



管理资产负债表视角下的财务分析



南京大学工程管理学院 王树华 江苏省信用担保有限责任公司 胡道勇

【摘要】 本文在对管理资产负债表的内涵与构建进行分析的基础上,研究了管理资产负债表视角下核心财务指标的含义及作用,并指出管理资产负债表视角下的财务分析方法能够克服标准资产负债表视角下财务分析的不足。

【关键词】 标准资产负债表 管理资产负债表 财务分析

目前财务分析主要有两种视角:一种是标准资产负债表视角,另一种是管理资产负债表视角。标准资产负债表视角下的财务分析方法已被广泛使用,而管理资产负债表视角下的一些创新分析方法却没有引起足够的重视。实际上,管理资产负债表视角下的分析方法对认知公司资产盈利能力、管理团队经营能力以及对公司信用评价具有重要的作用。

一、资产负债表视角下财务分析存在的不足

1. 资产报酬率难以真正反映公司的获利能力。 资产报酬率等于息税前利润除以公司总资产。标准资产负债表视角下的财务分析以资产报酬率作为评价公司资产获利能力的重要指标之一。在借贷记账法下,公司的总资产中会有一部分是由非利息性负债形成的,如应付账款、预收账款等。由于这部分资金具有无偿性,善于经营的管理者总是尽可能加大这些非利息性负债的总额。但是,非利息性负债的增加会加大公司的资产总额,可能会使资产获利率降低,相应也会降低公司的信用评价等级。

2. 周转率指标难以真正反映公司的营运管理能力。 营运管理能力是指公司经营现有资产为公司获取收益的能力。在标准资产负债表视角下,一般用销售增长率、应收账款周转率等指标来衡量。销售增长率只反映了销售增长的速度,并没有反映为实现销售增长所占用的资金;同样,应收账款周转率的提高,只反映公司在管理应收账款方面的效率有所提高,并没有考虑存货、预付账款等占用的资金。因而没有全面反映公司的营运管理能力。

二、管理资产负债表视角下的财务分析

管理资产负债表从公司投入资本的角度,以筹资和运营为依据,在标准资产负债表的基础上,扣除非利息性负债对公司资金来源的“干扰”,消除公司通过业务往来虚增或降低公司资产的影响,从而能清晰地反映公司有代价资本的来源和占用。

1. 管理资产负债表的构建。 管理资产负债表是在标准资产负债表的基础上,将资产负债表右边的非利息性负债全部调整到左边,只留下利息性负债与所有者权益,同时将标准资产负债表左边扣除现金的流动资产加总减去右边调整过来的非利息性负债,增加“营运资本需求”项目。这样在资产负债表的右边就只有两项,即短期借款和长期资金来源,可

将其称为投入资本;而在资产负债表的左边就只有三项,即现金、营运资本需求和固定资产净值(若有长期投资还含有“长期投资”项目),可将其称为占用资本。这样,在管理资产负债表上可以清晰地看到公司在某一时点可获得的总资本以及资本用途(见下表)。

管理资产负债表与标准资产负债表的比较

管理资产负债表		标准资产负债表	
占用资本	投入资本	总资产	负债和所有者权益
现金	短期借款	现金	短期借款
营运资本需求	长期资金来源	流动资产	流动负债
扣除现金的流动资产	长期负债	应收账款	应付账款
减:扣除短期借款的 流动负债	所有者权益	存货	预收账款
		待摊费用	……
长期投资		……	长期资本
固定资产净值		长期投资	长期负债
		固定资产净值	所有者权益

2. 管理资产负债表视角下主要的新项目。 管理资产负债表在标准资产负债表的资产、负债与所有者权益项目的基础上,增加了营运资本需求等项目。占用资本为现金、营运资本需求、固定资产净值之和,投入资本为短期借款、长期负债、所有者权益之和。其中,营运资本需求是扣除现金的流动资产减去扣除短期借款的流动负债(即非利息性负债)后的余额。

另外,长期融资净值和短期融资净值也是管理资产负债表视角下的重要项目。长期融资净值为长期融资减去固定资产净值后的余额,短期融资净值为短期融资减去现金后的余额。

3. 管理资产负债表视角下公司财务分析新指标的剖析。 管理资产负债表是对标准资产负债表的创新运用,其主要财务分析指标如投入资本回报率、易变现率、销售营运资本占用率等能够科学地反映公司的经营状况。

(1) 投入资本回报率能够科学地反映公司投入资本的获利能力。投入资本回报率为息税前利润除以投入资本(或占用资本),它消除了非利息性负债对公司资产的影响,能够准确反映公司债权人和权益人投入资本的使用效率。在标准



刍探风险偏好对注册会计师行为的影响

西南交通大学经济管理学院 段宏(博士)

【摘要】 本文运用期望效用理论分析了注册会计师应有的理性审计行为,并进一步运用行为经济学中的预期理论对注册会计师在面临收益和风险时的实际行为状态进行了分析,提出通过标准化操作来消除审计中因风险偏好而导致的个体差异,从而尽可能使注册会计师的实际行为状态趋于理性。

【关键词】 理性 偏好 标准化

以往对审计业务的研究大多是以注册会计师是理性的经济人为前提假设的,忽略了人的行为偏好或风险偏好的影响。诺贝尔经济学奖获得者西蒙还专门提出了“有限理性”的概念,以强调在经济学研究中考虑心理因素的重要性。他认为,由于经济行为人的真实决策情景的不确定性、不完备性和复杂性使得全面理性不可能实现,同时作为信息处理者本身认知能力的局限性也决定了真实决策过程中行为人是有限理性而不是完全理性的,是“寻求满意”而不是“寻求最优”。

本文试图运用行为经济学中的重要成果——“预期理论”的概念,来分析风险偏好对审计结果的影响,并提出通过标准化操作来消除审计过程中个体偏好的影响,以满足社会

资产负债表视角下,与投入资本回报率相对应的是资产报酬率。在有非利息性负债的情况下,资产总额大于公司投入或占用资本额,相应的投入资本回报率也高于资产报酬率。

根据财务管理的一般理论,在资产报酬率高于融入资金的成本时,融入资金对公司的权益人来说是有利的;反之,则是不利于权益人的,不应该再进行债权融资。这时候如果不进行仔细分析,会对公司是否进行债权融资做出错误的判断。实际上,资产报酬率不是一般会计意义上的资产报酬率,而是等同于管理资产负债表视角下的投入资本回报率。从这个方面来说,投入资本回报率指标的使用更具有现实意义。

(2) 易变现率能够真正反映公司的短期偿还能力。在管理资产负债表视角下,反映公司流动性的指标是易变现率。易变现率等于长期融资净值除以营运资本需求。通过管理资产负债表与标准资产负债表的比较可以看出: 现金+营运资本需求+长期投资+固定资产净值=短期借款+长期资本来源。从而可以得出: 营运资本需求=(短期借款-现金)+(长期资本来源-长期投资-固定资产净值)=短期融资净值+长期融资净值。从中可以看出,易变现率越高,表明长期融资净值中用于营运资本需求的部分越多,公司的流动性越强。显然,易变现率符合流动性的一般含义,因而该指标对公司资产流动性的衡量更具可靠性。

(3) 销售营运资本占用率能够客观反映公司的经营管

公众的需求。

一、注册会计师应有的理性行为分析——审计行为的期望效用理论分析

在审计执业过程中,从计划到实施,再到审计意见的形成,均需要对所面对的经济事项做出选择判断,而期望效用理论为分析审计中的选择判断行为提供了框架。在审计过程中,每当涉及到选择判断时,都至少有两种以上的方案可供选择,这些方案构成了行为集合,同时审计人员所面临的情况也形成了状态集合,即影响审计人员做出判断的各种环境因素所形成的集合。审计人员的每一种选择,都会产生一定的结果,在选择判断的过程中,审计人员总会根据自己的经验给各种可能选择的方案设定一定的主观概率,然后再计算

理能力。公司拥有的固定资产和维持公司正常运转的现金并不能产生主营业务收入和利润,主营业务收入和利润产生于对这些资产的使用。使用这些资产的资本总和就是管理资产负债表视角下的营运资本。营运资本除以销售收入可以得到管理资产负债表视角下的销售营运资本占用率。

与标准资产负债表视角下的传统指标相比,由于营运资本需求是扣除现金后的流动资产和非利息性负债之和,是对公司营运管理能力的综合反映,从而其是一个较为全面的指标,能够充分反映公司为实现销售和利润所占用的资金份额。通过将公司的该指标与行业内其他公司以及该公司前后几个时期的同一指标相比较,就能够清晰地体现出公司经营者的管理能力以及公司的发展趋势。销售收入的增长是以过多地占用营运资本为代价,因此销售收入增长过快不利于公司的良性发展。

主要参考文献

- ①加布里埃尔·哈瓦维尼, 克劳德·维埃里著. 王全喜等译. 经理人员财务管理: 创造价值的过程. 北京: 机械工业出版社, 2000
- ②道格拉斯·R. 爱墨瑞, 约翰·D. 芬尼特著. 荆新等译. 公司财务管理. 北京: 中国人民大学出版社, 1999
- ③郭敏, 张风莲. 对财务管理和管理会计的融合性思考. 管理世界, 2004; 11