

浅谈化工企业财务分析

王彩虹¹, 王宝芹²

(1 长春燃气有限公司, 吉林 长春 130000; 2 长春职业技术学院, 吉林 长春 130033)

摘要: 化工企业财务分析应该以会计报表为基础进行财务报表分析; 以边际分析为基础进行经营风险分析; 以杜邦财务分析体系为基础进行财务指标分析; 以侧重于现金流分析为基础进行现金流量分析。

关键词: 化工企业; 财务分析; 分析

随着我国国民经济的持续发展, 化工生产企业进入了快速增长的高峰期, 企业的快速发展对财务分析工作提出了更高的要求。财务分析是以企业财务报表等核算资料作为依据, 采用专门的会计技术和方法, 对企业的风险和营运状况进行分析, 它是企业生产、经营、管理活动的重要组成部分。财务分析不仅可以正确评价企业的过去, 也能全面地反映企业的现状, 正确的财务分析, 更可以估价企业的未来。因此, 财务分析是否科学合理, 是否精细, 直接关系到投资的效益和企业的发展。

一、企业财务分析的意义

第一, 财务分析不仅是对已完成财务活动的归纳和总结, 还是进行财务预测的前提, 为管理层下一步决策提供依据。通过财务分析, 掌握企业的经营情况, 制定出适合企业的经营决策。因而在企业管理中起着承上启下的作用。

第二, 通过财务分析, 了解企业的现状和存在的问题。财务分析不能单纯为分析而分析, 通过分析结果, 了解企业的经营现状以及存在的问题, 分析原因找出差距, 及时制定改进措施, 有利于企业进一步的发展。

第三, 根据财务分析结果, 建立短期财务预警系统, 可以加强企业财务风险的防范。财务风险不光表现在是否盈利, 还要看是否有足够的现金用于各项支出。化工企业季节性需求差异很大, 所以建立有效的财务预警能对企业的可持续发展能力做

出正确的判断。

二、财务分析体系基本内容

化工生产企业有着同大多数生产型企业一样的财务分析体系, 其基本内容主要包括以下几个方面:

(一) 盈利能力分析

盈利能力是指企业获取利润的能力。利润是企业内外各方人士都关心的问题, 它是投资者取得收益、债权人收取本息、职工集体福利不断完善、经营者经营业绩的集中体现, 因此, 企业盈利能力分析十分重要。工业企业常用资金利润率、销售利润率、成本费用利润率和权益利润率等指标去评价。

(二) 偿债能力分析

偿债能力是指企业用其资产偿还债务的能力, 这个债务包括长期债务和短期债务。企业有无支付现金的能力和偿还债务能力, 是企业能否生存和健康发展关键。一般偿债能力指标有: 流动比率、速动比率、资产周转率、利息保障倍数等。企业的偿债能力指标反映了这个企业的经营风险的同时, 也体现了企业利用负债为企业获取更大收益的能力。

(三) 资产管理比率分析

资产管理比率是企业对各项资产进行管理的能力。对一个企业而言, 各项资产的回报程度是不同的, 通过分析一个企业资产的结构变化、周转情况, 从而分析这个企业对各项资产的管理能力, 常用的指标有应收账款周转率(天数)、存货周转率(天数)以及总资产周转率(天数)。

作者简介: 王彩虹 (1975-), 女, 吉林长春人, 长春燃气股份有限公司高级会计师。研究方向: 企业成本管理。

王宝芹 (1972-), 女, 山东临沂人, 长春职业技术学院基础部副教授, 学士。研究方向: 数学教学。

(四)现金流量分析

在现金流量表中,将现金流量分为三大类,即经营活动现金流量、投资活动现金流量和筹资活动现金流量。现金流量表的数据能清晰地反应公司的现金流信息,通过这些信息来反映企业的偿债能力、资金回笼情况以及企业的可持续经营能力。

三、传统工业企业财务分析存在的问题

A化工有限公司是长春某上市公司与香港某公司合资兴办的一家中外合资经营企业,注册资金3000万元,上市公司占55%的股权。A公司以煤焦油为主要原料,主要产品是沥青、工业萘、蒽油等多种有机化工产品。以此为背景,结合A化工有限公司近3年的资产负债、利润和现金流量情况,对化工生产企业的财务分析存在的问题加以阐述。

(一)财务管理目标不明确,分析方法不健全

长期以来,工业企业以“企业利润最大化”作为管理层决策的手段和标准之一,常采用的财务分析方法包括:比率分析法、趋势分析法和比较分析法。然而,在实际分析中,比率分析法具有滞后性,综合程度较低,缺乏相关性和预见性;趋势分析法在不同时期的财务报表可能不具有可比性;比较分析法由于不同地区的价格水平存在差异,缺乏可比性。

A公司两年各季度煤焦油加工量相差不是很大,但利润却相差十几倍,追其原因,2009年-2010年受美国“次贷危机”的影响,中国经济受国际石油价格上涨波动,原材料煤焦油由2009年的1500元/吨一路上升至2300元/吨,且产品售价受价格影响不大;一季度和四季度亏损而二季度和三季度盈利(见表1),原因是由于东北冬季气候寒冷,生产中要用到大量的蒸汽进行吹扫设备,而蒸汽成本很高,是亏损的一个主要原因。

表1 A公司近二年各季度主要利润情况表 单位:万元

项目	2010年				2011年			
	一季度	二季度	三季度	四季度	一季度	二季度	三季度	四季度
加工量T	12435	10388	8720	9538	10340	11870	11904	11102
产量T	11938	9973	8371	9157	9927	11395	11428	10658
销量T	11689	10104	8669	9095	9950	10553	11212	10195
营业收入	3164	3232	2778	2931	3352	3634	3317	3239
成本费用	3179	3066	2683	2995	3460	3462	3182	3297
利润	-15	169	100	-208	-120	176	123	-29
所得税		39	25			14	31	
税后利润	-15	130	75	-208	-120	162	92	-29

(二)忽视财务分析结果与管理决策之间的关系

现代企业的管理层大多只重视生产管理和销售管理,对财务分析的重视程度不够,并没有认识到财务分析在财务管理中的作用,即使有一些企业对财务分析也是重视事后分析,忽视事中事前分析。并且大多数管理层在进行决策的时候,缺乏企业战略分析,忽视了通货膨胀和物价变动、人力资源情况等因素。

(三)忽视机会成本导致管理决策失误

A化工有限公司2010年末资产总额8262万元,固定资产2643万,占总资产的32%;2011年末公司资产总额10428万元,其中固定资产3946万元,占资产总额的37%(见表2)。单纯从会计的角度来看,机会成本是一种隐性的成本,经常被人们忽视,它不会出现在财务报表中,也不能被报表使用者关注。由于A公司的固定资产占公司总资产的1/3左右,初始投入较多,固定资产价值很高,所以尽管在市场不景气的情况下,管理层也不愿意放弃当前的项目而去投资回报率更高的项目。

表2 A公司近三年的资产负债情况表 单位:万元

项目	2009年	2010年	2011年
资产总额	6709	8262	10428
其中:流动资产	5254	6610	6474
其中:货币资金	1912	3287	3786
应收账款	400	459	442
存货	945	1458	1487
固定资产	1447	1643	3946
负债总额	1617	3140	5201
其中:流动负债	1617	3140	5201
所有者权益	5092	5122	5227

(四)缺乏报表附注内容,报表间关联性分析不足

一般的企业(非上市公司)只有在年末才编制一次会计报表附注,而且多数还主要依赖于外部机构,即会计师事务所。所以,财务分析人员在进行财务分析时所依赖的报表数据具有局限性,A公司注册类型是中外合资经营企业,要财务上既要按《外商投资企业会计制度》执行,又要同母公司会计制度保持一致,比如:外资企业要求固定资产残值率是10%,而母公司是5%;外资投资企业年末计提储备基金和企业发展基金,而母公司计提盈余公积。所以单纯从报表上并不能真正了解企业的相关信息,还要借助于会计报表附注来说明。

四、化工企业财务分析的基本路径

(一)以会计报表为基础进行的财务报表分析

虽然会计报表分析具有一定的局限性,但在实际财务分析时,还是离不开财务报表。A公司2009年至2011年公司的固定资产呈现上升的趋势,表明公司增加固定资产的投入,A公司的财务结构趋于合理,但由于固定资产的投入导致资产负债率上升,2009年是24.1%,2010年是38%,2011年是49%,长期偿债压力增大(见表二)。而2011年的原材料加工量、营业收入以及销售利润率(2010年是0.3%,2011年是0.8%)均比2010年有了大幅度的增加,说明公司的可持续发展能力比较强(见表一)。

(二)以边际分析为基础进行的经营风险分析

边际分析更能精细地反映出企业的获利能力,尤其是把获利能力分解到各种产品和业务层面,主要是通过量本利分析来实现企业的盈亏平衡点,在这个平衡点的基础上,分析每增加一元的收入能为企业带来多少利润。由于化工企业固定成本较高,其生产经营就应该远离保本点以规避经营风险。

(三)以杜邦财务分析体系为基础的财务指标分析

杜邦财务分析体系是利用几种主要的财务比率之间的关系来综合地分析企业的财务状况,其基本思想是将净资产收益率分解成多项财务比率的乘积,然后逐项进行分析。

根据A公司2011年财务指标,分解如下:

$$\text{销售净利率} = \text{净利润} \div \text{总收入} \times 100\% = 0.8\%$$

$$\text{资产周转率} = \text{总收入} \div \text{总资产} \times 100\% = 1.3$$

$$\text{权益乘数} = \text{总资产} \div \text{总权益} = 1 \div (1 - \text{资产负债率}) = 2$$

$$\text{净资产收益率} = \text{销售净利率} \times \text{资产周转率} \times \text{权益乘数} = 0.8\% \times 1.3 \times 2 = 2.08\%$$

销售利润率表示盈利能力,A公司每实现100元的销售,会实现利润0.8元;资产周转率反应企业的资产实现销售收入的综合能力,A公司每1元的资产可以实现1.3元的销售收入;权益乘数表明了企业的负债程度,A公司的负债与自有权益基本上持平。

(四)以侧重于现金流分析为基础进行的现金流量分析

很多企业以“利润最大化”作为企业的目标,如果把利润比作企业的生命,那么现金流则相当于企

业的血液,没有血液的生命是虚假的生命,现金流的短缺轻则影响企业的正常生产经营,重则危及企业的生存发展。A公司2010年和2011年固定资产投资较大,但经营现金流量净额却保持增加状态(见表3),说明A公司处于扩张期且有充足的现金支付固定资产投资,不需要对外筹集资金,有效地减少了财务风险,说明A公司具有较强可持续发展能力。

表3 A公司现金流量情况表 单位:万元

项目	2009年	2010年	2011年
经营收现	11900	14033	16178
经营付现	13301	11334	13996
经营净额	-1401	2699	2182
投资收现	0	16	23
投资付现	161	1351	1706
投资净额	-161	-1335	-1683
筹资收现			
筹资付现			
筹资净额			

企业财务分析的主要内容是盈利能力分析、偿债能力分析、资产管理比率分析和现金流量分析;分析过程中要建立明确的管理目标,使用恰当地分析方法,在分析资金成本的同时,要兼顾机会成本,要将财务分析结果与管理决策密切联系;把影响企业的各方面的因素有机地结合起来,帮助企业更加合理地制订经营策略,更加有效地配置资源,使企业产生更大的获利能力。

【参考文献】

- [1]王永成.财务分析在财务管理中的作用[J].财经界,2009(11).
- [2]林家超.我国企业财务管理目标选择[J].财会天地,2006(11).
- [3]兰茜.探究企业财务精细化分析与管理决策[J].会计之友,2010(8).
- [4]涂守才.企业财务分析存在的问题及对策思考[J].经营探计,2010(1).

(责任编辑 王立哲)