

2008年证券投资分析第五章模拟试集（7）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_ti2020/645/2021_2022_2008_E5_B9_B4_E8_AF_81_c33_645431.htm 8.公司的资本结构分析包括：

（1）股东权益比率。股东权益比率是股东权益与资产总额的比率。该项指标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。（2）资产负债比率。资产负债比率是负债总额除以资产总额的百分比。它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。（3）长期负债比率。长期负债比率是从总体上判断企业债务状况的一个指标，是长期负债与资产总额的比率。（4）股东权益与固定资产比率。股东权益与固定资产比率是股东权益除以固定资产总额的比率，它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，即使长期负债到期也不必变卖固定资产等来偿还，保证了企业持续稳定的经营。当然长期负债也可以作为购置固定资产的资金来源，所以并不要求该比率一定大于100%。但如果该比率过低，则说明公司资本结构不尽合理，财务风险较大。

9.股东权益比率是股东权益与资产总额的比率。该项指标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，因为所有者出资不存在像负债一样到期还本的压力，不致于陷入债务危机。但也不能一概而论。从股东来看，在通货膨胀加剧时期，企业多借债可以把损失和风险转嫁给债权人；在经济繁荣时期

，多借债可以获得额外的利润；在经济萎缩时期，较高的股东权益比率可以减少利息负担和财务风险。股东权益比率高，是低风险、低报酬的财务结构；股东权益比率低，是高风险、高报酬的财务结构。

10.资产负债比率是负债总额除以资产总额的百分比。它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。该指标有以下几方面的含义：首先，从债权人的立场看，他们最关心的是贷给企业的款项的安全程度即能否按期收回本金和利息。如果股东提供的资本与企业资本总额相比，只占较小的比例，则企业的风险将主要由债权人负担，这对债权人来讲是不利的。因此，他们希望债务比例越低越好，企业偿债有保证，贷款不会有太大的风险。其次，从股东的角度看，由于企业通过举债筹措的资金与股东提供的资金在经营中发挥同样的作用，所以，股东所关心的是全部资本利润率是否超过借入款项的利息率，即借入资本的代价。在企业全部资本利润率超过因借款而支付的利息率时，股东所得到的利润就会加大。相反，如果运用全部资本所得的利润率低于借款利息率，则对股东不利，因为借入资本的一部分利息要用股东所得的利润份额来弥补。因此，从股东的立场看，在全部资本利润率高于借款利息率时，负债比例越大越好，否则反之。最后，从经营者的立场看，如果举债很大，超出债权人心理承受能力，则被认为是不保险的，企业就借不到钱。如果企业不举债，或负债比例很小，说明企业畏缩不前，对前途信心不足，利用债权人资本进行经营活动的能力很差。借款比率越大，越是显得企业活力充沛。从财务管理的角度来看，企业应当审时度势、全面考虑，在利用资产负债

率制定借入资本决策时，必须充分估计可能增加的风险，在二者之间权衡利害得失，作出正确决策。

11.长期负债比率是从总体上判断企业债务状况的一个指标，是长期负债与资产总额的比率。一般来看，对长期负债比率的分析要把握以下两点：首先，与流动负债相比，长期负债比率稳定，要在将来几个会计年度之后才偿还，所以公司不会面临很大的流动性风险，短期内偿债压力不大。公司可以把长期负债筹得的资金用于增加固定资产，扩大经营规模。其次，与所有者权益相比，长期负债又是有固定偿还期、固定利息支出的资金来源，其稳定性不如所有者权益。如果长期负债比率过高，必然意味着股东权益比率较低，公司的资本结构风险较大，稳定性较差，在经济衰退时期会给公司带来额外风险。

12.公司经营效率分析包括：

（1）存货周转率和存货周转天数。存货周转率是衡量和评价企业购入存货、投入生产、销售收回等各环节管理状况的综合性指标，是销售成本被平均存货所除所得到的比率，用时间表示的存货周转率就是存货周转天数。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。提高存货周转率可以提高企业的变现能力，存货周转速度越慢则变现能力越差。企业管理者和有条件的外部报表使用者，除了分析批量因素、季节性生产的变化等情况外，还应对存货的结构以及影响存货周转速度的重要项目进行分析。

（2）固定资产周转率。固定资产周转率是销售收入与全部固定资产平均余额的比值。该比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。

（3）总资产周转率。总资产周转率是销售收入

与平均资产总额的比值。该项指标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。企业可以通过薄利多销的办法，加速资产的周转，带来利润绝对额的增加。（4）股东权益周转率。股东权益周转率是销售收入与平均股东权益的比值。该指标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。（5）主营业务收入增长率。主营业务收入增长率是本期主营业务收入与上期主营业务收入之差与上期主营业务收入的比值，可以用来衡量公司的产品生命周期，判断公司发展所处的阶段。13.主营业务收入增长率是本期主营业务收入与上期主营业务收入之差同上期主营业务收入的比值，可以用来衡量公司的产品生命周期，判断公司发展所处的阶段。一般地说，如果主营业务收入增长率超过10%，说明公司产品处于成长期，将继续保持较好的增长势头，没有面临产品更新的风险，属于成长型公司。如果主营业务收入增长率在5%~10%之间，说明公司产品已进入稳定期，不久将进入衰退期，需要着手开发新产品。如果该比率低于5%，说明公司产品已进入衰退期，保持市场份额已经很困难，主营业务利润开始滑坡，如果没有已开发好的新产品，将步入没落。14.公司的盈利能力分析包括：（1）销售毛利率。销售毛利率是毛利占销售收入的百分比，表示每1元销售收入扣除销售产品或商品成本后，有多少钱可以用于各项期间费用和形成盈利。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。（2）销售净利率。销售净利率是指净利与销售收入的百分比，反映每1元的销售收入带来的净利润的多少，表示销售收入的收益水平。另外，销

售利润率还能够分解为销售毛利率、销售税金率、销售成本率、销售期间费用率等，可作进一步分析。（3）资产收益率。资产收益率是企业净利润与平均资产总额的百分比。把企业一定期间的净利与企业的资产相比较，表明企业资产利用的综合效果。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，否则相反。（4）股东权益收益率。股东权益收益率是净利与平均股东权益的百分比。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。（5）主营业务利润率。主营业务利润率是主营业务利润与主营业务收入的百分比。该指标反映公司的主营业务获利水平。只有当公司主营业务突出，即主营业务利润率较高的情况下，才能在竞争中占据优势地位。

15.公司的投资收益分析包括：（1）普通股每股净收益。普通股每股净收益是本年盈余与普通股流通股数的比值。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，反之则越差。（2）股息发放率。股息发放率是普通股每股股利与每股净收益的百分比。该指标反映普通股股东从每股的全部净收益中分得多少，就单独的普通股投资者来讲，这一指标比每股净收益更直接体现当前利益。股息发放率高低要依据各公司对资金需要量的具体状况而定。（3）普通股获利率。普通股获利率是每股股息与每股市价的百分比，是衡量普通股股东当期股息收益率的指标。这一指标在用于分析股东投资收益时，分母应采用投资者当初购买股票时支付的价格；在用于对准备投资的股票进行分析时，则使用当时的市价。这样既可揭示投资该股票可能获得股息的收益率，也表明

出售或放弃投资这种股票的机会成本。投资者可利用股价和获利率的关系以及市场调节机制预测股价的涨跌。（4）本利比。本利比是每股股价与每股股息的比值，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。（5）市盈率。市盈率是每股市价与每股税后净利的比率。该指标是衡量股份制企业盈利能力的重要指标，用股价与每股税后净利进行比较，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。一般说来，市盈率越高，说明公众对该股票的评价越高。但在市场过热、投机气氛浓郁时，常有被扭曲的情况，投资者应特别小心。

（6）投资收益率。投资收益率等于公司投资收益除以平均投资额的比值。该指标反映公司利用资金进行长、短期投资的获利能力。（7）每股净资产。每股净资产是净资产除以发行在外的普通股股数的比值。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。（8）净资产倍率。净资产倍率是每股市价与每股净值的比值。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。这一指标同样是投资者判断股票投资价值的重要指标。16.财务分析中应注意

：百考试题证券站收集整理（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。例如：报表数据未按通货膨胀或物价水平调整；非流动资产的余额是按历史成本减折旧或摊销计算的，不代表现行成本或变现价值；有许多项目，如科研开发支出和广告支出，从理论上讲是资本支

出，但发生时已立即列作了当期费用；有些数据基本上是估计的，如无形资产摊销和开办费摊销，但这种估计未必正确；发生了非常的或偶然的事项，如财产盘盈或坏帐损失，可能歪曲本期的净收益，使之不能反映盈利的正常水平。（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。比如某公司由批发销售为主转为以零售为主的经营方式，其应收帐款数额会大幅下降，应收帐款周转率加快，但这并不意味着公司应收帐款的管理发生了突破性的改变。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分，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作细化分析。比如两个公司的财务数据完全相同，其中一个的应收帐款帐龄均为1年以内的，另一个的应收帐款帐龄有50%以上超过2年，显然后者的应收帐款管理水平较差，发生坏帐的可能性更大，其流动比率的可信度低于前者。因此，要准确地把握公司财务状况，还要透过现象看本质，对报表数据背后反映的情况进行具体现实的分析。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