

企业盈利质量与未来盈利能力分析

——以 A 工程机械股份有限公司为例

中航工业长沙中传机械有限公司财务部 张 政

【摘要】企业盈利质量与未来盈利能力是会计信息使用者关注的焦点。文章重点从现金流量的角度来评价企业的盈利质量,选择评价指标对企业的盈利能力做进一步的修复与检验,真实地反映企业的盈利状况和未来的盈利能力。

【关键词】盈利质量; 经营活动现金净流量; 主营业务; 盈利能力

“盈利质量”观念最早起源于 20 世纪 30 年代的美国。20 世纪 60 年代,美国财务分析专家奥特洛弗(O'G love)出版了颇具影响力的投资咨询报告《盈利质量》(Quality of Earnings)。从这个时候开始盈利质量日益受到投资者、债权人、政府部门及其他机构等信息使用者的重视。投资者最为关注的是企业未来的盈利能力,他们用企业过去和当期的盈利信息来分析目标投资企业未来的前景并进行决策,债权人本息的安全性和可靠性最终亦以盈利作为保障。

一、评价盈利质量的意义

在我国,上市公司为了获得股票初次发行(IPO)和配股资格,减少纳税,避免被证监会摘牌,都有可能通过盈余管理来提升企业价值。过度的盈余管理,一旦超越会计准则及制度的规定,则被称为利润操纵,它会导致会计信息不能真实反映企业的经济实力和前景,误导投资者。盈余管理的主体是企业的管理层。他们作为企业信息的加工者和披露者,有权利选择会计政策和方法,有权利变更会计估计,有权利安排交易发生的时间和方式等。而信息的不对称和信息披露的不完全为他们进行盈余管理提供了条件。会计报表上的利润不能够准确地表示企业的盈利状况,必须结合现金流量分析才能进一步肯定其盈利质量。

二、盈利质量与盈利能力的关系

盈利质量与盈利能力既有联系,又有差别。企业盈利质量高,反映其未来盈利能力亦强。传统评价盈利能力的指标包括净利润、净资产收益率、成本费用占主营收入比率、每股收益、销售利润率、总资产收益率等。企业盈利能力的的评价以权责发生制为基础,反映企业在一定时期内获取利润的能力。在分析企业的盈利能力时,往往不可忽视其盈利质量。盈利质量是在评价盈利能力的基础上,以

收付实现制为基础,结合现金流量表所列示的经营活动创造现金的能力,对企业盈利水平的进一步修复与检验。

三、评价盈利质量指标的选择

如果仅以传统的盈利能力指标评价企业的盈利状况,企业在盈利状况非常好的时候,现金流短缺的风险常常不会显现出来,不能及时进行财务预警;企业在盈利状况不理想的时候,往往通过盈余管理来粉饰财务报表,向信息使用者报告不真实的财务信息。经营活动现金流量能够确切地反映企业的经营业绩,利用经营活动现金流量来计算盈利质量指标,以确定会计报表所反映的企业经营成果的真实性,预示企业的财务风险。本文从盈利的现金保障性、持续性、增长性三个方面来选择指标,评价企业盈利质量的高低。

(一)反映盈利现金保障性的指标

盈利的收现性是指盈利转化为现金的能力,由于现金是变现能力最快、流动性最强的流动资产,因此,现金流量的大小最能说明企业盈利质量的高低。其计算公式分别为:

1. 主营业务收现率 = 销售商品、提供劳务收到的现金 / 主营业务收入

该指标用来分析主营业务收入有多大比例转换成现金,又有多少收入以应收账款的形式存在。企业应收账款的增加有两方面原因:一是为了扩大市场份额而导致赊销增加,表现为销售现金比率持续上升;二是盈余管理促成虚列收入,应收账款增加。该指标是对销售利润率的有效补充。

2. 净资产现金回收率 = 经营活动现金净流量 / 平均净资产

该指标是对净资产收益率的有效补充,对那些提前确认收入而长期未收现的企业,可以用净资产现金回收率与净资产收益率进行对比,从而看出净资产收益率的

一些水分。

3. 盈余现金保障倍数 = 经营活动现金净流量 / 净利润

如果指标小于 1, 说明本期部分利润没有现金保证, 即使企业盈利, 也可能发生现金短缺, 企业产生的盈利不可靠, 盈利质量不高。

4. 资产现金回收率 = 经营活动现金净流量 / 平均资产

该指标反映资产产生现金的能力, 存货和应收账款的周转率越高, 经营活动产生的现金净流量就越多。

(二) 反映盈利持续性的指标

从长期来看, 高质量的盈利不仅表现为当期的盈利状况, 而且应保持持续稳定的趋势。企业财务报表中的利润构成, 除了包括主营业务利润、其他业务利润外, 还包括非经常性损益。主营业务收入是企业营业收入持续、稳定的来源, 在营业收入中所占比重越大, 盈利质量就越高。计算公式为:

1. 主营业务贡献率 = 主营业务利润^① / 利润总额

该指标反映企业实现利润依靠主营业务的程度。指标等于或接近于 1, 说明企业的盈利主要依靠主营业务, 盈利具有持久、稳定性, 盈利质量较高; 指标小于 1, 说明企业的盈利来自于非主营业务, 盈利具有不稳定性; 指标大于 1, 说明企业当期对外投资出现亏损或发生资产减值损失、公允价值变动损失、营业外损失。

2. 非主营业务现金流入比 = 其他与经营活动有关的现金流入 / 经营活动现金流入

该指标反映租金收入等非主营业务现金流入占经营活动现金流入的比重, 若该指标较大, 企业可能存在非主营业务收入弥补主营业务亏损的情况。

(三) 反映盈利增长性的指标

盈利增长性指标可以揭示企业的可持续发展能力, 反映盈利增长性的指标主要包括: 主营业务收入增长率、营业利润增长率、经营现金流量增长率。这三个指标从不同角度评价企业盈利的增长性和发展能力。计算公式分别为:

1. 主营业务收入增长率 = 本期主营业务收入增长额 / 上期主营业务收入

2. 营业利润增长率 = 本期营业利润增长额 / 上期营业利润

3. 经营活动现金净流量增长率 = 本期经营活动现金净流量增长额 / 上期经营活动现金净流量

盈利的真实性是盈利质量分析的基础, 只有盈利是真实的, 盈利质量的分析才有意义。若关联交易收入所占

比重较大, 说明企业盈利主要依赖于关联企业, 其收入的真实性值得怀疑。还有多年的应收账款、其他应收款、存货积压等产生不良资产, 形成企业潜亏。此外, 还应关注注册会计师对企业的审计意见类型、会计师事务所的更换等非会计事项, 以开展定性评价。盈利质量的高低真实反映了企业的盈利状况和未来的盈利能力。

四、上市公司盈利质量分析实例

本文选用 A 工程机械股份有限公司 (000157) 2009—2011 年会计报表资料的有关数据, 初步分析该公司的盈利质量。其基本数据如表 1 所示:

表 1 A 工程机械企业会计报表中相关数据 单位: 万元

项目	2009 年	2010 年	2011 年
销售产品、提供劳务收到的现金	1 652 254	2 781 160	4 520 765
其他与经营活动有关的现金流入	360 599	104 766	103 922
经营活动现金流入	2 022 781	2 900 233	4 637 025
经营活动现金净流量	133 330	54 518	209 323
主营业务收入	2 076 216	3 219 267	4 591 249
主营业务利润	280 373	567 489	971 633
营业利润	272 985	537 387	951 437
利润总额	282 739	541 611	960 247
净利润	241 882	458 796	817 334
平均资产	2 851 828	4 845 492	6 728 852
平均净资产	646 764	1 753 310	3 155 460

来源: 金融界网——A 工程机械股份有限公司各年度财务报表

由表 1 的数据资料, 计算得到相关的盈利质量指标, 具体如表 2 所示:

表 2 A 工程机械企业盈利质量指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年
主营业务收现率 (%)	79.58	86.39	98.46
净资产现金回收率 (%)	20.61	3.11	6.63
盈余现金保障倍数 (%)	55.12	11.88	25.61
资产现金回收率 (%)	4.68	1.13	3.11
主营业务贡献率 (%)	0.99	1.05	1.01
非主营业务现金流入比 (%)	17.83	3.61	2.24
主营业务收入增长率 (%)	53.24	55.05	42.62
营业利润增长率 (%)	64.49	96.86	77.05
经营活动现金净流量增长率 (%)	326.49	-59.11	283.95

从盈利的现金保障性来看, 2009—2011 年 A 工程机械股份有限公司的主营业务收现率持续上升, 2011 年达到 98.46%, 该指标值越高, 表明公司销售的货款回收速度越快, 盈利质量越高。2009 年的净资产现金回收率和资产现金回收率两个指标远高于 2010 年及 2011 年,

^① 结合新会计准则的要求, 本文确定的主营业务利润 = 营业利润 + 资产减值损失 - 公允价值变动收益 - 投资收益

财务困境及其应对策略

——以三一重工为例

宿迁学院 杨森

【摘要】 固定资产投资的下滑使得采用激进型信用销售策略的三一重工陷入了应收账款回款困难、坏账损失陡增、现金短缺的财务困境。为改善财务状况及增强投资者的信心,三一重工对坏账的计提比例、销售政策的信用标准及债务资本结构等方面进行了适当的调整。

【关键词】 财务困境; 信用政策; 应收账款

三一重工股份有限公司由三一集团投资创建于1994年,主要从事工程机械的研发、制造与销售业务,是中国工程机械行业的龙头企业之一。2003年以来,三一重工采用激进型的信用销售策略抢占了大量的市场份额,业绩获得了爆发式的增长,仅仅8年,三一重工的销售额就从2003年的20.88亿元扩张到2011年的507.76亿元,翻了24.3倍多。然而随着国家宏观经济政策的调整,工程机械下游行业近两年异常低迷,三一重工激进信用政策对公司财务状况的负面效应逐渐显现。

.....

2010年平均资产和平均净资产与上年相比,增幅分别为70%和171%,而经营活动现金净流量较上年却下降了59.11%,说明A工程机械股份公司2010年的获现能力最低。2011年平均资产和平均净资产与上年相比,增幅分别为39%和80%,经营活动现金净流量较上年上升了283.95%,资产现金回收率和净资产现金回收率都已回升,净利润实现新高,盈余现金保障倍数较上年增长。2011年A工程机械股份有限公司从资产规模、主营业务收入、净利润、经营活动现金流量等方面都显示了其良好的盈利前景。

从盈利的持续性来看,A工程机械股份有限公司的主营业务收入和主营业务利润三年来持续上升,主营业务贡献率接近于1或略高于1,非主营业务现金流入比持续下降,说明该公司的盈利主要来源于主营业务,并且保持了持续稳定的发展趋势。

从盈利的增长性来看,2010年主营业务收入增长率和营业利润增长率居于最高水平,但经营活动现金流量增长率却出现负增长,说明2010年A工程机械股份有限公司的盈利能力显示了较好的发展态势,但经营活动现金流量反映出盈利质量不高。A工程机械股份有限公司经营活动现金流量虽然有持续增长的趋势,但不够稳定,2011年其良好的盈利状况反映了较强的可持续发展能力。

一、三一重工的财务困境

(一)销售低迷,存货周转天数持续增加

2011年以来,社会固定资产投资下滑,基建项目复苏迟缓。受此影响,三一重工原本高速增长的销售业绩戛然而止。三一重工主营业务之一、混凝土机械龙头产品泵车出厂量急剧下滑,2012年9月份销售仅为15台,降幅环比高达94%,这对营业收入产生重大的影响。三一重工2010—2012年各季度营业收入及存货周转天数如表1所示。

五、结论

以上实例透视出,以经营活动现金流量作为盈利能力的参照指标,具有较强的稳健性。从现金流量的角度来评价企业的盈利质量,由于现金流量的现实性和客观性,避免了权责发生制的不足。本文从盈利的现金保障性、持续性、增长性三方面选择质量评价指标,对企业的盈利能力作进一步的修复与检验,真实地反映企业的盈利状况和未来的盈利能力。●

【参考文献】

- [1] 王秀芬. 河南省上市公司盈利质量分析与评价研究[J]. 会计之友, 2010(9).
- [2] 莫生红, 李明伟. 上市公司盈利质量分析——以A电气股份有限公司为例[J]. 财会通讯, 2008(11).
- [3] 陈丽萍, 郑磊. 鉴别上市公司盈利质量的有效方法——现金流量表分析[J]. 哈尔滨商业大学学报, 2002(3).
- [4] 秦志敏. 上市公司盈利质量透视策略[J]. 会计研究, 2003(7).
- [5] 赵秦. 上市公司盈利质量评价分析[J]. 湖北经济学院学报, 2012(9).
- [6] 姜兆麟. 现金流与企业盈利质量分析[J]. 会计之友, 2008(4).

企业盈利质量与未来盈利能力分析—以A工程机械股份有限公司为例

作者: [张政](#)
作者单位: [中航工业长沙中传机械有限公司财务部](#)
刊名: [会计之友](#)

PKU

英文刊名: [Friends of Accounting](#)

年, 卷(期): 2013(23)

本文链接: http://d.wanfangdata.com.cn/Periodical_kjzy201323012.aspx