

新大纲版基金从业资格全国统一考试数字化应试辅导教程

7天速通基金从业资格全国统一考试

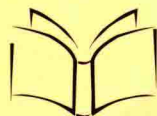
证券投资基金 基础知识

考点精讲+题解+全真模拟

图书+手机APP移动备考方案，考试不难

超值赠送价值**98**元的同步手机APP

超值赠送绝密版高频考点速记手册



紧扣最新考纲



7天备考计划，轻松通过考试

- 绝密全真模拟，把脉最新考试趋势
- 行业培训、命题专家亲自参与编写
- 精编课后试题，掌握有效解题思路
- 精炼独特学习方案，直击考试重点

基金从业资格全国统一考试研究组◎编著

“考必过”考试辅导中心◎审校



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS



新大纲版基金从业资格全国统一考试数字化应试辅导教程

7天速通基金从业资格全国统一考试

证券投资基金 基础知识

基金从业资格全国统一考试研究组◎编著

“考必过”考试辅导中心◎审校



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

本书针对基金从业资格全国统一考试中的“证券投资基金基础知识”科目，紧扣最新考试大纲，按照7天划分课时，分析最新考点，提炼考试重要知识点，以帮助考生用最短的时间，高效地掌握考试重点，从而顺利通过考试。

本书将相关考点进行细化，精心提炼各章知识点，并对考点进行详细分析和讲解，同时配有相应的习题，使考生进一步巩固相关内容，提高复习效率。本书最后附有全真模拟试题，给考生一个全真测试的学习环境，试题贴合考试真题，使考生在考前能对考试的重点、命题趋势、答题技巧有一个全方位的检测，从而提高考试通过率。本书还特别提供手机APP，帮助考生随时随地复习备考，给考生应考带来全新的体验。APP提供了考试指南、辅导教程、模拟考试、历年真题、珍藏题库和应考提醒，可以满足不同备考方式的考生需求，为考生应考提供最大便利。本书附赠高频考点速记手册，为考生提供精华版考试重要记忆考点。

本书适合参加基金从业资格全国统一考试的考生自学备考，也可作为相关课程的辅导资料。

图书在版编目(CIP)数据

7天速通基金从业资格全国统一考试. 证券投资基金基础知识 / 基金从业资格全国统一考试
研究组编著. —北京: 机械工业出版社, 2017.6

新大纲版基金从业资格全国统一考试数字化应试辅导教程

ISBN 978-7-111-57113-1

I. ①7… II. ①基… III. ①证券投资—投资基金—资格考试—自学参考资料
IV. ①F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2017)第139687号

机械工业出版社(北京市百万庄大街22号 邮政编码100037)

策划编辑: 康会欣

责任编辑: 康会欣

责任校对: 孙东健

封面设计: 高鹏博

责任印制: 康会欣

北京宝昌彩色印刷有限公司印刷

2017年7月第1版第1次印刷

184mm×260mm·16印张·455千字

标准书号: ISBN 976-7-111-57113-1

定价: 49.00元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

电话服务

网络服务

社服务中心: (010) 88361066

教材网: <http://www.cmpedu.com>

销售一部: (010) 68326294

机工官网: <http://www.cmpbook.com>

销售二部: (010) 88379649

机工官博: <http://weibo.com/cmp1952>

读者购书热线: (010) 88379203

封面无防伪标均为盗版

编委会成员

赵海军	赵树刚	田学清	案颖杰	吴超
沈丽丽	帅成维	刘鑫	石国喜	胡永锋
赵建飞	孔德会	李宏	赵娜	马会涛
刘曦	谢小梅	张艳艳	罗树梅	罗维平
王小勇	祝素梅	贾国梁	申梦霞	

前 言

本书产生的背景

随着新《中华人民共和国证券投资基金法》的实行，基金从业资格全国统一考试逐步规范，也越来越重要，报考人数越来越多，相关辅导书的市场需求很大。然而，新的基金从业资格全国统一考试刚刚起步，辅导资料繁杂而混乱，如果有一部可以帮助考生系统、全面、高效地通过考试的辅导书面世，不仅可以一解考生之忧，也能提高基金行业的人才积累。

本书恰好适应当今考生的需求，旨在让考生系统复习 7 天即可掌握 90% 以上的应试考点，帮助考生在最短的时间内顺利地通过考试。

为什么选择本书

本书主要包括考点精讲、题解、全真模拟三大部分，为考生应试提供系统、全面的复习资料。同时配有图书同步 APP 供读者免费使用。“图书+APP+速记手册”的复习模式效率更高，可满足不同复习途径的读者需求，增加读者的备考方式。

1. 精心研究历年考试趋势、命题要点、最新考试大纲，精炼重点知识

本书对相关的考试大纲、考点进行了逐一精心分析、研究，总结出题规律和答题技巧，使考生强化考点记忆，掌握答题要点，提高复习效率，达到融会贯通，从而轻松过关。

2. 提供系统学习方案，按学时分解学习内容

本书的内容按 7 天形式划分学时，并且将每节内容进行详细学时分解，从而帮助考生更好地把握复习时间，提高应考效率。

3. 行业培训专家、命题专家亲自执笔参与图书编写

编写本书的人员具有多年的行业教学、培训经验，了解考试命题规则、方向，积累了丰富的考试应考经验，对知识点的介绍直击重点，可以达到事半功倍的效果。

4. 精编大量有代表性的练习题，进行演练和透彻分析

把脉历年出题规律，编写针对性强的复习题进行演练，贴近考试真题，让考生不仅能够巩固知识，而且能够掌握解题思路和命题特点，提高应试能力和效率。

5. 提供全真模拟试题、答案与解析，提高应考实战技巧

从最新考试题库中精选试题，组编成全真模拟试题，与真考题型完全一致，供考生进行自我检测、了解真考环境，真正做到心中有数。

6. 设置“专家点拨”“考情提醒”“考情分析”等特色栏目

- 专家点拨：对一些重点知识、重要考点进行重点介绍和详细讲解。
- 考情提醒：对于重要考点，进行重点提示，以提醒考生注意。
- 考情分析：分析考试知识分布情况，提示需要了解或掌握的内容。

7. 超值赠送图书同步学习 APP，移动备考轻松实现

读者下载同步学习 APP，可以通过手机学习，与图书互为补充，从而增加备考途径，提高复习效率。同步学习 APP 包括如下几个方面的内容。



- 考试指南：包括最新考试大纲、考试要求、报名条件、考试政策、考试消息和应试经验。
- 辅导教程：包括与最新考试大纲同步的考点精讲、课后习题，并附有习题解答和分析。
- 模拟考试：超值赠送多套与真题题型一致的冲刺题，随时随地进行模考，并能评判考试正确率，解析考试答案。
- 历年真题：提供近几年考试真题，让考生能够随时随地进行演练，了解最新考试趋势、命题规律和答题技巧。
- 珍藏题库：考生可以随时将自己认为重要的习题收藏起来，创建自己的私有题库，从而能够进行有针对性的复习。
- 应考提醒：考生可以自由设置应考日期，使用倒计时功能随时提醒自己。

8. 超值赠送“高频考点速记手册”，最精炼版考点提炼

命题专家精心提炼最精炼版高频考点速记手册，供考生考前几天冲刺复习用，所提炼的都是历年必考的内容，很有学习价值，可以帮助考生大大提高学习效率，缩短备考时间。

本书的主要架构

我们通过潜心研究、精心分析、耐心解读，把全书内容按 7 天进行了详细的知识分解。全书具体架构如下。

天数	章节	知识点	学时	重要度
第 1~2 天 精神抖擞	投资管理基础	财务报表（熟悉）	0.3	★★★★
		财务报表分析（熟悉）	1	★★★★
		货币的时间价值与利率（掌握）	1	★★★★★
		常用描述性统计概念（熟悉）	0.6	★★★★
	权益投资	资本结构（熟悉）	0.3	★★★★
		权益类证券（熟悉）	1.2	★★★★
		股票分析方法（熟悉）	1.2	★★★★
		股票估值方法（熟悉）	1	★★★★
	固定收益投资	债券与债券市场（熟悉）	1.4	★★★★
		债券价值分析（掌握）	2	★★★★★
货币市场工具（掌握）		2	★★★★★	
第 3 天 宵衣旰食	衍生工具	衍生工具概述（熟悉）	1	★★★★
		远期合约和期货合约（熟悉）	1	★★★★
		期权合约（了解）	1	★★★
		互换合约（熟悉）	0.5	★★★★
	另类投资	另类投资概述（熟悉）	0.5	★★★★
		私募股权投资（熟悉）	1	★★★★
		不动产投资（熟悉）	0.5	★★★★
		大宗商品投资（熟悉）	0.5	★★★★
第 4 天 学而不厌	投资者需求	投资者类型和特征（掌握）	0.5	★★★★★
		投资者需求和投资政策（熟悉）	0.4	★★★★
	投资组合管理	系统性风险、非系统性风险和风险分散化（掌握）	0.5	★★★★★
		资产配置（熟悉）	1	★★★★

(续)

天 数	章 节	知 识 点	学 时	重 要 度
第 4 天 学而不厌	投资组合管理	被动投资和主动投资（掌握）	1.2	★★★★★
		投资组合构建（熟悉）	0.2	★★★★
		投资管理部门（熟悉）	0.2	★★★★
	投资交易管理	证券市场的交易机制（熟悉）	1	★★★★
		交易执行（熟悉）	0.5	★★★★
		交易成本与执行缺口（了解）	0.5	★★★
第 5 天 穷追猛打	投资风险的管理与控制	投资风险的类型（掌握）	0.8	★★★★★
		投资风险的测量（熟悉）	0.5	★★★★
		不同类型基金的风险管理（熟悉）	1.2	★★★★
	基金业绩评价	基金业绩评价概述（熟悉）	0.5	★★★★
		绝对收益与相对收益（掌握）	2	★★★★★
		业绩归因（熟悉）	0.3	★★★★
第 6 天 艰苦卓绝	基金的投资交易与清算	基金参与证券交易所二级市场的交易与清算（熟悉）	1.5	★★★★
		银行间债券市场的交易与结算（熟悉）	1.5	★★★★
		海外证券市场投资的交易与结算（熟悉）	0.8	★★★★
	基金的估值、费用与会计	基金资产估值（掌握）	1.2	★★★★★
		基金费用（掌握）	0.5	★★★★★
		基金会计核算（熟悉）	0.3	★★★★
第 7 天 柳暗花明	基金的利润分配与税收	基金利润及利润分配（掌握）	1	★★★★★
		基金税收（熟悉）	0.5	★★★★
	基金国际化的发展概况	海外市场发展（了解）	1.5	★★★
		中国基金国际化发展（掌握）	3	★★★★★

关于考试

为了适应新形势下的行业发展，基金业协会借鉴境内外经验，根据历年各方反馈的意见，对考试内容进行了调整。调整后的考试侧重实际应用，主要考核基金从业人员必备的基本知识和专业技能。考试共分为三个科目，分别是“基金法律法规、职业道德与业务规范”“证券投资基金基础知识”“私募股权投资基金基础知识”，内容涵盖基金行业概览、法律法规与职业道德、投资管理、运作管理、销售管理、内部控制和合规管理、国际化 7 个部分的基本知识。考生通过第一、二个科目或第一、三个科目考试成绩合格的，具备基金从业资格的注册条件。

我们的愿景

编写本书的初衷就是希望帮助广大考生顺利通过考试，取得证书。但是更希望广大考生能够通过本书学习到专业知识，并应用到实际工作中，从而提高自己的实践能力和技巧，为应对激烈的社会竞争增加砝码。



关于“考必过”数字化应考平台

为考生搭建“考必过”数字化应考平台，正是顺应了当今科技发展的大趋势。手机互联已经广泛应用，手机不再只是通信工具、游戏机，其实它更是一部学习机，能够为学习带来很多便利。“考必过”数字化应考平台就是利用手机互联的优势，为考生提供实时的应考服务，对图书内容进行很好的补充，而且可以随时随地备战考试，充分发挥手机的移动优势，方便考生复习。

“云”概念已经深入人心，打造一个让考生受益的“云”复习平台也是我们发展的目标，我们正朝着这个方向不断努力。只有考生受益，我们才能得到回报。“考必过”数字化应考平台可以实时更新内容、题库、大纲，实时纠错，而且考生可以第一时间获得最新的考试知识，使用方便、快捷，为考生应考提供最大的便利性。

“图书+移动互联网+速记手册”的应考方案已经是大势所趋，我们会尽量打造完美的数字化平台，为您的考试之路保驾护航。

致谢

本书的编写倾注了很多人辛勤的汗水，感谢“考必过”考试辅导中心对于本书内容的细心审校和提出的中肯建议。感谢参与本书的编写人员，正是你们不分日夜地推敲，细心地研究，才促成了本书。

最后要感谢的是广大读者朋友，正是你们的支持，才能促成本书，衷心祝愿广大考生考试顺利通关。

在本书编写与出版过程中，我们尽量做到精益求精，但由于水平有限，书中难免存在错误和不足之处，希望广大读者批评指正。

我们的邮箱：examapp@163.com

交流 QQ 群：144073567

官方微信号：[yikaot](https://www.yikaot.com)

APP 下载网址：<http://www.lkaotong.com>

编著者

目 录

前言

第1~2天

精神抖擞

第一章 投资管理基础.....	2
第一节 财务报表(熟悉) (0.3学时)	3
第二节 财务报表分析(熟悉) (1学时)	4
第三节 货币的时间价值与利率 (掌握)(1学时)	7
第四节 常用描述性统计概念 (熟悉)(0.6学时)	10
重要习题	12
答案与解析	14
第二章 权益投资.....	16
第一节 资本结构(熟悉) (0.3学时)	17
第二节 权益类证券(熟悉) (1.2学时)	18
第三节 股票分析方法(熟悉) (1.2学时)	24
第四节 股票估值方法(熟悉) (1学时)	28
重要习题	31
答案与解析	33
第三章 固定收益投资.....	35
第一节 债券与债券市场(熟悉) (1.4学时)	36
第二节 债券价值分析(掌握) (2学时)	40
第三节 货币市场工具(掌握) (2学时)	44
重要习题	48

答案与解析.....50

第3天

宵衣旰食

第四章 衍生工具.....	52
第一节 衍生工具概述(熟悉) (1学时)	53
第二节 远期合约和期货合约(熟悉) (1学时)	55
第三节 期权合约(了解)(1学时)	57
第四节 互换合约(熟悉) (0.5学时)	59
重要习题	60
答案与解析	63
第五章 另类投资.....	66
第一节 另类投资概述(熟悉) (0.5学时)	67
第二节 私募股权投资(熟悉) (1学时)	68
第三节 不动产投资(熟悉) (0.5学时)	70
第四节 大宗商品投资(熟悉) (0.5学时)	71
重要习题	72
答案与解析	74

第4天

学而不厌

第六章 投资者需求.....	76
第一节 投资者类型和特征(掌握) (0.5学时)	77
第二节 投资者需求和投资政策 (熟悉)(0.4学时)	78
重要习题	79
答案与解析	80



第七章 投资组合管理	83
第一节 系统性风险、非系统性风险和 风险分散化（掌握） （0.5 学时）.....	84
第二节 资产配置（熟悉）（1 学时）...	85
第三节 被动投资和主动投资（掌握） （1.2 学时）.....	88
第四节 投资组合构建（熟悉） （0.2 学时）.....	91
第五节 投资管理部门（熟悉） （0.2 学时）.....	91
重要习题.....	92
答案与解析.....	93
第八章 投资交易管理	96
第一节 证券市场的交易机制 （熟悉）（1 学时）.....	97
第二节 交易执行（熟悉） （0.5 学时）.....	99
第三节 交易成本与执行缺口 （了解）（0.5 学时）.....	100
重要习题.....	101
答案与解析.....	101
第九章 投资风险的管理与控制	104
第一节 投资风险的类型（掌握） （0.8 学时）.....	105
第二节 投资风险的测量（熟悉） （0.5 学时）.....	106
第三节 不同类型基金的风险管理 （熟悉）（1.2 学时）.....	107
重要习题.....	110
答案与解析.....	112
第十章 基金业绩评价	114
第一节 基金业绩评价概述（熟悉） （0.5 学时）.....	115
第二节 绝对收益与相对收益（掌握） （2 学时）.....	115

**穷追猛打**

第九章 投资风险的管理与控制	104
第一节 投资风险的类型（掌握） （0.8 学时）.....	105
第二节 投资风险的测量（熟悉） （0.5 学时）.....	106
第三节 不同类型基金的风险管理 （熟悉）（1.2 学时）.....	107
重要习题.....	110
答案与解析.....	112
第十章 基金业绩评价	114
第一节 基金业绩评价概述（熟悉） （0.5 学时）.....	115
第二节 绝对收益与相对收益（掌握） （2 学时）.....	115

第三节 业绩归因（熟悉） （0.3 学时）.....	118
第四节 基金业绩评价方法（熟悉） （0.7 学时）.....	119
重要习题.....	120
答案与解析.....	121

**艰苦卓绝**

第十一章 基金的投资交易与清算	124
第一节 基金参与证券交易所二级 市场的交易与清算（熟悉） （1.5 学时）.....	125
第二节 银行间债券市场的交易与 结算（熟悉）（1.5 学时）.....	129
第三节 海外证券市场投资的交易与 结算（熟悉）（0.8 学时）.....	134
重要习题.....	136
答案与解析.....	137
第十二章 基金的估值、费用与会计	139
第一节 基金资产估值（掌握） （1.2 学时）.....	140
第二节 基金费用（掌握） （0.5 学时）.....	143
第三节 基金会计核算（熟悉） （0.3 学时）.....	145
第四节 基金财务会计报告分析 （熟悉）（0.2 学时）.....	146
重要习题.....	147
答案与解析.....	148

**柳暗花明**

第十三章 基金的利润分配与税收	152
第一节 基金利润及利润分配 （掌握）（1 学时）.....	153
第二节 基金税收（熟悉） （0.5 学时）.....	155
重要习题.....	156
答案与解析.....	158

第十四章 基金国际化的发展概况.....	160
第一节 海外市场发展(了解)	
(1.5学时)	161
第二节 中国基金国际化发展(掌握)	
(3学时)	164
重要习题	172
答案与解析	174
《7天速通基金从业资格全国统一考试: 证券投资基金基础知识》 全真模拟题 1.....	177
《7天速通基金从业资格全国统一考试: 证券投资基金基础知识》 全真模拟题 2.....	185
《7天速通基金从业资格全国统一考试: 证券投资基金基础知识》 全真模拟题 3.....	193

《7天速通基金从业资格全国统一考试: 证券投资基金基础知识》 全真模拟题 4.....	201
《7天速通基金从业资格全国统一考试: 证券投资基金基础知识》全真模拟题 1 答案与解析	210
《7天速通基金从业资格全国统一考试: 证券投资基金基础知识》全真模拟题 2 答案与解析	218
《7天速通基金从业资格全国统一考试: 证券投资基金基础知识》全真模拟题 3 答案与解析	226
《7天速通基金从业资格全国统一考试: 证券投资基金基础知识》全真模拟题 4 答案与解析	235



精神抖擻

- 第一章 投资管理基础
- 第二章 权益投资
- 第三章 固定收益投资

第一章 投资管理基础

考试目的

本章主要介绍了财务报表的分类、结构、主要科目组成以及彼此之间的关联；如何利用财务报表中的数据对企业进行财务比率和杜邦财务体系分析；货币的时间价值、利率、复利、贴现等概念，并描述如何计算和比较不同时间点的资本价值；证券投资常用的统计学知识，如均值、标准差、相关系数等。其中，杜邦分析法，货币时间价值的概念，终值、现值和贴现，利息率、名义利率和实际利率，单利和复利，即期利率与远期利率，随机变量的数字特征与描述性统计量为本章考试重点内容，考生在学习过程中应着重掌握。

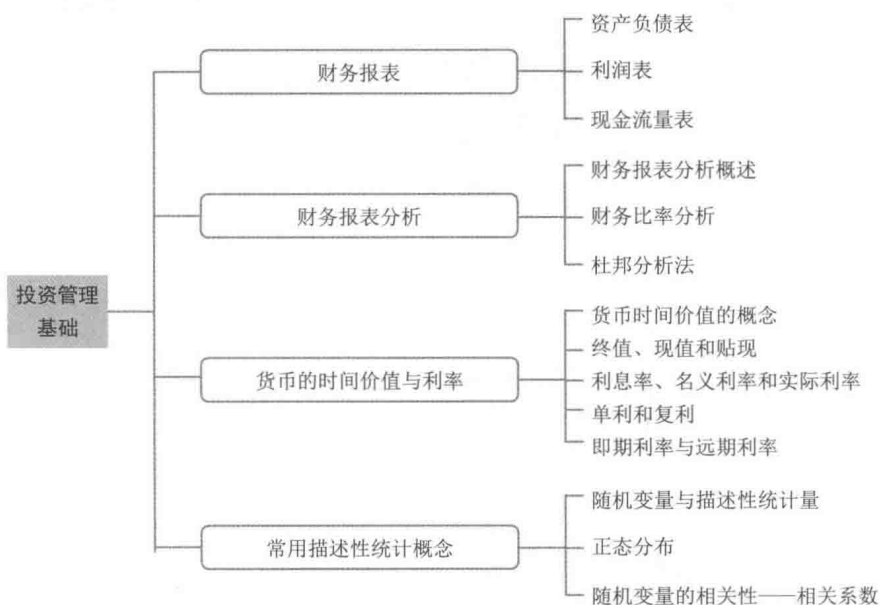
主要考点

考 点	学时数（共计 2.9 学时）
财务报表（熟悉）	0.3
财务报表分析（熟悉）	1
货币的时间价值与利率（掌握）	1
常用描述性统计概念（熟悉）	0.6

考情分析

本章内容约占考试卷面分值的 12%，涉及题型为单选题。

学习导览图



第一节 财务报表（熟悉）（0.3 学时）

一、资产负债表

1. 资产负债表含义

- ①资产负债表也称为企业的“第一会计报表”。
- ②资产负债表报告了企业在某一时点的资产、负债和所有者权益的状况，报告时点通常为会计季末、半年末或会计年末。
- ③资产负债表反映了企业在特定时点的财务状况，是企业经营管理活动结果的集中体现。

2. 会计恒等式

$$\text{资产} = \text{负债} + \text{所有者权益}$$

- ①资产部分表示企业所拥有的或掌握的，以及被其他企业所欠的各种资源或财产。
- ②负债表示企业所应支付的所有债务。
- ③所有者权益包括以下四个部分：A. 股本，即按照面值计算的股本金。B. 资本公积，包括股票发行溢价、法定财产重估增值、接受捐赠资产、政府专项拨款转入等。C. 盈余公积，又分为法定盈余公积和任意盈余公积。D. 未分配利润，是指企业留待以后年度分配的利润或待分配利润。

专家点拨

所有者权益又称股东权益或净资产，是指企业总资产中扣除负债所余下的部分，表示企业的资产净值，即在清偿各种债务以后，企业股东所拥有的资产价值。

3. 资产负债表的基本作用

- ①资产负债表列出了企业占有资源的数量和性质。
- ②资产负债表上的资源为分析收入来源性质及其稳定性提供了基础。
- ③资产负债表的资产项可以揭示企业资金的占用情况，负债项则说明企业的资金来源和财务状况。
- ④资产负债表可以为收益把关。

二、利润表

①利润表，亦称损益表，反映一定时期（如一个会计季度或会计年度）的总体经营成果，揭示企业财务状况发生变动的直接原因。利润表是一个动态报告。

②利润表由以下三个主要部分构成：A. 营业收入。B. 与营业收入相关的生产性费用、销售费用和其他费用。C. 利润。

③在评价企业的整体业绩时，重点在于企业的净利润，即息税前利润（EBIT）减去利息费用和税费。

三、现金流量表

1. 现金流量表含义

- ①现金流量表也叫账务状况变动表，所表达的是在特定会计期间内，企业的现金（包含



现金等价物)的增减变动等情形。它是根据收付实现制为基础编制的。

②现金流量表的作用包括反映企业的现金流量,评价企业未来产生现金净流量的能力;评价企业偿还债务、支付投资利润的能力,谨慎判断企业财务状况。

③现金流量表的基本结构分为三部分,即经营活动产生的现金流量(CFO)、投资活动产生的现金流量(CFI)和筹资(也称融资)活动产生的现金流量(CFF)。

④三部分现金流加总则得到净现金流(NCF), $NCF=CFO+CFI+CFF$ 。

第二节 财务报表分析(熟悉)(1学时)

一、财务报表分析概述

1. 概念

财务报表分析是指通过对企业财务报表相关财务数据进行解析,挖掘企业经营和发展的相关信息,从而为评估企业的经营业绩和财务状况提供帮助。

2. 微软公司和玩具反斗城公司案例说明的问题

①净现金流为正或为负并非判断企业财务现金流量健康的唯一指标,关键要分析现金流量结构。

②现金流量结构可以反映企业的不同发展阶段。

专家点拨

在企业的起步、成长、成熟和衰退等不同周期阶段,企业现金流量模式不同,企业的现金流量也存在较大的差异性。

二、财务比率分析

1. 流动性比率

①流动性比率是用来衡量企业的短期偿债能力的比率,旨在分析短期内企业在不致使财务状况恶化的前提下,利用手中持有的流动资产偿还短期负债的能力的大小,重点关注的是企业的流动资产和流动负债。

②企业的流动资产主要包括现金及现金等价物、应收票据、应收账款和存货等几项资产,它们能够在短期内快速变现,因而流动性很强。

③流动负债是指企业要在一年或一个营业周期内偿付的各种短期债务,包括短期借款,应付票据、应付账款等。

④流动资产和流动负债的一个共同特征是由于存续期较短,它们的市场价值与账面价值通常较接近。

⑤常用的流动性比率主要有流动比率和速动比率两种。

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

流动比率大于1,意味着企业可以运用流动资产的变现来足额偿付其短期债务。

对于短期债权人来说,流动比率越高越好,因为越高意味着他们收回债款的风险越低;但对于企业来说并不是这样。

$$\text{速动比率} = (\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$$

存货的流动性较差，变现需要通过销售来实现，速动比率总是不会大于流动比率的。相对于流动比率来说，速动比率对于短期偿债能力的衡量更加直观可信。

专家点拨

一般来说，速动比率大于2时，企业才能维持较好的短期偿债能力和财务稳定状况。

2. 财务杠杆比率

与流动性比率一样，财务杠杆比率同样是分析企业偿债能力的风险指标。

不同的是，财务杠杆比率衡量的是企业长期偿债能力。

由于企业的长期负债与企业的资本结构即使用的财务杠杆有关，所以称为财务杠杆比率。常用的财务杠杆比率有下面几种。

(1) 资产负债率

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

①资产负债率是负债总额（包括短期负债和长期负债）占总资产的比例。

②资产负债率是使用频率最高的债务比率。

但资产负债率多大最为合适，是难以精确计算决定的。

资产负债率在同行业企业的比较中有较大的参考价值。

(2) 权益乘数和负债权益比

$$\text{权益乘数} = \text{资产} / \text{所有者权益} = 1 / (1 - \text{资产负债率})$$

权益乘数又称为杠杆比率。

$$\text{负债权益比} = \text{负债} / \text{所有者权益} = \text{资产负债率} / (1 - \text{资产负债率})$$

资产负债率、权益乘数和负债权益比三个比率其实是同一意思，都是数值越大代表财务杠杆比率越高，负债越重。

(3) 利息倍数

①资产负债率、权益乘数和负债权益比衡量的是对于长期债务的本金保障程度，衡量企业对于长期债务利息保障程度的是利息倍数。

$$\text{利息倍数} = \text{EBIT (息税前利润)} / \text{利息}$$

②对于债权人来说，利息倍数越高越安全。

专家点拨

对于举债经营的企业来说，为了维持正常的偿债能力，利息倍数至少应该为1，并且越高越好。若利息倍数过低，企业将面临亏损、偿债的稳定性和安全性下降的风险。

3. 营运效率比率

营运效率比率可以分成两类：一类是短期比率，这类比率主要考查存货和应收账款两部分的使用效率；另一类是长期比率，主要指的是总资产周转率。

(1) 存货周转率

$$\text{存货周转率} = \text{年销售成本} / \text{年均存货}$$



- ①存货周转率显示了企业在一年或者一个经营周期内存货的周转次数。
- ②存货周转率越大，说明存货销售、变现所用的时间越短，存货管理效率越高。
- ③年均存货通常是指年內期初存货和期末存货的算术平均数。

$$\text{存货周转天数} = 365 \text{ 天} / \text{存货周转率}$$

(2) 应收账款周转率

$$\text{应收账款周转率} = \text{销售收入} / \text{年均应收账款}$$

应收账款周转率告诉我们能够以多快的速度收回销售收入。企业在一年或一个经营周期内，应收账款的周转次数，应收账款周转率越大，说明应收账款变现、销售收入收回的时间越短。

$$\text{应收账款周转天数} = 365 \text{ 天} / \text{应收账款周转率}$$

(3) 总资产周转率

$$\text{总资产周转率} = \text{年销售收入} / \text{年均总资产}$$

- ①总资产周转率衡量的是一家企业所有资产的使用效率。
- ②年均总资产也是企业年內期初资产和期末资产的算术平均数。
- ③总资产周转率越大，说明企业的销售能力越强，资产利用效率越高。

4. 盈利能力比率

(1) 销售利润率

$$\text{销售利润率} = \text{净利润} / \text{销售收入}$$

- ①销售利润率是指每单位销售收入所产生的利润。
- ②一般来说，其他条件不变时，销售利润率越高越好；但当其他条件可变时，销售利润率低也并不总是坏事，因为如果总体销售收入规模很大，还是能够取得不错的净利润总额，薄利多销就是这个道理。

(2) 资产收益率

$$\text{资产收益率} = \text{净利润} / \text{总资产}$$

- ①资产收益率计算的是每单位资产能带来的利润。
- ②资产收益率是应用最为广泛的衡量企业盈利能力的指标之一。资产收益率高，表明企业有较强的利用资产创造利润的能力，企业在增加收入和节约资金使用等方面取得了良好的效果。

③资产收益率的特点是它所考虑的净利润仅仅是股东可以获得的利润，而资产却是包括股东资产和债权人资产在内的总资产。

(3) 净资产收益率

$$\text{净资产收益率} = \text{净资产} / \text{所有者权益}$$

- ①净资产收益率也称权益报酬率，强调每单位的所有者权益能够带来的利润。
- ②净资产收益率高，说明企业利用其自有资本获利的能力强，投资带来的收益高；净资产收益率低则相反。