

样,是具有生命周期的。在实践中,企业集团只有根据发展状况适时对财务管理体制做出适应性调整,才能使财务机制有效运作,才能使管理职能得到充分的发挥,提高效率,使企业集团在激烈的竞争中立于不败之地。因此,不仅要在深入分析企业特点的基础上综合考虑多种因素进行财务管理体制的设计,更重要的是,要随着企业集团的发展壮大不断修订和完善。

(作者单位:集美大学财经学院)

责任编辑 张玉伟

## 浅谈财务分析师的分析路径

□ 陈红

在发达市场经济国家,财务分析师(CFA)和注册会计师、资产评估师等专业队伍,共同构成了证券市场质量监督、风险预测、投资分析的主要力量。本文仅就财务分析师的分析路径作些介绍。

财务分析师的分析路径即财务分析的程序和方法。笔者认为可归纳为四个阶段:

1、财务分析搜集整理阶段。主要由以下三个步骤组成:明确财务分析目的;制定财务分析计划;搜集整理财务分析信息。

2、战略分析与会计分析阶段。战略分析与会计分析阶段主要由以下两个步骤组成:(1)企业战略分析。企业战略分析通过对企业所在行业或企业拟进入行业的分析,明确企业自身地位及应采取的竞争战略。企业战略分析通常包括行业和企业竞争策略分析。行业分析的目的在于分析行业的盈利水平与盈利潜力。影响行业盈利能力的因素主要可分为两类:一是行业的竞争程度;二是市场谈判或议价能力。企业战略分析的关键在于企业如何根据行业分析的结果,正确选择企业的竞争策略,使企业保持持久竞争优势和高盈利能力。企业最重要的竞争策略有两种,即低成本竞争策略和产品差异策略。企业战略分析是会计分析和财务分析的基础和导向,通过企业战略分析,分析人员能深入了解企业的经营状况和经营环境,从而能进行客观、正确的会计

分析与财务分析。(2)财务报表会计分析。会计分析的目的在于评价企业会计所反映的财务状况与经营成果的真实程度。会计分析的作用,一方面通过对会计政策、会计方法、会计披露的评价,以揭示会计信息的质量;另一方面通过对会计灵活性、会计估价的调整,修正会计数据,为财务分析奠定基础,并保证财务分析结论的可靠性。

3、财务分析实施阶段。财务分析的实施阶段是在战略分析与会计分析的基础上进行的,它主要包括以下两个步骤:(1)财务指标分析。财务指标包括绝对数指标和相对数指标两种。对财务指标进行分析,特别是进行财务比率指标分析,是财务分析的一种重要方法或形式。财务指标能准确反映企业某方面的财务状况。进行财务分析,应根据分析的目的和要求选择正确的分析指标。例如,债权人要进行企业偿债能力分析,必须选择反映偿债能力的指标或反映流动性情况的指标进行分析,如流动比率、速动比率、资产负债率指标等;而一个潜在投资者要进行对企业投资的决策分析,则应选择反映企业盈利能力的指标进行分析,如总资产报酬率、资本收益率以及股利报偿率和股利发放率等。正确选择与计算财务指标是正确判断与评价企业财务状况的关键所在。(2)基本因素分析。财务分析不仅要解释现象,而且应分析原因。因素分析法就是要在报表整体分析和财务指标分析的基础上,对一些主要指标的完成情况,从其影响因素角度,深入进行定量分析,以确定各因素对其影响的方向和程度,为企业正确进行财务评价提供最基本的依据。

4、财务分析综合评价阶段。财务分析综合评价阶段是财务分析实施阶段的继续,具体又可分为三个步骤:(1)财务综合分析与评价。财务综合分析与评价是在应用各种财务分析方法进行分析的基础上,将定量分析结果、定性分析判断及实际调查情况结合起来,以得出财务分析结论的过程。财务分析结论是财务分析的关键步骤,结论的正确与否是判断财务分析质量的惟一标准。(2)财务预测与价值评估。财务分析既是一个财务管理循环的结束,又是另一财务管理循环的开始。应用历史或现实财务分析结果预测未来财务状况与企业价值,是现代财务分析的重要任务之一。因此,财务分析不能仅满足于事后分析原因,得出结论,而且要对企业未来发展及价值状况进行分析与评价。(3)财务分析报告。财务分析报告是财务分析的最后步骤。它将财务分析的基本问题、财务分析结论,以及针对问题提出的措施建议以书面的形式表达出来,为财务分析主体及财务分析报告的其他受益者提供决策依据。财务分析报告作为对财务分析工作的总结,还可作为历史信息,以供后来的财务分析参考,保证了财务分析的连续性。

(作者单位:云南财贸学院会计学院)

责任编辑 刘黎静