

CAIWU BAOBIAO YUEDU YU FENXI

李心合 赵华 著

财务报表 阅读与分析

(第二版)

- 与企业会计新制度相配套
- 与中国企业实际相结合
- 与财务报表环境相联系
- 侧重揭示财务报表体现的经济意义

立信会计出版社

199

财务报表阅读与分析

CAIWU BAOBIAO YUEDU YU FENXI

李心合 赵 华 著



A0971210

立信会计出版社

图书在版编目 (C I P) 数据

财务报表阅读与分析/李心合,赵华著.—上海:立信
会计出版社,2001.10

ISBN 7-5429-0919-3

I. 财... II. ①李... ②赵... III. 会计报表—基本
知识 IV. F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 071939 号

出版发行	立信会计出版社
经 销	各地新华书店
电 话	(021)64695050 × 215 (021)64391885(传真) (021)64388409
地 址	上海市中山西路 2230 号
邮 编	200235
E-mail	lxaph@sh163c.sta.net.cn

印 刷	上海申松立信印刷厂
开 本	850×1168 毫米 1/32
印 张	6.5
插 页	2
字 数	158 千字
版 次	2001 年 11 月第 2 版
印 次	2002 年 6 月第 7 次
印 数	19 001-22 000
书 号	ISBN 7-5429-0919-3F·0841
定 价	14.00 元

如有印订差错 请与本社联系

再 版 前 言

对一个企业、一个国家和一个社会来说,经济资源的有效配置是其持续发展的前提或基础。而资源能否有效配置,则需要科学的管理控制。过去,一部分企业曾轻视管理,出现过“以包代管”和“以改代管”的现象,这种现象至今仍在一些企业存在,许多企业的经济效益偏低就与这种现象有关,甚至是效益低下的主要原因之一。对管理的轻视,一定程度上与卖方市场结构有关。20世纪90年代中期以前,我国的市场结构整体上属于卖方市场,多数商品供不应求,由此所形成的销售顺畅和高价格水平,使得企业即使不重视内部管理仍然能够获得较好的经济效益。然而现在的情况就不同了,作为企业的经营者必须能够清醒地认识到,买方市场时代的来临,对企业的生存、获利和发展是一个巨大的挑战,适应买方市场经济的要求,企业经营者必须调整自己的经营思路。现在,经营者再也不能按照在卖方市场时代形成的单纯重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,特别是要高度地重视内部经营管理工作。这也是“邯钢经验”的背景和精髓。

管理是一个复杂的系统,信息就是这个系统的内生性要素之一。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作出正确评估,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。客观地说,现在还有相当一部分经营者甚至财会人员不会全面地看报表,据说有的厂长、经理拿到

报表后只看净利润和净资产两个数字,以为净利润增长了就是功劳,相应的经营管理工作也就搞好了。应该说,对企业而言,利润越多越好,但从财务分析的角度看,也不能笼统地一概而论。一方面,会计核算政策和方法的变更也会对盈亏情况产生较大的影响;另一方面,财务报表上的净利润等有关指标,是按权责发生制原则核算的,收入和利润实现了,但有关的经济利益或现金未必就能流入进来,甚至还有可能发生坏账,形成所谓的“无效收入”或“无效利润”,这样的利润实际上并不构成企业实际意义上的利润,因而对企业经营者来说,学会全面、深刻地阅读和分析财务报表,对于真实地了解企业的经营状况,更好地进行决策是至关重要的。

从理论界的情况看,对财务报表阅读分析的研究也较薄弱,相关的文献资料多半只集中在对财务指标的简单介绍上,较少关注财务报表所体现的财务的与非财务的内涵和意义,更缺乏结合我国企业实际的全面分析。我们编写这本小册子,试图克服这些普遍存在的缺陷,并提供一个全面观察财务报表的概念和方法框架,以指导经营者等利益相关者更好地利用财务报表及财务信息。

正确地阅读分析财务报表需要有科学的理论作为指导。出于这样的考虑,我们于2000年初编写出版了这本小册子,并受到众多读者的青睐。现在,企业会计核算制度变了,新的《企业会计制度》对财务报表体系和财务报表要素核算制度进行了重大改革。考虑到这一情况,我们认为很有必要对本书进行重新修订和再版,以便与新的企业会计制度相协调。

本书的初版和再版,均得到立信会计出版社徐小霞女士的鼎力支持,在此深表谢意!

作 者

2001年9月于苏州

目 录

第一章 财务报表及其阅读与分析的一般原理	1
一、财务报表概述	1
二、谁是财务报表的阅读分析者	9
三、财务报表阅读与分析的基本观念	14
四、财务报表阅读与分析的程序与方法	18
五、财务报表的趋势观察	32
第二章 资产负债表的阅读与分析	53
一、资产负债表及其作用	53
二、资产负债表要素的阅读与分析	58
三、资产负债表项目的阅读与分析	63
四、从资产负债表看财务实力	74
五、从资产负债表看财务结构	78
六、从资产负债表看偿债能力	82
七、从资产负债表看营运能力	96
第三章 利润表的阅读与分析	105
一、利润表及其作用	105
二、利润表要素的阅读与分析	108
三、利润表项目的阅读与分析	112
四、从利润表看经营实力	116
五、从利润表看经营成长性	118

六、从利润表看盈利能力	119
七、从利润表看偿债能力	135
八、从利润表看经营结构	137
第四章 现金流量表的阅读与分析	145
一、编制现金流量表的背景与意义	145
二、现金流量表的基本概念	149
三、现金流量表的基本结构	151
四、现金流量表项目的阅读与分析	166
五、现金流量表的分析内容	171
第五章 会计报表附表的阅读与分析	181
一、资产减值准备明细表的阅读与分析	181
二、所有者权益增减变动表的阅读与分析	186
三、利润分配表的阅读与分析	191
四、分部报表的阅读与分析	197

第 一 章

财务报表及其阅读与分析的一般原理

一、财务报表概述

企业是一个盈利性组织,经营则是其盈利的基础或源泉。企业经营过程中的盈利情况如何,支撑企业经营的资产及其运作状况如何,这些资产又是怎样取得和怎样配置的,诸如此类,肯定是企业经营者以及与企业有着利益关系的其他利益相关者应当关心的问题。基于对这些问题的回答,产生了会计这个信息系统以及财务报表。换句话说,财务报表提供了这些问题的答案。

应该说,企业经营者和利益相关者关心或想了解什么问题,信息系统就要提供有关这些问题的信息或答案。然而,经营者和利益相关者所关心的问题很多,有些问题是财务性的,即是能够用货币计量的,如利润目标的实现程度等;有些问题则是非财务性的,如产品的技术或质量状况等。这些问题,并非都是由会计这个信息系统来解决。换句话说,会计所编制的财务报表并不能满足经营者和利益相关者所需要了解的所有信息。会计是个特殊的信息系统,至少到现在为止,会计这个信息系统还具有以下两个特征:一是财务性。凡是纳入会计系统和财务报表的事项,一般均是可以用货币计量的事项,不能用货币计量的事项如品牌、技术等,不管多么重要都难以由会计这个信息系统提供。二是历史性。即凡是纳入会计系统和财务报表的事项,一般都是已经发生的或具有发生真实性的事项,没有实现的事项或经济业务如签订合同等,不管有多重要

也不会表现在报表上体现出来。这些特征限制了会计系统和财务报表所提供信息的范围。这就是说,报表阅读者和分析者借助财务报表所了解的信息,主要就是历史性的财务信息。这是报表阅读分析者首先应当注意的问题。

但是,这并不是说报表的阅读分析者通过财务报表就只能观察企业财务方面的情况,一些非财务方面的情况有时也可以透过财务报表来观察和了解。因为,财务是综合性的,企业内部甚至外部的所有非财务方面的事项如技术、员工的素质和企业家的责任心等,这些非财务事项的发展或演变情况,它们的好坏,都会在财务上得到反映。譬如,如果企业产品质量出了问题,结果就会在销售收入和利润等财务指标上体现出来;企业产品所处的寿命周期阶段,也会通过销售收入的增长状况反映出来。所有这些方面都说明一个问题,借助财务报表可以观察和了解企业财务和非财务的很多情况,它是企业经营和理财等所有方面好坏的晴雨表或指示器。明确了这一点,才不会低估财务报表的作用。

现在,由会计所编制的财务报表主要由两部分组成,即基本财务报表和财务报表附注。在今后的发展中,还会出现一些其他的报告形式,如物价变动对企业财务影响的报告、财务预算报告、盈利预测报告、社会责任履行情况的报告、人力资源成本和价值的报告、增值表等。这些其他的报告形式,西方发达国家的企业从20世纪70年代以来就已经开始编制并向社会公开披露。我国的企业现在还没有编制这方面的报告,但却代表今后的发展方向。

(一) 基本财务报表

会计所处的经济和社会环境是变化的,会计所编制的财务报表也是发展变化的。就基本财务报表而言,最早产生的是资产负债表和损益表。大工业出现以后,才有资金表,现在这张资金表被称为现金流量表。大工业所以成为资金表或现金流量表的基础或形成条件,是因为工业是资金密集型行业。与工业化之前的农业经济

不同,农业经济是土地和劳力密集型经济,工业经济则是资本或资金密集型经济,资金成为企业生存和发展的重要条件,也是企业经营和获利的基本前提条件。至少到现在为止,资金这种资源还是极为稀缺的。资金的稀缺性特征表明:首先,资金的流量和存量对一个企业来说是极为重要的;其次,有限的资金需要企业在内部合理有效的安排或配置;再其次,对资金的有效管理控制需要会计提供有关资金流量和存量的信息,这是工业化出现以后的会计新功能和任务。正是在这样的形势下,才产生了资金表或现金流量表。如此分析,则资金表的产生时间就不会是在 20 世纪。从实际情况看,早在 19 世纪,美国和英国的有些企业就已开始编制资金表了,反映企业资金的流量信息。发展到现代,基本的财务报表就是三张,即资产负债表、利润表和现金流量表。下面先作简要介绍,更详细的介绍将在下面各章的报表分析中。

1. 资产负债表

资产负债表的基本功能是揭示一个企业到一定日期所控制的经济资源即资产及其来源的总量、构成及相互关系。因此,财务报表的阅读分析者要想观察了解企业控制的经济资源或资产有多少、这些资产是如何配置的、这些资产是如何取得的、债权人和投资者各自对企业资产的贡献有多大、举债的规模和风险怎样,等等问题,就可以观察分析资产负债表。

资产负债表是由三部分内容组成的:

第一部分是资产。就是企业所控制的能够给企业带来经济利益的资源,包括流动资产、长期投资、固定资产、无形资产和其他资产。不同的资产有不同的功能与作用,各自在总资产中的比重状况,能够反映企业资产配置结构是否合理有效。

第二部分是负债。就是企业承担的能用货币计量的现时义务,履行该义务预期会导致经济利益流出企业,包括流动负债和长期负债。不同的负债有不同的偿还期限和利息要求,各自在总负债中

的比重可以反映企业债务的结构和风险程度。

第三部分是所有者权益。就是企业所有者在企业资产中享有的经济利益,其金额为资产减去负债后的余额,包括实收资本、资本公积金、盈余公积金和未分配利润。所有者对不同部分的要求权有差别,各自在总权益中的比重可以观察企业所有者要求权的结构及特征。

以上三个部分的关系是:

$$\text{资产} = \text{负债} + \text{所有者权益}$$

这个等式就是人们所说的“基本会计方程式”。这个方程式,既揭示了资产负债表项目的内在联系,又是检查资产负债表编制正确与否的基本依据,还是会计进行核算工作的基本原理。

2. 利润表

利润表的基本功能是反映企业在一定时期内的经营收入、经营费用和经营效益的总量和结构及其相互关系。因此,如果财务报表的阅读分析者要想观察和了解企业的经营情况如何、产品销售与获利能力强弱、企业在同类产品市场中的地位、成本费用的消耗水平、经营风险大小,等等问题,就可以阅读和分析利润表。

利润表也是由三部分组成的:

第一部分是收入。就是企业在销售商品、提供劳务和让渡资产使用权等日常活动中所形成的经济利益的总流入,包括主营业务收入和其他业务收入等。收入是企业获利的基础,同时也是企业持续经营的前提。从各种商品的销售收入的对比关系中,还可以观察企业经营结构的合理性、稳定性和可持续性。

第二部分是费用。就是企业为销售商品、提供劳务等日常活动中所发生的经济利益的流出,包括主营业务成本、营业费用和税金、管理费用和财务费用等。费用是收入的扣减因素,导致经济利益的外流,因而是越少越好。对企业来说,保持一个较低的成本费

用水平,以及使成本费用的结构更加合理,是获利的前提。这些情况是可以从利润表中所能观察得到的。

第三部分是净利润。企业主要的经营目标就是获利,而这个目标的实现程度,需要用利润表中所列净利润的数字反映出来的。

三部分的大致关系和利润表的具体结构情况如下:

$$\text{主营业} - \text{主营业} - \text{主营业} = \text{主营业} \\ \text{务收入} - \text{务成本} - \text{务税金} = \text{务利润}$$

$$\text{主营业} + \text{其他业} - \text{营业} - \text{管理} - \text{财务} = \text{营业} \\ \text{务利润} + \text{务利润} - \text{费用} - \text{费用} - \text{费用} = \text{利润}$$

$$\text{营业} + \text{投 资} + \text{营业外} - \text{营业外} = \text{利润} \\ \text{利润} + \text{净收益} + \text{收 入} - \text{支 出} = \text{总额}$$

$$\text{利润总额} - \text{所得税} = \text{净利润}$$

3. 现金流量表

现金流量表的基本功能就是反映企业在一定期间由于经营、投资和理财等原因产生的现金流入、现金流出和现金净流量的总量、构成及相互关系。如果财务报表的阅读分析者想了解企业经营活动产生了多少现金流量,投资或理财活动产生了多少现金流量,这些现金流量是否能够满足经营或理财或投资活动的需要,现金对企业经营、投资和偿债等活动的适应能力和财务弹性如何,以及企业是否会因现金流量不足发生支付困难甚至是蓝字破产,等等问题,就可以阅读和观察现金流量表。

现金流量表也是由三部分组成的:

第一部分是经营活动的现金流量。包括因销售商品和其他营业活动所产生的现金流入和因购买材料、支付费用、工资和税金等原因发生的现金流出。经营活动是企业获利的源泉,在企业各项活动中的稳定性较好,经营活动产生的现金流入是否适应经营活动的现金需求,对企业经营活动的正常进行有着直接的影响。

第二部分是投资活动的现金流量。包括由于收回投资等原因

形成的现金流入和由于对外投资、对内投资等原因发生的现金流出的数量。在现金数量一定的情况下,投资的现金净流出越多,就越会影响经营活动的现金需要,在筹资不及时的情况下,就有可能造成经营上的困难甚至中断。

第三部分是筹资活动的现金流量。包括用借款、发行债券和股票等方式取得的现金流入和由于归还借款等原因发生的现金流出的数量。企业保持持续的筹资能力是进行正常的经营和投资的前提,因而也是企业通过经营和投资来获利的前提。而企业筹措现金的能力如何,就可以观察这部分数字。

现金流量表各部分的关系是:

$$\begin{array}{ccccccc} \text{经营活动的} & + & \text{投资活动的} & + & \text{筹资活动的} & = & \text{全部现金} \\ \text{现金净流量} & & \text{现金净流量} & & \text{现金净流量} & & \text{净流量} \end{array}$$

或:

$$\text{全部现金流入} - \text{全部现金流出} = \text{全部现金净流量}$$

(二) 财务报表附注

基本财务报表是对企业财务状况和经营情况的最简明的总结和反映,仅有基本财务报表将不能全面反映企业财务状况和经营成果的情况,特别是不能准确反映企业财务状况和经营情况变化的原因。这是因为,任何财务上的变化都有可能由多种原因引起,有的原因在性质上属于经营或理财性的,体现企业经营者的主观努力程度,而有的原因纯粹是由于会计政策的变更引起的,这部分对企业财务指标的影响不论有多大,都不体现企业经营者的实际努力水平。然而这个情况是从财务报表项目中不能直接体现出来的,这就需要对财务报表组成项目的情况及其变动原因等进行必要的说明,于是就形成了财务报表的附注。

报表附注就是对基本报表组成项目的说明,一般由以下几部分内容组成。

1. 会计政策和会计估计

会计政策指会计核算所依据的原则、程序和方法。会计在核算时,对于同一项目往往有多种处理方法,如存货计价就有先进先出法、加权平均法、移动平均法、后进先出法和个别计价法等,具体采用何种方法需要企业根据具体情况选择,并将选择结果在财务报表附注中予以说明。类似的需要说明的会计政策还有折旧政策、合并政策、无形资产摊销政策、外币折算政策、长期工程利润确认政策、专营收入确认政策等。

会计估计就是企业对其结果不确定的交易或事项以最近可利用的信息为基础所作的判断,如坏账准备金的提取比率、固定资产折旧年限、无形资产和递延资产摊销年限、固定资产净残值率、在建工程和在建品的完工进度等,都需要在报表附注中予以说明。

2. 会计政策和会计估计的变更

企业所选择确定的会计政策和会计估计,一般不得随意改变,如环境变化确需改变会计政策和估计的,按规定就要将变更前的情况、变更原因和变更后对企业财务状况和经营成果的影响数字在报表附注中详细说明。譬如折旧政策和方法的变更,报表附注中就要说明:变更前采用什么折旧方法、为什么改变折旧方法、折旧方法的改变使折旧费用增加或减少多少、因此对利润的影响程度有多大等。这个道理说明,会计上的利润变化,并非都是由于经营活动引起,会计政策或会计估计的变更,同样也会使企业利润发生变化。对于这个情况,报表的阅读分析者一定要给予充分地关注。

3. 期后事项、或有事项和承诺

期后事项就是资产负债表日后发生的事项。譬如,假定企业在1999年4月5日经批准公开自己1998年年度报表,因而报表的阅读者也是在这个时间得到该企业的报表。所谓期后事项,就是从1998年12月31日至1999年4月5日这期间企业发生的影响财务状况和经营成果的事项。期后事项在年度报表中体现不出来,但

如果这个期间的事项不作必要的说明,就有可能使晚得到 4 个多月报表的阅读者产生误解。

一些重要的不可撤销的承诺,如担保等,一律在报表附注中说明。

4. 关联事项

实务中,合并财务报表一般都要求附注关联方关系及其交易。在企业经营和财务决策中,如果一方有能力直接或间接控制、共同控制另一方或对另一方的财务与经营决策施加重大影响,或两方或多方同受一方控制,则彼此便存在关联关系。报表附注的关联方关系有:直接或间接地控制其他企业或受其他企业控制,以及同受某一个企业控制的两个或多个企业;合营企业;联营企业;主要投资者个人、关键管理人员或与其关系密切的家庭成员;受主要投资者个人、关键管理人员或与其密切的家庭成员直接控制的其他企业。在关联方之间发生的转移资源或义务的事项,不论是否收取价款,均视为关联方交易在报表附注中说明和披露。如,购买或销售商品;购买或销售除商品以外的其他资产;提供或接受劳务;代理;租赁;提供资金;担保或抵押;管理方面的合同等;研究开发项目的转移;许可协议;关键管理人员的报酬等。这些交易事项所附注披露的内容一般包括:交易的金额或相应比例;未结算的金额或相应比例;转移定价政策等。

5. 重要项目的明细说明

诸如存货、投资、固定资产、无形资产、实收资本、销售收入等重要项目,财务报表一般只是提供总括性指标数字,只有在报表的附注中披露有关各项目具体结构的数字,报表的阅读者才能了解到这方面的详细情况。譬如存货,结构不同,所体现的问题就有差别。

6. 非经常性项目

由于特殊原因引起的非经常性事项,如自然灾害损失、保险赔款等,也要在报表的附注中说明。

财务报表的两个组成部分,在阅读和分析财务报表时要密切地结合在一起。否则,就会出现“只见树木不见森林”的情况。

二、谁是财务报表的阅读分析者

概而言之,就是企业的利益相关者,其中最主要的就是企业的投资者、债权人、内部经营管理者、员工、政府和客户等。

(一) 投资者

通常意义上的投资者,特指在企业设立或持续经营期间向企业提供权益性财务资本的组织或个人,就是股东。至少是在现行的制度下,人们还没有将人力资本或市场资本的所有者作为企业的股东来看待。在人们的观念中,企业就是归投资者所有的。

作为企业的产权所有人,即使投资者不直接参与企业的经营管理,也是与企业最具利害关系的,因而也最关心企业的财务状况和经营情况。诸如企业的运行情况如何、获利情况如何、投入资本保值与增值情况如何、经营者的能力和责任心怎样、将来的发展趋势怎样、投资的现实和潜在的风险和收益怎样等等,都是投资者所要关心的问题。他们关心这些问题的主要目的,归结到一点,就是为了进行合理的投资决策。

决策需要信息。从系统论的角度说,影响决策的因素主要包括:决策人的能力和责任心;决策对象也就是决策所要解决问题的难易程度;决策模型和方法的科学性;所依据信息的充分性和可靠性等。因此,信息是决策的一个内生性要素。进行投资决策所依据的信息,应当既有非财务性的信息,如产业发展状况、人力资源质量、产品的竞争能力等,又有通过财务报表披露的财务性信息。离开财务信息经济决策是不可思议的。从这个意义上说,投资者一定是企业财务报表的阅读分析者。

从投资的基本目的看,投资者借助财务报表所要了解的最基本的问题是企业的获利能力。投资的基本目的是为了实

保值与增值,这直接取决于企业的获利能力。对于上市公司来说,公司获利能力提高,还能使股票价格上升,从而使股东获得更多的资本收益。较高的获利能力,还可争取到更多的债务资金如银行借款和发行债券等,在资产报酬率高于利息率的条件下,投资者从中可以获得更多的报酬。

但是,投资者向企业提供的是没有规定期限的永久性资本,而不是短期资本。因此,投资者不应只注意当前的获利能力,而更应注意观察企业的长期获利能力,分析和评价企业的发展潜力及长期稳定发展的可能性。也就是说,投资者应当在短期获利能力和长期获利能力之间作出权衡,恰当处理二者的关系。

企业长期获利能力和持续发展的可能性直接取决于企业的综合竞争能力。长期发展的先决条件是企业在竞争中始终保持优势,从而不至于出现失败和破产。为此,企业还必须有合理的财务结构和稳定的偿债能力。作为长期资本的供应者,投资者又不能不关心企业的偿债能力。

较高的盈利水平不一定向投资者分配较多的利润,这与企业的利润分配政策有关。有些企业可能会一贯地采取高利润分配的政策,而另一些企业出于长期发展的需要,会一贯地采用低利润分配的政策,但更多的企业会根据实际情况适时调整利润分配政策。因此,投资者还必须注意观察和分析被投资企业的利润分配政策。

综上所述,投资者阅读和分析财务报表的主要内容和用途包括:评估获利能力;评价企业长期发展的可能性;确定企业偿债能力;评估企业利润分配政策。最终的目的,是为了进行合理的投资决策。

(二) 债权人

资金是企业经营的基本条件,而企业资金的来源主要有两大渠道:一是吸收直接投资;二是举债。一个没有举债经营的企业是不成功的,说明经营者不会利用财务杠杆借钱生钱、借鸡生蛋,但