

透过财务报表认识公司价值

财务报表 分析精解

→
→
→
→
→
→
CORPORATE
FINANCE

熊楚熊 刘传兴 王义华 著

认识公司价值
提升公司价值
增加股东财富



5

海天出版社

透过财务报表认识公司价值

财务报表

分析精解

熊楚熊 刘传兴 王义华 著



315864



200835943

海天出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务报表分析精解: 透过财务报表认识公司价值/熊
楚熊等著. —深圳: 海天出版社, 2001.9

(公司理财策略丛书)

ISBN 7-80654-510-7

I. 财… II. 熊… III. 会计报表—会计分析
IV. F231

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 032053 号

海天出版社出版发行

(深圳市彩田南路海天大厦 518026)

http: //www. hiph. com

丛书策划: 来小乔

责任编辑: 来小乔 封面设计: 王 婷

责任技编: 陈 炯 责任校对: 李彦姝

海天电子图书开发公司排版制作

深圳大公印刷有限公司印刷 海天出版社经销

2001 年 9 月第 1 版 2001 年 9 月第 1 次印刷

开本: 880mm×1230mm 1/32 印张: 11.125

字数: 370 千 印数: 1—8000 册

定价: 23.00 元

海天版图书版权所有, 侵权必究。

海天版图书凡有印装质量问题, 请随时向承印厂调换。

总 序

随着市场经济体系的建立和规范化的公司成为企业的主要组织形式,同企业相关的各类经济利益主体的经济利益必然与企业价值密切相关。虽然,就我国现实来看,该结论有所超前;但是,应该相信,随着我国改革的进一步深入,特别是资金市场、产权市场等市场的逐步健全,不同的利益主体最终会认识到企业价值与其切身经济利益的密切关系。这就要求对公司实行价值管理,相应地,公司理财也应围绕企业价值而展开。以企业价值为中心的公司理财体系与利润为中心的财务管理体系存在着很大的差别,它不但要求考虑如何提高企业的盈利能力,而且还要求考虑如何控制企业的风险,要求企业的任何决策都要权衡盈利和风险。企业必须时时考虑企业价值,重视理财策略,只有这样,才可能达到企业价值最大化的目标。

围绕提高企业价值的理财策略极为复杂,是目前我国公司经理人员和财务工作者不太熟悉和了解的。基于这一认识,在

海天出版社编辑来小乔女士的策划之下,我们撰写了该套丛书。该套丛书是根据我们多年的财务工作实践和研究心得撰写而成的。我们觉得要较深刻地理解公司理财策略,首先需要掌握财务报表分析技巧,能透过财务报表认识企业价值,发现公司经营中存在的各种问题。其次,要能熟悉公司筹资和投资的基本理论和方法,能理解不同理财行为对企业价值的影响。只有这样,才能根据不同的情况制定不同的能使企业价值最大化的理财策略。根据这一认识,特设计了由《财务报表分析精解——透过财务报表认识公司价值》,《公司筹资策略——巧妙安排筹资结构提高公司价值》,《公司投资策略——精心策划投资组合增加公司价值》三部书组成的公司理财策略丛书。这三部书既相互联系,又各自独立,较全面地讨论了以价值管理为中心的公司理财体系,以及其中的各种基本理财理论和方法。

该丛书的读者定位是企业经理人员和财务人员,考虑到读者的广泛性,在本丛书的内容设计上尽可能全面涉及公司财务的主要领域和与公司财务有关的企业的相关领域,在内容上重点介绍公司理财中各种理财策略,强调理论和方法的可操作性;在文字表述上则尽可能做到深入浅出,并辅以相关的案例和资料,使各类非财务专业的人士在通过阅读本丛书之后也能较好地掌握公司理财的基本理论和方法,并能理解各种理财策略对公司价值的影响。这样做的目的有如下两个方面:一方面,是希望有助于非财务专业的各类企业管理人员将公司财务与自身的专业知识联系起来,加深对公司理财问题的认识;另一方面,是希望有助于公司财务人员在从事公司理财的过程中充分

注意到企业长远发展的问题,使公司理财问题能和企业管理的其他问题紧密联系起来,提高其公司理财的技能。该丛书能否达到上述目的,给予读者实际的帮助,尚有待于实践的检验,我们真诚地希望能得到读者的批评指正。

在本丛书的写作过程中,一直受到众多企业界和学术界朋友的支持,如无他们的支持,该丛书与读者见面的时间定会推迟,作为作者,在此对支持和帮助过本书出版的朋友表示我们诚挚的谢意。

作 者

2001年7月

前 言

财务报表是财务会计系统的最终工作成果，在财务报表中反映着大量的有关公司经营活动过程和结果的信息。但财务报表又是高度浓缩的会计信息，要解读财务报表，理解其中的含义，深刻认识公司的经营过程和结果，必须对它进行分析。通过对财务报表的分析，可以认识公司价值，为各类与企业有关的经济利益主体的决策提供有用的信息。

认识公司价值是正确制定公司各种理财策略的前提，而正确认识公司价值离不开对财务报表的分析。虽然财务报表本身可以视为反映公司价值的报表，但该价值只是企业资产的取得价值，还不能反映作为一个有机整体的公司的经济价值。财务报表分析的关键就是要判断作为一个有机整体的公司的经济价值。公司的经济价值由公司的盈利能力和风险水平所决定，故对公司的经济价值的判断离不开对公司的盈利能力和风险水平的分析，公司的盈利能力和风险水平受公司资产构成、资金来源结构、经营效率、管理水平等诸多因素的影响，要认识公司的盈利能力和风险水平的特征还必须对影响公司的盈利能力和风险水平的各种因素进行分析，这样，财务报表分析就成为了一个复杂的分析系统。要能透过财务报表认识公司

价值，需要掌握财务报表分析的相关理论和方法。本书正是对这些理论和方法的探讨。

根据本书所设定的读者对象——企业经理人员和企业财务人员，本书的主要内容完全围绕如何根据财务报表来揭示企业价值而展开，而将与揭示企业价值无直接关系的内容，诸如会计信息的加工方法、财务报表的编制方法等全部省略。另外，在对各类分析指标解释时，也注意将其与企业价值联系起来考虑，目的是希望读者在阅读本书后能对根据财务报表揭示企业价值的理论和方法有较深刻的认识。

本书中若干关于企业价值分析和判断的理论与方法均是我们多年从事财务报表分析实践经验的总结和理论研究的体会，如将不同风险盈利能力换算为相同风险盈利能力、经营效率、管理业绩的判断，以及它们与企业价值间的关系问题等，这些理论和方法不一定都能得到社会的广泛认可，在这里我们之所以将它们写出来奉献给读者，其目的不外有二：一是我们觉得这些理论和方法在财务报表分析中十分有用，可以简明扼要地揭示企业价值；二是让它们接受社会广泛的检验，以利我们进一步完善这些研究成果。

既然本书试图在财务报表分析的理论和方法方面有所创新，那么书中不足之处便不可避免，我们希望能得到读者的批评指正，以利我们的进一步深入研究。

作 者

2001年7月

目 录

第一章 会计信息与财务报表分析	(1)
第一节 会计信息与公司经营活动	(2)
第二节 主要财务报表及其明细表	(5)
第三节 企业价值和财务报表分析重心	(32)
第四节 财务报表分析体系	(45)
第二章 财务报表可信度分析技巧及对不可信指标的调整 ..	(51)
第一节 财务报表可信度分析	(52)
第二节 被粉饰财务报表的识别和被粉饰指标的调整	(59)
第三章 对历史成本财务报表调整的理论和方法	(68)
第一节 对历史成本财务报表调整的必要性	(69)
第二节 按一般物价水平调整历史成本财务报表	(71)
第三节 按现行成本调整历史成本财务报表	(85)
第四节 选择对企业价值有重大影响的资产进行调整	(93)
第四章 财务报表综合分析	(95)
第一节 财务报表综合分析的基本方法和程序	(96)
第二节 资产负债表综合分析	(99)
第三节 损益表及利润分配表综合分析	(110)

第四节	现金流量表综合分析	(116)
第五节	综合分析结论	(119)
第五章	企业盈利能力分析	(125)
第一节	企业盈利能力分析的意义及分类	(126)
第二节	企业收入盈利能力分析	(129)
第三节	企业资产盈利能力分析	(134)
第四节	企业净资产盈利能力分析	(140)
第五节	企业经营现金净流量能力分析	(146)
第六章	企业风险水平分析	(151)
第一节	企业风险水平分析的意义及分类	(152)
第二节	企业经营风险水平分析	(154)
第三节	企业财务风险水平分析	(161)
第四节	企业综合风险水平分析和企业经济价值的确定	(180)
第七章	企业盈利能力的构成分析	(187)
第一节	资产盈利能力的构成分析	(188)
第二节	净资产盈利率的构成分析	(192)
第三节	普通股盈利能力构成分析	(205)
第八章	企业经营效率分析	(211)
第一节	企业经营效率的表述及分析意义	(212)
第二节	收入盈利率分析体系	(217)
第三节	资产周转率分析体系	(225)
第四节	企业经营效率分析案例	(247)
第九章	企业管理业绩分析	(251)
第一节	企业管理业绩分析的意义及基本分析方法和体系	

.....	(252)
第二节 利润任务完成情况分析.....	(259)
第三节 产品成本任务完成情况分析.....	(270)
第四节 期间费用任务完成情况分析.....	(279)
第五节 资产利用效率任务完成情况分析.....	(286)
第六节 筹资任务完成情况的分析.....	(297)
第七节 企业管理水平的综合判断.....	(303)
附录 财政部、国家经委、人事部、国家计委关于印发《国 有资本金效绩评价规则》和《国有资本金效绩评价操 作细则》的通知.....	(310)

第一章

会计信息与财务报表分析

- 一、会计信息与公司经营活动
- 二、主要财务报表及其明细表
- 三、企业价值和财务报表分析重心
- 四、财务报表分析体系

第一节 会计信息与公司经营活动

一、会计信息的基本特征

公司是有一定的从事生产经营活动的资金、具有独立的财务功能的盈利性的经济实体。无论现实生活中,公司形态如何千差万别,均具有这一特征。公司经营状况的好坏,经济效益的大小,以及对公司本身的评价等,均不能用其他术语来综合反映,只能用会计信息才能连续、系统、全面、综合地加以反映。

会计信息主要可以分为反映公司经营活动过程与结果和经济行为与经济结果之间的因果关系的这样两类信息:第一类会计信息解决的是与公司相关的各种利益主体间的利益分配关系问题;第二类会计信息解决的是如何控制公司不利行为的问题。具体的说,会计信息包括会计核算信息、会计分析信息、会计计划信息、会计控制信息等。会计核算信息是指对经济业务的原始数据采集、记录、计算、分类、汇总等过程中所产生的能连续、系统、全面、综合地反映经济活动过程和结果的信息。这些信息是会计信息中的最基本的信息,它们主要载于会计凭证、会计账簿和会计报表之上。会计分析信息是指在会计核算资料基础上,对会计核算资料的加工、改制、延伸后的能更清晰反映经济活动过程和结果的会计信息。这类信息除了少量载于分析表上之外,其多数并无固定的信息载体,并且往往需要进行分析。会计计划信息是指以会计核算和分析资料为基础,结合其他有关资料做出的预测、决策和计划等的会计信息。这类信息多载于

财务成本计划表和相应的附件上。会计控制信息是指反映不同责任主体所负经济责任的信息,这类信息载于企业内部的责任会计账簿和会计报表之上。

西方企业界称会计是企业的语言或商用语言,正反映了会计信息是公司与公司、公司与投资者、公司与债权人、公司与政府、公司与员工、公司与社会之间交流的基本工具的这一基本特征。

二、决策者与会计信息的关系

要理解公司和公司的经营状况与结果,必须要能理解企业的语言,知道不同企业语言所表达的不同意思,以及隐藏在表面语言之下的更深层次的经济含义。理解和使用会计信息需要有一定的会计修养。会计修养是一个人会计信息的理解和运用能力,其中,阅读财务报表的能力是最基本的会计修养。

企业对外界交流的语言是企业的对外财务报表或称会计报表,会计报表是会计核算结果的综合体现,是浓缩了的会计信息。一个有丰富会计经验的人与一个没有会计经验的人相比,他可以从会计报表中获得多得多的信息,从而能对公司的情况有更多的了解,使他做出的与公司有关的决策更加符合实际情况,减少决策失误所带来的损失。

以公司经理为例。经理与会计信息的关系,宛如工程师与技术图纸的关系一样,技术图纸是工程师的语言,工程师的创造性劳动成果反映为一系列技术图纸,通过技术图纸来交流工程技术思想,技术图纸是检验一个工程师素质高低和能力强弱的重要标准。一个不懂制图和读图的工程师绝不是一名优秀的工程师。同理,一个不懂如何使用会计信息的企业经理也绝不会是一名优秀的职业经理。

与工程师同技术图纸的关系不同,会计信息不只是消极地反映经理创造性的劳动成果。健全的会计信息系统,可以为经理提供优质的咨询服务,有助于提高经理的素质和能力,使之卓越地完成任任务。从经理应具备的素质来看,如经理有了较高的会计修养,善于运用会计信息,就容易发现经营中存在的问题,认清奋斗目标,产生较强的竞争意识。经济法规的质与量的规定性均能在会计信息中得到充分体现,有了较高的会计修养,可以增强经理的法制观念。所谓企业战略,不外是企业长期生存和发展的战略,企业的生存状况只能以会计信息来综合反映,而企业的发展状况也可以通过会计信息分析来了解,因此,有了较高的会计修养,也会使经理更具战略眼光。从经理应具备的能力来看,经理的决策、控制、协调、指挥、表达、计划等方面的能力均离不开会计信息的支持,如果没有健全的会计信息系统,或者有了健全的会计信息系统但经理不知如何使用会计信息,经理将不能准确把握企业的状况,也不可能在这方面具有较高的能力。特别在企业经营日益社会化和企业内部联系复杂化的现代社会,会计信息的重要意义更显突出。正因为如此,企业经理的人选才经历了从以技术人员出身为主到以销售人员出身为主,再到以财务人员出身为主的三个发展阶段。总而言之,良好的会计修养有利于提高经理素质和能力,有助于经理完成任务,因此,经理应具备一定的会计知识,懂得如何使用会计信息。

同理,任何一个与企业发生经济关系的人,如能具备一定的会计修养,可以读懂会计报表,能理解会计报表中反映出的与企业有关的经济问题,不言而喻,这对他做出正确决策将有极大的帮助。下节将对主要财务报表及其明细表进行介绍。

第二节 主要财务报表及其明细表

会计是一个信息系统,它对外输出的信息主要集中在财务报表中。对外财务报表分为三大类:即资产负债表、损益表及利润分配表、财务状况变动表。本章将以光华股份有限公司为例讨论这三类财务报表及其相关明细表。本书其他章节将以这些报表为基础进行各种分析。

一、资产负债表及其明细表

(一)资产负债表

资产负债表是反映企业一定时点财务状况的会计报表,它是根据“资产 = 负债 + 所有者权益”这一基本公式,依照一定的分类标准和一定的顺序,把企业在一定日期的资产、负债、所有者权益项目予以适当排列编制而成的。按我国现行会计制度规定,资产负债表中的资产按流动性大小排列,流动性大的资产排在前,小的排在后;负债按偿债期长短排列,流动性负债排在前,长期性负债排在后;所有者权益按稳定性排列,稳定性强的排在前,稳定性差的排在后。其基本格式如表 1-1 所示:

光华股份有限公司资产负债表

表 1-1

2000 年 12 月 31 日

单位:万元

资 产	年初数	年末数	负债及所有者权益	年初数	年末数
流动资产:			流动负债:		
货币资金	905	850	短期借款	10 750	14 050
短期投资净额	102	50	应付票据	1 500	1 700
应收票据	2 200	2 180	应付账款	2 200	4 156
应收账款净额	4 400	5 470	应付工资	380	400
其他应收款	280	200	应付福利费	200	250
存货净额	20 800	23 800	应付股利	1 100	1 300
其中:材料	10 000	8 200	应交税金	500	800
在制品	6 200	6 750	其他应付款	150	200
产成品	4 600	8 850	预提费用	100	200
待摊费用	150	200	流动负债合计	16 880	23 056
流动资产合计	28 837	32 750	长期负债:		
长期投资净额	500	1 400	长期借款	4 700	2 700
固定资产:			长期债券	700	606
固定资产原价	32 000	35 000	长期负债合计	5 400	3 306
减:累计折旧	9 098	10 598	负债合计	22 280	26 362
固定资产净值	22 902	24 402	所有者权益		
在建工程	3 000	3 300	优先股本	2 000	2 000
固定资产合计	25 902	27 702	普通股本	12 000	12 000
无形资产及其他资产:			资本公积金	16 100	16 100
无形资产	1 300	1 150	盈余公积金	3 420	4 738
递延资产	200	150	其中:公益金	410	674
无形及其他资产合计	1 500	1 300	未分配利润	939	1 952
			所有者权益合计	34 459	36 790
资产总计	56 739	63 152	负债及所有者权益总计	56 739	63 152

(二)资产负债表附注

虽然上述资产负债表反映了一个企业资产、负债及所有者权益的整体情况,可以提供诸如企业拥有的经济资源、承担的债务、股东在企业中拥有的权益等方面的信息,但是,反映还欠明细,特别是不能反映表中各具体项目的组成及其变化情况。为了弥补这一不足,