# 集团财务报表分析与财务管控

## ——基于渝三峡 A2010 年财务报表的分析与诊断

北京工商大学商学院　　杨有红　　杨　华

【摘　要】集团公司财务报表的分析不同于一般公司的年报分析，通过集团公司财务报表分析能在一定程度上发现集团管理存在的问题。文章通过分析渝三峡 A2010 年财务报表，介绍集团财务报表分析的基本方法，同时通过分析年报折射出的管理问题为我国集团财务管控提出一些建议。

【关键词】集团； 合并报表； 财务管控

与美国等西方国家不同，我国要求企业集团同时提供合并报表和母公司报表，这对于报表使用者在进行同一主体报表之间数据分析的基础上，通过合并报表和母公司自身报表的对比分析深入了解集团财务状况、盈利构成及公司成长性提供了极大方便。本文以重庆三峡油漆股份有限公司（以下简称"渝三峡 A"，股票代码："000565）2010 年财务报告为案例，通过合并报表和母公司自身报表的对比分析以及资产负债表、利润表、现金流量表之间的数据分析，找出渝三峡 A 管理中存在的问题并提出针对性建议。

### 一、合并利润表与母公司利润表对比分析

渝三峡 A2010 年合并利润表与母公司利润表有关数据如表 1。

从利润表（表 1）的合并数据来看，渝三峡 A 在 2010 年度经营活动实现了营业利润 15 818 577.94 元，实现利润总额 21 375 382.92 元，每股收益为 0.2，对投资具有一定的吸引力。但实际情况却不容乐观。从表 1 中合并数与母公司报表数的对比可以看出：母公司的营业总收入为 401 195 109.79 元，占集团营业总收入的 92%；母公司的营业总成本 506 621 986.76 元，占集团总营业成本的 78%，母公司营业利润为集团的 8.02 倍，说明集团的营业收入主要来自于母公司，盈利也主要来自于母公司。值得注意的是，母公司占集团合并数 92%的营业收入的同时营业成本占集团合并数的 78%，说明集团的子公司的成本超过了其收入，稀释了母公司的营业利润。合并净利润为负数，归属于母公司所有者的净利润为正数、少数股东损益为负数，说明本年子公司严重亏损，但母公司自身是盈利的；所有者权益为正数但少数股东权益为负数，说明子公司为超额亏损。母公司的投资净收益等于集团的合并投资净收益，说明了合并报表的投资收益是母公司报表带入合并报表的，母公司未从子公司取得任何投资收益。营业利润和利润总额主要来自于对联营企业和合营企业以外的投资收益，这类投资收益通常包括风险较大的证券投资股息收益和有价证券处置收益，以及一次性的长期股权投资处置收益（渝三峡 A2010 年度的投资收益主要来自于处置长期股权投资产生的投资收益）。

进一步分析可以看出，母公司的营业利润为 126 809 376.27 元，扣除母公司的投资净收益 232 236 253.24 元以后为 - 105 426 876.97 元，也就是说母公司日常经营活动也是处于亏损状态。母公司报表虽然盈利丰厚，但利润来自于对子公司以外的投资收益以及处置非子公司长期股权投资的收益；合并报表中尽管由母公司带入了巨额的处置非子公司股权的收益但仍然亏损，说明正常经营更是严重亏损且有巨额资产处置损失。除了高额营业成本外，正常经营巨额亏损的另一个原因是资产减值损失占据了总营业成本的相当大一部分。扣除母公司投资收益的营业利润加上资产减值损失得出的数字为 23 739 202.00 元（126 809 376.27 元 - 232 236 253.24 元 +129 166 078.97 元），表明大额的资产减值损失加剧了经营活动的亏损。对于资产减值损失的来源，通过合并利润表和母公司利润表的比较分析可以看出，母公司的资产减值损失占据了合并资产减值损失的 75%，但不能简单地认为合并资产减值损失 171 624 593.97 元中母公司带来了 129 166 078.97 元。因为，对于资产减值损失等特殊项目，其母公司报表数据会受子公司的影响，直观的判断势必会导致错误。查看财务报表附注发现：合并报表中子公司重庆三峡固定资产、在建工程、无形资产减值导致母公司报表中计提长期股权投资减值 120 000 000.00 元。对于这部分减值的产生还需要结合年报中的其他信息进行分析。

### 二、利润表与资产负债表、现金流量表的对比分析

通过前面利润表的数据分析，笔者了解到渝三峡 A 的利润来源结构，在一定程度上了解了母公司和子公司的盈利状况及营业利润较低的初步原因。但对相关成本费用的大量上升等问题产生的具体原因以及母子公司间的业务关系等并不了解。因此，需要通过对资产负债表、现金流量表及附注的进一步分析来透视整个集团的状况。

资产负债表中应收票据合并数年初为 0.45 亿元而年末为 0.73 亿元，本年应收票据显著增加，会在一定程度上增加现金流动风险。另外，其他应收款中，母公司年末余额为 221 368 560.30



?1994-2014 China Academic Journal Electronic Publishing House. All rights reserved.　http://www.cnki.net

元而合并数为 1 803 330.62 元，母公司数远远大于母子公司合并数，这说明了母公司向子公司提供了大量的流动资金周转。长期股权投资母公司年初为 238 035 670.70 元，合并数为 117 045 670.70，年末母公司为 175 441 697.33 元，合并数为 154 451 697.3 元，因此可以看出，母公司的长期股权投资总体规模本年内有所减少，但整个集团长期股权投资总额明显增加。另外，现本年在建工程合并数减少了 185 826 843.6 元而同时固定资产合并数减少了 305 506 775.74 元，在建工程和固定资产同时减少值得注意。结合长期股权投资的变化以及查阅报表附注，经分析笔者了解到：公司控股子公司重庆三峡英力化工有限公司天然气制甘氨酸项目受经济危机及市场供求状况的影响，甘氨酸产品市场低迷，产品销售价格持续下滑，主要原材料价格不断走高，本年甘氨酸项目处于停产状态。子公司重庆三峡英力化工有限公司对甘氨酸相关资产组（固定资产、在建工程、无形资产）进行减值测试，评估减值 17 001.58 万元，三峡英力减值测试后，其账面所有者权益为 - 129 480 746.04 元，公司对三峡英力公司的长期股权投资计提 120 000 000.00 元减值准备，这部分资产减值损失的计提减少 2010 年母公司净利润 120 000 000.00 元，减少 2010 年合并净利润 170 015 787.38 元，减少 2010 年归属于母公司股东的净利润 136 012 629.90 元。结合合并利润表的数据分析可以看出，由于非流动性资产处置损益（包括已计提资产减值准备的冲销部分）额为 207 324 947.99 元，而计提的大额资产减值损失（三峡英力计提的减值损失）不作为非经常性损益，所以归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润仅为 - 147 260 811.56 元。这类大型资产组进行大额减值说明子公司在该项目上的投资基

表 1　渝三峡 A[000565]利润及利润分配表（2010 年）

| 报告类型 | 合并（单位：元） | 合并结构百分比 | 母公司数（单位：元） |
|---|---|---|---|
| 营业总收入 | 436 396 626.58 | 1.0 | 401 195 109.79 |
| 营业总成本 | 652 814 301.88 | 1.50 | 506 621 986.76 |
| 营业成本 | 331 585 960.03 | 0.76 | 305 061 900.67 |
| 营业税金及附加 | 2 673 341.37 | 0.01 | 2 471 580.18 |
| 销售费用 | 12 565 893.15 | 0.03 | 9 416 351.11 |
| 管理费用 | 105 516 988.62 | 0.24 | 50 357 126.41 |
| 财务费用 | 28 847 524.74 | 0.07 | 10 148 949.42 |
| 资产减值损失 | 171 624 593.97 | 0.39 | 129 166 078.97 |
| 公允价值变动净收益 | - - | | |
| 投资净收益 | 232 236 253.24 | 0.53 | 232 236 253.24 |
| 对联营企业和合营企业的投资收益 | 24 653 652.62 | 0.06 | 24 653 652.62 |
| 汇兑净收益 | - - | | |
| 营业利润 | 15 818 577.94 | 0.04 | 126 809 376.27 |
| 加：营业外收入 | 5 709 689.80 | 0.01 | 5 235 020.80 |
| 减：营业外支出 | 152 884.82 | | 89 212.79 |
| 非流动资产处置净损失 | 95 223.45 | | 33 136.04 |
| 利润总额 | 21 375 382.92 | 0.05 | 131 955 184.28 |
| 减：所得税 | 34 208 263.73 | 0.08 | 14 668 606.88 |
| 加：未确认的投资损失 | - - | | |
| 净利润 | - 12 832 880.81 | - 0.03 | 117 286 577.40 |
| 减：少数股东损益 | - 48 114 063.90 | - 0.11 | |
| 归属于母公司股东的净利润 | 35 281 183.09 | 0.08 | 117 286 577.40 |
| 每股收益 | - - | | |
| 基本每股收益 | 0.20 | | |
| 稀释每股收益 | 0.20 | | |



?1994-2014 China Academic Journal Electronic Publishing House. All rights reserved.　http://www.cnki.net

本收不回，属于严重的投资失误。

对于现金流量表，笔者发现表中“处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额”和“处置子公司及其他营业单位收到的现金净额”数字都相等，说明处置行为来自于母公司本身，且为非集团内部交易，处置的投资为非子公司的股权。现金流量表中“投资支付的现金”母公司数大于合并数，说明母公司对子公司投资大于集团对外投资。

三、年报折射出的管理问题

通过分析过程可以看出，渝三峡 A 在 2010 年度是亏损的，但是母公司是盈利的，子公司的超额亏损导致了合并利润成为负值。从利润构成看，母子公司的生产经营活动都是亏损的，母公司的利润主要来源于处置非子公司股权的收益。公司亏损的主要原因是不断攀升的营业成本、管理费用和财务费用，以及巨额的资产减值损失。渝三峡 A2009 年年报透视出公司管理上存在以下问题：

（一）战略性的投资失误

企业集团所投资的子公司并未给集团带来价值增值，反而抵减了集团的利润。从年报附注中提供的分布报告来看，企业两大主营业务油漆和甘氨酸业务中油漆业务有少量盈利，但甘氨酸业务一直处于巨额亏损状态，企业在初始投资时并没有进行科学合理的项目论证，氨酸项目在 2009 年时候也出现了较大数额的亏损而至今市场一直处于低迷状态，作为专业油漆、涂料等化工品生产企业对这类产品项目的市场趋势应有一定程度的把握，在制定战略时应该可以预见相关项目的风险性并提前做好战略调整。

（二）成本费用控制不严

从以上分析可以看出，企业的营业成本，销售费用，管理费用和资产减值损失等项目占收入的比重都较高且较上年有较大幅度的增加。通过附注的分析可以发现本年销售费用中差旅费、业务费和质量退赔费较上年有大家幅度增长。管理费用中职工薪酬、水电费、修理费、业务招待费等较上年均有大幅的增长，更重要的是本年的停工损失高达 35 254 679.45 元，占集团年度管理费用的 33%，是集团营业利润的 2.23 倍。在财务费用中利息支出为 28 777 661.73，较上年增长 44.14%，占集团营业总收入的 7%。资产减值损失较上年大幅度增加主要是由于固定资产减值损失、无形资产减值损失和在建工程减值损失的增加导致的，它们累计带来了 170 015 787.4 元的减值损失，占集团营业总收入的 39%左右，如此巨额的减值损失足以说明企业资产管理水平过低，企业对于成本费用的控制管理不善。

（三）对子公司疏于管理

上面的利润表等项目的分析说明，企业集团的亏损主要来自子公司的亏损，母公司没有从子公司中取得任何收益，这不排除子公司本身经营面临市场困难等原因，但从各项费用中可以看出母公司对于子公司的管理较松，子公司的管理费用，财务费用等各项成本费用额超过母公司且较上年有所增长，子公司成为了消耗集团资源的中心。另外，母公司的其他应收款中多数是应收子公司的款项，如此一来子公司的经营失败也会使母公司的财务状况恶化，加强对子公司的管理势在必行。

四、结论与建议

通过以上分析过程可以知道，对于合并财务报表的分析不能只看单一报表的数据，合并报表数据和母公司报表数据息息相关，单独看合并报表数据或母公司报表数据会对我们判断集团整体情况产生一定的误导作用。在分析时不仅要关注利润的数量，更重要的是关注利润的质量。

当然，集团财务报表分析是为判断集团的整体财务状况、盈利成长性、现实风险及潜在风险，从而提出针对性的控制手段。准确进行母子公司报表对比分析以及报表之间的数据是实现科学控制手段的基础。通过渝三峡 A2010 年年报的分析，笔者认为上市公司应重视集团财务管理在企业价值创造上的作用。加强集团财务管控、规避风险、提高效率、增长业绩应至少从以下几个方面入手：

（一）注重集团战略设计与实施

企业集团的战略是引导企业集团长期发展的风向标。集团战略按时间长短可分为长期战略和短期战略。长期战略包括企业未来长期发展规划等，短期战略包括企业近期发展规划、对长期战略的执行与调整和近期任务计划。长期战略是企业发展方向的根本导向因素，企业在设计长期战略时一定要经过论证与科学的分析，要了解企业现状，把握供应市场与销售市场等的状况及发展前景，战略一定要具有可行性，同时要有相关的风险规避及应急方法，防止战略失误可能给企业带来的巨大损失。企业应不断关注长期战略的执行情况与测试战略本身的正确性，及时改进战略。短期战略涉及到企业的投资、筹资等具体化的事项，在设计时一定要注重与长期战略的一致性，同时保持战略的灵活性，短期战略具有强的执行性效果，一旦战略失误很快就会使企业面临灾难。企业集团在短期战略设计时一定要层层把关，做好母公司及各子公司的战略设计监控，充分考虑集团整体利益与局部利益。对重要的投资及筹资项目要经过严格的项目论证，不可以乱投资，无计划筹资等。最后，在战略的执行过程中应及时关注战略本身的执行情况及周围环境的变化及其对执行中项目的影响，建立风险识别机制，及时发现风险、调整战略、化解风险或发现与进入新的更好的项目。

（二）加强子公司资产管理

子公司资产管理水平的高低会影响整个集团的效益，在本文中分析的渝三峡 A 的子公司资产管理不善导致大量资产减值损失使集团利润下降。子公司的资产管理不仅包括子公司各种资产的实物价值保全，还应包括对于资产增值能力的保全。实物资产的保全可以减少不必要的损失，对于相关固定资产的合理利用，应收账款的科学管理等都会为企业发展增添活力。



?1994-2014 China Academic Journal Electronic Publishing House. All rights reserved. http://www.cnki.net

# 政府控制、产权激励与政府干预:文献综述

暨南大学会计学系　　丁友刚

【摘　要】文章围绕国有企业的产生、发展和问题,对政府控制产权激励不足和政府过度干预两个问题的思想演进及民营化和部分民营化的政策演进进行了回顾。在此基础上,讨论了现有研究的总体现状、存在问题,以及未来的研究方向。

【关键词】政府控制;　管理激励;　政府干预;　民营化

政府控制下的企业经营效率问题是近年来的研究热点。尽管这个问题在我国这是一个现实问题,但是在国际上却是一个由来已久的历史问题,而且无论是在国际还是在国内,这个方面的研究已经形成了清晰的研究思路和扎实的研究基础。本文试图通过对政府控制与企业经营效率问题研究的文献、思想和方法进行一个简要的综述,以明确未来的研究方向。

## 一、政府控制问题的早期研究

政府控制的企业通常被称为国有企业或公有制企业。尽管自 Smith (1776) 以来,公有制就被认为是缺乏效率的[①]。但是,在很长一段时间里,人们并不十分清楚公有制为什么生产效率低下,或者说私有制究竟通过什么机制获得比较高的生产效率 (Sheshinski,Lopez- Calva,1998)。

1930- 1950 年代,伴随着自由竞争资本主义带来的市场失败,以及大萧条时期出现的市场监管失败,国有企业作为一种市场失败和市场监管失败的拯救措施,在发达国家兴起,并且得到了很多经济学家们的支持。这些支持者不仅包括一些后来的诺贝尔经济学奖获得者,如 Arthur Lewis,James Meade,Maurice Allais,甚至还包括一些一贯主张市场经济自由放任的经济学家,如 Henry Simons,Pigou,Schumpeter,Robbins 等 (Shleifer,1998)。二次世界大战之后,国有企业更是作为计划经济的战略工具 (Shleifer,1998,林毅夫、蔡昉、李周,1997 等) 在社会主义国家普遍推广。

尽管资本主义国家和社会主义国家设立国有企业的目的有所不同,但是都隐含了一个基本的政府行为假设,即"仁慈政府 (Benevolent Government)"假设 (Shirley,Walsh,2001)。仁慈政府假设认为,政府的目标就是社会福利最大化。由政府投资并控制的国有企业自然也是以社会福利最大化为目标的。国有企业会通过价格和产量的调整解决私人企业在逐利过程中可能造成的垄断 (Vickers,Yarrow,1989) 和外部性 (Shirley,

① Smith 在《国富论》中写到:"当王室的土地成为了私有财产以后,在数年的时间里,这些土地将得到改善,变得更适于栽种。"

加强子公司的实物资产管理是从集团整体角度考虑,防止子公司的不为或错误行为给集团带来资产价值损失。资产增值能力的保全包括对于可能造成资产价值发生变化的风险的管理和资产盈利能力的管理,资产的增值能力是企业持有资产的最终目的。对于子公司的资产管理应加强监管,制定统一的资产管理办法,定期检查子公司资产管理状况,将企业资产管理情况与子公司管理人员业绩考核挂钩,尤其对于企业投资项目形成的资产更应该注重其增值能力分析与管理,对于由于外部因素变化导致的建设中项目资产未来盈利能力严重下降的项目要及时止损,做好项目与战略转换工作。

### (三) 加强子公司费用控制

子公司的费用高低直接影响了子公司和集团的效益。加强子公司的费用控制包括对子公司成本项目的控制和各项管理、营销费用的控制,通过统一的费用控制制度严格控制各项不必要的费用。加强对子公司成本的监控,对子公司各项期间费用进行合理限额,在不影响效率的情况下压缩各种不必要费用,杜绝浪费。

### (四) 通过经营协同效应提高子公司产生现金流的能力

在集团企业管理中,应通过集团内部资源统一规划以达到协同效应,实现集团内部优势。作为母公司应该在管理和技术上给子公司以支持,提高子公司自身的盈利和发展能力,通过在业务上相互支持形成协同效益提高子公司产生现金流的能力,而不是直接向子公司提供大量的资金,这样子公司才有独自应对风险的能力,才能在外部市场竞争中更有优势。如果母公司在对子公司经营情况不了解的情况下盲目为子公司提供资金支持会导致母公司本身产生较大的现金流风险,容易使母公司卷入子公司的债务危机之中。子公司一旦无力偿还债务将使母公司遭受损失。因此,站在集团长期发展的角度考虑,母公司应在提高子公司自身盈利能力上给予子公司帮助与支持,通过经营协同效应提高子公司自身产生现金流的能力。●

【主要参考文献】

[1] 陈富.关于民营企业集团财务管控的研究 [J].中国总会计师,2009 (3).
[2] 吴小莲.论企业集团财务管理存在的问题及解决措施 [J].中国总会计师,2009 (3).
[3] 戴德明,毛新述,姚淑瑜.合并报表与母公司报表的有用性:理论分析与经验检验 [J].会计研究,2006 (10).



?1994-2014 China Academic Journal Electronic Publishing House. All rights reserved.　http://www.cnki.net