

浅谈投资人如何对 投资企业进行财务分析

刘晓春

企业的投资人包括企业的投资者和债权人。企业的投资者是指向企业投入资本金的企业和个人。债权人是指企业的债主,即企业对他们负有偿债的义务。无论是企业的投资者和债权人,都必须密切注视投资企业的生产经营情况,经常对投资企业进行各方面分析。其中最重要的一项工作就是利用投资企业的财务报告体系获得信息,对企业进行财务分析。为此,笔者站在投资人的角度,谈一下如何利用新的财务报告体系提供的资料,通过财务指标分析,对投资企业进行评价。

一、企业新的财务报告体系的内容

企业新的财务报表包括资产负债表、损益表、财务状况变动表和其他附表。这是企业财务报告的主要内容。

资产负债表是反映企业某一特定日期财务状况的报表。它是根据“资产=负债+所有者权益”的会计等式,按照一定的分类标准和一定的顺序,将企业在一定日期的资产,负债和所有者权益项目予以适当排列,并按一定的要求编制而成。其中资产项目按其流动性大小,将流动资产排在前,非流动资产按长期投资、固定资产、在建工程、无形资产、递延资产顺序排列。负债项目按偿债时间早晚排列,流动负债在前,长期负债在后。所有者权益放在最后部分,分为国家投资,法人投资和个人投资。

损益表是反映企业在一定期间财务成果的报表。损益表的编制反映了利润总额的计算过程,其共分三个部分:第一部分反映企业主要经营业务利润的构成情况;第二部分反映企业营业利润的构成情况;第三部分反映企业损益的最终结果,即利润总额。

财务状况变动表是反映企业在一个会计年度内各

种资产的来源与运用的报表。它包括两部分内容:一是经营资金的取得来源;二是经营资金的流出用途。该表的资料基本上来源于资产负债表和损益表,反映企业资金的流转状况,从动态的角度描述企业的运营过程。可以说,财务状况变动表是资产负债表和损益表的补充。

其他附表主要包括利润分配表和主营业务收支明细表。利润分配表是反映企业当年利润总额以及年初结存未分配利润分配情况的年度报表,详细说明了企业利润分配的过程。主营业务收支明细表则详细说明了损益表中的产品销售收入和支出具体细节。这两个表均是损益表的附表。

在以上财务报表中,资产负债表属于静态报表,损益表和财务状况变动表属于动态报表,全面、系统、综合地反映着企业生产经营活动的全貌。熟悉企业财务报表体系,是投资人对投资企业进行财务分析的前提。

二、新的财务报表给投资人提供的信息

投资人熟悉了投资企业新的财务报表体系的内容后,就要从中获得所需信息。各种报表的特点决定了其所提供信息的不同。资产负债表向投资者提供的信息主要有:企业所拥有资源的总额及构成;资金占用的结构及各种资产的比例;企业的负债水平和偿债能力;企业资金来源的构成,即企业所拥有的经济资源多少来自债权人投资,多少来自于所有者权益。如果将资产负债表不同时期相同项目进行横向对比以及不同时期不同项目进行纵向对比,便可以客观地向投资者展示企业财务状况的发展趋势。

损益表及附表向投资者提供的信息主要有:企业销售收入总额、构成及其变动趋势,从中可以看出企业

未收回,且未经批准作坏帐损失处理的应收外汇帐款,不得计算汇兑损益。

(6)除上述以外的涉及外币业务的其他财务处理

问题,仍按新财务制度的规定执行。

(作者单位:财政部工交司外资处)

生产经营规模及其变化情况;企业销售成本和费用的总额、构成及变动趋势,从中可以看出企业经营管理的业绩;企业利润总额、构成及其变动趋势,从中看出企业的财务成果。

财务状况变动表向投资者提供的信息主要有:企业报告期财务状况的全过程,即企业在报告期内营运资金(即企业在生产经营过程中周转使用的资金,在数量上等于全部流动资产减去全部流动负债后的差额)从何处取得又用于何处,经过营运,营运资金是增加还是减少,从中可以了解企业的经营方针、财务的稳定性及内部资金流转情况;企业资金增减变动的的原因,可了解企业采取的理财策略;企业筹资活动的状况,可了解企业筹资渠道及方式,了解企业的投资方向。财务状况变动表作为资产负债表与损益表的补充与桥梁,其提供给投资人的信息更为详尽、客观。

三、投资者对投资企业的财务分析

企业的投资者(如股份制企业股东等),对投资企业进行财务分析,其主要目的在于考察企业的获利能力和经营发展趋势,以便通过分析作出正确的投资决策,取得更理想的投资报酬或对企业管理人作出合理的评价和适当的选择。

评价企业的获利能力,在通过损益表的收益项目进行分析的同时,也可以采用以下指标进行评价。

1. 资本金利润率

资本金利润率是利润总额与资本金总额的比率,它反映投资者投入资本的获利能力。其计算公式为:

$$\text{资本金利润率} = \frac{\text{利润总额}}{\text{资本金总额}} \times 100\%$$

使投入资本所能获得的利润最大化,是每一个投资者所期望实现的目标。所以每个投资者都希望这个比率很高,并以此分析观察投资企业的分红能力。资本金利润率如低于同期借款利率,投资该企业将会使投资者利益得不到保证。

2. 销售利润率

销售利润率是反映企业销售收入收益水平的指标。其计算公式为:

$$\text{销售利润率} = \frac{\text{利润总额}}{\text{销售收入净额}} \times 100\%$$

式中销售收入净额是指产品销售收入减去发生的销售退回、折扣后的收入净额。该比率越高表明企业的盈利水平越高,对国家贡献越大。投资者也可以用销售利润率指标来考察销售收入的收益水平。

3. 成本费用利润率

成本费用利润率是企业一定时期实现的利润总额与同期成本费用总额之比。其计算公式为:

$$\text{成本费用率} = \frac{\text{利润总额}}{\text{成本费用总额}} \times 100\%$$

式中:成本费用总额是指本期产品销售成本与产品销售费用、管理费用、财务费用之和。该比率反映企业每投入或耗用1元的成本费用可以实现的利润数额,反映企业生产经营所得(利润)与所费(成本费用)之间的比例关系,是衡量企业经济效益高低的重要指标之一。

4. 资产报酬率

资产报酬率是企业利润总额与平均资产总额的比率,又称基本获利率。其计算公式为:

$$\text{资产报酬率} = \frac{\text{利润总额}}{\text{平均资产总额}} \times 100\%$$

这一指标反映企业运用全部资产所获得的利润的比例。该指标越高,表明企业资产利用效率越高。进一步分析,可看出资产报酬率实际上是由销售利润率和资产周转率两个因素构成的。用公式表述如下:

$$\text{资产报酬率} = \frac{\text{利润总额}}{\text{平均资产总额}} = \frac{\text{利润总额}}{\text{销售收入净额}} \times \frac{\text{销售收入净额}}{\text{平均资产总额}} = \text{销售利润率} \times \text{总资产周转率}$$

四、债权人对投资企业的财务分析

债权人与投资企业关系尽管不象投资者与企业关系那样密切,但也应十分关注债务企业经营状况。债权人对投资企业进行财务分析,主要目的在于考察企业的营运能力,进而考察其偿债能力。

企业的偿债能力是衡量企业财务实力的重要指标,是企业投资人,尤其是债权人最为关心的问题。对企业偿债能力的分析可分为短期偿债能力分析和长期偿债能力分析。

(一)短期偿债能力的分析指标

流动资产和流动负债是企业短期偿债能力的两个重要因素。债权人首先应利用财务报表资料对流动资产的价值、结构、周转状况及流动负债的规模、结构进行分析,在此基础上可利用以下指标进行综合分析。

1. 流动比率

流动比率是指流动资产与流动负债的比率,反映企业用流动资产偿付短期债务的能力。用公式表示为:

$$\text{流动比率} = \frac{\text{流动资产}}{\text{流动负债}} \times 100\%$$

从财务观点看,流动资产高于流动负债,表示企业有偿债能力。流动比率越高,企业偿付短期债务的能力越强,债权人借给企业的款项的保障程度就越高,但流动比率过高不一定是好现象,可能是存货积压或滞销的结果,也可能是拥有过多的货币资金未能在经营中很好地加以运用的缘故。流动比率过高相对降低了企业的盈利能力。因此,这一比率的标准,一般情况下以

200%为宜,即企业每1元短期负债有2元左右流动资产作为偿付的保证,如在200%以下或更低,债权人收回资金的风险随之加大。因而流动比率又称“2:1比率”。

2. 速动比率

速动比率是指速动资产与流动负债的比率。用公式表示为:

$$\text{速动比率} = \frac{\text{速动资产}}{\text{流动负债}} \times 100\%$$

速动资产是指流动性较强,变现速度较快的那部分流动资产。包括现金、银行存款、短期投资、应收帐款与票据等。因此,速动比率也可用下式表述:

$$\text{速动比率} = \frac{\text{流动资产} - (\text{存货} + \text{待摊费用})}{\text{流动负债}}$$

速动比率一般认为比流动比率更能表明企业的短期偿债能力。在正常情况下,企业的流动比率高,速动比率也较高。但如果流动资产中存货所占比重过大,即使流动比率比较高,企业的偿债能力也不会很高。速动比率一般以100%为宜,表明企业现有货币资金以及各种债权项目收回后,能付清其流动负债(假设应收帐款均能按期收回)。速动比率又称为“1:1比率”。

3. 现金比率

现金比率是货币资金和短期投资(有价证券)之和与流动负债的比率。用公式表示为:

$$\text{现金比率} = \frac{\text{货币资金} + \text{短期投资}}{\text{流动负债}} \times 100\%$$

现金比率反映企业立即偿付短期债务的能力。在正常情况下,不可能要求企业用货币资金和短期投资偿付流动负债。因此在评价企业短期偿债能力时,该比率只作为流动比率的辅助评价指标,表明企业在最坏情况下对短期债务的偿付能力。

以上三个比率,综合反映了企业短期偿债能力。债权人在进行分析时,还应考虑到客观环境及行业特点对这些比率的影响,要根据企业具体情况确定标准比率作为分析的依据。

(二) 长期偿债能力的分析指标

企业的长期偿债能力,主要通过企业财务的稳健性,企业的营运能力及增长趋势和获利能力来体现。债权人应根据报表资料对企业的资产结构、负债权益比率以及资产负债和权益的配比关系、企业的获利能力和发展趋势进行分析。在此基础上,可利用以下指标进行评价。

1. 资产负债率

资产负债率是指企业负债总额与资产总额的比率。这个比率反映了债权人所提供的资本占全部资本的比重,体现了企业的债务状况、负债能力和长期偿债

能力。其用公式表示为:

$$\text{资产负债率} = \frac{\text{负债总额}}{\text{资产总额}} \times 100\%$$

对于企业来讲,资产负债率越高,企业赚取较多利润的可能性也越大,当然,经营的风险也越大。作为企业的债权人主要关注的是贷给企业款项的安全程度。资产负债率越低,其债权的安全保障程度就越高。相反,企业的资产负债率越高,说明企业投资者投入的资本占资本总额的比率越低,则企业的经营风险将主要由债权人承担。这一比率的标准为多少才算合适,这主要在于全部资本盈利率是否超过借入资本的利息率。如果全部资本盈利率高于借入资金的利息率,负债经营有利,则资产负债率可适当高些;反之,则应低些。如果该比率大于100%,则表明企业已资不抵债,濒临破产。

2. 负债与所有者权益比率

负债与所有者权益比率也是衡量企业长期偿债能力的指标。用公式表示为:

$$\text{负债与所有者权益比率} = \frac{\text{负债总额}}{\text{所有者权益总额}} \times 100\%$$

该比率表明由债权人提供的资本与投资者提供的资本的相对关系及受到所有者权益保障的程度。该比率可作为资产负债率的补充。

3. 利息保障倍数

利息保障倍数是指企业已实现的利润对支付利息的保障程度。企业长期债权人除分析企业的资产负债率等指标外,还应计算利息保障倍数(又称已获利息倍数)。其计算公式为:

$$\text{利息保障倍数} = \frac{\text{净利润} + \text{利息费用} + \text{所得税}}{\text{利息费用}}$$

企业所获利润越多,债权人的利息收入就越有保障。该比率的适宜标准也随行业特点和企业情况而异。一般来讲,该比率越高,说明债权人得到利息的保障程度越大,投资越安全。

以上三个比率,只是对企业财务稳健性的静态考察。债权人还应进一步分析企业的有关增长指标来评价企业发展趋势。另外,无论是企业的投资者还是债权人都应随时分析企业的营运能力。营运能力是保证企业有正常支付能力的基础。其评价指标主要有应收帐款周转率和存货周转率。应收帐款周转率是指企业全年赊销收入净额与平均应收帐款余额的比率。存货周转率是指企业销货成本与平均存货的比率。通过对这两个比率的分析,可以评价企业的销售能力和应收帐款的回收速度,揭示企业资金流进、流出速度以及企业销售状况。通常情况下,这两个比率越大,则说明企业存货周转和资金周转越快,企业生产经营效益越好。