

从关键财务指标看上市公司信任度

樊文艳

(江汉大学商学院 武汉 430056)

【摘要】上市公司财务报告所提供的会计信息,是信息使用者了解其财务状况、经营成果和现金流量的根据,该信息披露的可信任程度,是公司利益相关者的重要决策依据,也是上市公司能否成长壮大的关键。本文重点介绍了从盈利指标及现金流量指标判定公司信任度的方法。

【关键词】公司信任度 每股净资产 现金流量净额 净利润

上市公司信任度,是指上市公司管理当局或公共资产受托人及其信息披露对于信息使用者而言的可信任程度。该信息使用者包括公司股东、以市场套利为目的的股票投资者以及其他利益相关者。

一、从调整后每股净资产看上市公司信任度

每股净资产是指股东权益与股本总数的比率,代表了每股股票的账面价值,反映每股股票所拥有的资产现值。每股净资产越高,股东拥有的资产现值越多;反之越少。其计算公式为:每股净资产=年末股东权益÷年末普通股总数。“年末股东权益”也就是年末净资产,那么其与调整后每股净资产有何区别呢?根据我国年报披露格式的相关规定:调整后的每股净资产=(年末股东权益-三年以上的应收款项净额-待摊费用-长期待摊费用)÷年末普通股总数。公式中,“应收款项净额”包括应收账款、其他应收款、预付账款、应收股利、应收利息、

竞争力,对投资者和债权人有帮助。但对企业自身而言,不确认自创商誉意味着与之相关的各种费用增加、利润减少,相应的税金也减少,这对企业绩效评价和国家税收是不公平的。著名会计学家亨德里克森在其《会计理论》中这样评价稳健性原则:稳健性原则充其量也不过是处理和计量收益上所存在的不确定性的一种极其不好的方法。

(3)不确认自创商誉不符合一致性原则。自创商誉与外购商誉都能为企业带来未来超额经济利益,它们在本质上是一样的,而现行实务对两者的处理却完全不同,明显违背了会计处理的一致性原则(具有相同性质的业务采用同一种会计处理方法),导致商誉信息残缺不全,也使合并企业的会计信息与未合并同类企业的会计信息缺乏可比性,不仅无助于会计信息使用者做出正确的经济决策,反而很可能对他们产生误导。对自创商誉进行确认和反映,不仅符合一致性原则,而且增强了自创商誉与外购商誉的可比性。

三、确认自创商誉的现实思考

自创商誉的计量具有现实可能性。在传统的会计计量模式下,一项资产的计量以历史成本计量模式为基础,但它的计

应收补贴款。可见,调整后每股净资产指标是将期末净资产扣除变现能力较差的三年以上应收款项和部分费用性质的资产(不会有任何变现价值和带来任何收益而期末仍反映在资产负债表“资产”项目中)作为计算基础,比每股净资产指标更能代表和反映每股股票的账面真实含金量,为利益相关者做出决策提供更准确的依据。上市公司披露调整后每股净资产的目的,是提示投资者关注递延费用、潜在资产减值等对净资产的影响。投资者可以通过核实三年以上应收款项净额计算是否正确及差异程度(核实前÷核实后×100%)来判断上市公司信任度。一般情况下,当差异为0.5%以下时可以视为一致,即该指标是可以信任的;差异在2%以上视为不一致,即该指标的信任度低下。

二、从经营活动现金流量净额看上市公司信任度

将“经营活动产生的现金流量净额”作为年报主要财务数

量内容是劳动创造和转移的价值,在交易实际发生时才加以计量。商誉的实质应该是一个企业具有超常的未来盈利能力。预测技术的进步和衍生金融工具的出现,为预测企业未来每年的盈利及其带来的现金流量提供了条件,也为自创商誉的确认提供了可能性。从现实出发,企业的自创商誉如同企业的其他自有资产一样,是投资的产物,但这种投资是长期而又无形的,在通常的业务处理中,我们把它们的价值都归集在费用类账户中,此项资产无法在会计报表中体现出来。在激烈的市场竞争中,企业的重组并购也不断出现,传统的商誉理论已不适应新经济形式的发展需要,必须进行适当的改革创新。我们应该把在费用类账户中的这部分“资产”分离出来予以资本化,通过至少在表外披露甚至在表内确认的方式,丰富和完善会计报表信息,为信息使用者进行决策提供更为科学有用的依据。

主要参考文献

1. 阎红玉.商誉会计.北京:中国经济出版社,1999
2. 汤云为,钱逢胜.会计理论.上海:上海财经大学出版社,1997

据,是为了透过该数据与净利润之间的比较,揭示上市公司经营活动现金流量的风险。将现金流量区分为经营活动、投资活动和筹资活动产生的现金流量是现金流量表列报的基本原则。违背这一基本原则会导致经营活动产生的现金流量净额被严重错报,进而误导投资者做出错误的决策。投资者通过分析经营活动产生的现金流量净额与净利润之间的关系,可以对上市公司经营成果的真实性以及现金流量风险做出判断。某些上市公司利用这一心理,通过人为操纵年末现金流量来达到粉饰经营性现金流量的目的,进而误导投资者低估现金流量风险及信用风险。比如大幅度调高应收款项、应付票据、应交税费等的年末余额,并改变其性质,赋予它们较多的融资功能。对此,投资者应验证上市公司特别是主营业务不明确的上市公司年末应收款项、应付票据、应交税费等有无异常增加及增加程度;是否将不属于经营活动范畴的现金流量(重点验证其他应收款)计入经营活动产生的现金流量净额中。一般情况下,如果异常增加值与经营活动产生的现金流量净额之间的差额大于经营活动产生的现金流量净额的50%,或经营活动产生的现金流量净额为负数,则说明经营活动产生的现金流量净额不真实,或有人为操纵嫌疑。

三、从净利润看上市公司信任度

净利润是指公司按规定交纳了所得税后的税后利润。净利润是一项非常重要的财务指标。对于公司的投资者来说,净利润是决定投资回报的基本因素;对于公司管理者而言,净利润是进行经营管理决策的基础。同时,净利润是评价企业盈利能力、管理绩效以至偿债能力的基本指标,是反映和分析企业多方面情况的综合指标。

1. 非经常性损益对净利润的影响。净利润的多寡取决于两个因素:一个是利润总额,另一个就是所得税税率。企业的所得税税率都是法定的,构成利润总额的各因素对净利润的影响众所周知,笔者这里探讨的是非经常性损益对净利润的影响。非经常性损益是指公司发生的与生产经营无直接关系,以及虽与生产经营相关,但其性质、金额或发生频率影响了真实、公允地评价公司当期经营成果和获利能力的各项收入、支出。上市公司如果发生非经常性收益,则会导致公司经常性活动产生的净利润要低于利润表中所反映的当期净利润,从而在扣除非经常性损益后,公司的净资产收益率和每股收益等盈利指标就会小于按照当期净利润计算得出的结果;公司如果发生非经常性损失,则会导致公司经常性活动产生的净利润要高于利润表所反映的当期净利润,公司的净资产收益率和每股收益等盈利指标就会高于按照当期净利润计算得出的结果。

2. 扣除非经常性损益后净利润是否错报。权威部门发布的报告显示,上市公司2007年度投资收益同比大幅增长152%,主要原因是上市公司出售投资实现收益高达2500多亿元,占到利润总额的18.7%。出售投资实现的收益不具有可持续性,因此将此类投资收益界定为非经常性损益,有助于反映上市公司的正常盈利能力。

非经常性损益主要发生于与公司生产经营无直接联系的

相关领域。比如,公司出售子公司所取得的投资收益在很多公司是利润的主要来源。但是非经常性损益也有可能与生产经营活动有关,比如在关联方交易中,大股东为了提升上市公司的经营业绩,以高于市场价格的价格购买上市公司生产的产品或者以低于市场价格的价格向上市公司供应原材料,从而增加上市公司的利润。由于按照非公允的价格进行关联方交易所获取的利润并不是公司在正常的经营活动中可以获取的利润,因而其也属于非经常性损益。由于非经常性损益项目多、情况复杂、查证难度大、对净利润影响也大,因此对上市公司非经常性损益是否错报要严格查验,防止公司利用非经常性损益误导投资者。

四、从现金流量与净利润的关系看上市公司信任度

1. 现金流量与净利润的关系。净利润是预计未来现金流量的基础。现金流量与净利润的差异,可揭示净利润的品质。一般而言,净利润与现金流量之间的差异越小,说明净利润的收现能力越强。收益品质越高,企业的流动性和财务适应性就越强。净利润是以权责发生制为基础分期确认、依据费用同收入的配比和因果关系而形成的,而现金流量反映企业现金的实际进出,净利润与现金流量的差异不仅体现在数量上,而且在对企业财务状况进行评价时所起的作用也不相同。在企业的整个存续期间,其净利润和现金流量在金额上是完全相同的,但在某一个会计期间,它们在金额上完全相同则是一种巧合。这两者之间之所以会有差别,是由于采用不同会计概念和时间推移而造成的,因此可以通过现金流量与净利润的关系看上市公司信任度。

2. 从现金流量与净利润的差异看上市公司信任度。现金流量与净利润的相互制约形成了两者的差异,透过这一差异我们可以判断上市公司信任度。比如:查验上市公司应收、应付款项。应收账款反映的是赊销收入,应付账款反映的是赊购支出,在开出发票时就已计算利润,只有在以后用现金结算时才是现金流量的增减。因此,如果在一个会计期间应收款增加,现金流量就会低于净利润,而如果应付款增加,现金流量就高于净利润;反之,情况就相反。再如存货的周转:存货的增加,在购入付款时是一种现金流出,只有以后销售取得净利润时才能冲销。因此在一定会计期间,如果存货库存增加,现金流量就低于净利润,其所低的金额就是存货增加额。当然,如果库存或在产品减少,则情况相反。还有,资本性支出在付款时也是一种现金流出,但以后以折旧形式在其估计的使用年限内作为利润的冲销。因此在任何一个会计期间,如果资本支出超过折旧,超过数额就是现金流量低于净利润的数额;反之,情况相反。这种相互制约,形成了净利润和现金流量之间的差异。通过这些有规律的差异的计算和查验,投资者完全能够判断上市公司信任度。

主要参考文献

1. 理查德·比特纳著,覃扬眉等译. 贪婪、欺诈和无知: 美国次贷危机真相. 北京: 中信出版社, 2008
2. 财政部会计资格评价中心编. 财务管理. 北京: 中国财政经济出版社, 2008