刍谈企业集团财务分析体系的优化

康党会

(西安高科〈集团〉公司 西安 710075)

【摘要】本文对传统的以单体企业为主要对象的财务分析体系在企业集团化发展过程中存在的局限性进行了分析,并基于此构建了符合现代企业集团财务管理特点的财务分析体系。

【关键词】企业集团 财务管理 财务分析 财务评价

随着全球经济一体化步伐的日益加快以及我国市场经济体系的日益完善,企业集团在我国经济社会中发挥的作用越来越重要。财务分析作为企业集团财务评价的有机组成,对于正确评价企业集团财务绩效、科学引导企业集团价值导向具有不可替代的作用。本文结合企业集团这一企业组织形态所具有的财务管理特征,对传统的以单体企业为主要对象的财务分析体系进行对比研究,指出传统的单体企业财务分析体系存在的局限性,提出构建符合现代企业集团财务管理特点的财务分析体系,并进行相关优化设计。

一、传统单体企业财务分析体系的局限性

财务分析是以企业财务报告和其他相关资料为主要依据,对企业的财务状况和经营成果进行评价和剖析,反映企业经营过程中的利弊得失和发展趋势,进而为改进企业财务管理工作和优化财务决策提供重要信息的一项财务管理活动。财务分析既是对已完成财务活动的总结,又是进行财务预测的前提,在财务管理活动中起着承上启下的作用。对于在国民经济中占主导地位的企业集团而言,财务分析在绩效评价和价值引导中的作用更是无可替代。

1. *传统的财务分析内容及其局限性*。在目前的企业财务分析实务中,财务分析主要是围绕企业的筹资活动、投资活动、用资活动和盈余分配活动,就其财务状况、经营成果和现金流量进行质量、效益与效率方面的分析与评价。具体而言,就是对企业盈利能力、营运能力、偿债能力和发展能力等四大能力进行分析,辅之以杜邦分析和市场价值分析。

这种财务分析与评价,单就内容来讲存在着就报表分析报表、就财务评价财务的局限性,缺乏与经营的融合,就边界来讲仍然局限于单个企业之内,在企业集团母子公司间财务分析架构方面没有突破,就深度来看缺乏对企业财务环境的分析,尤其是缺乏对企业集团这一组织形态母子公司间财务环境的分析。

2. *传统的财务分析方法及其局限性*。当前企业财务分析的主要方法包括对比分析、趋势分析、比率分析和因素分析等。需要说明的是:对比分析较为常见的是比较两个期间的指标或数据;趋势分析则是对三个期间以上的数据或指标进行连续比较;比率分析更多的是实施相关性比较;因素分析则立足于要素分解、落脚于要素贡献。从分类来看,前两者属于横向分析,侧重于效率,后两者则属于竖向分析,侧重于质量。

就财务分析技术而言,上述四种分析方法均属于面向历史成本取值范畴的静态分析类别,没有真正体现资金运动的时间价值。换言之,传统的财务分析技术没有很好地引入和应用净现值、内含报酬率、市盈率等财务计量工具。面对日益成熟的资本市场和日益活跃的企业并购热潮,以历史成本计价为基础的传统的财务分析方法及其技术存在的弊端凸显出来。

3. *传统的财务评价标准及其局限性*。在当前企业财务分析实务中,比较常用的分析评价标准有三个,分别是历史标准、行业标准和预期目标标准。这三个评价标准从过去、现在和未来三个维度为企业财务评价建立了较为科学且全面的参照系,对于企业财务分析工作的一般性开展提供了可行的实务框架。但是,这种普适性的参照标准并不能将企业的评价标的引导到竞争对手绩效值、平均资本成本值乃至股东期望值这样的层面上来,也即存在着引导不足的缺陷。对于身处市场竞争中的企业集团而言,母公司作为股东对于子公司财务绩效超越竞争对手、超出资本成本以及达到母公司期望值的诉求及其相关评价标准,将更多地超越子公司自身的预期目标而发挥更为重要的导向作用。

二、面向企业集团的财务分析体系优化设计

企业集团作为现代企业的一种高级组织形态,在国民经济发展中的作用不言而喻。作为财务分析的特定对象,企业集团财务分析体系除了包含单体企业财务分析体系应有的体系结构、内容方法和评价标准之外,还应该有其独有的特征。

由前所述并结合企业集团财务管理特征,企业集团财务分析体系应与传统的单体企业财务分析体系有所区别。就体系框架来讲,共包括财务分析架构、财务分析内容、财务分析方法和财务评价标准四个部分。

1. *企业集团财务分析架构优化*。企业集团财务分析包括两个层次:一是作为单体企业的子公司与集团总部各自所进行的财务分析;二是以企业集团为对象所进行的财务分析。对

对企业合并“负商誉”的认识

袁 莉

（武汉纺织大学会计学院 武汉 430077）

【摘要】本文针对企业合并中的负商誉问题，对负商誉的定义、本质和会计处理等进行了探讨，为正确认识负商誉理论、建立相关的规范体系以及提高企业合并会计信息质量提供参考。

【关键词】企业合并 负商誉 会计信息质量

企业合并一直是会计界的难题之一，企业合并中的商誉更是研究者探讨的焦点。其中，有关正商誉的一系列问题已逐步达成共识，争论的焦点则集中在负商誉上，包括负商誉的存在、定义、本质及会计处理问题等。

一、负商誉的存在

1. 负商誉是否存在。“企业合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的表现为负值的差额”，称为负商誉。尽管这一定义早已获得认可，但其在现实生活中是否客观存在，至今仍有争议。近年来，大多数会计学者均认为，无论在理论上还是在实践中，负商誉都是客观存在的。①经营不善、连年亏损的企业，若继续经营下去就会使亏损额更大，若进入破产程序，又会导致资产价值大大降低、大批员工失业，所以企业宁愿以低于公允市价的价格出售，来求得比继续经营和破产更有利的结果。②被并购企业存在一些账面上未能表述的不利因素，导致以后各期利润下降，现金流入减少，盈利水平低于一般水平。并购企业便会要求以低于被并购方净资产的价格进行合并，以弥补这部分损失。③负商誉还会因为其他原因出现。例如：业主可能因急需资金而将其所有企业资产售价打个折扣；企业的许多资产实际上不可能分开出售，如分开出售则其价值可能反而还会大为降低；并购企业在与被并购企业业主进行购并谈判时以较高的谈判技巧将购并价格压低等。

以上几点说明，从理论上来讲，负商誉的存在是合理的，而从实践来看，负商誉的存在是客观的，它是经济社会发展过程中的特殊产物。

2. 产生负商誉的原因。在我国实际的企业合并业务中，

于企业层级较多的企业集团，二级公司应对其以下层级子公司进行简化式二元层次分析。这样的架构设计，有利于保障企业集团财务分析体系的健全、完整以及企业集团各层次财务分析的有序开展。

2. 企业集团财务分析内容优化。企业集团财务分析除了要对母子公司分别进行盈利能力、营运能力、偿债能力、发展能力以及杜邦财务分析外，更应该站在企业集团的角度，结合企业集团的运营、投资和融资活动对企业集团所处内外部环境、经营绩效进行关联性分析。就具体内容拓展来讲，结合企业集团发展战略、年度目标、体制机制以及经营环境对其经营成果、现金流量和资产状况形成的影响进行相关性分析，不失为一种有益尝试。

3. 企业集团财务分析方法优化。企业集团财务分析在遵循传统的静态定量分析的基础上，应积极向以现代企业估值技术为基础的动态定量分析拓展。比如在应用对比分析、趋势分析、比率分析和因素分析的同时，引入净现值、内含报酬率、市盈率等财务计量工具开展分析。

4. 企业集团财务评价标准优化。企业集团财务评价既要克服传统企业财务评价标准不能为企业树立明确参照的缺陷，又要正视企业集团产业结构复杂的现实。较优的选择是，对于企业集团各子公司，按其所处行业分别设置历史标准、行业标准、预期目标标准、竞争对手标准、资本收益标准和股东期望标准作为财务评价参照；对于企业集团则按照集团母公司对各子公司投出资本的权重将其评价标准进行加权折算，以计算出适用于企业集团财务绩效评价的参照值。

企业集团财务分析体系优化是企业组织形态集团化过程中的积极尝试。本文结合财务分析理论与实务，在借鉴有关研究成果的基础上进行了一定剖析，但仍存在进一步探讨之处。随着我国经济社会的迅猛发展以及企业集团数量与规模的不断扩张，对于该领域的探讨与研究仍需继续深化，这对促进企业集团财务分析质量与效能的持续提升意义重大。

主要参考文献

1. 程遥.基于价值创造的企业财务分析体系的构建.现代商贸工业，2010;3

2. 戴颖，李延利.杜邦财务分析体系的不足及改进.中国管理信息化，2009;4

3. 林祥友，宋浩.基于 EVA 的杜邦财务分析体系重构.财会月刊(会计)，2007;12

4. 金蕊.谈大型企业集团财务分析指标体系的设置.经济问题，2006;9