

## 第二章 财务报表分析和财务预测

## 历年考情概况

本章属于重点章节，内容多，难度大，分值比率高。全章主要介绍了财务报表分析和财务预测两大部分内容，为后续章节（如企业价值评估）的学习奠定基础。本章的主要考点有：财务报表分析指标的计算，销售百分比法、增长率（内含、可持续）的计算、外部资金需求的测算等。本章学习难度较高，尤其是管理用财务报表，很多考生学得“痛不欲生”，无比崩溃，甚至有些自我怀疑。其实大可不必，一方面，平时工作中本身就很少接触，初次见面，难免有些陌生，多看多想多练习，一定会“从生到熟”；另一方面，只要我们静下心，梳理出传统财务报表和管理用财务报表之间的关系，并把几个特定指标运用起来，相信每位同学都能顺利迈过去。从历年考试情况看，本章分值较多，经常在计算分析题中体现，需要引起考生足够的重视。

序号	考点	考频
考点一	偿债能力比率	★★★★★
考点二	营运能力比率	★★★★★
考点三	杜邦分析体系	★★★★★
考点四	管理用财务报表体系	★★★★★
考点五	销售百分比法	★★★★★
考点六	内含增长率的测算	★★★★★
考点七	可持续增长率的测算	★★★★★
考点八	外部资本需求的测算	★★★★★
考点九	因素分析法	★★★★★

## 考点一：偿债能力比率

## 【内容导航】

1. 短期偿债能力比率指标
2. 长期偿债能力比率指标
3. 影响短期偿债能力和长期偿债能力的表外因素

## 【考频分析】

考频：★★★★★

复习程度：需要掌握指标的计算公式，掌握影响偿债能力的表外因素。

## 【主要内容】

## 1. 短期偿债能力比率指标

- (1) 营运资本 = 流动资产 - 流动负债 = 长期资本 - 长期资产
- (2) 流动比率。流动比率 = 流动资产 / 流动负债 =  $1 / (1 - \text{营运资本配置比率}) = 1 / (1 - \text{营运资本} / \text{流动资产})$
- (3) 速动比率。速动比率 = 速动资产 / 流动负债
- (4) 现金比率。现金比率 = 货币资金 / 流动负债
- (5) 现金流量比率。现金流量比率 = 经营活动现金流量净额 / 流动负债

## 2. 长期偿债能力比率指标

- (1) 资产负债率 = 总负债 / 总资产
- (2) 产权比率 = 总负债 / 股东权益，权益乘数 = 总资产 / 股东权益

(3) 长期资本负债率 = 非流动负债 / (非流动负债 + 股东权益) × 100%

(4) 利息保障倍数 = 息税前利润 / 利息支出 = (净利润 + 利息费用 + 所得税费用) / 利息支出

(5) 现金流量利息保障倍数 = 经营活动现金流量净额 / 利息支出

(6) 现金流量与负债比率 = 经营活动现金流量净额 / 负债总额 × 100%

### 3. 影响短期偿债能力和长期偿债能力的表外因素

(1) 影响短期偿债能力的表外因素：

增强短期偿债能力的表外因素：

①可动用的银行授信额度；②可快速变现的非流动资产；③偿债的声誉。

降低短期偿债能力的表外因素：与担保有关的或有负债事项

(2) 影响长期偿债能力的其他因素：债务担保；未决诉讼。

## 考点二：营运能力比率

### 【内容导航】

1. 应收账款周转率

2. 存货周转率

3. 其他周转率指标

### 【考频分析】

考频：★★★★★

复习程度：需要掌握指标的计算公式。

### 【主要内容】

#### 1. 应收账款周转率（三种表示形式）

表示形式	(1) 应收账款周转次数 = 营业收入 / 应收账款
	(2) 应收账款周转天数 = 365 / 应收账款周转次数
	(3) 应收账款与收入比 = 应收账款 / 营业收入

注意，此处应收账款实为“应收票据”与“应收账款”的合计。如果坏账准备数额较大，需要按照未计提坏账准备的应收账款计算。

#### 2. 存货周转率

表示形式	(1) 存货周转次数 = 营业收入 / 存货
	(2) 存货周转天数 = 365 / 存货周转次数
	(3) 存货与收入比 = 存货 / 营业收入

在短期偿债能力分析和分解总资产周转率时，周转额使用营业收入计算；如果是评估存货管理的业绩，周转额使用营业成本计算。

#### 3. 其他周转率指标

指标	表示形式
流动资产周转率	(1) 流动资产周转次数 = 营业收入 / 流动资产
	(2) 流动资产周转天数 = 365 / 流动资产周转次数
	(3) 流动资产与收入比 = 流动资产 / 营业收入
营运资本周转率	(1) 营运资本周转次数 = 营业收入 ÷ 营运资本



	(2) 营运资本周转天数 = $365 \div \text{营运资本周转次数}$ (3) 营运资本与收入比 = $\text{营运资本} \div \text{营业收入}$
非流动资产周转率	(1) 非流动资产周转次数 = $\text{营业收入} / \text{非流动资产}$ (2) 非流动资产周转天数 = $365 / \text{非流动资产周转次数}$ (3) 非流动资产与收入比 = $\text{非流动资产} / \text{营业收入}$
总资产周转率	(1) 总资产周转次数 = $\text{营业收入} / \text{总资产}$ (2) 总资产周转天数 = $365 / \text{总资产周转次数}$ (3) 总资产与收入比 = $\text{总资产} / \text{营业收入}$

**考点三：杜邦分析体系****【内容导航】**

1. 核心公式
2. 局限性

**【考频分析】**

考频：★★★★★

复习程度：需要掌握权益净利率的分解和传统杜邦分析体系的局限性

**【主要内容】**

1. 核心公式：权益净利率 = 营业净利率 × 总资产周转次数 × 权益乘数
2. 局限性
  - (1) 计算总资产净利率的“总资产”与“净利润”不匹配；
  - (2) 没有区分金融活动损益与经营活动损益；
  - (3) 没有区分金融资产与经营资产；
  - (4) 没有区分金融负债与经营负债。

**考点四：管理用财务报表体系****【内容导航】**

1. 管理用资产负债表
2. 管理用利润表
3. 管理用现金流量表
4. 管理用财务分析体系

**【考频分析】**

考频：★★★★★

复习程度：需要掌握各个报表的核心公式。

**【主要内容】**

1. 管理用资产负债表

编制依据：净经营资产 = 净负债 + 股东权益

相关说明：

- (1) 净经营资产 = 经营资产 - 经营负债；净负债（也叫净金融负债）= 金融负债 - 金融资产
- (2) 净经营资产还可以表示为：经营营运资本 + 净经营性长期资产，其中：经营营运资本 = 经营性流动资产 - 经

营性流动负债，净经营性长期资产 = 经营性长期资产 - 经营性长期负债

(3) “净负债 + 股东权益”又叫“净投资资本”，即净经营资产 = 净负债 + 股东权益 = 净投资资本

## 2. 管理用利润表

编制依据：净利润 = 税后经营净利润 - 税后利息费用

相关说明：

(1) 税后经营净利润 = 税前经营利润 × (1 - 所得税税率)

(2) 税后利息费用 = 利息费用 × (1 - 所得税税率)

## 3. 管理用现金流量表

编制依据：实体现金流量 = 融资现金流量

相关说明：

(1) 实体现金流量 = 税后经营净利润 - (经营营运资本增加 + 净经营性长期资产增加) = 税后经营净利润 - 净经营资产增加

(2) 融资现金流量 = 债务现金流量 + 股权现金流量 = (税后利息费用 - 净负债增加) + (股利分配 - 股权资本净增加)，其中：股权资本净增加 = 股票发行 - 股票回购 = 股本增加 + 资本公积增加，“税后利息费用”指的是管理用利润表中的税后利息费用

## 4. 管理用财务分析体系

核心公式：权益净利率 = 净经营资产净利率 + (净经营资产净利率 - 税后利息率) × 净财务杠杆

## 考点五：销售百分比法

### 【内容导航】

1. 核心公式

2. 推导过程

### 【考频分析】

考频：★★★★

复习程度：需要掌握销售百分比法的核心公式。

### 【主要内容】

1. 核心公式：外部融资额 = 筹资总需求 - 可动用的金融资产 - 预计增加的留存收益

2. 推导过程：

外部融资额 = 资产增加 - 经营负债增加 - 预计增加的留存收益

= (经营资产增加 + 金融资产的增加) - 经营负债增加 - 预计增加的留存收益

= 经营资产增加 - 经营负债增加 + 金融资产的增加 - 预计增加的留存收益

= 筹资总需求 + 金融资产的增加 - 预计增加的留存收益

因为：金融资产的增加 = - 金融资产的减少

所以：外部融资额 = 筹资总需求 + (- 金融资产的减少) - 预计增加的留存收益

= 筹资总需求 - 金融资产的减少 - 预计增加的留存收益

由于可动用的金融资产 = 现有的金融资产 - 至少要保留的金融资产，即金融资产被动用会导致金融资产减少，所以，可动用的金融资产 = 金融资产的减少

由此得出：外部融资额 = 筹资总需求 - 可动用的金融资产 - 预计增加的留存收益

假设当年利润当年分配股利，则留存收益增加=预计营业收入×预计营业净利率×(1-预计股利支付率)

假设各项经营资产、经营负债项目的金额与营业收入存在稳定百分比关系(即与营业收入同比例变化)。则：

经营资产增加=营业收入增加×经营资产销售百分比

经营负债增加=营业收入增加×经营负债销售百分比

### 考点六：内含增长率的测算

#### 【内容导航】

1. 含义
2. 计算原理

#### 【考频分析】

考频：★★★★

复习程度：需要掌握内含增长率的计算。

#### 【主要内容】

1. 含义：只靠内部积累(即增加留存收益)实现的销售增长，其销售增长率称为“内含增长率”。
2. 计算原理。

假设可动用金融资产为0，经营资产销售百分比、经营负债销售百分比保持不变：

根据：经营资产销售百分比-经营负债销售百分比-预计营业净利率×[(1+增长率)÷增长率]×收益留存率=0，  
计算得出的增长率就是内含增长率。

【提示】假设可动用金融资产为0

- (1) 当实际增长率等于内含增长率时，外部融资需求为零；
- (2) 当实际增长率大于内含增长率时，外部融资需求为正数；
- (3) 当实际增长率小于内含增长率时，外部融资需求为负数。

### 考点七：可持续增长率的测算

#### 【内容导航】

1. 定义
2. 计算公式
3. 基于管理用报表的可持续增长率

#### 【考频分析】

考频：★★★★

复习程度：需要掌握可持续增长率的计算以及指标推算

#### 【主要内容】

(一) 可持续增长率的定义

可持续增长率是指不增发新股或回购股票，不改变经营效率和财务政策时，其下期销售所能达到的增长率。

(二) 计算公式

可持续增长率

$$= (\text{营业净利率} \times \text{期末总资产周转次数} \times \text{期末总资产权益乘数} \times \text{本期利润留存率}) / (1 - \text{营业净利率} \times \text{期末总资产周转次数} \times \text{期末总资产权益乘数} \times \text{本期利润留存率})$$



$$= \text{权益净利率} \times \text{本期利润留存率} / (1 - \text{权益净利率} \times \text{本期利润留存率})$$

$$= \text{本期收益留存} / (\text{期末股东权益} - \text{本期收益留存})$$

这个最终的推导公式是根据期末股东权益的公式进行的化简，是适用于任何情况的。

(三) 基于管理用报表的可持续增长率

公式：可持续增长率 =  $(\text{营业净利率} \times \text{期末净经营资产周转次数} \times \text{期末净经营资产权益乘数} \times \text{本期利润留存率}) / (1 - \text{营业净利率} \times \text{期末净经营资产周转次数} \times \text{期末净经营资产权益乘数} \times \text{本期利润留存率})$

## 考点八：外部资本需求的测算

### 【内容导航】

1. 外部融资销售增长比
2. 外部融资需求的敏感分析

### 【考频分析】

考频：★★★★

复习程度：需要掌握外部融资销售增长比的计算公式及应用

### 【主要内容】

(一) 外部融资销售增长比

1. 计算公式

外部融资销售增长比 = 外部融资额 / 销售增长额

假设经营资产销售百分比和经营负债销售百分比不变，则：

外部融资销售增长比 =  $\text{经营资产销售百分比} - \text{经营负债销售百分比} - \text{可动用金融资产} / \text{销售增长额} - (1 + \text{增长率}) / \text{增长率} \times \text{预计营业净利率} \times \text{预计利润留存率}$

如果可动用金融资产为 0，则：

外部融资销售增长比 =  $\text{经营资产销售百分比} - \text{经营负债销售百分比} - (1 + \text{增长率}) / \text{增长率} \times \text{预计营业净利率} \times \text{预计利润留存率}$

2. 应用

(1) 预计外部融资额：

外部融资额 = 销售增长额 × 外部融资销售增长比 = 基期销售额 × 销售增长率 × 外部融资销售增长比

(2) 调整股利政策或进行短期投资：

当外部融资销售增长比小于 0 时，说明资金有剩余，可用于增加股利或进行短期投资。

(3) 预计通货膨胀对融资的影响：

在销量不变时，按含有通胀的名义增长率计算出需要补充的资金，就是预计通货膨胀对融资的影响。注意掌握公式：

销售额名义增长率 =  $(1 + \text{通胀率}) \times (1 + \text{销量增长率}) - 1$

(二) 外部融资需求的敏感性分析

外部融资需求的多少，不仅取决于销售增长，还取决于营业净利率和股利支付率。在股利支付率小于 1 的情况下，营业净利率越大，外部融资需求越少；在营业净利率大于 0 的情况下，股利支付率越高，外部融资需求越大。

## 考点九：因素分析法

### 【内容导航】

1. 含义
2. 操作要点

**【考频分析】**

考频：★★★★

复习程度：必须牢牢掌握。

**【主要内容】**

1. 定义

因素分析法是依据财务指标与其驱动因素之间的关系，从数量上确定各因素对指标影响程度的分析方法。由于在分析时，要逐次进行各因素的有序替代，因此又称为连环替代法。

2. 操作要点

(1) 从分析对象的基准值开始，有几个因素就进行几次替代，最后一次替代的结果应当等于分析对象的比较值；

(2) 按照驱动因素的预定替代顺序依次进行替代——顺序性；

(3) 每一次替代都在上一次替代完成的基础上进行，即保留上一次替代的结果——连环性。

**【示例】**

设分析对象  $M = A \times B \times C$ ， $M$  的比较值和基准值如下：

比较值： $M_1 = A_1 \times B_1 \times C_1$

基准值： $M_0 = A_0 \times B_0 \times C_0$

比较值和基准值的差额： $\Delta M = M_1 - M_0$

因素分析法就是将比较值和基准值的差额  $\Delta M$  分解成为 A、B、C 三个因素各自变动的影响值。

分析过程如下：

基准值： $M_0 = A_0 \times B_0 \times C_0$

第 1 次替代（替代 A 因素）： $A_1 \times B_0 \times C_0$  (1)

第 2 次替代（替代 B 因素）： $A_1 \times B_1 \times C_0$  (2)

第 3 次替代（替代 C 因素）： $A_1 \times B_1 \times C_1 = M_1$ （比较值）(3)

A 因素变动对 M 的影响 = (1) - 基准值  $M_0$

$= A_1 \times B_0 \times C_0 - A_0 \times B_0 \times C_0 = (A_1 - A_0) \times B_0 \times C_0$

B 因素变动对 M 的影响 = (2) - (1)

$= A_1 \times B_1 \times C_0 - A_1 \times B_0 \times C_0 = A_1 \times (B_1 - B_0) \times C_0$

C 因素变动对 M 的影响 = (3)（比较值  $M_1$ ）- (2)

$= A_1 \times B_1 \times C_1 - A_1 \times B_1 \times C_0 = A_1 \times B_1 \times (C_1 - C_0)$

各因素变动影响值合计 = 比较值  $M_1$  - 基准值  $M_0 = \Delta M$