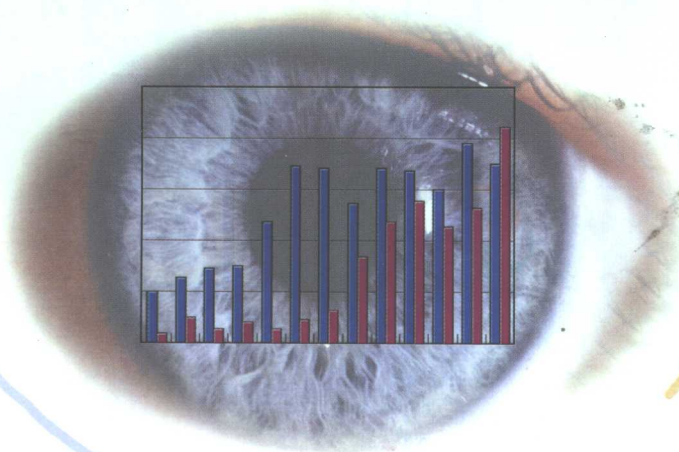


财务报表分析

欧阳光中 项红周 编著



复旦大学出版社

财务报表分析

欧阳光中 项红周 编著

复旦大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务报表分析/欧阳光中,项红周编著. —上海:复旦大学出版社,2000. 8

ISBN 7-309-02608-X

I. 财… II. ①欧… ②项… III. 会计报表-会计分析 IV. F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 36193 号

出版发行 复旦大学出版社
上海市国权路 579 号 200433
86-21-65102941(发行部) 86-21-65642892(编辑部)
fupnet@fudanpress.com http://www.fudanpress.com

经销 新华书店上海发行所

印刷 上海第二教育学院印刷厂

开本 850×1168 1/32

印张 6 插页 1

字数 156 千

版次 2000 年 8 月第一版 2000 年 8 月第一次印刷

印数 1—6 000

定价 10.00 元

如有印装质量问题, 请向复旦大学出版社发行部调换。

版权所有 侵权必究

内 容 提 要

本书主要讲述公司财务报表的分析,共分九章,约 15 万字。书中利用财务报表提供的数据,采用比率分析法、比较分析法和趋势分析法等常用的有效方法,对公司的资本结构、资产运用效率、公司的盈利能力、偿债能力、现金流量等方面进行分析,为公司的经营发展提供决策依据。

本书讲求实务,注重实用和可操作性,书中根据我国企业的实际情况,结合具体实例对报表进行分析。本书可作为大专院校财务会计等专业的教材,亦可作为企业部门专业人士工作和学习的参考书。

前 言

《中华人民共和国公司法》规定,公司应当在每一会计年度终了时制作财务会计报告,并依法经审查验证。财务会计报告应当包括下列财务报表及附属明细表:资产负债表、损益表、财务状况变动表(现已改为现金流量表)、财务情况说明书、利润分配表。本书主要讲述财务报表的分析。利用财务报表提供的数据,采用比率分析法、比较分析法和趋势分析法等几种常用的有效方法,对公司的资本结构、资产运用效率、公司盈利能力、偿债能力、资金流量等方面进行分析,全面而客观地了解公司财务状况和经营状况,为公司的经营发展提供决策依据。

任何公司的财务报表都有众多的阅读者和使用者,包括公司经营管理者、公司投资者(如股东和公司的债权人)、政府财政税务官员、公司的竞争对手和公司的商业伙伴等,使用者虽不同,但他们都要对他们所关心的公司作财务报表分析,然后作出各自的决策,只不过不同的使用者分析的重点会有所不同。

财务分析本身是非常讲求实务的,因此本书的编写注重实用,在讲清财务分析的基本原理和常用方法的基础上,以务实为主,具有可操作性,使读者学以致用。在本书每章的最后安排了一个实例(数据来源于上市公司公布在《上海证券报》上的财务报表)进行分析,供读者参考。

本书可以作为大专院校财务会计专业的教材,亦可作为企业

管理人员、银行业和证券业专业人士等工作和学习的参考书。
衷心欢迎广大读者对本书提出批评建议和指正。

欧阳光中 项红周
2000年5月

目 录

第一章 财务报表体系	1
第一节 财务报表的含义和作用	1
第二节 财务报表的要素	4
第三节 企业主要财务报表	7
第二章 财务报表分析概述	19
第一节 财务报表分析的意义及目的	19
第二节 财务报表分析的内容及类型	22
第三节 财务报表分析的步骤及要求	24
第三章 财务报表分析方法	29
第一节 财务报表分析方法概述	29
第二节 比率分析法	33
第三节 比较分析法	39
第四节 趋势分析法	45
第四章 资本结构	49
第一节 资本结构分析概述	49
第二节 资本结构分析	55
第三节 资本结构分析实例	61

第五章 资产运用效率分析	68
第一节 资产结构分析	68
第二节 资产运用效率分析	72
第三节 资产运用效率分析实例	78
第六章 盈利能力分析	93
第一节 损益分析	94
第二节 投资报酬分析	98
第三节 每股收益分析	103
第四节 盈利能力分析实例	111
第七章 偿债能力分析	126
第一节 短期偿债能力分析	126
第二节 长期偿债能力分析	135
第三节 偿债能力分析实例	142
第八章 现金流量分析	153
第一节 现金流量表分析	153
第二节 财务状况变动表分析	158
第三节 现金流量分析实例	161
第九章 财务报表分析的复杂性	171
第一节 财务报表分析的局限性	171
第二节 通货膨胀对财务报表分析影响的解决方法	176
附录 1998年哈尔滨医药股份有限公司财务报表	180

第一章 财务报表体系

第一节 财务报表的含义和作用

一、财务报表的含义

财务报表是指反映公司财务状况和经营成果的书面文件。它包括资产负债表、损益表、财务状况变动表或现金流量表、附表及会计报表附注和财务情况说明书。《中华人民共和国公司法》(1993年12月29日第八届全国人民代表大会常务委员会第五次会议通过,1994年7月1日起施行)(以下简称《公司法》)第六章关于公司财务、会计中明确指出:公司应当在每一会计年度终了时制作财务会计报告,并依法经审查验证。财务会计报告应当包括下列财务会计报表及附属明细表:

1. 资产负债表;
2. 损益表;
3. 财务状况变动表(现改为现金流量表);
4. 财务情况说明书;
5. 利润分配表。

我国公司财务报表在公司法颁布施行之前相当混乱,在《公司法》公布施行后迅速规范化。当前,许多公司公布它们的财务会计报表时,往往将损益表和利润分配表合并为一个报表,即利润及利润分配表;将财务状况变动表改为现金流量表。

编制财务报表的目的是为了把公司的财务状况和经营成果集中概括地反映出来。公司按照一定的会计程序,及时地将日常发生的会计事项全面地、连续地、有系统地作成会计记录,公司在一定时期的财务状况和经营成果已在这些会计记录里有所反映。但是,这些会计记录比较分散,不能集中而又概括地说明经济活动的总的面貌,所以,系统地整理这些资料,并据以编制财务报表,是一项必不可少的会计工作。从公司的财务会的账务处理程序,即从会计凭证到账簿,再从账簿到财务报表,可以看到财务报表是账务处理程序的最后结果。

编制财务报表应当根据登记完整、核对无误的账簿记录和其他有关资料编制,做到数字真实、计算准确、内容完整、报送及时。财务报表的填列应以人民币“元”为金额单位,“元”以下填至“分”。向外报出的财务报表应依次编定页数,加具封面,装订成册,加盖公章。

财务报表应按月或按年报送当地财税机关、开户银行、主管部门。国有企业的年度财务报表应同时报送同级国有资产管理部。按月报送的报表包括资产负债表和损益表;按年报送的报表包括财务状况变动表(或现金流量表)以及利润分配表和主营业务收支明细表。月份报表应于月份终了后6天内报出;年度财务报表应于年度终了后35天内报出。

二、财务报表的作用

财务报表的主要作用在于向财务报表的使用者提供财务信息,这里所说的使用者,包括公司的管理者、公司的所有者即股东以及有可能成为股东的潜在投资者、公司的债权人和潜在债权人、公司的主管部门、有关政府机构如税务部门等,以及银行、证券业、财务咨询机构等,以便他们根据各自不同的需要和目的,对财务报表进行分析利用。

财务报表的具体作用对不同的使用者表现在以下几方面:

1. 就公司经营管理者来说,通过财务报表可以了解到本企业有多少资产,有多少资金,其来源是否合理,使用是否得当,公司的经营结果是盈利还是亏损,成本和费用是否有效控制。若发现存在问题,可及时采取必要措施,进一步改善经营管理。同时,经营管理者还可以检查其财务计划完成情况,适当进行经济预测,并为编制下期计划提供必要的参考。商海如同战场,在激烈竞争的时代更是如此。企业管理者特别是企业高层管理者犹如战争中的指挥员,在整个战役中必须知己知彼,“己”是自己管理的企业,“彼”是同行业以及竞争对手和业务伙伴。从财务报表中不仅知道当时本企业的财务经营状况,还要把本企业放到整个经济大环境以及同行业中来考察,分析本企业在同行业中以及在整个经济大环境中所处的位置,还要从历史角度来考察,从过去历年来的财务报表中作出分析,确定本企业在行业中所处的历史地位,不仅如此,还要分析自己的竞争对手和自己的业务伙伴的财务报表,做到知己知彼,以确立自身的经营策略。这里还要附加说明的是,作为一个企业的管理者,对自己管理的企业的财务报表作分析研究是理所当然的,但若又要对同行业、竞争对手和自己的业务伙伴的财务报表作分析研究可能会力不从心,可能没有足够的人力和时间进行这项工作,这时,可以通过有关的财务咨询机构获得所需资讯。

2. 就公司主管部门来说,可通过财务报表了解所属公司完成财务计划状况,据以加强领导和监督。同时通过比较分析,总结成功而有效的经验,并加以推广,帮助公司寻找差距,不断提高公司经营管理水平。

3. 就外部投资者(包括现有的和潜在的投资者、债权人)来说,财务报表是他们了解公司财务状况和经营成果的窗口,是他们作出投资决策的重要依据。通过财务报表,他们可以具体了解公司的资本结构、资产运用效率、盈利能力和偿债能力,从而判断自己的投资风险和投资收益,最后作出投资决策。作为债权人或潜在债

权人的商业银行等金融机构,为了加强对信贷风险的管理,其中一项重要的手段是对借款企业的财务报表进行分析,各银行建立了一整套评价体系对财务报表中所反映的有关重要指标给予评分,并按一定的原则给出总评分,再根据总评分的高低以确定是否向申请借款的企业发放贷款、发放多少金额的贷款,以及利率水平和贷款条件,促使企业合理组织资金来源和运用资金,又使银行等金融机构降低和化解信贷风险。

4. 就国家财政税务部门来说,通过财务报表可以了解公司的财务状况和经营成果,指导和监督公司执行国家财政税务政策以及财经纪律,提高资金运用效果,保证及时缴纳国家规定的有关税款,使国家财政收入均衡、稳定增长。

第二节 财务报表的要素

财务报表从总体上看它排列了所有的会计科目,但是可以对这些具体的会计科目作一个基本分类。财务报表要素就是指对会计对象的具体内容所做的基本分类,它是会计对象的基本组成部分,是财务报表内容的基本框架,也是账户的归并和概括。

我国《企业会计准则》(1993年7月1日开始执行)规定,会计要素即财务报表要素有六个方面,它们是:资产、负债、所有者权益、收入、费用、利润。这里的费用包括损益表中的各项成本和各项费用。这六个要素可以分为两类:资产、负债和所有者权益列示于“资产负债表”中,反映公司的财务状况;收入、费用和利润列示于“损益表”中,反映公司的经营成果。财务状况变动表(或现金流量表)中没有专门的要素,只是反映资产负债表与损益表中各要素的变动情况。

一、反映财务状况的要素

财务会计用下列公式反映企业在一定日期的财务状况:

资产 = 负债 + 所有者权益。

上式含有三个会计要素，即资产、负债和所有者权益。资产表现为企业资金的投放与运用，例如资金中的一部分投放为现金，以备企业日常现金支付之需，另一部分投放于存货，包括原材料、在制品和产成品，还有一部分作为固定资产的投入，等等。而负债和所有者权益则表现为资金的来源，它来自两个方面，即负债和所有者的投资。由此可见，资产必须等于负债加所有者权益，这是资产负债表中的一个基本的等式。

下面分别叙述上述等式中的三个要素。

(一) 资产

资产是企业拥有或控制的能以货币计量的经济资源，包括各种财产、债权和其他权利。具体地，资产又分为流动资产、长期投资、固定资产、无形资产、递延资产和其他资产。从资产的定义，可以看到，它强调了资产的三个特征：

第一特征，资产是一种经济资源。也就是说，通过公司对资源的利用，能为公司未来带来一定的经济利益。如果一项资产已失去了它的使用价值，不能再为公司带来新的经济利益，那么它就不能再称之为资产了。这里所说的带来经济利益是指为公司获得现金净流入。

第二特征，资产是能够以货币计量的。资产以货币计量是由会计核算的规定所决定的。会计核算要以价值形式对公司的各项经济业务进行综合反映和监督。如果资产不能以货币计量，那么也就不能在会计核算中反映。

第三特征，资产是企业所拥有的或者是企业所控制的。从资产的所有权的归属来看，资产的所有权可以属于公司，也可以不属于公司，但在一段时期内归公司支配、使用和控制。前者如企业出资建造厂房和购置生产设备，这类厂房和设备就是企业的固有资产。后者如公司占有的土地，在我国城镇中土地归全民所有，公司所占

土地只具有使用权而不具所有权,企业经国家土地管理部门批准使用的土地是企业的固定资产。

(二) 负债

负债是公司所承担的能以货币计量,需以资产或劳务偿付的债务。负债分为流动负债和长期负债,必须在一年内偿还的债务为流动负债,其余为长期负债。

或者说负债是公司向外筹措,要在将来某确定的日期,用现金、劳务或其他资产予以偿还的。因此,偿还负债会使公司的资产减少,它是资产的反面。例如用资产中的现金支付债务,现金减少,或将资产中的存货变现支付债务,存货将减少,等等。一般总是用流动资产的变现来支付债务特别是短期债务,在资产负债表中,一方面负债减少,同时另一方面流动资产亦减少。

(三) 所有者权益

所有者权益是投资人对净资产的所有权。净资产是指资产减去负债后的剩余部分,包括投资人对公司的投入资本以及形成的资本公积金、盈余公积金和未分配利润等。投入资本是投资者实际投入企业经营活动的各种财产物资。资本公积金包括股本溢价、法定财产重估增值、接受捐赠的资产价值等。盈余公积金是指按照国家有关规定从利润中提取的公积金。未分配利润是企业留于以后年度分配的利润或待分配利润。

二、确定经营成果的要害

财务会计用下列公式计算确定企业在一定时期的经营成果:

$$\text{收入} - \text{费用} = \text{利润}。$$

上式含有三个会计要素,分述如下。

(一) 收入

收入是在销售商品或提供劳务等经营业务中实现的营业收

人,包括主营业务收入和其他业务收入。企业应当及时合理确认营业收入的实现,在发出商品、提供劳务,同时收讫价款或者取得索取价款的凭据时,才能确认为营业收入。

(二) 费用

费用是在生产经营过程中发生的各项耗费。包括为生产商品和提供劳务等发生的直接费用,如直接人工费、直接材料费、商品进价和其他直接费用,计入生产经营成本,还包括为生产商品和提供劳务而发生的各项间接费用,应当按一定标准分配计入生产经营成本,行政管理部门为组织和管理生产经营活动而发生的管理费用和财务费用,为销售和提供劳务而发生的进货费用、销售费用,应当计作费用,计入本期损益。

(三) 利润

利润是公司一定期间的经营成果,包括营业利润、投资净收益和营业外收支净额。营业利润为营业收入减去营业成本、期间费用和各项转税及附加税费后的余额。投资净收益是企业对外投资收入减去投资损失后的余额。营业外收支净额是指与企业生产经营没有直接关系的各种营业收入减去营业外支出后的余额。

第三节 企业主要财务报表

这一节将简单介绍公司的四张主要财务报表:资产负债表、损益表、财务状况变动表和现金流量表。

一、资产负债表

资产负债表是反映公司在某一特定日期财务状况的报表,亦即它是反映公司在某年某月某日财务状况的报表。这是一份重要的财务报表,通过对资产负债表各项目的分析,可以了解到公司的规模、资金总额的构成,并且可以预测公司未来的财务趋势。

资产负债表是遵循“资产 = 负债 + 所有者权益”这一基本会计方程式编制的。通常采用账户格式,左方为资产项目,右方为负债及所有者权益项目。左方资产项目是按照资产流动性(即资产的变现能力)的强弱的顺序排列的,流动性强的资产排在前面,流动性弱的排在后面,按这一排列原则先为流动资产,其后为长期投资、固定资产、无形资产和递延资产。流动资产各项目仍旧是按照变现能力的强弱顺序排列的,变现能力强的排在前面,变现能力弱的排在后面,按这一排列原则先是货币资金,它本身就是现金,已经变现,应该排在第一位,然后是短期投资、应收及预付款、存货等。右方负债和所有者权益项目是按照清偿权的先后次序排列的,先清偿的排列在前,后清偿的排列在后,按这一原则先排列流动负债,随后是长期负债,最后是所有者权益,所有者权益是永远不须清偿的。

根据我国财政部颁布、自 1993 年 7 月 1 日起施行的《企业会计准则》,资产负债表中的主要项目说明如下。

资产是企业拥有或者控制的能以货币计量的经济资源,包括各种财产、债权和其他权利。

资产分为流动资产、长期投资、固定资产、无形资产、递延资产和其他资产。

流动资产是指可以在一年或者超过一年的营业周期内变现或者耗用的资产,包括现金及各种存款、短期投资、应收及预付款项、存货等。

现金及各种存款按照实际收入和支出数记账。

短期投资是指各种能够随时变现、持有时间不超过一年的有价证券以及不超过一年的其他投资。

应收及预付款项包括:应收票据、应收账款、其他应收款、预付货款、待摊费用等。

存货是指企业在生产经营过程中为销售或者耗用而储存的各种资产,包括商品、产成品、在产品以及各类材料、燃料、包装物、低

值易耗品等。

长期投资是指不准备在一年内变现的投资,包括股票投资、债券投资和其他投资。

固定资产是指使用年限在一年以上,单位价值在规定标准以上,在使用过程中保持原来物质形态的资产,包括房屋及建筑物、机器设备、运输设备、工具器具等。

无形资产是指企业长期使用而没有实物形态的资产,包括专利权、非专利技术、商标权、著作权、土地使用权、商誉等。

递延资产是指不能全部计入当年损益,应当在以后年度内分期摊销的各项费用,包括开办费、租入固定资产的改良支出等。

其他资产是指除以上各项目以外的资产。

负债是企业所承担的能以货币计量,需以资产或劳务偿付的债务。负债分为流动负债和长期负债。

流动负债是指将在一年或者超过一年的一个营业周期内偿还的债务,包括短期借款、应付票据、应付货款、应付工资、应交税金、应付利润、其他应付款、预提费用以及在一年内即将到期偿还的长期借款等。

长期负债是指偿还期在一年或者超过一年的一个营业周期以上的债务,包括长期借款、应付债券、长期应付款项等。

所有者权益是企业投资人对企业净资产的所有权,包括企业投资人对企业的投入资本以及形成的资本公积金、盈余公积金和未分配利润等。

投入资本是投资者实际投入企业经营活动的各种财产物资。

资本公积金包括股本溢价、法定财产重估增值、接受捐赠的资产价值等。

盈余公积金是指按照国家有关规定从利润中提取的公积金。

未分配利润是企业留于以后年度分配的利润或待分配利润。

表 1-1 是 1998 年华北制药股份有限公司的资产负债表(摘自