

在杜邦体系中 引入现金流量指标

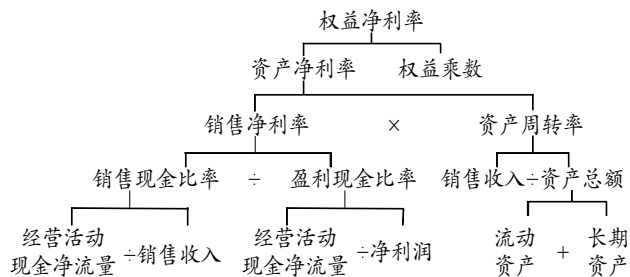
河北保定 王琳

杜邦体系由美国杜邦公司创造,该体系以权益净利率为核心指标。权益净利率是所有财务比率中综合性最强、最具代表性的一个指标。通过对该指标自上而下的分解,可以得到三个主要财务指标,即销售净利率、资产周转率和权益乘数。其中,销售净利率反映企业盈利能力,资产周转率反映资产营运能力,权益乘数反映偿债能力和风险程度。

杜邦体系产生于20世纪初。20世纪70年代以后现金流量信息越来越受到重视。在进行财务分析时,相对于资产负债表和利润表而言,现金流量表更具优势。资产是偿还负债的物质保证,但资产负债表中的待摊费用不能用来偿债,而存货等无形资产在变现时风险不能确定。利润表中的利润是以权责发生制为基础计算出来的,利润的多少并不代表企业可支配现金的多少,而且当前人为操纵利润现象严重,利润表中的财务信息远不如现金流量信息真实、可靠。现金流量表是以收付实现制为基础编制的,与资产负债表相比不存在坏账损失等“虚资产”,比利润表中的利润更加真实、可靠,因此有必要将现金流量指标引入杜邦体系。

现有的几种引入现金流量指标的杜邦模型,有的为了突出现金流量信息的重要地位,完全忽略了从收入与成本方面对净利润的分解,这种顾此失彼的“创新”实质上颠覆了杜邦体系。尽管对净利润进行分解得到的一系列指标在反映企业经营成果方面存在不足,但到目前为止还没有足够的证据表明现金流量信息能够完全取代它们。

比较科学和务实的做法是对现有的杜邦体系进行完善,不舍弃利润指标,并引入以下现金流量指标:销售净利润=销售现金比率÷盈利现金比率=(经营活动现金净流量÷销售收入)÷(经营活动现金净流量÷净利润)。其中:①销售现金比率反映企业销售收入的收现质量。该比率越大,说明收现质量越好,销售收入中实际收到的现金越多,发生的应收账款越少。②盈利现金比率反映企业净利润的收现水平。该比率越大,说明企业净利润的现金含量越高,可供企业支配的现金越多,企业的支付能力越强。改进后的杜邦体系见下图。○



上市公司盈余管理的空间 新会计准则中

广州 罗绍德 蔡奋

今年2月财政部颁发的新会计准则一方面压缩了会计估计和会计政策的选择项目,限制了企业利润操纵,提高了盈利质量;另一方面,为了与国际会计准则趋同,全面引入了公允价值计量属性,并且给予了公司更大的自主权来调整其会计政策,这无疑又扩大了企业盈余管理的空间。

1. 资产减值准备。资产减值会计突破了历史成本计量模式,以资产价值代替历史成本计量,将资产账面价值大于该资产可收回金额的部分确认为资产减值损失或费用。从提供资产真实价值的角度考虑,资产减值是应该允许恢复的。新准则根据我国国情规定资产减值损失不得转回,但是应收账款、短期投资、长期投资、委托贷款等资产的减值准备计提后能够转回,这会给上市公司利润操纵留下一定的空间。

2. 存货计价。当存货价格处于上涨时期时,采用后进先出法会使当期的生产成本或销售成本较高,从而降低当期利润;若存货价格处于下降时期,则采用后进先出法会减少成本增加利润。新会计准则取消了后进先出法,控制了存货成本的人为调节因素,便于对企业的经营业绩进行分析和比较。

3. 债务重组。新会计准则规定,因债权人让步而导致债务人豁免或者少还的负债计入当期损益,同时规定实物抵债以公允价值计量。一些无力清偿债务的公司一旦获得债务全部或者部分豁免,其收益将直接反映在当期利润表中。

这确实体现了债务人与债权人之间会计处理的对称性,实现了与国际会计准则的趋同,但扩大了公司盈余管理的空间。上市公司的控股股东很可能会在公司出现亏损的情况下,出于提高公司业绩或配股的需要,通过债务重组确认重组收益。

4. 研发费用。《企业会计准则第6号——无形资产》将企业的研究与开发划分成两个阶段,并允许开发阶段的支出满足有关条件后予以资本化。与以前全部计入管理费用相比,上述规定大大减轻了对当期利润的冲击。

虽然新准则对公司的研究阶段和开发阶段进行了区分,但是无形资产研发业务复杂、风险大,很难明确划分研究和开发两个阶段。公司可以利用这一点进行盈余管理。另外,新会计准则对无形资产的摊销不再局限于直线法,摊销年限也不再固定。因此公司可能会通过改变无形资产的摊销年限或摊销方法来进行盈余管理。○