

面对一张报表，“我”到底要看什么

——读《从报表看企业》有感

王化成

2012年8月，在一次全国会计青年教师培训会上，张新民教授现场赠我一本新著——《从报表看企业——数字背后的秘密》（简称《从报表看企业》，中国人民大学出版社2012年7月出版）。他说，这不是一部纯学术著作，书中的大多数术语在表达上并不一定严谨，但相信对广大会计实务工作者和在校大学生理解财务报表分析会有所帮助。书中的内容在出版前，他已在为EMBA和MBA学生的授课过程中与学生们反复交流过，并获得了学生们的广泛认同。不久前，我通读了全书，认为该书是我国财会领域近年涌现出来的一部难得的好书，值得广大财会人员、企业管理者和在校学生学习。

一、多年潜心研究，构造体系新颖的财务报表分析框架

虽然张新民教授年龄并不大，但他可是财务报表分析领域的一个“老兵”。大约二十年前，他开始从事《企业财务报表分析》的教学与研究工作。1996年至2000年间，他利用师从我国著名会计和财务管理学家、东北财经大学谷祺教授攻读博士学位的机会，对企业财务报表分析方法体系重新进行了研究，创新性地提出了以资产质量、资本结构质量、利润质量、现金流量质量为核心概念，以财务报表主要项目质量为分析对象的“企业财务状况质量分析理论”。这应该是张新民教授逐步成为这一领域

引领者的一个代表性成果。

应该说，在国际上，财务报表分析的研究已经很成熟了。其主要特征是以财务比率为主，对企业财务状况的若干方面进行分析。同时，相当多的财务报表分析与企业估价联系在一起。这说明，尽管财务信息使用者极其广泛，主流的财务报表分析方法也注意到了不同信息使用者的不同需求，但整齐划一的财务比率分析和企业估价的“主流”内容则明白无误地告诉大家：现有的财务报表分析方法是以投资者尤其是证券市场投资者为主要满足对象的。至于怎样才能满足除了投资者以外的其他信息使用者的需求，则只能靠这些信息使用者自己去感悟。

复印件等。

本省(自治区、直辖市、计划单列市，以下简称省市)范围内的检测机构对相关产品不能检验的，纳税人可委托其他省市符合条件的检测机构对产品进行检验，并按前款规定提供产品检验证明和检测机构资质能力证明等材料。

六、对国家税务总局公告2012年第47号和本公告规定可不提供检验证明或已提供检验证明而不缴纳消费税的产品，税务机关可根据需要组织进行抽检，核实纳税人实际生产加工的产品是否符合不征收消费税的规定。

七、纳税人发生下列情形之一且未缴纳消费税的，主管税务机关应依法补征税款并予以相应处理：

(一) 应提供而未提供检验证明；

(二) 虽提供检验证明，但实际生产加工的产品不符合检验证明所依据的国家或行业标准。

八、下列产品准予按规定从消费税应纳税额中扣除其原料已纳的消费税税款，但可享受原料所含消费税退税政策的产品除外：

(一) 按国家税务总局公告2012年第47号和本公告规定视同石脑油、燃料油缴纳消费税的产品；

(二) 以外购或委托加工收回本条第(一)项规定的产品为原料生产

的应税消费品；

(三) 按国家税务总局公告2012年第47号第三条第(二)项规定缴纳消费税的产品。

九、纳税人生产、销售或受托加工本公告第八条第(一)项规定的产品，应在向购货方或委托方开具的增值税专用发票品名后注明“视同石脑油(或燃料油)”或“视同石脑油(或燃料油)加工”。购货方或委托方以该产品为原料生产应税消费品，需凭上述凭证按规定办理原料已纳消费税税款的扣除手续。

十、各地税务机关应加强消费税的日常管理和纳税评估，加大对纳税人不同名称产品销量异常变动情况的监管，并可根据需要对视同石脑油、燃料油征收消费税的产品，制定具体管理办法。

十一、本公告自2013年1月1日起施行。本公告施行前，纳税人向主管税务机关提交备案的产品检验证明，如所检项目为该产品国家或行业标准中列明的全部项目，可不作调整，如所检项目仅为部分项目，需补充提供其他项目的检验证明备案，对不提供全部项目检验证明的，视同不符合该产品的国家或行业标准；对已缴纳消费税的产品，根据本公告规定不属于消费税征税范围的，纳税人可按规定申请退税或抵减以后期间的应纳税消费税。

(国家税务总局公告2013年第50号；2013年9月9日)

然而,在实际运用中,当前广泛流行的主流财务报表分析方法,不管比率设计如何周全、比率权重如何复杂,都没有也不可能从根本上解决问题。这种没有关注甚至忽略不同报表使用者的差异性需求、主要从财务指标到财务指标的分析套路,已经越来越无法满足日渐复杂的商业社会中更多报表使用者的需求了。

另外,主流的分析方法大都是从美国来的“舶来品”,这些舶来品既脱离美国实际更脱离中国实际。中国企业发展模式、中国资本市场发展状况以及中国会计准则、财务报表结构与体系所发生的深刻变革都深深地影响着中国财务报表信息。这种中国实际必然呼唤从新的视角解读和分析中国企业财务报表的方法。

《从报表看企业》一书从一个全新的视角——管理视角对企业财务报表分析进行重新构思,构造出新颖的财务报表分析框架。这里所说的管理视角不是管理者视角,而是企业管理视角。按照“企业的财务报表是企业管理过程的结果反映,企业涉及能够货币计量的资源管理的主要方面均会在财务报表上体现出来”的全新思路,作者从八个方面系统性地回答了“面对一张报表,我到底要看什么”的问题。这八个方面也就是本书的核心八章,包括:看战略、看经营资产管理与竞争力、看效益和质量、看价值、看成本决定机制、看财务状况质量、看风险、看前景。这八个方面如果都看明白了,企业管理的过程也就看明白了,这正是张新民教授报表分析强调的重点。

二、独具匠心探索,实现财务报表分析领域的多项内容创新

如前所述,在本书中,作者系统性地回答了“面对一张报表,我到底要看什么”的问题。作者回答问题的角度看似司空见惯,但在各个方面都有创新性



的分析思路。下面根据我的理解谈一些看法:

第一,关于看战略。

关于战略信息的财务报表解读,作者的创新内容主要包括:

企业通常会有关于自身战略的表达。一方面,从财务管理的角度来看,企业的战略不是空的,而是要落地的——需要资源支持。而这些,都会在企业资产负债表中表现出来。另一方面,企业的扩张,既可以通过自己的经营来完成,也可以通过对外控制性扩张来完成。在企业存在对外控制性投资并形成企业集团的情况下,集团整体在投资、筹资、营销等集团管理方面的不同模式也会在企业合并报表与母公司报表的比较中表现出来。

企业的行业选择决定了企业资产的基本结构,尤其是存货和固定资产的基本关系。由于经营资产和投资资产对利润的贡献方式不同,因此可以通过比较经营资产与投资资产在资产总额中的占用比例来分析企业的盈利和扩张模式,分析企业的对外控制性投资的扩张效应。

此外,书中还强调,看战略,不仅要看战略对资产的结构要求,更要关注站在不同立场出发对企业战略的不同体会:是站在全体股东立场看战略,还

是站在控股股东立场看战略?

上述分析内容,既是对企业实际战略的解读,也是合并报表分析的精髓,堪称本书的最大亮点。

第二,关于看经营资产管理与竞争力。

这里的经营资产,指的是货币资金、短期债权、存货、固定资产和无形资产等。经营资产分析的核心往往在于营运资金的分析。在这方面,比较经典的分析方法是考察企业的流动比率和速动比率,并以比率的高低为基础来判断企业营运资金的质量状况。这种传统而经典的分析方法对于纯经营(即无对外投资)的企业来说通常是比较有效的。但是,对于企业集团管理特殊管控条件下的资金管理以及处于不同竞争态势条件下的营运资金管理的分析则难以有效进行。

本书明确提出了按照货币资金管理分析、以存货为核心的两种竞争力分析、固定资产利用分析以及经营资产的综合管理分析来对企业经营资产的管理和竞争力进行分析的框架。其中,核心部分是以存货为核心的两种竞争力分析。这部分内容将焦点聚集在与存货有关的收付款过程即上下游关系管理。通过财务报表中与销售回款、购货付款有关项目的分析,重点关注企业对上游企业和下游企业“两头吃”的能力,从经营资产管理的角度分析企业对供应商、经销商的谈判议价方面的竞争力。

第三,关于看效益和质量。

无疑,企业的效益或者说利润主要体现在利润表中,传统的分析方法往往只关注利润表,然而这远远不够,必须要结合资产负债表和现金流量表,才能比较完整地得到关于企业效益和质量方面的信息。《从报表看企业》一书在提出核心利润概念的基础上,分别按照核心利润实现过程的质量、利润结构质量和利润结果质量展开对企业的利润质量的分析,并将合并报表与母

公司报表结合起来,更加清晰地展示了集团管理条件下的母子公司效益之间的关系。

第四,关于看价值。

这里的价值是指企业股东权益的价值,本书将其区分为入资价值确定和转让价值确定。通常,企业价值往往通过证券股价来衡量。但实际上,企业价值的确定有多重表现方式。本书描述了股东入资的三重效应,并详尽说明了评估方法、制度规定、立场与交易价值的底线、小金库等因素对企业估价的交互影响。这些内容源自于张新民教授多年的教学与实践的积累。

第五,关于看成本决定机制。

从事会计工作的人都知道,成本核算是会计的一项重要工作。而在管理会计的成本管理部分,就有专门的内容介绍标准成本的制定、差异分析以及差异解释和降低成本的措施等内容。这似乎在告诉大家,企业的成本是由会计决定的,至少是由会计计算出来的。

本书以作者参加的企业管理实践为基础,在更大的视野范围内对企业的成本形成机制进行了分析。从企业内部管理的角度来看,有三个主要因素决定了企业的成本水平:决策因素、管理因素、核算因素。其中,决策因素主要是

由企业的董事会层面决定的。董事会通过制定企业战略,决定企业的技术装备水平、人力资源政策以及企业的产品质量标准等因素决定了企业成本的基本框架。管理因素则主要是由企业的总裁或者总经理以下的各个管理层级的管理质量决定的成本,包括人力资源管理、财务管理以及其他业务管理等。核算因素则是在前述两个因素基础之上,以企业财务会计部门的工作为核心的会计核算过程对企业成本的决定。成本核算的核心内容是在恰当地选择成本动因基础之上的成本归集与分配。

可见,从企业内部来看,决定企业成本的因素是全方面的。在这众多的因素中,财务会计核算只是因素之一,而且是次要的因素之一。

第六,关于看风险。

从以往的财务报表分析内容来看,一般较少涉及对企业风险的分析。就一般认识而言,通过财务报表对企业风险进行研究,主要从经营风险和财务风险两个方面来进行。

本书拓展了对企业风险的分析。提出应将公司股权结构巨变、治理环境变化以及核心管理人员变更的风险、惯性依赖的风险、外部环境变化的风险等纳入企业风险分析的范畴,并认为通过财

务比率计算不出来的风险是更加重要的因素。

三、创新写作思路,旨在提升读者阅读财务书籍的兴趣

财务报表分析方法是每个企业利益相关者,亦即财务报表使用者最需要掌握的专业技能之一,然而并非每个需要从财务报表获取信息的人都具有财务相关的专业知识。张新民教授的《从报表看企业》这部书,致力于向大众普及财务报表分析的知识。

作者用八个专题,以问题为导向,重构了财务报表分析的写作思路。书中内容又逐层深入、文字娓娓道来。在全书的最后,作者还以一个上市公司的真实案例为基础,全面展示了对企业进行系统财务分析的方法。

现在看来,该书实现了张新民教授提出的本书要实现“四化”的设想:即复杂问题简单化、抽象问题具体化、理论问题案例化和专业问题通俗化。

我确信,这样一部有着多种创新的著作,能够为读者开启财务分析的大门,让读者尽快进入精彩的数据王国,去探寻数字背后的秘密。■

(作者单位:中国人民大学)

责任编辑 刘黎静

● 简讯

中国会计学会南方片区第二十八次学术暨工作交流会在福州召开

由中国会计学会、福建省会计学会主办的中国会计学会南方片区第二十八次学术暨工作交流会不久前在福州召开,中国会计学会会长金莲淑出席会议并作讲话,财政部会计司副司长、秘书长刘光忠到会作演讲。来自南方各省市会计学会和部分高校、单位的专家学者90余人参加了会议。

金莲淑表示,近年来,我国南方片区会计学会和会计理论研究成绩斐然。各省(区、市)会计学会充分发挥智力资源优势,服从改革大局,开展理论攻关,紧密围绕会计改革需要开展学术活动和理论攻关,为会计改革提供了理论依据和实践指导。她要求,各省(区、市)会计学会要结合地方财政经济工作的需要,推动会计在地方经济社会发展中发挥更大作用。刘光忠在会上介绍了当前与今后我国会计管理工作的几项主要任务,即会计标准建设、会计人才建设和会计市场监管。

会上,福建、上海、广东等省(市)会计学会会长或秘书长还就会计学会如何为会员服务,如何不断创新学会工作等内容进行了座谈交流。

(本刊记者)