

# 《财务分析与商业价值提升》课程大纲

## 一、授课主要内容

### 第一部分 如何挖掘财务数字背后的商业价值

#### (一) 为什么要进行财务分析？

1. 财务从业务发生为起点，经过记账、报表、分析评价，最后意在支持决策。

2. 不同的人，财务分析的目的和意义是不一样的。

3. 将财务数据与实际经营情况结合起来，分析其中原因，财务分析成为提升企业商业价值的重要工具。

#### (二) 如何进行财务分析？—应当解决什么问题？

1. 实现商业价值一切应当以业绩为中心。

2. 业绩是什么？

#### (三) 分析偿债能力，揭示财务风险

1. 什么是财务杠杆效应？财务杠杆效怎样体现？

案例：某公司持有权益性资本（自有资金）10万元，预计好年景每年可以盈利2万元，资本报酬率为20%。如果企业不举借债务，全部使用股东的资本，是否有财务风险？是否有经营风险？

2. 偿债能力指标分析：流动比率、速动比率、现金比率、资产负债率、负债权益比（财务杠杆）、利息保障倍数。

实战案例一：福记公司在港交所遭遇重大财务风险。

实战案例二、辉山乳业股价暴跌引发债务风险。

实战案例三、“康得新”式地雷:警惕“高现金高带息债务”。

实战案例四、广州恒大地产 3355 亿到期债务无法偿还，遭遇债务危机。

解决方案：如何应对债务风险？

(四) 分析周转能力，揭示运营风险

1. 周转能力指标分析：应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率。

2. 快销行业资产周转分析。

讨论案例：两家企业平均流动资产比较。

讨论案例：两家企业平均流动资产比较。

3. 现金周转分析、资金循环流转分析。

实战案例五、戴尔电脑公司现金周转天数为何是负数？

实战案例六、淘宝、京东盈利背后的秘密。

问题讨论：

(1) 钱为啥越来越少？周转不开

(2) 资金为何周转不开？

(3) 钱为啥越来越少？

(4) 企业为啥感到缺钱？

解决方案：企业应当如何加速资金周转？

(五) 商业价值的来源：利润与现金要分清

问题讨论：

(1) 利润与现金谁重要？

## (2) 什么是现金为王？

讨论案例：利润与钱如何分清？

## (六) 分析盈利能力，揭示赚钱的效益

1. 盈利能力指标分析：毛利率、利润率、资产利润率、净资产利润率。

问题讨论：

(1) 如何通过分析毛利率来看企业商业价值。

(2) 如何判断企业是否赚到钱，赚钱效益如何？

(3) 利润率和净资产利润率这两个指标表现好，是否意味着公司赚钱效益真的好？

讨论案例：现在有两个投资项目可供选择。一个是高科技公司，另一个是传统企业。如何判断二者的商业价值？

实战案例七、2020年5家上市公司ROE指标分析。

2. 净利润和净资产收益率是可以人为包装的。

讨论案例：某公司息前总投入资本回报率。

讨论案例：一家卖糖水的公司（不是可口可乐），怎样让自己的报表更好看？如何包装？

## (七) 分析现金流量，揭示流动性风险

1. 所有企业的经营，都会围绕着现金，“投入现金—通过业务循环—收回更多的现金”，是所有公司的商业基础逻辑，马云、马化腾也要用现金来运作公司？

实战案例八、“亚马逊”、“格力电器”最近10年的现金流。

实战案例九、分析中国铝业 2016 年流动性风险。

2. 钱为啥越来越少？不赚钱，烧钱

讨论案例：A、B、C、D 四家公司 2020 年现金流量对比分析。

实战案例十、“舒泰神”2020 年现金流量表分析。

3. 衡量收益质量：一个重要指标就是经营现金流。

实战案例十一、挖掘数字背后的商业价值。

实战案例十二、信用评级与商业价值。

(八) 商业价值的衡量标准：经济增加值

1. 传统衡量商业价值的方法并不完善。

2. 用 EVA 可以判断企业是否为其股东创造价值！

讨论案例：某企业总资本为 1 亿元，加权平均资本成本率为 10%。

讨论案例：传统财务分析与 EVA 分析对比。

**第二部分 财务管理与商业价值提升之二：发现并购背后的商业价值。**

(一) 财务管理结构与商业价值分析。

如何构建一个有价值的财务管理结构？

实战案例一、天齐锂业并购案与商业价值分析。

实战案例二、商业价值创出天价并购。

实战案例三、从阿里巴巴收购优酷土豆分析商业价值。

1. 应该买什么公司？买“三好公司”。

什么是好生意？什么是好公司？什么是好价格？

实战案例四、一家明显被低估的公司—上海机电。

(二) 影响商业价值的因素。

1. 影响企业商业价值的因素相当多，其中最基本的是：  
利用自有资产获取利润能力的大小。

2. 企业价值的关键：能否给所有者带来报酬？

3. 判断商业价值应当考虑的两个主要因素。

4. 分析企业商业价值，主要包含四个方面：

(1) 对以往经营业绩的财务分析。

(2) 经营扩张与财务资源分析。

(3) 盈利模式分析。

(4) 盈利关键要素分析。

5. 对未来经营前景的预测分析。

6. 公司各阶段财务战略模型。

目前处于哪个发展阶段？财务战略侧重点在哪方面？这些都会影响商业价值！

7. 行业看好，并不意味着业内企业都有价值。

(二) 发现并购背后的商业价值分析

1. 并购对企业商业价值的影响

2. 每股交换比率的应用。

实战案例六、并购对商业价值的影响。

实战案例七、烟台万华收购匈牙利 BBS 公司，是如何考量

被收购企业的商业价值的？

二、授课课时

两天（12小时）