

从财务报表分析角度谈会计数据链构建

万红波 倪静洁

(兰州大学管理学院 兰州 730000)

【摘要】财务报表分析有助于报表使用者评价、筛选信息并做出正确的财务决策,然而由于现行财务报表分析方法的固有缺陷致使其不能为报表使用者有效使用。本文在分析当前财务报表分析方法局限性的基础上,对会计数据链的构建进行探析,为广大财务报表使用者提供一个简明、有效的财务报表分析思路与方法。

【关键词】财务报表分析 会计数据链 财务决策

财务报表分析的目的在于通过运用分析工具和技术,从通用财务报表及相关数据中得出有助于报表使用者决策的推论和预测。在不同的决策过程中它扮演着不同的角色:在寻找投资对象时它是有效的审查工具,在考察企业绩效时它是评价工具,在展望企业未来发展前景时它是预测工具。可见,财务报表分析降低了报表使用者对直觉、猜测的依赖程度,减少了决策中的不确定性,报表分析工作的质量直接影响着利益相关者的决策质量。

俗话说,工欲善其事,必先利其器。本文以当前财务报表分析方法存在的问题为切入点,主要目的在于提出一种财务报表分析的新思路——会计数据链的构建。

一、当前财务报表分析方法存在的问题

当前财务报表分析方法主要有基本分析方法和综合分析方法两类,这些分析方法除本身存在的固有缺陷(如未考虑企业生命周期、财务战略选择等关键因素)外,在实际应用中也

存在着一定困境。这些都严重制约了财务报表分析工作的高效、有序进行。

1. 财务报表分析方法的固有缺陷。

(1)基本分析方法。主要包括:①比率分析法的缺陷包括两个方面:一是该方法仅以报表数据为基础,若报表数据存在瑕疵,分析结果极易误导使用者;二是该方法未能提供判断指标高低的标准,因而其可操作性不强。②趋势分析法的数据来源于不同期间的财务报表,报表数据由于受到会计政策、会计估计变更等因素的影响缺乏可比性。③因素分析法的缺陷在于没有界定各个因素对财务指标的影响程度。

(2)综合分析方法。伴随着企业高科技的引入及其对资金变现能力要求的提高,利益相关者对企业可持续发展能力和现金流的考虑越来越多。在此背景下,重点关注盈利能力的杜邦财务分析体系已不能适应时代要求。而沃尔比重评分法的缺陷在于没有证明其指标选择和指标权重的合理性。

其中: R_1, R_2, \dots, R_n 分别为各期的投资报酬率; $P_{11}, P_{12}, \dots, P_{1n}$ 分别为各期对蛋鸡的投入,且 $P_1 = P_{11} + P_{12} + \dots + P_{1n}$ 。

对于各期的投入 $P_{11}, P_{12}, \dots, P_{1n}$ 可以从账面价值中获得,容易确定,而对投资报酬率 R_1, R_2, \dots, R_n 如何确定呢?财政部门可以根据一定的统计数据测定各地区的种植业、林业、畜牧业、渔业四大类的投资回报率,科学地预测一个较长时间内的投资回报率,测定的投资回报率即为生物资产自然增值额计算公式中的 R 。这样在已知投入资金 $P_{11}, P_{12}, \dots, P_{1n}$ 与投资报酬率 R_1, R_2, \dots, R_n 以及投入资金经过的时间 t 的情况下,蛋用家禽的价值 P 就可以计算出来了。

二是成熟期。对于蛋用鸡而言,成熟期指从产蛋鸡至淘汰鸡阶段。成熟期的蛋用家禽属于成熟生产性生物资产。成熟期的蛋用家禽通过产蛋能够使其价值增加,给企业带来未来现金流,因此可应用收益净现值来计量其价值。

生物资产会计计量模式的选择一直是理论界和实务界争论的焦点。对于与人民生活息息相关的家禽类生物资产而言,蛋用家禽和肉用家禽有其不同的生长发育阶段和价值变动规

律,应结合家禽类生物资产的类型和生长阶段采用不同的会计计量模式,以促进我国禽业发展。若各家禽养殖企业都采用以上方法和统一的投资报酬率来核算家禽的价值,就可以使各个企业之间的会计信息具有可比性,同时也能克服采用单一历史成本计量模式进行计量与家禽实际价值相差甚远的情况。

主要参考文献

1. 张心灵,王平心.生物资产计量模式选择的思考.会计研究,2004;10
2. 财政部会计司编写组.企业会计准则讲解 2006.北京:人民出版社,2007
3. 许云.解读《国际会计准则第 41 号——农业》中生物资产的确认与计量问题.林业财务与会计,2002;1
4. 财政部.企业会计准则 2006.北京:经济科学出版社,2006
5. 隋艳颖.生猪资产会计计量模式研究.内蒙古农业大学硕士学位论文,2008

2. 财务报表分析方法的应用困境。企业会计人员通过确认、计量、披露等程序,将企业某一会计期间的投资、筹资、经营、分配活动全面、系统、综合地反映到财务报表中,财务报表可谓面面俱到。而财务报表分析方法大都要求分析人员从报表中提取有用信息,计算各种财务比率,有些方法甚至要求对报表项目进行调整(如改进的杜邦财务分析体系)。如此一来,信息量大、计算繁杂的财务报表分析工作可谓是一项耗时费力的非结构化工作。一些受过训练的专业人员对此尚感到力不从心,那些非财会专业的报表使用者在进行财务报表分析时更是找不到头绪、理不清思路了。

基于当前财务报表分析方法存在的诸多问题,建立一种思路清晰、科学高效的报表分析方法需要理论与实务界联合进行持久广泛的研究。笔者总结多年的工作经验,提出通过构建会计数据链的方法来帮助报表使用者有效决策。

二、财务报表分析的新工具——会计数据链

扎实的理论基础、清晰的工作思路是一种方法能够为公众接受并使用的前提。因此,本文从理论基础、构建思路两个层次对会计数据链分析方法进行阐述,并对构建过程中存在的一些具体问题展开说明。

1. 理论基础。

(1)会计经验分析方法。会计经验分析方法多以分析性程序方法为基础,将财务报表分析方法和分析性复核程序相结合,以识别上市公司公开财务报表中可能存在的虚假信息。该方法的理论依据为:在同一会计准则框架下,基于同一公司相同经济业务所编制的财务报表及其主要数据间必然存在着勾稽关系和逻辑关系;此外,某些财务数据间还存在着预期关系,即使有变动也是一个合理的渐进过程。

会计数据链的构建灵感即来源于会计经验分析方法:报表分析者可以利用财务报表及其数据之间的勾稽关系、预期关系,使得看似分离的报表项目层层递推,形成链条。

(2)财务结构的选择与优化研究。财务结构不同于财务管理工作中常用到的资本结构:财务结构指企业所有资金来源项目之间的比例关系;而资本结构是指企业的长期资金(长期负债与所有者权益)之间的关系。谢荣兴(1997)指出,“我国当前的实际情况是企业的流动负债占资产比例很大,光看资本结构,不能判断企业的筹资方式是否合理,因而必须全面分析企业财务结构状况”。在如何构建符合企业目标的财务结构的探讨中,多数学者认为国家经济体制以及公司的成长速度、资产内容、成长性、经营稳定性等因素影响着企业财务结构的形成,并提出了最佳财务结构的判别标准及其基本特征。

笔者认为,财务结构的选择除了要考虑上述因素之外,还应考虑企业所处的生命周期:鉴于起步期非常高的经营风险和极低的财务风险,企业应更多地依赖权益融资、减少借款;在成长期,经营风险高,财务风险低,可以适当负债,但仍应以权益融资为主;在成熟期,两类风险均处于中等水平,可适当提高资产负债率;当企业处于衰退期时,经营风险低、财务风险高,应进一步提高负债筹资比例,让股东与债权人共

担风险,同时获得抵税效益。

在考虑了上述影响因素,选择了最佳财务结构后,结合已有的权益资金规模,企业便可以确定最佳资产规模,为会计数据链的构建打下基础。

(3)企业财务比率的行业特征研究。宏观经济运行状况与行业发展情况影响着个别企业的经营,关于企业财务比率与行业均值之间的关系也早已得到会计理论界的关注:Bliss(1923)指出个别公司应以行业均值作为其财务比率的目标水平,Foulke(1968)系统阐述了财务比率的行业基准问题,并指出公司比率处于行业标准的某个范围内是理想的,否则是异常的,Lev(1969)通过对美国245家公司的六个财务比率进行回归,发现公司的财务比率具有显著的行业特征,且公司比率不断向本行业均值进行调整。国内学者张润钢、卢俊(1999)及郭鹏飞、杨朝军(2003)运用我国上市公司数据进行研究发现:不同行业的财务比率差异显著。在此基础上,连玉君和李丹(2006)运用非参数检验方法对中国上市公司财务比率的行业间差异性和行业内收敛性进行检验,证明了我国上市公司财务数据存在行业间差异性与行业内收敛性,并发现不同财务比率的行业间差异与收敛速度不同。

基于企业财务比率的行业特征研究,财务分析人员可以将财务比率的行业均值与财务比率的计算公式相结合,倒推出个别企业财务报表项目的行业标准值及其可接受范围,这是会计数据链形成的基础,也为会计数据链的应用提供了广阔的前景。

2. 构建思路。在上述理论研究的启发下,本文将会计数据链的构建思路与应用步骤总结如下:

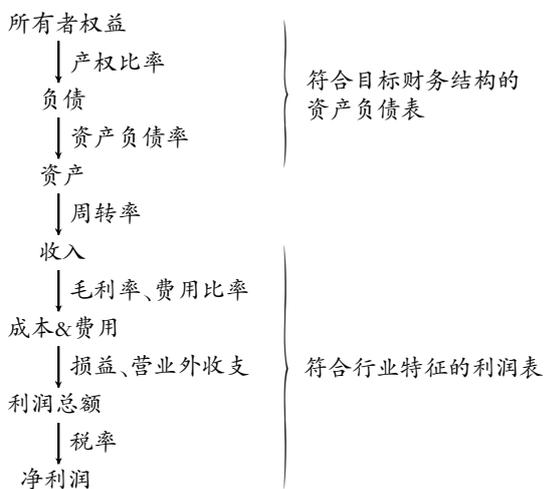
(1)会计数据链的起点——所有者权益。首先,从其本质来看:所有者权益是企业的净资产,是企业一切经营活动存在的根基。其次,所有者权益在内容上包含实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润,前两者具有相对稳定性,而后两者则随着企业利润(经济效益)的增减呈同方向变化。因而,在考虑计算经济效益必须保护投入资本完整性的前提下,所有者权益的大小与企业经济效益的高低具有一致性。最后,所有者权益的稳定性及可靠性较强:所有者权益按历史成本计量属性计量,金额稳定;为保护债权人的利益,法律、公司章程对资本金做了一些硬性规定(如企业不得任意增减资本金),企业会计准则中对影响到所有者权益的会计处理也做了明确规定(如关于可供出售金融资产公允价值变动的会计处理)。基于以上原因,本文将所有者权益作为整个会计数据链的起点。

(2)目标财务结构下的资产负债表。以分析主体X企业本期资产负债表所有者权益年末合计数为起点,以X企业管理层制定的目标财务结构(用产权比率表示)为媒介,计算X企业在目标财务结构下的负债总额,进而得到目标财务结构下的资产总额。通过考察行业内可比企业重要资产(负债)项目占资产(负债)总额的比值大致估计X企业相应资产(负债)项目的金额。至此,目标财务结构下的资产负债表大致结构与重要项目(如应收应付项目)金额已经展现出来。

(3)符合行业特征的利润表。经过上述步骤,得到资产负

债表中相关项目金额,再将已推断出的项目金额与行业周转率指标结合,可推得X企业的营业收入金额;利用该行业的平均毛利率、费用率估算出X企业的营业成本金额和期间费用金额。查阅X企业营运过程中的例外事项记录(用以确定营业外收支金额),考虑相关资产现存状况与市场供求情况(用以确定资产减值损失等金额)后,可以大致确定X企业的利润总额与净利润。至此,分析者得到了X企业本期符合行业特征的利润表。

综上所述,会计数据链的构建思路如下图所示:



3. 先进性及科学性。会计数据链与传统比较分析法中单纯将比较对象的财务比率进行比较不同:它以分析对象目标财务结构为基础确定其应有的财务规模,再以各财务比率的行业标准值推算各报表项目,将得到的报表项目金额与分析对象实际报表项目金额对比,为决策提供依据。

(1)会计数据链的先进性表现在以下三个方面:①会计数据链引入了目标财务结构,即考虑了企业价值最大化、加权平均资金成本最小化等经营目标,克服了传统财务报表分析方法不考虑企业价值、仅注重比率分析的缺陷;②会计数据链的比较分析是报表项目金额之间的比较,直观、易于理解;③会计数据链以链条的形式将财务报表间、表内数据间的勾稽关系展示出来,为报表使用者提供了清晰的分析思路。

(2)会计数据链的科学性探析。或许有人质疑:通过构建会计数据链得出的报表项目不全、且金额为推断值,这样的报表能否作为比较标准呢?答案是肯定的。由于经济环境的复杂性和企业经营业务的多样性,财务报表分析必须以目标为导向,遵循成本效益原则,重点分析与自己切身利益相关的重点项目和关键数据,无需面面俱到。此外,财务报表分析工作本就是一个主观见之于客观的过程,只要方法有理有据就可以得出对实践工作有意义的结论。如前所述,会计数据链的构建理论基础扎实、思路清晰、逻辑严密,作为新生事物它有待改进,但其科学性毋庸置疑。

三、会计数据链的应用前提及前景

会计数据链将企业财务结构、生命周期等因素引入财务报表分析,考虑了企业价值最大化等目标,为报表分析者提供

了简明、清晰的分析方法,能够提高财务报表分析工作的效率,为决策者提供更可靠、更相关的信息支持。

1. 应用前提。会计数据链的应用离不开目标财务结构的确定与财务比率行业特征的考察。目标财务结构可以通过比较各备选方案下企业价值、加权平均资金成本的方法选择确定,比较简单。相比之下,财务比率行业特征的考察则是一项庞大复杂的工作,需要政府部门、行业协会提供必要的行业数据、财务比率的行业均值等资料,为推断报表项目做准备;公开行业内代表性企业的规模、经营方式、业务性质等信息,供报表分析者选择可比性较强的参照企业。

2. 应用前景。分析者通过比较推断报表与企业实际报表,判断企业的财务状况、经营成果是否符合目标财务结构、行业标准特征,将对个别企业的分析置于行业背景下,有助于股东、债权人以及企业管理层等报表使用者做出合理决策,有助于审计人员从整体上把握被审计单位财务状况的合理程度、确定审计风险。

四、结语

会计数据链的构建中运用了报表及其数据间的勾稽关系、预期关系,将企业经营目标融入报表分析工作中,将对个别企业分析置于行业背景下,为报表使用者提供了清晰的分析思路、简明的分析方法,能够帮助使用者提高工作效率、提升决策水平。

然而,本文仅阐述了会计数据链的构建理论,没有采用定量分析方法进行进一步验证与研究,未能提供重要报表项目偏离推断值的可接受范围,使得该方法的可操作性受到影响,这既是本文的不足也是未来的研究方向。

【注】本文获得兰州大学中央高校基本科研业务费专项资金(项目编号:10LZUJBWZY012)资助。

主要参考文献

1. 薛跃等.基于RMTS的上市公司虚假财务报告识别及其扩展应用研究.南京理工大学博士论文,2005
2. 谢荣兴.论我国企业财务结构的优化.财经研究,1997;8
3. 钟子亮,李莉.谈市场经济体制下企业的财务结构.内蒙古财经学院学报,1995;3
4. 姜大谦.简论公司财务结构及其影响因素.财会研究,1997;1
5. 吴珍凤.优化财务结构,提高资产运营效益——从亚洲金融危机所想到的.广东审计,1998;8
6. 刘新国,李珂.股份公司最佳财务结构的探讨.中州煤炭,2002;6
7. Roy Anderson Foulke. Practical Financial Statement Analysis. New York: McGraw-Hill Book, 1968
8. 张润钢,卢俊.对沪深A股各行业财务指标的统计分析.系统工程理论与实践,1999;10
9. 郭鹏飞,杨朝军.中国上市公司财务比率行业差异的实证研究.管理评论,2003;3
10. 连玉君,李丹.财务比率的行业特征:差异性 & 收敛性——基于中国上市公司的非参数检验.南方经济,2006;3