



第六部分

财务分析与评价

第1讲 财务分析的基本方法

财务分析的基本方法包括：比较分析法、比率分析法、因素分析法。其中，因素分析法有两种具体方法：

1. 连环替代法

连环替代法是将分析指标分解为各个可以计量的因素，并根据各个因素之间的依存关系，顺次用各因素的比较值（通常为实际值）替代基准值（通常为标准值或计划值），据以测定各因素对分析指标的影响。

实际指标： $R_1 = A_1 \times B_1 \times C_1$

计划指标： $R_0 = A_0 \times B_0 \times C_0$

分析过程如下：

计划指标： $R_0 = A_0 \times B_0 \times C_0$ (1)

第一次替代 $A_1 \times B_0 \times C_0$ (2)

第二次替代 $A_1 \times B_1 \times C_0$ (3)

第三次替代 $A_1 \times B_1 \times C_1$ (4)

(2) - (1) → 因素 A 变动对 R 的影响

(3) - (2) → 因素 B 变动对 R 的影响

(4) - (3) → 因素 C 变动对 R 的影响

【说明】替代顺序不同时，得出的结果也不同。

2. 差额分析法

差额分析法是连环替代法的一种简化形式，是利用各个因素的比较值与基准值之间差额，来计算各因素对分析指标的影响。

A 因素变动对 R 指标的影响： $(A_1 - A_0) \times B_0 \times C_0$

B 因素变动对 R 指标的影响： $A_1 \times (B_1 - B_0) \times C_0$

C 因素变动对 R 指标的影响： $A_1 \times B_1 \times (C_1 - C_0)$

第2讲 基本财务分析

一 反映偿债能力的比率

反映偿债能力的比率，见表1-5。

表1-5 反映偿债能力的比率

指标	计算公式	说明
流动比率	流动比率 = 流动资产 / 流动负债	流动资产—存货、一年内到期的非流动资产及其他流动资产=速动资产； 流动比率、速动比率、现金比率，三者衡量的都是企业的短期偿债能力，计算公式的分母都是流动负债
速动比率	速动比率 = 速动资产 / 流动负债	
现金比率	现金比率 = 现金及现金等价物 / 流动负债	
资产负债率	资产负债率 = 负债总额 / 资产总额	权益乘数 = 资产总额 / 所有者权益；
产权比率	产权比率 = 负债总额 / 所有者权益总额 × 100%	资产负债率、产权比率、权益乘数，三者代表的含义都是该指标越大，企业偿还长期债务的能力越弱
已获利息倍数	已获利息倍数 = 息税前利润 / 利息总额 = (利润总额 + 利息费用) / (利息费用 + 资本化利息)	反映企业用经营所得支付债务利息的能力

续表

指标	计算公式	说明
现金流动负债比率	现金流动负债比率 = 年经营现金净流量 / 年末流动负债 × 100%	从现金流量角度反映企业当期偿付负债的能力
带息负债比率	带息负债比率 = 带息负债总额 / 负债总额 × 100% 式中, 带息负债总额 = 短期借款 + 一年内到期的长期负债 + 长期借款 + 应付债券 + 应付利息	在一定程度上体现了企业未来的偿债压力, 尤其是偿还利息的压力

二 反映资产质量状况的比率

反映资产质量状况的比率, 见表1-6。

表 1-6 反映资产质量状况的比率

指标	计算公式
应收账款周转率	<p>(1) 应收账款周转次数。 应收账款周转次数 = 营业收入净额 / 应收账款平均余额 式中, 营业收入净额 = 营业收入 - 销售退回、折让、折扣; 应收账款平均余额 = (期初应收账款 + 期末应收账款) / 2。</p> <p>(2) 应收账款周转天数。 应收账款周转天数 = 360 / 应收账款周转次数 = 应收账款平均余额 × 360 / 营业收入净额</p>
存货周转率	<p>(1) 存货周转次数。 存货周转次数 = 营业成本 / 存货平均余额 式中, 存货平均余额 = (期初存货 + 期末存货) / 2。</p> <p>(2) 存货周转天数。 存货周转天数 = 360 / 存货周转次数 = 存货平均余额 × 360 / 营业成本</p>

续表

指标	计算公式
流动资产周转率	流动资产周转率=营业收入净额/平均流动资产总额 式中, 平均流动资产总额=(流动资产年初数+流动资产年末数)/2
总资产周转率	总资产周转率=营业收入净额/平均资产总额 式中, 平均资产总额=(期初总资产+期末总资产)/2

【说明】平均应收账款余额是指未扣除坏账准备的应收账款金额, 是资产负债表中“期初应收账款余额”与“期末应收账款余额”分别加上期初、期末“坏账准备”科目余额后的平均数。

三 反映盈利能力的比率

反映盈利能力的比率, 见表1-7。

表 1-7 反映盈利能力的比率

指标	计算公式
营业利润率	营业利润率=利润总额/营业收入净额×100%
总资产报酬率	总资产报酬率=净利润/平均资产总额 式中, 平均资产总额=(期初资产总额+期末资产总额)/2
净资产收益率	净资产收益率=净利润/平均净资产
成本费用利润率	成本费用利润率=利润总额/成本费用总额×100%
资本收益率	资本收益率=净利润/平均资本×100%