

第二章 财务报表分析和财务预测

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	盈利能力比率	★★★★★
考点四	市价比率	★★★★
考点五	杜邦分析体系	★★★★★
考点六	管理用财务报表体系	★★★★★
考点七	销售百分比法	★★★★
考点八	内含增长率的测算	★★★★
考点九	可持续增长率的测算	★★★★
考点十	外部资本需求的测算	★★★★

2019《财务成本管理》高频考点：偿债能力比率

我们一起来学习 2019《财务成本管理》高频考点：偿债能力比率。本考点属于《财务成本管理》第二章财务报表分析和财务预测第二节财务比率分析的内容。

【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。

【高频考点】：偿债能力比率

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)

(4) 利息保障倍数 = 息税前利润/利息费用

= (净利润 + 利息费用 + 所得税费用) / 利息费用

(5) 现金流量利息保障倍数 = 经营活动现金流量净额/利息费用

(6) 现金流量与负债比率 = 经营活动现金流量净额/负债总额

3. 影响短期偿债能力和长期偿债能力的表外因素

影响短期偿债能力的表外因素：

(1) 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偿债能力的声誉。

(2) 降低短期偿债能力的表外因素：

①与担保有关的或有负债事项；②经营租赁合同中的承诺付款事项。

影响长期偿债能力的其他因素：

(1) 长期租赁（指经营租赁）；(2) 债务担保；(3) 未决诉讼。

2019《财务成本管理》高频考点：营运能力比率

我们一起来学习 2019《财务成本管理》高频考点：营运能力比率。本考点属于《财务成本管理》第二章财务报表分析和财务预测第二节财务比率分析的内容。

【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。

【高频考点】：营运能力比率

1. 应收账款周转率（三种表示形式）

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

注意，此处应收账款实为“应收票据及应收账款”。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	<p>(1) 存货周转次数 = 营业收入/存货</p> <p>(2) 存货周转天数 = 365/存货周转次数</p> <p>(3) 存货与收入比 = 存货/营业收入</p>
------	--

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

2019《财务成本管理》高频考点：盈利能力比率

我们一起来学习 2019《财务成本管理》高频考点：盈利能力比率。本考点属于《财务成本管理》第二章财务报表分析和财务预测第二节财务比率分析的内容。

【内容导航】：

- 1.营业净利率
- 2.总资产净利率
- 3.权益净利率

【考频分析】：

考频：★★★★★

复习程度：需要掌握指标的计算公式和基本特点。

【高频考点】：盈利能力比率

(一) 营业净利率

公式	营业净利率 = 净利润 ÷ 营业收入
分析	(1) “营业收入”是利润表的第一行数字，“净利润”是利润表的最后一行数字，两者相除可以概括公司的全部经营成果。 (2) 它表明 1 元营业收入与其成本费用之间可以“挤”出来的净利润。该比率越大则公司的盈利能力越强。
驱动因素	营业净利率的驱动因素是利润表的各个项目

(二) 总资产净利率

公	总资产净利率 = 净利润 ÷ 总资产
---	--------------------

式	
析	总资产净利率是公司盈利能力的关键。虽然股东报酬由总资产净利率和财务杠杆共同决定，但分提高财务杠杆会同时增加公司风险，往往并不增加公司价值。此外，财务杠杆的提高有诸多限制，因此，提高权益净利率的基本动力是总资产净利率。 【提示】权益净利率 = 总资产净利率 × 权益乘数
驱	总资产净利率的驱动因素是营业净利率和总资产周转次数。可用因素分析法定量分析营业净利率、总资产周转次数对资产净利率影响程度。

(三) 权益净利率

公	权益净利率 = 净利润 / 股东权益
分	权益净利率的分母是股东的投入，分子是股东的所得。对于股权投资者来说，具有非常好的综合性，概括了公司的全部经营业绩和财务业绩。

2019《财务成本管理》高频考点：市价比率

我们一起来学习 2019《财务成本管理》高频考点：市价比率。本考点属于《财务成本管理》第二章财务报表分析和财务预测第二节财务比率分析的内容。

【内容导航】：

1. 市盈率
2. 市净率
3. 市销率

【考频分析】：

考频：★★★★

复习程度：需要掌握指标的计算公式和基本特点。

【高频考点】：市价比率

(一) 市盈率

公式	市盈率 = 每股市价 ÷ 每股收益 每股收益 = 普通股股东净利润 ÷ 流通在外普通股加权平均股数 【提示】反映普通股股东愿意为每 1 元净利润支付的价格
----	---

(二) 市净率

公式	市净率 = 每股市价 ÷ 每股净资产 每股净资产 = 普通股股东权益 ÷ 流通在外普通股股数 【提示】反映普通股股东愿意为每 1 元净资产支付的价格
注意	既有优先股又有普通股的公司，通常只为普通股计算净资产，在这种情况下，普通股每股净资产的计算如下： 每股净资产 = $\frac{\text{股东权益总额} - \text{优先股权益（优先股清算价值和拖欠的股利）}}{\text{流通在外普通股股数}}$

(三) 市销率

公	市销率 = 每股市价 ÷ 每股营业收入
式	每股营业收入 = 营业收入 ÷ 流通在外普通股加权平均股数
含	市销率 (或称为收入乘数) 是指普通股每股市价与每股营业收入的比率, 它反映普通股股东
义	愿意为每 1 元营业收入支付的价格。

2019《财务成本管理》高频考点：杜邦分析体系

我们一起来学习 2019《财务成本管理》高频考点：杜邦财务分析体系。本考点属于《财务成本管理》第二章财务报表分析和财务预测第二节财务比率分析的内容。

【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

【高频考点】：杜邦分析体系

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。

2019《财务成本管理》高频考点：管理用财务报表体系

我们一起来学习 2019《财务成本管理》高频考点：管理用财务报表体系。本考点属于《财务成本管理》第二章财务报表分析和财务预测第二节财务比率分析的内容。

【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。

【高频考点】：管理用财务报表体系

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 - 净经营资产净投资 = 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

2019《财务成本管理》高频考点：销售百分比法

我们一起来学习 2019《财务成本管理》高频考点：销售百分比法。本考点属于《财务成本管理》第二章财务报表分析和与财务预测第三节财务预测的步骤和方法。

【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。

【高频考点】：销售百分比法

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：

$$\begin{aligned}\text{外部融资额} &= \text{资产增加} - \text{经营负债增加} - \text{预计增加的留存收益} \\ &= (\text{经营资产增加} + \text{金融资产的增加}) - \text{经营负债增加} - \text{预计增加的留存收益} \\ &= \text{经营资产增加} - \text{经营负债增加} + \text{金融资产的增加} - \text{预计增加的留存收益} \\ &= \text{筹资总需求} + \text{金融资产的增加} - \text{预计增加的留存收益}\end{aligned}$$

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

2019《财务成本管理》高频考点：内含增长率的测算

我们一起来学习 2019《财务成本管理》高频考点：内含增长率的测算。本考点属于《财务成本管理》第二章财务报表分析和财务预测第四节增长率与资本需求的测算的内容。

【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。

【高频考点】：内含增长率的测算

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】

- (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。

2019《财务成本管理》高频考点：可持续增长率的测算

我们一起来学习 2019《财务成本管理》高频考点：可持续增长率的测算。本考点属于《财务成本管理》第二章财务报表分析和财务预测第四节增长率与资本需求的测算的内容。

【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

【高频考点】：可持续增长率的测算

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

2019《财务成本管理》高频考点：外部资本需求的测算

我们一起来学习 2019《财务成本管理》高频考点：外部资本需求的测算。本考点属于《财务成本管理》第二章财务报表分析和财务预测第四节增长率与资本需求的测算的内容。

【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

【高频考点】：外部资本需求的测算

(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+通胀率）（1+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。

