



项目八 财务综合分析与评价

- 任务 **1** 财务报表综合分析
- 任务 **2** 杜邦财务分析法
- 任务 **3** 沃尔评分法
- 任务 **4** 企业综合绩效评价



任务 1 财务报表综合分析

- 工作 1 财务报表综合分析的概念及作用
- 工作 2 财务报表综合分析的特点
- 工作 3 财务报表综合分析的要求



工作 1 财务报表综合分析的概念及作用

一、财务报表综合分析的概念

财务报表综合分析就是将偿债能力、营运能力、盈利能力、获现能力和发展能力等各个方面的分析纳入一个有机的整体之中，进行相互关联的、系统的分析，以便全面地对企业财务状况、经营状况及现金流量进行分析与评价。

二、财务报表综合分析的作用



工作 2 财务报表综合分析的特点

- 与单项分析相比较，财务报表综合分析具有以下几个特点：
- 一、分析方法
- 二、分析的重点和基准
- 三、分析目的



工作 3 财务报表综合分析的要求

- 一、选择的财务指标应具有一定的代表性
- 二、分析应当具有系统性并突出重点



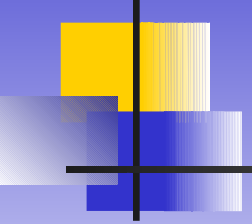
任务 2 杜邦财务分析法

- 工作 1 杜邦财务分析法的原理
- 工作 2 杜邦财务分析法的要点及局限性
- 工作 3 杜邦财务分析法的应用

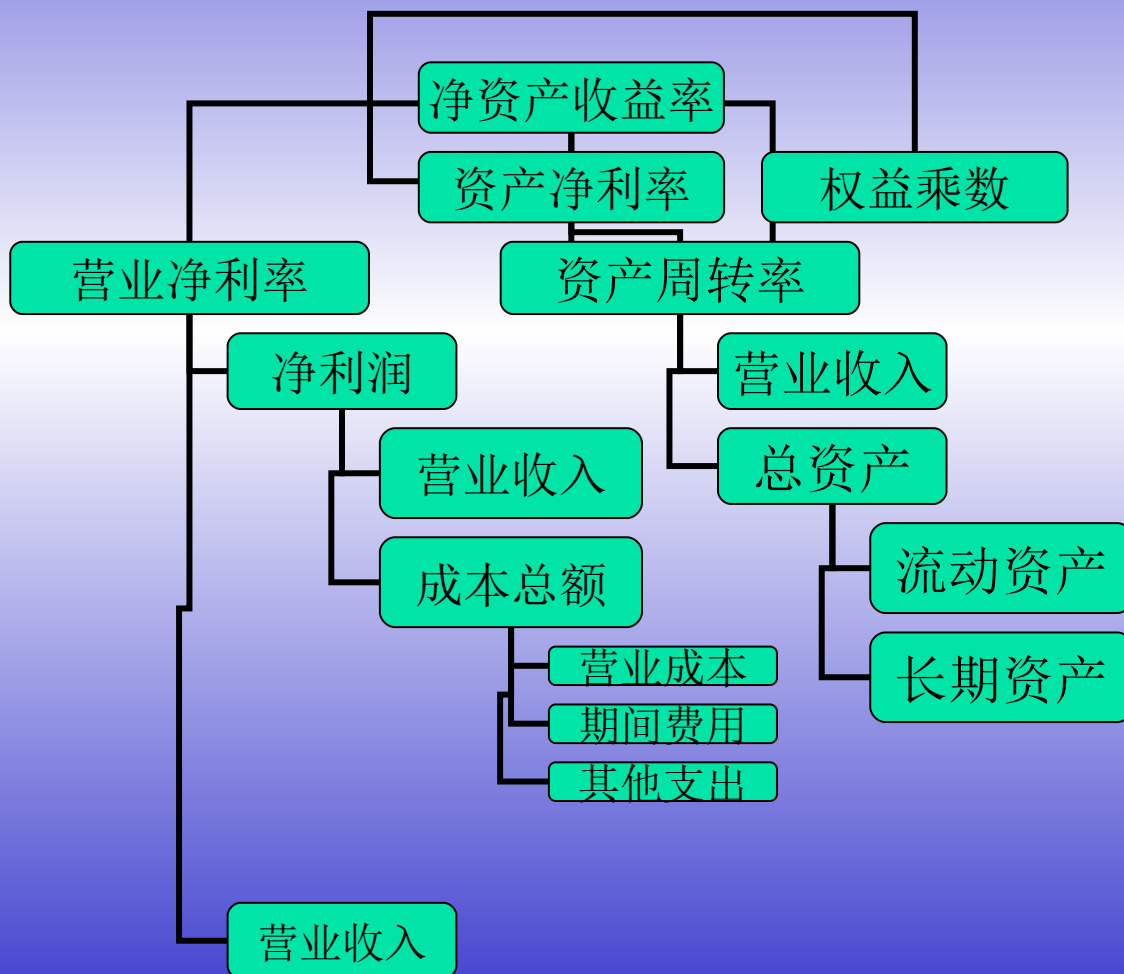


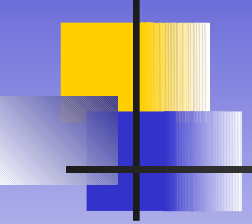
工作 1 杜邦财务分析法的原理

- 一、杜邦财务分析法的含义
- 杜邦财务分析法，就是利用各主要财务指标间的内在联系，对企业财务状况及经济成果进行综合分析和评价的方法。其原理在于：以净资产收益率为分析起点，将其分解为若干财务指标，通过分析各分解指标的变动对净资产收益率的影响，来揭示企业财务问题的症结所在。

- 
-
- 二、杜邦分析图
 - 杜邦财务分析法采用杜邦分析图将有关分析指标按内在联系加以排列，从而直观地反映出企业的财务状况和经营成果的总体面貌。

杜邦分析图

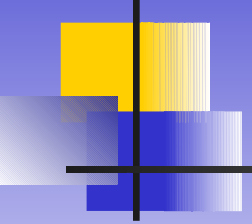


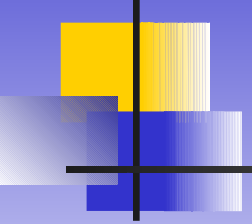
- 
- 图 8 — 1 中各财务指标之间的关系为：
 - (1) 净资产收益率 = 资产净利率 × 权益乘数
 - 资产净利率 = 营业（销售）净利率 × 资产周转率
 - 即：净资产收益率 = 营业净利率 × 资产周转率 × 权益乘数
 - (2) 营业净利率 = 净利润 / 营业收入
 - (3) 资产周转率 = 营业收入 / 总资产
 - (4) 权益乘数 = 总资产 / 所有者权益 = $1 / (1 - \text{资产负债率})$
 - 资产负债率 = 负债总额 / 总资产



工作 2 杜邦财务分析法的要点及局限性

- 一、杜邦财务分析法的要点
- （一）净资产收益率是杜邦财务分析法的核心
- （二）营业（销售）净利率是反映企业盈利能力的重要指标
- （三）资产周转率是反映企业营运能力的重要指标
- （四）权益乘数是反映企业偿债能力的重要指标

- 
-
- 二、杜邦财务分析法的局限性
 - （一）重视战术性分析
 - （二）不能适应信息时代的要求
 - （三）财务报表本身的局限性影响杜邦分析的准确性。

- 
-
- **【实训项目】** 杜邦财务分析法的应用
 - **【实训目标】** 掌握杜邦财务分析法的原理、分析要点和步骤。
 - **【实训任务】** 收集一家上市公司最近两年的年度报告（主要为资产负债表和利润表），据此计算该公司杜邦财务分析法的各项财务指标并进行综合财务评价。
○



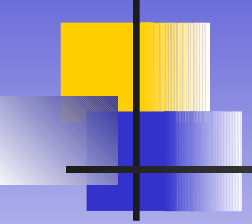
工作 3 杜邦财务分析法的应用

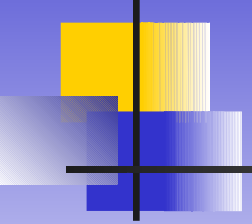
- 一、计算有关财务指标
- 二、财务指标的分析比较
 - (1) 净资产收益率的分析。
 - (2) 资产净利率的分析。
 - (3) 营业净利率的分析。
 - (4) 权益乘数的分析。
- 三、结论。



任务 3 沃尔评分法

- 财务分析的一个主要问题是在计算出各项财务比率后，无法判定其是偏高还是偏低。即便将所计算比率与本企业的历史水平或预算基准相比，也只能看出本企业自身的变化，很难评价其在市场竞争中的优劣地位。运用沃尔评分法可以弥补这些缺点，便于对企业进行综合财务分析和评价。

- 
-
- **工作 1 沃尔评分法的原理**
 - 沃尔评分法是通过选定多项财务比率进行评分，然后计算综合得分，并据此评价企业综合的财务状况。由于创造这种方法的先驱者之一是亚历山大·沃尔，因此被称为沃尔评分法。

- 
- 一、沃尔评分法的雏形
 - 二、沃尔评分法的发展
 - 现代社会与沃尔的时代已经发生很大的变化。一般认为企业财务评价的内容主要是盈利能力、偿债能力、营运能力、发展能力四个方面。反映盈利能力的主要指标有总资产净利率、销售净利率、成本费用利润率、总资产报酬率等。反映偿债能力的主要指标有流动比率、速动比率、现金比率、资产负债率、产权比率、已获利息倍数等。反映营运能力的指标主要有应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率、总资产周转率等。反映发展能力的指标主要有销售增长率、销售利润率、销售增长率、资产增长率等。



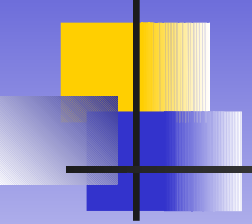
工作 2 沃尔评分法的应用

- 一、沃尔评分法的应用步骤
- 运用沃尔评分法进行综合分析时，一般遵循如下步骤：
 - 第一，财务比率的选取。
 - 第二，确定各项财务比率的权重。
 - 第三，确定各项财务比率的标准值和实际值。
 - 第四，计算各个财务比率的得分。
 - 第五，计算综合得分。
- 二、沃尔评分法的应用举例



工作 3 沃尔评分法的评价

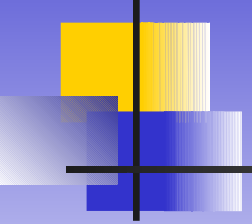
- 沃尔评分法从理论上讲有一个明显的问题，就是未能证明为什么要选择这七个指标，而不是更多或更少些，或者选择别的财务比率，也未能证明每个指标所占比重的合理性。
- 沃尔评分法从技术上讲还有一个问题，就是某一个指标严重异常时，会对总评分产生不和逻辑的重大影响，这个欠缺是由财务比率与其比重相乘引起的。财务比率提高一倍，评分增加 100%；而缩小 $1/2$ ，其评分只减少 50%。
- 尽管沃尔的方法在理论上还是有待证明，在技术上也不完善，但它还是在实践中被应用。耐人寻味的是，很多理论上相当完善的经济计量模型在实践中往往很难应用，而企业实际使用并行之有效的模型却又在理论上无法证明。这可能是人类对经济变量之间数量关系的认识还比较肤浅造成的。

- 
-
- **【实训项目】** 沃尔评分法的应用
 - **【实训目标】** 掌握沃尔评分法的原理，会利用沃尔评分法进行财务综合分析。
 - **【实训任务】** 收集一家上市公司最近一年的年度报告（主要为资产负债表、利润表、现金流量表），据此计算该公司主要的财务指标（包含盈利能力、偿债能力、营运能力和发展能力等四个方面），利用沃尔评分法对当年度进行综合财务分析。



任务 4 企业综合绩效评价

- 科学地评价企业绩效，可以为出资人行使经营者的选择权提供重要依据；可以有效地加强对企业经营者的监管和约束；可以为有效激励企业经营者提供可靠依据；还可以为政府有关部门、债权人、企业职工等利益相关方提供有效的信息支持。

- 
-
- 工作 **1** 综合绩效评价的含义
 - 工作 **2** 综合绩效评价指标
 - 工作 **3** 企业综合绩效评价计分方法和标准
 - 工作 **4** 企业综合绩效评价工作程序及评价结果



工作 1 综合绩效评价的含义

- 综合绩效评价是指运用数理统计和运筹学的方法，通过建立综合评价指标体系，对照相应的评价标准，定量分析与定性分析相结合，对企业一定经营期间的盈利能力、资产质量、债务风险以及经营增长等经营业绩和努力程度等各方面进行的综合评判。
- 企业综合绩效评价由财务绩效定量评价和管理绩效定性评价两部分组成。



工作 2 综合绩效评价指标

- 企业综合绩效评价指标由 **22** 个财务绩效定量评价指标和 **8** 个管理绩效定性评价指标组成。
- **1. 财务绩效定量评价指标**
- 财务绩效定量评价指标由反映企业盈利能力、资产质量状况、债务风险状况和经营增长状况等四个方面的基本指标和修正指标构成。
- **2. 管理绩效定性评价指标**
- 企业管理绩效定性评价指标包括战略管理、发展创新、经营决策、风险控制、基础管理、人力资源、行业影响、社会贡献的高八个方面的指标，主要反映企业在一定经营期间所采取的各项管理措施及其管理成效。



工作 3 企业综合绩效评价计分方法和标准

- （一）企业综合绩效评价计分方法
 - 1. 财务绩效评价计分
 - 2. 管理绩效评价计分
 - 3. 综合绩效评价计分
- （二）企业综合绩效评价标准
 - 1. 财务绩效定量评价标准
 - 2. 管理绩效定性评价标准



工作 4 企业综合绩效评价工作程序及评价结果

- 1. 财务绩效评价工作程序
- 财务绩效定量评价标准包括国内行业标准和国际行业标准。
- 2. 管理绩效定性评价标准
- 管理绩效定性评价标准具有行业普遍性和一般性，在进行评价时，应当根据不同行业的经营特点，灵活把握个别指标的标准尺度。对于定性评价标准没有列示，但对被评价企业经绩效产生重要影响的因素，在评价时也应予考虑。



工作 4 企业综合绩效评价工作程序及评价结果

- 1. 财务绩效评价工作程序
- 财务绩效定量评价工作具体包括提取评价基础数据、基础数据调整、评价计分、形成评价结果等内容。
- 2. 管理绩效评价工作程序
- 管理绩效定性评价工作具体包括收集整理绩效评价资料、聘请咨询专家、召开专家评议会、形成定性评价结论等内容。