

《企业财务分析与风险管理》

【课程主要内容】

一、透过财务信息，分析公司运营状况

1、从偿债能力分析运营状况

观点：多数资不抵债和亏损的企业没有破产的原因是：有现金流！

如何分析流动比率、速动比率、资产负债率、负债权益比等指标看企业偿债能力？

用负债权益比（财务杠杆）分析企业的资本结构。

案例 1：扛不住了！大型国企方正集团宣告破产。

方正集团每天亏损达 1183 万，带息负债 1600 亿。2020 年面临巨大的偿债压力，在这种情况下，方正只能宣告破产。看北京银行怎么说？

(1) 资产负债表结构分析法。

(2) 利润表构成分析法。

综合案例一、辉山乳业股价暴跌引发债务问题，银行业应汲取什么教训？

2、从盈利能力分析运营状况

观点：分析毛利率是分析盈利能力的头等大事，一般应相对合理、稳定。

如何分析毛利率、销售利润率、资产利润率、净资产利润率等指标看企业盈利能力？

如何通过盈利能力判断企业商业价值？

(1) 影响毛利率水平的主要因素分析。

(2) 净资产收益率 (ROE) 分析。

案例 2：沃伦·巴菲特所管理的资产公司，平均年收益率都在 30% 以上，

很好地履行了价值投资原则。巴菲特：评估一个企业，最重要的是看它的定价能力。

(3) 杜邦财务分析—净资产收益率可以做三层分解。

案例 3：某公司今年与上年相比，销售收入增长 10%，净利润增长 8%，资产总额增加 12%，负债总额增加 9%。判断该公司权益报酬率比上年是上升了还是下降了？

(4) 息前总投入资本回报率分析。

案例 4：息前总投入资本回报：净资产收益率更容易去除企业债务政策对盈利能力分析的影响。

3、从资产周转能力分析运营状况

如何分析应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率、现金周转等指标看企业资产周转能力？

案例 5、6：2020 年两家企业平均流动资产、营业收入比较分析。

资金循环流转分析：管理资产负债表的重要意义。

案例 7：戴尔电脑 2019 年的财报显示，公司的现金周转天数为负数。

这意味着什么？

4、从现金流量分析运营状况

现金流量的构成对应者七种运营状况。

案例 9：A、B、C、D 公司 2020 年现金流对比分析。

案例 10：“舒泰神”2019 年现金流量表分析。

综合案例二、用财务信息分析苏宁电器 2019 年运营状况。

综合案例三、用财务数据分析中国铝业的运营状况。

二、从财务分析角度出发，进行风险管理

1、风险识别—识别狭义财务风险。

2、风险识别—识别广义财务风险。

风险识别—财务风险与经营风险的组合。

3、债务筹资风险分析。

财务杠杆效应分析。

财务杠杆系数可以帮助企业分析债务筹资风险。

案例 11：某公司权益性资本 10 万元，预计好年景每年可以盈利 2 万元，

资本报酬率为 20%；预计坏年景每年亏损 1 万元，资本报酬率为 - 10%。银

行怎么看？

案例 12：信达投资与中宏实业 2020 年筹资风险分析。

4、财务风险矩阵图分析。

5、财务风险预警界限分析。

银行测试九个指标超过预警指标的可能性和对财务风险的影响程度，可综合评估财务风险的高低。

6、财务风险预警—如何建立风险制度机制？

(1) 如何进行定性分析？

(2) 如何进行定量分析？

如何建立财务风险模型，利用多变量预测和分析财务风险，计量企业破产可能性？

“Z 值—计分法”。

案例 13：经济不景气，用 Z—计分法预警财务风险和破产可能性。

综合案例四、站在银行角度对华源集团财务风险进行分析。

综合案例五、格力、美的电器 2020 年财务风险管理。

