

项目财务分析对国有企业投融资决策的影响

卢樟英

(浙江至诚会计师事务所(特殊普通合伙)义乌分所,浙江 义乌 322000)

摘要:市场经济环境下,国有企业体制改革的持续深化,使得国有企业面临着新的发展机遇,也需要应对更加严峻的挑战。本文对照项目财务分析的内涵及核心内容,研究了项目财务分析对国有企业投融资决策产生的影响,同时从国有企业的角度,对投融资决策中项目财务分析影响的应对措施进行了探讨,以供参考。

关键词:财务分析;国有企业;投融资决策;影响

【DOI】10.12231/j.issn.1000-8772.2021.13.022

1 前言

国有企业在我国社会经济发展中发挥着支柱作用,而其投融资项目的实施则会直接影响经济的增长。要保证国有企业投融资项目决策的合理性和有效性,需要做好项目财务分析工作,事实上,伴随着会计制度和税收制度的改革,财务分析已经成为了国有企业财务管理中的一项重要抓手,有着多样化的内容,需要得到相关人员的重视,做好深入研究。

2 项目财务分析概述

项目财务分析强调在现行会计制度以及税收法律法规的指导下,针对相关项目的费用支出和收益情况进行预测。在对项目进行经济评价的过程中,财务分析发挥出的作用不容忽视,也是项目投融资环节非常重要的参考。工作类型不同,项目财务分析工作的侧重点也会存在很大差异,需要相关人员做好区别对待^①。

项目财务分析的核心内容体现在三个方面:

一是财务盈利能力分析,侧重点体现在现金流量分析方面,如果从融资的角度考量,可以将其分为融资前分析和融资后分析,又或者分为:(1)资本金流量分析,需要将融资作为分析的前提,通过

资本金流量分析,财务人员能够更加准确的判断融资项目的可行性及合理性;(2)投资现金流量分析,针对投资项目的合理性进行分析和研究,为后续投资决策的制定提供良好支撑;(3)投资各方流量分析,要求从投资方的角度,针对各方收益率进行分析计算,以保证各方财务收益的合理性。

二是偿债能力分析。国有企业的债务偿还能力和现金支付能力等能够将企业的发展状况反映出来,是对企业财务状况和经济能力进行判定的关键指标。在对国有企业偿债能力进行分析时,需要重点关注几个关键性指标:(1)资产负债率,即负债总额和资产总额在某个时点的比值;(2)速动比率,即流动负债和速动资产的比值;(3)流动比率,流动比率是流动负债和流动资产的比值;(4)偿债备付率,指在规定的债务偿还期限内,可以被应用于还本付息资金和应该还本付息金额比值计算工作,“可用于还本付息的资金”可用息税前利润加折旧和摊销-企业所得税来表示;(5)利息备付率,企业在正常运行的情况下,利息备付率不能低于1。

三是财务生存能力分析,要求将企业的偿债能力考虑在内,以充足的经营净现金流量作为支持,项目才能够得到顺利实施。在项

目运营初期,国有企业需要承担较重的还本付息任务,财务生存能力分析非常重要,同时,如果国有企业每年的累计盈余资金本身表现为负值,则会影响到其财务管理的实施效果,同样会导致企业财务生存能力的下降。

3 项目财务分析对国有企业投融资决策的影响

首先,项目财务分析是开展项目决策分析评价环节的一项关键性内容,需要从多个角度进行深入分析,强调财务分析的全程性,将其渗透到项目前、项目中和项目后,要求项目财务分析能够在项目决策分析中得到有效贯彻落实;其次,在开展经营性项目投融资决策的过程中,必须高度关注财务分析结果,将之作为后续决策分析和评价工作实施的重要依据结论^[9]。对于项目而言,不管是发起还是后续的推进,都需要由项目发起人决策,权益投资人主要是决定项目是否投资,相应的,审批方的决定权体现在项目审批和实施方面,债权人决定了贷款是否可以发放到项目中,这些决策实际上都是项目财务分析中的重要参考。从国有企业的角度,如果投融资项目需要交给政府部门进行审核,则各级审计机构需要对照相关数据信息,如项目经济和社会效益大小等,实施项目财务分析,对照财务分析的结果,制定投融资决策;然后,国有企业在针对现有的投融资项目进行比选的过程中,财务分析所能够发挥出的作用十分巨大,因为在方案比选环节,分析和评价占据了核心地位。一般情况下,项目方案的比选和评价应该能够贯穿项目技术、规模和流程的各个方面,找出最佳方案,在财务分析结果的基础上实施项目方案比选,能够进一步提升方案的合理性和可行性^[10]。

4 项目财务分析对国有企业投融资决策影响的应对

4.1 财务盈利能力

通过对项目投资现金流量表中的现金流入数据进行分析,可以明确,回收固定资产剩余价值同样是项目盈利能力的一项重要内容,相关研究显示,固定资产剩余价值的计取会在一定程度上影响国有企业财务内部收益率以及财务净现值的计算结果。但是结合实际情况分析,因为固定资产折旧年限取值的不同,基于相应计算期限而得到的数值自然也会有所差异。若固定资产折旧年限较短,则总成本费用在每一年中分摊的金额相对较高,若在计算期末,固定资产剩余价值出现了降低的趋势,则计算出的财务指标也会相应降低。在我国相关法律法规中,针对固定资产中房屋和建筑的折旧年限做出了明确规定,但是从客观层面分析,依然有需要完善的地方,必须将资产折旧相关参数与实际情况紧密结合在一起,提升计算结果的准确性和有效性。通过财务盈利能力分析,国有企业可以更好地了解项目的盈利能力,保证投融资决策制定的合理性。

4.2 财务偿债能力

一般情况下,国有企业在开展相关项目的过程中,因为项目前期生产能力薄弱等因素的影响,会出现个别年份利息以及偿债备付率偏低的问题,这种情况下,直接判定项目本身不具备良好的偿债能力过于片面,需要财务分析人员将关注的侧重点放在项目是否可以按期偿还全部本息方面,做好全面分析和认定^[11]。结合实际情况分析,如果时机恰当,可以对个别年份的还款额度进行相应的调整,就财务偿债能力进行重新分析,保证分析结果的准确性及可靠性。以存货周转为例,其本身能够对国有企业运营效率是否处于正常范围进行评价,针对存货周转率进行分析的主要目的,是明确资金效益和使用效率,而不是单纯的关注存货实体的周转情况。这个过程中,

应该做好销售和采购环节的全面分析,计算存货资金周转率,将理论分析和实际情况结合起来,将存货控制在合理范围内,这样才能真正确保企业投融资决策的顺利实施,对企业的财务偿债能力进行强化,避免项目实施过程中出现失误的情况。偿债能力分析可以帮助国有企业在制定投融资决策时充分考虑可能存在的风险,确定好最佳的债务额度。

4.3 财务生存能力

财务生存能力分析一方面需要做好相应的偿债能力分析,另一方面也需要实现与财务应力能力的分析结合起来,就项目实施中是否具备充足的现金流量进行分析和衡量,确保其能够为项目的稳定可靠运行提供良好支撑,这个环节,需要分析是否存在历年累计盈余资金负值的情况。在实施财务生存能力分析的过程中,财务计划现金流量表的作用不容忽视,其能够为分析工作提供必要的参照,也可以辅助财务人员更好的对相关数据信息如净现金流量、累计盈余资金等进行分析和考察,运用科学的计算方法,对企业现有的净现金额进行明确,分析其是否可以维持项目的正常实施^[12]。财务生存能力分析能够使得国有企业在制定投融资决策的过程中,将各方面的影响因素全部考虑在内,确保项目的正常运作。

5 结束语

总而言之,对于国有企业投融资决策而言,项目财务分析意义重大,在针对国有企业进行考核的过程中,不管是财务盈利能力分析、财务偿债能力分析还是财务生存能力分析,都是不可或缺的因素,会对企业投融资决策的制定和实施产生巨大影响。从国有企业的角度,面对新的发展环境,想要实现自身的可持续发展,需要高度重视项目财务分析工作,将其所具备的作用和价值充分发挥出来。

参考文献

- [1]吴俊培,徐彦哲,郝楚.地方公共债务的经济效应评估:企业投融资决策的视角[J].宏观经济研究,2021,(04):47-58.
- [2]苏亚敏,何瑛.金融科技影响企业投融资决策[J].新理财,2021,(04):24-27.
- [3]梁天艺.企业投融资决策存在的问题及对策[J].全国流通经济,2021,(01):72-74.
- [4]亢利红.试论企业投融资决策中的问题及优化建议[J].财会学习,2020,(28):148-149.
- [5]权飞.浅析项目财务分析对投融资决策的影响[J].中国乡镇企业会计,2020,(05):18-19.
- [6]丁伟.分析企业投融资决策存在的问题[J].财会学习,2020,(09):220,237.