

# 第十讲 比率分析、企业财务状况 的整体分析方法（1）



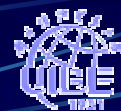
- 比率分析
- 企业财务状况的整体分析方法



# 一、比率分析

## 1、财务报表的常规分析方法：

- 结构分析法：
  - 横向分析法（趋势分析法）
  - 纵向分析法（比重分析法）
- 比率分析法
- 项目分析法（质量分析法）



## 2、比率的基本分类：

- 反映财务状况，与资产负债表的项目状况有关的指标；
- 反映盈利能力，与耗用资源有关的指标；与某些行为有关的指标等。



### 3、比率分析的常用指标：

- 短期偿债能力
- 营运能力
- 长期偿债能力
- 盈利能力
- 市场价值



## ● 短期偿债能力

营运资本 = 流动资产 - 流动负债

(1) 流动比率 = 流动资产 / 流动负债

(2) 速动比率 = 速动资产 / 流动负债

速动资产 = 流动资产 - 存货 - 预付费用



# ● 营运能力

## (1) 应收帐款周转率

应收帐款周转率 = 赊销净额 / 应收帐款平均  
额

应收帐款平均收款期 = 365 / 应收帐款周转  
率

## (2) 存货周转率

存货周转率 = 商品销售成本 / 存货平均额

存货周转天数 = 365 / 存货周转率



### (3) 固定资产周转率

固定资产周转率 = 销售收入 / 固定资产总额

### (4) 总资产周转率

总资产周转率 = 销售收入 / 总资产



## ● 长期偿债能力

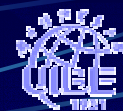
(1) 资产负债率 = 总负债 / 总资产

(2) 负债对股东权益比率

= 总负债 / 股东权益总额

(3) 利息保障倍数

= 息税前利润 / 利息费用





# ● 盈利能力

(1) 销售毛利率

$$= (\text{销售收入} - \text{销售成本}) / \text{销售收入}$$

(2) 销售净利率 = 净利润 / 销售收入

(3) 总资产报酬率 = 息税前利润 / 平均总资产

(4) 权益报酬率 = 净利润 / 平均股东权益

(不考虑优先股)



## ● 市场价值

### (1) 价格 / 收益比

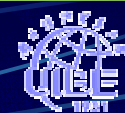
市盈率 = 每股市价 / 每股收益

### (2) 股利 / 价格比

股利收益率 = 每股股利 / 每股收益

### (3) 市价 / 帐面比

= 每股市价 / 每股帐面价值



## ● 杜邦财务分析体系

权益报酬率

= 净利润 / 平均股东权益总额

$$= \frac{\text{净收益}}{\text{销售收入}} \times \frac{\text{销售收入}}{\text{资产总额}} \times \frac{\text{资产总额}}{\text{股东权益总额}}$$

= 销售净利率 × 资产周转率 × 权益乘数



## 4、财务失败的预测 — Z-score模型

$$Z=1.2X_1+1.4X_2+3.3X_3+0.6X_4+0.99X_5$$

其中：

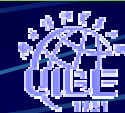
$X_1$  = 营运资本 / 总资产

$X_2$  = 留存收益 / 总资产

$X_3$  = 息税前利润 / 平均总资产

$X_4$  = 优先股和普通股市值 / 总负债

$X_5$  = 销售收入 / 平均总资产



## 5、比率分析中存在的问题

- ❖ 按照公认会计原则编制反映的资料有可能与现实有差异；
- ❖ 仅仅来源于报表货币资源；
- ❖ 在编表过程中可以使用不同的方法；
- ❖ 比率分析是建立在假设前提的基础上；
- ❖ 企业间存在差异；
- ❖ 历史数据并不代表企业的未来。
- ❖ 企业可“造”比率。



# 【案例解析】

## 青岛啤酒94年年报的比率分析



## 【思考题】

- 举例说明利用比率分析的方法，对企业财务状况进行分析所存在的局限性。



# 【小组案例讨论】

- 从青岛海尔2000年—2002年财务比率的计算结果看其财务状况的整体走势

—— P697

