

# 财务报表分析在企业价值评估中的关键作用研究

深圳面点王饮食连锁有限公司 王敬

**摘要:**对财务报表进行详细分析是企业价值评估的关键环节。在企业的财务报表中,价值评估至关重要,而这些信息具有灵活性,需要评估人员根据被评估企业的动态情况判断和调整。首先,本文对企业财务报表分析的价值进行了介绍;其次,阐述了财务报表与企业价值之间的关系,并探讨了财务报表分析在企业价值评估中的主要形式与特点;最后,提出了相应的应用策略,以期为企业决策者与评估师提供参考。

**关键词:**财务报表;分析;企业价值;评估

**DOI:** 10.12433/zgkjtz.20241736

财务报表是企业在特定时间范围内经济活动的全面反映,价值评估人员深入分析财务报表,是对企业的财务状况、经营业绩和现金流量进行商业价值评估的主要路径。然而,企业的财务报表通常未经过严格审计,且往往会偏离会计准则。因此,评估师必须根据实际情况,对其提供的财务资料和报告进行详细判断,并做出相应的调整。

## 一、财务报表分析与企业价值评估概述

### (一) 企业财务报表分析的价值

财务报表分析是基于财务报告数据,利用一系列的分析方法和技巧,将企业的财务和经营情况展现出来,为企业的管理者和投资者提供决策的参考。对财务报表进行分析,主要涉及深入挖掘和分析财务报表中的资料,这有助于对财务状况和经营状况进行评估,发现潜在问题和隐患,为企业的决策和内部控制提供有效借鉴。企业的财务报表价值主要体现在:

首先,评估机构通过对企业经营和财务状况的深入分析,获取盈利能力、偿债能力、运营能力等信息,以全面评估企业的经营和财务状况,并运用损益表分析盈利情况,用资产负债表评价偿债能力和风险;其次,通过对上市企业财务报表的分析,可识别其中存在的问题,尤其是经营中的风险。通过分析负债结构,判断是否存在负债水平偏高、短期偿债能力较差等问题。对现金流量表进行分析,可找出现金流量不足的情况;再次,通过分析财务报告,评估机构可为企业策略的制定提供依据。对上市企业的财务报表分析,可为投资者提供参考,为融资决策提供依据。同时,通过评估企业资产配

置策略,为资产配置决策提供指导;最后,评估机构从企业内部控制的角度,结合财务报告分析,可协助企业建立健全内控体系,发现财务风险,并制定相应的防范措施。

### (二) 财务报表体系与企业价值的关系

财务报表以少量数字、图表和文字说明的形式,展现企业的财务和运营结果。财务报表经历了严格的核算过程,从会计凭证到明细账,最终形成“产成品”。为了更充分地发挥其功能,企业需要对财务报表进行深入分析,以更直观地体现财务状况。

财务报表是投资者了解企业运营情况和作出投资决策的依据。财务报表的分析旨在向用户提供直接和综合的信息,用于评价企业的过去业绩并预测未来趋势。通过分析财务报表,评估人员可以计算企业当前和历史的业绩,并评估该企业的永续经营能力。例如:资产净值收益率是反映企业盈利方式的指标,它展示了管理人员如何最大程度地利用资源产生收益。在企业评估中,财务报表通常是重要的信息基础之一。在商业运作中,金融是所有商业活动的基石,也是企业经营的内在中心;财务管理为企业的运营目标提供了可靠的保证,而财务报表分析便在其中扮演着不可或缺的角色。

总体而言,财务分析在企业价值评价中的应用是由其内容和方法来决定的。评估机构在进行价值评价时,无论是对未来盈利的预测还是对现金流量的预测,都要建立在财务状况以及经营结果的基础上。

### (三) 企业价值评估的主要形式与特点

第一,自由现金流估值。这是一种基于未来现金流量折现的企业价值评估方法,其最显著的优势在于以现金流量为依据,因而具有更高的客观性,这主要是因为它基于现金收付制度,无法随意操纵利润。自由现金流量的评估反映了企业可支配资金的能力,其独立于各种会计手段之外,且在计算中排除了非流动资产。因此,采用自由现金流量度量企业价值更符合实际需求。此外,自由现金流量是在权益资本成本的基础上进行计算的,体现了货币的时间价值。

第二,经济增加值法。经济增加值法即 EVA

估值法，是上世纪80年代由美国管理服务业企业发展起来的一种用于评价特定企业的方法。其核心思想是将资金投入企业，通过“企业利润减去与资金有关的支出”的方法，计算企业的真实价值。与传统的利润分析不同，EVA估值法不仅从股东的角度分析利润，还将企业获得融资成本后的利润纳入考虑，并将相关费用计入权益和负债两种融资方式。EVA估值法综合考虑了企业已发生的研发费用、广告费用等因素。

第三，相对价值评估法。相对价值评估方法的基本思路是以同类型上市企业的股价为参照，对被研究对象进行估值。近年来，许多评估机构在此基础上提出了一种新的估值模型，即引入核心驱动因子（如成长率、净利润、净资产等），该因子决定了上市企业的股票价格。

第四，成本法价值评估。成本法价值评估也称为基于资产的方法，是一种常用于企业估值的方法，其基本执行思路是通过重新购置或再建所需的资产来确定企业价值。这种方法以会计报表为基础，对其资产、负债等各项账面价值进行逐一修正，目的是在财务层面获得一种与企业成本重置过程类似的估值方法。

## 二、基于企业价值评估的财务报表分析流程

### （一）行业分析

企业所在产业的经济特征是进行财务分析的重要基础。为了准确了解所在行业的经济特点、发展趋势以及它们对企业价值的影响，评估人员必须深刻理解研究成果的经济内涵，对一个产业的实力通常需要从需求、供应、生产、市场、财务等五个维度进行综合分析。市场需求反映了消费者对商品和服务的敏感度，并与行业增长率对经济周期的敏感性有关。供给方面的分析则应考虑产业进入的难度、产品或劳动力的特性等因素。通过对企业的资本结构、资产结构、负债水平、投资和筹资等方面进行分析，评估人员全面了解企业的财务状况，为深入开展经济分析提供坚实的基础。

### （二）战略分析

通过对企业开展经营策略分析，评估人员可以清晰地了解该企业的获利动机、营运风险以及获利能力。财务报表分析与发展战略紧密相连，要进行有效的财务分析，首要任务就是全面理解企业的战略。评估人员对企业经营策略分析聚焦于该企业所处的产业和采用的策略，以对其长期的竞争优势予以评价。在进行财务分析前，评估人员首先要进行财务分析，其次再进行战略规划工作。企业的价值定位直接关系着其在资本市场上的表现，影响着

产业选择、竞争策略、战略定位与布局。企业战略的制定需要综合考虑各种竞争优势，如结合新企业的进入、其他企业新产品对原有企业的威胁等情况考虑。

### （三）会计分析

会计分析的核心目标是对企业的财务信息进行评价，以全面评估经营状况。评估人员通过辨识企业提供的会计信息的数据弹性，并评估这一区间是否合理，可发现财务报告中存在的失真现象，通过判断、筛选、调整等手段，最大程度地还原企业财务报表信息的真实情况。

总体而言，企业财务报表作为会计活动最终的可视化成果，可以体现会计系统在财务会计活动中的核心地位。

## 三、财务报表分析在企业价值评估中的应用策略

### （一）完善财务报表和分析方法

第一，改进企业对财务报表的运用需要从会计报告自身入手。在深度与广度上，企业应加强对财务报告的披露，尤其是在引入货币计量因素和非货币计量因素方面，要科学合理，以充分发挥其实用性。在公允价值计量原则的应用方面，企业应不断改进，按照《会计准则》的规定，以公允价值为基础，对资产等账户进行计量，在报表上体现价值变化，从而提升财务报表的时效性。

第二，企业在进行报表分析时也需要改进。鉴于财务活动中涉及的数据波动较大，会计人员需要获取更详细的信息，以提高计算的准确性。同时，企业应构建更完备的数据分析方法，对数据进行整体、综合考虑，量化和定性地分析市场形态以及运营数据。评估人员应从运营的角度出发，对一些非财务指标如市场占有率、产品合格率、客户满意率、团队的管理能力等进行分析，由此，企业深入挖掘问题的根源。在此基础上，提出改善的对策和建议。

第三，企业应实现各类资源的最大效用。鉴于企业拥有众多资源，为了使每一项资源都能充分发挥作用，需要确保它们发挥最大效益。对企业人力资源效益的深入分析，有助于充分挖掘和发挥员工的潜力。对政策效应的深入研究则能更好地评估企业战略规划和税收筹划的实际效果。此外，对股票价格波动的分析不仅能够引起管理层对企业价值的高度关注，树立良好的外部形象，还有助于为未来的融资提前做好准备。

第四，将财务分析与企业的战略有机结合是至关重要的。对企业战略的全面理解是进行有效财务分析的前提。虽然产业的经济特征在一定程度上

上可能会限制企业战略制定的灵活性,但为确保企业拥有长期的竞争优势,管理层必须依据实际情况制定适应自身状况的战略计划,以应对激烈的市场竞争。

第五,企业风险评估是一项复杂而关键的任务。评估人员要全面分析风险,就必须深入理解会计信息。而仅仅依赖企业财务报表中的信息,只能获取部分基础的分析功能。在分析盈利与风险后,评估人员还需要进一步研究股东权益回报率的构成情况。通过对风险进行评估,评估人员可以更全面地了解企业对风险的态度、信用等级和融资行为,从而为其经营决策和战略决策提供事实依据。

### (二) 改进现行的财务核算模式

改进企业财务报表的基本思路包括两个层面。首先,在现有的财务报表制度中的增设披露层次,可以如实、全面地反映企业的实际情况。评估人员在核算收益时,可以用应计制和现金收付制度相结合的方法核算收益和支出。该方法虽不能准确地反映各个时期的盈利情况,却能消除已确认收益中存在的风险及不确定性,更符合企业的实际情况。与此同时,企业应将非财务信息列入“附注”,通过对非财务信息的全面披露,帮助评估人员对企业的运营状况、财务风险进行分析,从而对运营状态、财务风险进行适当调整。将风险因子引入折现率,可以更好地提高价值评估的精度与可信度。通过改进以上两个方面,有助于提高企业的价值信息质量,为投资者、分析师提供更加全面、准确的信息,从而推动经济市场的良性运转。

### (三) 充分利用和分析现金流量表

企业要想获得长远可持续发展,就必须有足够的收益及稳健的资金流动。从某种意义上说,现金流比收益更重要。现金流是衡量一家企业是否具有真正的财务实力的重要手段。在评价一家企业的价值时,现金流是一个重要因素。因此,企业必须对已有的财务指标进行更加系统的整合与梳理,只有这样,评估人员才能对企业的财务状况与未来发展前景作出更精确的评价。

### (四) 增设对非财务指标的分析评价

财务指标以货币方式体现企业的财务状况和

运营成果,但财务报告并未充分反映出优秀人才、畅通销售渠道、客户满意度等关键资源。尽管当前经济价值评估主要依赖财务指标,但随着经营的深化,企业对非财务指标的需求也不断提高。同时,人力资源、新产品开发率、产品质量、合格率、顾客满意度、市场份额等非财务指标,也将对企业管理产生重要影响。同时,许多企业会定期对自身的业绩进行反思,继而认识到新的发展战略和市场竞争环境对绩效评价的需求正在不断增加。评估机构在评估业绩时,应将非财务指标与财务指标置于同等水平,以避免二者之间产生冲突。

### 四、结语

财务报表分析为企业的经营决策提供了关键信息,而有效的财务报表分析需要建立在对企业战略充分了解的基础上。在当前的经济环境下,面临着日益激烈的竞争和多变的市场条件,因此,深入理解和应用财务报表分析,对企业的可持续发展至关重要。通过完善财务报表和分析方法、改进财务核算模式、充分利用现金流量表、增设非财务指标的分析评价等策略,企业可以更全面、准确地评估自身的财务状况和经营绩效,从而实现持续增长。

### 参考文献:

- [1]勾凌敏.财务报表分析在民营企业财务管理中的应用探讨[J].现代营销(上旬刊),2024(1):64-66.
- [2]雷子琰.基于发展战略角度的财务报表分析——以S石油工程技术服务公司为例[J].商业观察,2024,10(1):57-60.
- [3]常琼琼.财务报表分析在国有企业财务管理中的应用探究[J].投资与创业,2023,34(24):46-48.
- [4]王朝霞.上市公司财务报表分析——以日出东方控股股份有限公司为例[J].财富时代,2023(12):64-66.
- [5]瞿钰清.财务报表分析在企业财务管理中的重要价值及应用策略[J].中国集体经济,2023(36):140-143.
- [6]朱晓明.财务报表分析在企业投资活动中的应用研究[J].中国中小企业,2023(12):177-179.
- [7]赵华玉,武帅.公立医院财务报表分析及运用研究[J].会计师,2023(23):89-91.
- [8]赵云凤,王昌荣.基于企业战略视角的财务报表分析——以长安汽车为例[J].会计师,2023(23):19-21.