

项目一 财务管理价值观念实训



一、实训目的及要求

(一)实训目的

通过本项目实训,使学生掌握财务管理的概念、基本内容,财务管理的目标,掌握理财环境对财务管理工作的影响,同时,使学生掌握货币时间价值的计算与分析,风险与报酬的基本原理、计算方法及其应用。

(二)实训要求

根据实训资料,学生从实际出发,站在决策者立场上,对企业进行相关调研,通过对知识点的理解与运用,能够起草初步的财务管理调研报告,进行货币时间价值、风险与报酬的初步决策,拓展学生独立分析问题、解决问题的能力以及表达能力、双向或多向思维能力,为以后的学习和工作打下坚实的基础。

本项目的实训要求与职业能力目标如表 1.1 所示。

表 1.1 实训要求与职业能力目标

实训项目	实训要求	职业能力目标
财务管理认知调研	1. 熟悉企业财务组织机构 2. 掌握企业财务管理目标 3. 分析企业理财环境	1. 沟通能力 2. 团队合作能力 3. 分析能力
货币时间价值观念	1. 掌握复利终值、现值概念 2. 掌握各类年金终值、现值概念 3. 能够运用年金知识进行相关决策	1. 理解能力 2. 计算分析能力 3. 决策判断能力
风险与报酬	1. 掌握风险与报酬概念 2. 分析项目中的风险与报酬 3. 能够进行风险决策	1. 理解能力 2. 计算分析能力 3. 决策判断能力

二、实训知识要点回顾

(一)财务管理概念及基本内容

1. 概念

财务管理是对公司财务进行的管理,是公司组织财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。

财务活动包括筹资活动、投资活动、资金营运活动和利润分配活动。

财务关系指企业在组织财务活动的过程中与有关各方发生的经济利益关系,如图 1.1 所示。

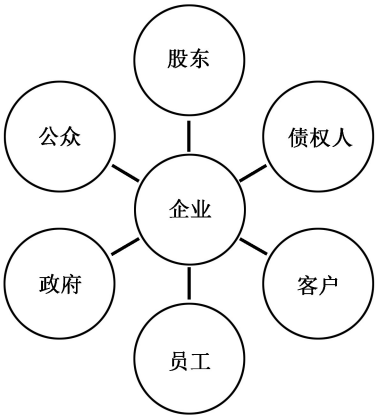


图 1.1 财务关系图

财务关系中最重要的是所有者(股东)、经营者、债权人之间的关系。

2. 财务管理目标

财务管理目标一般包括利润最大化、每股收益最大化、股东财富最大化和企业价值最大化等,不同财务管理目标的比较如表 1.2 所示。

表 1.2 财务管理目标比较

财务管理目标	衡量指标	优 点	缺 点
利润最大化	利润	1. 直观明确,易理解 2. 有利于企业资源的合理配置和经济效益的提高	1. 没有考虑利润和投入资本额的关系的 2. 没有考虑资金时间价值 3. 没有考虑风险因素 4. 可能导致企业短期行为
每股收益最大化	每股收益	考虑了投入与产出	1. 没有考虑资金时间价值 2. 没有考虑风险因素 3. 可能导致企业短期行为

财务管理目标	衡量指标	优 点	缺 点
股东财富最大化	股东财富	1. 考虑了风险因素 2. 一定程度上能避免企业短期行为 3. 对上市公司而言,易量化,便于考核	1. 通常只适用于上市公司 2. 股价受众多因素影响 3. 强调股东利益,而对其他相关者的利益重视不够
企业价值最大化	企业价值	1. 考虑了时间价值 2. 考虑了风险因素 3. 能克服企业短期行为	1. 企业的价值过于理论化,不易操作 2. 对非上市公司难以客观评估价值

其中,主流观点是股东财富最大化和企业价值最大化。

3. 财务管理环节

财务管理环节包括财务预测、财务决策、财务预算、财务控制和财务分析。其中财务决策是企业财务管理的核心,直接关系到企业的兴衰成败。

4. 财务管理环境

财务管理环境又称理财环境,是指对企业财务活动产生影响作用的企业外部条件。主要包括:法律环境、经济环境和金融环境等。通过环境分析,可提高企业财务行为对环境的适应力、应变力,从而更好地实现企业财务管理目标。

(二)货币时间价值

1. 概念

货币时间价值是货币经历一定时间的投资和再投资所增加的价值。

(1)一定量的货币资金在不同时点上具有不同的价值。

(2)并不是所有的货币都具有时间价值。

(3)货币时间价值不考虑通货膨胀和风险因素。

2. 复利

复利:本生息,息生息,俗称“利滚利”。

复利终值是指当前一笔资金在若干期后的价值。

复利现值是指未来年份收到支付的现金在当前的价值。

表 1.3 对复利终值与现值进行了归纳。

表 1.3 复利终值与现值

	计算公式	系数公式	系数符号	要 点
复利终值	$F=P\times(1+i)^n$	$(1+i)^n$	$(F/P,i,n)$	一次性款项,未来值
复利现值	$P=F\times(1+i)^{-n}$	$(1+i)^{-n}$	$(P/F,i,n)$	一次性款项,当前值



3. 年金

年金是指一定时期内每期相等的收付款项。年金与复利终值或现值的区别在于:年金是连续发生的等额收付款项;复利终值或现值是一次性的收付款项。

年金包括以下四类:普通年金、先付年金、递延年金和永续年金,如表 1.4 所示。

表 1.4 年金终值与现值

项 目	公 式	要 点
普通年金 终值	$F = A \times \frac{(1+i)^n - 1}{i}$ $= A \times (F/A, i, n)$	1. 款项发生在每期期末 2. 年金终值等于若干复利终值之和
普通年金 现值	$F = A \times \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$ $= A \times (P/A, i, n)$	1. 款项发生在每期期末 2. 年金现值等于若干复利现值之和
先付年金 终值	$F = A \times (F/A, i, n) \times (1+i)$ $= A \times [(F/A, i, n+1) - 1]$	1. 款项发生在每期期初 2. 期数加 1, 系数减 1
先付年金 现值	$P = A \times (P/A, i, n) \times (1+i)$ $= A \times [(P/A, i, n-1) + 1]$	1. 款项发生在每期期初 2. 期数减 1, 系数加 1
递延年金 现值	$P = A \times (P/A, i, n) \times (1+i)^{-m}$ $= A \times [(P/A, i, m+n) - (P/A, i, n)]$	1. 前几期无年金 2. 递延期不影响终值, 只影响现值
永续年金 现值	$P = A/i$	1. 计息期趋于无穷 2. 永续年金终值无意义

(三) 风险与报酬

1. 概念

风险是指事件结果的不确定性,具有客观性和普遍性。风险的不确定性使得风险不仅可以带来预期的损失,还带来预期的收益。

2. 分类

企业面临的风险按其是否可以分散,分为可分散风险(公司特有风险)和不可分散风险(系统风险、市场风险),如图 1.2 所示。

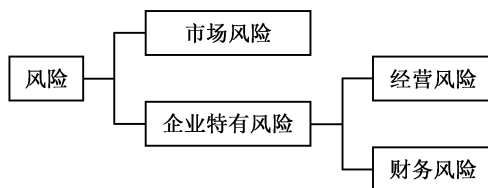


图 1.2 风险分类

3. 单项资产的风险与报酬

(1) 确定概率分布

概率是用来反映随机事件发生可能性或出现某种结果可能性大小的数值。它一般用百分数或小数来表示,且数值大小在 0~1 之间波动。

(2) 计算期望值

期望值是一个概率分布中的所有可能结果以其概率为权数进行加权平均的加权平均数,反映事件的集中趋势。

$$\bar{R} = \sum_{i=1}^n R_i \cdot P_i$$

(3) 计算标准差

标准差是各种可能的收益(或收益率)与期望收益(或收益率)的偏离程度,是用来衡量风险大小的一种统计指标。

$$\text{标准差 } \sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n (\text{随机变量 } X_i - \text{期望值 } \bar{E})^2 \times P_i}$$

标准差是一个绝对数,只有在期望值相等的条件下,才能直接用来衡量和比较风险的大小。标准差的大小,可看作是投资风险大小的具体标志。在期望值相同的情况下,标准差越大,风险越大。

(4) 计算标准离差率

标准离差率(又称离散系数、变异系数)是标准差与期望值的比值,通常用符号 CV 表示。

$$\text{标准离差率 } CV = \frac{\text{标准差 } \sigma}{\text{期望值 } \bar{R}}$$

标准离差率是一个相对数,反映每单位期望收益对应的风险,可用来比较期望值不同的风险程度。期望值不同情况下,标准离差率越大,风险就越大。

(5) 计算风险报酬率

$$\text{风险报酬率} = \text{风险报酬系数} \times \text{标准离差率}$$

4. 证券组合的风险与报酬

(1) 证券组合的报酬

证券组合的期望报酬,是组合中单项证券期望报酬的加权平均数,权重为整个组合中投入各项证券的资金占总投资的比重。

$$\bar{R}_P = \sum_{i=1}^n w_i \bar{R}_i$$

(2) 证券组合的风险

证券组合可以分散公司特有风险,但不能分散市场风险。

市场风险程度通常用 β 系数衡量。

$$\beta = \frac{\text{某种证券的风险报酬率}}{\text{证券市场上所有证券平均的风险报酬率}}$$

β 系数的判定如表 1.5 所示。

表 1.5

 β 系数与风险程度

β 系数数值	股票风险	股票风险报酬率
等于 1	与市场风险程度相等	与市场平均风险报酬率相等
大于 1	大于市场风险程度	大于市场平均风险报酬率
小于 1	小于市场风险程度	小于市场平均风险报酬率

证券组合的 β 系数,是单个证券 β 系数的加权平均,权数为各种股票在证券组合中所占的比重。

$$\beta_P = \sum_{i=1}^n w_i \beta_i$$

(3) 证券组合的风险报酬

证券组合投资要求补偿的风险是市场风险(不可分散风险),而不要求对公司特有风险(可分散风险)进行补偿。

证券组合风险报酬率通过证券组合 β 系数与市场平均风险报酬率衡量。

$$\begin{aligned} \text{证券组合风险报酬率 } R_p &= \text{证券组合 } \beta_p \times \text{市场平均风险报酬率} \\ &= \text{证券组合 } \beta_p \times (\text{市场平均报酬率 } R_m - \text{无风险报酬率 } R_F) \end{aligned}$$

(4) 资本资产定价模型

不考虑通货膨胀情况下,无风险报酬率就是资金的时间价值。超过资金时间价值的额外报酬率称为风险报酬率。

风险报酬率与风险的大小有关,一般来说风险越大,要求的风险报酬率就会越高,如图 1.3 所示。

$$\begin{aligned} \text{预期报酬率 } R_i &= \text{无风险报酬率} + \text{风险报酬率} \\ &= \text{无风险报酬率 } R_F + \beta_i (\text{市场平均报酬率 } R_m - \text{无风险报酬率 } R_F) \end{aligned}$$

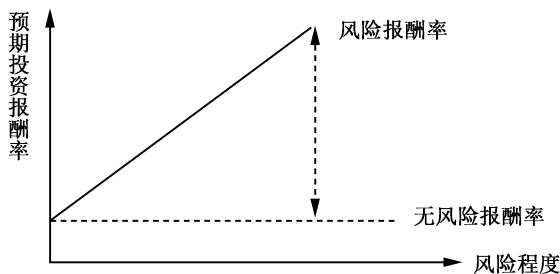


图 1.3 预期投资报酬率

三、财务管理认知调研实训

学生按 5~8 人为一组,每组负责联系一家企业,对企业的财务管理情况进行调研。调研内容为四个部分:

1. 企业基本情况,包括企业名称、性质、注册资本、法人代表、经营范围等;
2. 财务部门基本情况,包括机构设置、人员配备、岗位职责等;
3. 企业的财务管理目标;
4. 当前理财环境对企业财务活动的影响。

将上述调研内容填列至调研报告中,不少于 500 字。

_____企业财务管理情况调研报告

调研时间:

调研地点:

一、企业基本情况

二、财务部门基本情况

1. 机构设置
2. 人员配备
3. 岗位职责

三、企业的财务管理目标

四、当前理财环境对企业财务活动的影响

调研组成员签名:



四、货币时间价值实训

(一)复利终值与现值实训

【实训资料】

李喜来有一笔 10 万元存款于 2×19 年 12 月 31 日到期。由于未来三年这笔钱不会动用,为避免资金闲置,打算进行投资,现有以下四种方案:

方案一:于 2×20 年 1 月 1 日将 10 万元一次性存银行定期存款,存期一年,每年到期后本利和续存,连续存三年;

方案二:于 2×20 年 1 月 1 日将 10 万元一次性存银行定期存款,存期三年;

方案三:于 2×20 年 1 月 1 日购买价值 25 万元的房产,将 10 万元作为首付,商业贷款 15 万元,贷款期限三年,到期一次还本付息,复利计息,预计三年后该房产市场价值为 28 万元;

方案四:于 2×20 年 1 月 1 日购买价值 25 万元的房产,将 10 万元作为首付,住房公积金贷款 15 万元,贷款期限三年,到期一次还本付息,复利计息,预计三年后该房产市场价值为 28 万元。

2×20 年 1 月 1 日央行存款、贷款基准利率如表 1.6 所示。

表 1.6 2×20 年 1 月 1 日央行存款、贷款基准利率

项 目	基准利率(%)
一、城乡居民和单位存款	
(一)活期存款	0.35
(二)整存整取定期存款	
三 个 月	1.10
半 年	1.30
一 年	1.50
二 年	2.10
三 年	2.75
二、各项贷款	
一年以内(含一年)	4.35
一至五年(含五年)	4.75
五年以上	4.9
三、个人住房公积金贷款	
五年以下(含五年)	2.75
五年以上	3.25

【实训任务】

计算四种方案三年后的本利和,为李喜来选择最优投资方案。

(二)普通年金实训

【实训资料】

王小喜是顺达公司的员工,税后年薪 80 000 元,工资收入较稳定,未来不会大幅增长。由于要结婚,正准备购买一套住房,准备向银行贷款 30 万元,贷款期限 5 年,不打算提前还款。银行给他开出以下贷款条件:

- 1. 银行贷款年利率为 5%;
- 2. 还款时间为每年年末还款;
- 3. 贷款以房屋的产权作为抵押;
- 4. 还款方式可为等额本息还款,也可等额本金还款。

【实训任务】

1. 分别计算两种还款方式下每期还款金额、还款本金、利息及剩余本金,填入表 1.7 和表 1.8 中,为王小喜制定还款计划。

表 1.7

等额本息还款计划

单位:元

还款年份	还款数额	还款本金	还款利息	剩余本金
第一年				
第二年				
第三年				
第四年				
第五年				
合 计				

表 1.8

等额本金还款计划

单位:元

还款年份	还款数额	还款本金	还款利息	剩余本金
第一年				
第二年				
第三年				
第四年				
第五年				
合 计				

2. 分析两种还款方式的优缺点,为王小喜选择还款方式。



(三)普通年金及先付年金实训

【实训资料】

于小木身体健康,工资收入长期稳定。

2×20 年 1 月 1 日是他 30 周岁生日,他打算从 2×20 年起于每年年末支付一定数额的现金,购买一份养老保险,连续交 30 年,以便在他 60 周岁退休后连续 20 年每年年末能从保险公司取得 10 000 元的退休金。

假设年利率为固定利率 6%。

【实训任务】

你是于小木的私人理财顾问,他向你咨询以下问题:

1. 于小木退休后可取得的退休金合计及这些退休金在退休日的现值。
2. 于小木退休前,每年年末应支付的养老保险金数额和截至于小木退休日他所支付的养老保险金合计。
3. 假定于小木打算将退休前每年支付的养老保险金由年末支付改为由年初支付,则每年的支付数额是多少?

(四)年金综合实训

【实训资料】

林三元是计算机领域的专家,现居住地为武汉。最近接受一家长沙公司的邀请,打算去做公司的技术顾问,指导公司软件开发。

公司给他开出的待遇是希望他到公司担任顾问工作 5 年,每年顾问费用 15 万元,并且提供价值 30 万元的住房一套。但是因为林三元在长沙已经拥有一套住房,所以他将面临三种选择:

方案一:接受公司住房,可将住房出售,扣除相关税费后,他可以得到 28 万元现金;

方案二:在 5 年工作期间,公司每年年初向他支付 6 万元的住房补贴;

方案三：在为公司连续工作 2 年后，从第 3 年年末起，公司每年年末向他支付 10 万元的住房补贴，连续支付 3 年。

假定银行存款利率 3%。

【实训任务】

请计算三种方案的现值，为林三元选择最优方案。

五、风险与报酬实训

【实训资料】

大成公司地处北方，于 2×20 年陷入经营困境，原有柠檬饮料因市场竞争激烈、消费者喜好发生变化等原因开始滞销。

为改变产品结构，开拓新的市场领域，大成公司拟开发以下两种新产品。

1. 纯净水

面对全国范围内的节水运动及供应限制，尤其是北方十年九旱的特殊环境，开发部认为纯净水将进入百姓的日常生活，市场前景看好，有关市场预测资料如表 1.9 所示。据专家测算该项目的风险报酬系数为 0.5。

表 1.9 纯净水市场预测

市场销路	概率(%)	预计年净收益(万元)
好	60	150
一般	20	60
差	20	－10

2. 啤酒

北方气候干燥，且近年来气温大幅度升高；随着人均收入增长，生活水平日益提高。据此开发部提出开发啤酒方案，有关市场预测资料如表 1.10 所示。据专家测算该项目的风险报酬系数为 0.6。

表 1.10 啤酒市场预测

市场销路	概率(%)	预计年净收益(万元)
好	50	180
一般	20	85
差	30	－25



【实训任务】

1. 对两种产品开发方案的收益与风险予以计量。
2. 对两种产品开发方案进行评价。
3. 风险的类别如何划分？如何衡量风险？风险与报酬有什么关系？

六、财务管理价值观念综合实训

（一）财务管理目标案例分析实训

【实训资料】

雷曼兄弟破产案

2008年9月15日,拥有158年悠久历史的美国第四大投资银行——雷曼兄弟(Lehman Brothers)公司正式申请依据以重建为前提的《美国联邦破产法》第11章所规定的程序破产,即所谓破产保护。雷曼兄弟公司,作为曾经在美国金融界叱咤风云的巨人,在此次爆发的金融危机中也无奈破产,这不仅与过度的金融创新和乏力的金融监管等外部环境有关,也与雷曼公司本身的财务管理目标有着某种内在的联系。

雷曼兄弟公司正式成立于1850年,在成立初期,公司主要从事利润比较丰厚的棉花等商品的贸易,公司性质为家族企业,且规模相对较小,其财务管理目标自然是利润最大化。在雷曼兄弟公司从经营干洗、兼营小件寄存的小店逐渐转型为金融投资公司的同时,公司的性质也从一个地道的家族企业逐渐成长为在美国乃至世界都名声显赫的上市公司。由于公司性质的变化,其财务管理目标也随之由利润最大化转变为股东财富最大化。

在利润最大化的财务管理目标指引之下,雷曼兄弟公司开始转型经营美国当时最有利可图的大宗商品期货交易,其后,公司又开始涉足股票承销、证券交易、金融投资等业务。1899年至1906年的七年间,雷曼兄弟公司从一个金融门外汉成长为纽约当时最有影响力的股票承销商之一。其每一次业务转型都是资本追逐利润的结果,然而,由于公司在过度追求利润的同

时忽视了对经营风险的控制,从而最终为其破产埋下了伏笔。

股东财富最大化认为,股东是企业的所有者,其创办企业的目的是扩大财富,因此企业的发展理所当然应该追求股东财富最大化。在股份制经济条件下,股东财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面决定,而在股票数量一定的前提下,股东财富最大化就表现为股票价格最高化,即当股票价格达到最高时,股东财富达到最大。为了使本公司的股票在一个比较高的价位上运行,雷曼兄弟公司自 2000 年始连续七年将公司税后利润的 92% 用于购买自己的股票,此举虽然对抬高公司的股价有所帮助,但同时也减少了公司的现金持有量,降低了其应对风险的能力。另外,将税后利润的 92% 全部用于购买自己公司而不是其他公司的股票,无疑是选择了“把鸡蛋放在同一个篮子里”的投资决策,不利于分散公司的投资风险;过多关注公司股价短期的涨和跌,也必将使公司在实务经营上的精力投入不足,经营重心发生偏移,使股价失去高位运行的经济基础。因此,因股东财富最大化过多关注股价而使公司偏离了经营重心是雷曼兄弟公司破产的推进剂。

雷曼兄弟公司自 1984 年上市以来,公司的所有权和经营权实现了分离,所有者与经营者之间形成委托代理关系。同时,在公司中形成了股东阶层(所有者)与职业经理阶层(经营者)。股东委托职业经理人代为经营企业,其财务管理目标是为了达到股东财富最大化,并通过会计报表获取相关信息,了解受托者的受托责任履行情况以及理财目标的实现程度。上市之后的雷曼兄弟公司,实现了 14 年连续盈利的显著经营业绩和 10 年间高达 1 103% 的股东回报率。然而,现代企业是多种契约关系的集合体,不仅包括股东,还包括债权人、经理层、职工、顾客、政府等利益主体。股东财富最大化片面强调了股东利益的至上性,而忽视其他利益相关者的利益,导致雷曼兄弟公司内部各利益主体的矛盾冲突频繁爆发,公司员工的积极性不高,虽然其员工持股比例高达 37%,但主人翁意识淡薄。另外,雷曼兄弟公司选择股东财富最大化,导致公司过多关注股东利益,而忽视了一些公司应该承担的社会责任,加剧了其与社会之间的矛盾,也是雷曼兄弟破产的原因之一。

股东财富最大化是通过财务上的合理经营,为股东带来最多的财富。当雷曼兄弟公司选择股东财富最大化为其财务管理目标之后,公司迅速从一个名不见经传的小店发展成闻名于世界的华尔街金融巨头,但同时,由于股东财富最大化的财务管理目标利益主体单一(仅强调了股东的利益)、适用范围狭窄(仅适用于上市公司)、目标导向错位(仅关注现实的股价)等原因,雷曼兄弟公司最终也无法在此次百年一遇的金融危机中幸免于难。

【实训任务】

请评价雷曼兄弟公司财务管理目标与其破产的关联性。



(二) 风险报酬认知实训

【实训资料】

假设你有 10 000 元存款,打算进行一项短期投资,市场投资机会如下:

1. 银行定期存款,一年存款利率为 1.5%;
2. 余额宝,年化收益率为 2.67%;
3. 股票投资,年化收益率 10%;
4. P2P 投资,年化收益率 15%。

【实训任务】

谈谈你对投资项目的选择,及对其风险与报酬的认识。

项目二 财务分析实训



一、实训目的及要求

(一)实训目的

通过本项目实训,使学生理解财务分析的概念和意义,掌握财务分析的基本方法和内容,使学生能够根据财务报表相关数据进行偿债能力、营运能力、盈利能力、发展能力等财务指标的分析,评估公司财务状况、经营成果及现金流量,并熟练运用杜邦财务分析体系进行财务综合分析。

(二)实训要求

引导学生归纳总结各种财务分析方法、财务指标分析的内涵及各自在应用中须注意的问题。在此基础上,能够灵活运用这些方法和指标进行财务分析。通过定量计算和定性分析,提高学生今后理财过程中分析问题、解决问题的能力。

本项目的实训要求与职业能力目标如表 2.1 所示。

表 2.1 实训要求与职业能力目标

实训项目	实训要求	职业能力目标
偿债能力分析实训	1. 掌握偿债能力指标 2. 能够运用相关财务指标分析企业偿债能力	1. 理解能力 2. 数据计算分析能力 3. 职业判断能力
盈利能力分析实训	1. 掌握盈利能力指标 2. 能够运用相关财务指标分析企业盈利能力	1. 理解能力 2. 数据计算分析能力 3. 职业判断能力



续表

实训项目	实训要求	职业能力目标
营运能力分析实训	1. 掌握营运能力指标 2. 能够运用相关财务指标分析企业营运能力	1. 理解能力 2. 数据计算分析能力 3. 职业判断能力
发展能力分析实训	1. 掌握发展能力指标 2. 能够运用相关财务指标分析企业发展能力	1. 理解能力 2. 数据计算分析能力 3. 职业判断能力

二、实训知识要点回顾

(一) 财务分析基本方法

1. 比较分析法

比较分析法分为纵向比较分析法和横向比较分析法。

(1)纵向比较分析法:同一企业连续若干期的财务状况、经营成果进行比较,确定其增减变动的方向、数额和幅度,以此揭示企业财务状况和经营成果的发展变化趋势。

(2)横向比较分析法:将本企业的财务状况与其他企业的同期财务状况进行比较,确定其存在的差异及程度,以此揭示企业财务状况中存在的问题。

2. 比率分析法

比率分析法是利用财务报表中两项相关数值的比率揭示企业财务状况和经营成果的一种分析方法。主要有以下三种:

(1)构成比率。又称结构比率,是某个经济指标的各个组成部分与总体的比率,反映部分与总体的关系。

(2)效率比率。是某项经济活动中所费与所得的比率,反映投入与产出的关系。利用效率比率指标,可以进行得失比较,考察经营成果,评价经济效益。

(3)相关比率。根据经济活动客观存在的相互依存关系,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。

3. 因素分析法

因素分析法也称因素替换法、连环替代法,是用来确定几个相互联系的因素对分析对象(综合财务指标或经济指标)的影响程度的一种分析方法。

(二) 财务比率

主要财务比率如表 2.2 所示。

表 2.2

主要财务比率汇总

财务能力	财务指标	计算公式	指标意义
短期偿债能力	流动比率	$\frac{\text{流动资产}}{\text{流动负债}}$	流动资产对流动负债的保障
	速动比率	$\frac{\text{速动资产}}{\text{流动负债}}$	速动资产对流动负债的保障
	现金比率	$\frac{\text{现金资产}}{\text{流动负债}}$	现金资产对流动负债的保障
长期偿债能力	资产负债率	$\frac{\text{负债总额}}{\text{资产总额}} \times 100\%$	负债在资产总额中的比重
	股东权益比率	$\frac{\text{股东权益总额}}{\text{资产总额}} \times 100\%$	所有者投入在资产中的比重
	产权比率	$\frac{\text{负债总额}}{\text{股东权益总额}}$	股东权益对负债的保障程度
	利息保障倍数	$\frac{\text{息税前利润}}{\text{利息费用}}$	企业经营所得支付利息的能力
营运能力分析	应收账款周转率	$\frac{\text{赊销收入净额}}{\text{应收账款平均余额}}$	应收账款的周转速度
	存货周转率	$\frac{\text{营业成本}}{\text{存货平均余额}}$	一定时期企业存货周转的次数
	流动资产周转率	$\frac{\text{营业收入}}{\text{流动资产平均净值}}$	企业全部流动资产的利用效率
	固定资产周转率	$\frac{\text{营业收入}}{\text{固定资产平均净值}}$	企业固定资产的利用效率
	总资产周转率	$\frac{\text{营业收入}}{\text{资产平均总额}}$	企业全部资产的使用效率
盈利能力分析	资产报酬率	$\frac{\text{息税前利润}}{\text{资产平均总额}} \times 100\%$	企业利用全部经济资源获取报酬能力
	股东权益报酬率	$\frac{\text{净利润}}{\text{股东权益平均总额}} \times 100\%$	企业股东获取投资报酬的能力
	销售净利率	$\frac{\text{净利润}}{\text{营业收入净额}} \times 100\%$	企业商品盈利能力
	资产净利率	$\frac{\text{净利润}}{\text{资产平均总额}} \times 100\%$	企业资产盈利能力
	每股收益	$\frac{\text{净利润} - \text{优先股股利}}{\text{发行在外普通股股数}}$	企业为股东获取利润的能力
	每股净资产	$\frac{\text{股东权益总额}}{\text{发行在外普通股股数}}$	每股股票代表的公司净资产价值
	市盈率	$\frac{\text{每股市价}}{\text{每股收益}}$	反映市场对股票的投资预期
	市净率	$\frac{\text{每股市价}}{\text{每股净资产}}$	反映每股股票投入与股票内在价值的关系

续表

财务能力	财务指标	计算公式	指标意义
发展能力分析	销售增长率	$\frac{\text{本年营业收入增长额}}{\text{上年营业收入总额}} \times 100\%$	企业经营增长的能力
	资产增长率	$\frac{\text{本年总资产增长额}}{\text{年初资产总额}} \times 100\%$	企业资产增长的能力
	资本积累率	$\frac{\text{本年股东权益增长额}}{\text{年初股东权益总额}} \times 100\%$	企业资本增长的能力
	净利润增长率	$\frac{\text{本年利润总额增长额}}{\text{上年利润总额}} \times 100\%$	企业净利润增长的能力

(三)杜邦财务分析方法

杜邦分析法以净资产收益率为核心指标,系统地将偿债能力、营运能力、盈利能力有机结合起来,可以全面揭示企业的财务状况以及财务状况这个系统内部各因素之间的关系。各主要财务比率之间的联系如杜邦分析图 2.1 所示。

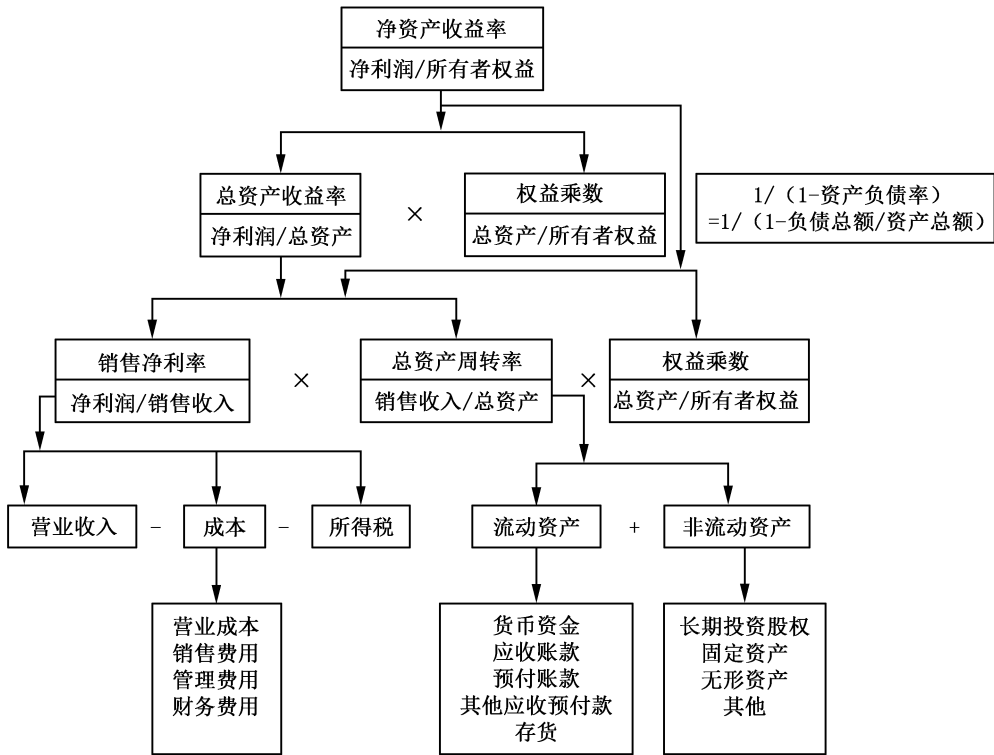


图 2.1 杜邦分析图

杜邦分析法的核心指标:

$$\begin{aligned}\text{净资产收益率} &= \text{总资产收益率} \times \text{权益乘数} \\ &= \text{销售净利率} \times \text{总资产周转率} \times \text{权益乘数}\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{其中:权益乘数} &= \text{总资产} \div \text{所有者权益} \\ &= 1 + \text{产权比率} \\ &= 1 / (1 - \text{资产负债率})\end{aligned}$$

三、偿债能力分析实训

【实训资料】

1. 公司简介

五粮液集团有限公司前身是 20 世纪 50 年代初 8 家古传酿酒作坊联合组建而成的“中国专卖公司四川省宜宾酒厂”,1959 年正式命名为“宜宾五粮液酒厂”,1998 年改制为“四川省宜宾五粮液集团有限公司”。

公司的成名产品“五粮液酒”是浓香型白酒的杰出代表。五粮液酒四次蝉联“国家名酒”称号;四度荣获国家优质产品金质奖章;其商标“五粮液”1991 年被评为首届中国“十大驰名商标”;子品牌“五粮春”2008 年被评为中国驰名商标,“五粮醇”2009 年被评为中国驰名商标。2009 年,五粮液被评为中国商标注册百强单位、中国最具影响力驰名商标、中国最佳地理标志产品。“2013(第 19 届)中国 100 品牌价值榜”在法国巴黎公布,海尔、国美、五粮液三大品牌以绝对优势继续占据品牌前三名。五粮液品牌价值再创新高,以 701.58 亿元连续 19 年稳居该榜单食品行业第一。

公司已具备年酿造五粮液及其系列酒 40 多万吨的生产能力,以及年包装各类成品酒 40 多万吨的配套生产能力。系统研制开发了永福酱酒、六和液、五粮春、五粮神、五粮醇、长三角、两湖春、现代人、金六福、浏阳河、老作坊、京酒等几十种不同档次、不同口味,满足不同区域、不同文化背景、不同层次消费者需求的系列产品。

2. 2×12 年至 2×14 年五粮液财务报表

五粮液公司 2×12 年至 2×14 年财务报表如表 2.3 至表 2.7 所示。

表 2.3 五粮液 2×12~2×14 年年末资产负债表 单位:元

项 目	2×14 年 12 月 31 日	2×13 年 12 月 31 日	2×12 年 12 月 31 日
流动资产:			
货币资金	22 382 106 584.48	25 763 495 274.95	27 845 507 237.17
交易性金融资产	—	—	18 995 628.80
应收票据	7 369 422 899.46	3 625 484 719.41	2 594 222 586.93
应收账款	122 947 745.88	75 473 277.19	80 997 122.24
预付款项	298 155 704.17	213 651 778.22	258 719 181.60
其他应收款	235 959 267.85	378 529 059.81	443 867 968.04
存货	8 091 488 733.56	6 885 585 995.39	6 680 023 737.32
一年内到期的非流动资产	—	—	—
其他流动资产	—	—	—

续表

项 目	2×14 年 12 月 31 日	2×13 年 12 月 31 日	2×12 年 12 月 31 日
流动资产合计	38 500 080 935.40	36 942 220 104.97	37 922 333 462.10
非流动资产：			
其他债权投资	1 200 000.00	1 200 000.00	
债权投资	—	—	—
长期股权投资	867 864 898.54	119 377 356.50	120 351 122.77
投资性房地产	—	—	—
固定资产	5 676 482 317.65	5 905 186 204.06	5 497 236 500.98
在建工程	384 533 672.73	224 849 689.76	856 454 128.84
无形资产	421 573 592.34	293 642 157.84	289 762 684.53
商誉	1 621 619.53	1 621 619.53	1 621 619.53
长期待摊费用	52 451 701.80	62 472 496.58	74 221 410.43
递延所得税资产	503 061 914.86	578 932 509.06	485 655 212.66
其他非流动资产			
非流动资产合计	7 908 789 717.45	7 187 282 033.33	7 325 302 679.74
资产总计	46 408 870 652.85	44 129 502 138.30	45 247 636 141.84
流动负债：			
短期借款			
应付票据	85 449 379.48	52 577 851.10	
应付账款	647 043 070.00	583 987 991.93	730 530 919.90
预收款项	858 110 981.89	824 725 426.75	6 467 422 141.71
应付职工薪酬	2 272 260 762.63	2 329 068 193.83	1 971 327 322.39
应交税费	1 097 979 258.65	2 194 188 016.66	2 780 243 294.14
其他应付款	964 097 340.10	1 058 057 337.88	1 717 452 635.38
一年内到期的非流动负债	—	—	—
其他流动负债	—	—	—
流动负债合计	5 924 940 792.75	7 042 604 818.15	13 666 976 313.52
非流动负债：			
长期借款	—	—	—
应付债券	—	—	—
长期应付款	1 000 000.00	1 000 000.00	1 000 000.00
长期应付职工薪酬	4 591 646.00	—	—
专项应付款	—	—	—

续表

项 目	2×14 年 12 月 31 日	2×13 年 12 月 31 日	2×12 年 12 月 31 日
预计负债	—	—	—
递延收益	145 257 768.02	66 612 768.06	—
递延所得税负债	—	—	1 731 506.96
其他非流动负债	—	—	56 857 768.06
非流动负债合计	150 849 414.02	67 612 768.06	59 589 275.02
负债合计	6 075 790 206.77	7 110 217 586.21	13 726 565 588.54
所有者权益：			
股本	3 795 966 720.00	3 795 966 720.00	3 795 966 720.00
资本公积	953 203 468.32	953 203 468.32	953 203 468.32
盈余公积	7 070 005 102.93	5 678 791 405.48	4 356 977 349.02
未分配利润	27 611 203 050.69	25 664 678 173.20	22 050 450 622.42
归属于母公司所有者权益合计	39 430 378 341.94	36 092 639 767.00	31 156 598 159.76
少数股东权益	902 702 104.14	926 644 785.09	364 472 393.54
所有者权益合计	40 333 080 446.08	37 019 284 552.09	31 521 070 553.30
负债和所有者权益总计	46 408 870 652.85	44 129 502 138.30	45 247 636 141.84

注：以上数据均来自五粮液公司 2×12 年至 2×14 年年报。

表 2.4

五粮液 2×12~2×14 年利润表

单位：元

项 目	2×14 年	2×13 年	2×12 年
一、营业总收入	21 011 491 536.14	24 718 588 617.99	27 201 045 951.34
其中：营业收入	21 011 491 536.14	24 718 588 617.99	27 201 045 951.34
二、营业总成本	12 993 577 702.66	13 283 383 589.25	13 502 689 947.56
其中：营业成本	5 772 029 404.03	6 610 410 852.24	8 015 724 440.85
税金及附加	1 517 236 398.19	1 849 030 035.48	2 005 704 155.21
销售费用	4 308 897 447.57	3 382 176 991.35	2 258 966 257.29
管理费用	2 047 028 546.72	2 263 637 925.03	2 009 184 257.85
财务费用	-657 775 551.17	-826 879 677.56	-789 586 016.60
资产减值损失	6 161 457.32	5 007 462.71	2 696 852.96
加：公允价值变动收益（损失以“—”号填列）		-7 070 987.60	772 066.24
投资收益（损失以“—”号填列）	14 487 542.04	4 298 863.95	3 007 200.68
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	14 487 542.04	566 442.73	-396 769.54

续表

项 目	2×14 年	2×13 年	2×12 年
汇兑收益(损失以“—”号填列)			
三、营业利润(亏损以“—”号填列)	8 032 401 375.52	11 432 432 905.09	13 702 135 270.70
加:营业外收入	59 944 583.86	65 895 607.94	64 928 850.34
其中:非流动资产处置利得	8 567 584.18	742 554.46	
减:营业外支出	76 429 810.82	251 249 096.43	28 397 993.76
其中:非流动资产处置损失	28 862 690.41	2 654 845.78	1 400 254.25
四、利润总额(亏损以“—”号填列)	8 015 916 148.56	11 247 079 416.60	13 738 666 127.28
减:所得税费用	1 957 701 185.49	2 924 864 055.65	3 402 932 422.50
五、净利润(净亏损以“—”号填列)	6 058 214 963.07	8 322 215 360.95	10 335 733 704.78

注:以上数据均来自五粮液公司 2×12 年至 2×14 年年报。

表 2.5

五粮液 2×12~2×14 年股份情况

单位:股

项 目	2×14 年	2×13 年	2×12 年
一、有限售股份	345 681	376 640	425 118
二、人民币普通股	3 795 621 039	3 795 590 080	3 795 541 602
三、股份总数	3 795 966 720	3 795 966 720	3 795 966 720

注:以上数据均来自五粮液公司 2×12 年至 2×14 年年报。

表 2.6

五粮液 2×12~2×14 年年末股票市价情况

单位:元

	2×14 年 12 月 31 日	2×13 年 12 月 31 日	2×12 年 12 月 31 日
开盘价	18.16	16.70	26.87
收盘价	21.50	15.66	28.23

注:以上数据均来自东方财富网。

表 2.7

同行业公司 2×14 年相关财务指标数据

	贵州茅台	山西汾酒
流动比率	4.51	2.06
速动比率	3.09	1.03
资产负债率(%)	16.03	31.98
应收账款周转率(次)	12 066.35	3 188.72
存货周转率(次)	0.17	0.68
总资产周转率(次)	0.52	0.68

	贵州茅台	山西汾酒
销售净利率(%)	48.62	9.08
净资产收益率(%)	28.73	9.14
每股收益(元)	13.44	0.41

注:以上数据均来自贵州茅台公司及山西汾酒公司 2×14 年年报计算所得。

【实训任务】

根据上述实训案例给出的资料,完成以下实训任务:

1. 计算五粮液公司 2×12、2×13、2×14 年年末的流动比率、速动比率、资产负债率及其增长额、增长率情况,将相关数值填列至表 2.8 和表 2.9 中。

表 2.8 偿债能力指标分析表

	2×12 年	2×13 年	2×14 年
流动比率			
速动比率			
资产负债率			

表 2.9 偿债能力比较分析表

	2×13 年 增长额	2×13 年 增长率	2×14 年 增长额	2×14 年 增长率
流动比率				
速动比率				
资产负债率				

2. 根据上述数据及同行业公司相关财务数据,分析五粮液公司的偿债能力。

四、营运能力分析实训

【实训资料】

公司资料同上,财务数据资料见表 2.3 至表 2.7。

【实训任务】

根据上述实训案例给出的资料,完成以下实训任务:

1. 计算五粮液公司 2×12、2×13、2×14 年的应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率、固定资产周转率、总资产周转率及其增长额、增长率情况,将相关数值填列至表 2. 10 和表 2. 11 中。

表 2. 10

营运能力指标分析表

单位:次

	2×12 年	2×13 年	2×14 年
应收账款周转率			
存货周转率			
流动资产周转率			
固定资产周转率			
资产周转率			

表 2. 11

营运能力比较分析表

	2×13 年 增长额	2×13 年 增长率	2×14 年 增长额	2×14 年 增长率
应收账款周转率				
存货周转率				
流动资产周转率				
固定资产周转率				
资产周转率				

2. 根据上述数据及同行业公司相关财务数据,分析五粮液的营运能力。

五、盈利能力分析实训

【实训资料】

公司资料同上,财务数据资料见表 2. 3 至表 2. 7。

【实训任务】

根据上述实训案例给出的资料,完成以下实训任务:

1. 计算五粮液公司 2×12、2×13、2×14 年的资产报酬率、股东权益报酬率、销售净利率、资产净利率、每股收益、每股净资产、市盈率、市净率及其增长额、增长率情况,将相关数值填列至表 2. 12 和表 2. 13 中。

表 2.12 盈利能力指标分析表

	2×12 年	2×13 年	2×14 年
资产报酬率			
股东权益报酬率			
销售净利率			
资产净利率			
每股收益			
每股净资产			
市盈率			
市净率			

表 2.13 盈利能力比较分析表

	2×13 年 增长额	2×13 年 增长率	2×14 年 增长额	2×14 年 增长率
资产报酬率				
股东权益报酬率				
销售净利率				
资产净利率				
每股收益				
每股净资产				
市盈率				
市净率				

2. 根据上述数据及同行业公司相关财务数据,分析五粮液公司的盈利能力。

六、发展能力分析实训

【实训资料】

公司资料同上,财务数据资料见表 2.3 至表 2.7。

【实训任务】

根据上述实训案例给出的资料,完成以下实训任务:



1. 计算五粮液公司 2×13 、 2×14 年的销售增长率、资产增长率、资本积累率、利润增长率、净利润增长率,将相关数值填列至表 2.14 中。

表 2.14 发展能力指标分析表

	2×13 年	2×14 年
销售增长率		
资产增长率		
资本积累率		
净利润增长率		

2. 根据上述数据及同行业公司相关财务数据,分析五粮液公司的发展能力。

七、财务分析综合实训

【实训资料】

公司资料同上,财务数据资料见表 2.3 至表 2.7。

【实训任务】

1. 根据上述实训案例给出的资料,运用杜邦分析法对五粮液公司 2014 年的偿债能力、营运能力、盈利能力进行综合分析,对企业的发展提出改进建议。

2. 你作为公司财务分析专员,结合本项目前几项实训内容,为五粮液公司起草一份财务分析报告(见表 2.15),不少于 1 000 字。

表 2.15

五粮液公司财务分析报告

<div>五粮液公司财务分析报告</div> <div>一、公司基本情况(公司名称、性质、经营范围及特色产品等)</div> <div>二、公司主要财务数据分析</div> <div>1. 近三年财务状况分析(资产数据、负债数据、所有者权益数据变化趋势等)</div> <div>2. 近三年经营成果分析(各类利润数据变化趋势等)</div> <div>三、公司财务能力分析</div> <div>1. 公司偿债能力分析</div> <div>2. 公司营运能力分析</div> <div>3. 公司盈利能力分析</div> <div>4. 公司发展能力分析</div> <div>四、公司前景分析</div> <div>五、存在财务问题及原因分析</div> <div>六、改进财务问题的措施及建议</div> <div>财务分析专员：</div> <div>时间：</div>
--



【实训知识拓展】哈佛分析框架

哈佛分析框架(Harvard Analytical Framework)来源于美国,是从战略的高度分析一个企业的财务状况,分析企业外部环境存在的机会和威胁,分析企业内部条件的优势和不足,在科学的预测基础上为企业未来的发展指出方向。

哈佛分析框架是由哈佛三位学者提出的财务分析框架,主要包括战略分析、会计分析、财务分析和前景分析四部分,分析框架将定量分析、定性分析结合,能够有效把握财务分析方向。

战略分析:战略分析是哈佛分析框架中财务报表分析的起点,目的在于确定主要的利润动因和经营风险,并定性评估企业公司的盈利能力。

会计分析:会计分析建立在战略分析的基础上,目的在于评价公司会计反映基本经营实现的程度。

财务分析:财务分析目标是运用财务数据评价公司当前和过去的业绩。

前景分析:前景分析侧重于预测公司未来,在战略分析、会计分析和财务分析的基础上对公司的未来做出科学预测,为企业发展指出方向,为战略决策者提供决策支持。