

2008年证券投资分析第五章模拟试集（8）证券从业资格考试  
PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/598/2021\\_2022\\_2008\\_E5\\_B9\\_B4\\_E8\\_AF\\_81\\_c33\\_598267.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/598/2021_2022_2008_E5_B9_B4_E8_AF_81_c33_598267.htm)

（八）论述题 1.论述公司的基本素质分析。 2.论述公司财务比率分析。 答案: 1.公司基本素质分析主要包括以下内容：（1）公司竞争地位分析。这是公司基本素质分析的首要内容。公司只有确立了竞争优势，并不断地通过技术更新和管理提高来保持这种竞争优势，才有长期存在并发展壮大机会，也只有这样的公司才有长期投资价值。公司竞争地位的分析从以下几方面入手： 技术水平。对公司技术水平的评价分为评价技术硬件部分和软件部分两类。技术硬件部分如机械设备、单机或成套设备；软件部分如生产工艺技术、工业产权、专利设备制造技术和经营管理技术、具备何等生产能力、达到什么样的生产规模、企业扩大再生产的能力如何、给企业创造多少经济效益等。另外，企业如拥有较多的掌握技术的高级工程师、专业技术人员等，那么企业就能生产质优价廉、适销对路的产品，企业就会有很强的竞争能力。 管理水平。包括对各层管理人员素质及能力、企业经营效率、内部调控机构效率、人事管理效率、生产调度效率等进行分析。 市场开拓能力和市场占有率。公司的市场占有率是利润之源，不断地开拓进取，挖掘现有市场潜力，并不断进军新的市场，是扩大市场占有率和提高市场占有率的主要手段。 资本与规模效益。汽车、钢铁、造船等资本密集型产业往往是以“高投入、大产出”为行业基本特征的。由资本的集中程度而决定的规模效益是决定公司收益、前景的基本因素。 项目储备及新产品

开发。在科学技术发展日新月异的今天，只有不断进行产品更新、技术改造的企业才能长期立于不败之地。一个企业在新产品开发上的静止，相对于其他前进的企业，就是后退。

（2）公司的盈利能力及增长性分析。衡量公司现实的盈利能力，以及通过分析各种资料而对公司将来的盈利能力作出预测是公司基本素质分析的重要内容之一。衡量公司盈利能力的指标有资产利润率、销售利润率及每股收益率等。（3）

公司经营管理能力分析。公司经营管理能力的分析主要从以下几个方面着手进行：各层管理人员素质及能力分析。决策层是企业最高的权力机构，应有明确的生产经营方向和经济指标，具备较高的企业管理能力和丰富的工作经验，有清晰的头脑思维和综合判断能力，具备较强的法制观念，有严明的组织纪律性，知人善用，坚持正确的经营方向。高级管理层人员应具有与该企业相关的技术知识，通晓现代化管理理论知识，有实际的管理经验，有较强的组织指挥能力，有扎实的廉政工作作风。部门负责人应精通本部门业务，有独立领导本部门工作人员高效地工作的能力，部门工作成绩显著，有进取精神，工作态度严谨。执行层是企业的最基层。

执行层人员应了解本岗位工作范围，严格执行操作程序，操作技术娴熟，热爱本职工作，能保质保量完成和超额完成生产经营指标，能提出合理化建议，遵守企业规章制度，团结同志，品行端正。企业经营效率分析。应着重评价经营人员的整体观念、奉献精神，经营人员的开拓能力和应变能力，经营人员的业务精通程度和效益意识，经营人员的工作效率和工作业绩，经营人员的职业道德和进取精神。内部调控机构效率分析。可根据企业的具体经济目标，看企业内部

各项规章制度是否订立，是否切实可行，各员工是否遵守，各部门是否都有自己的办事程序，是否分工明确、职责清楚，权利是否享受，义务是否履行，是否都熟悉自己的业务，技术水平、文化素质是否高，操作是否娴熟，是否善于处理复杂问题，适应多变的环境等。

人事管理效率评估。企业应合理使用人才，挖掘人的智慧和发挥人的创造精神，做到用其所长，避其所短，同时还要积极教育培养各种专业和技术人才，提高职工个人和整个职工队伍的技术和文化素质。

生产调度效率分析。生产调度要根据目标要求制定各项生产计划，合理地安排生产任务，适时地调节规模、产品品种、质量、规格、数量和产出时间；要严格按生产计划进度表办事，提高生产设备的利用率，充分地发挥对各类生产设备的协调作用，及时保养、维修，保证生产顺利进行。同时还要在保证质量的前提下增加产品的品种和产量，节约能源，积极开发新产品，提高产品市场竞争力等。

2.财务比率分析是同一张财务报表的不同项目之间、不同类别之间，或在两张不同财务报表和资产负债表、损益表的有关项目之间，用比率来反映它们的相互关系，以求从中发现并据以评价企业的财务状况和经营中存在的问题。财务比率分析主要包括以下内容：

（1）公司偿债能力分析。反映公司偿债能力的指标主要有：

流动比率。企业流动资产越多，短期债务越少，则偿债能力越强。一般认为，生产企业合理的最低流动比率是2。

速动比率。通常认为正常的速动比率为1，低于1的速动比率被认为是短期偿债能力偏低。但这仅是一般的看法。

利息支付倍数。该指标反映企业经营收益为所须支付的债务利息的多少倍。只要利息倍数足够大，企业就有充足的

能力偿付利息。 应收帐款周转率和周转天数。一般来说，应收帐款周转率越高，平均收帐期越短，说明应收帐款的收回越快。（2）公司的资本结构分析。反映公司资本结构的指标主要有： 股东权益比率。反映所有者提供的资本在总资产中的比重，反映企业基本财务结构是否稳定。一般来说，股东权益比率越大越好，但也不能一概而论。 资产负债比率。反映在总资产中有多大比例是通过借债来筹资的，也可以衡量企业在清算时保护债权人利益的程度。 长期负债比率。是从总体上判断企业债务状况的一个指标。 股东权益与固定资产比率。反映购买固定资产所需要的资金有多大比例是来自于所有者资本的。该比例越大，说明资本结构越稳定。（3）经营效率分析。反映经营效率的指标主要有：

存货周转率和存货周转天数。一般来讲，存货周转速度越快，存货的占用水平越低，流动性越强，存货转换为现金或应收帐款的速度越快。 固定资产周转率。是衡量企业运用固定资产效率的指标，比率越高，表明固定资产运用效率高，利用固定资产效果好。 总资产周转率。反映资产总额的周转速度。周转率越大，说明总资产周转越快，反映销售能力越强。 股东权益周转率。说明公司运用所有者资产的效率。该比率越高，表明所有者资产的运用效率越高，营运能力越强。 主营业务收入增长率。用来衡量公司的产品生命周期，判断公司发展所处的阶段。（4）盈利能力分析。反映公司盈利能力的指标主要有： 销售毛利率。是企业销售净利率的最初基础，没有足够大的毛利率便不能盈利。 销售净利率。反映每1元销售收入带来的净利润的多少，表示销售收入的收益水平。 百考试题证券站收集整理 资产收益

率。该指标越高，表明资产的利用效率越高，说明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。

**股东权益收益率。**该指标反映股东权益的收益水平，指标值越高，说明投资带来的收益越高。

**主营业务利润率，**该指标反映公司的主营业务获利水平。

**(5) 投资收益分析。**反映投资收益的指标主要有：

**普通股每股净收益。**该指标反映普通股的获利水平，指标值越高，每一股份可得的利润越多，股东的投资效益越好。

**股息发放率。**该指标反映普通股股东从每股的全部净收益中分得多少，这一指标比每股净收益更直接体现当前利益。

**普通股获利率。**是衡量普通股股东当期股息收益率的指标。

**本利比。**表明目前每股股票的市场价格是每股股息的几倍，以此来分析相对于股息而言股票价格是否被高估以及股票有无投资价值。

**市盈率。**该指标是衡量股份制企业盈利能力的重要指标，反映投资者对每元净利所愿支付的价格。这一比率越高，意味着公司未来成长的潜力越大。

**投资收益率。**该指标反映公司利用资金进行长、短期投资的获利能力。

**每股净资产。**该指标反映每股普通股所代表的股东权益额。对投资者来讲，这一指标使他们了解每股的权益。

**净资产倍率。**净资产倍率越小，说明股票的投资价值越高，股价的支撑越有保证；反之则投资价值越低。

在财务分析中还应注意以下问题：

(1) 财务报表数据的准确性、真实性与可靠性。财务报表是按会计准则编制的，它们合乎规范，但不一定反映该公司的客观实际。

(2) 根据不断变化的经济环境和经营条件进行适当的调整。公司的经济环境和经营条件发生变化后，原有的财务数据与新情况下的财务数据就不再具有直接可比性，因为财务数据反

映的基础发生了变化。如果忽略经济环境和经营条件的变化，就会得出错误的判断。（3）进行具体现实的分析。财务报表的数据只是粗略的数字，它并不反映这些数字具体的细节，要想真正细致分析、得出客观恰当的结论还应对财务报表数据细化分析。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)