

第二节 财务比率分析

四、盈利能力比率

（一）营业净利率

1. 计算方法

营业净利率是指净利润与营业收入的比率，即：

$$\text{营业净利率} = (\text{净利润} \div \text{营业收入}) \times 100\%$$

2. 驱动因素

营业净利率的变动是由利润表各个项目变动引起的。

（二）总资产净利率

1. 计算方法

总资产净利率是指净利润与总资产的比率，表明每 1 元总资产创造的净利润，即：

$$\text{总资产净利率} = (\text{净利润} \div \text{总资产}) \times 100\%$$

总资产净利率是企业盈利能力的关键，是提高权益净利率的基本动力。

2. 驱动因素

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。

$$\text{总资产净利率} = \frac{\text{净利润}}{\text{总资产}} = \frac{\text{净利润}}{\text{营业收入}} \times \frac{\text{营业收入}}{\text{总资产}} = \text{营业净利率} \times \text{总资产周转次数}$$

（三）权益净利率

权益净利率，也称净资产收益率，是净利润与股东权益的比率，反映每 1 元股东权益赚取的净利润，衡量企业的总体盈利能力。

$$\text{权益净利率} = (\text{净利润} \div \text{股东权益}) \times 100\%$$

五、市价比率

（一）市盈率

市盈率是指普通股每股市价与每股收益的比率，反映普通股股东愿意为每 1 元净利润支付的价格，代表投资者对公司未来收益的预期。

$$\text{市盈率} = \text{每股市价} \div \text{每股收益}$$

其中：

$$\begin{aligned} \text{每股收益} &= \frac{\text{普通股股东净利润}}{\text{流通在外普通股加权平均股数}} \\ &= \frac{\text{净利润} - \text{当年宣告或累积的优先股股利}}{\text{流通在外普通股加权平均股数}} \end{aligned}$$

（二）市净率

市净率也称为市账率，是指普通股每股市价与每股净资产的比率，反映普通股股东愿意为每 1 元净资产支付的价格，说明市场对公司净资产质量的评价。



市净率（市账率）= 每股市价 ÷ 每股净资产

每股净资产（每股账面价值）= 普通股股东权益 ÷ 流通在外普通股股数

【要点】

（1）有优先股的情况下，普通股权益 = 股东权益总额 - 优先股权益；

（2）使用的流通在外普通股股数是资产负债表日流通在外普通股股数，不是当期流通在外普通股加权平均数。

（三）市销率

市销率是指普通股每股市价与每股营业收入的比率，表明普通股股东愿意为每 1 元营业收入所支付的价格。

市销率 = 每股市价 ÷ 每股营业收入

每股营业收入 = 营业收入 ÷ 流通在外普通股加权平均股数

【例题·单选题】甲公司上年净利润为 250 万元，流通在外的普通股的加权平均股数为 100 万股，优先股为 50 万股，优先股股息为每股 1 元。如果上年末普通股的每股市价为 30 元，甲公司的市盈率为（ ）。

A. 12

B. 15

C. 18

D. 22.5

【答案】B

【解析】普通股每股收益 = $(250 - 50 \times 1) / 100 = 2$ ，市盈率 = $30 / 2 = 15$ ，选项 B 是答案。

【例题·单选题】甲公司 2016 年初流通在外普通股 8000 万股，优先股 500 万股；2016 年 6 月 30 日增发普通股 4000 万股。2016 年末股东权益合计 35000 万元，优先股每股清算价值 10 元，无拖欠的累积优先股股息。2016 年末甲公司普通股每股市价 12 元，市净率是（ ）。

A. 2.8

B. 4.8

C. 4

D. 5

【答案】B

【解析】普通股股东权益 = $35000 - 500 \times 10 = 30000$ （万元），市净率 = $12 / [30000 / (8000 + 4000)] = 4.8$ 。

【例题·计算分析题】甲公司是一个材料供应商，拟与乙公司建立长期合作关系，为了确定对乙公司采用何种信用政策，需要分析乙公司的偿债能力和营运能力。为此，甲公司收集了乙公司 2021 年度的财务报表，相关的财务报表数据以及财务报表附注中披露的信息如下：

（1）资产负债表项目（单位：万元）

项目	年末金额	年初金额
流动资产合计	4600	4330
其中：货币资金	100	100
交易性金融资产	500	460



应收账款	2850	2660
预付账款	150	130
存货	1000	980
流动负债合计	2350	2250

(2) 利润表项目 (单位: 万元)

项目	本年金额	上年金额 (略)
营业收入	14500	
财务费用	500	
资产减值损失	10	
所得税费用	32.50	
净利润	97.50	

(3) 乙公司的生产经营存在季节性, 每年3月份至10月份是经营旺季, 11月份至次年2月份是经营淡季。

(4) 乙公司按照应收账款余额的5%计提坏账准备, 2021年年初坏账准备余额140万元, 2021年年末坏账准备余额150万元。最近几年乙公司的应收账款回收情况不好, 截至2021年年末账龄三年以上的应收账款已达到应收账款余额的10%。为了控制应收账款的增长, 乙公司在2021年收紧了信用政策, 减少了赊销客户的比例。

(5) 乙公司2021年资本化利息支出100万元, 计入在建工程。

(6) 计算财务比率时, 涉及到的资产负债表数据均使用其年初和年末的平均数。

要求:

(1) 计算乙公司2021年的速动比率; 回答评价乙公司的短期偿债能力时, 需要考虑哪些因素? 具体分析这些因素对乙公司短期偿债能力的影响。

(2) 计算乙公司2021年的利息保障倍数; 分析并评价乙公司的长期偿债能力。

(3) 计算乙公司2021年的应收账款周转次数; 回答评价乙公司的应收账款变现速度时, 需要考虑哪些因素? 具体分析这些因素对乙公司应收账款变现速度的影响。

【答案】

(1) 速动比率 = $(100 + 100 + 500 + 460 + 2850 + 2660) \div (2350 + 2250) = 1.45$

评价乙公司的短期偿债能力时, 需要考虑应收账款的变现能力。乙公司按照应收账款余额的5%计提坏账准备, 2021年年末账龄三年以上的应收账款已达到应收账款余额的10%, 实际坏账很可能比计提的坏账准备多, 从而降低乙公司的短期偿债能力。乙公司在年初与年末均处于经营淡季, 即使使用平均数, 也无法消除季节性影响, 计算结果可能不能正确反映乙公司的短期偿债能力。

(2) 利息保障倍数 = $(97.50 + 32.50 + 500) \div (500 + 100) = 1.05$

乙公司的利息保障倍数略大于1, 说明自身产生的经营收益勉强可以支持现有的债务规模。由于息税前利润受经营风险的影响, 存在不稳定性, 而利息支出却是固定的, 乙公司的长期偿债能力仍然较弱。

(3) 应收账款周转次数 = $14500 \div [(2850 + 150 + 2660 + 140) \div 2] = 5$

评价乙公司的应收账款变现速度应考虑的因素有:



①生产经营的季节性对应收账款余额的影响。乙公司的生产经营存在季节性，报表上的应收账款金额不能反映平均水平，即使使用年末和年初的平均数计算，仍然无法消除季节性生产企业年末数据的特殊性，乙公司年末处于经营淡季，应收账款余额低于平均水平，计算结果会高估应收账款变现速度。

②收紧信用政策、减少赊销客户比例对赊销额的影响。计算应收账款周转次数时应使用赊销额，由于无法取得赊销数据而使用营业收入计算时，会高估应收账款周转次数。乙公司 2021 年减少了赊销客户比例，现销比例增大，会进一步高估应收账款变现速度。

