

浅析公司财务分析研究的重要性——以 X 集团为例

王立平¹ 白金亮²

(1. 哈尔滨石油学院, 黑龙江 哈尔滨 150025;

2. 马来西亚博特拉大学教育研究学院, 雪兰莪州 43400)

摘要: 随着我国市场经济的逐步完善, 企业的财务环境发生了巨大变化, 公司要面临快速应变、快速决策的考验。因此财务分析对于财务报表使用者及时掌握高质量的财务信息显得十分重要。上市公司的财务报表是公司财务状况、经营业绩和发展趋势的综合反映。研究企业的财务报表, 对其进行分析可以获得企业的现状及未来的发展趋势, 可以帮助信息使用者更好地了解公司财务状况并作出合理的决策。本文以 X 集团为例, 通过对其进行财务分析来了解企业的状况, 并透过数据看到经营中存在的问题, 为信息使用者提供些许参考。

关键词: X 集团; 财务分析; 财务指标

财务分析是公司开展业务管理的必要手段。通过使用各种指标和财务报告的技术分析, 企业过去的财务状况可以由此呈现, 并且预测出企业未来的财务状况, 看出经营成果和现金流量等重要信息。企业的信息使用者, 如经营者、债权人、股东和社会有关部门, 需要财务报表提供和使用财务报表分析比较信息作出各种决定。本文将从外部信息用户的角度分析和研究 X 集团从 2013 年到 2015 年期间发布的财务信息。根据财务分析的相关知识, 本文分析了盈利能力, 偿债能力, 营运能力和发展能力这四个对企业很重要的方面, 并在文章末尾提出了一些个人观点和看法。

一、X 集团财务分析

(一) 盈利能力分析

一个能反映上市公司价值的重要方面就是盈利能力, 对于上市公司来说, 说的也就是企业获取利润的一个能力。企业制造血液的能力可以表现在盈利能力的强弱, 获取利润的能力越强, 股东得到的回报就越高, 随之就代表这个上市企业的投资价值就越大。企业的盈利能力因此不容小视, 要作为财务报表分析的重要内容。反映盈利能力的指标很多, 通常用到的有: 销售净利率、总资产净利率、成本费用利润率、净资产收益率等指标。

X 集团, 销售净利率在 2013 年到 2014 年间仅上升了 0.8 个百分点, 但在 2015 年不仅没有上升反而下降至 3.09%, 相比 2013 年的销售净利率要低 0.3 个百分点, 比 2014 年的低 1.1 个百分点。每一年的销售收入带来多少利润是通过销售利润率来体现, 通过 2013 年至 2015 年这三年的可以发现销售利润率不稳定有上下波动现象, 波动幅度不是很大, 这说明 X 集团的销售净利率还是比较稳定, 企业短期内进行调节很快能适应暂时的波动起伏。

总资产净利率与企业资产的利用效率成正比, 总资产净利率越高就代表企业的资产利用效率越高。2013 年 X 集团的总资产净利率是 3.66%, 在 2014 年上涨了 1.31 个百分点总资产净利率为 4.95%, 2015 年的 3.16% 总资产净利率相比 2014 年又下降了 1.79 个百分点。根据数据可以看出这三年的总资产净利率也是呈现波动状态的, 上下波动的幅度比较小。

成本费用利润率由 2013 年的 4.32% 至 2014 年的 5.08% 上涨了 0.76 个百分点, 接下来在 2015 年下降至 3.7% 相比 2014 年数值减少了 1.38 个百分点, 成本费用利润的数值上升说明 X 集团获取利润需要付出的代价减少了, 也就是成本费用降低了, 相反数值下降就说明成本费用增加了。

净资产收益率数值在 2014 年有稍微大的一个提升, 从 2013

年的 14.89% 上涨到 17.5%, 多出了 2.61 个百分点, 这个数据表明了在这一年 X 集团的经营活动有比较好的绩效。而在 2015 年骤然减少至 10.6%, 降低了 6.9 个百分点, 反映出集团这年资产利用的综合效果不太好, 要重视并且加大增加收入节约资源这方面的力度。

(二) 偿债能力分析

偿债能力的分析是上市公司财务分析的重要组成部分, 是反映 X 集团对债务的偿还能力和保证程度的重要标志。

1. 短期偿债能力分析

进行短期偿债能力分析, 需要的衡量指标主要包括: 流动比率、速动比率、现金比率等财务指标。

流动比率作为一个重要财务指标来衡量集团的短期偿债能力, 根据相关经验表明流动比率在 200% 左右比较合适, 但是能不能用统一标准来衡量也是要分情况来说的。

X 集团近三年的流动比率呈现逐年下降的状态, 2015 年与 2014 年的流动比率相比下降了 16.05 个百分点, 比 2013 年的要低 29.42 个百分点。不仅集团自身与近年相比处于下滑趋势而且也明显低于同行业的平均流动比率。通过比较可以看出 X 集团的流动比率不高, 流动负债得到偿还的保障比较小。

速动比率是用来衡量 X 集团流动资产中可以用来立即变现偿还流动负债的能力。X 集团 2013 年至 2015 年这三年的速动比率呈现下降的趋势。2013 年的数值与传统数值相差较但是与同行的平均速动比率相差较多, 说明同行业里 X 集团的速动资产占用的资金比较多, 所以之后的两年 X 集团的速动比率下降到行业平均数值左右。2014 年由 2013 年的 129.01% 下降到 96% 这年 X 集团的短期偿债能力的保证程度在行业中处于中上游, 但 2015 年又减少了 13.14 个百分点下降至 82.86%。

现金比率的数值最能反映 X 集团即时付现能力也就是直接偿付流动负债的能力, 一般来说现金比率在 20% 以上比较好。

X 集团的现金比率从 2013 年的 33.16% 下降到 2014 年的 32.91% 再继续减少到 2015 年的 28.42%, 可以看出 X 集团的现金比率正在下降至比较好的范围内, 意味着这三年企业的流动资产得到了比较合理的运用。

2. 长期偿债能力分析

X 集团能否承担起并偿还欠款都由长期偿债能力来体现, 它对于集团各类信息使用的相关人员是很重要的。涉及到的财务指标包括: 资产负债率、利息支付倍数和产权比率 (负债与股东权益比率) 等等。

X 集团这三年的资产负债比率只有 2015 年在传统的适宜水平 30%-70% 范围内, 而且三年都高于行业内的平均参考指标。虽然数值在逐年下降但对于债权人来说这仍然不是十分有利的, 企业的长期债务压力比较大。

利息支付倍数是看出集团能否支付借款利息的数值, 如果维持正常偿债能力数值至少应该大于 1。2013 年至 2015 年这三年的利息支付倍数虽是呈现下降趋势但均大于 1, 反映了 X 集团偿还当期利息的能力是有很大保证的。

产权比率是企业财务结构是否稳健的重要标志, 一般来说标准数值是 120%, 数值过高是危险不稳健的财务结构, 数值过低则

正相反。数据显示产权比率在近三年皆大于 120% 这说明 X 集团处于高风险、高报酬的财务结构。

（三）营运能力分析

企业的营运能力分析作为盈利能力分析和偿债能力分析的基础和补充，来评价资产运营的效率 and 其中存在的问题。通常用应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率和总资产周转率等来进行分析。

X 集团近三年的应收账款周转率都大于 5 代表应收账款转变为现金的速度是维持在正常水平，但是由 2013 年的 9.42 持续下降至 2015 年的 7.86，减少了 1.56 次，这说明企业催收账款的效率不断降低。再看企业的存货周转率，呈现一种不断上升的趋势三年增加了 3.63 次，X 集团的存货占用水平在降低，存货的流动性在上升。X 集团的流动资产周转率三年大体上来看是处于上升的状态，有较小的波动。由于流动资产的周转率在 2015 年下降了 0.03 次导致总资产周转率相对于上一年下降了 0.16 次，周转速度变慢。

（四）发展能力分析

研究发展能力就是看集团是不是有发展的潜力和怎样继续去更好的经营发展，一般常用的财务数据有主营业务收入增长率、净利润增长率、净资产增长率和总资产增长率。

X 集团 2013 年至 2015 年主营业务收入增长率不断下降，2013 年和 2014 年的数值都超过了 10%，这时 X 集团的产品正处于成长期，而 2015 年的 3.51% 下降到 5% 之下说明产品这一年中度过了稳定期进入了衰退期。净利润增长率更是由 2013 年的 126.66% 下降到 2014 年的 46.73%，甚至在 2015 年出现负增长，也就谈不上成长性。净资产增长率和总资产增长率却由 2013 年的负增长上涨了几十个百分比，这表明 X 集团资本规模的扩张速度较快，但绝大部分是由于负债的增加，这样的发展不是长久之事。

二、财务分析中发现问题

（一）盈利能力一般

X 集团目前的盈利能力只能说是一般，而且存在较大潜在风险。根据数据显示，X 集团的成本费用率、销售净利率、净资产收益率和资产周转率等，在近两年都是向较低的数值发展，从而可以看出拥有的物资没有得到综合性的使用还有各种花销的增加。对成本的控制和管理不善会直接致使企业的净利润减少。因此，X 集团在总体经营方面还是存在较大的潜在风险的。

（二）财务结构有风险

从个人研究得出的数据能看出，X 集团对借款需要定期还的利息有确保可以支付的能力，但要还完还是没有很大能力的，这就看出集团还款的能力要提高。根据集团现状进行过高的贷款再加上集团的应收账款那部分资金运转不快这都使 X 集团处于高风险、高报酬的财务结构，这对于发展历史久的集团来说不太适用，不够稳健。集团不加强管理负债规模会继续变大，财务负担变重，会面临较大的财务危机。

（三）应收账款管理不善

由分析应收账款周转率，可以得知 X 集团催收账款的效率在下降，X 集团在管理应收账款的系统上不能有效进行应收账款的控制，这样的缺陷容易导致催收应收账款的时效性和有效性得不到提高。相关的负责人对欠款的一方没有进行有效的管理和采取有力的收钱措施，这种行为会使应收回的钱财逾期收回或者根本收不回来，为避免商品销出去而货款收不回的情况要对应收回的钱严格监督管理。

（四）部分产品进入衰退期

开发新产品是企业竞争力提升的重要途径，根据分析结果表明，主营业务收入增长率在不断下降至危险的数值，说明相应的商品已

经不受大众的关注，因为商品的更新换代很快而买东西的人也会追求新鲜感，新品越是出的快旧商品越是卖的少，这样直接影响到企业产品的销量和利润，X 集团的企业竞争力得不到提升。

三、针对 X 集团的财务问题的改进措施

（一）加强资产管理和成本控制

从分析的结果来看，集团经营者应该重视并强化资产的合理运用，积极调整经营模式，整合资源，做到减少资源浪费，提高资产的利用程度和效率。集团可以对拥有的固定资产进行一次检查，那些效益不佳或旧的机器设备极少有增值的可能，这些可以换成有些利用价值的东西。另外 X 集团还应进一步完善并实施成本控制，降低当期各种费用，可以适当削减流动资本的成本，以便于增加收入。

（二）健全完善财务管理制度

从分析内容看出 X 集团要合理控制借款进行科学举债，合理举债这有利于刺激集团积极的盈利能力，也可以提高经营水平。因此管理者应该着重加强对资金和风险控制等方面的管理监督，制定健全完善的财务管理制度，合理制定借款计划和数量，同时要结合考虑集团自身的情况做到进一步审查和增强公司抵御风险的能力，逐步向稳健的财务结构发展。

（三）完善应收账款管理体系

为了保障欠款能够收回，相关工作人员就要制定对这些应收账款的监督制度和合理收缴措施。X 集团要严格审核客户的诚信状况再来批准是否可以赊销，并且对未收款的客户进行及时的催收，也要做好相关的证据保全工作来应对非常情况下的追款。在还款期限刚刚过就要马上进行催收，等待时间过长会影响收回账款进度。集团可以派专人在期限刚过时就进行产品服务的电话跟进，借询问产品服务的满意度，顺便委婉提醒一下可以付款了。这样的方法利用跟进服务既可以使购买者感到高兴也达到了原本的目的，这样可以加快催收账款的效率。

（四）加强科技创新

X 集团需要对衰退期的产品做出慎重的决策，处理好善后事宜，同时更要加强科技创新，加大在技术方面的投入，增加产品的新科技含量，掌握技术的核心，生产独具特色的核心产品来取代衰退期产品。将智能和互联网加入产品中，建立让顾客满意的新商业模式，使企业可以有秩序的转向新产品的经营，提高企业的核心竞争力。

四、结论及建议

全文对 X 集团 2013 年-2015 年的各项财务指标进行分析研究，发现中国的市场要注意资源的整体利用、资金的风险控制和对欠款的跟进，随着时代经济的发展也要制定顺应现代经济的经营政策，面对优胜劣汰的生存准则要坚持科技创新。

参考文献：

- [1] 刘可. 企业财务分析存在的问题及策略 [J]. 商场现代化, 2016 (26): 203-204.
- [2] 刘孝顺. 我国上市公司盈利能力分析 [J]. 经济, 2016 (04): 58-58.
- [3] 胡定杰. 对标分析在财务管理中的应用—以 TCL 集团为例 [J]. 经济论坛, 2016 (10): 125-128.
- [4] 韩雪娇. 基于财务指标角度的企业营运能力分析 [J]. 新经济, 2016 (07): 18-19.
- [5] 郭月红, 吴琼. 论财务分析在企业中的意义 [J]. 科技视界, 2016 (10): 130-130.
- [6] 中国注册会计师协会. 公司战略与风险管理 [M]. 经济科学出版社, 2015: 56-83.