

# 财务管理案例与 实训教程

主编 汪 波



WUHAN UNIVERSITY PRESS

武汉大学出版社

# 财务管理案例与实训教程

主 编 汪 波

副主编 陈秋静 徐成波



WUHAN UNIVERSITY PRESS

武汉大学出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

财务管理案例与实训教程/汪波主编. —武汉:武汉大学出版社,2016. 12  
ISBN 978-7-307-18868-6

I. 财… II. 汪… III. 财务管理—高等学校—教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 288749 号

责任编辑:郭 芳      责任校对:王小倩      装帧设计:张希玉

---

出版发行:武汉大学出版社 (430072 武昌 珞珈山)  
(电子邮件:whu\_publish@163.com 网址:www.stmpress.cn)

印刷:虎彩印艺股份有限公司

开本:787×1092 1/16 印张:15 字数:353 千字

版次:2016 年 12 月第 1 版 2016 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-307-18868-6 定价:37.00 元

---

版权所有,不得翻印;凡购买我社的图书,如有质量问题,请与当地图书销售部门联系调换。

# 前 言

本书是继财会专业理论课后的财务管理实训课程。本书注重理论联系实际,针对企业财务管理中涉及的财务目标、财务预测、财务估价、财务报表分析、企业价值评估、项目投资管理、筹资管理、营运资金管理、成本管理、收益与分配管理等多个方面的关系和活动,选取相关的典型案例进行解析,力求达到让学生深刻理解并灵活运用理论方法、提高实践能力的目的。同时,本书较多地结合了当前会计相关资格考试的内容,让学生在今后参加相关资格考试时能较为轻松地应对考试。

本书在内容的安排上,主要体现以下三个特点:

① 与财务管理系列课程紧密结合,使学生在学习财务管理基本理论与方法之后,能够了解当前企业财务实践的现实问题,进一步理解并掌握相关的理论和方法。

② 在财务案例选择上,第一,充分考虑其典型性,尽可能综合利用财务理论与典型方法;第二,注重案例的实用性,考虑到相关专业学生的就业去向,适当增加了中小企业的财务案例。

③ 充分考虑了实训课程的特点,采用了全新的写作模式,将各项目分成导入案例、实训目的、实训准备、知识预备、操作步骤、案例解析参考、实训考核、课后自主训练等部分,更有利于实施启发式教学和改善实训效果。

本书共分8章20个实训项目。第1章为实训项目1~2,包括财务报表分析实训、企业价值评估实训;第2章为实训项目3~5,包括财务管理目标实训、货币时间价值实训、资本资产定价模型实训;第3章为实训项目6,即项目评价方法实训;第4章为实训项目7,即预算编制实训;第5章为实训项目8~12,包括股权筹资实训、债券筹资实训、融资租赁实训、资本成本实训、资本结构实训;第6章为实训项目13~16,包括现金管理实训、应收账款管理实训、存货管理实训、流动负债管理实训;第7章为实训项目17~18,包括量本利分析实训、成本差异分析实训;第8章为实训项目19~20,包括收入管理实训、股利政策实训。

本书由西昌学院汪波担任主编,西昌学院陈秋静、徐成波担任副主编。编写团队的全部成员皆具有财务管理专业背景,长期从事财务管理理论与实践教学。编者根据近年来财务管理领域的新研究成果,在汲取财务管理本科教学和实践经验的基础上,共同编写此书。具

体编写分工如下:汪波编写前言、项目1、项目6、项目7;汪波、陈秋静编写项目2;陈秋静编写项目13、项目14、项目15、项目16;徐成波、胡波编写项目5;刘洋编写项目8、项目9、项目10、项目17、项目18;甘彧编写项目3、项目4、项目11、项目12、项目19、项目20;刘洋、甘彧编写附录。由汪波、徐成波负责全书的统稿工作。

本书由西昌学院“百书工程”项目资助,编写过程中得到了西昌学院以及有关企业的热情帮助。另外,在编写过程中编者参阅了许多财务管理方面的教材、专著和论文,吸收、借鉴与引用了大量国内学者的理论与实践成果,引用了有关资料、案例等,由于编写体例的限制没有在文中一一注明,只在最后的参考文献中列出,在此谨向各位专家、学者表示由衷的感谢和敬意。

由于编者水平有限,书中难免有不妥之处,敬请广大读者批评指正。

编 者

2016年10月

# 目 录

|                     |     |
|---------------------|-----|
| 第 1 章 财务报表分析与价值评估实训 | 1   |
| 项目 1 财务报表分析实训       | 1   |
| 项目 2 企业价值评估实训       | 23  |
| 第 2 章 财务管理目标与财务估价实训 | 34  |
| 项目 3 财务管理目标实训       | 34  |
| 项目 4 货币时间价值实训       | 39  |
| 项目 5 资本资产定价模型实训     | 46  |
| 第 3 章 投资实训          | 52  |
| 项目 6 项目评价方法实训       | 52  |
| 第 4 章 预算管理实训        | 68  |
| 项目 7 预算编制实训         | 68  |
| 第 5 章 筹资实训          | 89  |
| 项目 8 股权筹资实训         | 89  |
| 项目 9 债券筹资实训         | 98  |
| 项目 10 融资租赁实训        | 110 |
| 项目 11 资本成本实训        | 117 |
| 项目 12 资本结构实训        | 124 |
| 第 6 章 营运资金管理实训      | 137 |
| 项目 13 现金管理实训        | 137 |
| 项目 14 应收账款管理实训      | 146 |
| 项目 15 存货管理实训        | 156 |
| 项目 16 流动负债管理实训      | 168 |

---

|                      |     |
|----------------------|-----|
| 第 7 章 成本管理实训 .....   | 177 |
| 项目 17 量本利分析实训 .....  | 177 |
| 项目 18 成本差异分析实训 ..... | 193 |
| 第 8 章 收益分配实训 .....   | 201 |
| 项目 19 收入管理实训 .....   | 201 |
| 项目 20 股利政策实训 .....   | 208 |
| 附录 .....             | 222 |
| 附表 1 复利终值系数表 .....   | 222 |
| 附表 2 复利现值系数表 .....   | 224 |
| 附表 3 年金终值系数表 .....   | 226 |
| 附表 4 年金现值系数表 .....   | 229 |
| 数据来源与主要参考文献 .....    | 232 |

# 第 1 章 财务报表分析与价值评估实训

## 【目的和要求】

通过本章的实训内容,学生回顾并进一步理解所学过的财务报表分析所涉及的分析、因素分析、财务比率分析等各种分析方法,以及企业价值评估所涉及的现金流量折现模型、相对价值法等。在实训过程中,学生通过自主动手练习深刻体会上述相关方法在实践中如何应用及其意义,以期达到学生在未来走上相关工作岗位时能具备相应的应用能力的目的。

## 项目 1 财务报表分析实训

### 一、导入案例

#### 案例 1 A 企业生产材料耗用案例

A 生产企业 2015 年 5 月计划耗用甲材料 10000 元(材料费用=材料单位耗用量×材料单价×产品产量),实际耗用 16200 元,明细如表 1-1 所示。

表 1-1 A 企业生产材料耗用明细表

| 项目            | 实际数   | 计划数   |
|---------------|-------|-------|
| 产品产量(个)       | 150   | 100   |
| 材料单位耗用量(千克/个) | 9     | 10    |
| 材料单价(元/个)     | 12    | 10    |
| 总计费用(元)       | 16200 | 10000 |

要求:试应用因素分析、比较分析等方法分析该企业财务指标与其驱动因素之间的关系。

#### 案例 2 B 股份有限公司财务比率分析案例

B 股份有限公司 2012 年 12 月 31 日资产负债表、利润表、股东权益变动表如表 1-2、表 1-3、表 1-4 所示(为便于理解和计算,以下表格和数据都经过了适当简化)。

表 1-2

B 股份有限公司资产负债表

2012 年 12 月 31 日

单位:万元

| 资产         | 年末数  | 年初数  | 负债和股东权益    | 年末数  | 年初数  |
|------------|------|------|------------|------|------|
| 流动资产:      |      |      | 流动负债:      |      |      |
| 货币资金       | 25   | 20   | 短期借款       | 50   | 35   |
| 交易性金融资产    | 15   | 20   | 交易性流动负债    | 20   | 10   |
| 应收票据       | 10   | 5    | 应付票据       | 10   | 5    |
| 应收账款       | 100  | 40   | 应付账款       | 100  | 105  |
| 存货         | 200  | 250  | 应付利息       | 10   | 15   |
| 一年内到期非流动资产 | 50   | 15   | 一年内到期非流动负债 | 0    | 0    |
| 流动资产合计     | 400  | 350  | 流动负债合计     | 190  | 170  |
| 非流动资产:     |      |      | 非流动负债:     |      |      |
| 可供出售金融资产   | 0    | 50   | 长期借款       | 200  | 150  |
| 固定资产       | 1000 | 800  | 应付债券       | 50   | 60   |
| 无形资产       | 100  | 150  | 长期应付款      | 60   | 80   |
| 非流动资产合计    | 1100 | 1000 | 非流动负债合计    | 310  | 290  |
|            |      |      | 负债合计       | 500  | 460  |
|            |      |      | 股东权益:      |      |      |
|            |      |      | 股本         | 100  | 100  |
|            |      |      | 资本公积       | 70   | 70   |
|            |      |      | 盈余公积       | 50   | 20   |
|            |      |      | 未分配利润      | 780  | 700  |
|            |      |      | 股东权益合计     | 1000 | 890  |
| 资产合计       | 1500 | 1350 | 负债和股东权益合计  | 1500 | 1350 |

表 1-3

B 股份有限公司利润表

2012 年

单位:万元

| 项目      | 本年数  | 上年数  |
|---------|------|------|
| 一、营业收入  | 2000 | 1800 |
| 减:营业成本  | 1500 | 1300 |
| 营业税金及附加 | 30   | 20   |
| 销售费用    | 20   | 10   |

续表

| 项目         | 本年数 | 上年数 |
|------------|-----|-----|
| 管理费用       | 40  | 30  |
| 财务费用       | 10  | 10  |
| 资产减值损失     | 0   | 0   |
| 加：公允价值变动损益 | 0   | 0   |
| 投资收益       | 0   | 0   |
| 二、营业利润     | 400 | 430 |
| 加：营业外收入    | 10  | 10  |
| 减：营业外支出    | 10  | 140 |
| 三、利润总额     | 400 | 300 |
| 减：所得税费用    | 100 | 75  |
| 四、净利润      | 300 | 225 |

表 1-4

B 股份有限公司股东权益变动表

2012 年

单位：万元

| 项目         | 本年数 |      |       |      |       |        | 上年数 |
|------------|-----|------|-------|------|-------|--------|-----|
|            | 股本  | 资本公积 | 减：库存股 | 盈余公积 | 未分配利润 | 股东权益合计 | 略   |
| 一、上年末余额    | 100 | 70   | 0     | 20   | 700   | 890    |     |
| 二、本年年初余额   | 100 | 70   | 0     | 20   | 700   | 890    |     |
| 三、本年增减变动余额 |     |      |       |      |       |        |     |
| （一）净利润     |     |      |       |      | 300   | 300    |     |
| （二）利润分配    |     |      |       |      |       |        |     |
| 提盈余公积      |     |      |       | 20   | -20   | 0      |     |
| 分配给股东      |     |      |       |      | -200  | -200   |     |
| 四、本年年末余额   | 100 | 70   | 0     | 50   | 780   | 1000   |     |

要求：试应用财务比率分析的相关方法对该企业相关财务指标进行计算和分析。

案例 3 C 投资公司投资项目报表分析案例

D 公司为某省专门生产教学仪器设备的企业。由于近年来政府对教学投入的不断增加，各学校也积极更新教学仪器设备，这给 D 公司的业务带来了契机。由于 D 公司的管理者经营有方，该公司的相关业务不断扩大。但是，业务的扩大也给 D 公司带来了一些问题，

其中最主要的就是资金不足。于是,D公司开始积极寻找投资伙伴以解决资金问题。C投资公司就是D公司拟洽谈的投资伙伴之一。C投资公司在考察该投资项目时进行了较为详细的调研,为此该公司选取了另一家生产教学仪器设备的E公司作为参照对象,对D、E两家公司的情况进行了比较分析以作为投资决策的参考。

D公司和E公司的2012年度资产负债表数据与利润表数据如表1-5~表1-8所示。

表 1-5

D 公司资产负债表

2012 年 12 月 31 日

单位:万元

| 资产       | 年末数   | 年初数   | 负债和股东权益   | 年末数   | 年初数   |
|----------|-------|-------|-----------|-------|-------|
| 流动资产:    |       |       | 流动负债:     |       |       |
| 货币资金     | 1000  | 1200  | 短期借款      | 1000  | 1200  |
| 应收账款     | 500   | 550   | 应付账款      | 1500  | 4000  |
| 存货       | 3000  | 3550  | 应付职工薪酬    | 100   | 100   |
| 流动资产合计   | 4500  | 5300  | 流动负债合计    | 2600  | 5300  |
| 非流动资产:   |       |       | 非流动负债:    |       |       |
| 可供出售金融资产 | 1000  | 2000  | 长期借款      | 5000  | 4000  |
| 长期股权投资   | 5000  | 5000  | 非流动负债合计   | 5000  | 4000  |
| 固定资产     | 30000 | 30000 | 负债合计      | 7600  | 9300  |
| 无形资产     | 5000  | 4000  | 股东权益:     |       |       |
| 非流动资产合计  | 41000 | 41000 | 股本        | 20000 | 20000 |
|          |       |       | 资本公积      | 10000 | 10000 |
|          |       |       | 盈余公积      | 4990  | 4900  |
|          |       |       | 未分配利润     | 2910  | 2100  |
|          |       |       | 股东权益合计    | 37900 | 37000 |
| 资产合计     | 45500 | 46300 | 负债和股东权益合计 | 45500 | 46300 |

表 1-6

E 公司资产负债表

2012 年 12 月 31 日

单位:万元

| 资产         | 年末数  | 年初数  | 负债和股东权益 | 年末数  | 年初数  |
|------------|------|------|---------|------|------|
| 流动资产:      |      |      | 流动负债:   |      |      |
| 货币资金       | 5000 | 4000 | 短期借款    | 500  | 600  |
| 应收账款       | 400  | 350  | 应付账款    | 3100 | 3000 |
| 应收股利(长期股权) | 200  | 50   | 应付职工薪酬  | 100  | 100  |
| 存货         | 1000 | 1200 | 流动负债合计  | 3700 | 3700 |

续表

| 资产       | 年末数   | 年初数   | 负债和股东权益   | 年末数   | 年初数   |
|----------|-------|-------|-----------|-------|-------|
| 流动资产合计   | 6600  | 5600  |           |       |       |
| 非流动资产：   |       |       | 非流动负债：    |       |       |
| 可供出售金融资产 |       |       | 长期借款      | 1000  | 500   |
| 长期股权投资   | 1000  | 1000  | 非流动负债合计   | 1000  | 500   |
| 固定资产     | 20000 | 20000 | 负债合计      | 4700  | 4200  |
| 无形资产     | 2000  | 2000  | 股东权益：     |       |       |
| 非流动资产合计  | 23000 | 23000 | 股本        | 10000 | 10000 |
|          |       |       | 资本公积      | 5000  | 5000  |
|          |       |       | 盈余公积      | 2050  | 2000  |
|          |       |       | 未分配利润     | 7850  | 7400  |
|          |       |       | 股东权益合计    | 24900 | 24400 |
| 资产合计     | 29600 | 28600 | 负债和股东权益合计 | 29600 | 28600 |

表 1-7

2012 年度

D 公司利润表

单位：万元

| 项目               | 本年数  | 上年数  |
|------------------|------|------|
| 一、营业收入           | 6100 | 7300 |
| 减：营业成本           | 3400 | 4000 |
| 营业税金及附加          | 500  | 800  |
| 销售费用             | 500  | 500  |
| 管理费用             | 200  | 200  |
| 财务费用             | 400  | 400  |
| 资产减值损失           | 0    | 0    |
| 加：公允价值变动损益       | 0    | 0    |
| 投资收益(投资损失以“-”填列) | 100  | 200  |
| 二、营业利润           | 1200 | 1600 |
| 加：营业外收入          | 0    | 0    |
| 减：营业外支出          | 0    | 0    |
| 三、利润总额           | 1200 | 1600 |
| 减：所得税费用          | 300  | 400  |
| 四、净利润            | 900  | 1200 |

表 1-8

E 公司利润表

2012 年度

单位:万元

| 项目               | 本年数  | 上年数  |
|------------------|------|------|
| 一、营业收入           | 2800 | 2200 |
| 减:营业成本           | 1400 | 1300 |
| 营业税金及附加          | 200  | 100  |
| 销售费用             | 200  | 200  |
| 管理费用             | 100  | 100  |
| 财务费用             | 200  | 200  |
| 资产减值损失           | 0    | 0    |
| 加:公允价值变动损益       | 0    | 0    |
| 投资收益(投资损失以“-”填列) | 100  | 100  |
| 二、营业利润           | 800  | 400  |
| 加:营业外收入          | 0    | 0    |
| 减:营业外支出          | 0    | 0    |
| 三、利润总额           | 800  | 400  |
| 减:所得税费用          | 200  | 100  |
| 四、净利润            | 600  | 300  |

注:表 1-7、表 1-8 中,假设利息费用等于财务费用,货币资金均处理为金融资产,长期应付款均为经营性应付款,投资收益为长期股权投资的投资收益。

要求:

- (1)根据改进杜邦分析体系的要求,试分别计算 D 公司与 E 公司 2012 年度的经营资产、经营负债、金融资产、金融负债、净经营资产、净负债、税后经营净利润、税后利息;计算税后经营净利率、净经营资产周转次数、净经营资产净利率、税后利息率、经营差异率、净财务杠杆、杠杆贡献率、权益净利率。(若无特别提示,有小数时,取小数点后两位数)
- (2)试运用因素分析中的连环替代法,以 E 公司为基准,按照净经营资产净利率差异、税后利息率差异和净财务杠杆差异的顺序,计算并分析 D 公司和 E 公司权益净利率及其驱动因素。
- (3)根据(1)计算的指标结果,简要指出 D 公司与 E 公司的异同点。
- (4)根据传统杜邦分析体系的要求,试分别计算 D 公司与 E 公司的资产营运能力,并分析与改进杜邦分析体系计算结果有何不同,若有不同,试说明原因。

二、实训目的

通过本实训项目,达到如下实训目的:

- (1)让学生深刻理解和掌握比较分析法、因素分析法等财务报表分析的基本方法及其缺陷。

(2) 让学生掌握短期偿债能力比率、长期偿债能力比率、营运能力比率、盈利能力比率、市价比率、杜邦分析体系等比率分析方法。

(3) 让学生理解相关分析方法的相互联系、驱动因素及其在整个财务报表分析中的基本作用。

(4) 让学生能在以后的工作岗位上具备一定的实践能力;同时,让学生在参加相关资格考试时能顺利应对考试。

### 三、实训准备

(1) 实训场地:多媒体教室。

(2) 实训器材:多媒体演示屏、财务管理教材(每人1本)、笔记本(每组1本)、笔(每人1支)、实训项目报告单(每组1份)、计算器等。

### 四、知识预备

#### (一) 财务报表分析的方法

##### 1. 比较分析法

在财务报表分析中,比较分析法就是对报表相关可比的数据进行对比,进而找出其相互之间的关系并得出结论。比较分析法主要有趋势分析、横向比较分析、预算差异分析等方法。

##### 2. 因素分析法

在财务报表分析中,因素分析法又称为连环替代法,该方法将相关指标分解为各个可以计量的因素,顺序用各因素的比较值替代基准值,从而测定各因素对指标的影响。

#### (二) 财务比率分析

##### 1. 流动比率

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

流动比率反映的是某一特定时间点的流动资产与流动负债的比率,表示单位(每1元)流动负债有多少流动资产作为偿还保障。流动资产和流动负债的数据一般可以从企业期末的资产负债表上直接取得。该指标越高,表示企业的流动性越好、短期偿债能力越强;但是,过高的流动比率也可能意味着企业的货币资金没有得到有效利用。

##### 2. 速动比率

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

速动比率反映的是某一特定时间点的速动资产与流动负债的比率,表示单位(每1元)流动负债有多少速动资产作为偿还保障。速动资产是流动资产减去存货、一年内到期的非流动资产等的结果,其数据也可以从企业期末的资产负债表中直接取得。该指标的意义和流动比率基本一样。

## 3. 现金比率

$$\text{现金比率} = \frac{\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}}{\text{流动负债}}$$

现金比率反映的是某一特定时间点的现金资产与流动负债的比率,表示单位(每1元)流动负债有多少速动资产作为偿还保障。现金资产是企业流动性最强的资产,它可以直接用于偿还负债,它是企业货币资金和交易性金融资产之和,其数据也可从企业期末资产负债表中取得。该指标的意义和速动比率基本一样,但该指标很少被用到。

## 4. 资产负债率

$$\text{资产负债率} = \frac{\text{负债}}{\text{资产}}$$

资产负债率反映的是某一特定时间点的负债与资产的比率,表示单位(每1元)资产所担负的债务,它主要描述了企业破产清算时保护债权人利益的程度。该指标越高,表明企业偿债压力越大;该指标越低,表明企业的偿债压力越小。由于不同行业之间的资产负债率存在较大的差异,因此,不同行业的企业其资产负债率一般不能直接进行比较。

## 5. 产权比率

$$\text{产权比率} = \frac{\text{负债}}{\text{股东权益}}$$

产权比率反映的是某一特定时间点的负债与股东权益的比率,它与资产负债率相似,但它表示的是单位股东权益所担负的债务。该指标的意义与资产负债率基本一样,其数据可以从企业期末的资产负债表中直接取得。

## 6. 权益乘数

$$\text{权益乘数} = \frac{\text{资产}}{\text{股东权益}}$$

权益乘数反映的是某一特定时间点的资产与股东权益的比率。该指标的意义也与资产负债率相似,其数据也可以从企业期末的资产负债表中直接取得。

## 7. 利息保障倍数

$$\text{利息保障倍数} = \frac{\text{息税前利润}}{\text{利息费用}} = \frac{\text{净利润} + \text{利息费用} + \text{所得税}}{\text{利息费用}}$$

该等式中,分母“利息费用”指的是本期的全部应付利息;而分子中的“利息费用”则是指本期的全部费用化利息,它不仅包括计入利润表财务费用的利息费用,还包括资产负债表固定资产等资本化利息的本期费用化部分。

## 8. 应收账款周转率(一般有3种表示方法)

$$\text{应收账款周转次数} = \frac{\text{销售收入}}{\text{应收账款}}$$

$$\text{应收账款周转天数} = \frac{365}{\text{应收账款周转次数}}$$

$$\text{应收账款与收入比} = \frac{\text{应收账款}}{\text{销售收入}}$$

一般来讲,应收票据也是应收账款的一种特殊形式,因此,在测算该指标时,一般应将应

收票据计入该指标,即成为“应收款项”周转率。另外,报表中的应收账款是以净额列示的,它已经抵减了计提的坏账准备,因而,坏账准备提的越多,这个指标值反而会“越好”。所以,是否根据计提的坏账准备把应收账款调整为应收账款余额,就成为管理者需要考虑的问题。一般来说,若坏账余额较大,则需调整;若坏账余额较小,则无须调整。

另外,应收账款周转率越高,一般来说就越好。但是,在实际的企业运营中,常常面临着减少应收账款与扩大销售额之间的矛盾,这就需要管理者去谨慎制订企业的信用政策以最大限度地减小可能的损失。

#### 9. 存货周转率(一般有3种表示方法)

$$\text{存货周转次数} = \frac{\text{销售收入}}{\text{存货}}$$

$$\text{存货周转天数} = \frac{365}{\text{存货周转次数}}$$

$$\text{存货与收入比} = \frac{\text{存货}}{\text{销售收入}}$$

存货周转率是衡量企业购买原料、将原料投入生产和销售收款等环节的一项综合性指标。该指标中销售收入可以从企业利润表中直接获取,存货一般取期初和期末余额的平均数。该指标的意义在于在保证企业正常生产运营的基础上尽可能地减少对流动资金的占用,从而提高企业资金的利用程度和企业的经营管理水平。

#### 10. 流动资产周转率(一般有3种表示方法)

$$\text{流动资产周转次数} = \frac{\text{销售收入}}{\text{流动资产}}$$

$$\text{流动资产周转天数} = \frac{365}{\text{流动资产周转次数}}$$

$$\text{流动资产与收入比} = \frac{\text{流动资产}}{\text{销售收入}}$$

流动资产周转率的意义和存货周转率基本一样。

#### 11. 营运资本周转率(一般有3种表示方法)

$$\text{营运资本周转次数} = \frac{\text{销售收入}}{\text{营运资本}}$$

$$\text{营运资本周转天数} = \frac{365}{\text{营运资本周转次数}}$$

$$\text{营运资本与收入比} = \frac{\text{营运资本}}{\text{销售收入}}$$

营运资本周转率的意义和存货周转率相似。

#### 12. 非流动资产周转率(一般有3种表示方法)

$$\text{非流动资产周转次数} = \frac{\text{销售收入}}{\text{非流动资产}}$$

$$\text{非流动资产周转天数} = \frac{365}{\text{非流动资产周转次数}}$$

$$\text{非流动资产与收入比} = \frac{\text{非流动资产}}{\text{销售收入}}$$

非流动资产周转率的意义在于它描述了企业的持续发展能力,也反映了企业创造现金流量的能力。在应用该指标进行分析时,通常由于固定资产占了较大的比重,因此应予以更多关注。

### 13. 总资产周转率(一般有3种表示方法)

$$\text{总资产周转次数} = \frac{\text{销售收入}}{\text{总资产}}$$

$$\text{总资产周转天数} = \frac{365}{\text{总资产周转次数}}$$

$$\text{总资产与收入比} = \frac{\text{总资产}}{\text{销售收入}}$$

总资产周转率的意义和前几个指标相似。

### 14. 销售净利率

$$\text{销售净利率} = \frac{\text{净利润}}{\text{销售收入}}$$

销售净利率反映的是某一时期净利润与销售收入的比率,即单位(每1元)销售收入实现的净利润。该指标的数据可以从企业利润表中直接取得。该指标越高,表明企业的盈利能力越强;同时,借助该指标企业还可以进行行业内的横向比较,若企业的该指标高于行业平均水平,说明企业的成本费用相对更低,经营效率也就更高。

### 15. 总资产净利率

$$\text{总资产净利率} = \frac{\text{净利润}}{\text{总资产}}$$

总资产净利率和销售净利率相似,不同的是它是以总资产来衡量企业的盈利能力。其数据资料可以从企业的资产负债表、利润表中取得。

### 16. 净资产收益率(权益净利率)

$$\begin{aligned} \text{净资产收益率} &= \frac{\text{净利润}}{\text{销售收入}} \times \frac{\text{销售收入}}{\text{总资产}} \times \frac{\text{总资产}}{\text{股东权益}} \\ &= \text{销售净利率} \times \text{总资产周转次数} \times \text{权益乘数} \\ &= \frac{\text{净利润}}{\text{股东权益}} \end{aligned}$$

净资产收益率也和销售净利率相似,不同的是它是以股东权益来衡量企业的盈利能力,反映了单位股东权益的净利润是多少。

### 17. 市盈率

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

### 18. 市净率

$$\text{市净率} = \frac{\text{普通股股东权益}}{\text{流通在外的普通股股数}}$$