



第六章 财务分析与评价

一、基本财务分析

(一) 反映偿债能力的比率

短期 比率	流动比率=流动资产/流动负债
	速动比率=速动资产/流动负债
	其中 速动资产 包括 货币资金、交易性金融资产、各种应收款项 不包括 存货、预付款项、1 年内到期的非流动资产、其他流动资产
	现金比率 =现金及现金等价物/流动负债
	现金流动负债比率=(年经营现金净流量/年末流动负债)×100%
长期 比率	资产负债率=(负债总额/资产总额)×100%
	产权比率=(负债总额/所有者权益总额)×100%
	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)
带息负债比率=(带息负债总额/负债总额)×100%	
其中带息负债总额=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	

(二) 反映其他财务状况的比率(资产质量状况、盈利能力、经济增长状况、获取现金能力)

项目	财务指标及计算公式	
反映资产质量 状况的比率	应收账款周 转率	应收账款周转次数=营业收入净额/应收账款平均余额
		应收账款周转天数=360/应收账款周转次数
	存货周转率	存货周转次数=营业成本/存货平均余额
		存货周转天数=360/存货周转次数
	流动资产周转率（次）=营业收入净额/平均流动资产总额	
总资产周转率=营业收入净额/平均资产总额		
反映盈利能力的 的比率	营业利润率=（营业利润/营业收入净额）×100%	
	总资产收益率=（净利润/平均资产总额）×100%	
	净资产收益率=（净利润/平均净资产）×100%	
	成本费用利润率=（利润总额/成本费用总额）×100%	
	资本收益率=（净利润/平均资本）×100%	
	资本通常是指资本性投入及其资本溢价	
	盈余现金保障倍数=（经营活动现金流量净额/净利润）×100%	
反映经济增长 状况的比率	营业收入增长率=（本年营业收入增长额/上年营业收入）×100%	
	总资产增长率=（本年资产增长额/年初资产总额）×100%	
	营业利润增长率=（本年营业利润增长额/上年营业利润总额）×100%	
	资本保值增值率=（期末所有者权益/期初所有者权益）×100%	
	资本积累率=（本年所有者权益增长额/年初所有者权益）×100%	
	技术投入比率=（本年度科技支出合计/本年度营业收入净额）×100%	
反映获取现金 能力的比率	销售现金比率=经营活动现金流量净额/销售收入	
	每股营业现金净流量=经营活动现金流量净额/普通股股数	
	全部资产现金回收率=经营活动现金流量净额/平均总资产	

(三) 反映上市公司特殊财务分析的比率

指标	计算公式
----	------



每股收益	基本每股收益	基本每股收益=归属于普通股股东的当期净利润/ 发行在外的普通股加权平均数 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	
	稀释每股收益	可转换公司债券	分子: 可转换公司债券当期已确认为费用的 利息等的税后影响额 分母: 假定可转换公司债券当期期初或发行日转换为普通股股数的加权平均数
		认股权证和股份期权	分子: 一般不做调整 分母: 增加的普通股股数, 同时还应考虑时间权数。 增加的普通股股数=拟行权时转换的普通股股数-行权价格×拟行权时转换的普通股股数/当期普通股平均市场价格
每股股利		每股股利=现金股利总额/期末发行在外的普通股 股数 股利发放率=每股股利/每股收益	
市盈率		市盈率=每股市价/每股收益 市盈率是股票市场上反映股票投资价值的重要指标, 该比率的高低反映市场上投资者对股票投资收益和投资风险的预期	
每股净资产		每股净资产=期末净资产/期末发行在外的普通股 股数 每股净资产是理论上股票的 最低价值	
市净率		市净率= 每股市价/每股净资产	

二、杜邦分析法

净资产收益率=总资产收益率×权益乘数

总资产收益率=销售(营业)净利润率×总资产周转率

权益乘数=资产总额/所有者权益总额=1/(1-**资产负债率**)

净资产收益率=**销售净利润率×总资产周转率×权益乘数**

【说明】

- (1) **净资产收益率**是综合性最强的财务比率, 也是杜邦财务分析系统的**核心**指标;
- (2) 净资产收益率的高低, 取决于总资产收益率和权益乘数;
- (3) **资产负债率越大, 权益乘数越高**, 说明企业有较高的负债程度, 既可能给企业带来较多的杠杆利益, 也可能带来较大的财务风险。

三、综合绩效评价

评价内容	财务绩效		管理绩效
	基本指标	修正指标	
盈利能力状况	净资产收益率 总资产报酬率	销售(营业)利润率、利润现金保障倍数、成本费用利润率、资本收益率	战略管理 发展创新
资产质量状况	总资产周转率 应收账款周转率	不良资产比率、流动资产周转率、资产现金回收率	经营决策 风险控制
债务风险状况	资产负债率 已获利息倍数	速动比率、现金流动负债比率、带息负债比率、或有负债比率	基础管理 人力资源
经营增长状况	销售(营业)增长率 资本保值增值率	销售(营业)利润增长率、总资产增长率、技术投入比率	行业影响 社会贡献