

项目八 商务数据 财务分析

【项目介绍】

商务企业财务分析，以公司财务报表为起点，运用专门的一系列技术与方法，对企业等经济组织的经营活动、投资活动、筹资活动的进行分析，其数据主要来源于企业的对外公示的财务报告，包括：资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表和附注。简称“四表一注”。本项目主要是从企业“四表一注”开始，通过收集企业对外发布的财务数据入手，进行数据收集、数据清洗、数据筛选，对企业的偿债能力、营运能力、盈利能力和企业综合能力进行分析。

【知识目标】

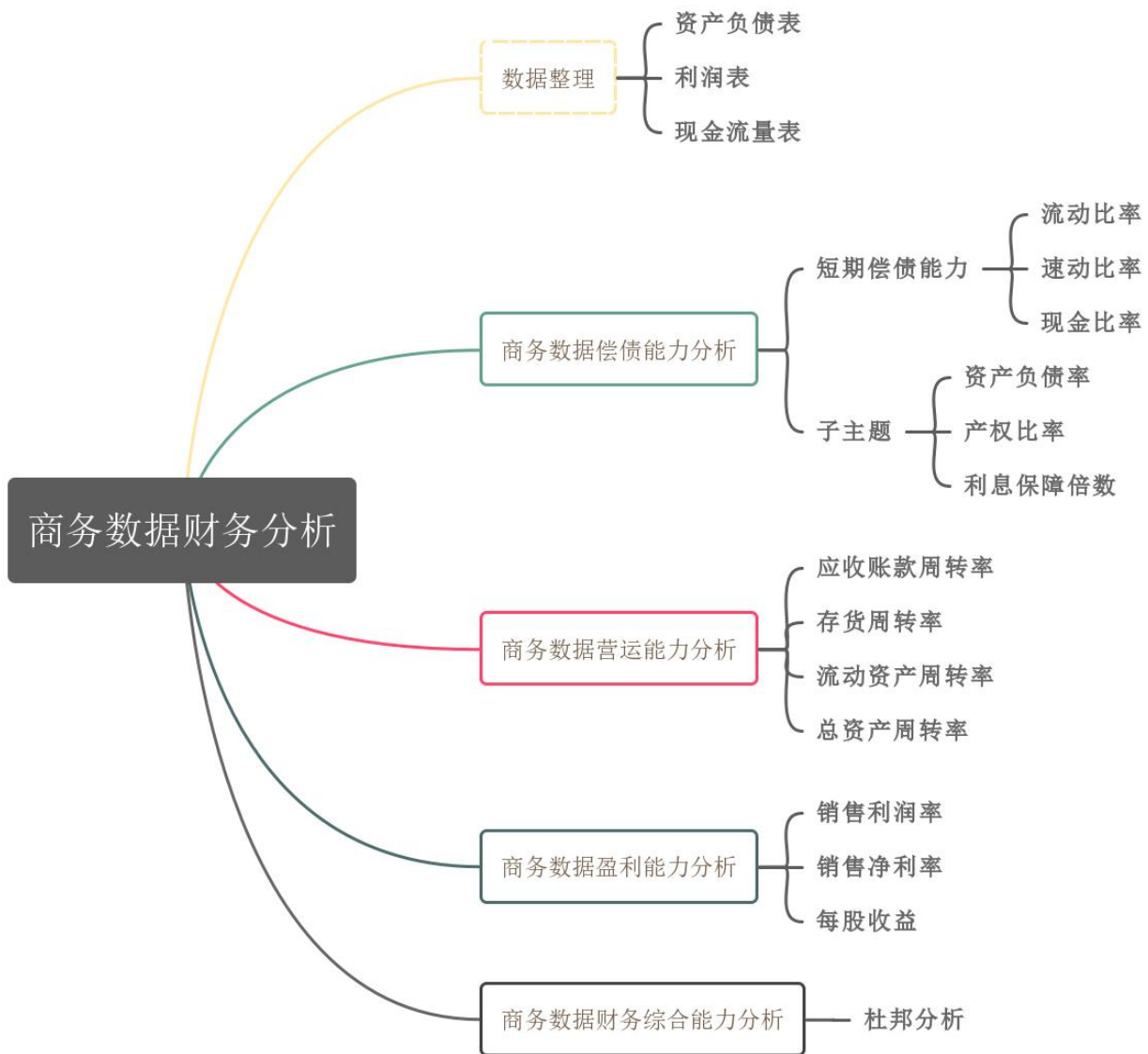
- 了解财务报表数据收集;
- 掌握企业偿债能力分析;
- 掌握企业营运能力分析;
- 掌握企业盈利能力分析;
- 掌握企业综合分析。

【技能目标】

- 培养学生的数据收集和整理能力；
- 掌握财务分析基本指标；
- 能够独立完成企业财务数据分析。

【素质目标（思政目标）】

- 能形成团队合作，分担任务，相互学习习惯；
- 形成不断学习新知识、新技能、新规范的习惯；
- 形成较强的商务数据财务分析专业素质，具备良好的职业道德；
- 具备商务数据分析工匠精神、爱国情怀、文化自信等素质。



任务一 数据整理

【任务描述】：公司安排小商学习商务数据整理工作，选择格力电器（000651）为例，收集其2021年度资产负债表、利润表、现金流量表等资料，并整理，最后将要用到的数据整理成资产负债表（简表）、利润表（简表）、现金流量表（简表）。

【任务分析】

上市公司财务报告，按照规定，每年4月30日前都应该对外公示上1年度数据，其数据收集，相对容易，可以登陆证券交易所收集，即上海证券交易所（<http://www.sse.com.cn/>）、深圳证券交易所（<http://www.szse.cn/>）、北京证券交易所（<https://www.bse.cn/>）收集。也可以登陆新浪财经-股票栏目（<https://finance.sina.com.cn/stock/>）等收集。非上市公司财务数据没有对外公示的要求，其数据收集难度大点，可以通过国家企业信用信息公示系统（<https://www.gsxt.gov.cn/index.html>），也可以通过企查查网页（<https://www.qcc.com/>）查询部分数据。

格力电器在深圳证券交易所上市，数据的收集我们选择在深圳证券交易所（<http://www.szse.cn/>）-市场数据-定期报告。

全面实行股票发行注册制 配套业务规则正式发布

重要更新：关于发布证券期货业金融科技研究发展中心（深圳）2022年度立项研究课题的公告



注册制

用户入口

投资者

上市公司

拟上市企业

会员机构

媒体单位

基金公司

应收账款

保荐人

政府机构



股票



基金



公募REITs



固收产品



股票期权



会员产品

时政要闻

更多 >

2023-03-14 十四届全国人大一次会议在京闭幕 习近平发表重要讲话

2023-03-14 习近平：在第十四届全国人民代表大会第一次会议上的讲话

2023-03-14 李强总理出席记者会并回答中外记者提问

2023-03-13 总理记者会这些话，重磅！

2023-03-12 十四届全国人大一次会议选举产生新一届国家领导人

2023-03-10 习近平全票当选为国家主席、中央军委主席

表8-1 资产负债表（部分）

编制单位：格力电器

2021年12月31日

单位：元

资产	期末余额	期初余额	负债与股东权益	期末余额	期初余额
流动资产：			流动负债：		
货币资金	116,939,298,776.87	136,413,143,859.81	短期借款	27,617,920,548.11	20,304,384,742.34
交易性金融资产		370,820,500.00	应付票据	40,743,984,514.42	21,427,071,950.32
			应付账款	35,875,090,911.05	31,604,659,166.88
预付账款	4,591,886,517.34	3,129,202,003.24			
应收账款及应收票据	13,840,898,802.76	8,738,230,905.44	流动负债合计	197,101,385,428.56	158,501,646,020.16
其他应收款	334,161,870.18	147,338,547.86	非流动负债		
存货	42,765,598,328.01	27,879,505,159.39	长期借款	8,960,864,258.30	1,860,713,816.09
一年内到期的非流动资产	11,033,571,932.60		非流动负债合计	14,571,347,185.31	3,868,128,761.94
其他流动资产	9,382,177,587.07	15,617,301,913.87	负债合计	211,672,732,613.87	162,369,774,782.10
流动资产合计	225,849,652,179.18	213,632,987,164.66	股东权益		
非流动资产			股本	5,914,469,040.00	6,015,730,878.00
无形资产	9,916,967,208.10	5,878,288,762.64	盈余公积	1,983,727,107.74	3,499,671,556.59
非流动资产合计	93,748,531,601.20	65,617,274,705.58	股东权益合计	107,925,451,166.51	116,880,487,088.14
资产合计	319,598,183,780.38	279,250,261,870.24	负债与股东权益合计	319,598,183,780.38	279,250,261,870.24

注：本表摘录部分数据，主要是与后续财务分析相关数据

资产负债表是指反映企业在某一特定日期的财务状况的报表。

资产负债表是按照“资产=负债+所有者权益”，这一恒等式来编制的某一特定日期的静态报表。

资产负债项目按照流动性的大小，**从大往下**分类排列，**流动性强**的资产排在前面。所有者权益项目按照其持久程度高低分类排列。

表8-2 利润表（部分）

编制单位：格力电器

2021年

单位：元

项 目	本 年 金 额	上 年 金 额
一、营业收入	187,868,874,892.71	168,199,204,404.53
减：营业成本	142,251,638,589.87	124,229,033,680.92
营业税费	1,076,664,461.78	964,600,693.81
销售费用	11,581,735,617.31	13,043,241,798.27
管理费用	4,051,241,003.05	3,603,782,803.64
财务费用	-2,260,201,997.18	-1,937,504,660.07
其中：利息费用	1,752,112,003.72	1,088,369,394.87
利息收入	4,242,449,764.06	3,708,312,903.06
.....		
二、营业利润	26,677,365,292.00	26,043,517,837.70
加：营业外收入	154,321,776.87	287,160,721.97
减：营业外支出	28,449,570.30	21,741,130.88
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	26,803,237,498.57	26,308,937,428.79
减：所得税	3,971,343,865.68	4,029,695,233.52
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	22,831,893,632.89	22,279,242,195.27
.....		

注：本表摘录部分数据，主要是与后续财务分析相关数据

利润表是指反映企业在一定会计期间的经营成果的报表。

我国企业的利润表采用多步式格式。按照营业利润、利润总额、净利润顺序来计算企业的利润。

利润表是按照“收入-费用=利润”，这一公式来编制的某一段日期的动态报表。

表8-3 现金流量表（部分）

编制单位：格力电器

2021年

单位：元

项 目	本年金额	上年金额
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	169,646,517,565.79	155,890,384,313.86
收到的税费返还	2,467,381,243.01	2,484,293,128.44
收到其他与经营活动有关的现金	3,938,701,318.02	4,698,328,013.32
.....		
经营活动现金流入小计	177,201,260,717.00	163,892,764,321.22
购买商品、接受劳务支付的现金	145,601,518,405.47	121,793,121,343.62
支付给职工以及为职工支付的现金	9,848,593,392.99	8,901,277,136.77
支付的各项税费	8,371,839,466.55	8,184,052,900.55
支付其他与经营活动有关的现金	12,725,203,595.79	15,530,492,099.81
.....		
经营活动现金流出小计	175,306,897,458.28	144,654,127,012.06
经营活动产生的现金流量净额	1,894,363,258.72	19,238,637,309.16
二、投资活动产生的现金流量：		
.....		
投资活动现金流入小计	55,391,360,332.62	14,155,332,757.58
.....		
投资活动现金流出小计	25,639,376,773.27	14,057,602,607.40
投资活动产生的现金流量净额	29,751,983,559.35	97,730,150.18
三、筹资活动产生的现金流量：		
.....		
筹资活动现金流入小计	89,991,092,450.05	37,614,461,534.80
.....		
筹资活动现金流出小计	115,321,676,340.53	58,725,959,033.00
筹资活动产生的现金流量净额	-25,330,583,890.48	-21,111,497,498.20

现金流量表是反映企业在一定会计期间现金和现金等价物流入和流出的报表。

现金是指企业库存现金以及可以随时用于支付的存款。不能随时支付的存款不属于现金。

现金等价物是指企业持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。

现金流量表按照业务活动性质和现金流量的来源，将现金分为：经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量和筹资活动产生的现金流量。

【任务小测】：

【测试题1·单选题】资产负债表的编制依据是（ ）

A.利润=收入-费用

B.资产=负债+所有者权益

C.现金流量=净利润+折旧

D.营业利润=营业收入-营业成本

【答案】 B

【测试题2·单选题】 关于利润表，下列表述正确的是（ ）

- A.利润表是反映公司一定会计期间经营成果的报表
- B.利润表是反映公司某一特定日期公司财务状况的报表
- C.利润表是反映公司一定会计期间现金和现金等价物流入和流出的报表
- D.利润表是反映公司某-特定日期现金和现金等价物流入和流出的报表

【答案】 A

任务二 商务数据偿债能力分析

【任务描述】：公司安排小商学习商务数据整理工作，选择格力电器（000651）为例，收集其2021年度资产负债表、利润表、现金流量表等资料，并整理，最后将要用到的数据整理成资产负债表（简表）、利润表（简表）、现金流量表（简表）。

【任务分析】

公司的偿债能力影响因素有很多，分为财务报表因素和财务报表以外因素。

财务报表因素有：企业的短期偿债能力，包含流动比率、速度比率和现金比率等。企业的长期偿债能力，包括资产负债率、产权比率和利息保障倍数等。

财务报表以外因素有：公司可用的银行借贷额度；公司的信用度、公司可以快速变现的其他资产等。

【相关知识】：

企业的偿债能力可以分为短期偿债能力和长期偿债能力。

1、短期偿债能力

短期偿债能力是指企业以流动资产偿还流动负债的能力，它反映企业偿付日常到期债务的能力。本教材主要讲解的指标有：流动比率、速动比率和现金比率。

①流动比率

流动比率是企业流动资产与流动负债的比率。一般说来，比率越高，说明企业资产的变现能力越强，短期偿债能力亦越强；反之则弱。

$$\text{流动比率} = \text{流动资产} / \text{流动负债}$$

②速动比率

速动比率是指企业速动资产与流动负债的比率。速动资产是指可以迅速转换成为现金或已属于现金形式的资产，计算方法为流动资产减去变现能力较差且不稳定的存货、预付账款、一年内到期的非流动资产和其他流动资产等之后的余额。一般说来，比率越高，说明企业资产的变现能力越强，短期偿债能力亦越强；反之则弱。

速动资产=流动资产 - 存货 - 预付账款 - 一年内到期的非流动资产 - 其他流动资产

速动比率=速动资产/流动负债

③现金比率

现金比率是指企业现金资产与流动负债的比率。现金资产是指企业的现金及现金等价资产之和。一般说来，比率越高，说明企业资产的变现能力越强，短期偿债能力亦越强；反之则弱。

现金资产=货币资金+交易性金融资产+衍生金融资产

现金比率=现金资产/流动负债

2、长期偿债能力

长期偿债能力指标是指企业偿还长期债务的能力。企业的长期债务是指偿还期限在一年或超过一年的一个营业周期以上的负债。一般说来，比率越高，说明长期偿债能力亦越强；反之则弱。长期偿债能力的指标很多，本教材重点讲解主要指标有：资产负债率、产权比率、利息保障倍数等。

①资产负债率

资产负债率是指企业负债总额与资产总额之比。

$$\text{资产负债率} = \text{资产总额} / \text{负债总额}$$

②产权比率

产权比率是指负债总额与所有者权益总额之比。一般说来，产权比率越低，说明长期偿债能力亦越强；反之则弱。与长期偿债能力成反比关系。

$$\text{产权比率} = \text{负债总额} / \text{所有者权益总额}$$

注：权益乘数是指资产总额与所有者权益总额之比。权益乘数越高，说明长期偿债能力亦越强；反之则弱。与长期偿债能力成正比关系。

$$\text{权益乘数} = \text{资产总额} / \text{所有者权益总额}$$

③利息保障倍数

利息保障倍数又称已获利息倍数，是企业生产经营所获得的息税前利润与利息费用之比，主要衡量企业偿还债务利息的能力。利息保障倍数越大，说明长期偿债能力亦越强；反之则弱。与长期偿债能力成正比关系。

息税前利润是指企业的净利润加上所得税费用和利息费用计算所得。利息费用指的是所有的利息支出，包括资本化利息支出和费用化利息支出。

$$\begin{aligned}\text{利息保障倍数} &= \text{息税前利润} / \text{利息费用} \\ &= (\text{净利润} + \text{所得税费用} + \text{利息费用}) / \text{利息费用}\end{aligned}$$

【任务实施】：根据表8-1 资产负债表（部分）年末、表8-2 利润表（部分）本年金额，计算出格力电器2021年短期偿债能力和长期偿债能力，具体如下：

1、 短期偿债能力

流动比率=流动资产/流动负债

流动资产为225,849,652,179.18，流动负债为197,101,385,428.56。

流动比率= $225,849,652,179.18 / 197,101,385,428.56 = 1.15$

速动资产=流动资产 - 存货 - 预付账款 - 一年内到期的非流动资产 - 其他流动资产

速动比率=速动资产/流动负债

流动资产为225,849,652,179.18， 预付账款为4,591,886,517.34， 存货为42,765,598,328.01， 一年内到期的非流动资产为11,033,571,932.6， 其他流动资产为9,382,177,587.07， 流动负债为197,101,385,428.56。

速动比率=（225,849,652,179.18-4,591,886,517.34-42,765,598,328.01-11,033,571,932.6- 9,382,177,587.07） /197,101,385,428.56=0.80

现金资产=货币资金+交易性金融资产+衍生金融资产

现金比率=现金资产/流动负债

货币资金为116,939,298,776.87，交易性金融资产为0，流动负债为197,101,385,428.56。

现金比率=（116,939,298,776.87+0）/197,101,385,428.56=0.59

2、长期偿债能力

资产负债率=资产总额/负债总额

资产总额为319,598,183,780.38，负债总额为211,672,732,613.87，所有者权益总额为107,925,451,166.51。

资产负债率=319,598,183,780.38/211,672,732,613.87=1.51

产权比率=负债总额/所有者权益总额

权益乘数=资产总额/所有者权益总额

产权比率=211,672,732,613.87/107,925,451,166.51=1.96

权益乘数=319,598,183,780.38/107,925,451,166.51=2.96

息税前利润=（净利润+所得税费用+利息费用）/利息费用

利息保障倍数=息税前利润/利息费用

利息保障倍数=（净利润+所得税费用+利息费用）/利息费用

净利润为22,831,893,632.89，所得税费用为3,971,343,865.68，利息费用为1,752,112,003.72。

利息保障倍数=（22,831,893,632.89+3,971,343,865.68+1,752,112,003.72）
/1,752,112,003.72=16.30

【任务小测】：

【测试题1·多选题】 下列各项指标中，能够反映企业短期偿债能力的有（ ）

- A. 净资产收益率
- B. 速动比率
- C. 销售净利润率
- D. 流动比率

【答案】 BD

【测试题2·单选题】产权比率的计算公式是（ ）

- A. 负债总额 / 资产总额
- B. 资产总额 / 负债总额
- C. 负债总额 / 所有者权益总额
- D. 所有者权益总额 / 负债总额

【答案】C

任务三 商务数据运营能力分析

【任务描述】：公司已经安排小商收集整理了格力电器（000651）资产负债表（部分）、利润表（部分）、现金流量表（部分）数据，根据相关数据，简要评价格力电器（000651）公司的营业能力。

【任务分析】

企业营运能力指的是企业的经营运行能力，即企业运用各项资产以赚取利润的能力。本教材对企业营运能力的财务分析，主要说明的指标有：应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率和总资产周转率等。

【相关知识】：

1、应收账款周转率

应收账款周转率，又称应收账款周转次数，是指在一定时期内(通常为一年)应收账款转化为现金的平均次数。通常用一定时期内营业收入与应收账款平均余额的比率来表示。分为：应收账款周转次数和应收账款周转天数。二者相关关系为：

应收账款周转天数=360/应收账款周转率（次数）

应收账款周转率（次数）=营业收入/平均应收账款

平均应收账款=（期初应收账款+期末应收账款）/2

2、存货周转率

存货周转率，又称存货周转次数，是衡量和评价企业购入存货、投入生产、销售收回等各环节管理状况的综合性指标。根据存货计价基础不同，分成收入基础的存货周转率和成本基础的存货周转率。

存货周转天数=360/存货周转率（次数）

收入为基础的存货周转率=营业收入/平均存货余额

成本为基础的存货周转率=营业成本/平均存货余额

平均存货=（期初存货+期末存货）/2

在实际工作中，通常较多采用成本基础的存货周转率来计算和评价存货周转情况。

3、流动资产周转率

流动资产周转率，又称流动资产周转次数，是指企业一定时期内主营业务收入净额同平均流动资产总额的比率，流动资产周转率是评价企业资产利用率的一个重要指标。

流动资产周转天数=360/流动资产周转率（次数）

流动资产周转率=营业收入/平均流动资产

平均流动资产=（期初流动资产+期末流动资产）/2

4、总资产周转率

总资产周转率，又称总资产周转次数，是指企业一定时期的销售收入净额与平均资产总额之比,它是衡量资产投资规模与销售水平之间配比情况的指标。

总资产周转天数= $360/\text{流动资产周转率（次数）}$

总资产周转率= $\text{营业收入}/\text{平均资产总额}$

平均资产总额= $(\text{期初资产总额}+\text{期末资产总额})/2$

【任务实施】：根据表8-1 资产负债表（部分）期初余额和期末余额、表8-2 利润表（部分）本年金额，计算出格力电器2021年营运能力，具体如下：

1、应收账款周转率

平均应收账款=（13,840,898,802.76+ 8,738,230,905.44）/2=
11,289,564,854.1（元）

应收账款周转率（次数）== 187,868,874,892.71/11,289,564,854.1=16.64
（次）

应收账款周转天数==360/16.64=21.63（天）

2、存货周转率

在实际工作中，通常较多采用成本基础的存货周转率来计算和评价存货周转情况。本教材采用成本为基础的存货周转率计算方法。计算如下：

$$\text{平均存货} = (42,765,598,328.01 + 27,879,505,159.39) / 2 = 35,322,551,743.7 \text{ (元)}$$

$$\text{成本为基础的存货周转率} = 142,251,638,589.87 / 35,322,551,743.7 = 4.03 \text{ (次)}$$

$$\text{成本为基础的存货周转天数} = 360 / 4.03 = 89.33 \text{ (天)}$$

3、流动资产周转率

平均流动资产= (225,849,652,179.18+ 213,632,987,164.66) /2=
219,741,319,671.92 (元)

流动资产周转率= 187,868,874,892.71/219,741,319,671.92=0.85 (次)

流动资产周转天数=360/0.85=423.53 (天)

4、总资产周转率

总资产周转率，又称总资产周转次数，是指企业一定时期的销售收入净额与平均资产总额之比,它是衡量资产投资规模与销售水平之间配比情况的指标。

$$\begin{aligned} \text{平均资产总额} &= (319,598,183,780.38 + 279,250,261,870.24) \\ &/2 = 299,424,222,825.31 \text{ (元)} \end{aligned}$$

$$\text{总资产周转率} = 187,868,874,892.71 / 299,424,222,825.31 = 0.63 \text{ (次)}$$

$$\text{总资产周转天数} = 360 / 0.63 = 571.43 \text{ (天)}$$

【任务小测】：

【测试题1·单选题】 某公司2015年营业收入为6000万元，应收账款平均余额为1000万元，则应收账款周转率是（ ）

A.0.17次 B.1.2次

C.5次 D.6次

【答案】 D

【测试题2·单选题】 A公司年营业收入为1,000万元，年营业成本为800万元，存货平均余额为400万元，则存货周转率是（ ）

A.1.2次 B.1.25次

C.2次 D.2.5次

【答案】 C

任务四 商务数据盈利能力分析

【任务描述】：公司已经安排小商收集整理格力电器（000651）资产负债表（部分）、利润表（部分）、现金流量表（部分）数据，根据相关数据，简要评价格力电器（000651）公司的盈利能力。

【任务分析】

企业盈利能力指的是企业获取利润的能力，也称为企业的资金或资本增值能力。本教材对企业营运能力的财务分析，主要说明的指标有：销售利润率、销售净利率、总资产净利率、每股收益等。

【相关知识】：

1、销售利润率

销售利润率是利润总额与营业收入之间的比率。它是以销售收入为基础分析企业获利能力，反映销售收入收益水平的指标，即每元销售收入所获得的利润总额。

$$\text{销售利润率} = \text{利润总额} / \text{营业收入} * 100\%$$

2、销售净利率

销售净利率是净利润与营业收入之间的比率。它是以销售收入为基础分析企业获利能力，反映销售收入收益水平的指标，即每一元销售收入所获得的净利润。

$$\text{销售净利率} = \text{净利润} / \text{营业收入} * 100\%$$

3、总资产净利率

总资产净利率是净利润与资产总额之间的比率。该指标反映的是公司运用全部资产所获得利润的水平，即公司每一元的资产平均所获得的净利润。

$$\text{总资产净利率} = \text{净利润} / \text{平均总资产} * 100\%$$

4、每股收益

每股收益是净利润与普通股股数之间的比率。普通股股数一般是指普通股的加权平均股数来表示。是普通股股东每持有一股所能享有的企业净利润或需承担的企业净亏损。

$$\text{每股收益} = \text{净利润} / \text{普通股股数}$$

【任务实施】：根据表8-1 资产负债表（部分）期初余额和期末余额、表8-2 利润表（部分）本年金额，计算出格力电器2021年盈利能力，具体如下：

1、销售利润率

$$\text{销售利润率} = 26,803,237,498.57 / 187,868,874,892.71 * 100\% = 14.27\%$$

2、销售净利率

$$\text{销售净利率} = 22,831,893,632.89 / 187,868,874,892.71 * 100\% = 12.15\%$$

3、总资产净利率

$$\begin{aligned}\text{平均资产总额} &= (319,598,183,780.38 + 279,250,261,870.24) \\ &/2 = 299,424,222,825.31 \text{ (元)} \\ \text{总资产净利率} &= 22,831,893,632.89 / 299,424,222,825.31 = 7.63\%\end{aligned}$$

4、每股收益

$$\text{每股收益} = 22,831,893,632.89 / 5,914,469,040 = 3.86 \text{元/股}$$

注：为简化计算，普通股股数用资产负债表期末股本金额，因为发行在外股票面值为1元，股本总额=股票数量*股票面值，因此股票数量与股本总额金额相等。

【测试题·计算题】某企业2015年营业收入为200,000元，销售毛利率为40%，销售净利率为16%，期初资产总额为300,000元，期末资产总额为500,000元；期初应收账款余额为48,000元，期末应收款余额为16,000元；期初存货余额为20,000元，存货周转率为4次。

要求：

- (1) 计算应收账款周转率；
- (2) 计算营业成本和期末存货余额；
- (3) 计算总资产净利率。

【答案】

(1) 应收账款周转率

$$=200,000/[(48,000+16,000) /2]=6.25 \text{ (次)}$$

(2) 营业成本

$$=200,000 \times (1-40\%) =120,000 \text{ (元)}$$

$$\text{存货周转率}=120,000/[(20,000+\text{期末存货}) /2]=4 \text{ (次)}$$

$$\text{期末存货}=40,000 \text{ (元)}$$

(3) 总资产净利率

$$=200,000 \times 16\%/[(300,000+500,000) /2] \times 100\%=8\%$$

任务五 商务数据财务综合分析

【任务描述】：公司已经安排小商收集整理了格力电器（000651）资产负债表（部分）、利润表（部分）、现金流量表（部分）数据，根据相关数据，在前面分析完企业偿债能力、营运能力、盈利能力的基础上，简要评价格力电器（000651）公司的综合能力。

【任务分析】

企业综合能力指的是企业获取偿债能力、营运能力、盈利能力综合评价，主要分析为杜邦分析，评价指标为净资产收益率，本任务主要计算企业的净资产收益率。

【相关知识】：杜邦分析法是利用销售净利率、总资产周转率和权益乘数这几个财务比率之间的关系来综合地分析企业的财务状况。其基本思想是将企业净资产收益率逐级分解为销售净利率、总资产周转率和权益乘数这几个指标的乘积，这样有助于深入分析比较企业经营业绩。由于这种分析方法最早由美国杜邦公司使用，故名杜邦分析法。

净资产收益率=净利润/平均净资产*100%

=净利润/营业收入*营业收入/平均总资产*平均总资产/平均净资产
*100%

=销售净利率*总资产周转率*权益乘数*100%

其中：销售净利率=净利润/营业收入 （反映企业的盈利能力）

总资产周转率=营业收入/平均总资产 （反映企业的营运能力）

权益乘数=平均总资产/平均净资产 （反映企业的偿债能力）

净资产收益率是一个综合性指标，包含企业的盈利能力、营运能力、偿债能力，如果和提高企业的综合能力，可以从提高销售净利率着手，同时，可以适当增加企业的总资产周转率。

【任务实施】：

净资产收益率= 销售净利率*总资产周转率*权益乘数

$$=22,831,893,632.89/112,402,969,127.325*100\%=20.31\%$$

其中：平均净资产

$$=(107,925,451,166.51+116,880,487,088.14)/2=112,402,969,127.325$$

【任务小测】：

【测试题·单选题】杜邦分析体系的核心指标是（ ）

- A.销售净利率
- B.总资产净利率
- C.总资产周转率
- D.净资产收益率

【答案】D

【项目八 同步测试】

【测试题·单选题1】下列关于企业流动比率的表达，正确的是（ ）

- A.流动比率越低，短期偿债能力越强
- B.流动比率越低，长期偿债能力越弱
- C.流动比率越高，短期偿债能力越弱
- D.流动比率越高，短期偿债能力越强

【答案】D

【测试题·单选题2】 某公司本年息税前利润为200万元，利息费用为50万元，则该公司的利息保障倍数为（ ）

A.2 B.3

C.4 D.5

【答案】 C

【测试题·单选题3】 下列财务比率中，能反映公司营运能力的是（ ）

- A .权益乘数 B .流动比率
C .资产负债率 D .总资产周转率

【答案】 D

【测试题·单选题4】 反映公司利用全部资产获取利润能力的指标是（ ）

A.权益乘数

B.资产负债率

C.总资产净利率

D.净资产收益率

【答案】 C

【测试题·单选题5】 某公司2015年销售净利率为10%， 总资产周转率为1.5次， 权益乘数为2， 则净资产收益率为（ ）

A. 10% B. 15%

C. 20% D. 30%

【答案】 D

【测试题·多选题1】一般而言，财务分析的内容包括（ ）

- A. 营运能力分析
- B. 股价技术分析
- C. 偿债能力分析
- D. 盈利能力分析

【答案】 ACD

【测试题·多选题2】 下列各项中，反应公司偿债能力的财务比率有（ ）

- A .产权比率
- B .存货周转率
- C .资产负债率
- D .应收账款周转率

【答案】 AC

【测试题·计算题】某公司2015年平均总资产为6,000万元，平均负债为3,600万元，平均所有者权益为2,400万元，当年实现净利润450万元。

要求：

- (1) 计算权益乘数；
 - (2) 计算总资产净利率；
 - (3) 计算净资产收益率；
 - (4) 如果权益乘数不变、总资产净利率提高，判断净资产收益率将如何变化。
- (计算结果保留小数点后两位)

【答案】

(1) 权益乘数 $=6,000/2,400=2.5$

(2) 总资产收益率 $=450/6,000*100\%=7.5\%$

(3) 净资产收益率 $=7.5\%*2.5=18.75\%$

或：净资产收益率 $=450/2,400*100\%=18.75\%$

(4) 权益乘数不变、总资产净利润提供会引起净资产收益率提高。

End
