

## 人力资源经理应对哪些数据进行分析

### 每股收益的专家建议

目前，2007年年报披露正在进行。由于新旧会计准则的差异，部分上市公司基本每股收益有可能较2006年年度出现较大增幅。专家认为，投资者在研读上市公司2007年年报基本每股收益指标时，应注意，自2007年1月1日起，上市公司每股收益指标是按照加权平均法计算得出的，因而其结果可能会大于投资者所熟悉的用全面摊薄法计算的每股收益。因此不要孤立地将2007年度的基本每股收益和以前年报中披露的每股收益进行简单比较。投资者可在2007年年报的“主要财务指标”部分中找到按照同一口径计算的历年基本每股收益比较数据。此外，在运用市盈率对上市公司股票价值采用相对估值法进行估值时，投资者应关注由于新会计准则的因素造成每股收益的变化。一般投资者在进行投资决策时，往往单纯考虑每股收益的指标，但实际上每股收益指标并不能完全反映上市公司的财务状况、经营成果以及现金流量。仅仅依赖每股收益指标进行投资，片面、孤立地看待每股收益的变动，可能会对公司的盈利能力及成长性的判断产生偏差。纵向比较个股的每股收益来判断该公司的成长性。每股收益仅仅代表的是某年每股的收益情况，基本不具备延续性，因此不能够将它单独作为判断公司成长性的指标。总股本。由每股收益的计算公式我们可以看出，如果总股本发生变化每股收益也会发生相反的变化。这个时候我们再纵向比较每股收益的增长率你会发现，很多公司都没有很高的增长率，甚至是负增长。G宇通就是这样的典型代表。每股收益在逐年递减的同时，净利润却一直保持在以10%以上的增长率。应当列示每股收益的企业，比较财务报表中上年度的每股收益按照《企业会计准则第34号——每股收益》的规定计算和列示。在对公司的财务状况进行研究时，投资者最关心的一个数字是每股收益。每股收益是将公司的净利润除以公司的总股本，反映了公司每一股所具有的当前获利能力。考察每股收益历年的变化，是研究公司经营业绩变化最简单明了的方法。但是，有一点必须注意，公司财务报表上的净利润数字，是根据一定的会计制度核算出来的，并不一定反映出公司实际的获利情况，采取不同的会计处理方法，可以取得不同的盈利数字。与其他国家会计制度比较，相对来说，中国会计制度核算出的净利润。比采用国际通行的会计制度核算出来的盈利数字通常偏高。投资者要特别留意，公司应收帐款的变化情况是否与公司营业收入的变化相适应，如果应收帐款的增长速度大大超过收入的增长速度的话，很可能一部分已计入利润的收入最终将收不回来，这样的净利润数字当然要打折扣了。另外要注意，公司每年打入成本的固定资产折旧是否足够。如果这些资产的实际损耗与贬值的速度大于其折旧速度的话，当最终要对这些设备更新换代时，就要付出比预期更高的价格，这同样会减少当前实际的盈利数字。在研究公司每股收益变化时，还必须同时参照其净利润总值与总股本的变化情况。由于不少公司都有股本扩张的经历，因此还必须注意每时期的每股收益数字的可比性。公司的净利润绝对值可能实际上是增长了，但由于有较大比例的送配

股，分摊到每股的收益就变得较小。可能表现出减少的迹象。但如果以此便认为公司的业绩是衰退的话，这些数字应该是可比的。不过，对于有过大量配股的公司来说，要特别注意公司过去年度的每股收益是否被过度地摊薄，从而夸大了当前的增长程度。这是因为，过去公司是在一个比较小的资本基础上进行经营的，可以使用的资金相对目前比较少，而目前的经营业务是在配股后较大的资本基础上进行的。如果仅仅从每股收益来看，目前的确有较大增长，但是这部分盈利可能并不是因为公司经营规模扩大造成的。比如，公司收购了一定公司，将该公司的利润纳入本期的报表中，就很容易地使得每股收益得到增长。使用每股收益指标的几种方式在进行投资时，一般投资者使用每股收益率指标有以上几种方式：1、通过每股收益指标排序，是用来初步寻找一些收益率相对较高的股票，标定出所谓的“绩优股”和“垃圾股”；2、通过横向比较同行业的每股收益来筛选出其中的龙头企业；3、纵向比较个股的每股收益来判断该公司的成长性。在运用每股收益率指标时，应综合企业其他经营状况，不可盲目追求过高的每股收益率。如何分析每股收益每股收益仅仅代表的是某年每股的收益情况，基本不具备延续性，因此不能够将它单独作为判断公司成长性的指标。例如罗中山，前两个季度每股收益未增长，净利润却增长了。按照有关法则，应当列示每股收益的企业，比较财务报表中上年度的每股收益按照《企业会计准则第34号——每股收益》的规定计算列示。考察每股收益历年的变化，是研究公司经营业绩变化最简单明了的方法。但是，必须注意一点，公司财务报表上的净利润数字，是根据一定的会计制度核算出来的，并不一定反映出公司实际的获利情况，采取不同的会计处理方法，可以取得不同的盈利数字，与其他国家会计制度比较，相对来说，中国会计制度核算出的净利润，比采用国际通行的会计制度，核算出来的盈利数字通常偏高。投资者要特别留意，公司应收账款的变化情况是否与公司营业收入的变化相适应，如果应收账款的增长速度大大超过发入的增长速度的话，很可能一部分已计入利润的收入最终将收不回来，这样的净利润数字当然要打折扣了。在研究公司每股收益变化时，还必须同时参照其利润总值与总股本的变化情况。由于不少公司都有股本扩张的经历，因此还必须注意每时期的每股收益数字的可比性。公司的净利润绝对值可能实际上是增长了，但由于有较大比例的送配股，分推到每股收益就变得相对小了，可能表现出减少的迹象。但如果以此认为公司的业绩是衰退的话，这些数字应该是可比的。不过，对于有过大量配股的公司来说，要特别注意公司过去的每股收益是否被过度地摊薄，从而夸大了当前的增长程度。这是因为，过去公司是在一个比较小的资本基础上进行经营的，可以使用的资金相对目前比较少，而目前的经营业务是在配股后较大的资本基础上进行的。