

时间价值观下财务分析数据的修正

何建国 喻天柱

(重庆工学院 重庆 400050)

【摘要】 本文基于时间价值观念,从数据的角度来探讨如何改进现行的财务报表分析,提出了用时间价值来修正财务报表数据的思路,把会计信息、数据加工、财务分析融为一体,从而提高财务分析的质量。

【关键词】 数据 时间价值 改进

现代财务管理的主要内容包括风险管理和价值管理,财务分析作为财务管理的一个方面,也应当重视风险和价值因素。财务分析由分析模型和数据两部分组成,其质量函数可以表示为: $F(\text{分析质量})=g(\text{分析模型})\times h(\text{数据})$ 。财务分析的数据应当包含未来风险和实际价值等信息,由于财务分析自身不创造原始数据,必须依靠财务报表提供的数据,故财务报表数据的质量会制约财务分析的质量。

一、现行财务分析数据的缺陷

现行财务分析的原始数据来源于财务报表的数据。财务报表自身的质量会影响财务分析的质量。改进数据的第一层次要求提高财务报表的质量。财务报表质量的提高可以通过

的(或含有期初的)存货。在变动成本法下本期发生的固定性制造费用均在本期一次性扣除;在完全成本法下固定性制造费用是按本期生产存货的数量进行分摊的,因此需要考虑期初存货成本中含有的固定性制造费用和期末存货成本中含有的固定性制造费用。

当期初存货成本中含有的固定性制造费用与期末存货成本中含有的固定性制造费用相同时,可以认为本期生产等于本期销售,两种方法下的利润相同。当期初存货成本中含有的固定性制造费用大于期末存货成本中含有的固定性制造费用,即在完全成本法下本期随产品销售而结转的固定性制造费用大于本期生产所发生的固定性制造费用,从而使完全成本法下的成本高于变动成本法下的成本,这会导致变动成本法下的利润大于完全成本法下的利润。

利润差额=期末存货数量×单位固定性制造费用-期初存货数量×单位固定性制造费用。

4. 第四种情况。期初存货等于期末存货,本期生产等于本期销售。同第一种情况。

三、结论

通过上述分析可知,变动成本法下和完全成本法下的利润如果存在差异,应该与期初、期末存货成本中所含有的固定性制造费用有关,从而降低了分析难度,使该知识点变得简单易懂。

加强会计系统来达到。但即使是财务报表自身的质量问题消除了,由于数据自身的缺陷也会限制财务分析的有效性。现行财务报表的缺陷主要表现在以下几个方面:

1. 按照资产和负债的定义而确认计量的会计科目的数额不具有统一性。资产和负债的定义表明资产和负债的计量口径不一致,前者是面向过去的概念,体现过去的价值;后者是面向未来的定义,表明将来的价值。另外,非货币性资产是按照历史成本入账,货币性资产是按照现行市价或现值入账,这使资产负债表中的计量属性不具一致性。由于数据口径不一致,故在此基础上做出的财务分析可比性不强。

2. 按照科目余额用简单加减方法计算填列的资产、负债

表3

	条 件	结 论	利 润 差 额
第一种情况	期初存货=期末存货=0 本期生产=本期销售	变动成本法下的利润=完全成本法下的利润	0
第二种情况	期初存货=0 本期生产=本期销售+期末存货	变动成本法下的利润<完全成本法下的利润	完全成本法下期末存货数量×单位固定性制造费用
第三种情况	期初存货不为零 期初存货+本期生产=期末存货+本期销售	变动成本法下的利润≠完全成本法下的利润	期末存货数量×单位固定性制造费用-期初存货数量×单位固定性制造费用
第四种情况	期初存货=期末存货 本期生产=本期销售	变动成本法下的利润=完全成本法下的利润	0

主要参考文献

1. 孙茂竹,文光伟,杨万贵.管理会计学.北京:中国人民大学出版社,2006

2. 吴大军.管理会计.北京:中央广播电视大学出版社,1999

及所有者权益的各项目数额未考虑时间价值,未能更确切地反映企业各项资产和负债要在未来实现物流与现金流之间的价值转换。未来价值的实现要经过一段时间,由于风险的存在,等量货币的价值在现在和未来是不同的。因此,基于资产负债表的财务指标不能真实揭示企业的未来状况,从而影响财务分析的质量。

3. 现行的资产负债表是在以历史成本为计量基础的会计系统中生成的,没有考虑物价变动对会计科目价值的影响。在通货膨胀的情况下,物价发生明显变化,资产负债表的可比性、相关性下降,不能有效反映资本的保全状况,财务报表也难以真实揭示企业的财务状况。财务分析的作用在此时会受到影响。

二、现行财务分析数据的修正

针对现行财务分析数据的缺陷,笔者引入时间价值方法来改进现行分析数据所包含的风险和价值信息不足的状况,即改进数据的第二层次的要求:加工数据。会计要素的价值是其未来收支金额的现值之和。科目余额的价值可按照公式 $p_v = \sum b_v / (1+k)^n$ 确认,其中: p_v 表示科目的现值, b_v 表示未来确定的现金流量, k 表示无风险的折现率, n 表示变现期限。

1. 未来确定的现金流量。要计算出每个科目的价值首先需要确定 b_v 。对于各资产和负债科目,虽然在未来金额是变化的,但是预期的变现值(确定的金额部分)在企业范围内是可以估计的。由于资产市场价值或可收回金额的波动性,以及债务偿还中出现的异常,现行会计制度采用了谨慎性原则,故在现行会计准则下各要素的科目余额在一定程度上反映了未来确定的收支金额。同时,企业在经营过程中承受了各种市场风险,而这些风险将通过利润总额来反映,但其时间价值风险可由资产负债表来反映。另外,企业的所有者权益在企业存续期间是一种永久性的项目,其价值由总资产与总负债的价值差核算,是一个被决定的差额,用原余额数据反映其价值。由于股权投资对应其他企业的所有者权益,故股权投资的价值可以作为所有者权益的借方反映而采用原余额揭示。

2. 无风险的折现率。折现率 k 是应用收益思想进行价值计量的重要参数,其选择合理与否对评估结果有着极大的影响。由于资产负债表反映的科目余额在一定程度上是真实、可靠的,即可认为是无风险的现金变化量,所以 k 用无风险利率代替是合适的,此时贴现的现值之和能反映各科目的价值。在现阶段国债的利率是比较稳定的, k 用同期国债的利率代替是可行的。 k 的取值与 n 的大小有关,一般来说,当 $n < 1$ (年)时用短期国债的利率代替, $n > 1$ (年)时用长期国债的利率代替。由于国债利率本身考虑了通货膨胀的因素,所以调整后的财务报表有利于减少通货膨胀的不利影响,能更好地反映企业的财务价值状况。

3. 变现期限。负债的期限是指从资产负债表日到债务约定偿还日。资产的变现期限有三种情况:第一类是直接表现为现金的科目,它们本身是现值, $n=0$;第二类是表现为将来要变现的确定数额的科目, n 的大小取决于资产负债表日到收款日的长短;第三类是将来在生产中消耗并通过收入补偿的科

目,它们的消耗被计入成本和费用,通过收益进行补偿,即转化为现金流。对于这类资产的转化,采取价值流转模式进行处理,即各项资产的价值会在以后的会计期间得到货币收益补偿,转化为现金流入。具体是指一批存货会在以后被消耗完,每年的消耗量是可以确定的,即每年的现金流是确定的, n 按消耗的年限取值。

4. 资产和负债科目的现值计算。对于一次性科目,如应收账款、应付账款等科目的价值用公式 $p_v = b_v / (1+k)^n$ 计算其资产、负债的现值,其中: b_v 是原报表反映的科目余额, n 是资产负债表日到变现日的时间, k 是国债的利率。对于分次变现的科目,如固定资产的分期折旧、无形资产的分期摊销、长期负债的分期偿还等科目的价值用公式 $p_v = b_{v1} / (1+k) + b_{v2} / (1+k)^2 + \dots + b_{vn} / (1+k)^n$,其中: $b_{vi} (i=1,2,3,\dots,n)$ 表示每期摊销、折旧或偿还的数额, n 是资产负债表日到变现日的时间, k 是国债的利率。

三、修正财务分析数据的重大意义

1. 企业的价值增加不仅可以通过增加利润来提高,而且能通过资产和负债管理来创造价值。应收账款的价值=原应收账款的账面价值 $(b_v) / (1+k)^n$,可以通过减少收款期限 n 来加速价值流入而增加企业的价值,即通常所讲的应收账款的管理政策。同理,应付账款的价值=原应付账款的账面价值 $(b_v) / (1+k)^n$,可以通过延长付款期限 n 来减少价值流出而增加企业的价值,即通常所讲的应付账款的管理政策。其他的科目也有同样的管理效应,这些在一定程度上阐明了加速资金周转为什么能增加企业价值的原因。

2. 考虑时间价值后的数据具有更强的实用性,反映企业的真实资产价值状况。企业价值和单项资产价值不一样,单项资产价值之和不一定等于企业价值。企业价值通过经营活动由利润表反映价值的增加,从动态过程来揭示企业价值的变化,着重于风险价值;单项资产价值可以由资产负债表通过贴现来反映,从静态的角度来揭示资产价值的构成,着重于时间价值。

3. 改进的资产负债表可以对价值的变化进行分析。若用 B 表示总资产的价值, ΔB 表示价值变化量, $\Delta B / B$ 表示价值增长率,则可以用这些数据进行财务分析。 ΔB 的正负揭示企业是否保值, ΔB 的大小揭示变化的幅度, $\Delta B / B$ 表示企业增值的程度,这些指标可以在财务分析中加以应用,提高财务报表的信息量,增加了新的财务分析模型。

4. 改进数据用于财务分析,统一了计量口径,增加了分析指标的可比性。本文注重数据的修正,使得数据的缺陷得到一定的纠正,增加了数据包含的风险和价值信息,但是并没有提出对财务分析模型的改进,此乃不足。

主要参考文献

1. 李孝林,孙芳城,邓腾江等.会计基本理论比较.上海:立信会计出版社,2002
2. 陆正飞,王化成,宋献中.当代财务管理主流.大连:东北财经大学出版社,2004
3. 李心合.财务管理学的困境与出路.会计研究,2006;7