

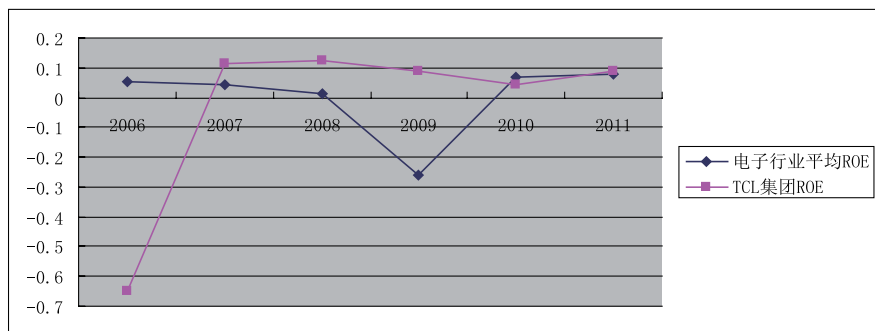


图2 TCL集团净资产收益率

3.经营风险的识别

首先，看TCL集团的盈利状况，如图1，TCL集团的销售净利率从2007年开始至今保持着比较平稳的水平，虽然并未出现太大的波动，但是总体低于同期同行业平均水平，说明其生产经营活动的获利能力整体来讲还不是很强。

其次，从集团经营活动产生的净现金流角度分析，TCL集团经营活动产生的现金流量净额从2007年至今一直处于增长态势，这表示经营活动为集团带来了持续的现金流，经营活动运转得比较正常。但是其现金净流量相对于负债总额还是比较小的，缺乏对负债的保

证，使得企业存在一定的经营风险。

同时，对比分析TCL集团与电子行业的净资产收益率平均水平（如图2），近几年TCL集团的净资产收益率普遍高于同行业平均水平，并保持了一定的稳定性，表明TCL集团总体经营业绩较好。虽然TCL有高于同行业的净资产收益率，但是集团的经营杠杆系数最近几年却有上升的趋势，再加上集团的销售净利率不高，企业高管需要更多关注生产经营活动中成本的控制，以降低经营杠杆和经营风险，提升利润率。

总体来说，TCL集团的经营活动运

转得比较正常，但是其利润率偏低，经营活动带来的现金流也略低，其经营方面存在一定的风险。集团的应收账款周转得比较快，账龄结构也比较合理，经营方面的信用风险较低。集团的资产负债率较高，经营活动产生的现金流的偿债能力也较弱，虽然其短期偿债能力比较强，但是总体上分析该集团的筹资风险略高。集团的投资活动以经营活动为主，将更多的资金、精力投入到了固定资产等长期资产中，但是这些投入其实都面临着未来收益不确定性和投资期限长的问题，因此，集团整体还是面临着一定的投资风险。同时，我们发现集团的财务公司发挥了一定的功效，将资金更多地投向了实业，促进了集团整体的发展。

4.操作风险和市场风险的识别

操作风险和市场风险无法通过企业内部财务数据分析进行识别。因资料不足，此处不进行分析。■

（作者单位：北京工商大学商学院）

责任编辑 周愈博

● 启事

《财务与会计》和《财务与会计》(理财版) 2013年度优秀文章评选活动启动

学刊用刊评刊，相互交流；读者作者编者，以文会友。2013年的刊物已全部与大家见面，我们期待收到您的反馈。但凡怀着一种朴素的阅读激情，无论褒贬，我们皆视为珍宝，仔细琢磨，以求进步。来吧，参与到我们的活动中，评出您心中最优秀的“那一篇”。具体评选办法如下：

1. 评选范围：所有在2013年《财务与会计》和《财务与会计》(理财版)上发表的文章(不论长短，不限栏目)。
2. 优秀文章奖励办法：《财务与会计》和《财务与会计》(理财版)各设一等奖2名(一等奖的得票须超过票半数)，奖金每篇1500元；二等奖10名，奖金每篇1000元。
3. 奖项的产生办法：以读者投票评选为基础，根据得票的高低确定奖励名次；同时设专家评审小组进行复审。
4. 读者奖励办法：《财务与会计》和《财务与会计》(理财版)各设优秀读者奖100名，从参加投票的读者中随机产生(有随函附寄评刊意见的优先)，每位奖金100元；设热心读者100名，每位赠送《走进会计的日子》一本。随函附寄评刊意见与建议，将适时在本刊择优刊出。
5. 编辑部给所有获奖作者颁发证书。
6. 请将您的评选结果(请注明刊名、刊期、篇名、作者姓名)及联系单位或地址寄至：(100036)北京市187信箱中国财政杂志社《财务与会计》编辑部李莉。评选活动的截止日期为2014年3月31日(以当地邮戳为准)。

《财务与会计》编辑部
《财务与会计》(理财版)编辑部