母公司个别报表与合并报表的分析侧重点

中国矿业大学(北京)管理学院　朱莲美

由于合并报表由母公司根据其个别报表和其所能控制的子公司的个别报表,在抵销集团内部各种交易后合并而成,因此，在母公司个别报表反映的盈利能力、偿债能力均不理想时,如果将盈利能力、偿债能力较强并且无内部交易的子公司纳入合并报表范围,合并报表上反映的盈利能力、偿债能力将得到明显改善;反之,在母公司个别报表反映的盈利能力、偿债能力较强,而纳入合并报表范围的子公司的盈利能力、偿债能力较弱并且无内部交易时,合并报表反映的盈利能力、偿债能力相对于母公司个别报表肯定要逊色得多。只有集团内所有纳入合并报表范围的子公司,其盈利能力、偿债能力与母公司个别报表基本相当时，合并报表与母公司个别报表反映的盈利能力、偿债能力才不会出现较大的差异。因此,我们在进行报表分析时,应根据分析的具体目标及内容,分别侧重母公司个别报表和合并报表。具体如下:

1. *股利支付能力分析*。虽然合并利润表上的利润数额可观，但母公司真正能拿来分配给股东的利润只是母公司个别报表上的利润数额。类似地,虽然合并现金流量表上的现金数额可观，但母公司真正能用于利润分配的现金只能是母公司个别报表上的现金数额。因为,子公司获利虽多,但其毕竟是独立的法人主体,有独立的董事会,其重大的财务、经营决策均应通过其董事会决定;母公司虽然拥有对子公司的控制权,但无权直接代替子公司全体股东决定子公司的利润分配方案,也不能随意支配其现金,尤其是非全资子公司和间接持股的子公司。因此,母公司报表上反映的盈利数额、盈利质量与分配股利的能力更相关。

需要说明的是,若子公司为全资子公司,合并报表上的净利润将全部归属于母公司股东;如果是非全资子公司,合并报表上的净利润数额还有一部分属于少数股东。此外,母公司个别报表和合并报表上的部分投资收益，来源于母公司和集团内成员企业对合营企业和联营企业的长期股权投资按权益法的调整,这部分利润并没有全部都以实际现金流入,甚至没有任何现金流入。只有对长期股权投资按成本法核算时(包括对子公司的投资和不具有共同控制或重大影响，并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资),母公司损益表上的投资收益才表明是实际收到的现金股利,才是由母公司真正可以支配的、有现金支撑的利润数额。因此,投资者在分析股利支付能力时，应更多地关注母公司个别报表。通过母公司损益表判断其是否有可供分配的利润,通过母公司现金流量表分析母公司的现金是否充裕，其现金是否来源于自身的经营活动还是通过投资活动从投资收益中获取。

2. *偿债能力分析*。虽然母公司偿债能力较弱,但当有偿债能力较强的子公司纳入合并范围时，其合并报表反映的偿债能力将会得到改善。因此,在分析偿债能力时应更多地关注母公司个别报表,同时通过分析母公司对子公司的控股比例,判断是直接持股还是间接持股，从而判断母公司调动子公司资金的能力。因为子公司均为独立的法人主体,尤其是非全资子公司,其董事会由各方出资者和独立董事组成,在人员、资产、财务、机构以及业务方面均独立于母公司,母公司若想调动子公司的资金必须通过董事会批准。子公司董事会的结构与母公司调动子公司资金的能力存在一定的关系，若是全资子公司或一股独大的子公司,其受母公司控制较多,母公司调动子公司资金的能力较强,反之则较弱。子公司的公司治理机制是否健全与母公司调动子公司资金的能力也存在一定的关系,子公司的公司治理机制越健全,母公司调动子公司资金的能力越弱,反之则越强。此外,还应关注集团公司财务管理制度。若为集中管理,则母公司调动子公司资金的能力较强,反之则较弱。对担保人的偿债能力分析也同样如此。因此,对偿债能力分析应侧重母公司个别报表，并关注对子公司的持股比例以及集团公司财务管理模式。

3. *真实盈利能力分析*。母公司通过与子公司进行内部交易，如从子公司低价买进原材料又高价将产品卖给其他子公司,如此形成的高额利润将体现在母公司个别报表上,将使母公司的盈利能力虚夸。而合并报表则是由母公司根据其个别报表和其所能控制的子公司的个别报表，将集团内部各种交易抵销后合并而成,更能体现企业的真实盈利能力。因此,对企业集团的真实盈利能力分析应侧重于合并报表的分析。

4. *母公司管理层的管理决策分析*。由于合并报表更全面地反映了整个企业集团的财务状况和经营成果，母公司管理层通过对合并报表的分析，可以发现影响整个企业集团盈利能力和偿债能力等变化的因素，通过进一步对子公司报表进行分析可能会发现具体问题。在此基础上,或对整个集团的资产进行整合，如增加对某一子公司的投资或对另一子公司实行关、停、并、转等,以符合企业整体战略;或对子公司领导班子进行调整,或对整个企业集团的资本结构进行调整,使之趋于合理。总之,从企业集团管理层角度看,应侧重于合并报表的分析,找出需要重点关注的子公司,为各种决策提供依据。

5. *对企业前景的分析*。无论是投资者还是债权人,对企

刍谈公允价值计量模式的运用

杭州职业技术学院　骆国城

为避免滥用公允价值计量产生负面效应，企业会计准则要求企业优先采用历史成本模式计量，并对公允价值计量模式的应用规定了多项限制条件。在资产后续计量中企业会计准则准予企业采用公允价值模式计量，并在资产负债表日按照结余资产公允价值调整其账面价值的资产业务主要有三类：交易性金融资产、可供出售金融资产和具有商业性的投资性房地产。

一、公允价值计量模式在交易性金融资产业务中的运用

企业在活跃市场中购入了为获取差价而随时准备出售的股票、债券、基金、权证或合约等金融工具，应当采用公允价值模式进行计量；在取得日、报告期日和转让出售金融资产各环节中，企业应当按照公允价值合理核算交易性金融资产的变化和结存额。

1. 企业取得交易性金融资产业务的会计处理。企业经办人经授权批准购入了交易性金融资产，会计人员依据交割单等凭证编制会计分录：借：交易性金融资产——××股票（成本），投资收益（交易佣金、手续费用、印花税等交易费用），应收股利（购入前被投资单位已经宣告发放但尚未支付的现金股利）；贷：银行存款（或其他货币资金——存出投资款）。在股权登记日后的股利发放日中，企业获取了已经入账的应收股利数额。

2. 在资产负债表日，企业按照持有的金融资产公允价值（通常为该资产在报表日的收盘价）调整账面价值，公允价值与账面价值之间的差额形成公允价值变动损益。当公允价值大于账面价值时，会计分录为：借：交易性金融资产——××股票（公允价值变动）；贷：公允价值变动损益。如果公允价值小于账面价值，编制相反的会计分录。

3. 全部或部分转让出售持有交易性金融资产，在确认收入的同时按照比例转销其账面记录，差额形成投资收益或损失，相应的会计分录为：借：银行存款（或其他货币资金——存出投资款），投资收益（公允价值小于账面价值的差额）；贷：交易性金融资产——××股票（成本）、——××股票（公允价值变动），投资收益（公允价值大于账面价值的差额）。同时，应当按照比例确定转让资产分摊公允价值变动的累积数额，将未实现的持有交易性金融资产损益转化为已经实现的持有交易性金融资产损益，编制下列会计分录：借（或贷）：公允价值变动损益；贷（或借）：投资收益。如果持有的股票未经历股权登记日就转让出售，即未来不能收取股利款，那么该业务中还应当转销已经入账的应收股利后再计算确定投资收益；如果经历了股权登记日但尚未取得股利款就转让出售了股票，那么该业务不需要转销已经入账的应收股利，应当直接计算确定投资收益。

二、按照公允价值计量可供出售金融资产的会计核算

可供出售金融资产的变现能力介于交易性金融资产与持有至到期投资之间，包括可供出售的股票、可供出售的债券等金融工具。企业在金融资产取得日、资产负债表日和转让出售

业前景均高度关注，在具体分析时应考虑资产负债表中长期股权投资占总资产比重的大小以及损益表中投资收益占利润总额比重的大小。对于母公司资产负债表中显示的长期股权投资占总资产比重较小以及损益表中投资收益占利润总额的比重较小的公司，应侧重对母公司个别报表进行分析。因为子公司对母公司在投资回报方面贡献不大，企业前景主要取决于母公司自身的经营活动。对于母公司资产负债表中长期股权投资占总资产比重较大的企业，应关注子公司的经营范围和经营情况，通过对子公司经营范围的分析，判断母公司及整个企业集团经营战略的合理性，结合市场前景判断企业前景。对于母公司损益表中投资收益占利润总额比重较大的公司，应重点分析投资收益的构成，看其是来源于交易性金融资产还是来源于长期股权投资。若来源于交易性金融资产，则仍应侧重于母公司个别报表的分析；若来源于长期股权投资，则需要重点关注这部分投资收益的稳定性及现金流支撑情况。通过研究对母公司利润贡献大的子公司的经营情况及其成长性来判断母公司投资收益的稳定性及成长性；通过母公司现金流量表上“取得投资收益收到的现金”来判断母公司投资收益质量。总之，母公司资产负债表中长期股权投资占总资产比重较大的企业，其利润的取得主要依靠子公司的经营情况及其盈利质量，只有子公司具有较高的获利能力并有足够多的现金回报，母公司才能真正从对子公司的投资中获取收益，母公司股东才会有实实在在的回报。

可见，从信息供给方面看，企业既披露母公司个别报表又披露合并报表；从信息需求者角度看，一部分指标基于合并报表数据计算更有用，而另一部分指标根据母公司个别报表数据计算更有用。因此，在进行财务报表分析时，分析者应根据分析的具体目标和具体内容分别从母公司个别报表或合并报表中寻找其决策相关信息，只有这样才能尽量避免信息的不当使用，降低决策风险。○