

李心合 著

如何全面解读 财务报表



21世纪
企业发展
战略丛书

南京大学出版社

李心合 著

21 世纪
企业发展
战略丛书

如何全面解读 财务报表

南京大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

如何全面解读财务报表 / 李心合著. —南京: 南京大学出版社, 2004. 6

(21 世纪企业发展战略丛书)

ISBN 7-305-04230-7

I. 财... II. 李... III. 会计报表—会计分析
IV. F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 024250 号

丛 书 名 21 世纪企业发展战略丛书
书 名 如何全面解读财务报表
著 者 李心合
出版发行 南京大学出版社
社 址 南京市汉口路 22 号 邮编 210093
电 话 025-83596923 025-83592317 传真 025-83686347
网 址 <http://press.nju.edu.cn>
电子邮件 nupressl@publicl.ptt.js.cn
经 销 全国各地新华书店
印 刷 南京人民印刷厂
开 本 880×1230 1/32 印张 9.875 字数 270 千
版 次 2004 年 6 月第 1 版 2004 年 6 月第 1 次印刷
印 数 1—3 000 册
ISBN 7-305-04230-7/F·562
定 价 20.00 元

* 版权所有, 侵权必究

* 凡购买南大版图书, 如有印装质量问题, 请与所购
图书销售部门联系调换

前言

自 有企业以来,盈利就一直是企业孜孜不倦的追求,但盈利的模式在不同时代却有不同的选择。记得 20 世纪 80 年代,我国的许多企业曾疯狂地通过扩大生产性投资和增加产量来增加盈利,并获得预期的盈利效果,这种盈利模式选择与当时所处的卖方市场经济环境有关。但近年来就很少有企业采用这种盈利模式了。90 年代中期以来,我国的经济结构实现了从卖方市场向买方市场的重大转变,这一转变促使企业重新探索和选择新的更具适应性的盈利模式,这就是通过强化技术改造和内部管理控制来拓展利润空间,这也是“邯钢经验”的背景和精髓。“邯钢经验”实际是在警示人们:一个重管理的买方市场经济时代已经来了!面对新的环境和挑战,企业及其管理者们再也不能按照在卖方市场时代形成的单纯营销的思路来经营了,必须将对外抓市场和对内抓管理都重视起来,特别是要高度重视内部经营管理工作。

管理是一个复杂的系统,信息就是这个系统的

P134/35/06

内生性要素之一。管理所依据的信息,其重要内容是通过会计上的财务报表揭示出来的。借助这些财务信息,有助于对企业现在和将来的发展做出正确的评估,并制定合理的企业发展战略和策略。

然而,要想借助财务报表观察了解企业的这些情况,首先就必须学会如何阅读和分析财务报表。客观的说,现在还有相当一部分企业管理人员甚至是财务会计人员不会全面地看报表。我曾问过一些企业管理人员和财务会计人员这样的问题:假如公司资产负债表中资产的总计数是1亿元,其中待处理财产损失项目有2000万元,则该公司真实资产是多少,结果很多同志的答复仍是1亿元,并不清楚像待处理财产损失、待摊费用、递延资产、递延税款借项等项目实际上是企业的虚资产。当我问及“利润是越多越好还是越少越好”时,几乎无一例外地回答“越多越好”。在经济学上,或许利润是越多越好,但在会计学上,就不能一概而论了。因为,会计学上的利润或利润表中的净利润数字,是按照权责发生制的原则计算出来的。该原则在应用中的突出问题是在确认收益和成本费用时不考虑现金流,这样就有可能使利润变虚。举例来说,假设某公司利润表上有收入1000万元,成本费用合计600万元,利润总额为400万元,又假定所得税是120万元,则净利润280万元,销售利润率为28%。应该说,这家公司的账面利润水平或人们常说的“经济效益”是好的。但这是好事还是坏事呢?倘若1000万元的货款能够收到,则盈利280万元就是好事;若1000万元的货款最终成为了坏账,则280万元的利润就不是好事。在货款成为坏账的情况下,这280万元的货款不仅没有给企业带来现金净流入,反倒给企业带来至少890万元(假定600万元的成本费用均为付现成本、另加170万元的增值税)的现金流出损失。账面上的利润实际上却成了亏损,这就是人们常说的“虚盈实亏”的一种形式,这样的利润显然并不是越多越好!类似的问题还有很多。诸如此类的事例也说明:对企业管理人员和财会人员来说,学会全面、深刻的阅读和分析财务报表,对于真实地了解企业的经营状况,更好地进行决策和管理是至关重要的。

企业管理人员和财会人员在报表分析上的盲区,实际上与不当的报表分析理论引导有关。一提到报表分析,人们就会想到教科书中老生常谈的偿债能力、盈利能力、营运能力和发展能力,似乎报表上众多的数据所展示的也就这四个方面的意义。然而实际上,报表所体现的经济意义是很丰富的,并且不同报表所体现的经济意义也是有差别的。揭示报表所体现的有差别的、丰富多彩的经济意义,这正是我写这本小册子的初衷或目的之所在。

与同类书相比,本书有三个显著的特点:一是侧重揭示和解释各类报表的经济意义。为此,本书努力将读者的注意力引导到既关注财务指标的合理计算上,更关注指标所体现的经济意义及使用方法和技巧上。二是密切结合我国企业的实际情况。为此,本书力求将财务报表“嵌入”到企业结构和社会结构之中,揭示我国企业理财和经营中所存在的现实问题。三是探索和提出了多层次全方位的报表解读和分析方法,也就是将单项分析、局部分析、总体分析、静态分析、动态分析等方法整合起来,以达到全方位、多视角阅读和分析财务报表的目的。

本书可以作为高校及大中专院校财务、会计等相关专业的课程教材,也可以作为会计人员后续教育的教材,还可以作为企业经营管理人员和财务会计人员以及与企业会计报表分析相关的其他人员学习报表分析的参考。

本书如有不当之处,敬请读者批评指正。

李心合

2004年4月18日

目 录

前 言	李心合
-----------	-----

第一章 财务报表概述

第一节 财务报表及其结构	1
第二节 财务报表的伴随信息	14
第三节 财务报表的编制原则与局限性	17

第二章 财务报表分析的基本概念

第一节 财务报表分析的主体	25
第二节 财务报表分析的目的	28
第三节 财务报表分析的内容	33
第四节 财务报表分析的原则	35

第三章 财务报表分析的程序和方法

第一节	财务指标计算与财务指标体系	39
第二节	财务指标比较	49
第三节	财务指标差异分析	60

第四章 财务报表分析中的趋势观察

第一节	趋势分析的形式	64
第二节	比较财务报表	67
第三节	比较财务报表的观察方法	78
第四节	财务比率的期间比较	86
第五节	趋势分析图的运用	87

第五章 资产负债表的阅读与分析

第一节	资产负债表及其作用	90
第二节	资产负债表要素的阅读与分析	95
第三节	资产负债表项目的阅读与分析	100
第四节	从资产负债表看财务实力、财务成长性与 财务质量	115
第五节	从资产负债表看财务结构	122
第六节	从资产负债表看偿债能力和财务风险	137
第七节	从资产负债表看财务效率	151
第八节	会计政策、会计估计及其变更对资产负债表 分析的影响	161

第六章 利润表的阅读与分析

第一节	利润表及其作用	168
第二节	利润表要素的阅读与分析	171
第三节	利润表项目的阅读与分析	176
第四节	从利润表看经营能力和经营成长性	191
第五节	从利润表看经营结构和风险	194
第六节	从利润表看经营获利能力和经营效率	204
第七节	从利润表看偿债付息能力	221
第八节	会计政策、会计估计及其变更与财务分析指标的 调整	224

第七章 现金流量表的阅读与分析

第一节	编制现金流量表的背景与意义	231
第二节	现金流量表的项目与结构分析	238
第三节	从现金流量表看支付能力和财务风险	248
第四节	从现金流量表看财务效率	256

第八章 财务报表附表的阅读与分析

第一节	资产减值准备明细表的阅读与分析	262
第二节	所有者权益增减变动表的阅读与分析	268
第三节	利润分配表的阅读与分析	273
第四节	分部报表的阅读与分析	279

第九章 综合案例分析

案例一：美国 PS 公司的财务报表分析	285
案例二：万科公司财务报表分析	291

第一章 财务报表概述

第一节 财务报表及其结构

财务报表信息是进行财务报表分析的基本依据。因此,报表分析者首先必须对财务报表及其自身的结构与特征有所了解,否则就很难理解报表上的数字以及通过报表数字所体现的经济意义,这些经济意义是对一个企业财务状况和经营情况的基本描述。

一、什么是财务报表

财务报表又称为财务会计报表,是会计人员根据企业会计准则及国家有关财务会计法规的规定编制并向企业外部的利益相关者提供的报表,包括资产负债表及其附表、利润表及其附表和现金流量表,分别提供企业财务状况、经营成果和现金流量情况的信息。这类报表是由国家统一规定内容和格式的,并需要注册会计师审计鉴证。

人们经常会接触到“财务报告”一词,实际上,财务报告与财务报表两个概念的涵义是有差别的。财务报告包括财务报表和其他报告形式两个部分。在我国,财务报告中的其他报告形式主要是财务情

况说明书。而在西方国家,其他报告形式的内容是比较灵活的,诸如预算资料、生产经营报告、社会责任报告和物价变动的会计报告等,都可纳入其他报告形式之中。

通常所说的报表附注属于财务报表的范畴。也就是说,财务报表除包括正表外,还包括对正表的一些补充性说明即报表附注。这些报表附注,或以表内括号注释的形式出现,或以表外底注的形式出现。在功能上,或对报表编制的前提或基础及特征进行说明,或对报表项目的构成、特性进行说明,或对报表项目的生成特征及变化背景进行解释。不管其形式和功能如何,都是报表分析所依据的信息基础。

财务报表的结构包括基本报表、补充报表和报表附注三个组成部分,其中基本报表就是资产负债表、利润表和现金流量表三张,各国的情况基本相似。对于集团公司而言,还须根据制度要求编制合并财务报表,包括合并资产负债表、合并利润表和合并现金流量表,这些合并报表也构成基本财务报表的组成内容。

二、基本财务报表

在财务报表体系中,基本财务报表就是资产负债表、利润表和现金流量表三张。

1. 资产负债表

资产负债表是反映企业在会计期末全部资产、负债和所有者权益的结构、总量及相互关系情况的报表,又称为财务状况表。在会计上,“财务状况”一词有其特定的含义,特指通过资产、负债和所有者权益及其关系所体现出来的情况,诸如财务实力、财务成长性、财务质量、财务结构、财务风险、财务效率等。因此,当你需要了解一个企业的财务状况时,你就需要观察和分析资产负债表。

资产负债表有多种格式。在我国,常见的格式是账户结构式或左右平衡式,分左、右两部分,左边列示资产,右边列示负债和所有者权益,从整体上体现了“资产=负债+所有者权益”的会计等式。在会计上,“资产=负债+所有者权益”是一个绝妙的设计,不管企业有

多少经济业务发生,也不管是在哪一个时间点上,资产、负债和所有者权益之间都存在这个平衡关系。某一项业务的发生,所改变的只是资产或负债或所有者权益的数额,但不改变这个平衡关系。

资产和负债各项目均按其流动性依次排列。所有者权益项下各栏目则按实收资本、资本公积和盈余公积的顺序排列。

资产负债表一般采用对比式(对照式)填列,即各项目均应对比填列“年初数”和“期末数”。这样做,有利于进行纵向的对比分析,也有利于考察各项目在本期增减变动的情况,便于年末编制现金流量表时获得必要的数。据。

表 1-1 为 PS 公司 2003 年的资产负债表简式。

表 1-1 PS 公司资产负债表(2003 年 12 月 31 日) 单位:万元

资产	期初数	期末数	负债及所有者权益	期初数	期末数
现金	13 200	12 000	短期借款	2 400	2 400
有价证券	6 000	0	应付账款	7 200	14 400
应收账款	75 600	84 000	应付票据	14 400	24 000
存货	51 600	72 000	应付税金	28 800	31 200
流动资产合计	146 400	168 000	流动负债合计	52 800	72 000
固定资产	352 800	432 000	长期借款	124 800	120 000
减:累计折旧	96 000	120 000	应付债券	14 400	72 000
固定资产净值	256 800	312 000	长期负债合计	139 200	192 000
			负债合计	192 000	264 000
			实收资本	36 000	36 000
			盈余公积	175 200	180 000
			所有者权益合计	211 200	216 000
			负债及所有者权益总计		
资产总计	403 200	480 000	总计	403 200	480 000

2. 利润表

利润表是反映企业在一定会计期间的经营成果的报表,而经营成果一般是通过一定时期企业的收入、成本费用及其相互关系显示

出来的。利润表又称为“经营情况表”，经营情况一词有多种含义，诸如经营能力、经营成长性、经营结构、经营风险、经营效率、经营质量等，这些情况，应当可以借助于利润表来观察。因此，当你需要了解一个企业的经营情况和经营成果时，就应当观察和分析利润表。

实务中，利润表通常采用报告式编制，即按照各项目收入、费用以及构成利润的各个项目分类、分项列示，最终得出企业的本期净利润。利润表的项目排列顺序实际上反映了净利润形成的过程（表 1-2 为 PS 公司 2003 年的利润表简式）。

除正表内容外，利润表还以“补充资料”形式列示一些非正常性和非经常性因素对利润（或亏损）情况的影响，包括自然灾害损失、会计政策和会计估计变更所增加或减少的利润等，以便于合理区分经营性利润、非经营性利润和有效考核企业的经营责任等。

表 1-2 PS 公司利润表(2003 年度)

单位：万元

项目	2002 年	2003 年
销售净额	684 000	720 000
减：销售成本	579 100	610 600
营业费用	26 400	29 300
销售税金及附加	0	0
管理费用	41 500	45 600
财务费用	1 200	6 200
营业利润	62 200	57 600
加：营业外收入	0	0
减：营业外支出	10 100	9 600
利润总额	52 100	48 000
减：所得税	20 800	19 200
净利润	31 300	28 800

值得阅读者注意的是，利润表的数字和资产负债表的数字是不同的。利润表是期间报表或动态报表，反映的是一定会计期间的发生数。以表 1-2 为例，2003 年的数字均为当年度的实现数。资产负债表则是时点报表或静态报表，反映的是到某一会计期末的结余

数。比如表 1-1,均为到 2003 年 12 月 31 日止的资产、负债和所有者权益的余额。由于财务报表的编制是定期进行的,因此,不管是资产负债表还是利润表的数字,实际上均为暂时的情况。

3. 现金流量表

在基本财务报表中,最重要的要数现金流量表,该表的全称应是“现金及现金等价物的流量表”。也就是说,这张报表是反映现金及现金等价物两项内容的流量,而不仅仅是现金的流量。在这种报表中,现金概念是指企业的库存现金以及可以随时用于支付的存款。在一般情况下或对大多数企业来说,现金就等于货币资金。但是,如果企业的货币资金中包括不能随时支取的定期存款、指定用途的专项存款、冻结的存款等,则这些内容不包括在现金之中。因此,现金并不等于货币资金,这是报表分析者应当注意的问题。现金与货币资金的关系可以表达为:现金=货币资金-非现金性存款。现金等价物是指企业持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。一项投资被确认为现金等价物必须同时具备四个条件:第一,期限短,一般指 3 个月以内;第二,流动性强,一般指可上市的证券投资;第三,价值变动风险小,一般指债券投资;第四,易于转换为已知金额的现金。同时具备这四个条件的投资,一般是在证券市场上流通的 3 个月内到期的短期债券投资。

现金流量表是反映企业一定时期内现金流入、现金流出及现金净流量情况的报表。实务中,企业现金流入或流出的渠道很多,编制现金流量表需要进行合理的分类。各国的分类情况有别。我国的现金流量表通常把企业的现金流入或流出分为三大类,即经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量和筹资活动产生的现金流量。其中,经营活动仍是指传统的经营概念,如工业企业的供、产、销等。投资活动包括对外投资、内部投资和投资性存款,上述三种非现金性存款,在核算时虽不作为投资处理,但在编制现金流量表时应视同投资来编表。筹资活动包括吸收资本和举借债务两种。收付股利和收付利息所产生的现金流量的归属,各国会计实务存在一定差异,

我国则从现金流量的性质考虑,分别列入投资和筹资活动的现金流量。另外,一些特殊的、不经常发生的项目,如自然灾害损失、捐赠等,依据其性质分别归并到三类现金流量项目中反映。

报表分析人员需要关注现金流量表的编制基础。同是基本报表,但编制基础完全不同。资产负债表和利润表都是按权责发生制原则编制的,比如产品销售,不管是否收到现金,资产负债表上都要反映由此形成的资产即应收账款,利润表相应地也反映由此形成的收入和利润。现金流量表则不同,该表是以收付实现制为基础编制的,产品销售只有在实际收到现金时才反映现金流入,费用开支只有在实际付出现金时才反映现金流出。在现代市场经济条件下,由于信用风险的存在,相对而言,收付实现制要比权责发生制更真实。

表 1-3 系 PS 公司 2003 年度的现金流量表。

表 1-3 PS 公司现金流量表(2003 年度)

单位:万元

项 目	金 额
经营活动现金流量	
销售收到的现金	78 800
购入材料存货	(35 100)
支付费用	(5 900)
支付税金	(4 200)
经营活动现金流量净额	33 600
投资活动现金流量	
出售有价证券投资	6 000
购入厂房设备	(79 200)
投资活动现金流量净额	(73 200)
筹资活动现金流量	
发行公司债券	67 200
偿还银行借款	(24 000)
支付股利	(4 800)
筹资活动现金流量净额	38 400
本期现金增加(减少)数	(1 200)
不影响现金的投资和筹资活动(略)	

三、合并财务报表

现代大公司的扩展主要是现存企业进行合并的结果。企业合并的方式可有多种,如吸收合并或创立合并,但最普遍的方式则是一家公司取得另一家或几家公司的控股权,使这些公司成为它的子公司,它自己则成为这些子公司的母公司,从而母、子公司组成了一个企业集团。集团中也可能包括联属公司(一般认为是母公司仅持有其有表决权的股份的20%~50%的公司)。每个公司都应作为独立的经济主体和法律主体,并编制自己的财务报表。前两种合并方式不会产生新的会计问题,但在控股合并方式下,母公司对子公司的个别报表需要进行合并,以编制以集团作为单一经济主体的合并报表,并向公司的投资者和债权人等报表分析人员展示集团整体的财务状况和经营成果。

报表分析者需要了解合并报表的编制范围,以确定该报表涵盖了哪些企业。一般认为,一家公司直接地或间接地拥有别家公司发行在外的全部有表决权股份的半数以上,便确认取得了这家公司的控制性股权或控股利益,这时被投资企业便成为投资公司的子公司,这些子公司通常都被纳入合并的范围。但对于不属于子公司的被投资企业,若符合下列条件之一者,也应当纳入合并报表的范围:通过与其他投资者的协议,掌握一半以上的表决权;根据章程或协议,有权统驭企业财务和经营方针,有权任免董事会和类似权力机构的多数成员;在董事会或类似权力机构的会议上有权投多数票。

报表分析人员还需要了解合并报表的编制方法。合并报表不同于汇总报表。对所属单位的报表进行汇总时,一般不需要做大量的内部交易抵消工作,但合并报表需要对内部交易事项进行抵消,以使报表仅保持联成一体的集团整体的有关数据。这个原则得到了普遍公认,并被合并实务所遵守。实务中,编制合并报表时应予以抵消的项目很多,诸如:①投资企业的投资和被投资企业相应的资本;②投资企业从被投资企业取得的投资收益和被投资企业向投资企业支