

企业财务分析方法及存在问题的对策思考

高宝锋

(中铁一局集团电务工程有限公司,陕西 西安 710025)

摘要:本文在通过财务分析方法以及衡量途径的详细描述,揭示出了未能对财务分析的重要性产生足够的认识、企业财务分析人员业务素质高低不一的现象、财务分析方法的局限性等相关存在的问题,提出了应提高对财务分析重要性的认识、提高财务分析资料的质量、对财务分析方法的改进(建立动态分析方法、运用先进的信息化技术手段、建立财务分析平台)有效对策。目的是为了财务分析能够成为企业经营决策方面的良好助手,并且提升企业的价值。

关键词:财务分析;存在问题;对策措施

财务的分析工作能够对企业的财务状况和经营成果进行更好地梳理,运用合理的财务分析方法以及衡量途径,较为及时发现企业存在的问题,为企业的相关管理者在做出经营决策时,提供正确且有效的财务信息。伴随着经济全球化的趋势加剧,信息化技术的不断更新,企业的相关管理者需高度重视财务分析工作,并从中不断的改进与完善财务分析的模式,从而提高企业的财务管理水平。财务分析的方法分析企业通常采用比较分析法以及因素分析法。

一、衡量途径

(一)短期偿债能力的分析指标

可以反映企业短期偿债能力的存量指标有营运资本、流动比率、速动比率、现金比率和流量指标为现金流量比率。其中在运用指标分析时应注意的问题有:营运资本越多,说明越多的长期资本用于流动资产,1年或者1个营业周期内不需要归还,则相应的财务状况越稳定。但营运资本为绝对数,不便于相同企业的不同时期以及不相同企业之间的比较;流动比率中部分流动资产的账面金额,和其能够变现的金额之间存在差距;现金流量比率中的流动负债金额应采用期末数字,因为企业需要偿付的是流动负债的期末金额,不是其平均金额。

(二)长期偿债能力分析指标

长期偿债能力分析中存量指标有资产负债率、产权比率、权益乘数、长期资本负债率;流量指标有利息保障倍数、现金流量利息保障倍数、现金流量与负债比率。其中在运用指标分析时应注意的问题有:资产负债率、产权比率、权益乘数三者之间的关系,此三个指标为同方向变化,如果一个指标上升,另外两个指标也会上升,则说明对债权人保障程度越差,偿债能力越弱;利息保障倍数计算中,分子的利息费用是指本期利润表中财务费用的利息费用。分母中“利息支出”是指本期的全部利息支出,即计入利润表中财务费用的费用化利息和计入资产负债表固定资产、在建工程中的相应的资本化利息。现

金流量与负债比率中的负债总额采用期末数而非平均数。^[1]影响长期偿债能力的表外因素:债务担保,根据担保债务的相关合同条款以及担保方式等,从而判断担保责任对企业偿债能力的影响;如果有未决诉讼,判决败诉后,便会影响公司偿债能力,更应注意由此造成的资产负债表日后事项。

(三)营运能力指标

衡量公司资产管理的效率指标,有三种表示形式,即周转次数、周转天数、资产与收入比。指标分析应注意的问题:

应收账款周转率分析:营业收入的赊销比列问题:理论上,应该使用赊销额而非营业收入,但是由于非赊销部门的财务分析人员无法在财务报表内取得企业对客户的赊销数据,只能用营业收入替代,此时会高估周转次数;用应收账款周转率进行业绩评价时,通常使用平均应收账款,以减少季节性、偶然性和人为因素的影响;应收账款的坏账准备问题:如果应收账款坏账准备的数额较大,就应该进行调整,或按没有计提应收账款坏账准备的余额来计算企业应收账款的周转天数和周转次数;如果按照应收账款计提坏账后的净额计算,则会高估周转次数;应收账款的周转天应结合企业的信用政策分析,并不是越少,企业的营运能力越好。^[2]

存货周转率分析:在企业的短期偿债能力分析时,为了评估存货的变现能力,以及在分解企业的总资产周转率时,计算存货周转次数应采用营业收入,但是如果目的是评估存货管理的业绩,计算存货周转次数应采用营业成本;存货周转天数也不是越少企业的营运能力就越好,在一定的生产经营条件下,会存在一个最佳的存货水平以及最佳订货批量。但指标的分析并非独立,应注意存货与应付账款、应收账款之间的相互关系,且关注存货的构成分项,以及构成项之间的内部比例关系。

营运资本周转率分析:计算营运资本周转率,严格意义上讲,应该使用经营营运资本,对于短期借

款、交易性金融资产和超额现金等非经营活动必需的项目应剔除。

非流动资产周转率分析:用途为项目管理以及投资预算的分析,来确定企业战略中发展战略的收购,收缩战略的剥离是否合理,以及是否和投资与竞争战略相一致。

总资产周转率:总资产周转率的驱动因素分析,通常使用的指标为资金周转的天数或资产相对于收入的比值,不使用资金周转的次数。

(四)盈利能力指标

盈利能力计算的主要指标有营业净利率、总资产净利率、权益净利率。指标分析应注意的问题:营业净利率的分析重点是金额变动和结构变动较大的项目;总资产净利率分析:虽然权益净利率高低,受总资产净利率与财务杠杆的共同影响,但提高财务杠杆(通常有临界的上限)会同时增加公司风险,往往并不增加公司价值。总资产净利率的驱动因素是营业净利率和总资产周转次数,结合因素分析法可以定量分析营业净利率和总资产周转次数的变动对总资产净利率的影响方向和程度。^[5]

权益净利率分析:权益净利率概况了公司的全部经营业绩和财务业绩。

(五)市价比率分析

市价比率的分析包括市盈率、市净率以及市销率的分析,个人认为在分析时结合相对价值评估模型—通过可比企业相应比率指标与目标企业每股(收益、净资产、营业收入)的乘积,得出目标企业的每股价值分析更为有意义。但各自的估值模型均有着优点、局限性和适用范围。

市盈率估值模型的优点:在计算市盈率的时候,分母每股收益,分子每股市价都比较容易取得,且计算方便简单。反映出了企业的投入与最后产出之间的相应关系。将风险、股利支付率、增长率的影响都进行了综合体现。但也有其局限性和限定条件:当收益小于等于零时,市盈率便无法进行衡量了。限定条件:市盈率模型对于连续盈利的企业最为适合。

市净率估值模型的优点:市净率通常大于0,适用企业的范围较广。净资产的账面价值与净利润相比,更加的可靠和稳定;且其数据来源更容易让人理解和获取;局限性:所有的企业的会计标准未必相同,使得市净率未必能完全可比,当遇到一些企业,如高科技的企业或者服务性的行业,它们固定资产价值很少,想通过净资产的价值反映出企业的价值较为困难;或者有极少数企业的净资产小于等于0。这两项使得市净率的比值失去了原有的意义。适用的范围:根据以上特点,不难看出对于净资产是正值、拥有着大量资产的企业比较适合。^[6]

市销率估值模型的优点:从其构成来看,不会出

现负值,在这种情况下,适用范围较广,即使是亏损企业也能够计算出有意义的市销率;市销率对于市场中的价格政策和企业战略有较高的敏感性。并且可以反映出这种变化的后果;同时也比较稳定和可靠。局限性:无法反映出成本的变化。

(六)杜邦分析体系

权益净利率具有很强的可比性,通过对经营战略(营业净利率×总资产周转次数)的分析,可以判断出企业属于高盈利低周转还是低盈利高周转;通过对财务政策(权益乘数)的分析,可以判断出企业属于高经营风险低财务风险或者低经营风险高财务风险。企业应结合外部的环境以及自身所拥有的资源,从而作出相应的经营战略。不能只根据营业净利率的高低,来判断企业业绩的优劣,必须结合总资产周转次数考察企业经营战略,从而要衡量出企业的管理者在依靠企业资产来获得盈利的能力时,需要考虑总资产净利率的指标,是最重要的盈利能力指标。^[5]如果总资产净利率一定,财务杠杆的提升,可以增加权益净利率,但与此同时相应的财务风险也随之会提高。财务杠杆的高低配置,是企业一项重要的财务政策。总资产净利率与财务杠杆负相关,影响权益净利率的结果。公司在决策过程中使用的经营战略应该有与其相匹配的财务政策。但杜邦分析体系有其局限性:计算总资产净利率时,使用的总资产的指标与净利润的指标不能完整的进行对应;对于损益没有区分是经营活动的还是金融活动的;没有区分金融资产和经营资产;对于负债没有区分是金融负债还是经营负债。

(七)管理用财务分析体系

是对杜邦分析体系的改进,结合标准格式报表的营业净利率、总资产净利率、总资产周转次数、产权比率,用管理用报表中的税后经营净利润代替净利润、净经营资产代替总资产、净负债代替总负债。如果要提高权益净利率,则需要提高净经营资产净利率,或者对杠杆贡献率进行提高;当经营差异率大于0时,增加净财务杠杆会提高杠杆贡献率,但是净财务杠杆的提高通常有一定限度。

(八)财务预测方法

对于财务预测方法中,主要为用销售百分比法预测融资总需求以及外部融资额的计算。通过各项经营资产、经营负债和公司营业收入中存在的百分比关系,且其是稳定的,用此来确定融资总需求。融资总需求的筹集取决于公司的融资政策,一般按照优序融资理论进行。

(九)实际增长率与可持续增长率

可持续增长率,是在企业不增发新股,或者企业不回购股票的情形下,依靠企业目前的经营效率和企业的财务政策来确定的内在增长能力;实际增长

率是某年营业收入与上年营业收入相比增加的百分比。实际增长率与可持续增长率的差额,通过比较分析,可以了解公司经营效率和财务政策的变化。财务管理分析是面向未来的决策,可持续增长率计算的目的是进行未来的收入增长管理,即对明年的收入增长率是高于今年可持续增长率进行规划。

二、企业财务分析存在的问题

(一)对财务分析重要性缺乏足够认识

从个别企业看,主要工作为生产经营工作,管理者认为这样经济效益体现得更为直接,未能从财务分析中获得,让管理者可以直观看得见的收益,未能在财务分析工作上,进行匹配资源的投入,并且未认识到财务分析对于企业管理工作有着指导性的重大意义,从而在财务分析在思想上缺乏重视,并且忽视了人才的培养。^[6]

(二)企业财务分析人员素质参差不齐

由于企业对财务分析工作认知不够,重视程度不高,没有设置专门的财务分析岗位,相应的内外部的培训业务较少,由核算会计人员兼任。其实财务分析与企业融资、投资、运营都息息相关,从而忽略了其全面财务管理功能,无法改革创新。另外在现代企业经营管理过程中,无时无刻不伴随着各种风险,企业要想在充满各种风险的市场中生存下去并达到可持续发展,就需要运用财务分析达到对经营风险和财务风险的防范。在现实中,财务分析体系的预警功能往往因为各种原因导致其没有得到实现:第一,大多数企业对自身可能面临的风险认知不清,风险因素考虑不够全面,忽视对危害财务状况关键因素的分析,致使财务分析体系达不到预警功能。第二,财务分析数据质量不高,致使管理者因为数据的不真实、不准确而做出错误判断。第三,设置的财务预警指标不灵敏,实际危机出现时,不能起到提醒管理者早做准备或采取措施以减少财务损失的预警功能。

(三)财务分析方法的局限性

财务分析没有根据企业自身具体情况以及特殊情况进行考虑,一般会选用普遍常用的财务分析方法,如比较分析法、因素分析法等方法,除方法本身中双方的可比性,限定1个变量不动的局限性外,所运用的数据或最终的分析结果也未能根据企业的实际情况进行相应的修正,未考虑表外因素(如本文在介绍衡量指标中影响偿债能力的表外因素)。且经常限于是对资产负债表、利润表、现金流量表中数据之间的表与表的静态比较分析。从而没有相应的针对和客观性,不能发挥出财务分析对于企业管理战略制定的方向辨别。

三、解决企业财务分析问题的有效对策

(一)加强对财务分析重要性的认识

首先,企业管理应积极定期开展本企业的财务

分析工作,向其投入更多的资源,将财务分析作为一种专业的管理分析手段,为企业的经营决策提供重要的依据。其次,要梳理在财务分析方面财务、工管、物资、分包等各业务部门之间的分工协作关系,建立沟通机制、以文件的形式明确责任划分以及实施细则,深入交流。

(二)提高财务分析资料的质量

要想让财务分析发挥最大的作用,需要循序渐进的改善,最先做到转变企业管理层对财务分析的认知,提升财务分析人员的话语权,提高分析人员的专业能力,确保财务报告的规范性,增加其他部门的参与程度。要想提高管理层的重视程度,财务人员在日常财务工作中,需要充分了解各项经济业务,规范会计核算,注重财务数据的真实和实用性,提高报表报告编制质量,增强财务分析能力,积极有效的满足使用者对财务分析结果需求,辅助战略实施,为企业日常经营做决策、提升企业竞争力,为企业预测未来发展提供帮助。

(三)对财务分析方法的改进

(1)建立动态分析方法。以动态的数据反映财务趋势,更贴近企业实际状况以及应对外部环境的变化。

(2)运用先进的信息化技术手段。信息化的技术手段,更能使财务分析提升一个层级,更为有利于面对市场竞争以及大数据信息时代的变化。

(3)建立财务分析平台。①制作展示模板;②增强可理解性结果落实;③增加预警机制。

四、结语

从企业发展长远来看,财务分析对提高企业财务管理工作有着重大的指导意义,管理者要转变观念,培养专业人才,采用先进的管理用财务分析体系,合理利用财务分析方法及衡量途径,结合企业生产经营情况,预警企业经营风险和财务风险,针对性地提出财务管理建议,为管理者决策判断提供依据,真正发挥财务分析实效,使企业长远、可持续地发展下去。

参考文献:

- [1]黄月力.烟草商业企业财务分析存在的问题及对策思考[J].财富生活,2021(6):35-36.
- [2]李妍婷.关于企业财务分析存在的问题及对策思考[J].财会学习,2021(36):30-31.
- [3]范仕勋.地市级国有企业财务分析面临的问题及对策思考[J].纳税,2020(35):66-67.
- [4]张晓云.商贸企业财务分析问题及对策思考[J].行政事业资产与财务,2021(16):102-103.
- [5]杨力.企业财务分析存在的问题及对策思考[J].纳税,2021(30):66-68.
- [6]蔡妍.企业财务分析存在的问题及对策思考[J].大众投资指南,2022(05):119-121.