**第10课 财务分析**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **课 题** | 财务分析 | |
| **课 时** | 4课时（180 min）。 | |
| **教学目标** | **知识技能目标：**  1. 熟悉财务分析的含义、意义及内容。  2. 了解财务分析的种类、含义及原理。  **思政育人目标：**  让学生通过学习财务分析，培养学生财务数据的收集能力、整理能力、数据分析能力。 | |
| **教学重难点** | **教学重点：**财务分析概述  **教学难点：**财务分析的方法 | |
| **教学方法** | 讲授法、问答法、讨论法 | |
| **教学用具** | 电脑、投影仪、多媒体课件、教材 | |
| **教学设计** | 第1节课：考勤（2min）--知识讲解（40min）--作业布置（3min）  第2节课：知识讲解（40min）--课堂小结（3min）--作业布置（2min）  第3节课：知识讲解（40min）--课堂小结（3min）--作业布置（2min）  第4节课：知识讲解（40min）--课堂小结（3min）--作业布置（2min） | |
| **教学过程** | **主 要 教 学 内 容 及 步 骤** | **设计意图** |
| **考勤**  **（2min）** | ■【教师】清点上课人数，记录好考勤  ■【学生】班干部报请假人员及原因 | 培养学生的组织纪律性,掌握学生的出勤情况 |
| **知识讲解**  （40min） | **【教师】**展示财务分析概述  **一、财务分析意义**  财务分析是以会计核算和报表资料及其他相关资料为依据，采用一系列专门的分析技术和方法，对企业等经济组织过去和现在有关筹资活动、投资活动、经营活动、分配活动的盈利能力、营运能力、偿债能力和增长能力状况等进行分析与评价的经济管理活动。它是为企业的投资者、债权人、经营者及其他关心企业的组织或个人了解企业过去、评价企业现状、预测企业未来做出正确决策提供准确的信息或依据的经济应用学科。  **（一）财务分析是评价企业财务状况、衡量经营业绩的重要依据**  通过对财务报告等核算资料进行分析、计算企业偿债能力、营运能力和盈利能力指标，便于会计信息使用者了解企业财务状况和经营成果，并通过分析将影响财务状况和经营成果的主要因素与次要因素、主观因素与客观因素、微观因素与宏观因素区分开来，以划清责任，合理评价企业经营者的工作业绩，并据以奖优罚劣，促使企业管理者不断改进企业经营管理工作。  **（二）财务分析是正确开展决策的重要依据**  通过财务分析，根据企业的获利能力、偿债能力、营运能力等财务指标，了解和掌握企业的财务状况、经营成果及风险程度，以便于企业管理者做出正确的经营决策，外部投资者可据以做出正确的投资决策。  **（三）财务分析是实现理财目标的重要手段**  企业理财的目标就是实现企业价值最大化。通过财务分析，可以揭示企业生产经营过程中存在的问题，找问题的原因，或者不断挖掘改善财务状况，扩大财务成果的内部潜力，充分认识未被利用的人力资源和物质资源，寻找资源利用不当的原因，促使企业生产经营活动按照企业价值最大化目标运行。  **二、财务分析的原则**  为了使财务分析的结果客观、真实、准确，开展财务分析应遵循以下原则。  （1）要从实际出发，坚持实事求是，反对主观臆断，结论先行，搞数字游戏。  （2）要全面分析问题，坚持一分为二，反对片面分析问题。要兼顾成功经验与失败教训、有利因素与不利因素、经济问题与技术问题、外部问题与内部问题。  （3）要注重事物的联系，坚持相互联系地分析问题，反对孤立地分析问题。要注意局部与全局的关系、偿债能力与盈利能力的关系、报酬与风险的关系。  （4）要发展地分析问题，反对静止地分析问题。要注意过去、现在和将来的关系。  （5）要定量分析与定性分析相结合，坚持定量分析为主。定性分析是基础和前提，没有定性分析就不清楚本质、趋势和与其他事物的联系。定量分析是工具和手段，没有定量分析，就不清楚数量界限、阶段性和特殊性。财务分析要透过数字看本质，没有数字，就得不出结论。  **三、财务分析的内容**  财务分析的主体，决定了财务分析的要求和侧重点。一般情况下，财务分析的基本内容包括以下三个方面。  **（一）偿债能力分析**  偿债能力是指企业按期偿付债务的能力，包括短期偿债能力和长期偿债能力。由于短期债务是企业日常经营活动弥补营运资金不足的重要来源，通过分析，有助于判断企业短期资金的营运能力以及营运资金的周转状况。通过对长期偿债能力的分析，不仅可以判断企业的经营状况，还可促使企业提高融通资金的能力。从债权人角度看，通过偿债能力分析，有助于了解其债权的安全性，以保证债权能够及时、足额地得以偿还。  **（二）营运能力分析**  营运能力分析主要揭示企业资产管理能力。通过营运能力分析，了解企业各项资产的使用效果、资金周转的快慢，以挖掘资金使用的潜力，提高资金的使用效率。  **（三）盈利能力分析**  盈利能力分析主要通过将资产、负债、所有者权益与经营成果相结合来分析企业的各项报酬率指标，从不同角度判断企业的获利能力。通过盈利能力分析，了解企业生产经营管理状况。  **四、财务分析的程序**  为了使财务分析工作有条不紊地进行，需要确定财务分析的程序。财务分析的内容非常广泛，不同的人、用于不同的目的、根据不同的数据范围，应采用不同的方法来进行财务分析。财务分析不存在唯一的通用分析程序，但是财务分析  的一般步骤如下。  （1）明确分析的目的。  （2）收集有关的信息。  （3）根据分析目的将整体的各部分分割，予以适 当 安 排，使之符合分析需求。  （4）深入研究各部分的特殊本质。  （5）进一步研究各部分的联系。  （6）解释结果，提供对决策有帮助的信息。  **【学生】**思考、讨论。 | **展示财务分析概述，让学生更加仔细的阅读，从而激发学生的学习欲望。** |
| **作业布置**（3min） | **【教师】**布置课后作业  简述财务分析的内容。 | 通过课后练习，使学生巩固所学新知识 |
| **知识讲解**  （40min） | **【教师】**展示财务分析的方法  **一、比较分析法**  比较分析法又称对比分析法，是通过对比两期或连续数期财务报告中的相同指标，确定其增减变动的方向、数额和幅度，来说明企业财务状况或经营成果变动趋势的一种方法。  用于比较的指标既可以是绝对数，也可以是相对数，比较分析的基本形式有：  （1）本企业本期实际指标与计划或定额指标比较，以检查计划或定额的完成情况。  （2）本企业本期实际指标与以前各期（上期、上年同期或历史最高水平等）同类指标比较，以考察企业经济活动的变动情况和变动趋势。  （3）本企业实际指标与国内外同行业先进指标比较，以揭示企业与先进企业之间的差距，以赶超先进。  比较分析法虽然不能揭示深层次的问题，但对于掌握企业基本概况和为进一步分析提供依据是十分必要的。在具体运用比较分析法时，用于对比的指标必须具有同质性，即指标间具有可比性，否则，对比结果毫无意义。  **二、比率分析法**  比率分析法是指利用财务报表中两项相关指标的比率揭示企业财务状况和经营成果的一种分析方法。比率分析法计算的比率指标主要有以下三类。  **（一）效率比率**  效率比率是反映经济活动中投入与产出、所费与所得的比率，以考核经营成果，评价经济效益，如成本利润率、销售利润率及资本利润率等指标。  **（二）结构比率**  结构比率是指某项经济指标中的某个组成部分与总体的比率，反映部分与总体的关系。利用结构比率可以考察总体中某部分形成与安排的合理性，以协调各项财务活动，另外，通过不同时期结构比率的比较，还可以揭示其变化趋势。  **（三）相关比率**  相关比率是将两个不同但又有一定关系的指标加以对比得出的比率，以反映有关经济活动的相互关系。相关比率主要包括：①反映偿债能力的比率，如资产负债率；②反映营运能力的比率，如应收账款周转率；③反映盈利能力的比率，如资本金利润率。  比率分析法的优点是计算简便，计算结果容易判断，而且可以使某些指标在不同规模的企业之间进行对比，甚至也能在一定程度上超越行业间的差别进行对比。但采用这一方法时对比率指标的使用应该注意以下几点。  （1）对比项目的相关性。比率的分子和分母必须具有相关性。否则就不具有可比性；构成比率指标必须是部分与总体的关系；效率比指标的投入与产出必须有因果关系；相关比率指标的分子、分母也要有某种内在联系，否则比较就毫无意义。  （2）对比口径的一致性。比率的分子和分母在计算时间、范围等方面保持口  径一致。  （3）衡量标准的科学性。要选择科学合理的参照标准，以便对企业财务状况做出恰当合理地评价。  **三、因素分析法**  因素分析法又称因素替代法、连环替代法，它是用来确定综合指标的各因素对综合指标变动影响程度的一种分析方法。因素分析法的分析程序如下。  （1）分解某项综合指标的各项构成因素。  （2）确定各因素的排列顺序。  （3）按排定的顺序和各项因素的基数进行计算。  （4）顺序将前面各项因素的基数替换成实际数，计算出替换后的结果，与前一次替换后的计算结果进行比较，计算出影响程度，直至替换完毕。  （5）计算出各因素影响程度之和，与该项综合性指标的差异总额进行对比，核对是否相符。  如某综合指标 N 由 a、b、c 三个因素构成。其实际指标与基数指标以及有关因素的关系由下式构成：    三因素对综合指标的合计影响值应为：ΔN=Δa+Δb+Δc因素分析法既可以全面分析各因素对某一经济指标的影响，又可以单独分析某个因素对该经济指标的影响，在财务分析中应用颇为广泛，但应用因素分析法要注意以下几个问题。  （1）因素分解的关联性。即构成经济指标的各因素确实是形成该项指标差异的内在构成原因，它们之间存在着客观的因果关系。  （2）因素替代的顺序性。因素替代时，必须按照各因素的依存关系，排列成一定顺序依次替代，各因素顺序不能随意颠倒，否则，各因素的影响值会得出不同的计算结果。在实际工作中，往往是先替代数量因素，后替代质量因素；先替代实物因素、劳动因素，后替代价值量因素；先替代原始的、主要的因素，后替代派生的、次要的因素。  （3）顺序替代的连环性。计算各因素变动的影响数值时，都是在前一次计算的基础上进行并采用连环比较的方法确定因素变化的影响结果。只有保持这种连环性，才能使各因素影响之和等于分析指标变动的总差异。  （4）计算结果的假定性。由于因素分析法计算各因素变动的影响值时会因替代顺序的不同而有差别，因而，计算结果具有一定的假定性和近似性。  **四、趋势分析法**  趋势分析法是根据企业连续数期的财务报表，比较各期的有关项目金额，以揭示当期财务状况和经营成果增减变化的性质和趋势的一种分析法。  采用趋势分析法通常要编制比较财务报表，即将连续数期的同一财务报表排列在一起进行比较。具体做法有以下两种。  （1）编制绝对数比较财务报表。这种报表是按照绝对数编制的，即将财务报表上的“金额栏”划分成若干期并填列金额，进行比较分析。  （2）编制相对数财务报表。这种财务报表是按相对数编制的，即将财务报表上的某一关键项目的金额当作 100%，计算出其他项目对关键项目的百分比，以显示各项目的相对地位。最后把连续若干期按相对数编制的财务报表合并为一张财务报表，以反映各项目结构上的变化。  编制比较财务报表进行趋势分析时应注意以下问题。  （1）掌握分析的重点。财务报表的项目较多，其重要程度也一样。为了揭示企业财务状况和经营成果的变化趋势和提高财务分析工作的效率，分析人员应对财务报表的重要项目进行重点分析，避免平均，使分析工作流于形式，失去意义。  （2）分析时既可以采用绝对数进行比较，也可以采用相对数进行比较。  （3）分析时既可以采用定基比较的方法，也可以采用连环比较的方法。这两种方法在揭示事物变化趋势方面没有本质的区别。  **【学生】**思考、讨论。 | **通过教师讲解，了解财务分析的方法的基本理论知识。** |
| **课堂小结**  （3min） | 【**教师**】**回顾和总结本节课的知识点。**  **这节课我们一起学习了财务分析的方法，让学生知道分析时既可以采用绝对数进行比较，也可以采用相对数进行比较。** | 通过对所学知识的回顾，培养学生的归纳总结能力 |
| **作业布置**（2min） | **【教师】**布置课后作业  简述趋势分析法。 | 通过课后练习，使学生巩固所学新知识 |
| **知识讲解**  （40min） | **【教师】**展示偿债能力分析和营运能力分析  **偿债能力分析**  偿债能力是指企业用其资产偿还长期债务与短期债务的能力，是反映企业财务状况和经营能力的重要标志。企业有无支付现金的能力和偿还债务能力，是企业能否健康生存和发展的关键。偿债能力是企业偿还到期债务的承受能力或保证程度，包括偿还短期债务和长期债务的能力。  **一、短期偿债能力分析**  短期偿债能力是指企业流动资产对流动负债及时足额偿还的保证程度，是衡量企业当前财务能力，特别是流动资产变现能力的重要指标。企业短期偿债能力的衡量指标主要有流动比率、速动比率和现金比率。  **（一）流动比率**  流动比率是指企业流动资产与流动负债的比率。它表示企业每一元流动负债有多少流动资产作为偿还的保证，该指标评价企业用流动资产偿还流动负债的能力。计算公式为：    一般情况下，流动比率越高，反映企业短期偿债能力越强，债权人的权益越有保障。一般认为流动比率为 2 : 1 时比较合理。它表明企业财务状况稳定可靠，除了具有满足日常生产经营的流动资金外，还有足够的资金偿付到期的短期债务。  流动比率过低，企业可能面临清偿到期债务的困难；流动比率过高，表明企业持有较多不能盈利的闲置流动资产。流动比率究竟为多少较合理，主要依据企业对待风险与收益的态度予以确定。  （1）流动比率越高，一般认为偿还短期债务的能力越强，但并不能说明企业已有足够的现金或银行存款用来偿债。因为流动资产除了货币资金外，还有存货、应收账款、待摊费用等项目。有时会出现流动比率较高，但用来偿债的现金和银行存款却严重短缺。所以企业应在分析流动比率的基础上，要进一步对现金流量加以考察。  （2）应尽可能将流动比率维持在不使货币资金闲置的水平上。  （3）流动比率是否合理，不同企业甚至同一企业不同时期会有不同的标准，不能一刀切。  根据 A 股份有限公司的资产负债表，该公司 2019 年的流动比率为：  年初流动比率：4 751 400÷2 651 400=1.79  年末流动比率：4 139 335÷1 572 649.85=2.63  该企业年初流动比率为 1.79，年末流动比率为 2.63，说明企业短期偿债能力有较大幅度的提高。至于该比率是否合理，还应结合本企业历史资料和同行业平均水平进行分析。  **（二）速动比率**  速动比率是指企业速动资产与流动负债的比率。速动资产是指流动资产减去变现能力较差且不稳定的存货、待摊费用、预付账款、待处理流动资产损失后的  余额。由于剔除了存货等变现能力较差且不稳定的资产，因此，速动比率较流动比率能够更准确、可靠地评价企业资产的流动性及其偿还短期负债的能力。其计算公式为：    一般认为，速动比率为 1 : 1 时比较合理，说明企业每 1 元流动负债有 1 元的速动资产做保证。速动比率过低，企业面临偿债风险；速动比率过高，说明企业拥有较多的不能盈利的现金和应收账款，从而增加企业资金使用的机会成本。  **（三）现金比率**  现金比率也称即付比率，是指企业立即可动用的资金与流动负债的比率。企业立即可动用的资金包括企业所拥有的货币资金和有价证券。它是速动资产扣除应收账款后的余额。由于应收账款存在着发生坏账损失的可能性，某些到期的应收账款不一定能按时收回，因此，最能直接反映企业偿付流动负债能力的指标为现金比率。其计算公式为：    现金比率一般认为在 1 : 5 以上较好。但是，也不能认为该指标越高越好。该指标太高，是由于企业存在大量不能盈利的货币资金所致，意味着企业流动资金未能得到合理运用，势必会使企业机会成本增加。  **二、长期偿债能力分析**  长期偿债能力是指企业偿还长期负债的能力。企业在长期内，不仅需要偿还流动负债，还需偿还非流动负债，因此，长期偿债能力衡量的是对企业所有负债的清偿能力。企业对所有负债的清偿能力取决于其总资产水平，因此长期偿债能力比率考察的是企业资产、负债和所有者权益之间的关系。主要分析指标包括：  资产负债率、产权比率、有形净值债务率和已获利息倍数。  **（一）资产负债率**  资产负债率是负债总额除以资产总额的比率。  资产负债率表明企业全部资产中负债所占的比重，它不仅评价企业用全部资产偿还全部负债的能力，而且是衡量企业负债经营能力和安全程度的指标。其计算公式如下：    公式中的负债总额不仅包括长期负债，还包括短期负债。这是因为，短期负债作为一个整体，由企业长期占用的，可以视同长期性资本来源的一部分。在企业正常生产经营活动中，一般总会保持一个相对稳定的短期负债数额，这部分短期负债可以成为长期性资本来源的一部分。本着稳健原则，将短期负债包括在负债总额中计算资产负债率是合理的。  （1）从债权人角度看，他们最关心的是贷给企业款项的安全性，也就是能否收回本金和利息。因此，他们希望该比率越低越好，该比率越低，企业偿债越有保证，其债权就不会有太大的风险。  （2）从投资者角度看，由于企业通过举债筹措的资金与投资者投入的资金在经营中发挥同样的作用，所以，投资者所关心的是全部资本利润率是否超过借入款项利息率。全部资本利润率大于借入款项利息率时，资金通过使用实现利润后，除了偿还利息外，还有剩余，投资人权益会增加。否则，投资人权益会减少，因为借入资本的多余利息要用投资人投入资金创造的利润来偿还。因此，从投资者角度，在全部资本利润率高于借款利息率时，负债比例越大越好，相反，在全部资本利润率低于借款利息率时，负债比例越低越好。  （3）从经营者的角度看，如果负债过大，超出债权人心理承受能力，企业就借不到钱。如果企业不举债，或负债比例过小，说明企业畏缩不前，对前途信心不足，利用债权人资本进行经营活动的能力较差。因此从经营者的角度看，资产负债率应该适度。  **（二）产权比率**  产权比率又称资本负债率是指负债总额与所有者权益总额的比率。该指标是企业财务结构稳健与否的重要标志，其计算公式如下：    产权比率反映债权人提供的资本与股东提供的资本的相对关系，反映企业基本财务关系是否稳定。产权比率高，是高风险、高报酬的财务结构；产权比率低，是低风险、低报酬的财务结构。该指标也表明债权人投入的资本受到所有者权益的保障程度。一般情况下，该比率小于 1 时，企业具有偿债能力，但还应结合企业的具体情况加以分析。  **（三）有形净值债务率**  有形净值债务率是企业负债总额与有形净值的百分比。有形净值是企业所有者权益减去无形资产后的净值，即投资者具有所有权的有形资产的总额。其计算公式为：    有形净值债务率指标实质上是产权比率指标的延伸，它更为谨慎、保守地反映企业清算时债权人投入的资本受所有者权益保障的程度。因为无形资产不一定能用来还债，为谨慎起见，视为不能偿债，将其从所有者权益中扣除。从长期偿债能力来看，该比率越低越好。  **（四）已获利息倍数**  已获利息倍数又称利息保障倍数，是指企业息税前利润与利息费用的比率，用以衡量企业偿付借款利息的能力。其计算公式如下：    息税前利润是指扣除债务利息和所得税之前的利润。该指标反映企业息税前利润是所需支付的债务利息的多少倍。只要已获利息倍数足够大，企业就有充足的能力偿付利息，从长期看，已获利息倍数至少应当大于 1，且比值越高，企业长期偿债能力一般也越强。如果已获利息倍数过小，企业将面临亏损、偿债安全性与稳定性下降的风险。至于已获利息倍数应为多少，才算合理，要根据企业历史资料结合行业平均水平来判断。  营运能力主要指资产运用、循环的效率高低。一般而言，资金周转速度越快，说明企业的资金管理水平越高；资金利用效率越高，企业可以以较少的投入获得较多的收益。因此，营运能力指标是通过投入与产出 ( 主要指收入 ) 之间的关系反映。随着市场经济的发展、竞争的加剧，对营运能力的分析有利于对企业实力的了解和对市场变化的适应，使管理机构对重大问题能做出正确的决策。企业营运能力分析主要包括：流动资产营运能力分析、固定资产营运能力分析和总资产营运能力分析三个方面。  **营运能力分析**  **一、流动资产周转情况的分析**  流动资产在企业资产中占有重要地位，流动资产管理对提高企业经济效益、实现财务管理目标具有至关重要的作用。流动资产周转分析的指标主要有存货周转率、应收账款周转率和流动资产周转率。  **（一）存货周转率**  在流动资产中，存货所占比重较大。存货的流动性直接影响企业的流动性。因此，必须重视对存货的分析。  存货周转率是指一定时期内企业营业成本与存货平均占用额的比率。该指标反映企业销售能力和流动资产流动性，也是衡量企业生产经营各环节中存货营运效率和管理状况的综合性指标。其计算公式如下：    存货周转速度的快慢，不仅反映企业生产经营各环节管理工作状况的好坏，而且会对企业偿债能力及获利能力产生决定性的影响。一般来讲，存货周转率越高，周转天数越少，表明存货变现的速度越快，周转额越大，资金占用水平越低；反之亦然。因此，通过存货周转分析，有利于找出存货管理中存在的问题，使存货管理在保证生产经营连续性的同时，尽可能少占用经营资金，提高资金的使用效率，提高企业短期偿债能力，促进企业管理水平提高。  **（二）应收账款周转率**  应收账款和存货一样，在流动资产中有举足轻重的地位。及时收回应收账款，不仅可以提高企业短期偿债能力，也反映出企业应收账款管理的效率较高。  应收账款周转率是指一定时期内营业收入（或销售收入）与应收账款平均余额之间的比值。其计算公式如下：    一般来说，应收账款周转率越高，周转天数越短，说明应收账款变现速度越快、管理效率越高。这表明公司：收账迅速，账龄较短；资产流动性强，短期偿债能力强；可以减少收账费用和坏账损失，从而相对增加企业流动资产的投资收益。  应收账款指标分析应注意以下因素对指标计算结果的影响：  （1）季节性经营的企业使用指标时；  （2）大量使用分期收款结算方式；  （3）大量地使用现金结算的销售；  （4）年末销售大量增加或大幅下降。  **（三）流动资产周转率**  流动资产周转率是营业收入与全部流动资产平均余额的比值。是反映企业流动资产周转速度的指标。其计算公式如下：    流动资产周转率反映流动资产的周转速度。周转速度快，会节约流动资产，等于扩大资产投入，增强企业盈利能力；而周转速度慢，则需要补充流动资产，会形成资金使用的浪费，降低企业盈利能力。  **二、固定资产周转率分析**  固定资产周转率是指企业营业收入与固定资产平均净值的比率。它反映企业固定资产周转情况，衡量固定资产利用效率。其计算公式为：    固定资产周转率高，表明企业固定资产利用充分，同时也表明固定资产投资恰当，固定资产结构合理，能够充分发挥效率。反之，固定资产周转率低，则表明固定资产使用效率不高，提供的生产成果少，企业的营运能力较弱。分析时需注意固定资产因计提折旧，其净值在不断地减少以及因更新重置其净值突然增加的影响。  **三、总资产周转率分析**  总资产周转率是企业营业收入与平均资产总额的比值。其计算公式为：    总资产周转率用来衡量企业全部资产的使用效率，如果该比率较低，说明企业全部资产营运效率较低，可采用薄利多销或处理多余资产等方法，来加速资产周转，提高运营效率；如果该比率较高，说明资产周转快，销售能力强，资产运营效率高。  **【学生】**思考、讨论。 | **通过教师讲解，了解偿债能力分析和营运能力分析的基本理论知识。** |
| **课堂小结**  （3min） | 【**教师**】**回顾和总结本节课的知识点。**  **这节课我们一起学习了偿债能力分析和营运能力分析，让学生知道使用固定资产周转率指标时，应结合企业历史资料和同行业平均水平进行评价。** | 通过对所学知识的回顾，培养学生的归纳总结能力 |
| **作业布置**（2min） | **【教师】**布置课后作业  简述总资产周转率分析。 | 通过课后练习，使学生巩固所学新知识 |
| **知识讲解**  （40min） | **【教师】**展示盈利能力分析和财务综合分析  **盈利能力分析**  盈利能力是企业获取利润、实现资金增值的能力，盈利能力指标主要通过收入与利润之间的关系、资产与利润之间的关系反映。企业经营的最终评价是企业获利的多少。无论是企业的投资者还是债权人，都非常重视企业的获利能力，认为它比财务状况、营运能力更显重要。投资者的直接目的就是获得更多的利润，因此对于信用相仿的几个企业，人们总是将资金投给利润优厚的企业。企业管理者自然更关心本企业的盈利能力。利润是投资者取得投资收益、债权人收取本息的资金来源，是经营者经营业绩和管理效率的集中体现，也是职工福利的保障。因此，企业盈利能力分析十分重要。反映企业盈利能力的指标很多，通常使用的指标主要有：营业利润率、成本费用利润率、盈余现金保障倍数、总资产报酬率、净资产收益率和资本收益率六项指标。此外，上市公司经常使用的获利能力指标还有每股收益、每股股利、市盈率和每股净资产等。  **一、营业利润率**  营业利润率是指净利润与营业收入的百分比。其计算公式为：    营业利润率指标反映每一元营业收入带来的净利润的多少。表示营业收入的收益水平。通过分析营业利润率的升降变动，可以促使企业在扩大销售的同时，注意改进经营管理，提高盈利能力。从利润表来看，企业的利润可以分为三个层次：营业利润、利润总额、净利润。  **二、成本费用利润率**  成本费用利润率是指企业在一定时期利润总额与成本费用总额的比率。其计算公式为：    该指标越高，表明企业单位成本费用所获得的利润越高，获利能力越强。  **三、盈余现金保障倍数**  盈余现金保障倍数是企业一定时期经营现金净流量与净利润的比率，反映了企业当期净利润中现金收益的保障程度和企业盈余的质量。其计算公式为：    一般来说，当企业净利润大于 0 时，盈余现金保障倍数应该大于 1。该指标越大，表明企业经营活动产生的净利润对现金的贡献越大。经营现金净流量的数据可以从公司的现金流量表中获得。  **四、总资产报酬率**  总资产报酬率是企业一定时期内获得的报酬总额与平均资产总额比率。它反映企业资产综合利用效果。其计算公式为：    **五、净资产收益率**  净资产收益率也叫净值报酬率或权益报酬率，是指净利润与平均净资产的比率。其计算公式为：    净资产收益率反映公司所有者权益的投资报酬率，具有很强的综合性。企业的偿债能力、营运能力及盈利能力的大小都会对该指标产生影响。也可以说，该指标几乎把企业经营管理所有重大方面都体现出来了。具体内容见“杜邦财务分析体系”。  **六、资本收益率**  资本收益率是企业一定时期净利润与平均资本（即资本性投入及其资本溢价）的比率，反映企业实际获得投资额的回报水平。其计算公式为：    需要注意的是并非资本公积中的所有金额都属于所有者投入的资本，只有其中的资本溢价（股本溢价）属于资本性投入。  **七、每股收益**  每股收益，也称每股利润或每股盈余，反映企业普通股股东持有每一股份所能享有的企业利润和承担的企业亏损，是衡量上市公司获利能力时最常用的财务分析指标，每股收益越高，说明公司的获利越强。每股收益的计算包括基本每股收益和稀释收益。其计算公式为：    **八、每股股利**  每股股利指上市公司本年发放的普通股现金股利总额与年末普通股总数的比值。其计算公式为：    **九、市盈率**  市盈率是指上市公司普通股每股市价相当于每股收益的倍数，反映投资者对上市公司每元净利润愿意支付的价格，该指标可以用来估计股票的投资报酬和风险。其计算公式为：    一般来说，市盈率高，说明投资者对该公司的发展前景越看好，越愿意出较高的价格购买该公司股票，但是，某一种股票的市盈率过高，则表示这种股票具有较高的投资风险。  十、每股净资产  每股净资产是上市公司年末净资产（即股东权益）与年末普通股总数的比值。其计算公式为：    **财务综合分析**  **一、财务综合分析概述**  **（一）财务综合分析的含义**  财务分析的最终目的在于全方位地了解企业的理财状况，并据此对企业经济效益的优劣做出系统、合理的评价。任何一项单独的财务指标，都难以全面评价企业的财务状况和经营成果，要对企业财务状况和经营成果进行综合评价，就必须进行相互关联的分析，采用适当的标准进行综合性的评价。所谓财务综合分析就是将营运能力、偿债能力和盈利能力等诸方面纳入一个有机的整体之中，全面地对企业经营状况、财务状况进行解剖和分析，从而对企业经济效益的优劣做出准确的评价与判断。  **（二）财务综合分析的原则**  由于企业内部经济活动和外部环境的复杂性，要成功把握企业总体的财务状况和经营成果，在进行综合分析时，要遵循一定的原则，具体包括以下几点。  （1）综合性原则。即指标要素的综合性，要求设置的评价指标必须能够满足企业营运能力、盈利能力和偿债能力等各方面总体考核的要求。  （2）重要性原则。重要性原则要求在确定获利能力、偿债能力和营运能力等各方面评价的主要指标与辅助指标的同时，进一步明晰总体结构中各指标的主辅地位，即有些指标重要，有些指标次重要，从而构成一套主次分明的评价指标体系。  （3）有用性原则。有用性原则要求指标体系必须能够提供多层次、多角度的信息资料，既能满足企业内部决策的需要，同时又能满足外部投资者和政府经济管理机构的信息需要。  **二、财务综合分析方法**  财务综合分析的方法很多，其中应用比较广泛的有杜邦财务分析体系和沃尔评分法。  **（一）杜邦财务分析体系**  杜邦财务分析体系（简称杜邦体系）是利用各财务指标间的内在关系，对企业综合经营理财及经济效益进行系统分析评价的方法。该方法最初由美国杜邦公司的经理创立并成功运用而得名。  杜邦分析图中，包括以下几种主要的指标关系。  （1）权益报酬率（也称净值报酬率），是一个综合性最强的财务比率，是杜邦财务分析体系的核心。其他各项指标都是围绕这一核心指标，通过研究彼此之间的依存制约关系，而揭示企业的获利能力及前因后果。该指标的高低取决于资产净利率和权益乘数。  （2）资产净利率也是一个非常重要的财务比率，综合性比较强。它是营业净利率和资产周转率的乘积，因此，要进一步从销售成果和资产营运两个方面进行分析。  （3）营业净利率反映了企业净利润与营业收入的关系。提高营业净利率是提高企业盈利的关键，而提高这一比率有两个主要途径：一是扩大营业收入；二是降低成本费用。  （4）资产周转率揭示企业资产实现营业收入的综合能力。企业要结合营业收入分析企业资产的使用是否合理，流动资产和非流动资产的比例是否恰当。此外，还必须对资产的内部结构以及影响资产周转率的各项因素进行分析。  （5）权益乘数反映所有者权益同资产的关系，同时也能够反映企业负债程度，权益乘数越大，表明企业负债程度越高。在总资产需要量既定的前提下，企业适当负债经营，相对减少所有者份额，就可使权益乘数提高，这样能给企业带来较大的财务杠杆利益，但同时企业也需要承受较大的财务风险。因此，企业既要合理使用全部资产，又要妥善安排资金结构。  杜邦分析体系的作用是解释指标变动的原因和变动趋势，为采取措施指明方向。  **（二）沃尔评分法**  财务状况综合评价的先驱者之一是亚历山大·沃尔。他在 20 世纪初出版的《信用晴雨表研究》和《财务报表比率分析》中提出了信用能力指数的概念，把若干个财务比率用线性关系结合起来，用来评价企业的信用水平。他首先选择了 7种财务比率，分别给定了其在总评价中所占的比重，总分为 100 分。然后确定标准比率，并与实际比率相比较，评出每项指标得分，最后求出总评分，并据以对企业财务活动进行综合分析评价。  沃尔评分法有一个弱点，就是未能证明为什么要选择这 7 个指标，而不是更多或更少，或者其他的财务比率，也未能证明每个指标所占比率的合理性。这个问题至今仍然没有从理论上解决，但是该方法在实践中的应用被证明是行之有效的。  **（三）综合评价方法**  现代社会与沃尔所在的时代相比，已经有了很大变化。因此对沃尔评分法进行适当的改进是必要的。一般认为企业财务评价的内容首先是盈利能力，其次是偿债能力，此外还有成长能力。它们之间大致可以按 5 : 3 : 2 的比例来分配权重。  盈利能力的主要指标是资产净利率、销售净利率和净值报酬率。虽然净值报酬率很重要，但前两个指标已经分别使用了净资产和净利润，为减少重复影响，这三个指标可按 2 : 2 : 1 来安排。偿债能力有 4 个常用指标，成长能力有 3 个常用指标（都是本年增量与上年实际的比值）。如果仍以 100 分为总评分，则评分的分配标准如表 10-5 所示。    标准比率应以本行业平均数为基准，适当进行理论修正。每个指标进行评分时，应设定上限和下限，以减少个别指标异常对总分造成不合理的影响。上限可设定为正常评分值的 1.5 倍，下限设定为正常评分值的 0.5 倍。此外，给分时不采用“乘”的关系，而采用“加”或“减”的关系来处理，以克服沃尔评分法的缺点。例如，总资产净利率的标准值为 10%，标准评分为 20 分；行业最高比率为20%，最高评分为 30 分，则每分的财务比率差为 1%［（20%-10%）÷（30 分 -20分）］。总资产净利率每提高 1%，多给 1 分，但该项得分不得超过 30 分。  **【学生】**思考、讨论。 | **通过教师讲解，了解盈利能力分析和财务综合分析的基本理论知识。** |
| **课堂小结**  （3min） | 【**教师**】**回顾和总结本节课的知识点。**  **这节课我们一起学习了盈利能力分析和财务综合分析，让学生知道般认为企业财务评价的内容首先是盈利能力，其次是偿债能力，此外还有成长能力。** | 通过对所学知识的回顾，培养学生的归纳总结能力 |
| **作业布置**（2min） | **【教师】**布置课后作业  简述综合评价方法。 | 通过课后练习，使学生巩固所学新知识 |
| **教学反思** | 课堂教学导入是一种技能，是指教师在课堂教学中处理导入这一教学环节时，利用各种教学媒体，创设学习情境，激发学生学习兴趣，启迪学生思维，集中学生注意力，使其主动学习新知的教学行为方式。 | |