

Provided by
Academy of Professional Accounting (APA)

CPA财务管理习题班

第三讲 财务报表分析（主观题部分）

Irene Gao





第二章 财务报表分析

主观题需注意：

取自报表的数取平均还是期末数的原则：

- (1) 要求为大；
- (2) 严谨性；
- (3) 数据可获得性



第二章 财务报表分析

1

考点一:财务比率分析



第二章 财务报表分析

【例题·计算题】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**2013**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：



第二章 财务报表分析

(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	



第二章 财务报表分析

(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，2013年年初坏账准备余额140万元，2013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2013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2013年收紧了信用政策，减少了赊销客户的比例。

(5) 乙公司2013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。



第二章 财务报表分析

要求:

(1) 计算乙公司2013年的速动比率。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。



第二章 财务报表分析

要求：

(1) 计算乙公司2013年的速动比率。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。

速动比率=速动资产平均金额÷流动负债平均金额

$$=[(100+100+500+460+2850+2660)/2]÷[(2350+2250)/2]=1.45$$



第二章 财务报表分析

要求：

(1) 计算乙公司2013年的速动比率。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。

速动比率=速动资产平均金额÷流动负债平均金额

$$=[(100+100+500+460+2850+2660)/2]÷[(2350+2250)/2]=1.45$$

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，2013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、流动负债均低于平均水平，计算结果可能不能正确反映乙公司的短期偿债能力。



第二章 财务报表分析

(2) 计算乙公司2013年的利息保障倍数；分析并评价乙公司的长期偿债能力。



第二章 财务报表分析

(2) 计算乙公司2013年的利息保障倍数；分析并评价乙公司的长期偿债能力。

$$\begin{aligned}\text{利息保障倍数} &= \text{息税前利润} \div \text{利息费用} \\ &= (97.5 + 32.5 + 500) \div (500 + 100) = 1.05\end{aligned}$$



第二章 财务报表分析

(2) 计算乙公司2013年的利息保障倍数；分析并评价乙公司的长期偿债能力。

$$\begin{aligned}\text{利息保障倍数} &= \text{息税前利润} \div \text{利息费用} \\ &= (97.5 + 32.5 + 500) \div (500 + 100) = 1.05\end{aligned}$$

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。



第二章 财务报表分析

(3) 计算乙公司2013年的应收账款周转次数；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。（2014年）



第二章 财务报表分析

(3) 计算乙公司2013年的应收账款周转次数；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。（2014年）

$$\begin{aligned}\text{应收账款周转次数} &= \text{营业收入} \div \text{应收账款平均余额} \\ &= 14500 \div [(2850 + 150 + 2660 + 140) \div 2] = 5\end{aligned}$$



第二章 财务报表分析

(3) 计算乙公司2013年的应收账款周转次数；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。（2014年）

$$\begin{aligned}\text{应收账款周转次数} &= \text{营业收入} \div \text{应收账款平均余额} \\ &= 14500 \div [(2850 + 150 + 2660 + 140) \div 2] = 5\end{aligned}$$

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。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销售收入计算时，会高估应收账款周转次数。乙公司2013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。



第二章 财务报表分析

【例题·计算题】戊公司是一家上市公司,为了综合分析上年度的经营业绩,公司董事会召开专门会议进行讨论。公司相关资料如下:

资料一: 戊公司资产负债表简表如表1所示:

表 1: 戊公司资产负债表简表(2014年12月31日)

单位: 万元

资产	年末金额	负债和股东权益	年末金额
货币资金	4000	流动负债合计	20000
应收账款	12000	非流动负债合计	40000
存货	14000	负债合计	60000
流动资产合计	30000	股东权益合计	40000
非流动资产合计	70000		
资产合计	100000	负债和股东权益总计	100000



第二章 财务报表分析

资料二：戊公司及行业标杆企业部分财务指标如表2所示（财务指标的计算如需年初、年末平均数时使用年末数代替）；

表 2 戊公司及行业标杆企业部分财务指标（2014）

项目	戊公司	行业标杆企业
流动比率	(A)	2
速动比率	(B)	1
资产负债率	×	50%
销售净利率	×	(F)
总资产周转率(次)	×	1.3
总资产净利率	(C)	13%
权益乘数	(D)	(G)
净资产收益率	(E)	(H)

注：表中“×”表示省略的数据。

资料三：戊公司 2014 年销售收入为 146977 万元。净利润为 9480 万元。



第二章 财务报表分析

要求：

(1) 确定表2中英文字母代表的数值（不需要列示计算过程）。



第二章 财务报表分析

要求:

(1) 确定表2中英文字母代表的数值 (不需要列示计算过程)。

A=流动比率=流动资产/流动负债

B=速动比率=速动资产/流动负债= (货币资金+应收账款) /流动负债

C=总资产净利率=净利润/总资产

D=权益乘数=总资产/股东权益

E=净资产收益率=净利润/股东权益

F=销售净利率=总资产净利率/资产周转率

G=权益乘数=1/(1-资产负债率)

H=销售净利率=净利润/股东权益=总资产净利率*权益乘数



第二章 财务报表分析

要求:

(1) 确定表2中英文字母代表的数值(不需要列示计算过程)。

A=流动比率=流动资产/流动负债=1.5

B=速动比率=速动资产/流动负债=(货币资金+应收账款)/流动负债=0.8

C=总资产净利率=净利润/总资产=9.48%

D=权益乘数=总资产/股东权益=2.5

E=净资产收益率=净利润/股东权益=23.7%

F=销售净利率=总资产净利率/资产周转率=10%

G=权益乘数=1/(1-资产负债率)=2

H=销售净利率=净利润/股东权益=总资产净利率*权益乘数=13%*2=26%

资产	年末金额	负债和股东权益	年末金额
货币资金	4000	流动负债合计	20000
应收账款	12000	非流动负债合计	40000
存货	14000	负债合计	60000
流动资产合计	30000	股东权益合计	40000
非流动资产合计	70000		
资产合计	100000	负债和股东权益总计	100000



第二章 财务报表分析

要求

(2) 计算戊公司2014年净资产收益率与行业标杆企业的差异, 并使用因素分析法依次测算总资产净利润率和权益乘数变动对净资产收益率差异的影响。



第二章 财务报表分析

要求

(2) 计算戊公司2014年净资产收益率与行业标杆企业的差异, 并使用因素分析法依次测算总资产净利率和权益乘数变动对净资产收益率差异的影响。

戊公司2014年净资产收益率与行业标杆企业的差异= $23.7\%-26\%=-2.3\%$

连环替代法:

1. 总资产净利率变动对净资产收益率的影响:

$$9.48\% \times 2 = 18.96\% \quad 18.96\% - 26\% = 7.04\%$$

2. 权益乘数变动对净资产收益率的影响:

$$9.48\% \times 2 = 23.7\% \quad 23.7\% - 18.96\% = 4.74\%$$



第二章 财务报表分析

2

考点二:管理用财务报表分析



第二章 财务报表分析

【例题·计算题】

(1) 某公司的财务报表资料如下：

资产负债表
2014年12月31日

单位：万元

资产	期末余额	年初余额	负债及股东权益	期末余额	年初余额
流动资产：			流动负债：		
货币资金	17.5	7	短期借款	30	14
交易性金融资产	2	3	交易性金融负债	0	0
应收票据	7	27	应付票据	2	11
应收账款	100	72	应付账款	22	46
其他应收款	10	4	应付职工薪酬	1	1
应收利息	1	2	应交税费	3	4
存货	40	85	应付利息	5	4
其他流动资产	22.5	11	应付股利	10	5
流动资产合计	200	211	其他应付款	9	14
			其他流动负债	8	0
			一年内到期的非流动负债	5	9
			流动负债合计	95	108
			非流动负债：		
			长期借款	100	60



第二章 财务报表分析

非流动资产：			应付债券	80	48
可供出售金融资产	0	15	长期应付款	40	15
持有至到期投资	2	4	预计负债	0	0
长期股权投资	15	0	递延所得税负债	0	0
长期应收款	0	0	其他非流动负债	0	0
固定资产	270	183	非流动负债合计	220	123
在建工程	10	8	负债合计	315	231
固定资产清理	0	0	股东权益：		
无形资产	9	0	股本	30	30
长期待摊费用	4	6	资本公积	3	3
递延所得税资产	0	0	盈余公积	30	12
其他非流动资产	5	4	未分配利润	137	155
非流动资产合计	315	220	股东权益合计	200	200
资产总计	515	431	负债及股东权益合计	515	431



第二章 财务报表分析

利润表

2014 年

单位：万元

项目	本期金额	上期金额
一、营业收入	750	700
减：营业成本	640	585
营业税金及附加	27	25
销售费用	12	13
管理费用	8.23	10.30
财务费用	25.86	12.86
资产减值损失	0	5
加：公允价值变动损益	3	0
投资收益	1	0
二、营业利润	40.91	48.84
加：营业外收入	16.23	11.16
减：营业外支出	0	0
三、利润总额	57.14	60
减：所得税费用	17.14	18
四、净利润	40	42



第二章 财务报表分析

(2) A公司2013年的相关指标如下表。表中各项指标是根据当年资产负债表中有关项目的平均数与利润表中有关项目的当期数计算的。

指标	2013年实际值
净经营资产净利率	17.52%
税后利息率	11.26%
净财务杠杆	55.5%
杠杆贡献率	3.47%
权益净利率	21%

2013年的净经营资产为311万元,净金融负债111万元。

(3) 计算财务比率时假设:“经营现金”占销售收入的比为1%，“应收票据”、“应收账款”、“其他应收款”不收取利息;“应付票据”等短期应付项目不支付利息;“长期应付款”不支付利息;财务费用全部为利息费用,公允价值变动收益全部为交易性金融资产的公允价值变动收益,没有金融性的资产减值损失和投资收益。

(4) 目前资本市场上等风险投资的权益成本为12%,税后净负债成本为7%。



第二章 财务报表分析

要求：

(1) 计算2014年末的净经营资产、净金融负债和2014年的税后经营净利润。



第二章 财务报表分析

要求:

(1) 计算2014年末的净经营资产、净金融负债和2014年的税后经营净利润。

①净经营资产=经营资产-经营负债

经营资产=总资产-金融资产

经营负债=总负债-金融负债

2014年净经营资产=(515-15) - (315-220)=500-95=405 (万元)

金融资产	期末余额	金融负债	期末余额
金融现金	10	短期借款	30
交易性金融资产	2	交易性金融负债	0
应收利息	1	应付利息	5
可供出售金融资产	0	一年内到期的非流动负债	5
持有至到期投资	2	长期借款	100
		应付债券	80
金融资产合计	15	金融负债合计	220

②净金融负债=金融负债-金融资产

2014年净金融负债=220-15=205 (万元)

③2014年平均所得税率=17.14÷57.14=30%

2014年税后经营净利润=净利润+税后利息=40+ (25.86-3) × (1-30%)
=56 (万元)



第二章 财务报表分析

(2) 计算2014年的净经营资产净利率、税后经营净利率、净经营资产周转率、税后利息率、经营差异率、净财务杠杆、杠杆贡献率和权益净利率。



第二章 财务报表分析

(2) 计算2014年的净经营资产净利率、税后经营净利率、净经营资产周转率、税后利息率、经营差异率、净财务杠杆、杠杆贡献率和权益净利率。

$$\begin{aligned}\text{净经营资产净利率} &= \text{税后经营净利润} / \text{净经营资产} \\ &= 56 / [(405 + 311) / 2] \times 100\% = 15.64\%\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{税后经营净利率} &= \text{税后经营净利润} / \text{营业收入} \\ &= 56 / 750 = 7.47\%\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{净经营资产周转次数} &= \text{营业收入} / \text{净经营资产} \\ &= 750 / [(405 + 311) / 2] = 2.0950\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{税后利息率} &= \text{税后利息} / \text{净负债} \\ &= [22.86 \times (1 - 30\%)] / [(205 + 111) / 2] \times 100\% = 10.13\%\end{aligned}$$

$$\text{经营差异率} = \text{净经营资产净利率} - \text{税后利息率} = 5.51\%$$

$$\begin{aligned}\text{净财务杠杆} &= \text{净负债} / \text{股东权益} \\ &= [(205 + 111) / 2] / [(200 + 200) / 2] \times 100\% = 0.79\end{aligned}$$

$$\text{杠杆贡献率} = \text{经营差异率} \times \text{净财务杠杆} = 4.35\%$$

$$\begin{aligned}\text{权益净利率} &= \text{净经营资产净利率} \times \text{杠杆贡献率} \\ &= (40 \div 200) \times 100\% = 20\%\end{aligned}$$



第二章 财务报表分析

(3) 对2014年权益净利率较上年变动的差异进行因素分解，依次计算净经营资产净利率、税后利息率和净财务杠杆的变动对2014年权益净利率变动的影响。



第二章 财务报表分析

(3) 对2014年权益净利率较上年变动的差异进行因素分解，依次计算净经营资产净利率、税后利息率和净财务杠杆的变动对2014年权益净利率变动的影响。

权益净利率的驱动因素分解

利用连环替代法测定：

权益净利率=净经营资产净利率+（净经营资产净利率－税后利息率）×净财务杠杆

$$F=A+(A-B) \times C$$

$$\text{基数: } F_0=A_0+(A_0-B_0) \times C_0 \quad (1)$$

$$A_1+(A_1-B_0) \times C_0 \quad (2)$$

$$A_1+(A_1-B_1) \times C_0 \quad (3)$$

$$A_1+(A_1-B_1) \times C_1 \quad (4)$$

(2)－(1)：

由于净经营资产净利率（A）变动对权益净利率的影响

(3)－(2)：

由于税后利息率（B）变动对权益净利率的影响

(4)－(3)：

由于净财务杠杆（C）变动对权益净利率的影响



第二章 财务报表分析

(3) 对2014年权益净利率较上年变动的差异进行因素分解，依次计算净经营资产净利率、税后利息率和净财务杠杆的变动对2014年权益净利率变动的影响。

2014年权益净利率－2013年权益净利率=20%－21%=-1%

2013年权益净利率=17.52%+ (17.52%－11.26%) ×55.5%=21%

替代净经营资产净利率：15.64%+ (15.64%-11.26%) ×55.5%=18.07%

替代税后利息率：15.64%+ (15.64%-10.13%) ×55.5%=18.70%

替代净财务杠杆：15.64%+ (15.64%-10.13%) ×0.79=20%

净经营资产净利率变动影响=18.07%-21%=-2.93%

税后利息率变动影响=18.70%-18.07%=0.63%

净财务杠杆变动影响=20%-18.70%=1.3%

2014年权益净利率比上年降低1%，降低的主要原因：

- ①净经营资产净利率降低，影响权益净利率降低2.93%；
- ②税后利息率下降，影响权益净利率提高0.63%；
- ③净财务杠杆提高，影响权益净利率提高1.3%。



第二章 财务报表分析

(4) 如果企业2014年要实现权益净利率为21%的目标，在不改变税后利息率和净财务杠杆的情况下，净经营资产净利率应该达到什么水平？



第二章 财务报表分析

(4) 如果企业2014年要实现权益净利率为21%的目标，在不改变税后利息率和净财务杠杆的情况下，净经营资产净利率应该达到什么水平？

权益净利率=净经营资产净利率+（净经营资产净利率－税后利息率）×净财务杠杆



第二章 财务报表分析

(4) 如果企业2014年要实现权益净利率为21%的目标，在不改变税后利息率和净财务杠杆的情况下，净经营资产净利率应该达到什么水平？

权益净利率=净经营资产净利率+（净经营资产净利率－税后利息率）×净财务杠杆

设2014年净经营资产净利率为A，建立等式：

$$A + (A - 10.13\%) \times 0.79 = 21\%$$

$$\text{净经营资产净利率} = 16.20\%$$



第二章 财务报表分析

(5) 计算A公司2014年的披露的经济增加值。计算时需要调整的事项如下：为扩大市场份额，A公司2014年末发生研发支出30万元，全部计入当期损益，计算披露的经济增加值时要求将该研发费用资本化（提示：调整时按照复式记账原理，同时调整税后经营净利润和净经营资产。该公司适用的税率为30%。



第二章 财务报表分析

(5) 计算A公司2014年的披露的经济增加值。计算时需要调整的事项如下：为扩大市场份额，A公司2014年末发生研发支出30万元，全部计入当期损益，计算披露的经济增加值时要求将该研发费用资本化（提示：调整时按照复式记账原理，同时调整税后经营净利润和净经营资产.该公司适用的税率为30%。

披露的经济增加值

=调整后的税后经营净利润-调整后的平均投资资本×加权平均的资本成本率



第二章 财务报表分析

(5) 计算A公司2014年的披露的经济增加值。计算时需要调整的事项如下：为扩大市场份额，A公司2014年末发生研发支出30万元，全部计入当期损益，计算披露的经济增加值时要求将该研发费用资本化（提示：调整时按照复式记账原理，同时调整税后经营净利润和净经营资产.该公司适用的税率为30%。

披露的经济增加值

=调整后的税后经营净利润-调整后的平均投资资本×加权平均的资本成本率

调整后税后经营净利润=原来的+税后的研发费用= $56+30\times(1-30\%)$

调整后平均投资资本=原来的+税后的研发费用= $[(405+311)/2+30\times(1-30\%)$

平均投资资本= $(405+311)/2=358$ (万元)

平均净负债= $(205+111)/2=158$ (万元)

平均股东权益= $(200+200)/2=200$ (万元)

加权平均资本成本率=权益成本率+净债务成本率= $(158/358)\times7\%+(200/358)\times12\%=9.79\%$

经济增加值=39.90万元

ACCAspace

Professional Accounting Education

Provided by
Academy of Professional Accounting (APA)

谢谢！

