

# 证券投资者

黄济生 著

## 怎样分析股份 公司财务报表



0.9

# 证券投资者怎样分析 股份公司财务报表

黄济生 著

华东师范大学出版社

---

(沪)新登字第201号

责任编辑 王子奇

**证券投资者怎样分析股份公司财务报表**

黄济生 著

---

华东师范大学出版社出版发行

(上海中山北路3663号)

新华书店上海发行所经销 江苏如东印刷厂印刷

开本: 787×1092 1/32 印张: 4.5 字数: 100千字

1993年3月第1版 1993年3月第1次印刷

印数 1—10,030本

---

ISBN7—5617—1005—4/F·036 定价: 3.70元

---

## 内 容 提 要

上市股份公司每年都要定期公布财务报表(如利润表、资产负债表等),对财务报表分析的结果是广大证券投资者作出买进和卖出股票的重要依据,是判断和预测股价行情走向的必备信息。本书在阐述股份公司财务核算基本知识基础上,结合上市公司实际,运用实例具体介绍了公司财务分析的一般方法,分析法中使用的各种比率指标 如公司经营效益 财务状况、资本结构、投资获利能力、公司经营状 况 综 合 分 析 等。本书具有实用性、知识性、技巧性,操作性程度强,一册在手可准确、简便、迅速地分析报纸公布的每个上市公司财务报表,实为证券投资者必备工具。

---

## 前 言

在我国经济体制改革的大潮中,股份制经济方兴未艾,正为我国经济和各项事业注入新的活力。随着证券市场,特别是证券流通市场的建立和发展,居民个人利用手中资金从事金融投资的愿望越来越浓烈。以上海为例,截止1992年12月底,在上海证券交易所上市的供我国境内居民买卖的A股股票达28种,持有上海证券交易所股东帐户的股东已逾150万户。然而,随着股票上市公司日益增多,股价水平已打破证券流通市场发展初期的那种因需大于供而只涨不跌的局面,进入了随供求关系变化和经济发展周期上下波动的运行轨道。这对广大证券投资者的素质提出了更高的要求。初期股票市场中的那种凭感觉、赌输赢的投资方式显然已行不通了。要想成为一个成功的投资者,必须具备一定的经济理论知识和分析判断能力,这样才能规避风险,获取最大收益。

合格的证券投资者应当具有两种分析能力。第一种是证券投资基本分析,它包括对国民经济运行情况、产业发展趋势的分析和对上市公司经营、财务状况的分析。第二种是证券行情技术分析,即对证券价格涨跌走势的分析。前一种分析能够帮助投资者在

众多的上市股票中确定应投资于何种股票,后者则有助于确定最佳的买入时间和卖出时间。这两种分析方法是相辅相成,缺一不可的。

基本分析也叫基础分析,它的核心内容是公司财务分析。进行这种分析要求具备一定的财务会计知识。笔者在与众多的证券投资者交谈中发现,其中大部分人或是对上市公司公布的财务报表茫然不知为何物;或是仅根据他人的言谈片面地理解某些经济指标(如片面地认为上市公司的市盈率越低越好),往往在股市交易中陷入盲目性。另一些人虽感分析上市公司财务报表确有必要,但因缺乏财务会计知识而视其为畏途。其实,对广大证券投资者来说,如果你并不想成为一个证券投资的专业分析家,那么只要化费一点时间,了解一些财务会计的基本原理和核算方法,就足以对公司财务报表独立地进行分析。财务分析不是一件神秘的、可望不可及的事情。

正是基于以上的想法,笔者编写了这本小册子,奉献给广大股民朋友。这可算作是为使高深的经济理论走出象牙之塔,服务于我国改革、开放实践的尝试之作。

本书的内容可分为两大部分。第一部分包括股份公司资金运用与来源、资金平衡原理、帐户与借贷复式记帐法、股份公司财务报表,主要介绍了股份制企业财务核算的基本知识和上市公司公布的报表体系。

第二部分包括财务分析的一般方法、公司经营效益分析、公司财务状况分析、公司资本结构分析,投资获利能力分析、公司经营状况综合分析等,具体介绍了公司财务分析的一般方法,并结合上海上市公司实际,重点介绍了比率分析法中使用的各种比率指标。

为了便于广大读者查阅和参考,本书在最后收录了国家财政部最新公布的《股份制试点企业会计制度》。

# 目 录

## 前言

### 一、股份公司资金运用与来源

股份公司的资金运用 ..... ( 1 )

股份公司的资金来源 ..... ( 5 )

### 二、资金平衡原理

资金平衡公式 ..... ( 11 )

资金平衡原理实例分析 ..... ( 12 )

### 三、帐户与借贷复式记帐法

帐户与会计科目 ..... ( 19 )

借贷复式记帐法 ..... ( 24 )

### 四、股份公司财务报表

资产负债表 ..... ( 32 )

利润表 ..... ( 39 )

利润分配表 ..... ( 42 )

财务报表附有的其他资料 ..... ( 46 )

### 五、财务分析的一般方法

趋势分析法 ..... ( 48 )

比重分析法 ..... ( 54 )

比率分析法 ..... ( 56 )

### 六、公司经营效益分析

资产报酬率 ..... ( 59 )

|               |        |
|---------------|--------|
| 资产利润率 .....   | ( 61 ) |
| 销售利润率 .....   | ( 62 ) |
| 股东权益报酬率 ..... | ( 64 ) |

## 七、公司财务状况分析

|                    |        |
|--------------------|--------|
| 资产流动性比率 .....      | ( 67 ) |
| 资产速动比率 .....       | ( 69 ) |
| 存货周转率 .....        | ( 71 ) |
| 平均收帐期与应收款周转率 ..... | ( 72 ) |
| 固定资产周转率 .....      | ( 74 ) |
| 资产总额周转率 .....      | ( 75 ) |

## 八、公司资本结构分析

|                   |        |
|-------------------|--------|
| 股东权益比率与债务比率 ..... | ( 77 ) |
| 付息保障系数 .....      | ( 80 ) |
| 固定比率 .....        | ( 82 ) |

## 九、投资获利能力分析

|                |         |
|----------------|---------|
| 市价盈利率 .....    | ( 84 )  |
| 股利收益率 .....    | ( 92 )  |
| 普通股每股权益 .....  | ( 94 )  |
| 公积金与股本比率 ..... | ( 98 )  |
| 股利分配率 .....    | ( 103 ) |

## 十、公司经营状况综合分析

|                       |         |
|-----------------------|---------|
| 公司经营状况综合分析的基本步骤 ..... | ( 105 ) |
| 综合分析方法实例说明 .....      | ( 106 ) |

## 结束语

## 附录:

|                     |         |
|---------------------|---------|
| 《股份制试点企业会计制度》 ..... | ( 117 ) |
|---------------------|---------|

## 一、股份公司资金运用与来源

股份公司是一种适合商品经济和社会化大生产的企业组织形式。股份公司在商业原则下进行生产经营活动，必须要有一定的资金进行周转，以收抵支，争取盈利，而资金总是有一定来源的。企业资金及其来源之间在性质上和数量上存在着一定的对应关系。

### 股份公司的资金运用

资金是指用货币金额表现的有形财产（如原材料、商品、现金、股权、债权等）和无形财产权（如专有技术、专利权等）的总称。企业资金反映着企业的财力、物力状况，是企业经营过程中投入使用的全部财产价值总额，在会计学上称为企业资产。

资金根据其在经营周转中的特点，可分为固定资产、流动资产、无形资产、投资和费用五类。

#### 1. 固定资产

固定资产是指使用年限一年以上和单价在规定标准（如500元）以上的资产，主要包括土地、建筑物、机器设备、运

输工具等。从资金周转角度看，固定资产具有如下特点：

(1) 固定资产通过购置或基本建设而形成。

(2) 固定资产使用期在一年以上，一次投资后多年使用，在使用过程中不改变其物质形态。

(3) 在固定资产使用期内，其损耗价值以折旧方法逐年提取折旧费，分月计入生产费用或管理费用。通过折旧，固定资产价值逐年转化为流动资产，但是固定资产的物质形态不变。

总之，固定资产在经营周转过程中，只减少损耗的价值，而不改变物质形态和数量。机器设备还是机器设备，厂房建筑还是厂房建筑，只不过由新的变成了旧的，在价值上打了折扣，这就是折旧。在会计上，目前一般按比例折旧法提取折旧费，如一台机床购进时原价值为10,000元，使用期限规定为10年，年折旧率就是10%，即每年提取折旧费1,000元（原值/使用年限 = 10000元/10年）。

为了保持固定资产原值作为计算折旧的依据，在会计核算时，固定资产原值登记在“固定资产”帐上，逐年提取的折旧费登记在“累计折旧”帐上。帐上的固定资产原值减去累计折旧额的剩余部分，即为固定资产净值。同理，固定资产净值加上累计折旧额，就等于固定资产原值。

## 2. 流动资产

流动资产是指在企业经营过程中不断改变其物质形态的资产。流动资产的价值随物质形态的变化一起转移，如原材料通过加工后成为商品，原材料的价值就转移到商品价值中去了。

工商企业的流动资产主要可分为五大类：

(1)货币资金，包括企业持有的现金和银行存款。

(2)原材料资金，包括企业为生产做准备的各种库存原材料、辅料、包装物、在途原材料(指已购进，但尚未入库的原材料)和低值易耗品(指价值在 500 元以下或者使用期限在一年以下的各种工具、用品)。

(3)生产资金，包括处于生产加工阶段的各种在产品和半成品。在产品指在月末尚未完工，正在生产中的产品。半成品指已完工，但仍需要继续加工的中间产品。

(4)成品资金，指结束了产制过程已验收入库等待销售的产成品。

(5)结算资金，指正在结算中的各项应收帐款和预付款，包括应收帐款、应收票据、预缴税额、预付货款和预付的待摊费用(指已经支付，但应在以后各期分别摊入成本的各种支出，如待摊的保险费、租金等)。它是本企业应收但尚未收到或者是已预付出去的支出，对企业来说是一种资金的占用。

从流动资产周转过程看，其物质形态不断改变。最初通过采购，货币资金变成原材料；进入生产阶段后，又变成在产品和半成品；在加工成产成品后，通过销售变成应收帐款；最后收回后变成货币资金。这时收回的货币资金应比最初投入的货币资金要多，超过部分就是利润。

### **3.无形资产**

企业拥有的专有技术和专利权，以及商标权、商誉权、版权、场地使用权、资源开采权等特许权在商品经济社会里都具有价值，是可以转让的商品。但因其不具有固定的实物形态，而是以某种权利的形式存在，所以称为无形资产。

从资金周转角度看，无形资产和固定资产一样，使用期

限都在一年以上，属于长期性质的资产。在会计核算中，企业投资于或购入无形资产时，应按原值在无形资产帐上登记。在使用过程中，则应按规定的使用期限（一般不超过四十年）采取分期摊销的办法将无形资产价值计入各使用受益期的管理费用，分摊期内应相应减少无形资产价值，这一点是有别于固定资产的。

#### 4. 投资

投资是企业资产的组成部分，但它并不由本企业直接使用，而是向外部其它企业投资，以获取相应的收益。按投资回收期长短分类，企业投资分为短期投资和长期投资。

（1）短期投资，是指企业购入的能随时转让销售变现、并准备随时变现（不超过一年）的各种有价证券，包括各种股票、债券等。企业持有这类证券的目的是为在短期内获益。

（2）长期投资，指企业投出的期限一年以上的资金，以及购入的在一年内不能变现或不准备变现的股票和债券。长期投资的主要形式有：a、为未来使用所建筑的厂房、购入的地产；b、租赁给其它单位的建筑物、场地；c、对其他企业的长期贷款；d、持有的其他公司股票；e、持有的其他公司发行的债券。

企业长期投资的目的主要有三：其一是为得到对其他公司的控股权；其二是为获得一个比较长期的收益来源；其三是为与其他企业建立友好关系，以利于本企业经营业务的发展。

#### 5. 费用

费用是企业已投入经营过程、并已耗用了的资产，所以

也称成本。

工业企业的成本费用主要有五部分：

(1) 生产费用，包括直接原材料费用、直接人工费用和制造间接费用(指生产车间的管理费用等)。当产品已销售，销售部分的生产费用构成营业成本。

(2) 销售成本，包括企业在产品销售过程中支付的包装费、人工费、保管费、运输费等。

(3) 管理费用，指企业管理部门在企业管理过程中支出的费用，包括企业管理费、管理人员工资等等。

(4) 在建工程(费用)，指本企业在建的固定资产投资过程中所发生的建筑安装工程的施工费用。

(5) 营业外支出，指与本企业经营无直接关系的支出，包括非常损失、固定资产盈亏、职工劳动保险费支出、罚款支出等。

费用按其性质又可分为资产性费用和损益性费用。凡是构成资产成本的，如生产费用要构成产成品，在建工程费用要构成固定资产，都属于资产性费用。凡是不构成资产的耗费，要从经营收入中扣除的，如销售费用、管理费用等，属于损益性费用。这两类费用在会计帐户处理方法上是不同的。

## 股份公司的资金来源

资金来源是指企业取得资产的资金来源。对一个企业来说，只要取得了资金来源就对其它个体(个人或单位)承担了将来提供报酬或财产的义务。因此，企业资金来源就是对他人的负债，表明了他人对本企业资产所拥有的权力和利益。

企业资金来源由以下四部分组成：

## **1. 短期负债**

短期负债是指偿付期在一年以内，以流动资产偿付的债务和应付款，也称流动负债。短期负债主要包括以下项目：

(1) 短期借款，指企业向银行及其它金融机构借入的期限在一年以下的各种贷款，其中主要是各类流动资金贷款。

(2) 短期应付帐款，指企业因购买原材料商品或接受劳务而应支付给供货单位的款项。因该款项尚未支付，所以这部分资金仍暂时被本企业占用，构成一项资金来源。

(3) 应付票据，指企业对外发生交易往来时所开出的承兑商业汇票，包括银行承兑汇票(由银行承诺到期为企业付款的汇票)和商业承兑汇票(由本企业或他企业承诺到期付款的汇票)。这是企业向他企业承诺的到期支付的债务。

(4) 应付工资，指已从企业收入中提取，但尚未支付给职工的工资、奖金和津贴。

(5) 应付股利，指已从利润中提取，但尚未发放给股东的股息和红利。

(6) 应缴税金，指企业已计提的本期应支付但尚未支付的各项税金，包括产品税、营业税、所得税等等。

由于短期负债大多在短时期内必须偿付，要求企业应有足够的短期资产(流动资产)，如现金、银行存款等来保证。

## **2. 长期负债**

长期负债是偿付期超过一年的债务和应付款，主要包括以下项目：

(1) 长期借款，指企业向银行及其它金融机构借入的偿

还期在一年以上的贷款，主要有银行发放的中短期设备贷款，基本建设贷款。

(2) 长期应付款，指企业对外部企业承担的偿付期一年以上的应付款项。目前主要有用补偿贸易方式引进的国外设备应付价款、融资租入固定资产的租赁费等。

(3) 应付债券，指公司发行本企业债券所承担的债务，包括偿还时应支付的本金以及当前应支付的利息。

长期负债因偿还期较长，对公司来说可占用期限也较长。所以，一般由此获得的资金来源主要用于固定资产投资。

### **3. 权益资本**

权益资本是公司的所有者投入的资本和企业内部形成的资本积累。它是公司所有者在企业中的利益，也称股东权益。权益资本与上述的债务资本共同构成企业的资金来源，但它是公司股东自己投入和积累的利润，代表着企业的资本净值。

权益资本由以下几部分组成：

(1) 股本，指公司股东投入的股本金，按股票、股权发行的票面值计算。

(2) 公积金，又分资本公积金和盈余公积金。资本公积金包括公司发行股票时超过票面值的溢价收入和企业外部接受的赠款。盈余公积金是公司从交纳所得税后的利润中提取的公积金，目前分两部分，一部分是法定盈余公积金，按照所得税后利润的10%提取，另一部分是任意盈余公积金，由股东大会决议自主提取。

(3) 集体福利基金，又称公益金，是由所得税后利润中

提取的用于本企业职工集体福利的基金。这部分基金主要用于为本企业职工建设住房和集体福利设施，所以，它实际上并不属于股东所有。在严格的意义上说来，这一部分基金是应从股东权益中扣除的。

(4)未分配利润，这是企业所得税后利润在提取公积金、公益金以及向股东分配股息后的剩余部分。

公司对权益资本虽不承担偿还的义务，可由本公司长期占用，但是公司法人毕竟是股东获取收益的渠道，公司通过经营必定要给股东相应回报，因此，权益资本也可理解为对股东的永久性负债，只有当公司解散时，才会将此项债务归还给股东。

#### **4.收入**

收入是企业在经营过程中发生的尚未扣除成本和结转利润的资金来源，包括营业收入、投资收益和营业外收入三部分。

(1)营业收入，指企业通过销售商品、提供劳务所取得的收入。营业收入又分主要经营业务收入和其他经营业务收入。

(2)投资收益，指企业对外投资取得的收入，其中包括企业长期投资取得的股息、利息和通过出售短期投资的股票、债券所取得的溢价收入(卖出价与买入价的差额)。

(3)营业外收入，指与企业生产经营无直接关系的各项收入，如固定资产盘盈、处理固定资产的变价收入、罚款收入等。

企业收入总额扣除企业费用总额的剩余部分就是利润。正因企业收入中包含着将要实现的利润(如果企业收入总额