

【标准作业】分值=18分

【标题】项目八 财务分析与评价--单选题

【描述】1、下列公式中不正确的是（ ）。

- A、经营净收益=净利润-非经营净收益
- B、经营所得现金=经营净收益+非付现费用
- C、净收益营运指数=经营净收益÷净利润
- D、销售现金比率=经营活动现金流量净额÷经营所得现金

2、影响速动比率可信性的重要因素是（ ）。

- A、存货的变现能力
- B、交易性金融资产的变现能力
- C、长期股权投资的变现能力
- D、应收账款的变现能力

3、下列关于财务分析的说法错误的是（ ）。

- A、以企业财务报告为主要依据
- B、对企业的财务状况和经营成果进行评价和剖析
- C、反映企业在运营过程中的利弊得失和发展趋势
- D、为改进企业财务管理工作和优化经济决策提供重要的财务信息

4、运用因素分析法进行分析时，应注意的问题不包括（ ）。

- A、因素分解的关联性
- B、因素替代的顺序性
- C、顺序替代的连环性
- D、计算结果的准确性

5、管理层讨论与分析信息大多涉及“内部性”较强的定性型软信息，我国在管理层讨论与分析信息这一内容上基本实行（ ）。

- A、自愿原则
- B、强制性原则

C、强制与自愿相结合原则

D、定期披露原则

6、某企业上年营业收入为 36000 万元，流动资产总额为 4000 万元，固定资产总额为 8000 万元。假定没有其他资产，则该企业上年的总资产周转率为（ ）次。

A、3.0

B、3.4

C、2.9

D、3.2

7、某企业 2007 年和 2008 年的销售净利率分别为 7%和 8%，资产周转率分别为 2 和 1.5，两年的资产负债率相同，与 2007 年相比，2008 年的净资产收益率变动趋势为（ ）。

A、上升

B、下降

C、不变

D、无法确定

8、在下列财务分析主体中，必须对企业运营能力、偿债能力、获利能力及发展能力的全部信息予以详尽了解和掌握的是（ ）。

A、企业所有者

B、企业债权人

C、企业经营决策者

D、税务机关

9、下列有关杜邦分析法的描述中，不正确的是（ ）。

A、杜邦分析法以总资产收益率为起点

B、杜邦分析法以总资产净利率和权益乘数为核心

C、重点揭示企业获利能力及权益乘数对净资产收益率的影响

D、权益乘数主要受资产负债率指标的影响

10、下列各项中，不会影响市盈率的是（ ）。

- A、上市公司盈利能力的成长性
- B、投资者所获报酬率的稳定性
- C、利率水平的变动
- D、每股净资产

11、下列各项中，不属于财务分析的局限性的是（ ）。

- A、资料来源的局限性
- B、分析方法的局限性
- C、分析对象的局限性
- D、分析指标的局限性

12、在财务绩效评价计分中，如果资产负债率 $\geq 100\%$ ，指标得分为（ ）。

- A、1
- B、0.8
- C、0.9
- D、0

13、企业所有者作为投资人，关心其资本的保值和增值状况，因此较为重视企业的（ ）。

- A、盈利能力指标
- B、偿债能力指标
- C、发展能力指标
- D、营运能力指标

14、资产负债率属于（ ）。

- A、构成比率
- B、效率比率
- C、结构比率
- D、相关比率

15、下列指标中，属于效率比率的是（ ）。

- A、流动比率
- B、资本金利润率
- C、资产负债率
- D、流动资产占全部资产的比重

16、下列属于财务绩效定量中评价企业债务风险状况的基本指标的是（ ）。

- A、现金流动负债比率
- B、带息负债比率
- C、已获利息倍数
- D、速动比率

17、在下列财务绩效定量评价指标中，属于反映企业盈利能力状况的基本指标的是（ ）。

- A、营业利润增长率
- B、总资产报酬率
- C、总资产周转率
- D、资本保值增值率

18、某公司 2010 年 1 月 1 日发行票面利率为 5%的可转换债券，面值 1000 万元，规定每 100 元面值可转换为 1 元面值普通股 80 股。2010 年净利润 5000 万元，2010 年发行在外普通股 4000 万股，公司适用的所得税率为 30%。则该企业 2010 年的稀释每股收益为（ ）。

- A、1.25
- B、1.26
- C、2.01
- D、1.05

**【参考答案】**

1、**【正确答案】** D **【答案解析】** 本题考核销售现金比率。销售现金比率=经营活动现金流量净额÷销售收入。

**【该题针对“现金流量分析”知识点进行考核】**

2、【**正确答案**】 D 【**答案解析**】 本题考核速动比率。速动比率是用速动资产除以流动负债，其中应收账款的变现能力是影响速动比率可信性的最主要因素。

【该题针对“**偿债能力分析**”知识点进行考核】

3、【**正确答案**】 A 【**答案解析**】 选项 A 的正确说法应该是：财务分析以企业财务报告及其他相关资料为主要依据。

【该题针对“**财务分析的意义和内容**”知识点进行考核】

4、【**正确答案**】 D 【**答案解析**】 因素分析法是依据分析指标与其影响因素的关系，从数量上确定各因素对分析指标影响方向和影响程度的一种方法。运用因素分析法应注意的问题有：因素分解的关联性、因素替代的顺序性、顺序替代性的连环性和计算结果的假定性。

【该题针对“**财务分析的方法**”知识点进行考核】

5、【**正确答案**】 C 【**答案解析**】 管理层讨论与分析信息大多涉及“内部性”较强的定性型软信息，无法对其进行详细的强制规定和有效监控，因此西方国家的披露原则是强制与自愿相结合，企业可以自主决定如何披露这类信息，我国也基本实行这种原则。

【该题针对“**管理层讨论与分析**”知识点进行考核】

6、【**正确答案**】 A 【**答案解析**】 本题考核总资产周转率的计算。总资产周转率=营业收入/资产总额，本题中“假定没有其他资产”，所以资产总额=流动资产总额+固定资产总额，上年的总资产周转率=营业收入/(流动资产总额+固定资产总额)=36000/(4000+8000)=3.0(次)。

【该题针对“**营运能力分析**”知识点进行考核】

7、【**正确答案**】 B 【**答案解析**】 净资产收益率=销售净利率×资产周转率×权益乘数，因为资产负债率不变，所以权益乘数不变，假设权益乘数为 A，则 2007 年的净资产收益率=7%×2×A=14%×A，2008 年的净资产收益率=8%×1.5×A=12%×A，所以，与 2007 年相比，2008 年的净资产收益率下降了。

【该题针对“**企业综合绩效分析的方法**”知识点进行考核】

8、【**正确答案**】 C 【**答案解析**】 本题考核财务分析的内容。企业经营决策者必须对企业经营理财的各个方面，包括运营能力、偿债能力、获利能力及发展能力的全部信息予以详尽地了解和掌握，主要进行各方面综合分析，并关注企业财务风险和经营风险，所以选项 C 是答案；企业所有者作为投资人，关心其资本的保值和增值状况，因此较为重视企业盈利能力指标，主要进行企业盈利能力分析；企业债权人因不能参与企业剩余收益分享，首先关注的是其投资的安全性，因此更重视企业偿债能力指标，主要进行企业偿债能力分析，同时也关注企业盈利能力分析；税务机关作为政府组织，根据其职能，主要关注企业与税收相关的活动。

【该题针对“财务分析的意义和内容”知识点进行考核】

9、【**正确答案**】 A 【**答案解析**】 杜邦分析法以净资产收益率为起点，以总资产净利率和权益乘数为核心，重点揭示企业获利能力及权益乘数对净资产收益率的影响，以及各相关指标间的相互影响作用关系。权益乘数=1/(1-资产负债率)

【该题针对“企业综合绩效分析的方法”知识点进行考核】

10、【**正确答案**】 D 【**答案解析**】 影响企业市盈率的因素有三个：(1)上市公司盈利能力的成长性；(2)投资者所获报酬率的稳定性；(3)利率水平的变动。

【该题针对“上市公司特殊财务分析指标”知识点进行考核】

11、【**正确答案**】 C 【**答案解析**】 财务分析的局限性主要表现为资料来源的局限性、财务分析方法的局限性和财务分析指标的局限性。

【该题针对“财务分析的局限性和财务评价”知识点进行考核】

12、【**正确答案**】 D 【**答案解析**】 如果资产负债率 $\geq 100\%$ ，指标得 0 分。

【该题针对“综合绩效评价”知识点进行考核】

13、【**正确答案**】 A 【**答案解析**】 企业所有者作为投资人，关心其资本的保值和增值状况，因此较为重视企业盈利能力指标。

【该题针对“财务分析的方法”知识点进行考核】

14、【**正确答案**】 D 【**答案解析**】 相关比率，是以某个项目和与其有关但又不同的项目加

以对比所得的比率，反映有关经济活动的相互关系。比如，将负债总额与资产总额进行对比，可以判断企业长期偿债能力。

【该题针对“财务分析的方法”知识点进行考核】

15、【正确答案】 B 【答案解析】 效率比率指标是所费和所得的比率，反映投入与产出的关系。如成本利润率、销售利润率以及资本金利润率等。

【该题针对“财务分析的方法”知识点进行考核】

16、【正确答案】 C 【答案解析】 企业债务风险状况以资产负债率、已获利息倍数 2 个基本指标和速动比率、现金流动负债比率、带息负债比率、或有负债比率 4 个修正指标进行评价。

【该题针对“综合绩效评价”知识点进行考核】

17、【正确答案】 B 【答案解析】 财务绩效定量评价指标中，反映企业盈利能力状况的基本指标包括净资产收益率和总资产报酬率；营业利润增长率是反映企业经营增长状况的修正指标；总资产周转率是反映企业资产质量状况的基本指标；资本保值增值率是反映企业经营增长状况的基本指标。

【该题针对“综合绩效评价”知识点进行考核】

18、【正确答案】 D 【答案解析】 净利润的增加 =  $1000 \times 5\% \times (1 - 30\%) = 35$  (万元)

普通股股数的增加 =  $(1000/100) \times 80 = 800$  (万股)

稀释的每股收益 =  $(5000 + 35) / (4000 + 800) = 1.05$  (元/股)

【该题针对“上市公司特殊财务分析指标”知识点进行考核】

【标准作业】 分值=22 分

【标题】 项目八 财务分析与评价——多选题

【描述】 1、下列属于管理绩效定性评价中的基础管理评价指标的内容有 ( )。

- A、采购与销售
- B、商业诚信
- C、企业文化建设

D、法律事务

2、下列各项中，属于评价企业债务风险状况基本指标的有（ ）。

- A、资产负债率
- B、已获利息倍数
- C、速动比率
- D、或有负债比率

3、关于比率分析法中比率指标类型的有关说法中，不正确的有（ ）。

- A、构成比率反映投入与产出的关系
- B、效率比率反映部分与总体的关系
- C、相关比率反映有关经济活动的相互关系
- D、可以利用构成比率指标，考察企业相互关联的业务安排得是否合理，以保障经营活动顺畅进行

4、关于财务评价的说法中，正确的有（ ）。

- A、我国企业经营绩效评价主要功效系数法
- B、功效系数法以最大允许值为上限、以不满意值为下限，计算各指标实现的满意程度
- C、功效系数法选择业绩指标时要根据评价项目的目的和要求，考虑分析评价的全面性和综合性
- D、《企业效绩评价操作细则（修订）》中提到的绩效评价体系，既包括财务评价指标，也包括非财务评价指标

5、下列说法正确的有（ ）。

- A、上市公司每股股利发放多少，除了受上市公司获利能力大小影响以外，还取决于企业的股利发放政策
- B、上市公司的市盈率一直是广大股票投资者进行短期投资的重要决策指标
- C、市盈率越高，意味着企业未来成长的潜力越大，也即投资者对该股票的评价越高
- D、市净率=每股市价/每股净利润

6、以下关于杜邦分析法的计算公式中，不正确的有（ ）。

- A、总资产净利率=销售净利率×总资产周转率
- B、净资产收益率=销售毛利率×总资产周转率×权益乘数
- C、净资产收益率=资产净利率×权益乘数
- D、权益乘数=资产/股东权益=1/(1+资产负债率)

7、财务分析的意义包括（ ）。

- A、可以判断企业的财务实力
- B、可以评价和考核企业的经营业绩，揭示财务活动存在的问题
- C、可以挖掘企业潜力，寻求提高企业经营管理水平和经济效益的途径
- D、可以评价企业的发展趋势

8、关于因素分析法下列说法不正确的有（ ）。

- A、使用因素分析法分析某一因素对分析指标的影响时，假定其他因素都不变
- B、在使用因素分析法时替代顺序无关紧要
- C、差额分析法是连环替代法的一种简化形式
- D、因素分析法的计算结果都是准确的

9、上市公司“管理层讨论与分析”主要包括（ ）。

- A、报告期间管理业绩变动的解释
- B、报告期间经营业绩变动的解释
- C、前瞻性信息。
- D、内部信息的揭示

10、管理绩效评价工作程序包括（ ）。

- A、收集整理管理绩效评价资料
- B、聘请咨询专家
- C、召开专家评议会
- D、形成定性评价结论

11、下列各项中，在其他因素不变的情况下，可以减少总资产周转率的有（ ）。

- A、用银行存款购置固定资产
- B、平均应收账款余额增加
- C、现金多余时将其购买有价证券
- D、营业收入减少

12、企业进行财务评价的方法包括（ ）。

- A、杜邦分析法
- B、沃尔评分法
- C、功效函数法
- D、功效系数法

**【参考答案】**

1、**【正确答案】** AD **【答案解析】** 本题考核管理绩效定性评价的相关内容。商业诚信是社会贡献评价指标的内容，企业文化建设是人力资源评价指标的内容。

**【该题针对“综合绩效评价”知识点进行考核】**

2、**【正确答案】** AB **【答案解析】** 本题考核对于企业债务风险状况基本指标的掌握。选项C、D是评价企业债务风险状况的修正指标。

**【该题针对“偿债能力分析”知识点进行考核】**

3、**【正确答案】** ABD **【答案解析】** 比率指标的类型主要有构成比率、效率比率和相关比率三类。构成比率反映部分与总体的关系、效率比率反映投入与产出的关系，所以选项A、B不正确；可以利用相关比率指标，考察企业相互关联的业务安排得是否合理，以保障经营活动顺畅进行，所以选项D不正确。

**【该题针对“财务分析的方法”知识点进行考核】**

4、**【正确答案】** ACD **【答案解析】** 功效系数法以满意值为上限、以不允许值为下限，计算各指标实现的满意程度，并以此确定各指标的分数，再经过加权平均进行综合，从而评价被研究对象的综合状况。所以选项B的说法不正确。

【该题针对“财务分析的局限性和财务评价”知识点进行考核】

5、【正确答案】 AC 【答案解析】 上市公司的市盈率一直是广大股票投资者进行中长期投资的重要决策指标，故选项 B 说法不正确。市净率=每股市价/每股净资产，所以，选项 D 的说法不正确。选项 D 表示的是市盈率。

【该题针对“上市公司特殊财务分析指标”知识点进行考核】

6、【正确答案】 BD 【答案解析】 净资产收益率=资产净利率×权益乘数=销售净利率×总资产周转率×权益乘数，总资产净利率=销售净利率×总资产周转率，权益乘数=资产/股东权益=1/(1-资产负债率)。

【该题针对“企业综合绩效分析的方法”知识点进行考核】

7、【正确答案】 ABCD 【答案解析】 财务分析的意义主要体现在如下方面：(1) 可以判断企业的财务实力；(2) 可以评价和考核企业的经营业绩，揭示财务活动存在的问题；(3) 可以挖掘企业潜力，寻求提高企业经营管理水平和经济效益的途径；(4) 可以评价企业的发展趋势。所以本题应该选 A、B、C、D。

【该题针对“财务分析的意义和内容”知识点进行考核】

8、【正确答案】 BD 【答案解析】 因素分析法是依据分析指标与其影响因素的关系，从数量上确定各因素对分析指标的影响方向和影响程度的一种方法。因素分析法具体有两种：连环替代法和差额分析法。连环替代法是将分析指标分解为各个可以计量的因素，并根据各个因素之间的依存关系，顺次用各因素的比较值（通常即实际值）替代基准值（通常即标准值或计划值），据以测定各因素对分析指标的影响。差额分析法是连环替代法的一种简化形式，是利用各个因素的比较值与基准值之间的差额，来计算各因素对分析指标的影响。使用因素分析法分析某一因素对分析指标的影响时，假定其他因素都不变，顺序确定每一个因素单独变化产生的影响。使用因素分析法时应当注意：(1) 因素分解的关联性；(2) 因素替代的顺序性；(3) 顺序替代的连环性；(4) 计算结果的假定性：由于因素分析法计算的各因素变动的的影响数，会因替代计算顺序的不同而有差别，因此计算结果不免带有假定性，即它不可能使每个因素计算的结果都达到绝对准确。

【该题针对“财务分析的方法”知识点进行考核】

9、【**正确答案**】 BC 【**答案解析**】 上市公司“管理层讨论与分析”主要包括两部分：报告期间经营业绩变动的解释与前瞻性信息。

【该题针对“管理层讨论与分析”知识点进行考核】

10、【**正确答案**】 ABCD 【**答案解析**】 管理绩效定性评价工作具体包括收集整理管理绩效评价资料、聘请咨询专家、召开专家评议会、形成定性评价结论等内容。

【该题针对“综合绩效评价”知识点进行考核】

11、【**正确答案**】 BD 【**答案解析**】 本题考核总资产周转率的计算。总资产周转率=销售收入净额/平均资产总额，资产总额包括流动资产和长期资产，其中固定资产属于长期资产，流动资产=现金有价证券+应收账款+存货+其他流动资产。选项A，用银行存款购置固定资产，流动资产减少，但是长期资产等额增加，所以资产总额不变，总资产周转率不变，所以选项A不是答案；平均应收账款余额增加，则平均资产总额增加，会导致总资产周转率下降，所以选项B是答案；现金和有价证券都属于流动资产，现金减少，同时有价证券等额增加，资产总额不变，则总资产周转率不变，因而选项C不是答案；当销售收入减少，其他因素不变时，会导致总资产周转率下降，所以选项D是答案。

【该题针对“营运能力分析”知识点进行考核】

12、【**正确答案**】 ABCD 【**答案解析**】 财务评价的方法包括杜邦分析法、沃尔评分法、功效系数法（功效函数法），所以选项A、B、C、D都正确。

【该题针对“财务分析的局限性和财务评价”知识点进行考核】

【标准作业】 分值=11分

【标题】 项目八 财务分析与评价--判断题

【描述】 1、中大公司2011年比2010年净资产收益率增加了5个百分点，采用因素分析法计算分析得知，由于销售净利率提高使得净资产收益率增加了6个百分点，由于总资产周转率下降使得净资产收益率下降了2个百分点，则可以得知企业的权益乘数提高了1个百分点。

( )

- 2、比率分析法中的比率指标包括构成比率、效率比率、相关比率和定基动态比率。（ ）
- 3、企业所有者作为投资人必须对企业经营理财的各个方面，包括运营能力、偿债能力、获利能力及发展能力的全部信息予以详尽地了解和掌握，主要进行各方面综合分析，并关注企业财务风险和经营风险。（ ）
- 4、在财务分析中，将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的变动趋势的方法称为比率分析法。（ ）
- 5、财务报表是按照会计准则编制的，所以能准确地反映企业的客观实际。（ ）
- 6、管理层讨论与分析是上市公司定期报告的重要组成部分，这些信息在财务报表及附注中得到充分揭示，对投资者的投资决策相当重要。（ ）
- 7、财务绩效定量评价基本计分是按照加权平均法计分原理，将评价指标实际值对照行业评价标准值，按照规定的计分公式计算各项基本指标得分。（ ）
- 8、某公司今年与上年相比，销售收入增长10%，净利润增长8%，平均资产总额增加12%，平均负债总额增加9%。可以判断，该公司净资产收益率比上年下降了。（ ）
- 9、比率指标的计算一般都是建立在以预算数据为基础的财务报表之上的，这使比率指标提供的信息与决策之间的相关性大打折扣。（ ）
- 10、在财务分析中，将通过对比两期或连续数期财务报告中的相同指标，以说明企业财务状况或经营成果变动趋势的方法称为比较分析法。（ ）
- 11、资产负债率越高，则权益乘数越低，财务风险越大。（ ）

**【参考答案】**

1、【**正确答案**】 错 【**答案解析**】 本题考核因素分析法。中大公司 2011 年比 2010 年净资产收益率增加了 5 个百分点,采用因素分析法计算分析得知由于销售净利率提高使得净资产收益率增加了 6 个百分点,由于总资产周转率下降使得净资产收益率下降了 2 个百分点,只能说明企业权益乘数的变化使得净资产收益率提高了 1 个百分点,而不是权益乘数提高了 1 个百分点。

【该题针对“**盈利能力分析**”知识点进行考核】

2、【**正确答案**】 错 【**答案解析**】 定基动态比率属于比较分析法中的比率指标。

【该题针对“**财务分析的方法**”知识点进行考核】

3、【**正确答案**】 错 【**答案解析**】 企业经营决策者必须对企业经营理财的各个方面,包括运营能力、偿债能力、获利能力及发展能力的全部信息予以详尽地了解和掌握,主要进行各方面综合分析,并关注企业财务风险和经营风险。

【该题针对“**财务分析的意义和内容**”知识点进行考核】

4、【**正确答案**】 错 【**答案解析**】 本题考核的是比较分析法的定义。在财务分析中,将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的变动趋势的方法称为比较分析法。

【该题针对“**财务分析的方法**”知识点进行考核】

5、【**正确答案**】 错 【**答案解析**】 财务报表虽然是按照会计准则编制的,但不一定能准确地反映企业的客观实际。例如:报表数据未按照通货膨胀进行调整;某些资产以成本计价,并不代表其现在真实价值;许多支出在记账时存在灵活性,既可以作为当期费用,也可以作为资本项目在以后年度摊销;很多资产以估计值入账,但未必正确;偶然事件可能歪曲本期的损益,不能反映盈利的正常水平。

【该题针对“**财务分析的局限性和财务评价**”知识点进行考核】

6、【**正确答案**】 错 【**答案解析**】 管理层讨论与分析是上市公司定期报告的重要组成部分,这些信息在财务报表及附注中并没有得到充分揭示,对投资者的投资决策却相当重要。

【该题针对“**管理层讨论与分析**”知识点进行考核】

7、【**正确答案**】 错 【**答案解析**】 财务绩效定量评价基本计分是按照功效系数法计分原理，将评价指标实际值对照行业评价标准值，按照规定的计分公式计算各项基本指标得分。

【该题针对“综合绩效评价”知识点进行考核】

8、【**正确答案**】 对 【**答案解析**】 本题考核杜邦财务分析体系的核心公式。根据杜邦财务分析体系：净资产收益率=销售净利率×总资产周转率×权益乘数=(净利润÷销售收入)×(销售收入÷平均资产总额)×[1÷(1-资产负债率)]，今年与上年相比，销售净利率的分母销售收入增长10%，分子净利润增长8%，表明销售净利率在下降；总资产周转率的分母平均资产总额增加12%，分子销售收入增长10%，表明总资产周转率在下降；资产负债率的分母平均资产总额增加12%，分子平均负债总额增加9%，表明资产负债率在下降，即权益乘数在下降。今年和上年相比，销售净利率下降了，总资产周转率下降了，权益乘数下降了，由此可以判断，该公司净资产收益率比上年下降了。

【该题针对“企业综合绩效分析的方法”知识点进行考核】

9、【**正确答案**】 错 【**答案解析**】 比率指标的计算一般都是建立在以历史数据为基础的财务报表之上的，这使比率指标提供的信息与决策之间的相关性大打折扣。

【该题针对“财务分析的局限性和财务评价”知识点进行考核】

10、【**正确答案**】 对 【**答案解析**】 比较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，以说明企业财务状况或经营成果变动趋势的一种方法。

【该题针对“财务分析的方法”知识点进行考核】

11、【**正确答案**】 错 【**答案解析**】 权益乘数=1/(1-资产负债率)，所以资产负债率越高，权益乘数越大，财务风险越大。

【该题针对“偿债能力分析”知识点进行考核】

【标准作业】 分值=20分

【标题】 项目八 财务分析与评价——计算题

【描述】 1、某企业今年销售收入为1000万元，销售净利率为20%，该公司的普通股股数为

50 万股，目前每股市价 25 元，公司计划下年每季度发放现金股利每股 0.25 元。下年度资金预算需 700 万元，按资产负债率 50%的比例筹资。要求：

- (1) 计算每股收益；
- (2) 计算市盈率；
- (3) 计算公司下年尚需从外部筹措的权益资金为多少？

2、A 公司今年的资料如下：

资料一：

A 公司资产负债表 12 月 31 日 单位：万元

资产	年初	年末	负债及所有者权益	年初	年末
货币资金	100	90	短期借款	100	100
应收账款	120	180	应付账款	250	150
存 货	230	360	应付利息	50	20
流动资产合计	450	630	一年内到期的非流 动负债	50	30
			流动负债合计	450	300
			长期借款	100	200
			应付债券	150	200
			非流动负债合计	250	400
			负债合计	700	700
非流动资产合计	950	770	所有者权益合计	700	700
总 计	1400	1400	总 计	1400	1400

假设不存在优先股，发行在外普通股的加权平均数为 500 万股。

A 公司利润表 单位：万元

项目	全年
一、营业收入	840
减：营业成本	504

营业税金及附加	60
销售费用	20
管理费用	20
财务费用	40
加：投资收益	0
二、营业利润	196
营业外收支	0
三、利润总额	196
减：所得税费用	78.4
四、净利润	117.6

资料二：公司上年营业净利率为 16%，总资产周转率为 0.5 次，权益乘数为 2.2，净资产收益率为 17.6%。

要求：

- （1）计算今年的总资产周转率、销售净利率、权益乘数和净资产收益率；（时点指标用平均数）
- （2）利用连环替代法分析销售净利率、总资产周转率和权益乘数变动对净资产收益率的影响；
- （3）假设目前公司股票的每股市价为 9.6 元，计算公司的市盈率。

**【参考答案】**

1、**【正确答案】**（1）每股收益 =  $1000 \times 20\% / 50 = 4$ （元/股）

（2）市盈率 = 每股市价 / 每股收益 =  $25 / 4 = 6.25$

（3）公司预期保留盈余 =  $1000 \times 20\% - (0.25 \times 4) \times 50 = 150$ （万元）

需要筹集的权益资金 =  $700 \times (1 - 0.5) = 350$ （万元）

公司需从外部筹措的权益资金为 =  $350 - 150 = 200$ （万元）

**【提示】**在预期保留盈余的计算中， $0.25 \times 4$  表示的是一年发放的每股股利，其中 0.25 是每季度每股发放的股利，乘以 4 才是一年的每股股利。

**【答案解析】**【该题针对“上市公司特殊财务分析指标”知识点进行考核】

2、

**【正确答案】** (1) 总资产周转率 =  $840 / [(1400 + 1400) / 2] = 0.6$  (次)

销售净利率 =  $117.6 / 840 \times 100\% = 14\%$

今年权益乘数 = 平均资产总额 / 平均所有者权益 =  $1400 / 700 = 2$

净资产收益率 =  $117.6 / 700 \times 100\% = 16.8\%$  (2分)

(2) 分析对象:

本期净资产收益率 - 上期净资产收益率 =  $16.8\% - 17.6\% = -0.8\%$

① 上期数  $16\% \times 0.5 \times 2.2 = 17.6\%$

② 替代销售净利率  $14\% \times 0.5 \times 2.2 = 15.4\%$

③ 替代总资产周转率  $14\% \times 0.6 \times 2.2 = 18.48\%$

④ 替代权益乘数  $14\% \times 0.6 \times 2 = 16.8\%$

销售净利率降低的影响 =  $15.4\% - 17.6\% = -2.2\%$

总资产周转率加快的影响 =  $18.48\% - 15.4\% = 3.08\%$

权益乘数变动的影响 =  $16.8\% - 18.48\% = -1.68\%$  (2分)

(3) 今年每股收益 =  $117.6 / 500 = 0.24$  (元/股)

市盈率 = 每股市价 / 每股收益 =  $9.6 / 0.24 = 40$  (1分)

**【答案解析】** 【该题针对“企业综合绩效分析的方法”知识点进行考核】