

## 案例二：A 公司财务分析

A 公司为钢铁制品公司，具有 30 多年的生产历史，产品远销国内外市场。但是，近 5 年中，国外同类进口产品不断冲击国内市场，由于进口产品价格较低，国内市场对它们的消费持续增长；国外制造商凭借较低的劳动力成本和技术上先进的设备，其产品的成本也较低。同时，市场上越来越多的日用制品都采用了铝、塑料等替代性材料，A 公司前景并不乐观。

对此，公司想通过一项更新设备计划来增强自身的竞争力，拟投资 800 万元的新设备。投产后，产量将提高，产品质量将得到进一步的改善，降低了产品单位成本。公司 1999 年（上一年）有关财务资料如下表：

### 利润表

1999

单位：千元

项 目	金 额
销售收入	2 537 500
减：销售成本	1 852 000
毛利	685 500
减：营业费用	
销售费用	325 000
管理费用	208 000
折旧费用	76 000
营业费用合计	609 000
营业利润	76 500
减：利息费用	46 500
税前净利润	30 000
减：所得税（40%）	12 000
税后净利润	18 000

### A 公司资产负债表

1999 年 12 月 31 日

单位：千元

资 产	年初数	年末数	负债和所有者权益	年初数	年末数
流动资产			流动负债		
货币资金	12 050	12 500	应付票据	185 000	155 500
应收账款	381 950	402 778	应付账款	200 250	115 000
存货	381 722.5	350 312.5	预提费用	50 451	37 500
流动资产合计	775 722.5	765 590.5	长期负债	350 000	582 625
固定资产			负债合计	785 701	890 625
固定资产原价	845 853.5	1 046	所有者权益		
减：累计折旧	174 000	909.5	股本	75 000	75 000
固定资产净值	671 853.5	250 000	资本公积	96 875	96 875
		796 909.5	留存收益	490 000	500 000
			所有者权益合计	661 875	671 875
资产总计	1 447 576	1 562 500	负债与所有者权益	1 447 576	1 562 500

### A 公司历史财务比率

财务比率	年份			行业
	1997	1998	1999	平均值
流动比率	1. 7	1. 8		1. 5
速动比率	1. 0	0. 9		1. 2
存货周转次数	5. 2	5. 0		10. 2
平均收账期	50	55		46
资产负债率	45. 8%	54. 3%		24. 5%
已获利息倍数	2. 2	1. 9		2. 5
毛利率	27. 5%	28%		26%
净利率	1. 1%	1. 0%		1. 2%
投资报酬率	1. 7%	1. 5%		2. 4%
权益报酬率	3. 1%	3. 3%		3. 2%

**问题：**

1. 计算 1999 年公司各财务比率。（计算结果保留小数一位，四舍五入。平均收账期按销售额计算，投资报酬率、权益报酬率）
2. 通过横向与纵向对比分析公司的总体财务状况，对公司的偿债能力和盈利性分别进行分析。
3. 你认为应采用何种筹资方式更新设备。