

证券投资书系

# 上市公司

## 财务报表分析

张新民 主编

- 上市公司信息披露制度
- 对上市公司利润质量的分析
- 审计报告及其对财务信息的质量含义
- 上市公司财务报表分析方法
- 上市公司财务状况质量的综合分析方法
- 不同企业间进行比较分析时应注意的若干问题

对外经济贸易大学出版社

下周关注

# 上市公司 财务报表分析

主编 张新民

对外经济贸易大学出版社

(京)新登字 182 号

图书在版编目(CIP)数据

上市公司财务报表分析/张新民主编. —北京:对外经济贸易大学出版社, 2002

(证券投资书系)

ISBN 7-81078-202-9

I. 上… II. 张… III. 上市公司—会计报表—会计分析  
IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 081973 号

© 2002 年 对外经济贸易大学出版社出版发行  
版权所有 翻印必究

## 上市公司财务报表分析

主编 张新民  
责任编辑 李艺

---

对外经济贸易大学出版社  
北京市朝阳区惠新东街 12 号 邮政编码:100029  
网址: <http://www.uibep.com>

---

莱芜市圣龙印务书刊有限责任公司印装 新华书店北京发行所发行  
开本: 850×1168 1/32 17.5 印张 454 千字  
2002 年 11 月北京第 1 版 2002 年 11 月第 1 次印刷

---

ISBN 7-81078-202-9/F·110  
印数: 0001—5000 册 定价: 28.00 元

## 主编(张新民)简介

张新民,1962年12月20日生。管理学博士,企业财务状况质量分析理论的倡导者,现为对外经济贸易大学国际工商管理学院院长、会计学教授,并任中国会计学会理事、中国对外经济贸易会计学会常务理事。

中国大陆高等院校唯一一位拥有英国特许公认会计师(ACCA)资格的现职会计学教授。

其出版的专著有:《企业财务状况质量分析理论研究》、《企业财务分析》、《企业财务报表分析》、《中国会计热点问题》;主编了《税务会计》、《中级会计英语》、《会计学原理》、《当代企业会计丛书》和《布莱克韦尔会计学百科辞典》等10余部专业书籍和辞典;主译了《高级会计实务》、《企业财务报表解释》、《绩效管理》等书。

在《会计研究》、《财务与会计》等专业刊物上发表学术论文30余篇。

## 前 言

本书从理论、政策与实务等方面全面、系统地阐述了上市公司财务报表主要项目以及企业整体的财务状况分析方法。在内容上形成了以下风格与突出特点:

1. 在对资产负债表项目进行分析时,按照资产质量分类的观点,除了对各资产项目进行一般分析外,还对主要资产如商业债权、存货、对外投资、无形资产等展开质量分析;

2. 在对利润表项目进行分析时,强化了对利润质量的分析内容,并对企业利润质量下降的种种表现进行了分析;

3. 在对现金流量表进行分析时,侧重于对现金流量的质量进行分析,强调现金流量的整体观,注重将企业现金流量的状态与企业的发展阶段、经营状况相结合进行分析;

4. 在对企业财务状况进行整体分析时,强调企业财务信息的质量对信息分析以及非货币信息的极端重要性,并对与财务信息质量有密切关系的审计报告及审计质量进行了分析。

5. 进行了相当数量的案例分析,使读者有机会接触到最具有时代感的财务信息,并对其进行分析。

此外,书中还对资产重组、企业重组、资本重组以及债转股等热点问题从财务角度进行了分析和研究。

本书既可以作为高等院校 MBA 学员以及相关专业师生开设《上市公司财务报表分析》的教材,也可以作为企业管理人员、研究人员以及其他各类人员培训和学习上市公司财务报表分析的重要教材。

本书由对外经济贸易大学国际工商管理学院张新民教授任主

编。各章编写分工是：武艳辉编写第一章，王晗编写第三章，何谦编写第四章，曲昱编写第五章，林铁蓉编写第八章、第九章，张新民编写第二、六、七、十章。张新民负责总纂、定稿。

由于作者水平所限，书中难免存在许多不足之处，恳请广大读者批评指正。

编 者

2002年8月29日于北京对外经济贸易大学

## 目 录

<b>第一章 上市公司财务报表分析概论</b> .....	(1)
第一节 上市公司财务信息的使用者及其对财务状况的不同关注点.....	(2)
第二节 上市公司财务报告的组成内容.....	(6)
第三节 制约上市公司报表编制的基本会计假设 .....	(16)
第四节 制约上市公司报表编制的一般原则 .....	(21)
第五节 会计基本假设和一般会计原则对报表信息的影响 .....	(29)
第六节 制约上市公司财务报表编制的法规体系 .....	(33)
<b>第二章 上市公司信息披露制度</b> .....	(40)
第一节 招股说明书 .....	(41)
第二节 上市公告书 .....	(70)
第三节 定期报告 .....	(75)
第四节 临时报告 .....	(90)
第五节 配股和增发的信息披露 .....	(94)
<b>第三章 资产负债表分析——资产</b> .....	(107)
第一节 资产负债表的作用.....	(108)
第二节 资产负债表的结构.....	(109)
第三节 流动资产分析.....	(110)
第四节 长期投资分析.....	(159)
第五节 固定资产分析.....	(193)

---

第六节	无形资产分析	(211)
第七节	长期待摊费用、其他长期资产与递延税款 (资产)分析	(224)
第八节	对资产按照质量分类的理论研究	(225)
<b>第四章</b>	<b>资产负债表分析——负债与所有者权益</b>	<b>(235)</b>
第一节	负债分析——流动负债	(236)
第二节	负债分析——长期负债	(242)
第三节	负债分析——或有负债	(247)
第四节	应交所得税、递延税款、会计利润与应纳税 所得额相互关系的分析	(250)
第五节	所有者权益以及资本结构质量分析	(278)
第六节	关于资产重组、债务重组、资本重组、企业重组 以及债转股等问题的专题研究	(285)
第七节	与资产负债表有关的财务比率	(305)
<b>第五章</b>	<b>利润表及其分析</b>	<b>(312)</b>
第一节	利润表的基本结构与具体格式	(313)
第二节	利润表收入的确认与计量	(317)
第三节	利润表成本费用类项目及其他项目的确认 与计量	(332)
第四节	分部报告及其分析	(344)
第五节	对上市公司利润质量的分析	(348)
第六节	与利润表有关的财务比率	(361)
<b>第六章</b>	<b>现金流量表及其分析</b>	<b>(365)</b>
第一节	现金流量表及现金流量的分类	(366)
第二节	现金流量表的格式与编制	(373)



---

第三节	现金流量的质量分析·····	(375)
第四节	与现金流量表有关的比率·····	(384)
<b>第七章</b>	<b>合并报表及其分析·····</b>	<b>(388)</b>
第一节	企业合并的种类与原因·····	(389)
第二节	与合并报表有关的若干重要概念·····	(391)
第三节	合并报表的一般原理·····	(398)
第四节	我国企业合并报表问题·····	(414)
第五节	对合并报表作用的认识与分析·····	(419)
<b>第八章</b>	<b>与财务报表有关的其他重要信息·····</b>	<b>(425)</b>
第一节	财务报表附注的基本内容·····	(427)
第二节	我国股份有限公司报表附注的主要内容·····	(430)
第三节	会计政策、会计估计变更和会计差错更正·····	(432)
第四节	关联方关系及其交易的披露·····	(442)
第五节	资产负债表日后事项·····	(452)
第六节	审计报告及其对财务信息的质量含义·····	(456)
<b>第九章</b>	<b>上市公司财务报表分析方法(一)·····</b>	<b>(472)</b>
第一节	上市公司财务报表分析的基本方法·····	(472)
第二节	比率分析的基本原理·····	(477)
第三节	我国评价上市公司财务状况的指标体系·····	(488)
<b>第十章</b>	<b>上市公司财务报表分析方法(二)·····</b>	<b>(494)</b>
第一节	上市公司财务状况质量的综合分析方法·····	(494)
第二节	不同企业间进行比较分析时应注意的若干 问题·····	(508)
第三节	报表比率分析的局限性·····	(512)

---

第四节	避免陷入“利润泡沫”、“现金泡沫”、 “资产泡沫”.....	(515)
第五节	应用案例分析.....	(525)
<b>主要参考文献</b> .....		<b>(550)</b>

# 第一章

## 上市公司财务报表 分析概论

### 本章提要

本章将向读者介绍进行上市公司财务报表分析所必备的基础知识。

### 本章学习目标

1. 了解上市公司财务分析、财务报表分析的内容,上市公司财务信息的主要使用者以及对上市公司财务状况的不同关注点;
2. 了解上市公司财务报告的组成内容;
3. 了解制约上市公司报表编制的基本会计假设;
4. 了解制约上市公司报表编制的一般会计原则;
5. 了解基本会计假设与一般会计原则对报表信息的影响;
6. 了解制约上市公司财务报表编制的法规体系。

## 第一节 上市公司财务信息的使用者及其对财务状况的不同关注点

在市场经济条件下,与上市公司有经济利害关系的有关方面通常要对上市公司的财务状况进行分析。

关于上市公司财务分析的含义,可以有很多认识与理解。从分析的内容来看,财务分析既可以指对上市公司历史的财务状况与成果进行的分析,也可以是指对上市公司将要实施的投资项目在财务方面进行评价与分析;等等。从分析的主体来看,既可以指从外部股权持有者(即上市公司的所有者)和债权人的角度利用财务报表对上市公司财务状况进行分析,也可以指从上市公司内部管理者的角度对上市公司过去整体与局部的财务状况进行的分析,还可以指上市公司内部管理者从管理者的角度对上市公司整体或局部未来财务状况的预测分析。

从上面的分析可以看出,本书所涉及的财务报表分析是上市公司财务分析的重要方面,特指上市公司的有关信息使用者借助于上市公司的财务报表以及以财务报表为基础的一系列财务指标来对上市公司进行财务状况进行的分析与评价。

因此,我们首先应明确上市公司财务报表的信息使用者及其对上市公司财务状况的关注点。

一般而言,与上市公司有经济利害关系的有关方面可以分为:上市公司股东、上市公司的贷款提供者、商品或劳务供应商、上市公司管理人员、顾客、上市公司雇员、政府管理部门、公众和竞争对手等。这些方面构成了上市公司财务报表的使用者。由于与上市公司经济关系的程度不同,上述诸方面对上市公司财务状况的关注点也就不

同。主要关注点分别为：

### 一、上市公司业主或股东

上市公司业主或股东是上市公司的入资者或购买上市公司股票的人。一般来说，他们要作的决策往往在于是否向某一上市公司进行投资或是否保留其在某一上市公司的投资。为了作出这类决策，业主或股东需要估计上市公司的未来收益与风险水平。因此，他们对上市公司的获利能力以及投资风险方面感兴趣。对于上市公司的股东而言，他们还会关心自己持有的公司的股票的市场价值。公司的现金(货币资金)流入和流出方面的信息也会吸引他们的注意力，因为良好的现金流状况既可以使公司能顺利地维持其经营活动，还可以使上市公司在分红时能考虑分发适度的现金股利。

但是，应当看到，在上市公司的业主或股东之间，由于对上市公司持有的股份比例不同，上市公司的业主或股东在对上市公司的控制和影响力方面有着较大的不同。这种对上市公司的控制和影响力方面的不同直接导致了持有不同份额股份的股东对上市公司财务状况关注方面的差异：对于控制性股东和重大影响性股东而言，由于他们可以通过自己的努力直接或间接地影响被持股上市公司重要岗位上的人事安排、投资决策、经营决策，以及股利分配政策等，因此，这类股东往往关心与上市公司战略性发展有关的财务信息，如上市公司资产的基本结构和质量、上市公司资本结构、上市公司长期获取质量较高利润的前景等等；非控制性、非重大影响性股东则更关心上市公司近期业绩、股利分配政策以及短期现金流状况等。

### 二、上市公司的贷款提供者

按照一般分类，上市公司的贷款提供者可以分为短期贷款者和长期贷款者。其中，短期贷款者提供的贷款期限在 12 个月以内，长期贷款者提供的贷款期限在 12 个月以上。同样，拥有上市公司不同

期限与金额债权的贷款提供者也会关注上市公司财务状况得不同侧面。短期贷款者一般关心上市公司支付短期债务的能力,对上市公司的获利能力并不十分关心。长期贷款者则关心其利息和本金是否能按期清偿。对上市公司而言,能按期清偿到期长期贷款及利息,应以具有长期获利能力及良好的现金流动性为基础。因此,尽管长期贷款者并不指望从上市公司中分红,但他们仍然关心上市公司的获利能力。

### 三、商品和劳务供应商

商品和劳务供应商与上市公司的贷款提供者的情况类似。他们在向上市公司提供商品或劳务后即成为上市公司的债权人。因而他们必须判断上市公司能否支付所需商品或劳务的价款。从这一点来说,大多数商品和劳务供应商对上市公司的短期偿债能力感兴趣。另一方面,某些供应商可能与上市公司存在着较为持久的稳固的经济联系。在这种情况下,他们又对上市公司的长期偿债能力感兴趣。

### 四、上市公司的管理人员

管理人员受上市公司业主或股东的委托,对上市公司业主或股东投入上市公司的资本的保值和增值负有责任。他们负责上市公司的日常经营活动,必须确保公司支付给股东与风险相适应的收益,及时偿还各种到期债务,并能使上市公司的各种经济资源得到有效利用。因此,一般来说,管理人员对上市公司财务状况的各个方面均感兴趣。

但是,也应看到,处于上市公司不同管理层次的管理人员由于所处的位置不同,管理范围和权限大小不同,因而对上市公司财务信息的关注仍然有较大差异:处于较高管理层次的管理者,其所处的位置就要求对上市公司财务状况有较为全面的掌握,同时,由于较高管理层次的管理者拥有了解上市公司财务状况较为全面信息的有利条

件,因此,较高层次的上市公司管理者既需要也有可能关心上市公司较为全面的财务状况。而上市公司较低管理层次的管理者,由于其所作出的决策一般只能影响其管理范围内的活动,因而往往关心与自己决策范围内有关的财务信息,诸如与上市公司工资有关的信息等。

### 五、顾客

在许多情况下,上市公司可能成为某个顾客的重要的商品或劳务供应商。此时,顾客关心的是上市公司连续提供商品或劳务的能力。因此,顾客关心上市公司的长期发展前景及有助于对此作出估计的获利能力指标与财务杠杆指标等。

### 六、上市公司雇员

上市公司的雇员通常与上市公司存在长久、持续的关系。他们关心工作岗位的稳定性、工作环境的安全性以及获取报酬的前景。因而,他们对上市公司的获利能力和偿债能力感兴趣。

### 七、政府管理部门

政府与上市公司间的关系表现在多种形式上。在我国目前的条件下,全民所有制上市公司的所有者即为有关政府管理部门。此外,工商管理部門、稅務管理部門等均對上市公司的財務狀況感興趣。因此,政府管理部门可能对上市公司的获利能力、偿债能力与持续经营能力感兴趣。

### 八、公众

公众对特定上市公司的关心也是多方面的。一般而言,他们关心上市公司的就业政策、环境政策、产品政策等方面。对这些方面的分析,往往可以借助于获利能力的分析。

## 九、竞争对手

竞争对手希望获取关于上市公司财务状况的会计信息及其他信息,借以判断上市公司间的相对效率。同时,还可为未来可能出现的上市公司兼并提供信息。因此,竞争对手可能把上市公司作为接管目标,因而他们对上市公司财务状况的各个方面均感兴趣。

从以上的讨论中,我们可以得出以下结论:

1. 财务信息使用者所要求的信息大部分都是面向未来的;
2. 不同的信息使用者各有其不同的目的,因此,即使对待同一对象,他们所要求得到的信息也是不同的;
3. 不同的信息使用者所需的信息的深度和广度不同;
4. 上市公司财务报表中并不包括使用者需要的所有信息。

## 第二节 上市公司财务报告的组成内容

我们这里讨论的上市公司财务报告与通常说的上市公司财务报表是一致的。上市公司财务报表或财务报告是指包含基本财务报表、附表、附注及财务情况说明书等内容的统一体。

### 一、基本财务报表

一般而言,基本财务报表是由上市公司会计部门提供的反映上市公司某一时期(或时点)财务状况与经营成果的书面文件。

从基本财务报表的发展、演变过程来看,世界各国的报表体系逐渐趋于形式上的一致(尽管其概念内涵、指标口径等在各国内有不同程度的差异)。目前,世界各国的基本财务报表一般包括资产负债表(Balance Sheet)、利润表(Income Statement 或 Profit and Loss Account)以及现金流量表(Statement of Cash Flows 或 Cash Flow State-



ment)。

按照我国《企业会计准则》以及有关会计制度的规定,上市公司的基本财务报表包括资产负债表、利润表和现金流量表。正是由于上市公司的会计报表揭示了财务状况与经营成果,才使上市公司现在和潜在的投资者(业主)、贷款提供者以及其他与上市公司有经济利害关系的信息使用者能了解上市公司的财务状况,在分析的基础上作出有关经济决策。

### (一)资产负债表

资产负债表是基本财务报表之一,它是“以资产=负债+所有者权益”为平衡关系,反映上市公司在某一特定日期财务状况的报表。其中:

资产是上市公司因过去的交易或事项而获得或控制的能以货币计量的经济资源,包括财产、债权和其他权利。资产具有如下特征:

1. 资产是由过去的交易所获得的。上市公司所能利用的经济资源能否列为资产,其区分标志之一就是是否由已发生的交易所引起。

2. 资产应能为上市公司所实际控制或拥有。在这里拥有是指上市公司拥有资产的所有权;“控制”则是指上市公司虽然没有某些资产的所有权,但实际上可以对其自由支配和使用,例如融资租入固定资产。

3. 资产必须能以货币计量。这就是说,会计报表上列示的资产并不是上市公司的所有资源,能用货币计量的资源才予以在报表中列示。而对上市公司的某些资源,如人力资源等,由于无法用货币计量,目前的会计实务并不在会计系统中处理。

4. 资产应能为上市公司带来未来经济利益。在这里,所谓“未来经济利益”,是指直接或间接地为未来的现金净流入作出贡献的能力。这种贡献,可以是直接增加未来的现金流入,也可以是因耗用