

6 财务精英 Financial Elite

杨朝玉 现金流分析是企业经营分析的核心

■ 韩福恒

“一家企业年底对投资性房地产采用公允价值计量,账面上显示赚钱了但没有利润。这说明在权责发生制下,赚钱和利润不是一个概念。”近日,全国会计领军人才、重庆对外经贸(集团)有限公司财务部原总经理杨朝玉接受中国会计报记者采访时表示,常用的财务分析或绩效评价方法,由于逻辑误导,游离在企业经营实质之外,不能一针见血地剖析问题和提出真知灼见的建议。长此以往,导致管理会计被决策层、经营层边缘化和淡忘。为了改变这一窘态,重庆对外经贸(集团)财务人员经过探索和实践,构建了以现金流分析为核心的企业经营分析方法,从企业经营质量、经营风险及成长性3个方面把握企业经营脉搏,助推企业又好又快发展。

利润不等于赚钱

杨朝玉认为,企业是盈利性组织,利润是资金及其转换物不断循环的产物。“这里所指的利润,是指资金的增加与流入,而不是报表上无现金流对应的账面利润数。”杨朝玉表示,对资金的筹集、使用及增减变动原因进行分析,既能判断企业实现经营目标的程度,又能起到促进企业努力优化现金流的作用。

“之所以出现现金流分析方法是因常用的财务分析或绩效评价方法存在逻辑误导。”杨朝玉介绍,目前应用较多的财务分析或绩效评价方法有:杜邦分析法、经济增加值评价法、平衡计分卡法、综合财务指标分析法4种。但这几种方法都不以分析现金流为主

要内容。

杜邦分析法从净资产收益率着手,分业务盈利、资产运营、资本结构3个方面进行层层分解和同期对比分析,查找盈利能力高低及其增减变动原因。而综合财务指标分析法则主要对指标完成进度、指标变动情况进行分析。

4种分析方法之所以不重视现金流分析,是因为受“利润=赚钱”的逻辑误导所致。实际上,在权责发生制下,因存在非付现成本费用、公允价值变动损益及供应链条上资金流与货物流的不同步等原因,利润不等于赚钱。

杨朝玉介绍,重庆对外经贸(集团)业务资金特性尤为明显,这正是他关注现金流分析方法的初衷。重庆对外经贸(集团)成立于2009年,是重庆市政府整合重庆市原主要外经贸企业组建而成,主要从事工程承包施工、国际进出口贸易、小贷等类金融业务。作为外贸企业,固定资产占总资产比例低,资产负债率相对较高,以资金推动业务的开展。因此,资金充足与否和资金链的稳定性,关系着企业的生存发展。“这就要求我们高度关注资金及其流转,对现金流进行深入细致分析,力求资金供需平衡和确保资金链安全。这成为经营管理的重要手段。”杨朝玉称。

现金流分析的三重功效

杨朝玉认为,通过对企业现金流的层层分解和对比分析,可以准确把握企业经营脉搏,达到正确判断企业经营质量好坏、揭示风险高低和预测其发展能力的三重功效。重庆

对外经贸(集团)在创新财务分析方法时,以目标为导向,从分析视角、分析对象及分析方法3个方面,进行顶层设计,揭示企业经营活动现金流、筹资活动现金流和投资活动现金流。

杨朝玉向记者展示了现金流分析的层级。在对现金流分析时,从现金及现金等价物的增减变动开始,逐层细化深入,逐步分析到经营主体和具体业务现金流,从上到下共分6个层级。

重庆对外经贸(集团)以现金流分析为核心的经营分析方法涉及的分析视角包括经营质量、经营风险和成长性3个大类。分析内容包括经营活动质量、融资活动质量、投资活动质量及其风险,以及后续潜力等。

相应指标则包括主营业务收入百分比、盈余现金保障倍数等。

主营业务收入百分比是主营业务收入活动收到的现金及现金等价物与主营业务收入(含税)的比值。正常情况下,该指标大于零而小于等于1。当该指标大于1时,说明企业市场较好,在供应链中处于强势地位;当该指标小于1时,说明企业在供应链中处于弱势地位,除了说明收益质量较差以外,后续发展也会很困难。

盈余现金保障倍数,是经营活动现金净流量与净利润的比值。正常情况下,该指标值处于1和2之间,当指标值小于1时,收益质量较差,特别是指标值为负数时(利润为正的前提下),企业收益质量极其糟糕,如果不是处于战略投资期,应该考虑调整经营方向或业务品种。

杨朝玉举例称,如果一家企业主营收入

是100亿元,收到现金80亿元,主营业务收入百分比就是80%,表明企业供应链比较弱。“重庆对外经贸(集团)的收现比一般为90%,盈余现金保障倍数达到1.42。”谈及此,杨朝玉很自豪。

现金流分析成效显著

杨朝玉介绍,现金流分析为核心的经营分析方法的应用,主要有三大环节:计算、分析及督促整改。“分析不是目的,持续改进才是我们的工作目标,所以在分析之后,如何把分析的成果转化为企业绩效的不断提升,显得尤为重要。”他认为,财务人员要把握两点:第一,统一对问题的认识。要解决问题,首先要各方都认为是问题。所以,在分析形成初步结论之后,分析人员要与责任主体、管理层进行充分沟通,必要时也要与决策层沟通,统一对问题的定性,就解决办法达成一致意见。不能达成一致意见时,也必须统一认识,为整改落实奠定基础。第二,督促问题得到解决。

统一认识后,执行就成为关键。所以,分析人员应该对问题的解决及其产生的新问题和结果进行跟踪,并督促责任主体按照既定的目标、时间节点往前推进,整改落实到位。

杨朝玉介绍,重庆对外经贸(集团)对以现金流分析为核心的经营分析方法的探索与应用,成效显著。在2010年到2014年5年期间,企业收入、利润复合增长率分别为36.25%、32.19%,明显高于行业发展水平。同时,融资单位成本逐步降低,2014年节约财务费用2000万元以上。

2015 海王子金融年会在惠州巽寮湾举行

由广东省海闻教育基金会、广东省学习型组织研究会、全球首创海王子学习型酒店联合主办的“2015海王子金融年会”于5月23日在惠州巽寮湾胜利召开。

中国社会科学院经济研究所副所长张平、国信证券总裁陈鸿桥,清华大学经济管理学院金融系教授、公司金融与商业模式专家朱武祥,安信证券股份有限公司投资银行执行总经理李杰等重量级嘉宾出席了本次活动并发表主题演讲,围绕年会主题“经济新常态投资新机遇”与到场的近两百位政府官员、知名学者、金融公司高层及企业家就当前金融形势下的发展趋势及投资机遇进行深入交流和广泛探讨。广东省学习型组织研究会秘书长傅善平在致辞中向与会嘉宾介绍了广东省学习型组织研究会过去的行动和成果。

张平表示,金融之变是国家战略,中国从间接融资向股权融资、直接融资迅速的转变,而且这个转变在这种情况下使得中国具有极强的促进中国创新和转型的力量。朱武祥表示,关于金融之变,一是证券市场多层次,门槛放低,带来很大的好处,还有对金融机构管制放松了,以前企业家做得很辛苦,武器太少,现在装备越来越多,产业上回到本质,产品上,什么样的产品好。

在圆桌论坛环节,中国社会科学院经济研究所副所长张平、清华大学公司经管学院金融系教授朱武祥、重庆银行董事长甘为民、安信证券股份有限公司投资银行执行总经理李杰、复星集团银行发展部董事总经理颜勇、长城人寿保险有限公司总裁王巍共同就“巽起风·2015金融之变”主题与场外嘉宾共同进行了探讨。(王海亮)

安徽: 实务导师制促进审计扩面提质

日前,安徽省审计厅科教审计室顺利完成了省直某单位的预算执行审计项目。在审计项目实施中,科教审计室主任汪海峰与新进审计人员杨厚勇这对“师徒”配合默契,对项目顺利完成起到了关键作用。这是省审计厅实施审计实务导师制显现出的成效之一。省审计厅自2013年开始实施的审计实务导师制,通过师徒传承培育审计人才,强健审计工作的根基,促进审计覆盖面和审计质量“双提高”。

为适应审计全覆盖要求,省审计厅对新进审计机关人员实行审计实务导师制。省审计厅从审计业务能力强、工作作风过硬的资深审计干部中遴选导师,结合审计项目实施,紧贴审计实践,对新进审计人员实行精准的理论和操作技能指导,迅速提升新进人员审计业务能力,培养新进人员审计职业素养。省审计厅要求导师和被指导对象签订审计实务指导协议,明确指导内容、目标和责任,努力把每一个新进人员都培养成“会查”“会写”“会讲”的优秀审计人才。

截至目前,省审计厅已确立2批次25对指导关系,覆盖了大部分厅机关处室。目前部分市审计机关也正积极推行实务导师制。(朱胜利)

资产评估成为上市公司并购定价核心环节

■ 明廷宝

近日,中国资产评估协会发布了《2013年度我国主板市场资产评估情况统计分析报告》。报告显示,资产评估的价值发现、判断、管理的专业服务功能,真实、客观地反映了上市公司资产状况,现阶段已经成为上市公司并购重组定价的核心环节和主要依据。

报告说明,据对上市公司公告信息的统计,2013年度,我国主板市场共有1518(含B股)家上市公司,完成并购重组交易的共755家,占上市公司总数量49.74%;其中,605家使用了资产评估服务,占完成并购重组交易公司的80.13%;经评估的公司总市值105,697.53亿元,占全部主板上市公司市值的46.77%。资产评估专业服务在其中有效发挥了价值发现、价值管理的重要功能,为上市公司筹集资金、优化资源配置、调整产业结构提供了专业服务和支撑,保护了投资人权益,保障了资本市场健康规范发展,资产评估越来越得到市场主体、报告使用方和监管部门的重视和认可。

报告同时结合当前我国发展形势及经济热点情况,围绕中央企业、金融企业、文化企业、轻资产企业和生态环保企业等5个专题领域,对2013年度并购重组资产评估数据进行了分类统计,发现资产评估在保护国



有资产保值增值、促进金融企业重组改制、加快文化企业上市重组进程。“轻资产”行业重组快速增长、促进生态环保建设等方面积极作用明显。

为进一步发挥资产评估的作用,更好地促进我国资本市场规范发展,报告还对资产评估师提出了3点建议。建议包括在证券立法中进一步明确资产评估在资本市场的功能 and 作用;资产评估师深度参与上市公司发行定价环节,进一步完善IPO定价机制;努力适应上市公司并购重组政策的调整,积极探索资本市场服务的新方式。

湖北注协开展业务风险清理整改专项活动

针对近期多次接到银行、公安、检察院等部门关于会计师事务所执业质量问题的反映和举报,事务所执业风险日益增加的情况,为进一步提高事务所风险防范意识,督促事务所加强风险管理,帮助事务所完善质量控制体系,结合全行业开展的“国际化建设年”主题活动要求,5月13日,湖北省注协印发了《关于开展业务风险大检查、大清理、大整改专项活动的通知》(以下简称通知),对专项活动开展目的、方式和内容进行了部署。

《通知》指出,伴随着我国经济进入新常态,市场对会计师事务所执业质量要求和法律追责意识进一步提高,银行信贷审计、财政补助审计等业务的风险进一步突显。执业质量是事务所的生命线,是事务所生存和发展的根本,有效的风险管理是事务所做大

做强、做精做专必不可少的条件。

《通知》要求,会计师事务所要真正将风险导向执业理念内化于心、外化于行。一是要提高思想认识。要高度重视执业风险的防范,从宏观执业环境、内部治理环境、自身执业能力等方面树立风险防范意识,将风险管理贯穿于事务所日常经营管理的全过程,增强抵御风险的综合能力。二是要认真开展自查。要针对已承接的业务进行风险排查和清理,对所有客户的诚信信息进行梳理,建立独立性数据库。从业务承接与保持、项目执行和质量控制体系方面全面自查自纠,查找风险点和不足之处。三是要切实加强整改。要进一步增强主体责任意识、风险意识和法律意识,针对查找的风险点采取补救措施和完善相关程序制度,完善内部治理机制,对照执业准则达标

提升,提高执行准则的能力,通过加强学习不断提高执业能力和水平。

省行业党委常务副书记巫孝文表示,随着经济进入新常态,“四个全面”战略部署全面推进,行业专业服务市场呈现巨大拓展空间和机遇,全体从业人员要增强行业自信、专业自信。同时,也要认识到服务能力的挑战和执业风险的积聚,要增强法律意识、大局意识、责任意识和风险意识。

省注协、各市(州)注管中心将进一步通过座谈会、书面提示函、集中约谈等方式有针对性地开展风险警示教育活动和风险提示。同时,搜集整理相关警示教育案例,进行点评剖析和汇编成册后,供会计师事务所学习,吸取经验教训。(湖北注协)

5个因素将影响CFO的职业生涯

特许公认会计师公会(ACCA)与美国管理会计师协会(IMA)近日联合发布了一份旨在研究各大公司首席财务官(CFO)将在未来职业发展中发挥何种作用的报告。

这一题为《明天财务业务》的报告侧重于对ACCA与IMA遍布全球的1631名会员展开有关技能、经验以及目前与未来CFO们关注的焦点等问题反馈的调查结果。除了该问卷调查外,ACCA与IMA还对一些具有高级职称的会计从业人员进行了有针对性的走访。

该报告指出,5个因素是受访CFO最为关心的。他们认为以下因素能够直接影响其职业生。这5个因素分别是:宏观经济波动与风险防控、职能财务系统支撑下的企业战

略、高度重视无形资产创造价值的内生动力、高科技前沿对财务管理的作用以及普通会计人才培养质量的优秀对于CFO工作所造成的影响。

ACCA公司部门财务分析室主要负责人杰米·里昂在该报告中表示,目前全球经济复苏的不稳定性与波动性给CFO在企业中所发挥的观察作用以及利用好公司投资应对风险等工作提出了新的要求。

他说:“在大多数情况下,宏观经济形势的不稳定性要求公司财务团队文化也要顺势而变。而这需要CFO在更模糊的商业环境中保持头脑清醒。”里昂进一步指出,从目前的情况看,能为公司资产带来更大盈利空间的

事物并不是很多CFO耳熟能详的。在知识经济背景下,像数据、信息、品牌、人才这样的无形资产是所有规模与类型企业未来创造核心价值的关键所在。

与此同时,该报告还特别强调了科技的重要性。IMA研究与政策部门负责人里弗·劳森在该报告中表示,为了推动公司业务增长,CFO应不断优化科技投资规模。

他说:“CFO有责任确保数字、社交、云计算与财务数据分析成为拉动公司变革的战略工具。同时,CFO应利用好这些工具不断提高自身在整个公司业务中的地位。”此外,该报告还指出,CFO除了要正确理解公司业务所涉及的诸多领域外,还要谙熟所在公司

会计改革呼唤高层次人才应用人才跟进

加强政府会计工作,一个重要方面就是加强政府会计人才培养。在新的形势下,对高层次应用型政府会计人才培养提出了更高的要求。

加强高校政府会计人才培养力度。要研究细化政府会计人才培养内容,尽快完善政府会计学科建设,加快优化政府会计教材体系,提升政府会计教学师资水平,着力改进政府会计专业方向学生的培养方式,找准服务面向,精准定向发力,有针对性地培养一批专门从事政府会计工作的本科生和研究生队伍。

完善政府会计人才后续教育机制。其一,抓好在职政府会计队伍建设,倡导终身学习理念,创造必要的学习条件,鼓励在职政府会计人员参加继续教育,更新知识结构不断提高业务素质。其二,完善政府会计人员能力框架,研究改进政府会计人员资格评价机制,使所学、所考和所用紧密结合。其三,健全和完善政府会计人才选拔和任用机制,关心政府会计人员的成长和发展,尽可能地把优秀会计人才放在重要的工作岗位上,为他们提供施展个人才华的舞台。其四,选拔政治素质较好、工作业绩突出的政府会计人员接受高层次继续教育,增加高级人才储备,为改革提供必要的人力保障。

不断拓宽政府会计人才培养渠道。要加强职业技能培训,采取举办业务培训班、创办会计刊物、开展课题研究等形式,为政府会计人员提供学习和交流的平台。加强会计网站建设,提供免费教学资源,及时发布最新学术信息和行业动态。同时,加强政府及其部门与高校的合作。

政府及其部门应当积极为高校学生提供实习机会和条件,并帮助高校解决一些实际问题;高校应当针对政府及其部门的需要开展高级会计人才培养,并建立对口人才输送机制。特别是政府财政部门,可以与高校共同建立高级会计人才库,对纳入人才库管理的政府高级会计人员进行跟踪培养,定期安排其接受继续教育培训,对其工作业绩进行考核评价。

积极发挥政府会计专业团体的作用。政府会计专业团体在提高政府会计教育和人才培养水平方面具有重要作用。目前,中国会计学会已设立政府及非营利组织会计专业委员会,有的高校也成立了政府会计研究所,并积极开展政府会计的专业技术研究,这一方面有利于专家学者参与政府会计准则制度建设,另一方面有利于培养致力于政府会计的专业人才,提高研究水平,培养后备人才。此外,还应创办高水平的政府会计期刊杂志,关注国外政府会计发展动态等信息。(中会)

山东积极推进省管企业加强内审工作

为贯彻落实《山东省委办公厅、省政府办公厅关于深化省属国有企业改革几项重点工作的实施意见》和省长郭树清批示精神,进一步加强和规范省管企业内部审计工作,山东国资委日前下发了《关于加强省管企业内部审计工作的通知》,对省管企业内部审计工作提出了具体要求。

一是加强企业内部审计机构建设,落实工作职责,规范工作程序。内审机构在董事会、审计委员会或企业主要负责人的领导下开展审计并向其报告工作,保证内审机构的独立性。

二是拓展内部审计监督功能和范围,突出管理审计。开展企业战略规划和年度经营计划执行情况的审计、内部控制审计和信息

系统审计,设立董事会的企业将高级管理人员纳入内审监督范围。

三是加大审计结果运用,建立审计报告和审计结果公开制度,提高审计的透明度和影响力。

四是进一步完善内部审计情况报告制度。(山东国资委)

技术开发项目的细节工作,不断加强关键领域的管理技能,持续不断地优化自己的知识结构。同时,人才开发也需要与公司日益发展的重点领域相结合,与财务部门领导人的期望相结合。

ACCA与IMA也在报告中表明了双方的态度,即作为公司的CFO,他们应该不断发挥自身在职业方面的优势,为公司变革提供有参考性的建议。该报告认为,公司还应在财务人才培养方面拿出一套完整的政策,即培训、辅导、履新、任职与卸任等一系列流程都应在该政策中有所体现。

只有这样,公司的财务部门才能与公司的业务保持一种良性循环的态势。(会报)