

含金量指数：

判断净利润可信度的新指标

汪一凡

一般地说，企业的经营活动现金流量净额应大于净利润。这是因为，在计算净利润时，有些作为抵扣项的成本费用，如固定资产折旧、长期待摊费用摊销等，是前期的现金付出，本期无需为之支付现金，所以企业实际收到的经营活动现金流量净额，通常要比当期计算出来的净利润大。但实际情况是，净利润经常大于经营活动现金流量，其结果是只见利润不见分红，这是许多股民最想不通的一点了。《企业会计准则(2006)》执行后，由于公允价值损益的引入，这种现象可能更为普遍，本文围绕“净利润”与“经营活动现金流量净额”两个指标之间的关系作一剖析，并设计了一个新比率，称为净利润的“含金量指数”，帮助读者在分析财务报表时跳出传统思维，采用新的视角。

一、导致经营活动现金流量小于净利润的因素分析

有哪些因素导致经营活动现金流量小于净利润？笔者以表现“经营活动现金流量”和“净利润”之间关系的公式作为展开分析的框架，可以看到，有三大板块的变量会影响经营活动的现金流量与净利润之间的关系，其具体内容体现在下表中。

经营活动现金流量+经营性项目净增加+非经营活动导致利润净增加-非经营活动导致经营性项目净增加=净利润(反方向时以负数表现)

(表中带*号的是现金流量表“补充资料1”未列出的项目：

右边一栏所列的，是企业内部可能发生的业务，其特征是非经营活动账户与经营性账户之间的相互“挪用”，应当在“补充资料1”的“其他”项中归集反映)

下面对表中的项目进行分析。其中“递延所得税资产”和“递延所得税负债”会通过“所得税费用”直接影响到净利润，但这是税务部门监控的重点，在这两个项目上做手脚的可能性较小，因此忽略不谈。

(一) 存货的增加。存货变动对净利润没有影响，但是，存货一般是用现金购得的，所以会减少经营活动现金流量，由此也就改变了经营活动现金流量净额和净利润的对比关系。存货的三大要素是原材料、在产品 and 产成品，除了在特定条件下(如通胀时期)有意囤积以获利外，企业增加存货往往不是有意为之，而很可能是被动形成的。例如，由于产品结构改变造成某些原材料废弃性积压，由于生产不顺畅导致在产品堆积甚至产生大量废品，由于市场销路不好致使产成品积压等。所以，一旦企业的存货明显增大，可能是问题的征兆，有必要详加检视，并分析其形成原因。

(二) 经营性应收项目的增加。经营性应收项目增加对经营活动现金流量净额没有影响，但是，经营性应收项目(如应收账款)是经由这样的会计处理形成的：借记“应收账款”，贷记“主营业务收入”“应交税费——应交增值税(销项税额)”，其中，

经营性项目净增加	非经营活动导致利润净增加(贷方为净增,借方为净减)	非经营活动导致经营性项目净减少
递延所得税资产增加	资产减值损失	应收款转投资
递延所得税负债减少	固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	应收款转在建工程
存货的增加	无形资产摊销	应收款抵固定资产款
经营性应收项目的增加	长期待摊费用摊销	存货充抵投资
经营性应付项目的减少	处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	存货转在建工程
待摊费用的增加*	固定资产报废损失	存货抵固定资产款
预提费用的减少*	公允价值变动损失	应付款转资本
	财务费用	因定资产换入存货
	投资损失	投资换入存货
	汇兑损失*	以前年度损益调整业务
	

主营业务收入直接导致净利润的增加,从而改变经营活动现金流量净额和净利润的对比关系。如果有意使应收账款和主营业务收入两者同步增长,同时经营活动现金流量不变,结果也是改变了两者的对比关系。这是容易造假之处,手法是:找一家公司当“托儿”,把商品都卖给它,然后反复做如上的会计分录,利润便增加了。反之,经营性应收项目减少的结果一般是收回现金,直接增加经营活动现金流量净额,而对净利润没有影响,也会从另一方向改变两者的对比关系,这是良性的。

(三) 待摊费用的增加。其效果和增加存货一样,会减少经营活动现金流量。

(四) 预提费用的减少。预提费用的减少是经由这样的会计处理形成的:借记“预提费用”,贷记“银行存款”,会减少经营活动现金流量,由此改变两者的对比关系。

(五) 减少确认或推迟确认会降低当期净利润的各种费用。主要是资产减值损失、固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧、无形资产摊销、长期待摊费用摊销、处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失、固定资产报废损失等。

(六) 财务费用,减少或推迟确认会降低净利润的财务费用,会使利息净收入更高。

(七) 投资收益。当投资收益的对应方不是现金流入,而是“应收股利”之类时,经营活动现金流量净额不增加,而净利润增加,从而改变两者的对比关系。这也是容易造假之处,应特别关注。

(八) 汇兑损益。企业持有外币或交易以外币结算,可能产生汇兑损益,它直接影响到净利润,但其对应现金流(账面变化)是“汇率变动对现金及现金等价物的影响”,与经营活动现金流量净额无关,即经营活动现金流量不变,当然也会改变两者的对比关系。

(九) 公允价值变动损益。这是《企业会计准则(2006)》实施后,利润表上的一个新项目。以投资性房地产为例,公允价值变动损益的账务处理是:借记“投资性房地产”,贷记“公允价值变动损益”,同样是经营活动现金流量不变,而净利润增加,从而改变两者的对比关系。由于它没有现金流支持,也可能成为造假的新领域。

(十) 用非经营性资产对外换回经营性资产。在表现经营活动现金流量和净利润关系的公式中,“非经营活动导致经营性项目净增加”前用减号,表明它是对经营性账户增加额的扣除。反之,将经营性资产用于非经营性活动的部分,则要加到经营性账户上。总之,这两种置换或挪用行为,都会从不同方向影响净利润,但不会影响经营活动现金流量净额。

二、含金量指数的提出

由上述分析可见,在权责发生制基础上,利用上述项目能

够在账面上增加净利润,即通过账面工作来制造账面利润。所以,净利润只代表当期可用于分配的经营成果的上限,只是必要条件,而不是充分条件。在西方常用所谓“盈利破产”来说明净利润的不可信,也就是账面上一直体现盈利,但由于现金流不足以偿还到期债务,可能在一夜之间破产。更严重的是,当净利润本身已经不可信的时候,将它作为主导性指标,在此基础上设计的一系列指标也会随之发生问题,例如经济增加值(EVA)的设计构思,本来是非常好的,但如果净利润值得怀疑,EVA也随之要大打折扣了。

从公式的另一方面看,经营活动现金流量净额要通过“直接法”与“间接法”两种结果的核对,只有两者殊途同归了,现金流量表才算编平编准了。而且,除了实际收到现金,没有什么可能“做大”经营活动现金流量的合法手段。所以,净利润的几个构成板块中,只有经营活动现金流量这一块是刚性的,可信度较高。由此扩展思路,直接支持净利润的现金流量,除经营活动外,在投资活动中有“取得投资收益收到的现金”,至于“处置固定资产、无形资产及其他长期资产”的业务,收回超过其账面净值的那部分现金才支持净利润,在它是“处置收益”且全部收现的前提下,可由“处置固定资产、无形资产及其他长期资产的损失”得到,姑且称之为“处置长期资产溢余现金”;在筹资活动中,有“财务费用”(一般是在借方,起抵减作用)以及“汇率变动对现金及现金等价物的影响”(尽管只是账面调整,现金流是以记账本位币表述的,也会受到影响)。所有这些项目的代数和,可以称为“净利润的现金含量”,或简称“含金量”:

净利润的含金量=经营活动产生的现金流量净额+取得投资收益收到的现金-财务费用+处置长期资产溢余现金+汇率变动对现金及现金等价物的影响

由此,又可以得到净利润的含金量指数:

含金量指数=净利润的含金量/净利润

这一指标反映企业盈利性与流动性之间的关系,净利润代表当期经营成果可用于分配的上限,“含金量指数”则决定当期净利润中有多大比例可以用来付现。笔者粗略的分析结论是,从较长期间看,“含金量指数”以 ≥ 1 为正常值,但还有待经过诸多行业数据的测算,才能确定类似于“流动比率”或“速动比率”的标准指数值。例如企业自有资金严重不足,主要依靠贷款而致财务费用大增的情况很普遍时,可能要对含金量指数的标准值作一定修正。此外,还要界定该指数的适用范围,例如当含金量与净利润两者异号时如何分别处理,等等。但无论如何,在适用范围内,如果连续几个期间的含金量指数均小于1,偏离幅度越大时,企业的净利润可信度便越低。■

(作者单位:厦门大学会计系)

责任编辑 屈艳贞