



作者简介:

知名会计学者, 厦门大学
会计系副教授。

从资产负债表透视公司赚钱业绩

◎文/汪一凡

当前的《资产负债表》,可以说是公司从开办至今,所发生过的全部业务留下的财务总结果,包含了许多解读公司的“密码”。不过,由于在历史上的核算过程中加进了与现金流无关的各种数据项,需要去伪存真,作出必要的取舍修订。

外部分析者与内部分析者

现代财务会计所标榜的目标是“为投资者和债权人提供相关财务信息”,但笔者此前在为《财会学习》撰写“管理会计纵横谈”专栏文章时,深感遗憾的是,公开财务报表作为唯一数据来源,并不能充分满足外

表 1:

现金流平衡表简化版
年 月 日—年 月 日

资金占用					资金来源				
项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额	项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
一、货币资金					一、筹资性负债				
库存现金					长期借款				
银行存款					应付债券				
其他货币资金					短期借款				
货币资金合计					其他筹资性负债				
二、存货直接成本					筹资性负债合计				
原材料直接成本					二、结算性负债				
生产直接成本					应交社会责任税费				
库存商品直接成本					应付利息				
其他存货直接成本					应付股利				
存货直接成本合计					应付职工薪酬				
三、投资项目					应付账款				
长效贵重资产					应付票据				
在建工程					预收账款				
工程物资					其他结算性负债				
长期股权投资					结算性负债合计				
其他投资项目					三、原始业主权益				
投资项目合计					实收资本				
四、结算性债权					资本公积				
发出商品直接成本					减: 库存股				
预付账款					原始业主权益合计				
其他结算性债权					四、未分配总赚钱				
结算性债权合计									
资金占用总计					资金来源总计				

部使用者的信息需求。

先说投资者。《现代财务会计是怎样造假的》(2015年01月号)、《对拟投资公司的现金流诊断》(2015年02月号)和《上市公司赚钱排行榜刍议》(2015年06月号)等三篇文章,接续地探讨为什么要订正、如何订正公开财务报表数据,以便向投资者提供真正有用的“赚钱”信息,并提出了服务于股市投资者的“每股赚钱综合值”、“每股市价对比每股赚钱比率”(市赚率)等指标。可以预期,这些数据经财经网站以“排行榜”方式定期发布后,将对偏重于价值投资的人士起到重要的参考作用和引导作用。在此过程中,发现数据订正的工作量极大,有些数据还

无从取得。可见即便作了上述这些努力,投资人作为财务报表的外部使用者,得到赚钱业绩数据的自由度仍然有限。

至于债权人,在漠视现金信息的应计制环境里更是堪称“无助”。《破解商业银行不良贷款难题》(2015年05月号)和《商业银行的风险和消除》(2015年07月号)两文中,接续探讨如何为最主要的债权人——商业银行提供信息,《商》一文并提出了“输血性货币增量”和“造血性货币增量”的概念,指出后者是化解不良贷款的重要工具。这两个指标均可从现金流量表(直接法)取数计算,但美国是直到1988年才开始要求编制现金流量表的,中国是直到2000年才开始要

求编制的,笔者的这一原创性想法则是近期才提出的。在此之前,由于没有足以“一锤定音”的核心指标,银行在“漫漫长夜”中摸索出来的信贷决策程序,纳入考虑的措施已经达到极其繁琐却仍然不能解决问题的地步。例如,在微信上看到“银行风控总结:银行授信前须问企业100个问题”,不禁哑然失笑:如果企业的回答有50个是正面的,另外50个是负面的,真不知道银行能得到什么结论!又如,由于缺乏适用的现金流信息,逼得有些信贷员只好守在客户大门口,清点进出的集装箱车辆数量,试图从反向借助于物流来判断债务人的还本付息能力,更是无异于南辕北辙,缘木求鱼。究其实,银行需要得到解答的问题只是“(潜在)债务人有没有能力用现金来还本付息?”。仅此而已,岂有它哉!从基于完善的内部控制制度而编制的、符合特定质量标准的、并经过专项审计的现金流量表就可以直接得到解答,何必舍近求远,搞得那么复杂呢!可以预见,商业银行的信贷部门一旦认识这一全新方法的简明有效之处,将会争先恐后地采纳,如果有谁家因没看懂而落后一步,难免在茫茫然中错误地接受别人甩出来的项目,成为最大的不良贷款“回收站”。

作为投资者对于“拟投资公司”,或作为债权人对于“拟放贷客户”,当然需要从外部作“现金流诊断”,这也是管理会计“决策支持研究”的重要内容。不过,管理会计更传统的研究内容,是如何对本公司“自检自测”,并给出有效的改进建议。公司内部的财务分析人员,当然还可以接触到明细账和其他内部数据,所以会方便得多,我们就从对资产负债表数据的现金流诊断开始。

自测史上“未分配总赚钱”

先给出用于接纳现金流数据的《现金流平衡表》简化版(见表1)。它分为左右两大板块,左边是“资金占用”项目,右边是“资金来源”项目。与《资产负债表》的不同之处,在于本表是从“现金流诊断”的视角来表现某

表 2：对资产负债表数据项的取舍

资产	取舍修订原则	负债和所有者权益	取舍修订原则
流动资产：		流动负债	
货币资金	沿用	短期借款	沿用，归入筹资性负债
交易性金融资产	只取原始成本明细金额，归入投资项目	交易性金融负债	只取原始成本明细金额，归入筹资性负债
应收票据	取对应的销售成本作为“发出商品直接成本”	应付票据	沿用，归入结算性负债
应收账款	取对应的销售成本作为“发出商品直接成本”	应付账款	沿用，归入结算性负债
预付账款	沿用	预收账款	沿用，归入结算性负债
应收利息	弃用	应付职工薪酬	沿用，归入结算性负债
应收股利	弃用	应交税费	沿用，归入结算性负债
其他应收款	分明细账酌情处理	应付利息	沿用，归入结算性负债
存货	沿用，其中产成品成本要剔除制造费用部分	应付股利	沿用，归入结算性负债
一年内到期的非流动资产	沿用	其他应付款	沿用，分明细分别归入筹资性或结算性负债
其他流动资产	酌情处理	一年内到期的非流动负债	沿用
流动资产合计		其他流动负债	沿用
非流动资产		流动负债合计	
可供出售金融资产	只取原始成本明细金额，归入投资项目	非流动负债	
持有至到期投资	沿用，归入投资项目	长期借款	沿用，归入筹资性负债
长期应收款	弃用	应付债券	沿用，归入筹资性负债
长期股权投资	只取原始成本明细金额，归入投资项目	长期应付款	沿用，分明细分别归入筹资性或结算性负债
投资性房地产	只取原始成本明细金额，归入投资项目	专项应付款	沿用，分明细分别归入筹资性或结算性负债
固定资产	符合金额效用期条件的，原值记为长效贵重资产，归入投资项目	预计负债	沿用，分明细分别归入筹资性或结算性负债
在建工程	只取原始成本明细金额，归入投资项目	递延所得税负债	沿用，归入结算性负债
工程物资	只取原始成本明细金额，归入投资项目	其他非流动负债	沿用，分明细分别归入筹资性或结算性负债
固定资产清理	只取原始成本明细金额，归入投资项目	非流动负债合计	
生产性生物资产	只取原始成本明细金额	负债合计	
油气资产	只取原始成本明细金额	所有者权益（或股东权益）	
无形资产	符合金额效用期条件的，原值归为长效贵重资产	实收资本（或股本）	沿用，归为原始业主权益
开发支出	弃用	资本公积	沿用，归为原始业主权益
商誉	弃用	减：库存股	沿用，归为原始业主权益
长期待摊费用	弃用	盈余公积	弃用
递延所得税资产	沿用，归入结算性债权	未分配利润	弃用
其他非流动资产	酌情处理	所有者权益（或股东权益）合计	
非流动资产合计			
资产总计		负债和所有者权益（或股东权益）合计	

个时点上真实不虚的财务状况。在左边“资金占用”下的所有项目，除了货币资金本身之外，其余都是用货币资金换取的资源，没有任何浮夸的成分。从而，在右边“资金来源”下的所有项目，自然也代表了各利益集团对

公司的真实权益。

尽管在格式上与我国实务中曾用过的《资金平衡表》相同，也借用了“资金占用”和“资金来源”的表述。但表中“资金占用”下的项目，只接纳货币资金和用等额货币资金购

买或购建的资产，排除了“应收股利”和“应收利息”之类尚未收到现金的项目，也排除了“长期待摊费用”等不应登记为资产的空心化项目，没有虚假的成份在内。所以，为了和《资金平衡表》或《资产负债表》有明确区

表 3 :

现金池存该表
年月日——年月日

项目	存于何处				项目	该属何人			
	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额		期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
货币资金 输血性 造血性					筹资性负债				
存货直接成本					原始业主权益				
投资项目					未分配总赚钱				
结算性项目净值									
合计					合计				

别,命名为《现金流平衡表》。

接下来要做的,是逐一分析《资产负债表》上的数据项,必要时加以订正或部分剔除,与现金流有关的,就让它对号入座到《现金流平衡表》上,与现金流无关的就抛弃之,详见《对资产负债表数据项的取舍》(表2)。

这是一个去伪存真的过程,需要掌握现金流诊断的思路,基本原则说明如下:

1.“存货直接成本”的意思是:在存货中,生产成本只包含直接发生的成本,即直接材料、直接人工和其他直接费用(如可计量认定的电耗),并以生产直接成本作为库存商品直接成本,所以其中的“制造费用”金额要剔除。这样做的好处是,当因为过季、积压等原因需要清仓处理时,直接成本就是最低定价的底线,高于这个底价还能小赚一笔,低于这个底价就导致货币亏绌了。

2.在“投资项目”下,凡是原始购置价值不低于2万元,有效使用寿命不短于2年的固定资产和无形资产,均以原值登记为“长效贵重资产”,不同时符合该两条件的项目则放弃,同时弃用“累计折旧”账户金额。长效贵重资产就是构成公司基本生产经营环境,有助于公司自营活动的配套设施。例如生产设备、厂房和办公楼等,也包括自用的土地使用权、购进的专利等无形资产在内,“其他投资项目”也包括投资性房地产、交易性金融资产等各类投资在内。投资项目均以原始购置成本登记,所以,代表“损益调整”、

“公允价值变动”和“资产减值损失”等的明细账户金额都弃用。

3.根据管理会计“可控性”的观点,应收款项因为还没有收到现金,钱在别人手中,是不可控的,还不能算是资产,应付款项虽然也还没有支付现金,但钱在自己手中,是可控的,应当算是负债。“结算性债权”是由于结算需要经历一定的时间才能完成所产生的债权,交货在先,收款在后;或付款在先,收货在后的情况下就会产生结算性债权。对前一种情况,账上不登记应收账款、应收票据等,而是只登记确实为此付了现金的、该业务所对应的“发出商品直接成本”。

4.“筹资性负债”是公司因从债权人手中取得现金而要承担用等额现金偿还的债务。如银行借款、应付公司债等,其中,“其他筹资性负债”是指公司因接受货币资金而形成的其他负债,如股东为帮助公司渡过临时周转需求而短期提供的款项等,这种情况下股东同时也具有债权人身份。

5.“结算性负债”是指筹资性负债之外的其他债务,而不是因为取得现金而要用等额现金偿还的债务。与结算性债权一样,结算性负债也是因为结算过程需要一定时期才能完成而产生的。其主要形式,有收到现金在先,要用“交货在后”来偿还的(预收账款),有收货在先,付款在后的,将此登记为“应付账款”或“应付票据”,可以抵扣本期的应交增值税,使纳税义务向后推延,是有利

的处理方式。还有通过“社会责任税费”统计的各种应交税费,以及“应付利息”、“应付股利”和“应付职工薪酬”等,这些都是“凭空产生”的负债,而不是因收到现金而产生的。

6.“原始业主权益”是股东对公司真金白银的资本投入。“实收资本”代表股东所拥有的公司股份。假设原来的股东投入100万元的“实收资本”,因经营得好,新股东愿意以200万元取得公司50%的股权,那么,这其中有100万元登记为“实收资本”,代表他和原股东拥有的同等份额,另外的100万元就只能登记为“资本公积”了。在公司上市的情况下,以现金回购股票,相当于股东收回了投资的现金。这三项都归属于“原始业主权益”其中“库存股”取负号。

7.“未分配总赚钱”就是在保本的前提下,公司通过运营赚到的属于股东的钱。

8.资产负债表上的有些数据项,必须从账上查清是怎么产生的,才能根据具体情况来处理,所以对这些数据项,只能标上“酌情处理”。

在《现金流平衡表》简化版(表1)中,当其他数据项均已填入并作了相关的合计时,为使其达到左右平衡,就要引入“未分配总赚钱”数据项,作为“左方合计数-右方合计数”的差额,无论结果是正是负,均放在报表右方的项目之下。这样,“未分配总赚钱”第一次“震撼出场”,直接回答“到目前为止,股东和债权人的本钱是否仍完好无损?”,当它

大于0时,答案是肯定的,小于0时则是否定的。这将是现金流诊断“望闻问切”后给出的“初诊报告”,就像公司的第一张“素颜照”,结果可能“貌美如花”,也可能“惨不忍睹”,都是隐瞒不了的、必须接受的事实。

由于在公司刚创办的时点上,“未分配总赚钱”肯定为0,如果公司从创办至今都没有发放过现金股利,期末这个当前时点上的“未分配总赚钱”就代表了公司发展史上全部的“总赚钱”;如果已经发放过现金股利,把从账上查得的已发放现金股利倒加回来,也同样能得到这一结果。

更重要的是,公司有史以来的第一份《现金流平衡表》,还意味着管理会计有了自己的“期初余额”,可以开始启动“赚钱为王”的内账核算了。在过程中,可能会因过去的记录不完整,有个别项目处理得不够准确,这是历史遗留问题,也只能如此。幸好这毕竟只是期初这个时点上的数据,内账核算投入运行以后,后续的准确数据会使之逐步冲淡,误差越来越小的。

自测史上“造血性货币增量”

观察上文的《现金流平衡表》简化版(表1),注意其中的“结算性负债”。沿用1950及1960年代中国企业实行“资金定额管理”时的说法,结算性负债是可以“视同自有”的流动资金,理财时固然可以列入预算规划,但从权益的角度看,并不是严格意义上的“资金来源”。而且,“结算性债权”代表“人欠我”,“结算性负债”代表“我欠人”,从结算过程管理的角度看,两者可以也应该合并在一起考虑。我们把表中原来在右方的“结算性负债”移到左方,金额当然要反正为负,并与“结算性债权”合并,即:

$$\text{结算性项目净值} = \text{结算性债权} - \text{结算性负债}$$

当结算性项目净值大于零时,说明“人欠我”的更多,占用了公司的资源,是不利的;净值小于零时,说明“我欠人”的更多,短暂性地利用了各类往来客户的资源,在不得罪

对方(如供应商等)的前提下,是有利的。无论如何,结算性项目净值只表明结算过程的瞬间状态,即使长期小于零,也只能认为公司的结算管理工作做得好,可以用较少的钱做较多的事而已。

这一来,《现金流平衡表》简化版就可以粗略改造为《现金池存该表》(表3)所示的格式。左方的“存于何处”没有大变化,说明公司作为现金池,目前将现金“存放”在什么项目上;右方的“该属何人”栏说明现金池的权益“应该”属于何人,“筹资性负债”是从银行或其他债权人手中取得的货币资金,“原始业主权益”是业主以货币资金作出的实际投入,“未分配总赚钱”也属于业主的剩余权益,因尚未分配而参与公司的周转。

前已述及,在表的左方,除了现金,就是要用现金购买或投入,并以等额现金表达的项目,都是真实不虚的。理论上,右方的“筹资性负债”和“原始业主权益”都是应当确保不使侵蚀的。而作为左右双方“轧差数”的是“未分配总赚钱”,恰恰表明公司授权保管的货币资金的升溢或侵蚀状态,《现金池存该表》说明赚钱为王管理会计是一种“货币资金保持”的理念。全程关注和追踪反映货币资金的升溢与侵蚀。

那么,《现金池存该表》(表3)中,在“货币资金”下的“输血性”、“造血性”划分又是什么意思呢?公司在某一期间的货币资金增量可以分为两种,一种是外部来源的增量,如股东扩股增资、债权人提供贷款等,可以形象地称之为“输血性货币增量”;另一种是公司在生产经营、投资活动等过程中,从内部自主产生的增量,可以形象地称之为“造血性货币增量”。

但是,《现金池存该表》是时点报表,又何来“增量”一说呢?别忘了,在当前“期末”时点之前,还有个公司创办的时点,两个时点之间构成一个公司发展史上的“期间”,所以还是有可能推算增量的。

根据“输血性货币增量”的定义,它是报表右边“筹资性负债”和“原始业主权益”为来源的,无论这两项有何变化,它只会跟

着“同增同减”。所以,在任何时点上

$$\text{输血性货币增量} = \text{筹资性负债} + \text{原始业主权益}$$

又因为任意时点上的货币资金余额都是由这两种增量所构成的,从而

$$\text{造血性货币增量} = \text{货币资金} + \text{输血性货币增量}$$

根据计算结果,分别将这两项增量作为明细填写在“货币资金”数据项下即可。如果公司从未发放现金股利,“造血性货币增量”就代表公司有史以来赚出了多少“真金白银”,表现其是否具备“造血功能”。如果已经发放过现金股利,把从账上查得的已发放现金股利倒加回来,也同样能得到这一结果。

关注“造血性货币增量”

“造血性货币增量”在商业银行信贷决策中所能发挥的神奇作用提示我们,在赚钱为王管理会计体系中,这可能是实用性或可操作性最强的核心指标。

1.从下式中可见,在影响本期未分配总赚钱的各要素中,它是目标,其他资源只是手段,处理好它们之间的“此长彼消”平衡,事关公司“造血能力”的大事,实际上就是资源的配置与优化问题。

$$\text{造血性货币增量} + \text{存贷直接成本增量} + \text{投资项目增量} + \text{结算性项目净值增量} - \text{本期未分配总赚钱}$$

2.再移项后,看看它与总赚钱的关系:

$$\text{造血性货币增量} - \text{本期未分配总赚钱} - (\text{存贷直接成本增量} + \text{投资项目增量} + \text{结算性项目净值增量})$$

3.从下式中,看看它与净赚钱的关系

$$\text{造血性货币增量} = \text{本期净赚钱} - \text{本期已发放现金股利}$$

4.再想象一下这个指标在理财工作中的直接可用性。

……

对这个“重中之重”的指标,确有继续关注之必要。●