



高顿财税学院
FINANCE AND TAX COLLEGE



公司财务分析与风险防范

更多研究报告，请联系：

021-51855318

club_cs@gaodun.com

报告简介

财务数据是企业经营运作的“显示器”，看似繁冗复杂的数据中能透视出企业经营的效果和面临的潜在风险。销售业绩持续增长，却伴随着资金的越来越紧张，我该如何协调？账面上的闲散流动资本，是进行投资还是为日常经营留作防患准备？业绩虽然提升了，可是成本也在大幅度增加，耗费是有效的还是浪费了？财务做汇报、提意见总得不到业务部门的认同，财务如何才能切中业务的痛处？对于财务人员来说，如何有效地整理和分析财务数据，并利用有效的分析结果帮助企业自我定位，规避潜在风险，是新时代对财务管理者的进阶要求。

此次《公司财务分析与风险防范》的培训，高顿财税学院邀请到了资深讲师王老师，王老师从财务报表的基本知识、财务报表的再认识、财务分析方法和财务风险的分析与防范四大部分深入讲解，引进国际先进分析手段，帮助学员们拓展了分析思路，准确定位企业问题和风险，为企业健康发展保驾护航，使得学员在 2 天的课程中收获满满的财务分析与风险防范知识。

本报告根据本场培训的部分精彩内容整理而成。

关于高顿财税学院

高顿财税学院是全国首创 O2O 财税服务平台，凭借线上线下（online-offline）相结合的培训模式，专注于个人和企业（oneself-organization）的双向发展。学院通过系统性财税培训体系和全方位会员服务机制，为企业提供系统财务能力提升的专属平台。

作为全球最大的财经教育机构，高顿历经十年的沉淀与发展，正在重新定义财经教育这一垂直领域。十年之际，高屋建瓴，高顿财税学院应运而生，标志着中国最高端的财务培训已经来到您的身边，学院通过提供更具针对性、灵活性、高性价比的财税学习方案，助力企业财务体系应对经济形势转型，在竞争与变革的浪潮中适应快速发展带来的财税挑战。

研究催发创新，创新引领实践。正是基于这一宗旨，高顿财税学院总结十年研发经验，秉持系统财务培训理念，集结顶级财税培训师资，突破传统单一培训模式，大道至简，深入浅出地传播企业财税管理最佳实践与成功经验。同时，凭借得天独厚的财税资源，学院汇聚各地政策制定者、财税翘楚、专家学者打造学员专属交流平台，全方面、多形式地给大家带来快速的知识迭代和密集的经验聚合，为企业发展提供增值。

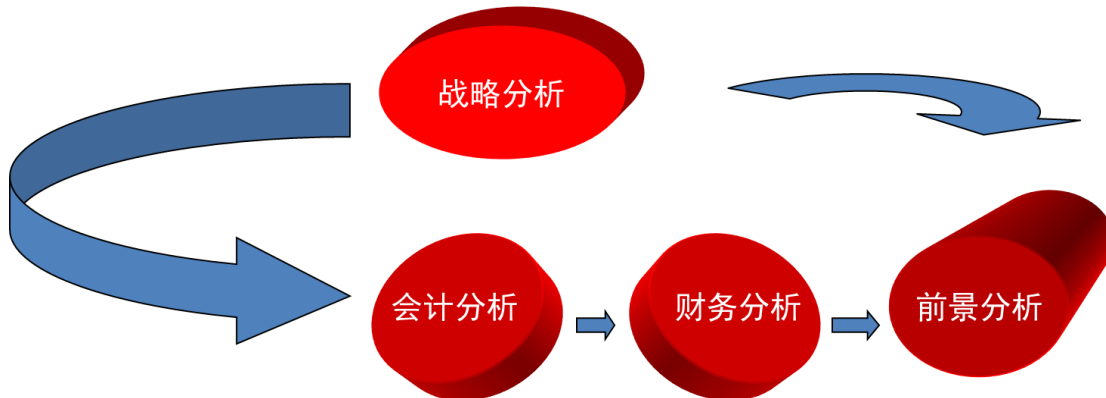
报告目录

第一部分 财务报表的基本知识	4
中国会计改革进程.....	4
财务会计的基本问题.....	5
报表的财务解释.....	5
现金流量表反映的管理内容.....	6
现金流量表的“妙用”	6
第二部分 财务报表的再认识	6
会计分析的三个重要逻辑切入点.....	6
盈利质量分析方法.....	7
收入确认标准和实施中面临的挑战.....	7
会计难题：费用配比.....	7
什么是高质量的资产？	8
负债 LIABILITIES	8
资产负债表分析重点.....	8
资产质量分析方法.....	8
现金流量分析方法.....	9
财务会计与信息披露.....	9
第三部分 财务分析的方法	10
影响财务报表质量的因素.....	10
财务分析分析什么?.....	10
价值创造的驱动因素.....	11
基于 MVA 和 EVA 的财务战略矩阵.....	11
第四部分 财务风险的分析与防范.....	12
公司的风险概述.....	12
公司的风险的成因.....	12
杠杆与风险	13
系统内部控制的主要内容.....	13
会计内部控制制度框架.....	13

公司财务分析与风险防范

第一部分 财务报表的基本知识

■ 财务分析的基本框架



● 财务分析需求

1. 投资者（股东）：盈利能力
2. 债权人（银行）：偿债能力
3. 管理层：综合、全面
4. 政府部门：合法合规
5. 注册会计师：审计风险
6. 其他财务信息使用者：与各自利益相关的信息

● 财务分析的依据和评价标准

1. 财务报表
2. 财务报表附注
3. 管理层的解释和讨论
4. 审计师意见
5. 其他公告（预警、预亏）
6. 社会责任报告
7. 媒体和专家评论
8. 监管部门处理公告

■ 中国会计改革进程

- 1985 年，《会计法》（1993 年、1999 年分别修订），
 - ◆ 《中外合资经营企业会计核算制度》；
- 1992 年，《企业会计准则-基本准则》，
 - ◆ 《股份制试点企业会计制度》，
 - ◆ 《外商投资企业会计制度》；
- 1993 年，13 个行业会计制度；
- 1996 年，《独立审计准则》；
- 1997 年，《企业会计准则-具体会计准则：关联方关系及其交易的披露》，
 - 截至 2005 年，累计发布 16 个具体准则；

- 1998 年,《股份有限公司会计制度》;
- 2000 年,《企业会计制度》;
- 2001 年,《金融企业会计制度》;
- 2004 年,《小企业会计制度》;
- 2006 年 2 月 15 日,新《企业会计准则-基本准则》和《企业会计准则-具体会计准则》(1+38 个),《企业会计准则-应用指南》(32 个)。

■ 财务会计的基本问题

● 何为财务会计?

会计是一种确定、记录、总结经济信息并向决策者报告这些信息的程序,财务会计致力于为股东、供应商、银行及政府机构等企业外部决策者提供具体的决策支持。

● 财务会计的基本假设

会计主体 Accounting entity, Business entity

持续经营 Going concern, Continuity

会计分期 Periodicity, Time period

货币计量 Monetary measurement

● 财务会计的记帐方法

单式记帐

复式记帐

● 财务会计的等式

资产=负债+所有者权益

利润=收入-费用

资产=负债+所有者权益+收入-费用

资产+费用=负债+所有者权益+收入

● 财务会计的核心

权责发生制

对支出的处理成为财务会计的核心

对支出属性的判断是一种估计,可以人为地改变

■ 报表的财务解释

● 资产负债表的财务解释

投资活动现金流(资产负债表左方)

筹资活动的现金流(资产负债表右方)

不同利益主体眼中的现金流

● 利润表的财务解释

销售收入的取得

成本费用的耗费

如何利用利润表来评估风险

当收支不能平衡时用短期筹资解决

● 股东权益变动表的财务解释

分配活动现金流(利润分配与股东权益变动表)

留存收益与应付股利

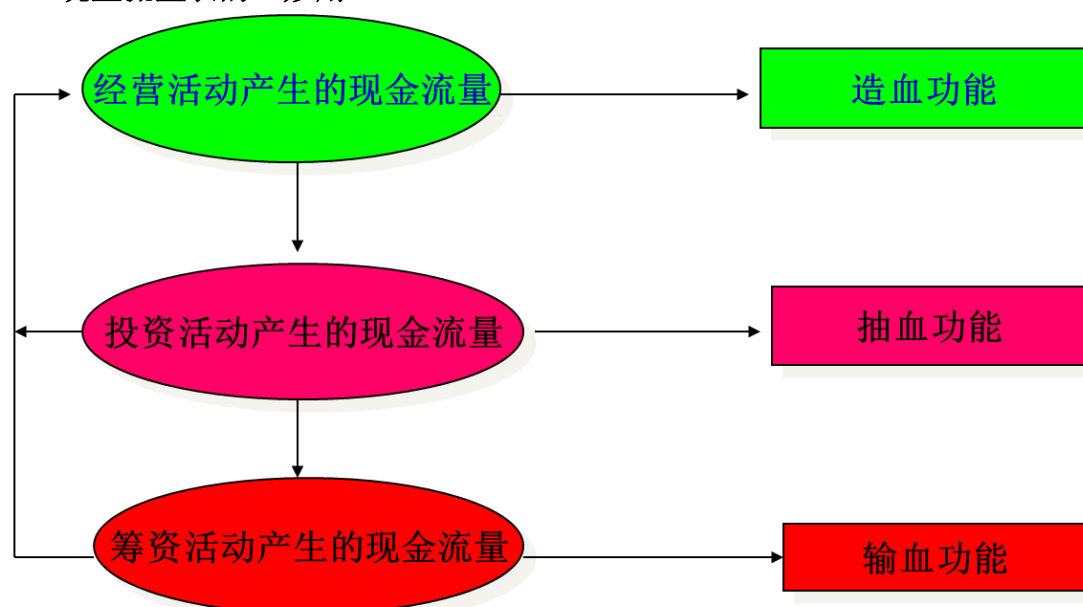
分配活动与股东权益

眼前利益与长远利益

■ 现金流量表反映的管理内容

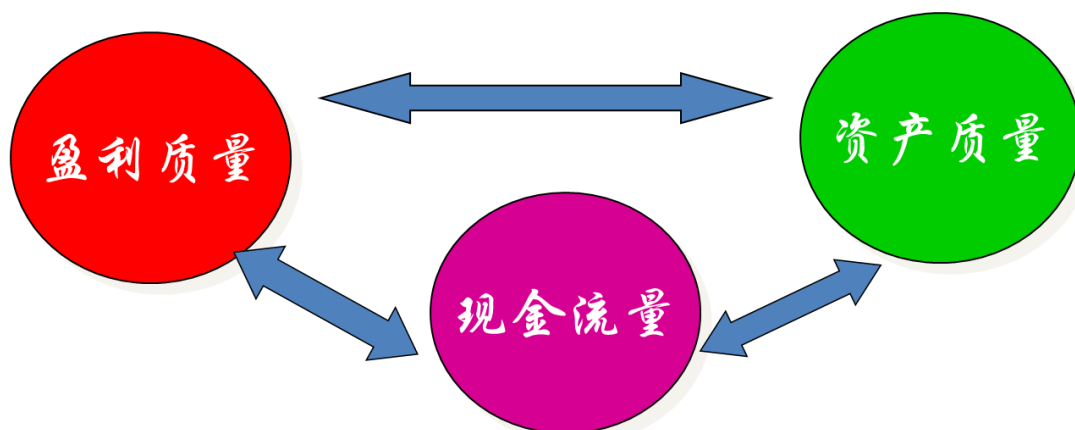
项目	财务管理
一、经营现金净流量	营业现金及盈余产生能力：可用于支持经营流动资产的规模、偿还债务本息和支持长期投资的内源融资
二、投资现金净流量	投资于实物资产、权益性及债权性证券和这类投资的本金与收益的回收，如为负值意味着需要内外源融资
三、筹资现金净流量	外源融资能力：吸收投资、发行股票，分配利润、支付股利、偿付债务本息、返还股本或投资
四、汇率对现金的影响	
五、现金净增加额	

■ 现金流量表的“妙用”

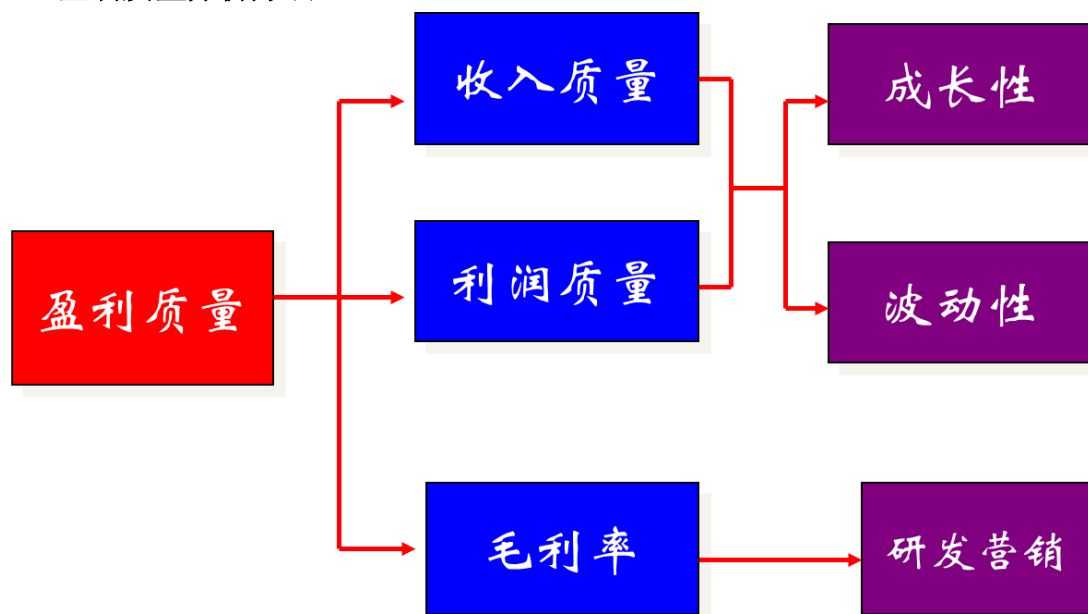


第二部分 财务报表的再认识

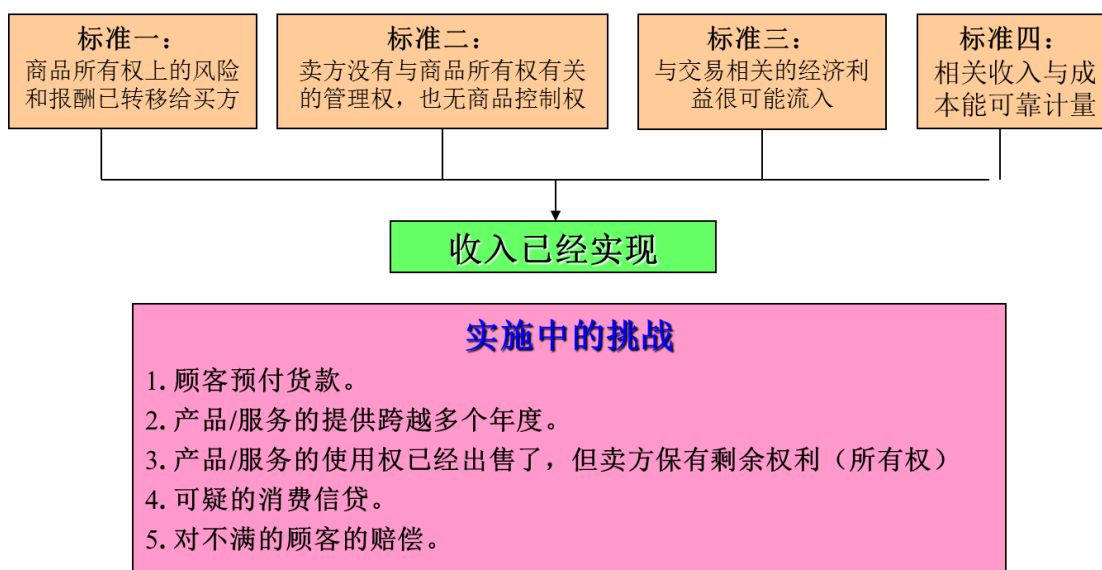
■ 会计分析的三个重要逻辑切入点



■ 盈利质量分析方法



■ 收入确认标准和实施中面临的挑战



■ 会计难题：费用配比

- 费用配比的主要方法：

- 直接分配 (product costs)
- 期间费用 (period costs)
- 资产转化 (expired assets)

■ 什么是高质量的资产？

- 判断资产的标准：
 - 为企业所控制
 - 能为企业带来未来经济效益
- 企业的财产未必一定是资产
- 高质量的资产必须是：
 - 有变现能力
 - 可以核查
 - 价值稳定

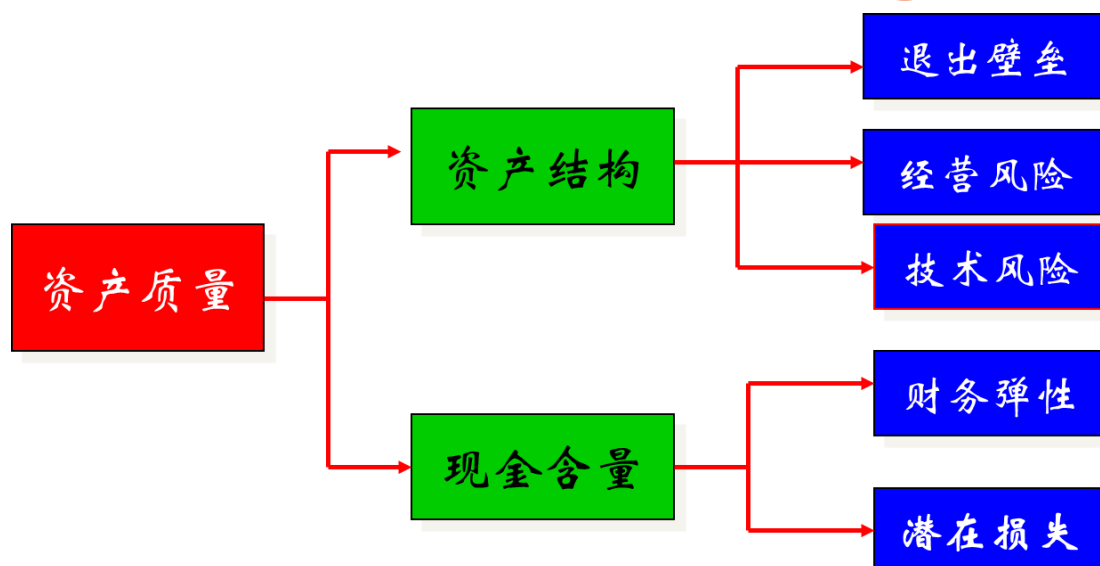
■ 负债 Liabilities

- 负债是融资的主要渠道之一
- 有息负债和无息负债
 - 无息：应付账款和预收货款
 - 有息：长期借款，债券
- 估计负债 Estimated Liabilities
- 或有负债 Contingent Liabilities
- 负债项目的陷阱
 - 负债中需要判断的项目
 - 表外融资
 - 负债和权益的界线趋于模糊

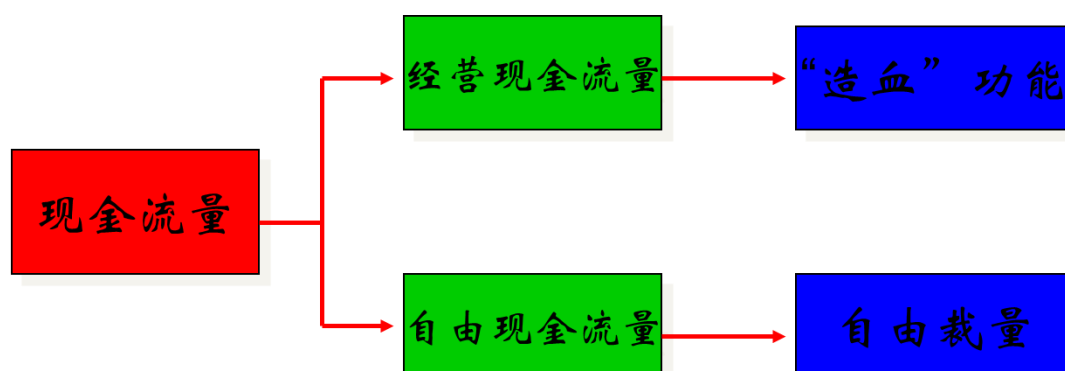
■ 资产负债表分析重点

- 现金不足：企业最严重的财务危机。企业的流动资金不能太紧。
- 应收账款过多：钱在客户那里
- 存货过多：钱压在商品里
- 固定资产过多：钱压在设备、厂房里
- 计提的各种准备过低：资产虚估，风险准备不足
- 短期借款用于长期用途：“短贷长投”，短期偿债风险高企
- 应付账款账期的不正常延长：资金链可能断裂
- 长期借款用于短期用途：企业要承担高额的利息负担
- 担保负债和未决诉讼：企业杀手
- 举债过度：资本金不足，长期偿债风险高企

■ 资产质量分析方法



■ 现金流量分析方法



■ 财务会计与信息披露

- 财务会计的组成
 - 确认计量
 - 披露
- 披露的意义
 - 市场有效条件下披露可弥补确认计量的不足
 - 降低不同投资者之间的信息不对称，从而吸引投资
 - 披露水平与国家的经济发展呈正相关关系
- 近期美国投资者对披露的反应
 - 投资者的投资期有延长的趋势
 - 投资顾问的作用趋减
 - 年报的作用比以前更大
 - 现金流量表的作用趋增，利润表的作用趋减
 - 审计意见比以前更重要
 - 管理层讨论和分析的重要性趋减
- 我国公开信息披露的现状
 - 起点高，进步快，变化多
 - 计量和披露准则及监管的不同渠道

- 与区内其他市场相比：大致相当
 - 缺乏自愿披露，人云亦云
 - 信息披露缺乏市场需求
 - 披露水平和习惯不能适应海外上市的需要
- **信息披露的成本**
 - 对披露者而言的成本
 - 收集编制散发的成本
 - 竞争能力受损成本
 - 可能的诉讼成本
 - 政治成本

第三部分 财务分析的方法

■ 影响财务报表质量的因素

会计准则和会计准则的执行力

对财务数据进行估计和预测的精度

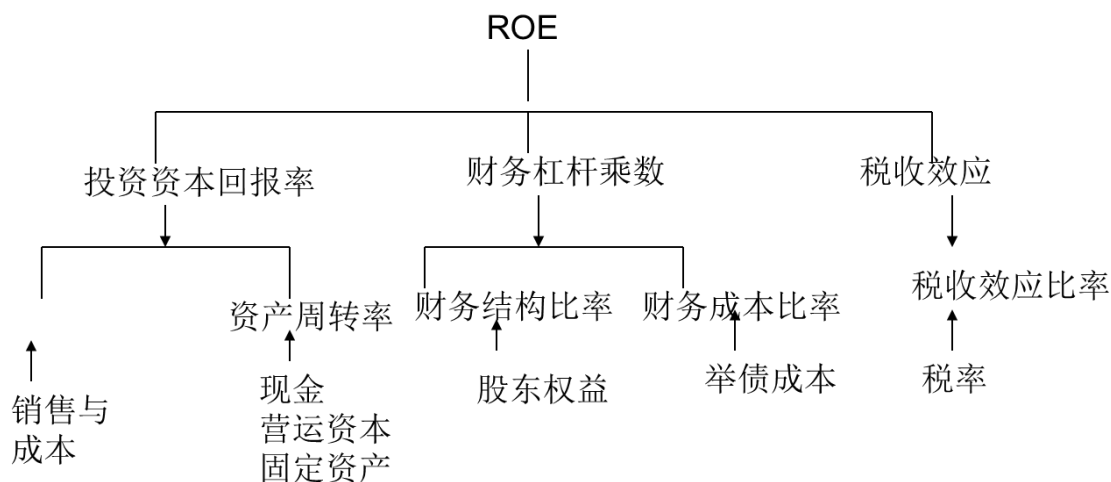
外部审计的有效性

法律环境

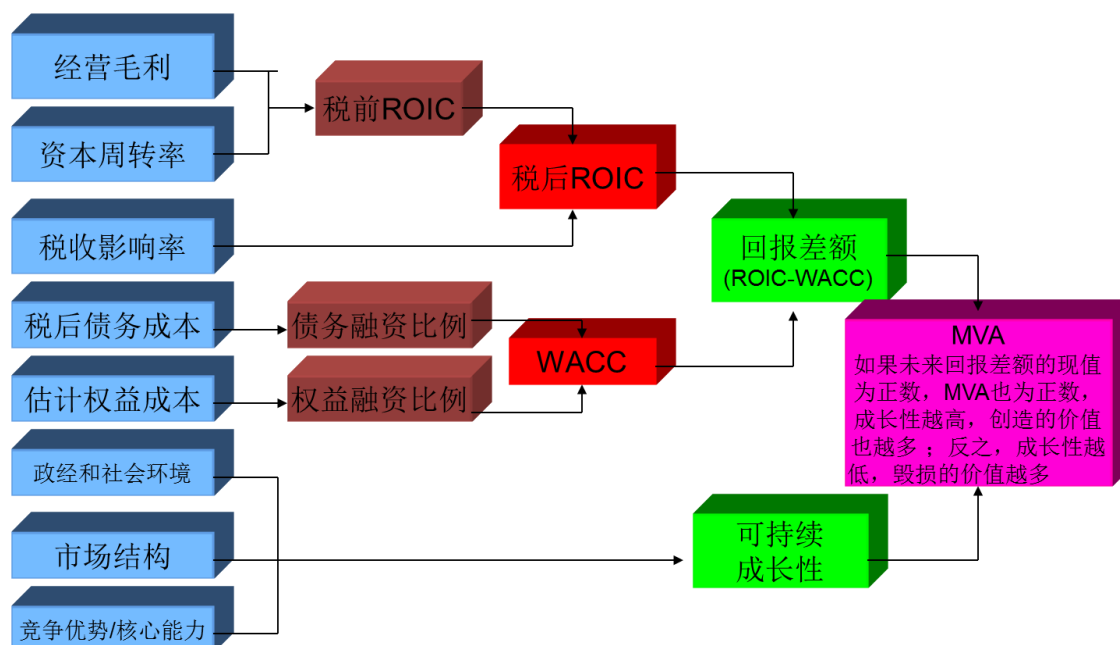
管理层的动机和盈余管理的可能性

■ 财务分析分析什么？

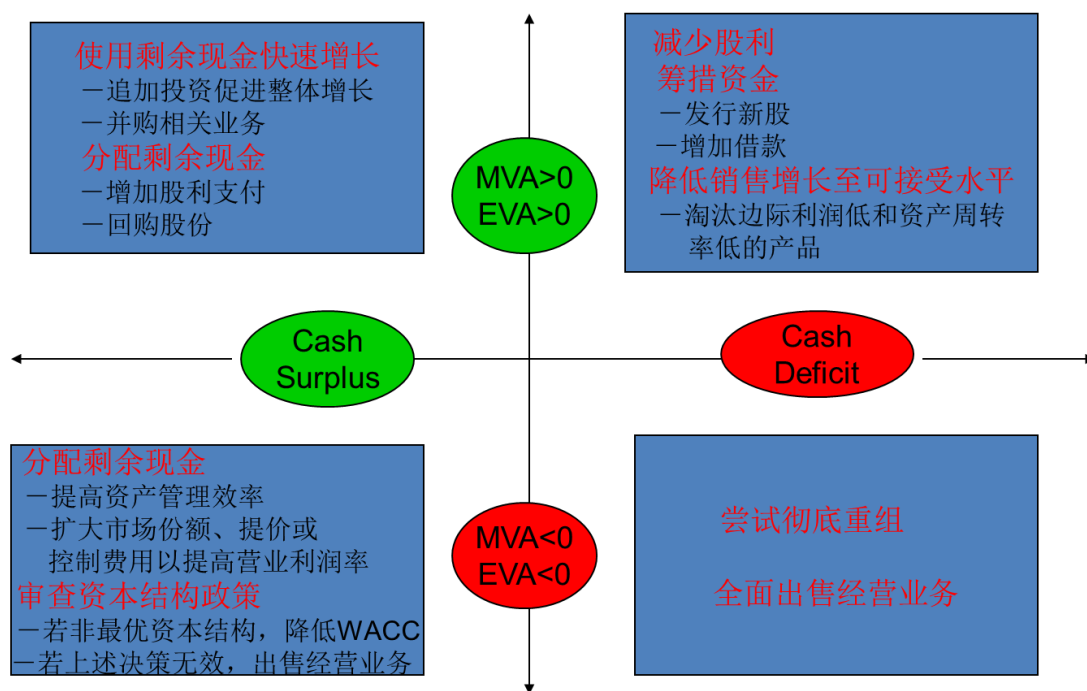
- 企业是否赚钱：盈利能力分析
 - 管理层是否称职：经营业绩分析
 - 企业是否有能力生存：偿债能力分析
 - 财务分析的前提条件：
 - 财务报表具有反馈价值：如实反映过去
 - 财务报表具有前瞻价值：一贯稳定具有可预测性
- **获利能力评判的指标**
 - ROA（总资产报酬率）
 - ROS（销售利润率）
 - ROE（净资产收益率）（综合性最强）
 - **综合运用杜邦体系透视公司的运作**



■ 价值创造的驱动因素



■ 基于 MVA 和 EVA 的财务战略矩阵

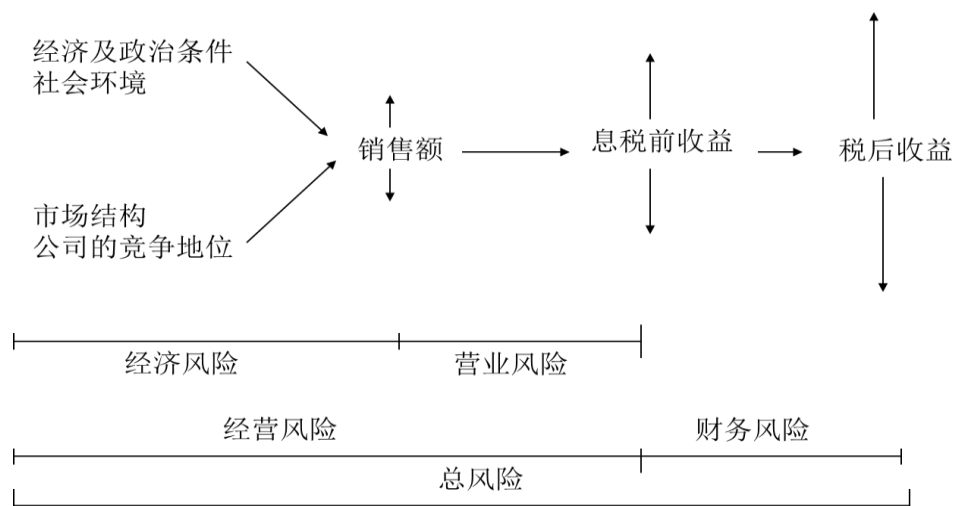


第四部分 财务风险的分析与防范

■ 公司的风险概述

- 风险的定义
- 风险的分类
 - 依照环节分：筹资风险、投资风险、资金回收风险和收益分配风险
 - 依照产生的原因分：经营风险、财务风险和其他风险
 - 依照能否分散分：系统风险与非系统风险
- 风险的特征：客观性、全面性、不确定性、收益与损失共存性
- 风险的认识、评估、防范与控制

■ 公司的风险的成因



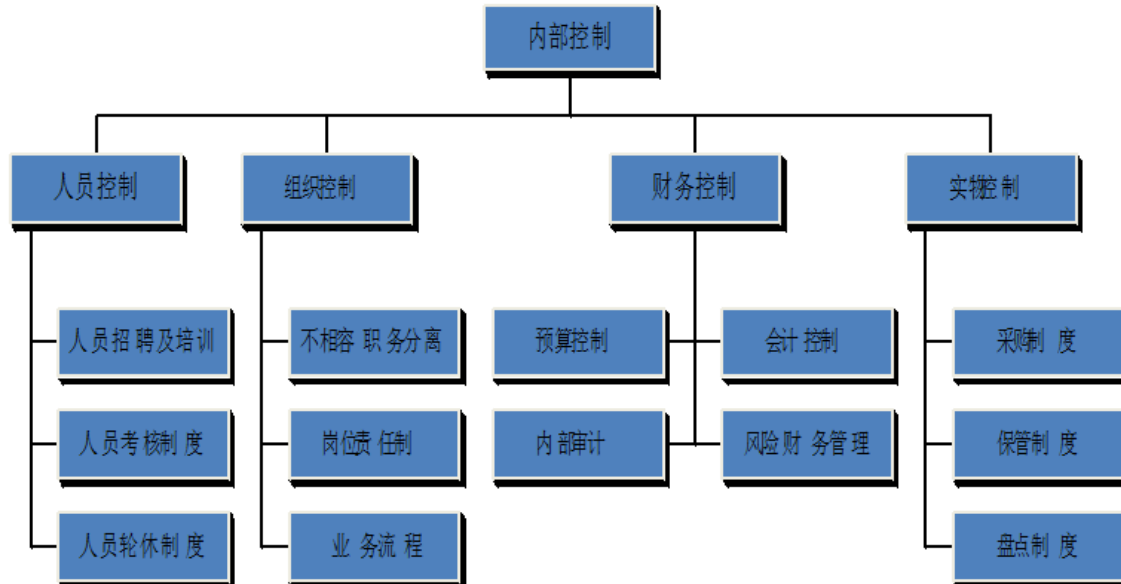
■ 杠杆与风险

- 经营杠杆与经营风险，可通过息税前收益的变化来反映
- 财务杠杆与财务风险，可通过净利的变化来反映
- 杠杆的存在加剧了企业的总风险
- 财务危机击倒企业的案例

■ 系统内部控制的主要内容

A: 控制环境	主要是最高管理层对企业内部控制的态度、理念、观点与哲学等。
B: 风险评估	对企业内部风险的评估、识别、管理与防范。
C: 信息传递	对业务流程的正确反映、计量、披露与传递。防止在控制中出现信息不对称现象。
D: 控制活动	在业务流程中严格区分不相容职务分离。明确岗位责任以及清晰的业务流程。
E: 独立的监督	有一个高层次的、有执行能力的独立监督部门。如上级主管部门下的内部审计与风险管理委员会等。

■ 会计内部控制制度框架



免责声明：

本报告各种信息和数据等仅供参考，本报告所载的观点和判断仅代表高顿财税学院的客观分析，并不构成任何建议或实际的结果，高顿财税学院也不保证当中的观点和判断不会发生任何调整或变更，本报告所涉及资料来源及观点皆被高顿财税学院认为可靠，并不对相关资料的准确性、充足性或完整性做出任何保证，也不对相关资料的任何错误或遗漏负任何法律责任。