

财务分析中常用的财务比率			
类型	指标名称及计算	指标评价	注释
一、反映偿债能力的比率			
(一) 反映短期偿债能力的比率	$\text{流动比率} = \frac{\text{流动资产}}{\text{流动负债}}$	<p>一般来说，流动比率越高，说明资产的流动性越强，短期偿债能力越强；流动比率越低，说明资产的流动性越差，短期偿债能力越弱。</p> <p>过高的流动比率，可能是存货超储积压、存在大量应收账款的结果；也可能反映企业拥有过分充裕的现金，说明企业资金利用不充分，有可能降低企业的获利能力。</p>	<p>从反映偿债能力的角度看，流动比率越高越好，但从企业盈利能力角度来看，则不宜过高。即不能认为流动比率不是越高越好。</p> <p>另外，企业所处行业经营性质不同，对资产的流动性要求也不同；企业经营和财务管理方式也会影响流动比率。</p>
速动比率	$\text{速动比率} = \frac{\text{速动资产}}{\text{流动负债}}$	<p>一般来说，速动比率越高，说明资产的流动性越强，短期偿债能力越强；速动比率越低，说明资产的流动性越差，短期偿债能力越弱。</p> <p>各企业的速动比率应该根据行业特征和其他因素加以评</p>	<p>速动资产等于流动资产减去存货、一年内到期的非流动资产及其他流动资产后的金额。</p>
速动比率又称酸性实验比率。			

<p>速动资产包括货币资金、交易性金融资产和应收款项等。</p>	<p>价，同时还应注意对应收账款变现能力这一因素的分析。</p>	
<p style="text-align: center;"> <math>\text{现金比率} = \frac{\text{现金}}{\text{流动负债}}</math> </p> <p>这里所说的现金，是指现金及现金等价物。</p>	<p>一般来说，现金比率越高，说明资产的流动性越强，短期偿债能力越强，但同时表明企业持有大量不能产生收益的现金，可能会降低企业的获利能力；现金比率越低，说明资产的流动性越差，短期偿债能力越弱。</p>	
<p>(二) 反映长期偿债能力的比率</p>	<p style="text-align: center;"> <math>\text{资产负债率} = \frac{\text{负债总额}}{\text{资产总额}} \times 100\%</math> </p> <p>也称负债比率、举债经营比率。</p>	<p>该指标用来衡量企业利用债权人提供资金进行经营活动的能力，反映债权人发放贷款的安全程度。</p> <p>一般来说，负债比率越高，说明企业利用债权人提供资金进行经营活动的能力越强，而债权人发放贷款的安全程度越低，企业偿还长期债务的能力越弱；反之则相反。</p> <p>在企业资产净利润率高于负债资本成本率的条件下，企业负债经营会因代价较小使所有者的收益增加。</p>
<p style="text-align: center;"> <math>\text{有形资产负债率} = \frac{\text{有形负债}}{\text{有形资产}}</math> </p>	<p>该指标是资产负债率的延伸，能够更加客观地评价企业偿债能力。</p> <p>一般来说，有形资产负债率越高，说明债权人发放贷款的安全程度越低，企业偿还长期债务的能力越弱，有形</p>	

<p><b>有形资产</b> ×100%</p> <p>有形资产= 资产总额—无形资产—开发支出—商誉</p>	<p>资产负债率越低，说明债权人发放贷款的安全程度越高，企业偿还长期债务的能力越强。</p>	
<p><b>产权比率</b> = <math>\frac{\text{负债总额}}{\text{所有者权益总额}}</math> × 100%</p> <p>也称负债对所有者权益的比率。</p>	<p>该指标表明由债权人提供的资金和由投资者提供的资金来源的相对关系，反映企业基本财务结构是否稳定。</p> <p>一般来说，产权比率越高，说明企业偿还长期债务的能力越弱；产权比率越低，说明企业偿还长期债务的能力越强。</p>	
<p><b>已获利息倍数</b> = <math>\frac{\text{利息前利润}}{\text{利息费用}}</math> ×100%</p> <p>利息前利润= 利润总额+ 利息费用</p>	<p>已获利息倍数反映企业用经营所得支付债务利息的能力。</p> <p>一般来说，已获利息倍数至少应等于 1。该项指标越大，说明支付债务利息的能力越强；该项指标越小，说明支付债务利息的能力越弱。</p>	<p>利息费用是支付给债权人的全部利息，包括财务费用中的利息和计入固定资产等的利息。</p>

二、反映运营能力的比率			
应收账款 周转率	<p>应收账款周转次数 = 销售收入净额 / 应收账款平均余额</p> <p>其中, 销售收入净额 = 销售收入 - 销售退回、折让、折扣</p> <p>应收账款平均余额 = (期初应收账款 + 期末应收账款) / 2</p>	<p>应收账款周转次数越多, 说明应收账款的变现能力越强, 企业应收账款的管理水平越高; 应收账款周转次数越少, 说明应收账款的变现能力越弱, 企业应收账款的管理水平越低。</p>	<p>平均应收账款是指未扣除坏帐准备的应收账款金额。它是资产负债表中的“期初应收账款”、“期末应收账款”分别加上期初、期末坏帐准备的平均数。</p>
	<p>应收账款周转天数 = 360 / 应收账款周转次数</p>	<p>应收账款周转天数越少, 周转次数越多, 说明应收账款的变现能力越强, 企业应收账款的管理水平越高; 应收账款周转天数越多, 周转次数越少, 说明应收账款的变</p>	

	<p>数</p> <p>= 应收账款平均余额 ×</p> <p>360 / 销售收入净额</p>	<p>现能力越弱，企业应收账款的管理水平越低。</p>	
<p>存货</p> <p>周转率</p>	<p>存货周转次数 = 销货成本 / 平均存货 (其中，平均存货 = (期初存货 + 期末存货) / 2)</p>	<p>存货周转次数越多，说明存货周转快，企业实现的利润会相应增加，企业的存货管理水平越高；存货周转次数越少，说明企业占用在存货上的资金越多，存货管理水平越低。</p>	
	<p>存货周转天数</p> <p>= 360 / 存货周转次数</p> <p>= 平均存货 × 360 / 销货成本</p>	<p>存货周转天数越少，存货周转次数越多，说明存货周转快，企业实现的利润会相应增加，企业的存货管理水平越高；存货周转天数越多，存货周转次数越少，说明企业占用在存货上的资金越多，存货管理水平越低。</p>	

三、反映获利能力的比率			
(一) 通用 指标	销售净利润率 = 净利润 / 销售收入净额 × 100%	指标越高, 说明企业从销售 (营业) 收入中获取利润的能力越强; 指标越低, 说明企业从销售 (营业) 收入中获取利润的能力越弱。	影响因素主要有商品质量、成本、价格、销售数量、期间费用及税金等。
	资产净利润率 = 净利润 / 资产平均总额 × 100% 资产平均总额 = (期初资产总额 + 期末 资产总额) / 2	指标越高, 说明企业利用全部资产的获利能力越强; 指标越低, 说明企业利用全部资产的获利能力越弱。	
	实收资本利润率 = 净利润 / 实收资本 × 100% (注意该指标分母未用平均值)	指标越高, 说明企业实际投入资本的获利能力越强; 指标越低, 说明企业实际投入资本的获利能力越弱。	影响的因素除了影响净利润的因素外, 企业负债规模也有一定的影响。一般地, 负债的增加会导致实收资本利润率的上升, 分析时应特别注意。股东非常关心的一项指标。
	净资产利润率 = 净利润 / 所有者权益平	指标越高, 说明企业所有者权益的获利能力越强; 指标	影响的因素除了企业的获利水平和所有者权益大小

<p>均余额×100%</p> <p>也称所有者权益利润率</p> <p>或净资产收益率</p>	<p>越低，说明企业所有者权益的获利能力越弱。</p> <p>既是上市公司必须披露的信息内容之一，也是决定上市公司能否实施配股等再融资的重要依据。</p>	<p>以外，企业负债多少也有一定的影响。一般地，负债的增加会导致净资产利润率的上升。</p>
<p>基本获利率=息税前利润/总资产平均余额</p>	<p>息税前利润越大，说明企业创造新价值的能力越强。</p>	
<p>(二) 特殊指标</p> <p>基本每股收益=属于普通股股东的当期净利润/发行在外普通股加权平均数</p> <p>其中：发行在外普通股加权平均数=期初发行在外普通股股数+当期新发行普通股股数×已发行时间/报告期时间-当期回购普通股股数×已回购时间/报告期时间</p>	<p>该指标是反映企业普通股股东持有每一股份所能享有企业利润或承担企业亏损的业绩评价指标。每股收益越高，说明每股获利能力越强，投资者的回报越多；每股收益越低，说明每股获利能力越弱。</p> <p>影响每股收益的因素有两个：一是企业的获利水平；二是企业的普通股股数。</p>	

## 财务状况的综合分析

### 一、杜邦分析法

杜邦分析法是利用各个财务比率指标之间的内在联系，对企业财务状况进行综合分析的一种方法。

核心指标（综合性最强的财务比率）：净资产利润率



净资产利润率 = 销售净利润率 × 资产周转率 × 权益乘数

即影响核心指标因素有本公式 3 个和资产负债率

基本指标	财务效益状况	净资产收益率、总资产报酬率	总资产报酬率就是基本获利率
	资产营运状况	总资产周转率（次）、流动资产周转率（次）	①总资产周转率（次）=主营业务收入净额÷平均资产总额 ②流动资产周转率（次）=主营业务收入净额÷平均流动资产总额×100%
	偿债能力状况	资产负债率、已获利息倍数	
	发展能力状况	销售（营业）增长率、资本积累率	①销售（营业）增长率=本年主营业务收入增长额÷上年主营业务收入总额×100% ②资本积累率=本年所有者权益增长额÷年初所有者权益×100%
修正指标	财务效益状况	资本保值增值率、主营业务利润率、盈余现金保障倍数、成本费用利润率 ①资本保值增值率=扣除客观因素后的年末所有者权益÷年初所有者权益×100% ②主营业务利润率=主营业务利润÷主营业务收入净额×100% ③盈余现金保障倍数=经营现金净流量÷净利润 ④成本费用利润率=利润总额÷成本费用总额×100%	

		、应收账款周转率（次）、不良资产比率	
		③不良资产比率=年末不良资产总额÷年末资产总额×100%	
	偿债能力状况	现金流动负债比率（即现金比率）、速动比率	
	发展能力状况	三年资本平均增长率、三年销售平均增长率、技术投入比率	
评议指标	该指标用于对基本指标和修正指标评价形成的基本结果进行定性分析验证，以进一步修正定量评价结果。由8项非计量指标构成。		
资金需要量预测的方法			

<p>销售百分比法</p>	<p>销售百分比法是根据销售与资产负债表和利润表项目之间的比例关系，预测企业融资需求数量的一种方法。</p> <p>假设收入、费用、资产、负债与销售收入之间存在固定的比例。</p>	<p>编表法：1.编制预计利润表</p> <p>①计算确定利润表各项目与销售收入的百分比；</p> <p>②预计预测年度利润表各项目；</p> <p>某项目计划年度数额=该项目销售百分比×预</p>	<p>2.编制预计资产负债表</p> <p>①区分敏感项目与非敏感项目，并计算基年资产负债表各敏感项目与销售收入的百分比；</p> <p>【提示】敏感项目是指直接随销售额变动的资产、负债项目，例如现金、应收账款、存货、应付账款、应付职工薪酬等项目；</p>
---------------	--	---	--

		<p>③预计留存收益数额。</p> <p>留存收益增加=预计净利润×(1-股利支付率)</p>	<p>②预计预测年度资产负债表各项目。</p> <p>敏感项目的预计数=预计销售额×该敏感项目的销售百分比</p> <p>③确定追加资金需要量。</p> <p>资金总需要量=预计总资产-预计负债及所有者权益</p>
		<p>追加资金需要量= <math>\frac{RA}{S} \Delta S - \frac{RL}{S} \Delta RE</math></p> <p>其中：<math>\Delta S</math>--- 预计年度销售增加额</p> <p>RA---- 基期敏感资产总额</p> <p>RL---- 基期敏感负债总额</p> <p>S---- 及其销售额</p> <p><math>\Delta RE</math>--- 预计年度留存收益增加额</p>	

<p>回归分析预测法</p>	<p>假定资金需要量与销售额之间存在线性关系，然后根据历史资料，用最小二乘法确定回归直线方程的参数，利用直线方程预测资金需要量的一种方法。</p>	<p>其预测模型为：</p> $y = a + bx$ <p>式中：</p> <p>y——资金需要量</p> <p>x——销售额</p> <p>a——固定的资金需要量（即不随销售额增加而变化的资金需要量）</p> <p>b——变动资金率（即每增加 1 元的销售额需要增加的资金）</p>	<p>参数 a、b 的公式为：</p> <p style="text-align: right;">式 中</p>

---

--	--	--	--

--	--	--	--

为  $x$  和  $y$

的平均值，即：



<p>利润预测常用的几项指标及预测方法</p>			
<p>指标（一）固定成本和变动成本</p> <p>我国企业成本核算采用的是制造成本法。为了进行本量利分析，需要将总成本分解为固定成本与变动成本，其方法</p>	<p>变动成本率 = (高点总成本 - 低点总成本) / (高点销售收入 - 低点销售收入)</p> <p style="text-align: center;">变动成本 = 销售收入 × 变动成本率</p>	<p>总成本分解法（又称高低点法、变动成本率分解法），即比较两个时期的销售收入与总成本，然后求出变动成本率，从而对总成本进行分解的一种方法。</p>	
	<p>固定成本 = 总成本 - 变动成本</p>		

<p>有个别成本分解法和总成本分解法。</p>	<p>总成本=固定成本+单位变动成本×产销量</p>	
<p>指标（二）边际贡献</p> <p>边际贡献又称边际利润或贡献毛益，它是销售收入减去变动成本后的金额。边际贡献抵偿固定成本以后的剩余部分就是利润总额。</p>	<p>1.基本指标：边际贡献=销售收入-变动成本</p> <p>=(销售价格-单位变动成本)×销售数量</p> <p>=单位边际贡献×销售数量</p> <p>=固定成本+利润</p> <p>单位边际贡献=销售价格-单位变动成本</p>	

	<p>2、相关指标：①边际贡献率=边际贡献总额/销售收入×100% 或=单位边际贡献/销售价格×100%</p> <p>②变动成本率=变动成本/销售收入×100%</p> <p>=单位变动成本/销售价格×100%</p> <p>③边际贡献率+变动成本率=1</p>	
--	--	--

<p>指标(三)盈亏临界点销售量(额)</p> <p>盈亏临界点也称为保本点、损益平衡点,它是指企业处于不亏不赚、即利润总额为零的状态。</p>	<p>盈亏临界点销售量的计算公式:</p> $\text{盈亏临界点销售量} = \frac{\text{固定成本总额}}{(\text{单位产品销售价格} - \text{单位变动成本})}$ $= \frac{\text{固定成本总额}}{\text{单位边际贡献}}$ <p>这一公式适用于产销单一产品的企业。</p>	
--	--	--

	<p>对于产销多种产品的企业,可以采用盈亏临界点销售额来计算临界值,计算公式为:</p>	
<p>预测目标利润额方法:  本量利分析法</p>	<p>利润预测值=销售收入预测值-变动成本-固定成本  = (单价-单位变动成本) × 预计销售量-固</p>	<p>还可以: 利润预测值= (销售收入预测值-盈亏临界点销售收入) - (销售收入预测值-盈亏临界点销售收入) × 变动成本率</p>

	<p>定成本</p> <p>= 单位边际贡献 × 预计销售量 - 固定成本</p> <p>= 边际贡献总额 - 固定成本</p> <p>= 销售收入预测值 × 边际贡献率 - 固定成本</p> <p>= 销售收入预测值 × (1 - 变动成本率) - 固定成本</p> <p>定成本</p>	<p>= (销售收入预测值 - 盈亏临界点销售收入) × (1 - 变动成本率)</p> <p>= (销售收入预测值 - 盈亏临界点销售收入) × 边际贡献率</p>
<p>利用本量利分析法预测目标利润的公式为：</p> $P = (S - S_{Bcp}) - (S - S_{Bcp}) \times V_r$ $= (S - S_{Bcp}) \times (1 - V_r)$ $= (S - S_{Bcp}) \times M_r$ <p>式中：P——利润预测值； S——销售收入预测值； <math>S_{Bcp}</math>——盈亏临界点销售收入； <math>V_r</math>——变动成本率； <math>M_r</math>——边际贡献率。</p> <p>公式中“<math>S - S_{Bcp}</math>”是盈亏临界点以上的销售额，由于企业的固定成本已经从盈亏临界点销售收入中扣除，所以盈亏临界点以上的销售额减去其中的变动成本就是利润额。</p>		

<p>预测实现目标利润必须达到的经济指标实际上就是已知目标利润和其中三个经济指标然后求另外一个经济指标的问题。</p>	<p>目标利润=销售数量×销售价格-销售数量×单位变动成本-固定成本</p>	<p>影响企业利润的主要经济指标有产品销售数量、销售价格、固定成本、单位变动成本等。</p>
<p>资金成本是指资金使用者为筹集和使用资金所支付的代价,它包括资金的使用费用和筹集费用。</p>		<p>资金成本可用绝对数表示,也可用相对数表示。但一般采用相对数即资金成本率来表示。因此,资金成本率一般也直接称为“资金成本”。</p>

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/016215045115010054>