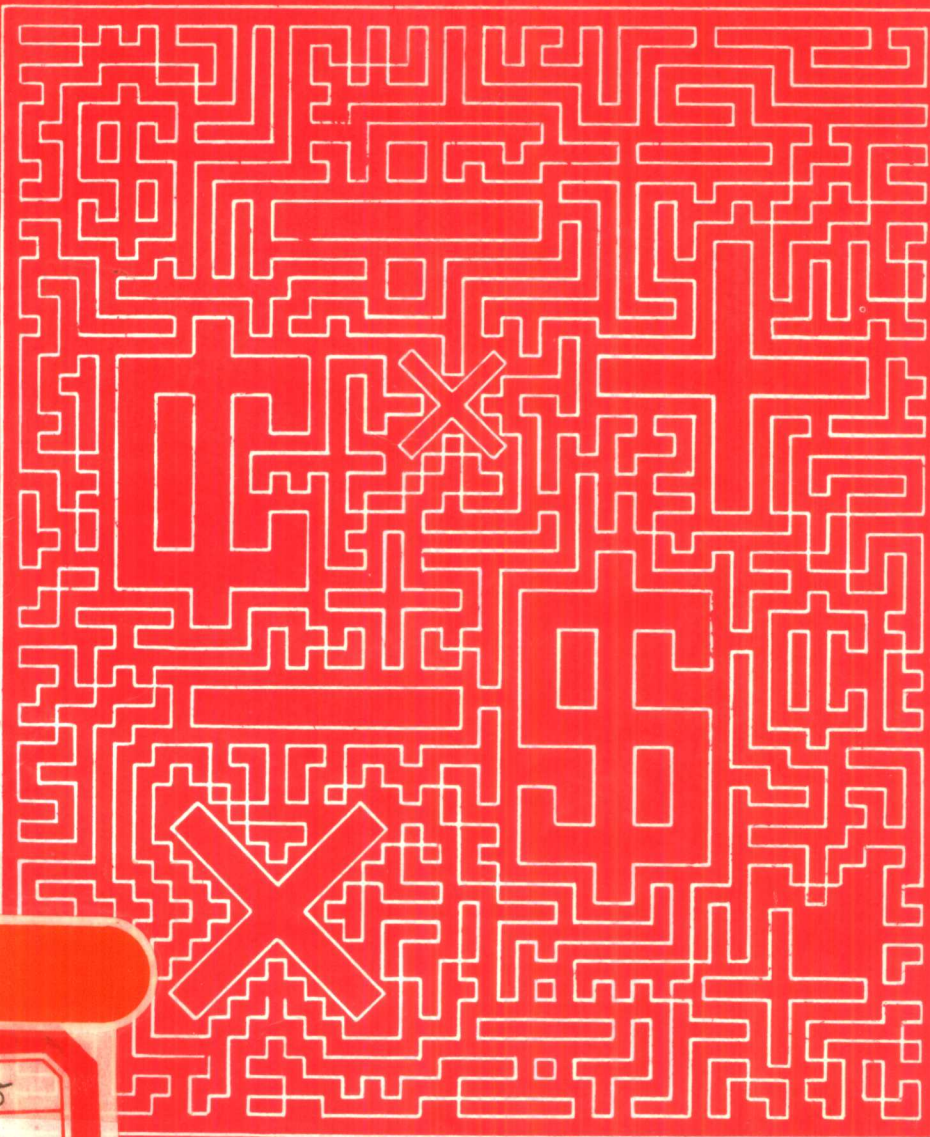


160

怎样阅读财务报告

第四版

〔美〕Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith 公司编著



中信出版社

怎样阅读财务报告

第四版

[美]Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith 公司编著
闵 豫 译

中信出版社

内 容 提 要

《怎样阅读财务报告》译自美国Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith公司编著的“HOW TO READ A FINANCIAL REPORT”第四版。该书曾于1973年4月、1975年9月和1979年5月出版发行过三版。

该书以Typical制造公司为例,用通俗易懂和简捷的语言详细解释了该公司的年度财务报告,同时还介绍了许多会计方面的技术名词。它可以帮助那些不是会计师的有关人员,以及想对商业工作、对为其提供商品和服务的公司有更多了解的读者很好地理解财务报告和它们之间的关系。

本书对帮助那些对Typical制造公司感兴趣的投资者确定投资方向也是很有裨益的。

HOW TO READ A FINANCIAL REPORT

Fourth Edition

Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith Inc.

怎样阅读财务报告

第四版

〔美〕Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith公司编著

闵豫译

责任编辑:李晓玲

中信出版社出版发行

(北京建国门外大街十九号国际大厦)

化学工业出版社印刷厂印刷装订

新华书店北京发行所经销

开本:850×1168毫米^{1/32} 印张:1.625 字数:38.4千字

1989年2月第1版 1989年2月北京第1次印刷

印数:1—4000

ISBN 7-80073-000-X/F·1 定价:1.20元

目 录

一、资产负债表	1
资产	6
流动资产	6
固定资产	8
负债	11
流动负债	11
长期负债	13
股东产权	13
股本	14
资本盈余	15
累积保留盈余	15
资产负债表的分析	16
净流动资金	16
流动比率	17
速动资产	17
库存周转量	18
证券的帐面价值	19
资本化比率	21
二、收益表	23
销售净额	23
销售成本和营业费用	24
利息支付	25
联邦所得税	26
净利润	26
收益表的分析	27
利息保证	29
优先股红利保证	30

每股普通股的收益.....	30
什么是杠杆作用.....	30
特殊事项.....	31
每股的基本收益.....	32
每股完全降低的收益.....	33
价格-收益比	34
三、累积保留盈余表.....	35
累积保留盈余表说明什么.....	36
四、资金来源和运用表.....	38
现金流量.....	38
现金流量的去向.....	39
资金来源和运用表的分析.....	39
产权利润率.....	41
五、合格和证明.....	42
注意附注.....	42
独立审计.....	43
六、长期观点.....	43

假如你是一位注册会计师，读了这本书未必会学到什么东西，也用不着对你讲解从公司年报所表示的内容中要认识的基本点。假如你不是会计师，而且你发现对年报不好理解的话，这本小册子能帮助你理解这些报告中所包括的内容，并且有可能成为对情况有更好了解的投资者。这是我们出版这本小册子的主要目的，但是我们也希望对于想了解商业工作、想对为其提供商品和服务的公司或者雇用他们的公司有更多了解的读者有用。

大部分的年报包括文字、图和表三个方面。总的说来，文字通常是简练易懂的。图有助于使内容更有趣味。表——收益表和资产负债表对一般人员来说是最难懂的，也是这本小册子要给以解释的部分。一般说来，收益表告诉你公司今年的经营情况并与去年相比较，是盈还是亏，以及盈亏多少；资产负债表通过表示出公司在某一天的拥有和欠付的数字来说明公司财务实力是否雄厚，然后还有附注，它可以告诉你很多不同的事情。现在，让我们以Typical制造公司为例。

一、资产负债表

和所有别的专业人员一样，会计师也发展了一套专门词汇。这本书将告诉你很多这种技术名词，一定要把它们记住。记住之后就可以开始懂得整个复杂的业务。

首先找一份资产负债表的样本。让我们看一下它的组成。在它后面一页，是收益和累积盈余表，这个表我们将在本书后面来详细讨论。再后面是资金来源和运用表，最后也将进行讨论。这些构成了Typical制造公司正式年报的全部。这个报告不是最简单的，也不是最复杂的。这是象Typical制造公司那样的现代公司所发表的这种报告当中比较好的样本。

资产负债表表明公司在某一天（比如1973年12月31日）的财务状况，好似公司的车轮暂时停止在这一天上。Typical制造公司的资产负债表不仅包括该年度的情况，还包括有上一年度的情

Typical制造公司

资产负债表 (BALANCE SHEET) — 1973年12月31日

资产 (ASSETS)	1973	1972
流动资产 (Current Assets)		
(1) 现金 (Cash)	\$ 450,000	\$ 300,000
(2) 可出售的有价证券的成本 (Marketable securities at cost)		
市价 (market value), 1973, \$ 890,000		
1972, \$ 480,000	\$50,000	460,000
应收账款 (Accounts receivable)		
(4) 减去: 坏账准备 (allowance for bad debt),		
1973, \$ 100,000		
1972, \$ 95,000	2,800,000	1,900,000
(5) 库存 (Inventories)	2,700,000	3,000,000
(6) 流动资产合计 (Total current assets)	\$6,000,000	\$5,660,000
(7) 固定资产 (Fixed assets)		
(财产、工厂和设备)		
土地 (Land)	\$ 450,000	\$ 450,000
建筑物 (Building)	3,800,000	3,600,000
机器 (Machinery)	950,000	850,000
办公设备 (Office equipment)	100,000	95,000
	\$5,300,000	\$4,995,000
(8) 减去: 累积折旧 (accumulated depreciation)	1,800,000	1,500,000
(9) 固定资产净值 (Net fixed assets)	\$3,500,000	\$3,495,000
(10) 预付款及递延费用 (Prepayments and deferred charges)	100,000	90,000
(11) 无形资产 (Intangibles)		
(商业信誉 goodwill, 专利 patent, 商标 trademarks)	100,000	100,000
(12) 资产总额 (Total assets)	\$9,700,000	\$9,345,000

负债(LIABILITIES)		1973	1972
流动负债(Current liabilities)			
(13)	应付帐款(Accounts payable)	\$ 1,000,000	940,000
(14)	应付票据(Notes payable)	850,000	1,000,000
(15)	应计未付费用(Accrued expenses payable)	330,000	300,000
(16)	应付联邦所得税 (Federal income taxes payable)	<u>320,000</u>	<u>290,000</u>
(17)	流动负债总额 (Total current liabilities)	\$ 2,500,000	\$ 2,530,000
长期负债(Long-term liabilities)			
(18)	第一抵押债券(First mortgage bonds): 5%利率(interest), 1985年到期(due)	<u>2,700,000</u>	<u>2,700,000</u>
(19)	负债总额(Total liabilities)	\$ 5,200,000	\$ 5,230,000
股东产权(STOCKHOLDERS' EQUITY)			
股本(Capital stock)			
(20)	优先股(Preferred stock), 5%累计, 每股票面值 \$ 100; 已授权, 发行和未偿付的 6,000 股	600,000	600,000
(21)	普通股(Common stock), 每股票面值 \$ 5; 已授权, 发行和未偿付的 300,000 股	1,500,000	1,500,000
(22)	资本盈余(Capital surplus)	700,000	700,000
(23)	累积保留盈余(Accumulated retained earnings)	<u>1,700,000</u>	<u>1,315,000</u>
	股东产权总额 (Total stockholders' equity)	\$ 4,500,000	\$ 4,115,000
负债和股东产权总额 (Total liabilities and stockholders' equity)		<u>\$ 9,700,000</u>	<u>\$ 9,345,000</u>

Typical制造公司

合并收益表(CONSOLIDATED INCOME STATEMENT)

1973

1972

(26) 销售净额(Net sales)	\$ 11,000,000	\$ 10,200,000
销售成本和营业费用 (Cost of sales and operating expenses)		
(27) 销货成本(Cost of goods sold)	8,200,000	7,684,000
(28) 折旧(Depreciation)	300,000	275,000
(29) 销售及管理费用 (Selling and administrating expenses)	1,400,000	1,325,000
(30) 经营利润(Operating profit)	\$ 1,100,000	\$ 916,000
(31) 其他收入(Other income) 红利和利息(Dividends and interest)	50,000	27,000
(32) 收益总额(Total income)	\$ 1,150,000	\$ 943,000
(33) 减去:债券利息(interest on bonds)	135,000	135,000
(34) 付联邦所得税前的收益(Income before provision for federal income tax)	\$ 1,015,000	\$ 808,000
(35) 支付联邦所得税 (Provision for federal income tax)	480,000	365,000
(36) 年度净利润(Net profit for year)	\$ 535,000	\$ 443,000

普通股未偿付股数(Common shares outstanding)	300,000	300,000
(38) 每股的净盈利(Net earnings per share)	\$ 1.68	\$ 1.38

累积保留盈余表(ACCUMULATED RETAINED EARNINGS STATEMENT)

1973

1972

(39) 1月1日结存余额(Balance January 1)	\$ 1,315,000	\$ 1,022,000
(40) 年度净利润(Net profit for year)	535,000	443,000
(41) 合计(Total)	\$ 1,850,000	\$ 1,465,000
(42) 减去:付给红利(dividends paid on) 优先股(preferred stock)	30,000	30,000
(44) 普通股(common stock)	120,000	120,000
(45) 12月31日结存余额(Balance December 31)	\$ 1,700,000	\$ 1,315,000

资金来源和运用表—1973
(STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS)

(46) 资金来源(Funds were provided by)		
净收益(Net income)	\$ 535,000	
折旧(Depreciation)	300,000	
(48) 合计(Total)		\$ 835,000
(49) 资金运用(Funds were used for)		
优先股红利(Dividends on preferred stock)	\$ 30,000	
普通股红利(Dividends on common stock)	120,000	
工厂和设备(Plant and equipment)	305,000	
杂项资产(Sundry assets)	10,000	
合计(Total)		465,000
流动资金增加(INCREASE IN WORKING CAPITAL)		\$ 370,000

流动资金变动分析—1973
(Analysis of changes in working capital)

流动资产的变动(Changes in current assets)		
(55) 现金(Cash)	\$ 150,000	
(56) 可出售的有价证券(Marketable securities)	390,000	
(57) 应收帐款(Accounts receivable)	100,000	
(58) 库存(Inventories)	(300,000)	
合计(Total)		\$ 340,000
流动负债的变化(Changes in current liabilities)		
(59) 应付帐款(Accounts payable)	\$ 60,000	
(60) 应付票据(Notes payable)	(150,000)	
(61) 应计未付费用(Accrued expenses payable)	30,000	
(62) 应付联邦所得税(Federal income tax payable)	30,000	
(63) 合计(Total)		\$ (80,000)

况。这是让你来比较最近两年当中公司发展的情况。对此我们将在后面详细讨论。

资产负债表分为两边：左边表示资产，右边表示负债和股权。这两边总是平衡的。资产栏中，列出了所拥有的全部货物和财产，以及还没有从其他方面收回的债权。负债栏中，列出了所欠的全部债务。股权栏中，列出了如果该公司按它的资产负债表的价值进行清算的话，股东们可以分到的金额。

假定公司在资产负债表那一天终止经营。假定资产负债表中所表示的资产是正确的。在这个情况下，下面表格里的数字表明该公司的股东们按照他们在业务中的比例预计可以得到的金额。

资产总额(减去：无形资产)	\$ 9,600,000
Total assets(Less:intangibles)	
需要支付负债的金额	<u>5,200,000</u>
Amount required to pay liabilities	
留给股东们的金额	\$ 4,400,000
Amount remaining for the stockholders	

我们已经向你介绍了整个资产负债表，下面让你了解它的各个部分。我们按照该表的内容，逐项地讨论它们是如何得出的，并解释它们的含意和用处。

资 产

流动资产

一般说来，流动资产包括现金和在正常业务范围内的，于最近的将来即资产负债表日期之后一年内可以转变为现金的资产。

●现金

包括票据 (bills)、钱柜中的钱币 (silver)〔小额现款 (petty cash fund)〕以及在银行中的存款。

(1) 现金	\$ 450,000
--------	------------

●可出售的有价证券 (Marketable securities)

这种资产是用当前并不需要的、过剩的或闲置的现金进行的暂时性投资。经常投资于商业票据 (commercial paper) 和政府发行的有价证券 (Government securities)。因为这些资金可能马上要用, 重要的是这些证券要容易出售, 并且价格跌落尽量小。通常的作法是表示出可出售有价证券的成本, 在括号当中列出其市价。

(2) 可出售的有价证券的成本 (市价 \$ 890,000)	\$ 850,000
------------------------------------	------------

●应收帐款

有些款项还没有从客户处收来, 而在付款之前已经给他们运出了货物。往往允许客户在30天、60天或90天内付款。在资产负债表中表示出客户所欠的帐款为 \$ 2,000,000。可是, 经验表明有些客户会因财务困难或业务上遇到某种灾害性事件 (如龙卷风, 飓风, 洪水) 而不能支付它的帐单。所以, 为了用现实的数字来表示出应收帐款, 在总数中已扣去坏帐准备。该年度的坏帐准备为 \$ 100,000。

应收帐款	
(4) 减去: 坏帐准备, 1973, \$ 100,000	\$ 2,000,000

●库存

制造公司的库存由三个部分组成: 制造产品用的原材料、制造过程中的半成品, 以及准备给客户发送的最终成品。对库存进行定价的通用方法是, 用成本或市价两者之中的较低数。这样给出的数字比较留有余地。用这个方法时, 资产负债表所用的价值

是成本或低于成本，如果因为变质、报废、跌价或其他因素，库存的价值会低于成本。为库存定价所用的成本，包括了生产费用和其他费用的分摊，以及材料的成本。

(5) 库存	\$ 2,700,000
--------	--------------

概要地讲，流动资产合计一项主要包括：现金、可出售的有价证券、应收帐款和库存。

(6) 流动资产合计	\$ 6,000,000
------------	--------------

你们会看到，这些资产都是周转性资产(working assets)，它们处在可以转换为现金的不断循环之中。把库存卖出就变成了应收帐款；应收帐款收回后就成为现金，然后用现金支付债款和日常费用 (running expenses)。

固定资产

固定资产，有时叫做财产、工厂和设备。这些资产是不打算出售的，它是那些在产品制造、陈列、仓库存放和运输中要反复使用的资产。因此这个项目包括土地、建筑物、机器、设备、器具、汽车和卡车。公认的和核准的定价方法是资产负债表日期的成本减去累积折旧。

(7) 固定资产	
(财产、工厂和设备)	
土地	\$ 450,000
建筑物	3,800,000
机器	950,000
办公设备	100,000
	<u>\$ 5,300,000</u>

为此，所表示的数字并不是要反映当前的市价，也不是反映

今后重新购置的成本。要看到，以后某个时候更换工厂和设备时的成本会比这个数字高，成本可能会有明显的变化。因此，到现在很多公司仍沿用以下的通则：购置成本(acquisition cost)减去按此成本的累积折旧。

●折旧

按照会计的目的，对折旧的定义是，由于使用和时间推移，或者甚至并没有使用而由于其他原因，引起固定资产的磨损或破裂，使得它的使用价值降低。也可能因为新的发明和更加先进的技术出现使现有设备过时而报废，引起固定资产使用价值的降低。考虑到上面所讨论的因素，对财产、工厂和设备在购买时所承担的费用，应该在它预计的使用年限内进行分摊。比如，一辆运货卡车的成本\$10,000，预计可以用五年，采用直线法折旧，每年降低\$2,000。第一年年末的资产负债表上表示为：

卡车(成本)	\$ 10,000
减去:累积折旧	<u>2,000</u>
净折余价值(Net depreciated value)	\$ 8,000

第二年年末的资产负债表表示为：

卡车(成本)	\$ 10,000
减去:累积折旧	<u>4,000</u>
净折余价值	\$ 6,000

在我们的资产负债表样本中，有累积折旧的数字。这是建筑物、机器和办公家具的累积折旧的总金额。对土地不作折旧，在表中列出的价值，每年保持不变。

(8)	减去:累积折旧	\$ 1,800,000
-----	---------	--------------

因此，固定资产净值在资产负债表中的目的是对财产、工厂

和设备的投资所作的定价。正如前面所解释的，通常它包括这个分类中各种资产的成本，减去到财务报表日期为止的累积折旧。

(9) 固定资产净值	\$ 3,500,000
------------	--------------

枯竭 (depletion) 是采矿公司、石油公司或者所谓开采工业所用的名词。Typical制造公司并不属于采矿业，因此在资产负债表上并不表示枯竭这一项。枯竭的意思，当然是耗尽或用完。因为石油和其他天然资源是在消耗中的，设立“枯竭储量”这一项来补偿公司不再拥有的天然财富。

●预付款及递延费用

类似以下这样一些情况，会出现预付款：该年度内公司支付了为期三年的火灾保险费，以及公司租用了一些计算机设备，按合同预付二年租金。在资产负债表日期时，还存在着没有使用的款项，这些将在今后几年内使用。我们所用的例子中，在第一年年末时，还有二年的保险费和一年的计算机租金没有使用。如果不是预先付款的话，公司在银行里会有更多的现金。所以，公司还没有收到好处，而在下一个会计年度将会收到好处的提前付款额，列入资产中的预付款一项中。

递延费用是与预付款相似的一种资产。比如，该制造公司把一大笔钱用于在市场上推广一种新产品；或者用于把工厂迁到新的厂址；或者用于研究和开发。从这笔支出所得的收益将在几年内才能得到。所以，公司管理人员认为把这笔开支完全在支付的年度中销帐，是不合理的。把它在今后几年内逐步转销，是符合于核准的会计原则的。

(10) 预付款及递延费用	\$ 100,000
---------------	------------

●无形资产

这是没有物质存在的，但是对公司有重大价值的资产。例如，

一个电缆电视公司，由城市给予其专营权(franchise)，允许在一定地区内进行独家服务，或者法律许可对特定商品进行独家制造的专利。

有时公司的商业信誉也是资产负债表中的另一种无形资产。公司对这种资产的转让价值的考虑有相当大的不同。会计规则要求一个公司购买另一家公司时，对商业信誉的销帐期限应在四十年以上。

(11) 无形资产	\$ 100,000
(商业信誉, 专利, 商标)	

有些公司把无形资产的资产价值降低到名义值\$1。这是表明有这些资产的存在，但公司无法对它们进行定量。

所有以上各项加在一起，得出的数字列在资产负债表中作为资产总额。

(12) 资产总额	\$ 9,700,000
-----------	--------------

负 债

流动负债

本项一般包括未来一年内到期的所有债务。可以说流动资产是流动负债的伙伴，因为流动资产是对流动债务付款的来源。这两大类别之间的关系，是要从资产负债表中了解的最有启示的问题之一，在后面我们将全面而深入地讨论这个问题。现在必须明确流动负债项下各子项的含意。

●应付帐款

应付帐款是由于公司购买货物往往有30天、60天或90天的支付期限，因而在往来帐户上欠它正常业务债权人的款。有时为了刺激及时付款，供应商给予现金折扣，约2%。所以，如果应付

帐款是\$1,000,条件是“10天以内2%,30天以内为净额”,在10天以内支付债务可以赚到\$20(\$1,000的2%),用\$980结算了\$1,000的发票。

(13) 应付帐款	\$ 1,000,000
-----------	--------------

●应付票据

如果欠银行或其他贷方的款,列在资产负债表的应付票据项下,以借款人给予的书面期票作为证据。

(14) 应付票据	\$ 850,000
-----------	------------

●应计未付费用

我们已经对应付帐款确定其定义为:公司欠它正常业务债权人的款。在任何给定的日期,公司还欠雇员们的薪金和工资,欠银行和股票持有者的利息,欠律师的费用,欠保险费、养老金以及类似的款项。因此,应计未付的款项是到资产负债表日期时为止还没有支付的金额,这些支出加在一起的总数列为应计未付费用。

(15) 应计未付费用	\$ 330,000
-------------	------------

●应付联邦所得税

欠国内税务局 (Internal Revenue Service) 的借款,是和应计未付费用一项相同类型的债务。由于税金的重要性,一般给予单独列出,作为应付联邦所得税。

(16) 应付联邦所得税	\$ 320,000
--------------	------------

●流动负债总额

最后,把这一类别中的各项加起来,其总数为流动负债总额。