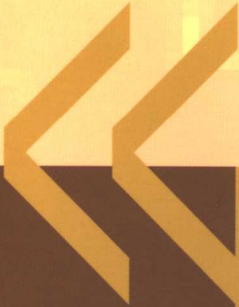


财务报告理论问题

财务报告分析

财务报告甄别

财务报告管理



QIYE CAIWU
BAOGAO

企业财务报告

基于“数据”的
分析、甄别和管理

任小平 著

中国工商出版社

企业财务报告

中国工商出版社

责任编辑 穆瑞红
封面设计 纺印图文

图书在版编目 (CIP) 数据

企业财务报告——基于“数据”的分析、甄别和管理/任小平
著. —北京: 中国工商出版社, 2006.6

ISBN 7-80215-084-1

I. 企… II. 任… III. 企业管理-会计报表-会计分析
IV. F275.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 058160 号

书名/企业财务报告
——基于“数据”的分析、甄别和管理
著者/任小平

出版·发行/中国工商出版社
经销/新华书店
印刷/北京华正印刷有限公司
开本/850 毫米×1168 毫米 1/32 印张/13.75 字数/348 千字
版本/2006 年 6 月第 1 版 2006 年 6 月第 1 次印刷
印数/01-3000 册

社址/北京市丰台区花乡育芳园东里 23 号 (100070)
电话/(010) 63730074, 83670785 电子邮箱/zggscbs@263.net
出版声明/版权所有, 侵权必究

书号: ISBN 7-80215-084-1/F·554
定价: 25.00 元

(如有缺页或倒装, 本社负责退换)

让数据说话

——基于财务报告的企业分析

“实践是检验真理的唯一标准”，对企业而言，检验其“好坏”的标准是什么呢？当我们对世界 500 强“顶礼膜拜”时，却传来了包括安然公司、世界通讯公司等在内的财务丑闻，并最终导致公司解体，给投资者和整个资本市场带来了巨大的损失；当我们热衷于企业国际化的战略口号时，却发现国际化的道路是如此的艰难，甚至发出“不这样干，又能怎么样”的感叹！^①当我们在讨论“国退民进”的国企改革时，有人发出了“盛宴狂欢”的质疑！然而表面的现象引发了我们许多的思考：企业是什么？不是什么？企业是“大”好还是“强”好？对企业而言，利润重要还是责任重要？这些问题，由于作者的水平，无法一一去厘清，从而“正本清源”；企业，是好是坏，不在乎你说了什么？做了什么？关键是结果如何？谁来评价，数据说话。

让“数据说话”或许平庸，但至少是，事实胜于雄辩，数据说明一切。

当我们明确了数据的意义后，剩下的问题是：用什么数据？谁的

^① 这是联想集团原董事局主席柳传志先生在联想以 17 个多亿美元的代价收购 IBM 的 PC 事业部时，对外界发出的感叹。

数据?怎样用这些数据?

我们认为,企业管理是以财务管理为中心,会计信息理所当然地成为财务管理的中心,但会计信息的核心是什么?“利润”还是“现金”?问题是,谁来提供这些信息?这些信息的载体是什么?财务报告。

但现实的悖论是:财务数据能说明一切吗?在财务数据“诚信危机”的时代?我们发出了“会计就是一场数字的游戏”感叹!问题的本身不在于财务数据是否真实?当你没有发现一个更好的数据时,可以批判,但不能否定,这就是财务数据的魅力所在。

“爱之深、恨之切”,爱得越深、伤得越重?财务数据能担负起所有的希望与梦想吗?正如本书中所言:会计=规则+判断,不求真实,但求公允;不求有功,但求有用。

基于上述思考,本书紧紧围绕企业财务报告这一主线,系统分析和探讨了报告使用者应了解的基本方法,并结合综合案例分析,对财务报告在企业利润管理、预算管理、业绩评价等财务活动中的价值运用进行了研究。通过这种研究思路,力争实现以下三个目的:

1. 财务报告本身的“瑕疵”不能否认其基本价值。因此,报表使用者需要重视财务报告的分析,并掌握基本的分析方法。本书一至六章围绕这一目的展开。

2. 财务报告是会计信息的综合载体,最终的结果与会计政策选择密切相关。了解“会计政策”的是是非非,无疑为财务报告使用者提供了一个“揭开会计面纱”的机会,并进而提升对财务报告的甄别能力。本书七至八章围绕这一目的展开。

3. 财务报告的价值不仅仅在于记录和评价过去,更重要的是,报告使用者希望通过对财务报告的关注,了解过去、关注现在、决策

未来。有鉴于此,本书重点研究了以预算管理为基础、业绩评价为手段、利润管理为目标的财务报告价值管理。本书九至十一章围绕这一目标展开。

本书来源于作者多年教学和实践工作中的所学、所授和所悟,对教学和实务工作应有所益。在研究的过程中参阅了大量前辈和同行的相关研究成果,但由于能力所限,一些评论可能不当,恳请斧正。

任小平

2006年3月于北京

目 录

第一章 企业财务报告	
——基于“数据说话”的分析和运用	(1)
第二章 报表解读	
——重点和难点项目关注	(32)
第三章 偿债能力分析	
——以持续经营为基础的财务报告分析	(85)
第四章 营运能力分析	
——以资产利用为基础的财务报告分析	(120)
第五章 盈利能力分析	
——以资产获利为基础的财务报告分析	(143)
第六章 “数字长虹”? “数据长虹”?	
——基于案例的综合运用	(165)
第七章 会计政策与财务报告	
——可靠基础上的财务报告运用	(193)
第八章 虚假财务报告的甄别	
——以报告使用者为基础的信息保护	(230)
第九章 利润管理	
——基于财务报告的价值管理	(273)
第十章 预算管理	
——基于财务报告的财务控制	(325)
第十一章 业绩管理	
——基于财务报告的绩效考评	(379)
主要参考文献:	(426)

第一章 企业财务报告

——基于“数据说话”的分析和运用

编制财务报告,目的是向使用者提供与企业财务状况、经营成果和现金流量等有关的会计信息,反映企业管理层受托责任履行情况,有助于使用者作出经济决策。财务报告的使用者包括投资者、债权人、政府及其有关部门和社会公众。基于上述目标,编制财务报告,是企业的法定义务,管理所需,也是利益相关者了解和判断企业管理层受托责任履行情况的主要载体。

一、财务报告的理论基础——企业利益相关者分析

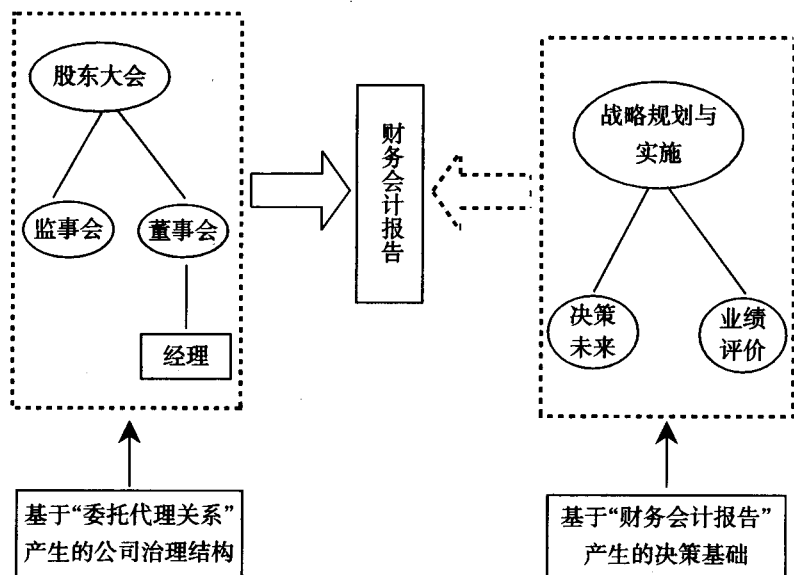
企业是不同要素所有者通过契约关系所形成的经济组织。当企业使用这些要素时,与要素所有者之间形成了一种当然的“受托责任”。而财务报告的功能就是报告这种“受托责任”履行情况的最好工具。只不过,这种“受托责任”是以公司治理为基础所形成的利益需求。

(一) 财务会计报告与公司治理结构

公司制企业的基本特征是“两权分离”(财产的所有权和财产的控制权)，“委托代理”的客观存在使不同利益主体对企业的决策面临“信息不对称”问题。在委托代理关系下,公司的所有权与控制权就演变为剩余索取权和决策权。但不同利益主体的利益需求差异是客观存在的,相对于委托人而言,代理人无疑具备决策上的信息优势,委托人利益的实现过程将面临代理人的“道德风险”^①和“逆向选

择”^②。为此,委托人需要建立一套制度,尽可能确保代理人和委托人的利益一致,这种制度就是公司的治理结构。作为企业综合情况反映的财务会计报告,无疑是该制度中的重要组成部分,作为委托人,要求企业定期提供财务会计报告,我国的《公司法》和《证券法》都有关于企业财务会计报告规定的要求。所以,公司定期提供财务会计报告,既是“委托代理制”下的一种制度安排,同时,也是解决不同利益主体决策时信息不对称的有效手段。财务会计报告与公司治理结构关系见图 1.1。

图 1.1:财务会计报告与公司治理结构示意图



① 道德风险:是指从事经济活动的当事人一方(代理人)在最大限度地增进自身利益时作出不利于他人(委托人)的行为。

② 逆向选择:是指在建立委托代理关系之前,代理人就事先掌握的一些委托人不知道的私人信息,代理人可以利用这一信息优势签订对自己有利的契约,它实质上是利用“内部的信息优势”所获得利益。

(二) 企业利益相关者分析

现代企业的基本特征是“两权分离”,分离的结果需要一种包括财务会计报告在内的公司治理结构。在企业不同利益主体中,利益需求的差异是客观存在的。企业利益相关者见图 1.2。

图 1.2:企业利益相关者示意图

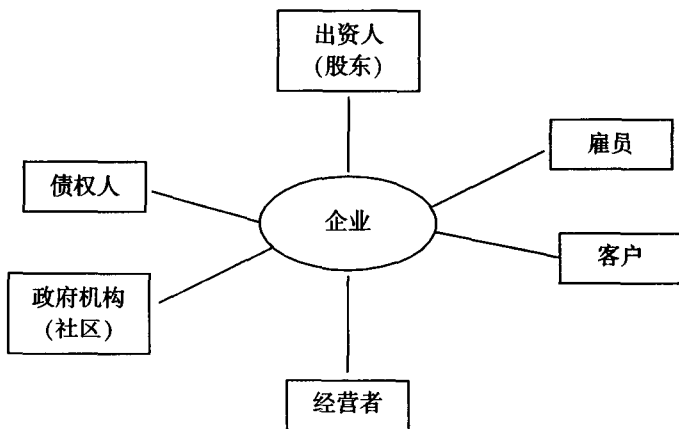


图 1.2 说明:

1. 对企业的利益需求者并不仅仅是所有者(出资人),而且也包括债权人、政府机构(社区)、经营者、雇员和客户伙伴,与企业的出资人一样,这些利益主体对企业也有着利益上的需求。

2. 在所有的利益需求主体中,出资人(股东)的利益无疑是重要的,因为,没有出资人,就没有企业,企业的其它利益相关者也就无从谈起,企业的治理结构、内部管理和控制权等诸多问题基本上都是围绕出资人建立和实施的。

3. 随着“公司社会责任理论”^①(Sheldon,1924)的流行和发展,股东并不是企业唯一的利益主体,相反,股东以外的其它利益主体的

^① 公司社会责任理论认为:公司董事会作为公司各类利害关系人的信托人而积极实施利他主义的行为,以履行公司在社会中的应有角色业务。

需求也应得到尊重和满足。公司社会责任理论的发展,从一定程度上,批判了“资本强权理论”^①,有利于公司治理结构特别是多边治理结构的完善。

4. 不同利益主体利益需求差异的客观存在,导致其决策的依据也有所不同。一对一的信息披露虽然有利于提高信息决策的有用性,但另一方面,作为“准公共品”的会计信息,信息的披露成本无疑会增加很多,这对财务会计报告的披露主体而言,是难以承受的,特别是在面临不确定(潜在)利益主体时,一对一的信息披露变得根本不可能。为此,统一而且相对照顾不同利益主体的财务会计报告成为最终的选择,是企业不同利益主体综合“博弈”并最终“妥协”的结果。一方面,可以节约披露成本,更为重要的是,通过一套相对成熟的“会计规则”形成的财务报告,在理论上也能够基本上满足不同利益主体决策的信息需求。

(三) 不同利益主体决策所用会计信息的趋同分析

通过不同利益主体与企业关系的分析,我们可以得出一个根本的结论:利润,是连接不同利益主体的桥梁和纽带,离开了利润,企业不复存在,利益主体的利益需求也将是一个美妙的“乌托邦”。这正如亚当·斯密在《国富论》中所说:我们不是因为屠夫、酿酒师、面包师的善心而享受晚餐。恰恰相反,是因为他们每个人都只关心自己的利润^②;股神沃伦·巴菲特也曾说:关注利润、才有利润。

(四) 不同利益主体决策所用会计信息的差异分析

虽然,盈利能力方面的会计信息是不同利益主体的共同需求,但是,需求的差异是存在的,具体差异见表 1.1。

① 资本强权理论认为:资本的专用性、非流动性、稀缺性和信号显示功能,决定了企业剩余控制权或所有权天然地归属资本所有者所有,资本雇用劳动的企业制度是最合理的。资本强权理论奠定了以委托代理问题为核心的主流企业理论。

② 亚当·斯密,《国富论》,转引自斯坦利·L·布鲁著,焦国华等译,《经济思想史》(原书第6版)P54,北京,机械工业出版社,2003。

表 1.1:不同利益主体会计信息需求及控制重点

利益主体	信息重点	控制重点
股东(出资人)	1.短期的盈利能力 2.长期的增长能力	1.增长率(规模) 2.盈利与回报 3.风险与内部控制制度
银行等金融机构 (债权人)	1.资本结构 2.债务偿还能力	1.资产质量 2.资产内部结构及其与债务结构的匹配关系
政府	与税收相关的各类财务信息	1.利润总额 2.收入、成本或费用
职工	与经济效益相关的内部会计信息	人工成本与经济效益之间的比例关系
业务伙伴	1.长期的成长能力 2.合作的安全系数	基于诚信的风险评估制度

表 1.1 说明,不同利益主体对企业利益需求的差异导致对企业报表提供的财务信息利用重点不同,就企业而言,为满足这些不同利益主体所需财务信息,必须合理构建内部的生产经营模式和内部管理手段,正确处理“增长、效益和风险”的关系。

(五) 综合信息分析

基于信息披露成本的考虑,企业只能通过报表提供不特定主体所需要的会计信息,而难以做到与利益主体信息需求的“一一对应”,这就是企业提供的综合会计信息。不同利益主体通过对综合会计信息的取舍,来满足自己的决策分析,这些综合会计信息包括:

1. 企业持续经营能力方面的会计信息。企业的持续经营是基于这样一种假定:在可预见的将来,企业不会面临破产或清算,也不会被其它企业兼并(需要说明的是,这种假定与实际情况是不符合的,因为,真正在世界上的“百年老店”还是不多^①)。

① 以美国为例,62%的企业寿命不超过 5 年;一般的跨国公司平均寿命为 10~12 年。

企业的持续经营能力对企业的利益主体而言无疑是重要的,影响企业持续经营能力的会计信息主要是通过企业的债务支付能力来进行分析和评价;所以,公司报表的阅读和分析中,通过对财务状况信息的阅读和分析,可以合理评价企业的持续经营能力。

2. 企业综合盈利能力方面的会计信息。就企业的利益相关者而言,盈利能力无疑也是重要的,只有通过市场不断获取利润,企业新增的财富才会越多,包括股东在内的利益主体的财富也才有根本的保障,为此,重视企业报表中盈利能力的相关指标,具有非常重要的意义。

一般情况下,反映企业盈利能力综合财务信息的指标主要包括两个:一是资本报酬率(如净资产收益率、每股利润率、总资产报酬率等);二是经营利润率(如销售利润率、毛利率、成本费用率等)。

3. 综合反映企业资产营运效率的会计信息。“流水不腐、户枢不蠹”说明了世间万物只有在运动中才能产生效益,对企业而言也是如此。实际工作中,企业拥有和控制的资源只有通过市场来进行合理配置,才能产生效益;从财务的角度,企业资产配置的结果表现为一种收入或费用,因此,收入与取得收入的资产之间的关系就成为评价企业资源运用效率的主要指标,包括总资产周转率、存货周转率等。

二、财务报告分析的目的

如前所述,财务报告作为企业经营情况的综合反映,不仅有利于不同利益主体评价企业的过去,更为重要的是,可以此为基础,预测未来。对企业未来的走势做出判断,在一定程度上解决决策中的信息不对称问题。

(一)从企业投资者角度看财务报告分析的目的

投资者作为企业的所有者或出资人,是企业的第一利益主体。从范围上看,企业的投资者包括潜在投资者和现有的所有者(股

东)。投资者进行财务报告分析的目的是判断企业的盈利能力,只有企业盈利能力增强,投资者的资本保值增值才能得到充分的体现。所以,盈利能力是投资者进行财务报告分析的根本目的。但是,对企业的投资者而言,仅仅关注盈利能力的分析是不够的,为了确保资本的保值增值,他们还要通过财务报告的分析,综合判断企业的资本结构、持续经营能力以及企业资产的营运状况。只有投资者认为企业的生产经营处于良性状态时,他才可能追加投资或者进入企业形成新的投资者,否则,对现有投资者而言,它可能通过“用脚投票”或“用手投票”^①等方式,来改变自己的投资对象,尽可能减少投资风险。除此以外,投资者对企业财务报告的分析,还会关注企业生产经营中存在的问题,并在必要的时候,通过行使股东的权利,为企业的未来发展做出决策。

(二) 从企业债权人的角度看财务报告分析的目的

债权人作为企业相关利益者之一,不仅是企业资金的供给者,而且也更加关注自己提供资金的安全和可收回性(包括本金和约定的利息收益)。由于债权人提供的资金和所有者提供的资金在性质上存在本质区别,因此,对企业的利益需求也不一样,财务报告分析的目的也存在差异。

一般情况下,债权人会从企业提供的财务报告中寻求两方面的信息:一是寻找客户,即债权人需要把资金提供给那些企业使用;二是企业的偿债能力如何,也就是说,企业在债权的有效期间内,是否面临破产的威胁。这些信息的筛选和取得,就需要通过企业的财务报告,综合分析企业资产的结构,并以此为基础,判断企业综合的债

^① “用脚投票”或“用手投票”是投资者选择改变投资关系的两种手段,一般情况下,在资本市场比较发达,公司股权较为分散的情况下,投资者对企业经营情况不满意时会采取“用脚投票”的方式;相反,“用手投票”的方式予以解决。究竟采用何种方式,取决于公司的治理结构,以美国为代表的公司治理结构下,投资者更多地采用“用脚投票”的方式解决问题;而以日本、德国为代表的公司治理结构,由于股权的相对集中,一般采用“用手投票”的方式解决问题。

务支付能力。

(三) 从企业经营者角度看财务会计报告分析的目的

在“两权分离”模式下,经营者作为企业资产的事实上的控制者,对外,承担着受托责任,对内,将通过受托责任的履行,确保经营目的的实现。因此,通过对企业财务报告的分析,经营者一方面要满足股东的利益需求,重视企业盈利能力的管理和分析;另一方面,他还需要关注企业的资本结构,确保企业的持续经营,维护债权人的利益;除此之外,经营者还要通过对财务报告的运用,了解企业履行的其它责任,如员工收入水平的提高、客户关系的稳定等。通过这些分析,有利于经营者掌握企业存在的问题,并为解决方案的提出提供依据。

(四) 其它利益主体财务报告分析的目的

就利益相关者而言,财务报告分析除了传统的股东、债权人和经营者外,政府、员工、客户对企业的财务报告也有着重要的需求,政府通过财务报告综合分析企业税收义务的履行情况和宏观经济政策对企业的影响等,而客户伙伴通过财务报告可以判断企业的商业信用和银行信用,员工可以通过财务报告的分析了解劳动报酬的预期增长情况。

三、财务报告框架

财务报告作为企业受托责任履行情况的综合反映,在按照既定的会计规则编制和提供的同时,还需要独立的第三者对这种受托责任的履行情况进行监督和鉴证。其框架示意图见图 1.3。

图 1.3:财务报告框架

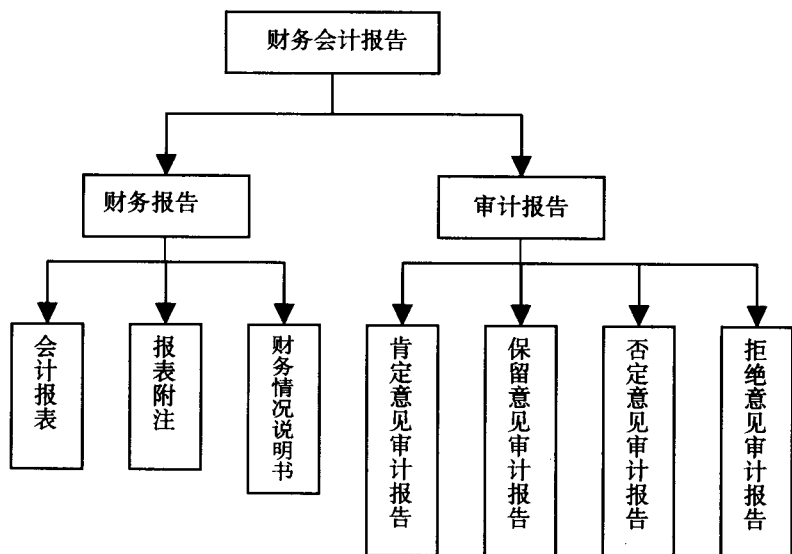


图 1.3 说明,完整的财务会计报告包括“财务报告”和“审计报告”两个部分。财务报告的核心任务是,基于企业已经发生的经济业务,按照会计规则的要求,形成综合会计信息,这种信息是建立在企业对会计规则自主运用和判断的基础上形成的。

实务工作中,企业编制和提供的财务会计报告是否可靠,还需要由独立的“第三者”(主要是注册会计师)进行鉴证并发表鉴证意见。根据意见的类型,报表使用者可以确定企业编制和提供的财务报告是否可信。一般情况下,肯定意见以外的其它鉴证意见都表明企业提供的财务报告存在瑕疵,可信度不高,特别是拒绝表示意见类型的鉴证意见,表明企业编制的财务报告不具有使用价值。

作为财务报告使用者而言,了解框架的目的在于:一是判断企业提供的财务报告内容是否完整;二是通过审计鉴证意见,判断财

务报告是否可信。所以,综合的财务报告分析并不仅仅是就报表说报表,而是基于报表为基础的完整财务报告的分析和运用,以期做出合理适当的财务决策,实现财务报告的目标。

四、财务报告编制流程

财务报告作为企业综合会计信息的反映,是通过一系列的会计技术手段加工编制而成。其编制流程见图 1.4。

图 1.4:财务报告编制流程图

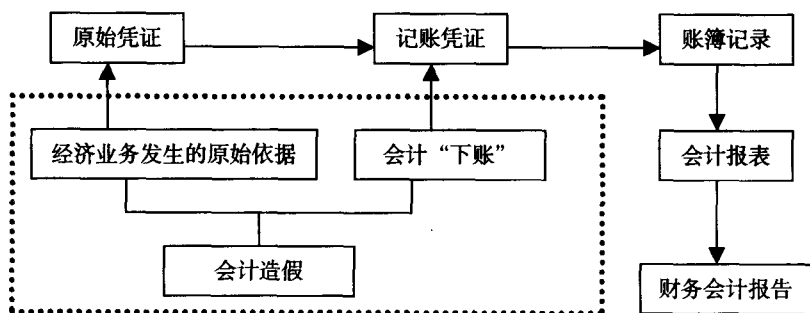


图 1.4 说明:

1. 财务报告的形成,是以企业日常发生的经济业务为基础,并按照“证(原始凭证和记账凭证)、账(包括日记账、分类账等)和表”的顺序综合加工形成的“会计产品”。所以,财务报告是综合反映企业经济业务的“信息载体”。

2. 企业定期提供的财务报告,必须以真实发生的经济业务为基础,否则,形成虚假的财务报告。

3. 一般情况下,企业虚假财务报告的形成环节产生于虚假的原始凭证并根据虚假原始凭证编制记账凭证,所以,加强对企业原始凭证的管理和稽核有利于识别企业虚假财务报告。

4. 财务报告分析与企业经济业务之间存在必然的联系,它是