

# 财务安全性评价及并购估值-昭晟企业管理

产品名称	财务安全性评价及并购估值-昭晟企业管理
公司名称	安徽昭晟企业管理咨询有限公司
价格	100.00/件
规格参数	
公司地址	安徽省合肥市蜀山区经济开发区湖光路自主创新产业基地三期(南区)B座9层9776
联系电话	13075588576 18956563055

## 产品详情

财务安全性评价及并购估值是财务部门的人员来做。并购估值是财务部门颁发的为规范和指导资产评估机构及其资产评估人员执行企业并购投资价值评估业务行为，在财政部指导下化的进行并购估值...

如何进行财务报表分析和公司估值

三张报表之间要结合

报表与报表附注的结合

数字与文字（管理层分析）的结合

公司分析与行业分析的结合

报表分析与公司估值的结合

纸上谈兵与实践调查的结合

要有性的视角看问题

看报表的切忌只看损益表（利润表），报表的分析各个行业大有不同，同一个行业内也不相同，在这里，就需要有一个自己的视角。比如房地产行业，某年万科的负债率达到90%

利润也不尽人意，是不是万科的财务风险相当高呢，事实上银行还是乐于给万科，仔细看会发现万科的预收账款很多，现金流相当好，而在建工程非常大，到了这里，大家可能心里有素一些了，但是同样的房地产类上市公司，万科和

陆家嘴，中华企业又不一样，后者的固定资产很重要，而前者却在在建工程（其中还涉及到一些会计制度的问题。包括公允价值问题，折旧问题，在建工程问题）2

特别要注意的是对于现金流量表要仔细研究，因为现金流量表一来造假比较难，二来可以看出企业的经营质量。比如说银广夏的例子，相信但凡有些基本现金流量意识的人必然会避让吧。

### 3.报表与报表附注的结合

报表附注是很重要的，会计制度，会计政策的披露都在这里。比如年宝钢，

年烟台万华，宇通客车的折旧方式变更无疑会对报表产生极大影响，比如应收账款的计提，长期股权投资的说明等等，这些会计政策的研究相当重要。

### 4.数字与文字（管理层分析）的结合

财务报表的研究毕竟是对已经发生的财务状况的探讨，而投资人要求的是对未来的现金流的分析，因此，管理层探讨显得十分重要，使得投资人能够动态的思考公司的发展，尤其是在现金流估值过程中充分考虑到这一点。比如安彩的投资人3年前就应该知道走向下破路的CRT产业，从管理层分析中还要揣摩管理层的态度和责任心。

公司所处的发展状态和行业是密不可分的，各大国外咨询公司用来骗骗国人的无非就是完善的数据，然后作成各式各样的图形招摇撞骗。应该从行业的角度来看待公司的动态估值的问题，比如乳制品行业和CRT行业就处于截然不同的行业周期中。在估值模型中要充分考虑到这一点。而这一点的想法参照发达国家特别是美国，日本的经验很有用处。证券公司是不是在升值初期应该买入？

### 报表分析和公司估值的结合

报表分析归根结底是为了估值，因此报表分析必须要以估值为目标，以性评价来对支持估值。这个地方还涉及到一个博益的问题，比如我要定向增发，认购机构是不是分析能力比你强，平时风格怎么样，比如要股权激励，管理层是不是要压缩利润，比如有些以销定产的公司为什么存货这么多？比如明年所得税改革是不是一些小聪明的高税负公司要压缩压缩利润。7. 纸上谈兵与实践调查的结合

纸上得来终觉浅，对于研究完的公司。不妨去超市看看，不妨去各种商店看看。比如招商银行是不是好公司，伊利的冷饮销的好不好，茅台酒是不是有垄断力和高议价能力，现在买百货的人是不是多了，雅戈尔是不是好卖（这个公司又是一个10年大牛，大家可以看他上市后的表现，当初我去南京路专卖店看了才下决心，可惜的是中信的问题当时没有意识到）。

在财务报表分析及估值中，重要的是要有的行业，公司眼光和大量实践。而决不能闭门造车。在中国这个弱有效市场还没有达到的国度，相信对于公司财务研究和在资本市场估值还大有前途。