

当前我国上市公司 财务综合分析研究

——基于国际化视角

◎ 杨道衡 著

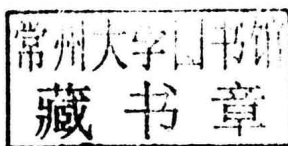


NORTHEAST NORMAL UNIVERSITY PRESS

东北师范大学出版社

当前我国上市公司财务综合分析研究 ——基于国际化视角

■ 杨道衡 著



NORTHEAST NORMAL UNIVERSITY PRESS
WWW.JSDUP.COM

东北师范大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

当前我国上市公司财务综合分析研究: 基于国际化视角 /
杨道衡著. -- 长春: 东北师范大学出版社, 2017.9
ISBN 978-7-5681-3830-7

I. ①当… II. ①杨… III. ①上市公司—会计报表—会计分
析—研究—中国 IV. ①F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 249842 号

☐ 责任编辑: 卢永康

☐ 责任校对: 赵忠玲

☐ 策划编辑: 王春彦

☐ 封面设计: 优盛文化

☐ 责任印制: 张允豪

东北师范大学出版社出版发行
长春市净月经济开发区金宝街 118 号 (邮政编码: 130117)

销售热线: 0431-84568036

传真: 0431-84568036

网址: <http://www.nenup.com>

电子函件: sdcbcs@mail.jl.cn

河北优盛文化传播有限公司装帧排版

北京一鑫印务有限责任公司

2018 年 1 月第 1 版 2018 年 1 月第 1 次印刷

幅画尺寸: 170mm×240mm 印张: 15.25 字数: 285 千

定价: 53.00 元

前言

经过十几年的发展，我国证券市场获得了长足发展。2006年以来，伴随着股权分置改革的成功，我国证券市场走出了自2001年以来的低迷行情，规模迅速扩张。截至2016年10月14日，沪深股市流通市值报386 078亿元，两市总市值报498 160亿元，两市股票平均价格为10.37元。在证券市场规模快速扩大的同时，市场结构也有了显著变化：一方面，上市公司的质量有了明显提升，以工商银行、中国银行、中国石化、长江电力、中国联通、宝钢股份等为代表的大盘蓝筹股已成为市场的中流砥柱，而劣质公司则明显被边缘化；另一方面，机构投资者数量增多及资金实力迅速增强，社会保障基金、开放式基金、QFII成为市场行情的主导力量，个人投资者更倾向于购买基金，机构投资者和个人投资者的实力对比与前些年相比发生了显著变化。

随着国家政策的进一步变化，“一带一路”等政策的实施为我国上市公司国际化提供了新的途径，我国上市公司作为国家经济发展的代表，将积极发展与沿线国家的经济合作伙伴关系，共同打造政治互信、经济融合、文化包容的利益共同体、命运共同体和责任共同体。

在我国证券市场规模迅速扩大、结构不断优化的同时，整个市场的投资理念也发生了巨大的变化。不顾上市公司的基本面情况，根据一些题材盲目炒作股票的现象有了很大改观，而基本面良好、具有持续增长能力、能够为投资者带来高回报的上市公司的股票则受到投资者的青睐。要了解上市公司的基本面情况，要判断上市公司的持续增长能力，财务分析方法是有效的手段。通过对上市公司开展财务分析，投资者可以全面、深入地了解上市公司的资产状况、财务结构、盈利能力等方面的情况，进而判断其长期增长能力以及由此能够给投资者带来的回报，并在此基础上进行投资决策。此外，上市公司的管理者和债权人可以通过财务分析方法了解公司的基本状况，并据以进行相关决策。

本书共十章，从多角度对我国上市公司财务综合分析进行了系统性研究。第一章财务分析概述，主要介绍了财务分析的基本知识，包括财务分析的产生发展、财务分析的主体与内容、财务分析的信息来源和财务信息的质量分析。第二章介绍了国际化视角下上市公司财务分析，包括经济全球化的趋势、经济全球化时代的市场特性、国际化视角下的上市公司财务报告体系及分析和跨国公司财务管理的主要内

容。第三章研究的是国际化视角下上市公司财务报表分析，在区别了中国企业会计准则与国际会计准则之后，论述了跨国公司财务报表分析的基本框架和我国记账本位币的确定及外币财务问题。第四章到第六章分别从上市公司偿债能力、盈利能力和发展能力三个方面分析了上市公司的经营能力。第七章分析了上市公司表外披露相关事宜，对上市公司表外披露信息界定、分类及披露方式等均进行了论述。第八章阐述了国际化视角下上市公司并购重组事项，包括上市公司并购重组的类型、支付方式、估值方法和定价要求等内容。第九章论述了上市公司投资风险，包括证券投资风险分析方法和证券投资风险的度量。第十章研究了上市公司财务综合评价，包括杜邦财务分析法、上市公司特有财务比率分析和经营业绩综合评价分析。

本书内容充实，材料丰富，注重实用性，能帮助人们更好地了解和研究上市公司财务分析的状况。本书在编写过程中得到了大量专家教授的指导和帮助，在此表示衷心的感谢。由于作者水平有限，不足之处在所难免，恳请读者批评指正。

目录

第一章 财务分析概述 / 001

第一节 财务分析的产生发展 / 001

第二节 财务分析的主体与内容 / 004

第三节 财务分析的信息来源 / 007

第四节 财务信息的质量分析 / 015

第二章 国际化视角下上市公司财务分析概述 / 030

第一节 经济全球化的趋势 / 030

第二节 经济全球化时代的市场特性 / 034

第三节 国际化视角下的上市公司财务报告体系及分析 / 038

第四节 跨国公司财务管理的主要内容 / 048

第三章 国际化视角下上市公司财务报表分析研究 / 066

第一节 中国企业会计准则与国际会计准则的区别 / 066

第二节 跨国公司财务报表分析的基本框架 / 080

第三节 我国记账本位币的确定及外币财务问题 / 082

第四章 国际化视角下上市公司偿债能力分析研究 / 091

第一节 偿债能力分析的目的和内容 / 091

第二节 上市公司短期偿债能力分析 / 092

第三节 上市公司长期偿债能力分析 / 096

第五章 国际化视角下上市公司盈利能力分析研究 / 103

第一节 盈利能力分析概述 / 103

第二节 上市公司商品经营盈利能力分析 / 109

第三节 上市公司资产经营盈利能力分析 / 112

第四节	上市公司资本经营盈利能力分析	/	114
第六章	国际化视角下上市公司发展能力分析研究	/	121
第一节	上市公司发展能力分析概述	/	121
第二节	上市公司发展性财务指标分析	/	123
第三节	上市公司国际化发展的影响因素分析	/	130
第七章	国际化视角下上市公司表外披露分析研究	/	141
第一节	上市公司表外披露信息界定及分类	/	141
第二节	上市公司表外披露信息方式	/	143
第三节	上市公司表外披露信息分析运用	/	148
第八章	国际化视角下上市公司并购重组事项分析研究	/	154
第一节	上市公司并购重组概述	/	154
第二节	国际化视角下上市公司并购重组的类型和支付方式	/	159
第三节	国际化视角下上市公司并购重组估值方法和定价要求	/	168
第九章	国际化视角下上市公司投资风险分析研究	/	182
第一节	证券投资风险分类	/	182
第二节	国际化视角下上市公司证券投资风险分析方法	/	186
第三节	国际化视角下上市公司证券投资风险的度量	/	191
第十章	国际化视角下上市公司财务综合分析评价研究	/	199
第一节	财务综合分析评价概述	/	199
第二节	杜邦财务分析法	/	201
第三节	上市公司特有财务比率分析	/	206
第四节	经营业绩综合评价分析	/	210
附录一:	上市公司重大资产重组管理办法(2016年修订)(节选)	/	227
附录二:	上市公司股权激励管理办法(节选)	/	232
参考文献		/	236

第一章 财务分析概述

第一节 财务分析的产生发展

一、财务信息需求的产生

财务信息是随着人类生产实践和经济管理的客观需要而产生和发展的。人类的生活离不开各种各样的物质，社会的发展也离不开各种各样的物质。在不断生产、创造物质财富的过程中，人类逐渐认识到有必要把生产活动的过程和结果记录下来，以此分析生产过程中的所得与所耗，并进一步判断所实现的经济效益的高和低。为此，必须建立专门的职能机构以满足这一要求，而履行这一重要职能的便是财务会计。

财务信息的最早需求者，实际上是生产者自身。在复式簿记诞生以前，生产者要管好经济活动，要减少耗费和提高效益，就有必要把生产过程的内容记录下来。只不过这时对生产过程内容的量化和记录，还只是“生产职能的附带部分”。13世纪，地中海沿岸和某些城市的商业与手工业得到了快速发展，出现了资本主义生产的最初萌芽。私人财产、资本、商业、信用、书写、货币和算术等复式簿记产生所必需的几项条件都已经具备，于是科学的复式簿记便在意大利威尼斯诞生了。1494年，意大利数学家卢卡·巴乔利的《算术、几何及比例概要》一书问世，对复式记账法做了系统的说明。当时的商品经济不发达，记录作为会计的主要职能，大体已能满足当时对商业活动的反映。而伴随着记账技术的日益完善，对财务信息的需求也不断增加。14世纪时，佛罗伦萨等地的商业日益发达，商人们开始将经营活动延伸到世界各地，造成经营者和所有者在空间上的分离，所有者为了加强对经营者的监控，要求分店汇总会计数据并定期向总店报告。当时报告的主要方式是分店定期向总店提供以文字叙述为主的总账。航海业的开展促成了15世纪威尼斯式簿记的形成，同时，由于当时航海业的风险性和时间上的不确定性，其信息的需求和报告方式也有所不同。作为出资人的投资合伙人将商品委托给执行合伙人，并设置商品账户；执行人进行海外贸易，并设置航海账户，返回时与投资人的商品账户进行比较，以确定损益。18世纪至19世纪的英国工业革命，标志着工业社会的到来和生产力的空前发展。制造业的机械化和大工业的兴起，使以单纯复式簿记为主要内

容的会计得到迅速发展。而股份制公司的出现,不仅使会计的方法更为复杂,也使会计的服务对象不断扩大。因为股份公司的产权和经营权的分离,产生了查核经理人员履行职能情况的需要,定期向所有者提供财务信息已成必然。会计的主要职能也逐步从“生产职能的附带部分”分离为“特殊的、专门委托的当事人的独立的职能”,从为管理当局提供信息演变为对企业外部利益关系人提供信息。信贷业务的开展,也使得查阅公司的还贷能力成为借贷过程中不可缺少的一个环节。在这一时期,各国的税法、商法、公司法陆续颁布,也促进了财务信息发布内容和制度的完善。1844年,英国颁发了《公司法》,对资产负债表做出了明确的规定,财务信息的发布开始进入以财务报表披露为主体的时期。但是,财务信息的披露内容和形式也随着社会对其的需求变化而变化,呈现出渐进式变迁的特征。

从报表的种类看,从19世纪中叶到20世纪20年代,主要是以资产负债表披露为中心。投资者出于对所托付的资产安全保障的关注,比较注重资产负债表所披露的信息,而由于资产负债表传递着关于企业偿债能力的信息,也为债权人所重视。20世纪30年代至60年代,主要是以损益表披露为中心。因为进入30年代以后,股票和长期债券融资逐渐取代银行贷款成为西方企业的主要筹资方式。作为资本市场的投资者,必然更加关注企业的盈利能力,于是将注意力由资产负债表转向损益表。20世纪70年代至80年代,又进入三表披露并重的阶段。在这一阶段,市场竞争日益加剧,企业经营的不确定性越来越高,而主要反映企业的财务状况和经营成果的资产负债表和损益表却不能全面动态地反映企业经营的整个过程和资产盈利变化的原因,1977年,国际会计准则委员会(IASC)正式把财务状况变动表作为财务报表体系不可或缺的组成部分。随着人们对企业现金流动信息的日益重视,美国财务会计准则委员会(FASB)规定从1988年7月起,以“现金流量表”替代“财务状况变动表”。

1978年,美国财务会计准则委员会提出把财务报表扩大为财务报告。以此为契机,包含内容更为广泛的财务报告逐渐成为社会获知企业财务信息的主要来源。

而从财务报告本身来看,其内容和形式也是随着企业规模的扩大而发生变化的。由于早期的企业大多数是单个主体的企业,因此当时的财务报告只反映一个主体的整体财务状况、经营成果和财务状况或现金流量的变化。后来,大企业集团甚至跨国企业不断出现,于是控股企业除编制本身的财务报表外,还要编制覆盖整个控股企业集团的合并财务报表。同时,一个企业由于规模很大,分部很多,又要求对具有不同机遇和风险的地区和业务分部编制分部财务报告。合并报表和分部报告都能向投资人补充提供对决策更有用的信息。

从时间间隔看,早期的财务报告是一年报告一次,属于年度报告。由于市场变

化速度的加快,企业兴衰的变数加大,财务信息的使用者不再满足于从一年一度的年度报告中获知企业的经营信息,为了提高报告的及时性,企业在年报之外,又陆续增加了半年报、季报、月报等统称为“中期报告”的财务报告。随着互联网的发展,将来信息的报告将越来越快,时间间隔越来越短,现在有些企业实际上已开始在网上传布日报或实时信息。这些及时提供的信息不仅使信息使用者尽快了解到企业过去的财务状况和经营成果信息,也有利于信息使用者根据信息及时做出相应的决策。

二、财务分析的产生与发展

随着社会对财务信息需求的产生,有关财务分析的理论和实践活动也逐渐形成。对财务分析的定义有许多不同的认识和理解。一般而言,财务分析是指企业内部或外部人员,运用分析工具和经验,以企业财务报表为主要依据,结合其他财务报告和相关资料进行判断、分析和解释,对企业财务状况、经营成果和业绩做出评价和预测,从而有助于经济决策。

财务分析产生于20世纪初,至今已有100多年的历史。19世纪中末期,美国铁路运输业有了迅速的发展。铁路一般需要更多的投资和使用期更长的设备,如何合理地计提折旧成为铁路运输业面临的一个重要问题,成本会计得到快速的发展。成本会计师不再是依靠统计数据,而是根据会计账簿计算成本,并且能够通过预定的间接费用率和标准成本,分析出无效率成本和闲置的生产能量。铁路运输业的发展,也使美国铁路公司成为美国会计制度发展的中心。为了处理会计提供的大量数据,铁路公司建立大规模的审计部门,并雇佣专职的审计人员对会计信息进行审核。由此,铁路经理、董事及出资者可以利用这些经过审核的数据对铁路的经营情况进行分析评估。除资产负债表之外,他们还以“营业比例”即经营成本占总收入的比值来评价铁路的财务状况。美国铁路业运用财务数据和财务比率对经营情况进行的评价活动,成为最早的财务分析的实践活动。

在财务分析的理论发展史上,1900年美国托马斯·F.乌洛克的《铁路财务报表分析》,可能是被发现最早的有关财务分析的书籍。1919年,亚历山大·沃尔发表《信用预测研究》一文,提出比率分析体系。之后,他陆续又出版《信用分析》《财务报表比率分析》《财务报表分析》《如何评价财务报表》《财务报表的主要分析方法》等一系列文章和书籍,对财务分析理论做出了卓越贡献。由沃尔提出的综合比率分析模式至今仍是财务分析实践中重要分析方法。

在我国,财务分析在相当长的时期内,是作为经济活动分析的一个组成部分存在的。经济活动分析是20世纪50年代我国从苏联引进的,它依据企业内部的各种

会计资料、统计资料、技术或业务资料等信息，主要对生产活动进行分析，主要面向的是企业经营者。

由于财务分析与财务管理都将财务问题作为研究的对象，过去常常把财务分析作为财务管理的一个环节，但实际上两者研究财务问题的侧重点不同。财务分析侧重于对财务活动状况和结果的研究，财务管理则侧重于对财务活动的全过程进行研究。因此，虽然它们密不可分，但如将财务分析仅仅作为财务管理的一个环节，则完全忽视了财务分析丰富的内涵和外延。

随着企业经济活动范围的进一步扩大，随着人们理财观念的进一步加深，如今，财务分析已经成为企业利益关系各方评价企业经营状况和成果的重要工具。没有财务分析，企业内外各方既无法明确企业过去所发生的财务状况，也无法对企业将来的经营前景做出合理的推断。财务分析已经成为一门独立的实用性很强的新兴学科。也正是由于其广泛的实用性，财务分析的理论知识已被运用到社会经济生活的各个领域。企业财务人员、注册会计师、证券经纪人、金融机构工作人员等都必须经过财务分析知识和技能的培训，而财务分析学也成为各大学财务管理专业、会计专业、企业管理专业和金融专业的一门必修课。

第二节 财务分析的主体与内容

一、财务分析的主体

财务报表分析的目的是为有关各方提供可以用来做决策的信息。对于不同的财务信息使用者来说，由于他们所处的环境不同，进行财务分析的目的也是各不相同的。财务信息的使用者主要有企业管理人员、权益投资者、贷款提供者、政府机构、客户及供应商、企业员工及社会中介机构。

（一）企业管理人员

企业管理人员常常需要通过财务报表信息，判断公司的现状及可能存在的问题，以便进一步改善经营管理。由于企业的经营活动涉及面广，因此他们所需要的信息往往是综合的信息，包括企业的盈利能力、成长潜力、财务实力、现金周转情况等。这些信息可以为其融资、投资及经营等提供决策依据。

（二）权益投资者

权益投资者将资本提供给企业，享有的是企业收益的剩余索取权。在一个持续经营的主体中，权益投资者只有在其他优先索取者（包括债权人和优先股股东）得

到满足之后,才享有利润分配权利。权益投资者凭借其拥有的权益比例参与企业的经营管理,在企业存续期间,不得以任何方式抽走资金,并对企业的经营状况承担有限责任。权益投资者与企业间的关系实际上是利益共享、风险共担的关系。因此,他们是最主要的财务报表信息使用者。权益投资者十分关心公司的财务状况、盈利能力,他们通过对财务报表所传递的信息进行分析、加工,计算投资收益率、评价风险,从而决定自己的投资策略。

(三) 贷款提供者

在权益资金不足以维持企业经营活动所需资金时,企业还需要以贷款、发行债券等方式借入资金。在企业处理与各债权人之间的关系过程中,财务信息也是十分有用的。债权人在最初的贷款审定阶段,财务信息往往为其决定是否放贷及放贷数量提供重要依据。在向企业贷款之后,为了按期获得本金和利息,债权人必然十分关注企业的经营状况,特别是企业的还款能力。通过密切观察公司有关财务情况、分析财务报表,对公司短期偿债能力和长期偿债能力进行判断,以决定是否需要追加抵押和担保,是否提前收回贷款等。

(四) 政府机构

政府机构主要包括工商、税收、财政、物价、审计等部门。他们出于履行政府社会职能的需要,如进行宏观经济决策、征税、考核、评价时,对财务报表信息产生需求。当然,财务信息并非政府在做出上述决策时所使用的唯一的信息。例如,政府在决定是否给一些面临财务困境的企业提供担保贷款或减免税收时,就业和社会安定可能是一个更为关键的因素。

(五) 客户及供应商

企业与其客户之间的关系可能采取法律义务的方式(如产品质量保证,服务承诺等)加以规定,但公司是否有实际能力履行这些保证或承诺,则依赖于自身的经营状况。作为企业的供应商,他与企业之间的关系是采购与支付的关系,供应商是否能够及时且足额地收到货款,取决于公司的财务状况。作为企业的客户,他所关心的是企业连续提供商品和劳务的能力,这同样取决于企业的经营状况。因此,财务信息就成了企业客户及供应商的一个重要的信息来源,他们可以根据财务信息来推断公司财务状况,从而做出相应的决策。

(六) 企业员工

企业员工之所以有着对财务报表信息的需求,往往缘于多种动机。首先,员工的基本利益,如基本薪水等合同的制订,本身立足于企业的经营效益;其次,员工工作岗位的稳定性、工作环境的安全性也都与企业的经营状况相关;再次,员工的奖励计划往往与企业预期收益密切挂钩。因此,员工与企业之间每时每刻都存在着

紧密的联系。作为员工,他们可能更关心企业的获利能力和可持续发展能力。

(七) 社会中介机构

随着社会环境的变化,个人的理财意识逐渐加强,专门服务于投资理财决策的财务分析师、投资顾问队伍也不断壮大,这使财务信息使用者的范围不断扩大。相对于一般的信息使用者来说,他们对财务信息的需求内容更多更全面,分析方法也更为专业。社会中介机构除了包括证券咨询机构外,还包括一些会计师事务所、资产评估机构,在企业进行股份制改造、合资联营、兼并收购、破产清算时,都需要这些中介机构对企业的财务状况和经营成果做出公正的评价。

二、财务分析内容

尽管各利益相关者对财务信息需求的目的不同,分析的侧重点不同,但各利益相关者之所以需要财务报表信息的一个共同原因是,他们与企业之间存在千丝万缕的关系,他们都希望能够更好地实现其在公司中应享有的利益。总体归纳起来,财务分析主要是以企业财务报告反映的财务指标为主要依据,对企业的财务状况和经营成果进行评价和剖析。具体包括以下内容。

1. 分析企业的财务状况

企业各种交易、事项都将对企业的资产、负债、所有者权益产生影响,通过分析财务报告,可以了解企业资产的流动性、负债水平及企业偿还长短期债务的能力,从而评价企业的财务状况。

2. 分析企业的经营成果

企业利润是企业的重要经营目标之一,对企业的收入、成本数据进行分析,可以了解企业的经营成果。

3. 分析企业现金流动情况

在市场经济条件下,企业的现金流转情况在很大程度上影响着企业的生存和发展。企业现金充裕,就可以及时购入必要的材料物资和固定资产、及时支付工资、偿还债务、支付股利和利息;反之,轻则影响企业的正常生产经营,重则危及企业的生存。按照我国《公司法》的规定,公司中因不能清偿到期债务,被依法宣告破产的,由人民法院依照有关法律的规定,组织股东、有关机构及有关专业人员成立清算组,对公司进行破产清算。现金流动情况日益受到企业管理人员、投资者、债权人以及政府监管部门的关注。

4. 企业管理水平分析

企业管理水平直接影响到企业的经济效益,通过财务报告分析企业管理水平,可以明确经营者的经营业绩,更好地实施激励和约束制度。

5. 分析企业的发展趋势

通过分析,判断企业的发展趋势,预测企业的经营前景,为决策者提供依据。

6. 企业未来价值预测

在进行上述分析对企业内部条件有了较充分认识之后,就可结合企业所处的行业背景,利用一系列的专门方法,对企业的未来价值做出较全面的预测。

第三节 财务分析的信息来源

一、财务分析信息的作用与种类

(一) 财务分析信息的作用

资源的任何配置都是特定决策的结果,而人们做出任何决策都是基于给定的信息。决策者所掌握信息的完全性和准确性决定着资源配置的效率,财务分析者所掌握的信息程度决定着财务分析结论的正确性和可靠性。真实可靠的信息资料是财务分析的基础,它对于保证财务分析的顺利进行、提高财务分析的质量与效果具有重要作用。主要有如下体现:

1. 财务分析信息是财务分析的根本依据

没有财务分析信息,财务分析如“无米之炊”,进行财务分析是不可能的。财务分析实际上就是对财务信息的分析。如果缺乏有关公司行业经营环境与经营战略的信息,就无法确定公司利润的主要影响因素和风险因素;如果没有财务报表信息,就无法评价公司的财务状况、经营成果与现金流量;如果缺少公司未来发展前景的信息,就无法评估公司的价值所在。

2. 收集和整理信息是财务分析的重要步骤和方法之一

从某种程度上讲,信息的收集和整理过程,就是财务分析的过程。财务分析所用的信息并不是取之即来、来之可用的。不同的分析目的和分析要求,所需要的信息是不同的。这些信息在来源、内容、形式等方面均不同。因此,信息的收集和整理是财务分析的基础环节。

3. 财务分析信息的数量和质量决定着财务分析的质量与效果

财务分析信息的准确性、完整性、及时性,对提高财务分析的质量和效果是至关重要的。使用错误、过时或不规范的财务分析信息,只能得到错误的财务分析结果。

(二) 财务分析信息的种类

财务分析的信息来源也就是进行财务分析所依赖的资料及其取得途径。财务分

析的信息来源很多,分析的目的与内容不同,使用的信息资料来源可能是不同的。财务分析的信息资料来源可以分为企业信息资料、行业信息资料、宏观信息资料。其中,企业信息资料可以进一步分为企业公开信息资料和企业内部信息资料。企业公开信息资料可供企业内部和外部分析人员使用,企业内部信息资料主要供企业内部分析使用。由于信息不对称的存在,财务分析者无法得到完全的内部信息。因此,他们必须依靠对公司所处的行业及竞争战略的了解,通过信息源的扩展以及信息的客观处理来弥补自身的信息劣势。只有收集到充分、恰当的财务信息,才能得到科学、合理的分析结论。

二、企业公开信息资料

企业公开信息资料是企业公开对外发布的信息资料,主要包括企业对外公开披露的财务报告、审计报告、管理层的讨论与分析、股东大会和董事会发布的各项公告如招股说明书、配股说明书、临时公告、会议公告等。

(一) 企业财务报告

财务报告是企业对外提供的,反映企业某一特定日期的财务状况和某一会计期间的经营成果、现金流量等会计信息的文件。企业财务报告包括会计报表和其他应当在财务报告中披露的相关信息和资料(如图1-1所示)。财务报告提供的信息既是对企业经营过程及结果的综合反映,也是进行财务分析最重要的信息来源。

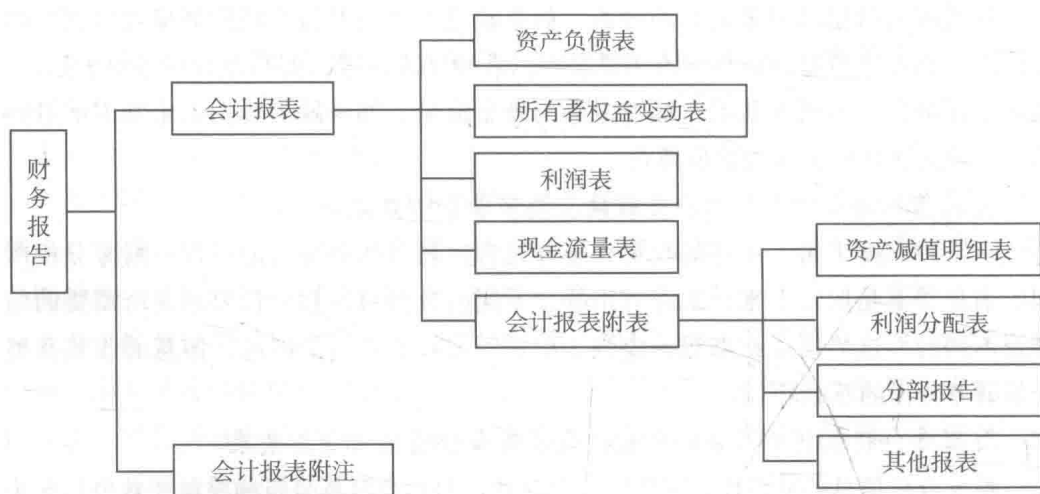


图 1-1 财务报告的构成

企业财务报表分为中期财务报表和年度财务报表。中期财务报表是以短于一个

完整会计年度的报告期间为基础编制的,包括月报、季报和半年报等。中期财务报表和年度财务报表的最大区别在于,除时间不同外,年报需要通过审计才能对外公开,中报则不一定经过审计,年报包括了所有者权益变动表,而中报是否包括所有者权益变动表则由企业自行决定。对于有控股子公司的母公司和企业集团而言,财务报表还分为个别财务报表和合并财务报表。个别财务报表只反映公司本部的情况,未合并下属公司的报表。合并财务报表是以母公司和子公司组成的企业集团为会计主体,根据母公司和所属子公司的财务报表,由母公司编制的综合反映企业集团财务状况、经营成果及现金流量的财务报表。

在财务分析过程中,要高度重视报表附注揭示的内容。会计报表附注是为便于会计报表使用者了解会计报表的内容而对会计报表的编制基础、编制依据、编制原则和方法及主要项目等所做的解释和进一步说明以及对未能在报表中列示的项目所做的补充说明。报表附注主要披露下列内容:①企业的基本情况。②财务报表的编制基础。③遵循企业会计准则的声明。④重要会计政策和会计估计,说明会计政策时还需要披露财务报表项目的计量基础与会计政策的确定依据。⑤重要会计政策和会计估计变更以及重大会计差错更正的说明。⑥重要报表项目的说明。⑦其他需要说明的重要事项,主要包括或有和承诺事项、资产负债表日后非调整事项、关联方关系及其交易等。

由于不受众多会计原则的制约,附注既可以用文字、图表等来定性、分析表内的项目,也可以用数字来补充说明表内项目的计量结果。通过报表附注,信息使用者不仅可以获得更全面的会计信息,而且还能获得特定项目的会计信息,从而增强对表内信息的理解,提高会计信息的价值。

(二) 管理层的讨论与分析

管理层的讨论与分析是证券市场信息披露制度变迁的产物,在招股说明书和定期报告中占有重要位置。管理层的讨论与分析是向信息使用者传递公司信息的有效渠道,体现了管理层对公司现状及其发展前景的基本判断,有助于信息使用者更好地理解公司经营成果、财务状况和现金流量信息,了解公司经营管理水平以及可能存在的风险和不确定因素,把握公司未来的发展方向。管理层的讨论与分析是对财务报告的一个必要和有益的补充,提供了传统财务报表及其附注所无法提供的信息,赋予信息使用者通过管理层的眼睛透视公司经济实质的机会,满足了信息使用者对信息的相关性和前瞻性的更高要求。

1. 主要内容

管理层的讨论与分析要求披露的内容主要包括报告期内公司经营情况的回顾和对公司未来发展的展望。

报告期内公司经营情况的回顾,是以外部环境和公司所处行业的现状为背景,阐述公司报告期内的以下情况:

(1) 总体经营情况。阐述公司营业收入、营业利润、净利润的同比变动情况,说明引起变动的主要影响因素。

(2) 分析公司的主营业务及经营状况。按行业、产品或地区说明报告期内公司营业收入、营业利润的构成情况及其产生变化的主要影响因素。

(3) 现金流量分析。说明公司经营活动、投资活动和筹资活动产生的现金流量的构成情况。

(4) 公司经营相关的重要信息讨论分析。对公司设备利用情况、订单的获取情况、产品的销售或积压情况、主要技术人员变动情况等进行分析。

(5) 主要控股和参股公司的经营情况。详细介绍主要控股子公司的业务性质或服务,注册资本、资产规模、净利润等。

对公司未来发展的展望则包括:

(1) 分析所处行业的发展趋势及公司面临的市场竞争格局。若分析表明相关变化趋势已经、正在或将要对公司的财务状况和经营成果产生重大影响的,公司应提供管理层对相关变化的基本判断,详细分析对公司可能的影响程度。

(2) 公司发展战略与经营计划。披露公司发展战略,以及拟开展的新业务、拟开发的新产品、拟投资的新项目等。

(3) 资金需求及使用计划。说明维持公司当前业务并完成在建投资项目的资金需求,未来重大的资本支出计划以及资金来源安排等。

(4) 公司面临的风险因素。遵循重要性原则,披露可能对公司未来发展战略和经营目标的实现产生不利影响的所有风险因素以及对策。

2. 主要特点

管理层的讨论与分析报告披露的信息不受公认会计准则的制约,其提供的信息具有以下特点:

(1) 前瞻性信息。管理层的讨论与分析披露的信息具有前瞻性,通过对公司财务报表的相关财务数据的文字解读,对公司经营中固有风险和不确定性的提示,对公司所处行业的发展趋势、公司的应对措施、发展战略和经营计划的阐述,向投资者揭示公司管理层对于公司过去经营状况的评价分析以及对公司未来发展趋势和发展前景的判断和预期。管理层讨论与分析通过对公司经营中面临的风险因素和不确定事项进行说明(包括宏观政策风险、市场或业务经营风险、财务风险、技术风险等),向投资者充分揭示企业未来面临的风险。

(2) 非财务信息。管理层的讨论与分析提供的有非财务信息、预测类信息、分