

# 财务报表数据合理性判断方法

汤建中 张金昌

(常柴股份有限公司 江苏常州 213002 中国社会科学院工业经济研究所 北京 100836)

**【摘要】** 本文对资产负债表、利润表、现金流量表主要项目数据合理性的直接判断方法进行探讨,以期对那些希望从财务报表数据直接阅读出数据合理性、真实性或质量的读者有一定参考价值。

**【关键词】** 财务报表 数据 真实性 合理性

## 一、资产负债表数据

**1. 货币资金。**货币资金不能太少,太少这个企业将难以维持正常经营;货币资金也不能太多,太多特别是长期持续地维持较高水平,则说明这个企业有大量闲置资金。从各个行业的经验值来看,非金融企业货币资金占其资产总额的比例一般不低于1.5%,低于这个值表明该企业存在经营困难。而银行等金融机构的货币资金占其资产比例在0.5%也比较正常,因为金融企业每天可以吸收大量现金存款。相对来讲,软件、咨询公司等轻资产企业货币资金占资产总额的比例较高。一般来说,账面货币资金过多也并不合理,特别是当一个企业的营业收入很少或者短期借款很多,则有可能是以下情况:一是一些没有报销、没有核算的已经花费掉的成本费用支出,只是企业没有报账、没有结转为成本费用;二是为了取得贷款而被银行要求质押给银行的存款;三是被结算银行、被法院冻结不能使用的资金。

**2. 应收账款。**应收账款应该说越少越好,因为资金被别人占用总存在能否如期收回的风险。应收账款居高不下时企业的经营风险一般会很大。但应收账款的行业特点比较明显,例如酒店、电信、电力、燃气、供水等行业的企业,应收账款一般较低,因为在这些行业想欠款消费比较困难。另外一些行业如建材、建筑、机械制造、造船等行业的企业,单笔业务交易金额较大,常常不是一次性付款,会形成较高的应收账款。因此要结合企业所在的行业来判断。一般来说,应收账款占营业收入的比例在5%以下比较理想,应收账款持续增加或居高不下,或者应收账款占收入的比例超过40%,肯定就不合理了。

从历史经验看,一些行业如机场、港口、高速公路、软件、咨询服务等企业基本上没有多少存货,工业企业的存货占资产总额的比例在10%~30%。白酒、房地产等企业的存货占比相对比较高。判断存货水平是否合理的一个比较简单的方法,是看存货占收入比例的变化,比例降低表明存货水平趋于合理,比例升高说明企业存货水平出现了问题。一般来说,工业企业的存货占收入的比例,在发达国家低于15%比较正常合理,在中国低于20%比较理想,在发达国家超过30%就不太合理了,在中国超过40%就不太合理了。

**3. 其他应收款。**这是一种与企业经营活动不直接相关的资金占用,越少越好。但其为零通常不可能,因为企业开展经营业务多少会产生一些其他应收款。一般来说,其他应收款不应该超过总资产的10%,或者不应该超过其营业收入的30%。其他应收款过多通常会伴随着管理混乱、关联交易频繁、企业被其他主体操纵或利用等问题。如果一个企业的其他应收款达到了总资产的40%,或者超过营业收入的80%,则这个企业肯定存在严重的问题。

**4. 在建工程、固定资产等非流动资产。**对这些非流动资产项目,很难从其绝对值上判断是否合理。但一般来说,一个企业的在建工程长期维持一个较高的金额则需要引起注意,在建工程完工投产之后应该转化为固定资产,其余额不应该长期维持在较高水平。如果在建工程长期持续居高不下,则有可能存在通过在建工程的名义抽逃资金的可能。

**5. 短期借款。**企业依靠短期借款来维持日常经营活动总是一件冒险的事情,因此短期借款越少越好。如果企业的短期借款是季节性的、周期性的波动,则可能是正常情况。但如果一个企业一方面维持着较高的短期借款,另一方面维持着较高的货币资金,则这个企业的经营状况或财务报表是有问题的,特别是当短期借款规模超过其年营业收入规模而同时存在货币资金居高不下的情况时。这样的企业如果不是连续多年亏损,也在事实上已连续亏损多年、只是在账面上没有被准确反映罢了。

**6. 应付账款。**一般来说,盈利高的企业,销售形势较好,容易获得其他企业的信任,应付账款较高是合理的。盈利低或亏损的企业,应付账款较高是有一定风险的,因为企业使用他人资金却并没有带来利润,企业的偿债压力将会很大。

**7. 其他应付款。**其他应付款一般与经营活动关系不大,应当越少越好。但在一些行业的企业,如特许经营企业、总经销商企业,其经营业务的正常开展会形成大量的其他应付款,这部分款项比如年度加盟费、年度最低销售业绩保证金、预付款(相当于对未来销售业绩的一种承诺金或保证金)等并非与经营业务不相关,而是现行会计制度要求不能作为其他项目处理才反映在其他应付款中。这部分款项在销售商把货物提

走或特许经营授权期满之后,就可以转作企业的营业收入,因此也是收入的另外一种记存形式。不过,如果一个企业的其他应付款占收入的比例过高比如超过80%,也肯定是不正常、不合理的。

**8. 未分配利润。**作为企业以前年度盈亏情况和利润留存情况累计结果的一个反映,未分配利润自然越多越好。未分配利润越多,企业的盈利能力越高,企业的实力越强。但要注意该项目金额长期为负、企业连年亏损的情况。

## 二、利润表数据

**1. 营业收入。**营业收入越高越好,高收入伴随着高利润更好,如果再伴随着较高的货币资金余额则最理想。不过需要注意两点:一是要看较高的收入是否有较大一部分来自于应收账款;二是看较高收入是否是存货大幅度下降的结果。通常对收入质量的判断,需要和企业产生的现金流量结合起来。如果收入金额与销售商品、提供劳务所收到的现金金额一致,则表示企业收入质量较高;如果营业收入高于销售商品、提供劳务所收到的现金,则说明有一部分收入来自于赊账销售,企业的应收款项余额应该增加,否则存在虚增收入的可能;如果营业收入低于销售商品、提供劳务所收到的现金,则应该是收回以前年度的应收款项,企业应收款项的余额应该下降,否则有可能存在少计收入的情况。

**2. 营业成本。**营业成本越低越好,但个别企业存在不按照会计制度如实结转成本,导致成本过低而利润虚增的情况出现。例如,一个企业购买商品、雇佣劳务所支付的现金大于企业的营业成本,在应付账款没有下降、预付账款没有增加、存货没有增加的情况下,则预示着该企业可能存在少计成本、虚增利润的可能。如果该企业的存货大幅度增加,则有可能存在存货已销售但未结转为成本以虚增利润的可能。

**3. 销售费用。**销售费用在不同的行业、不同的经营业务和经营模式下存在着较大的差异,用销售费用占收入的比例,结合销售利润率的变化来判断,则可以看出销售费用支出是否合理。一般来说,销售费用占收入的比例越低越好。大多数重工业企业销售费用占营业收入的比例在3%以下,但在轻工业企业特别是在日用消费品企业,销售费用占营业收入的5%~8%甚至10%也是比较常见的。对于同一企业来说,销售费用占收入的比例上升是不太合理现象,销售费用占收入的比例下降是比较理想的状态。

**4. 管理费用。**随着企业生产水平的提高、企业劳动力结构由蓝领向白领的转变,以及企业承担社会保险、员工福利等方面社会责任也在不断加重,管理费用占收入的比例近年来呈现上升趋势,一般企业从占营业收入的1%~3%上升到5%~8%甚至10%,在一些劳动密集型企业,管理费用甚至能够占到营业收入的12%~15%。总体来看,管理费用占收入的比例下降或者较低是好事,占比过高或提高是企业社会负担加重或管理效率下降的表现,将会影响企业的长期发展。

**5. 投资收益。**投资收益越高越好,但要结合长期投资来看是否合理。投资收益高于长期投资合计则说明这个收益很不稳定,存在一时暴利或不实的可能。如果一个企业的投资收

益一直维持在较高水平,并且高于企业的营业收入,则说明这个企业可能是投资控股型集团公司,业务以投资控股、资产经营为主。一些企业的长期投资金额很大,但投资收益很低,这也是不合理的。只有当企业的投资收益率高于企业的资产报酬率的时候才是比较合理的。投资收益为负则更加不合理,因为企业将资金投资交由企业之外的主体来控制,即失去了对这部分资金的控制权给企业带来了亏损。

**6. 营业利润。**盈利是企业的经营目标。在大多数情况下,企业的营业利润应当为正,并且越高越好。但在个别情况下,比如企业抢占市场、企业发展新业务时期、企业在初创时期,营业利润为负也是可以理解和接受的。不过,当一个企业的收入、成本、投资收益等存在不真实的情况时,营业利润也应该是虚假的。

## 三、现金流量表数据

**1. 经营活动现金净流量。**与经营活动现金流入一样,均是越高越好,越高表示企业可以动用和支配的现金越多。一般来说,经营活动现金净流量应当为正,这样企业才能实现良性循环。但在一些特殊时期,比如企业占领市场、开拓创新等特殊阶段,经营活动现金流出常常大于现金流入,经营活动现金净流量为负也是很常见的。如果将经营活动现金净流量和资产负债表科目的变化结合起来,并与净利润的变化进行比较,则可以说明经营活动现金净流量变化的原因,并对其做出正确评价。

**2. 投资活动现金净流量。**通常为正为负均有可能,为正表示企业增加投资,为负表示企业收回投资。在企业处于初创期、成长期时,企业投资活动的现金净流量为负,这主要是因为在这个时期企业需要不断地追加投资以扩大经营业务。即使企业或企业的产品进入成熟期,维持一定的投资也是必要的。关键的问题是投资活动的现金支出要有资金来源作保证,特别是如果这些投资活动资金来自于经营活动的现金净增加,则是可以接受的。如果投资资金主要、长期地依赖筹资活动,则这种投资活动是危险的和不可持续的。

**3. 筹资活动现金净流量。**通常情况下为正表示从外部吸收的资金大于企业向债权人或投资者付出的资金,企业的经营实力和资金实力有所增强,应该是合理的,并且越高越好。但是筹资活动带来的资金的增加,还是要看是来自于借款还是吸收投资,来自于借款的资金大量增加,则会给未来还债带来很大压力。在这个时候,要看企业经营活动的现金净流量是否为正,并且要考虑借款筹集的资金能否通过3~5年经营活动创造的现金净流量还清,能够还清则是可以接受的,不能还清则是风险很大的。

**4. 期末现金及现金等价物余额。**应该和企业资产负债表中的货币资金期末余额相等,不相等说明企业的现金流量核算或者资产利润核算存在问题。当一个企业多计收入、少计成本的时候,常常会出现资产负债表货币资金余额少于现金流量表期末现金及现金等价物余额的情况,当一个企业少计收入、多计成本的时候,则常常会出现账面货币资金余额大于现金流量表期末现金及现金等价物余额的情况。○