



石家莊鐵道大學
SHIJIAZHUANG TIEDAO UNIVERSITY

在线开放课程

综合分析

综合评分法

主讲：罗小艳

目录



在线开放课程

- 1、综合评分法的含义
- 2、综合评分法的实践应用
- 3、综合评分法的分析步骤

1、综合评分法的含义

- 又称**沃尔评分法**，是根据评价目的选定财务指标，按其重要程度确定权重，然后评出每项指标的得分，求出综合评分，最后将综合评分值之和与标准评分值之和进行比较，以判断企业财务状况的优劣。
- 综合评分值之和接近100或超过100，则表明企业财务状况较好，反之，则不太好。
- 是对企业经营业绩综合评价。

- **亚历山大·沃尔**在20世纪初出版的《信用晴雨表研究》和《财务报表比率分析》中提出了信用能力指数的概念，把若干个财务比率用线性关系结合起来，以评价企业的信用水平。
- 沃尔选择了7项财务比率，分别给定了其在总评价中占的比重，总和为100分，然后通过与标准比率进行比较，评出各项指标的得分及总体指标的总评分，依此对**企业信用水平**（偿债能力）做出评价。

- (1) 流动比率
- (2) 固定比率 (资产/固定资产)
- (3) 净资产负债率 (净资产/负债)
- (4) 应收账款周转率 (销售额/应收账款)
- (5) 存货周转率 (销售成本/存货)
- (6) 固定资产周转率 (销售额/固定资产)
- (7) 净资产周转率 (销售额/净资产)

沃尔评分法

财务比率	比重 ①	标准比 率②	实际比 率③	相对比率 ④=③/②	评分 ①×④
流动比率	25	2.00	1.20	0.60	15.00
净资产/负债	25	1.50	0.79	0.53	13.25
资产/固定资产	15	2.50	5.88	2.35	35.25
销售成本/存货	10	8	2.28	0.29	2.90
销售额/应收账款	10	6	4.88	0.81	8.10
销售额/固定资产	10	4	5.10	1.28	12.80
销售额/净资产	5	3	1.96	0.65	3.25
合 计	100				90.55

2、综合评分法的实践应用

- 沃尔评分法从**理论上**有一个弱点，就是未能证明为什么要选择七个指标，而不是更多或更少些。或者选择别的财务比率，以及未能证明每个指标所占比重的合理性。这个问题至今仍然没有从理论上解决。
- 沃尔的评分法从**技术上**存在一个问题，就是当某一个指标严重异常时，会给总评分产生不合逻辑的重大影响。
- 尽管沃尔的方法不完善，但它还是在实践中常常被应用，尤其是该方法的评价理念，即全面、综合地对企业打分，立体地观察、评价企业更是常常被应用。现在的综合评分法对其进行改进和完善。

3、综合评分法的分析步骤

- (1) 选择财务指标（原则：全面；代表性；最好变化方向一致）
- (2) 确定各指标权重（评分值）
- 关键环节，根据指标的重要程度决定。评分值之和等于100分。
- (3) 确定各指标的标准值（比较标准）
- 最常见用同行业平均水平
- (4) 计算各指标的实际值

- (5) 计算各指标的得分（最常见：实际值/标准值*权重）
- 为避免个别指标异常对总分造成不合理影响，可为每个指标确定一个上下限。如，最高不能超过权重分数1.5倍，最低不低于权重分数的1/2。
- (6) 计算综合得分（加总）
- 接近100分，财务状况良好，接近行业平均水平；明显超过100分，优于平均水平；明显低于100分，财务状况差，需改善。

综合评分表（练习）



在线开放课程

指 标	权重	标准值	实际值	关系比 值	实际得 分
流动比率	10	2	1.98		
速动比率	10	1.2	1.29		
资产/负债	12	2.1	2.17		
存货周转率	10	6.5	6.6		
应收账款周转率	8	13	12.72		
总资产周转率	10	2.1	2.05		
总资产报酬率	15	31.5%	30.36%		
股东权益报酬率	15	57.19%	57.19%		
销售净利率	10	15%	14.79%		
合 计	100				

综合评分表（答案）



在线开放课程

指 标	权重	标准值	实际值	关系比 值	实际得 分
流动比率	10	2	1.98	0.99	9.9
速动比率	10	1.2	1.29	1.08	10.8
资产/负债	12	2.1	2.17	1.03	12.36
存货周转率	10	6.5	6.6	1.02	10.2
应收账款周转率	8	13	12.72	0.98	7.84
总资产周转率	10	2.1	2.05	0.98	9.8
总资产报酬率	15	31.5%	30.36%	0.96	14.4
股东权益报酬率	15	57.19%	57.19%	0.98	14.7
销售净利率	10	15%	14.79%	0.99	9.9
合 计	100				99.9

小结

- 综合评分法是很重要的一种综合分析方法
- 通过全面、综合地对企业打分，立体地观察、评价企业
- 在实践中得到广泛应用