

地区公司财务分析方法探讨

■ 彭艳萍

财务分析的目的在于揭示隐藏于各个看似毫不相关实则紧密相连的数据之间的内在关系。财务分析方法分为两大类,即技术层面分析和财务质量分析。技术层面的分析是构架于会计报表本身数据基础之上进行的一系列数据分析,而财务质量分析主要是利用财务报表数据以外的内容,对具体项目进行的分析,主要是通过财务分析的五大工具——比较分析法、比率分析法、结构分析法、动态指数分析法和综合分析法,解剖构成企业的五项能力——盈利能力、现金流量、偿债能力、资产负债管理能力和成长能力。

作为地区分公司,现有的财务分析工作主要是针对股份公司目前所确定的地区公司财务分析框架和专业板块所要求的财务分析模版来进行的,主要是围绕本公司的业绩考核指标开展的,在分析过程中尽管涉及相应的财务分析工具,但运用不够全面。由于是针对股份公司的业绩考核指标开展的分析,属于完成任务型分析,涉及的层次也不够全面,因此,对企业应具备的五项基本能力的剖析不够到位。对地区公司管理层来说,要全面掌握公司的财务状况,只分析几项考核指标是远远不够的,而需要建立更完善的财务分析框架,全面剖析公司的财务状况。

一、对盈利质量进行剖析,全面反映公司的盈利能力

盈利能力是一个企业获取利润的能力,利润是投资者获取投资收益,债权人收取本息的资金来源,是衡量公司长足发展能力的重要指标。作为地区公司的内部管理者,不仅要关注公司会计盈余的总体状况,还应该分析盈利的质量和稳定性。盈余质量主要是针对公司盈余的优劣程度而言的。我们日常看到的会计报告的盈余,是会计人员根据会计准则和制度的规定,对公司在一定会计期间开展的各种经营业务进行确认、计量的结果。

盈余分析,首先要考虑公司所采用的会计政策与盈余质量的关系,全面检查当前会计政策对形成利润的有关费用和损失的影响程度,以确认报告的会计利润存在的潜在风险。其次,考虑财务状况与盈余质量的关系,盈余质量不仅涉及利润这个因素,一些财务活动也对盈余质量产生影响,这些影响通过应收账款周转率和流动比率、速动比率等指标反映出来。另外,要考虑利润构成与盈余质量的关系。在分析利润构成时,首先应该关注主营业务利润。这部分利润是企业基本经营活动的成果,也是企业一定期间获得利润中最主要、最

稳定的来源。如果主营业务利润在净利润中不占领先地位,而非主营利润所占比率比较大,说明利润的构成不合理,盈余质量自然就不够稳定。同时营业外的收益和损失,也会在一定程度上对盈余质量产生影响。

由于股份公司财务集中管理模式的运用,以及作为地区公司受诸多内部管理因素的影响,许多因素不是完全能够按照理论方法所反映的,而需要按照股份公司管理程序综合考虑。但是,对盈利能力总体状况的主要分析框架是不会改变的,即通过对主营业务利润率、营业利润率、非经常损益比率来反映地区公司盈利的稳定性;通过主营业务毛利率、主营业务现金比率、关联交易比率来反映地区公司盈利水品的含金量;通过主营业务收入增长率、净利润增长率反映地区公司盈利趋势。以达到对地区公司盈余质量的识别,综合掌握本公司的盈利能力。

二、对现金流量进行剖析,全面反映公司的现金流动能力

一个企业本质上是一个现金流系统,如果现金流动出现障碍,将会增加企业的债务风险,损害企业的盈利能力。按照现行会计制度的权责发生制原则计算的财务指标,难以全面反映一个企业的真实财务与盈利状况,用现金流量表示的指

标能够与之相互补充。

企业的现金流量包括经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量和筹资活动产生的现金流量三个部分,它们构成了企业的现金循环系统。分析现金流入流出是否均衡,现金流量是否顺畅,可以利用一个最简单的财务分析工具——比较分析法中的共同比分析方法,它通过对不同性质的现金流入流出结构进行对比,来分析其均衡性。从现金流量质量方面分析,其有效的分析工具就是营业现金流量结构分析。运转正常、健康的企业,其利润增长应当与现金流量之间存在正向变动的关系。财务健康的企业在现金流量上也应该维持一定的协调和均衡。如果不同性质的现金流量出现了失衡,或者现金流入流出不相匹配,就预示着企业的现金循环系统出现障碍,正常的生产经营活动将会受到影响。

随着近年来股份公司财务管理的不断加强,财务人员基本素质的逐步提高,公司现金流量的账务设置更加合理化,资金管理反映更加细化,以及账务处理也更具合理化,我们应该逐步重视对公司现金流量的指标分析和质量分析。

三、对公司债务进行剖析,全面反映公司的偿债能力

偿债能力也是衡量企业财务状况是否健康的重要标志。一个健康运转的企业会不断产生现金流入,为各种现金流出提供资金支持,这构成了企业应对短期债务风险的第一道防线——短期流动性。企业持有货币资金、短期投资、应收账款和存货等则构成了应对债务风险的第二道防线——财务安全性,即通过短期财务安全性和长期财务安全性来分析地区公司

所面临的长短期财务风险。

按照股份公司目前的债务集中管理模式,地区公司长期债务全面集中由股份公司统一管理,地区公司可控制的只是短期债务引起的财务风险,因此,短期流动性和短期财务安全性分析成了地区公司债务分析的重点。

除了指标分析以外,从质量方面的分析也不容忽视,也就是注重分析增强偿债能力的表外项目:首先是地区公司可使用的银行授信额度;二是在长期经营过程中形成的良好的企业信誉这一潜在因素;三是地区公司准备清理的固定资产的变现速度、变金额等可能增加的资金来源。

四、对公司资产与负债管理能力进行剖析,全面反映公司经营管理、利用资金的能力

企业生产经营资产的周转速度越快,资产的利用效率就越高,企业的资金来源和资金运用如果不匹配,企业通常会面临巨大的财务风险。

鉴于股份公司财务集中管理模式,在现行的预算管理体制下,股份公司是地区公司长期负债唯一的资金来源,通过长期资产适合率和自由现金流量反映的对财务灵活性的分析,体现得不够明显。同时,由于资金集中管理的推行,作为地区公司的另一项资金来源的利润、折旧折耗全额上缴股份公司,因此,在资金来源上,地区公司仅对短期债务存在一定的管理能力,所以,在设定财务分析框架中,应侧重短期债务的分析以及可操纵的影响公司资金营运能力的指标。

该项目的质量分析在于对营运

资金的质量分析上,如通过对应收账款中的坏账、存货可能出现的跌价损失、应收票据的到期性等分析,来反映公司资产经营的效率。同时将短期负债按照内外单位划分负债结构,对此进行结构比率分析,以反映公司的短期负债管理能力,进而全面反映公司经营管理、利用资金的能力。

五、对公司成长能力进行剖析,全面反映公司的变化趋势

成长能力分析是对公司的各项财务指标与以往各年相比的纵向分析。通过成长能力分析,能够判断公司的变化趋势,从而对公司未来的发展做出预测。

对增长能力的分析,主要需通过连续几年反应增长状况的指标综合评价,单个一年的静态指标不能够反映出增长趋势。因此,这就要求有稳定的分析模式,形成长期分析的趋势。如通过对主营业务收入增长率、净利润增长率反映公司的盈利增长能力;通过固定资产投资扩张率、资产项目规模维持率反映公司的规模增长情况;通过可持续增长率反映公司的可增长性。以此综合反映公司的成长空间。

成长能力分析同样注重质量分析,主要是对公司规模增大的分析,特别是股份公司近年在业绩指标考核中也加强了对投资收益的考核与评价,所以,在进行成长能力分析时,应结合投资收益指标,对照目前石油石化行业应用的投资收益率基准值,可通过运用现金流量等指标分析确认。

[作者单位]中国石油克拉玛依石化分公司财务处

[责任编辑]王淑卿