



合并财务报表分析方法探讨

袁雪 杨方文

(华北电力大学 河北保定 071003)

【摘要】随着企业集团化进程的加快以及投资者、债权人等信息使用者对财务信息需求的日益增强,恰当地理解和分析合并财务报表,对科学地评价企业集团的财务状况和经营业绩具有重要意义。

【关键词】合并财务报表 偿债能力 营运能力 盈利能力 成长能力

财务报表是会计核算的最终产品,能够提供有关企业财务状况、经营成果和现金流量的量化财务信息,为利益相关者评估企业价值、风险、成长能力等提供决策依据。财务报表分析是将报表数据转化为决策信息的有效手段,科学合理的分析方法是充分发挥财务报表分析作用的关键。本文结合合并财务报表的特殊性探讨合并财务报表分析的方法和注意事项,从而更好地分析企业集团面临的机遇与风险。

一、合并财务报表的特殊性

为了有效地反映企业集团整体的会计信息,避免人为操纵利润、粉饰财务报表等情况的发生,会计准则要求母公司在会计期末编制合并财务报表,以反映母公司和其全部子公司形成的企业集团整体的财务状况、经营成果和现金流量。因此,合并财务报表有着区别于个别财务报表的特殊经济本质和编制方法。

1. 特殊的经济本质。个别财务报表反映的是单个企业法人的财务状况、经营成果和现金流量。合并财务报表反映的对象是由若干个法人(母公司和其全部子公司)组成的会计主体,是经济意义上的主体,而不是法律意义上的主体。控股并不改变母子公司各自的法律地位,但由于控股关系的存在,它们成为一个特殊的利益集团。合并后母子公司作为独立的法律主体,仍然进行账簿记录和报表编制,但个别财务报表不能有效反映整个企业集团的会计信息,为此,编制以企业集团为报告主体的合并财务报表对于理解企业集团整体客观、真实的财务和经营情况很有必要。

2. 特殊的编制方法。个别财务报表是每个独立的法人企业根据总账、明细账和其他相关资料,运用固有的会计核算方法体系编制的。合并财务报表是在统一母子公司会计政策的前提下,由母公司以纳入合并范围的企业个别财务报表为基础,根据其他有关资料,按照权益法调整对子公司的长期股权投资后,抵销母公司与子公司、子公司相互之间发生的内部交易对合并财务报表的影响,然后按照合并财务报表的项目要求合并个别财务报表的各个项目的数据编制的。通过内部交易的抵销而编制的合并财务报表,基本消除了对集团资产、收益、负债和现金流量的虚估,能够为集团的利益相关者提供诸

多决策所需的增量信息。

二、偿债能力分析

偿债能力是指企业集团偿还各种债务的能力,反映偿债能力的指标主要有流动比率、速动比率、资产负债率、利息保障倍数等。企业集团只是一个经济实体,而不是独立的法律主体。债权人是相对于独立的法人主体而言的,每个公司的债权人只能针对法人财产行使求偿权。因此,母子公司的债权人进行偿债能力分析时应主要依据个别财务报表数据,在此基础上综合考虑合并财务报表数据和集团的资金管理与控制政策,以做出正确的信贷决策。

1. 短期偿债能力分析。下文以反映短期偿债能力的核心比率——流动比率为例说明短期偿债能力的分析方法和注意事项。假定企业集团合并公司数量为 n ,流动资产分别为 x_1, x_2, \dots, x_n ,流动负债分别为 y_1, y_2, \dots, y_n ,假设集团内各公司之间除了股权投融资之外没有其他内部交易,那么理论上:

合并流动比率=合并流动资产÷合并流动负债 $=\frac{(x_1+x_2+\dots+x_n)}{(y_1+y_2+\dots+y_n)}=(x_1 \div y_1) \times [y_1 \div (y_1+y_2+\dots+y_n)] + (x_2 \div y_2) \times [y_2 \div (y_1+y_2+\dots+y_n)] + \dots + (x_n \div y_n) \times [y_n \div (y_1+y_2+\dots+y_n)] = \sum(\text{单个企业的流动比率} \times \text{单个企业的流动负债占企业集团流动负债之和的比例})$

但事实是企业集团成员间存在各自的利益取向,即使母公司控制着子公司的财务决策权,也不可能不顾公司中少数股东的利益任意在企业集团内部无偿划拨资金,合并流动比率不能简单地等同于所有母子公司流动比率的加权平均。母子公司的偿债能力是相对独立的,债权人首先要考虑母子公司之间转移现金的能力和这个过程的时间,同时还要进一步考虑内部交易或事项的抵销对流动资产和流动负债的影响,企业集团内部债权债务的抵销和未实现内部损益的抵销对合并短期偿债能力指标的数值影响是双向的,需要根据内部交易情况具体评估。

2. 长期偿债能力分析。本文以反映长期偿债能力的核心比率——资产负债率为例说明短期偿债能力的分析方法和注意事项。假定企业集团合并公司数量为 n ,资产总额分别为 a_1, a_2, \dots, a_n ,负债总额分别为 l_1, l_2, \dots, l_n ,假设集团内各公司

之间除了股权投融资之外没有其他内部交易,那么理论上:

合并资产负债率=合并负债总额÷合并资产总额 $=\frac{(l_1+l_2+\dots+l_n)}{(a_1+a_2+\dots+a_n)}=(l_1\div a_1)\times[a_1\div(a_1+a_2+\dots+a_n)]+\frac{(l_2\div a_2)\times[a_2\div(a_1+a_2+\dots+a_n)]+\dots+(l_n\div a_n)\times[a_n\div(a_1+a_2+\dots+a_n)]}{\Sigma}$ (单个企业的资产负债率×单个企业的资产总额占企业集团资产总额的比例)

但是企业集团货币资金管理政策的不同会造成财务弹性的差异,内部划拨资金的自由度会影响合并数据的效用,因此合并资产负债率不能简单等同于单个资产负债率的加权平均。例如:母公司资产总额6000万元,负债总额5000万元;子公司资产总额4000万元,负债总额1000万元。合并资产总额10000万元,负债总额6000万元,资产负债率60%。从合并财务报表上看资产负债结构比较合理,但实际上母子公司的资产负债率分别为83.33%和25%,母公司没有充分利用财务杠杆效应,子公司对债权人的保障能力不足。如果集团财务并非集中管理,内部划拨资金自由度较低,那么合并资产负债率的参考价值将大大削弱。因此,债权人应以单个企业偿债能力指标为基础,结合集团资金管理与控制政策,考虑内部交易和事项对合并指标值的双向影响,做出正确的信贷决策。

三、营运能力分析

营运能力是指企业集团管理者有效利用资产的能力,在一定程度上反映了企业集团的经营管理水平。反映营运能力的指标主要有应收账款周转率、存货周转率、固定资产周转率等。在进行企业集团整体营运能力分析时,应具体情况具体分析。如果企业合并是横向合并,即母子公司所从事的经营性质相同,合并营运能力指标能够真实反映集团各项资源运用对外实现的运转效率,对于评估集团资源的运用效率是客观的;如果企业合并是纵向合并或混合合并,即为了分散经营风险,企业集团采用多元化经营方式,合并财务报表可能掩盖不同地区、不同行业企业之间资产的周转效率和经营风险水平的差异。特别是各个行业的财务指标衡量标准不同,个别财务报表合并后,便会使得合并财务报表财务分析和财务预测的意义大大削弱。因此,在企业集团跨行业经营的情况下,更应针对企业集团的各成员单位具体分析。

另外,合并财务报表中许多项目是在抵销集团内部往来业务后得出的金额,这也给集团营运能力分析带来一定的困难。如果集团公司内部交易占它们各自交易量的较大比重,抵销后的周转额代表整个集团对外完成周转的存货或流动资产规模,与集团内单一公司完成的周转额并不相同,后者会随中间环节增多而增大,因而合并营运能力指标有可能虚假地反映出周转速度的加快。

四、盈利能力分析

盈利能力是指企业集团获取利润的能力,在一定程度上反映了企业集团管理者的经营业绩。反映盈利能力的指标主要有销售毛利率、营业利润率、净利润率等。企业集团作为一个整体,其合并财务报表解决了集团内部交易重复计算的问题,能较个别财务报表更真实地反映出企业集团的整体经营成果和盈利能力。例如:母公司个别利润表中有1500万元是

向子公司销售商品取得的营业收入,该批商品的销售成本为1200万元,当期已全部实现对外销售。母子公司和企业集团的营业利润率见下表:

项目	母公司	子公司	抵销分录	合并利润表
营业收入	2500	2000	1500(借)	3000
营业成本	2000	1500	1500(贷)	2000
营业利润	500	500		1000
营业利润率	20%	25%		33.33%

从表中可以看出,母子公司营业利润之和与企业集团营业利润总额的绝对值相等,但母子公司营业利润率之和大于合并营业利润率。这是由内部交易产生的营业收入在母子公司进行重复计算所导致的。因此,合并财务报表是解读企业集团盈利能力的有效工具。

同时还应注意对合并财务报表的利润构成和利润质量加以分析。在企业集团跨行业经营的情况下,利润构成是盈利能力分析需要关注的重点。例如,零售贸易集团编制合并财务报表时,将其下属的房地产销售收入和利润都并入合并财务报表的营业收入、营业利润项目中,可能会使合并财务报表营业收入、营业利润看起来比较乐观,但它实际上已不再反映母公司的主业经营情况,而是反映母公司占控股地位的投资项目的经营情况(当然也存在着相反的情况)。此外,从现金流量的角度评价企业集团的利润质量也有重要意义,分析会计收益与现金流量的比例关系,关注母子公司之间转移现金的能力,有助于更好地反映企业集团的收益质量。

五、成长能力分析

成长能力是指企业集团未来的发展趋势和发展速度。反映成长能力的指标主要有销售收入增长率、净利润增长率、股东权益增长率。企业集团的发展能力是由其内部所有成员有机结合所形成的合力决定的,因此在分析企业集团未来发展能力时,一方面必须从企业集团整体的资产结构、融资能力、盈利能力、发展潜力等方面出发进行综合考核,另一方面要关注数值的高低并结合趋势分析法挖掘深层次的原因。例如,合并销售收入增长率较高不足以说明企业发展趋势良好,还要了解销售增长的原因,并结合可比期间的数据进行趋势分析,才能判断企业集团产品的市场占有率是否持续、稳定上升。

综上所述,运用科学、合理的合并财务报表分析方法,才能充分发挥财务分析了解过去、评价现在、预测未来、帮助利益相关者做出决策的作用。进行合并财务报表分析时,应注意其区别于个别财务报表的特殊经济本质和编制方法对财务分析一般方法有效性的影响,以及企业集团多元化经营和集团内资金管理与控制政策的问题,确保得出准确、可靠的结论。

主要参考文献

1. 张新民. 企业财务报表分析. 北京: 清华大学出版社, 2006
2. 郭泽光. 财务报告分析. 北京: 高等教育出版社, 2007
3. 李志远. 财务分析禁忌70例. 北京: 电子工业出版社, 2006