

财务分析在股权投资尽职调查中的应用思考

何勤

(天津宝湾国际物流有限公司,天津 300450)

摘要:随着社会主义市场经济的快速发展,我国金融市场不断扩大并且处于逐步完善的阶段,各类企业之间的市场竞争也越发激烈。而股权投资就是企业降低经营风险,提高市场竞争力的重要手段,也是促进生产经营,提高资金周转率及使用效率的核心方式。在这个过程中,财务分析在股权投资尽职调查中的应用是十分关键的。本文通过讲解股权投资、尽职调查和财务分析的概念,分析财务分析在股权投资尽职调查中的重要性,指明财务分析在其中的具体应用方面,为实际应用提供方向指导。

关键词:财务分析;股权投资;尽职调查

[DOI]10.12231/j.issn.1000-8772.2021.05.001

1 前言

企业的核心在于盈利,在企业的经营过程中,如何更好的适应这个时期的生存环境才是第一要义。以财务数据为基础的财务分析运用科学专业的方法,提高了尽职调查的真实性、可靠性,同时也为股权投资规避了很多经营风险以及信用风险。在企业股权投资尽职调查的具体应用实际操作中,财务分析主要是对企业进行偿债能力分析、盈利能力分析、运营能力分析和发展能力分析,促进了股权投资的科学性,减少了盲目投资,为最大化企业投资活动的经济效益起到了好的推动作用。

2 财务分析、股权投资以及尽职调查的含义

2.1 股权投资

股权投资是企业为了适应复杂多变的经济环境而进行的一种资本运营方式,投资形式有货币资金、固定资产、无形资产等等,以实物或者购买股权的资金投入方式对其他的企业进行投资,以此来扩大企业的经营规模,提升在本行业的市场地位,提高闲置资金的流转率,以经济利益连接了投资公司和被投资公司,最终目的是投资公司实现企业利益的最大化。在现实操作中,股权投资仍然存在着一定的问题,例如股权投资模式不完善、投资后续管理缺失、以及投资公司与被投资公司之间的信息不对称使得股权投资并没有收到很好的经济效益等,这些问题出现的根本性原因在于进行尽职调查时没有很好地运用财务分析方法,得到的调查报告不全面,对投资双方的认识不明,进而造成信息不对称以及管理失调。

2.2 尽职调查

尽职调查是企业在股权投资中所必须要经历的一个环节,在与被投资企业达成初步的合作共识以后,根据对方提供的一些历史数据和资料,进行信用评估和交易风险评估以及收益预测等,需要有全面而深入的调查和分析以及审核工作。广义上讲尽职调查包括财务尽职调查、法律尽职调查、业务尽职调查三种,本文的尽职调查仅指财务尽职调查,以此来进行分析探讨。

2.3 财务分析

财务分析是指企业财务部门以企业财务报表等相关资料作为依据,运用专业的运算方法和指标测量计算的方式来对企业的财务状况和经营成果进行分析和评估,是一种科学的、量化的分析方法,是企业股权投资尽职调查的一种重要分析工具。现今企业采取的财务分析方法主要有三种,第一种是比率分析法,优点有简便直观,具有强大的可操作性等,是一种最根本的财务分析方法。缺点在于其是一种静态分析方法,在经营预测方面可能不够准确。第二种是比较分析法,其中又分为纵向比较和横向比较,纵向比较关注的是企业与整个行业平均水平的一个对比,而横向是企业内部本期与基期的对比,侧重于企业经营之中的财务状况变化。第三种是因素分析法,基于量化的某些指标,重点在于分析出对企业财务最具影响力的因素,有利于企业提高经营效率,抓住根本矛盾,将有限的资源放在最需要的地方,产生最大的经济效益。

3 财务分析在股权投资尽职调查中的重要性

3.1 财务分析能够提高股权投资尽职调查的科学性、可靠性

财务分析为尽职调查提供数据依据,是一种科学的分析工具;数据量化的特性又增加了尽职调查的可靠性。财务分析的流程是以目标公司的往期财务报告和相关资料为依托,用专业的分析方法对数据进行分析评估,形成对股权投资项目的风险定位。其中计算出的盈利能力比率、偿债能力比率、成长能力比率和经营效率比率等都是直观清晰的,纵向对比与横向对比所体现出的企业行业变化规律都是有图可见的,这一些都为尽职调查报告的科学性和可靠性提供了保障。

3.2 财务分析是股权投资价值发现的重要工具

财务分析在股权投资尽职调查中还能够起到发现投资价值的作用。股权投资作为一种投资方式,尽职调查就相当于投资的准备工作,财务分析是尽职调查落到实处的重要手段。通过对被投资企业的经营资料分析,从中发现企业真实的财务情况和经营成果,对其分析、总结形成尽职调查报告,作为预测投资收益的重要依据。预测包括对投资并购的成本预测以及股权投资发展生产价值收益,这两者都要以财务分析为基础,才能够进一步确定是否应该对该企业进行投资,投资多少能达到最理想的收益,以及根据这个投资比例,本企业前期投入预测需要多少成本。总之,财务分析是企业进行股权投资时成本价值发现的重要工具。

3.3 财务分析是防范风险的重要手段

股权投资的风险主要来自于投资期间市场与行业变化所带来的经营风险、目标企业的信用问题带来的信用风险和建立股权投资关系的两个企业之间存在着天然信息壁垒所带来的交易风险。财务分析包括对企业和市场经营状况以及发展趋势的对比分析,并且能够根据得出的某种线性关系对变化进行预测,起到防范经营风险的作用;包括对目标企业以往的经营数据、融资情况等关乎信用的方面进行全面的检查和分析,确定企业的信用质量和信用等级,这种分析方式能够大规模的筛掉有信用问题的企业,减少因信用问题给企业投资所造成的风险;财务分析也包括对目标企业进行全面的信息收集,对被投资公司情况(包括资产状态、经营情况、公司治理水平等方面)进行全面了解,减少独立公司间的信息壁垒,从而减少误投资现象,为企业进行准确有效的、有利于自身发展的股权投资活动提供了便利。

4 财务分析在股权投资尽职调查中的具体应用

4.1 偿债能力分析

顾名思义,偿债能力分析就是用财务分析的方法计算出目标企业的偿债能力,以此为股权投资多少的重要依据。偿债能力包括短期偿债能力与长期偿债能力,根据不同企业的潜力测评需要投资企业以不同的投资计划来对接。对于偿债能力的财务分析应用实际操作包括对目标企业的流动比、速动以及现金流动比率等的分析计算,这是评估企业短期偿债能力的重要标准。而长期偿债能力的衡量标准主要是企业的资产负债率和已获利息倍数等。另外在分析评估时也要考虑到股权投资以后对企业偿债能力的影响,通过财务分

析对投资活动所需要的成本资金进行预算分析和管理,实时监控被投资企业的资产负债率水平,保证信息流通真实准确。

4.2 盈利能力分析

盈利能力是投资活动最关心的一个部分,是企业投资效果体现的关键。被投资企业的盈利能力决定着它是否值得被投资,能不能为投资企业取得理想收益。财务分析通过对目标企业的主营业务利润率和固定资产回报率的分析,判断企业的盈利能力,了解盈利来源和方式方法,寻求两个企业之间的经营共通点,探求合作的可能性。另外还有一种财务分析重点侧重于对企业的长期盈利能力的分析,分析企业的盈利增长点,判断其盈利是否有可持续性,盈利效益是否有长期保证。投资企业在投资活动开始以后,也要定期分析和监管盈利情况,确保在投资周期内能获得预期计划的经济效益。

4.3 营运能力分析

营运能力是指企业是否能够保证自身主营业务的运营,从而确定这个企业是否有正常运转的能力。一个企业只有在自身业务运营得顺利完善时,才会创造良好的经济效益。财务分析通过对目标企业固定资产、流动资产及总资产的运营能力分析,得出一个全面完整的反映企业财务状况和运营能力变化的尽职调查报告,才能为股权投资活动提供数据基础和投资根据。

4.4 发展能力分析

企业的发展关乎股权投资的长远效益,发展能力是获得投资的一个判断标准。财务分析方法侧重于通过对销售增长率、资产增长率、三年平均利润增长率等财务指标进行分析,对一个企业的发展能力得出真实客观的评价,然后根据对目标企业发展能力的分析评价,制定对它的投资规划,包括投资成本、投资重点以及投资周期等。

5 结束语

股权投资是企业提高竞争力,适应行业压力的重要手段。长期的股权投资是企业的投资常态,这就决定了在整个投资过程中的投资风险是比较高的,也存在着许多市场和行业等企业本身无法控制的因素,从而要求股权投资的每一个环节都要严谨认真地去对待,每一个决策程序都要慎重有依据。作为综合性的财务管理手段,财务分析整合了财务数据计算与标准判断、风险分析与规避措施的提出、了解被投资企业财务状况、经营情况的信息,打破天然的独立企业间的信息壁垒等任务,更具有科学性、全面性。股权投资中的尽职调查工作人员将财务分析运用于财务尽职调查的全过程,有利于提高财务尽职调查报告的真实性和合理性,有利于投资企业方更好地规避投资风险,帮助股权投资能够更加稳定地达到预期既定的经济效益目标。

参考文献

- [1]田雨.私募股权投资对创新型企业经营绩效的影响[D].上海师范大学,2019.
- [2]王俊.我国私募股权投资项目的投资价值研究[D].华北理工大学,2019.
- [3]王伟丽.基于价值提升的九坤公司股权投资管理改进研究[D].兰州大学,2018.
- [4]赵彩帆.实体企业金融化投资与风险承担问题研究[D].武汉大学,2018.
- [5]王慧敏.财务分析视角下 Y 农村信用社公司信贷风险识别研究[D].内蒙古大学,2018.