

试论企业财务分析

幸 信

(广州永晟会计师事务所有限公司 广州 510507)

【摘要】 本文从应用企业绩效评价结果及评价指标应注意的问题出发,分析了常见偿债能力评价指标和盈利能力评价指标的局限性,并提出了相应的改进意见。

【关键词】 财务分析 偿债能力 盈利能力 评价标准

随着我国市场经济的发展和完善,企业行为日趋规范,科学评价企业的生存、发展状况尤为重要。笔者拟就如何提高企业的财务分析质量作一分析。

一、应用企业绩效评价结果及评价指标应注意的问题

(一)临界值指标分析

企业绩效评价是对企业的营运能力、偿债能力、发展能力等多因素的综合评价,因此,将评价结果用于具体项目或选择部分指标进行特定目标的评价时,还要进行主要财务指标的研究分析和纵横向比较。企业绩效评价是对企业财务分析的深化,虽然弥补了单纯财务指标难以得出综合结论的不足,但是从企业绩效评价“标识”上看不出存在的具体问题和潜在问题。因此,我们在应用评价结果时,要对企业的财务指标进行深入分析。同时,在进行财务指标分析时,还要注意一些处于临界值的财务指标的分析。

此外,还应注意非财务指标和非计量指标的临界值。常见的非财务指标有安全生产指标 and 环境保护指标,国家规定的最低要求就是其临界值。非计量指标有各种定义方法,国家相关部门颁布的企业绩效评价指标的八项非计量评议指标构成较为全面的非计量指标体系。

(二)指标计算数据的来源分析

1. 未进行资产评估调账的老企业。这类企业资产负债表的项目,尤其是资产项目以及由此计算的指标值与新办企业和近期经过评估调账的企业相比相差甚远。因此,对这类企业的财务指标计算值应作进一步分析。

2. 未经独立审计机构审计调整的财务报表数据。这类企业的财务报表由于未按国家统一会计政策和会计制度进行调整,其会计科目和对对应会计科目的数据缺乏可比性,由此计算出的指标值也就缺乏可比性。

3. 不良资产。如果不良资产总额接近或超过净资产,说明企业的持续经营能力可能有问题,也可能表明企业在过去几年因人为夸大利润而形成资产泡沫;如果不良资产的增加额及增加幅度超过利润总额的增加额及增加幅度,说明企业当期的利润表数据不实。

4. 关联方交易。通过对来自关联方的营业收入和利润总

额的分析,判断企业的盈利能力在多大程度上依赖于关联方,判断企业的盈利基础是否扎实,利润来源是否稳定。如果企业的营业收入和利润主要来源于关联方,就应特别关注关联方交易的定价政策,分析企业是否以不等价交换的方式与关联方交易粉饰财务报表。如果母公司合并财务报表的利润总额大大低于企业的利润总额,就可能意味着母公司通过关联方交易将利润“包装注入”企业。

5. 非主营业务利润。通过分析其他业务利润、投资收益、补贴收入、营业外收入在企业利润总额的比例,评价企业利润来源的稳定性,特别是进行资产重组的企业。

6. 现金流量。通过对经营活动产生的现金净流量、投资活动产生的现金净流量的比较和分析判断企业的主营业务利润、投资收益和净利润的质量。如果企业的现金净流量长期低于利润,将意味着与已经确认利润相对应的资产可能属于不能转化为现金流量的虚拟资产。

(三)表外事项分析

企业绩效评价的非计量指标是企业表外事项的一个重要内容,在应用时不仅应分析其对企业的影 响,还应该注意到企业绩效评价的实质是资本金的绩效评价,它主要服务于企业监督。资本金管理及财务监督、领导班子考核、经营者收入分配等,体现的是国家的所有者职能。企业绩效评价体现的就是国家的所有者职能,它为政治权力和国家的社会管理职能提供服务,并通过其发挥一定的作用。因此,企业绩效评价对国家控股和全资子公司的适应条件要好些,发挥的作用也就大些,而对于参股投资和债权人对债务人的评价效果就要差些,发挥的作用也要小些。

二、偿债能力评价指标的改进

(一)流(速)动比率分析的局限性和改进方法

1. 存在局限性的原因。

(1)这主要是由于会计信息数据提供者的利益关系和信息不对称等因素,导致计算流(速)动比率的数据常被扭曲。根据现代企业理论,企业的实质是“一系列契约的联结”,由于各契约关系人之间存在着利害冲突、经济人的逐利本质以及契约的不完备性,部分契约关系人便有动机和机会通过改变会

计数据进行利润操纵,以实现自身利益最大化,从而导致计算流(速)动比率的数据被扭曲。信息经济学理论也告诉我们,在信息不对称现象普遍存在的情况下,由于代理人总是比委托人拥有更多的信息,当这种信息是会计信息时,代理人便有动机进行利润操纵,将信息优势转化为利益优势,因此,存在通过某些会计处理和交易活动来美化企业财务指标的可能,即所谓粉饰效应。用于美化企业财务指标的这些会计处理和交易活动,也将导致计算流(速)动比率的数据被扭曲。

(2)流(速)动比率不能量化地反映潜在的变现能力因素和短期债务。流(速)动比率是通过流(速)动资产规模与流动负债规模之间的关系,来衡量企业资金流动性的大小,判断企业短期债务到期前可以转化为现金用于偿还流动负债的能力。而实际上,由于计算流(速)动比率指标值的数据都来自财务报表,有一些增加企业变现能力和短期债务负担的因素没有在报表数据中反映出来,从而影响企业的短期偿债能力,有的影响甚至比较大。

增加企业变现能力的因素主要有:①可动用的银行贷款指标。银行已同意、企业未办理贷款手续的银行贷款限额,可随时增加企业的现金,提高支付能力。这一数据不反映在报表中,必要时在财务情况说明书中予以说明。②准备很快变现的长期资产。由于某种原因,企业可能将一些长期资产很快出售变为现金,增加短期偿债能力。③偿债能力方面的信誉。如果企业的长期偿债能力很强,有一定的信誉,在短期偿债方面出现困难时,可以很快地通过发行债券和股票等办法解决资金的短缺,提高短期偿债能力。增加企业短期债务负担的因素有:①记录的或有负债。或有负债是有可能发生的债务,这些或有负债一旦成为事实上的负债,将会加大企业的偿债负担。②担保责任引起的负债。企业有可能以自己的一些流动资产为他人提供担保,如为他人向金融机构借款提供担保,这种担保有可能成为企业的负债,增加偿债负担。

2. 改进方法。企业应增加以下几个评价指标。

(1)超速动比率。用企业的超速动资产(货币资金+短期证券+应收票据+信誉高客户的应收款净额)来反映和衡量企业变现能力的强弱,评价企业短期偿债能力的大小。由于超速动比率的计算,除了扣除存货,还从流动资产中去掉其他一些可能与当前现金流量无关的项目和影响速动比率可信性的重要因素项目,因此,能更好地反映企业变现能力的强弱和偿债能力的大小。

(2)负债现金流量比率。负债现金流量比率是从现金流量角度来反映企业当期偿付短期偿债能力的指标。计算公式为:负债现金流量比率=现金净流量/负债总额。经营活动产生的现金净流量来源于现金流量表,年末(初)流动负债来源于资产负债表。由于有利润的年份不一定有足够的现金来偿还债务,所以利用以收付实现制为基础的负债现金流量比率指标,能充分体现企业经营活动所产生的现金净流入可以在多大程度上保证当期流动负债的偿还,直观地反映企业偿还流动负债的实际能力。

(3)现金支付保障率。现金支付保障率是从动态角度衡量

企业偿债能力发展变化的指标,反映企业在特定期间实际可动用现金资源能够满足当期现金支付的水平。计算公式为:现金支付保障率=本期预计可动用的现金/本期预计的现金流出量。现金支付保障率越高,说明企业的现金资源越能够满足支付的需要。如果该比率达100%,意味着企业可动用的现金刚好能用于现金支付,既可保证现金支付需要,又可使保有现金的机会成本降至最低;如果该比率超过100%,意味着在保证支付所需后,企业还能保持一定的现金余额来满足预防性和投机性需求;如果该比率低于100%,显然会削弱企业的正常支付能力,有可能引发支付危机,使企业面临较大的财务风险。

(二)对资产负债率评价的认识误区和评价标准问题

1. 认识误区。资产负债率作为反映企业长期偿债能力的指标,一般认为其值越低,表明企业债务越少,自有资金越雄厚,财务状况越稳定,偿债能力越强。但是,适当举债经营对于企业未来的发展和规模的扩大起着不容忽视的作用。一些发展前景广阔的企业在其能力范围内通过举债取得足够的资金,投入到报酬率高的项目,从长远看对其实现经济效益目标是十分有利的。因此,对于企业长期偿债能力的分析不光要看资产负债率的高低,还要考虑资产报酬率的大小。若企业资产获利能力强,则具有较高的资产负债率也是允许的。但并非所有的项目一经投资就会立即有回报,尤其是报酬率高且投资回收期长的项目,其获得的利润不能在当期得到反映,这便使资产报酬率也无法修正资产负债率所反映的情况。

2. 评价标准。企业的资产负债率多大才算合理,这主要取决于企业价值的大小。企业价值大,一方面表明企业盈利水平高、经营活动产生的现金净流量多、偿债资金多,另一方面也说明企业在银行的信誉高、获取银行贷款的可能性大、偿债能力强。根据企业价值理论,企业价值等于不负债经营企业的价值加节税收益的现值减财务危机成本。债务利息支出是税前列支的成本费用,可以获得一定的节税优惠,其节税额的价值等于债务额乘所得税税率。

财务危机成本是指由于企业增加债务而引起财务困难产生的成本。当企业负债增加时,由于企业财务风险加大,而往往要求很高的利息作为补偿,这种高息便成为企业的一项成本费用支出。在极端的情况下,贷款人还有可能完全拒绝给予贷款,这样企业就不得不放弃那些本应接受的利润较高的项目,从而产生了机会成本。另外,企业现有和潜在的客户还可能对企业持续经营的能力失去信心,这是财务危机成本的另一种形式。若企业在现金流动方面或清偿能力方面遇到问题,则会因企业在财务上采取措施而发生法律费用或会计费用。

企业的财务危机成本与其自身的负债比例虽然并不呈线性关系,但是实践证明,在负债达到一定比例后,企业的财务危机成本发生的概率就会加大,企业的财务危机成本也会提高。

三、盈利能力评价指标的改进

1. 净资产收益率。净资产收益率常见的计算公式有两种形式,一种分母是年末净资产;另一种分母是年初净资产和年

高校财政支出的绩效评价研究

陈乳燕

(苏州市职业大学 江苏苏州 215104)

【摘要】 本文对高校财政支出绩效评价的难点、内容、程序以及评价指标的选取等问题进行了分析,旨在促进教育主管部门对高校的管理。

【关键词】 高校 财政支出 绩效评价

一、高校财政支出绩效评价的研究难点

1. 高校的产出难以衡量。高校是非盈利性事业单位。高校的产出是培养一定数量和质量的大学毕业生、进行科学研究和社会服务,其产出不能简单地用货币和经济指标进行度量,产出效益的度量具有不完全性和不准确性。

2. 高校水平存在很大差别。重点大学和一般大学之间、本科院校与专科院校之间等,在基础设施、师资队伍、学科专业设置和生源等方面存在着巨大的差别。

3. 当前高校经费来源渠道多元化。高校的教育经费不仅有财政性教育经费,还有非财政性教育经费,而且非财政性教育经费的来源渠道多元化。在教育经费支出中,财政性教育经费和非财政性教育经费混同使用,在支出结构中无法明显区分哪些是财政性经费支出,哪些是非财政性经费支出。

未净资产的平均值。这两种形式下的分子都是当年净利润。由于净资产收益率公式的分子是当年的净利润,所以,分母用年初和年末净资产的平均值更为合理。在利润分配中,现金股利影响年末净资产,从而影响净资产收益率,而股票股利由于不影响年末净资产,因此也就不影响净资产收益率。作为评价企业当年收益的指标,不应由于分配方案不同而使计算结果也不同。因此,把分母的年末净资产进一步改进为利润分配前的年末净资产更合理。

2. 总资产报酬率。总资产报酬率是指企业一定时期内获得的报酬总额与平均资产总额的比率,表示企业包括负债和所有者权益在内的全部资产总体的获利能力。企业总资产中的负债由债权人提供,债权人从企业(即债务人)获得利息收入,与这笔利息收入相对应的是企业(即债务人)的利息支出;企业总资产中的净资产(即所有者权益)是股东的投资,股东从企业获得分红,与该分红相对应的是企业的净利润,即税后利润,并不是利润总额。所以,把总资产报酬率计算公式中的分子改为净利润加利息支出更合理。

3. 成本费用利润率。成本费用利润率是企业一定时期的利润总额同企业成本费用总额的比率,该指标意在通过企业收益与支出的比较,评价企业为取得收益所付出的代价,从耗

二、高校财政支出绩效评价的内容和程序

1. 高校财政支出绩效评价的内容。

(1)经济评价。经济评价测定的是投入与成本之间的关系。其主要目的是在获得特定水平的投入时,使成本降低到最低水平或者说充分利用确定资金获得最大限度的投入。高校开展教学活动势必需要耗费一定的人力、物力、设备等资源,这些资源是可以资金化的,称之为高校对特定活动的成本耗费。经济评价能很好地体现出预算和实际成本之间的差距,不过其缺点是成本本身并不能衡量服务效率和效果。

(2)效率评价。效率评价主要衡量的是投入与产出的关系,即对高校在既定的时间内各项投入究竟产生了什么样的结果的测定。效率评价包括生产效率评价和配置效率评价两种。生产效率评价是指对高校提供服务的成本的评价,配置效

费角度评价企业收益状况,以利于促进企业加强内部管理,节约支出,提高经营效益。利润总额包括补贴收入、营业外收支净额等与成本费用不匹配的项目,因此,将成本费用利润率计算公式的分子改为营业利润更为合理,按此思路改进的计算公式为:成本费用利润率=营业利润/成本费用。

4. 建议补充相关的现金流量指标。在市场经济条件下,企业现金流量在很大程度上决定着企业的生存和发展能力,从而在很大程度上决定着企业的盈利能力。这是因为,若企业的现金流量不足,现金周转不畅,现金调配不灵,将会影响企业的生存和发展,进而影响企业的盈利能力。常见的盈利能力评价指标基本上都是以权责发生制为基础的会计数据进行计算并给出评价,不能反映企业伴有现金流入的盈利状况,存在只能评价企业盈利能力的“数”量而不能评价企业盈利能力的“质”量的缺陷。

在我国企业的实践中,现金流入滞后于盈利确认的现象较为普遍。因此,在进行企业盈利能力评价和分析时,补充评价企业伴有现金流入的盈利能力指标显得十分必要。

主要参考文献

财政部会计资格评价中心.财务管理.北京:中国财政经济出版社,2007