

慧眼识股

——从财税会计角度找“黑马”

沈正欣 韩曙 著

复旦大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

慧眼识股:从财税会计角度找黑马/沈正欣,韩曙著.
—上海:复旦大学出版社,2002.3
ISBN 7-309-03072-9

I. 慧… II. ①沈…②韩… III. 股票-证券交易
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 005628 号

出版发行 复旦大学出版社

上海市国权路 579 号 200433

86-21-65118853(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 复旦大学印刷厂

开本 850×1168 1/32

印张 13

字数 303 千

版次 2002 年 3 月第一版 2002 年 3 月第一次印刷

印数 1—6 000

定价 22.00 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

目 录

1	第一章 审读财报 ABC
3	股东,你也有监督上市公司业绩的权 利——谈谈看财务报表的诀窍
10	让我一次看个够——上市公司的利 润构成
14	董事会报告的含金量
18	参悟未尽之谜——“重要事项”莫 轻视
21	细细品味——透视年(中)报中的“财 务报告”
25	难言之隐的潜在风险——在“其他应 收账款”的背后
28	“无言的结局”——值得关注的“其他 事项”
33	免费的咨询——审计报告为你点 “穴”

- 37 上市公司的“资信证书”——谈谈验资报告
- 42 股东的钱要用好——解读上市公司前次募集资金专项审计报告
- 49 财务分析研判业绩
- 52 最简约的评价指标——直面现金流量
- 55 读年报 抓重点
- 58 从中报中发现绩优年报
- 60 教你一招——中小投资者要学会规避年报风险
- 63 **第二章 不定规矩难方圆**
- 65 遏制做假账的法律武器——新《会计法》对上市公司的影响
- 76 从制度上重建诚信
- 78 游戏重在规则——《企业会计准则——债务重组》对上市公司的影响
- 83 无形资产有形核算——简述《企业会计准则——无形资产》
- 88 借款费用须严格界定——解读《企业会计准则——借款费用》
- 91 未卜也能先知——《企业会计准则——或有事项》
- 93 血脉通畅才是健康象征——浅述修订的《现金流量表》

100	规范披露 提高质量——浅议首项 具体会计准则
103	投资应当怎样核算——简述《企业会 计准则——投资》
109	修正偏误的信息——谈《资产负债表 日后事项》的作用与意义
112	政策调整 调整损益——住房周转 金政策改变对上市公司的影响
116	本来就该有的归宿——评返税与补 贴收入的会计处理
121	现金红利多起来——股利政策变因 探讨
131	第三章 财税政策显冷暖
133	无形的手——浅论财税与证券市场 的关系
138	气象站的功能——用财税政策来微 调股市
141	“先征后返”遭遇“红灯”——从 15% 到 33%
152	利益均沾——所得税政策调整对上 市公司的影响
154	转型的奥妙——增值税政策调整对 上市公司的影响
159	落红不是无情物——营业税政策调

- 整对上市公司的影响
- 164 劝君更进一杯酒——消费税政策调
整对上市公司的影响
- 169 一路走好——费改税的来龙去脉暨
对上市公司的影响
- 175 印花税“贴花”有花头
- 178 证券市场与房产税
- 181 按契纳税 天经地义——契税与上
市公司
- 184 此税非那税——也谈证券交易税
- 186 轻装上阵——债转股对上市公司的
影响
- 190 杠杆撬动利润——财税政策对上市
公司业绩的影响
- 192 税收监督——上市公司必须应对的
另一种规范
- 195 谨防公司重组中的障碍——谈《企业
改组改制中若干所得税业务问题
的暂行规定》
- 199 **第四章 会计分析辨优劣**
- 201 看起来很美——解析上市公司编制
的合并会计报表
- 208 动一动净资产这块“奶酪”
- 213 还一个“真”我

- 216 夯实基础——每股净资产值调整的意义
- 221 天下没有免费的午餐——上市公司应收账款居高不下的隐患
- 224 “活钱”显活力
- 230 挤干“水分”——了解“资产减值准备”
- 233 审计差异有何不好？
- 235 并非利润“调节阀”——解读上市公司“递延资产”的会计处理
- 238 用“可持续发展”的眼光看业绩
- 241 “准备”费劲为哪般——浅论上市公司的坏账准备
- 243 钱生钱真行吗——点评上市公司委托理财的效益
- 248 魔方是怎么玩的——关联交易传出的信息
- 253 勿忘另类重点——怎样评判财务风险
- 257 **第五章 距离规范路尚远**
- 259 资产重组与实际效果
- 268 掀起你的盖头来——认识关联交易
- 271 只是逗号 不是句号
- 273 识别“保配”花样
- 276 远离大股东不作为的公司
- 278 高兴不起来的老话题

- 280 “双轨制”下的股份制企业焉有活力
- 283 密切关注配股资金的用途
- 286 莫因“改变”改公允
- 288 你敢买欠缴税款的上市公司股票吗
- 290 如此“努力”不可取
- 292 似曾相识话预亏
- 294 股东大会面面观
- 297 实物配股 利大于弊
- 300 税收差异将弥合
- 303 高科技不是灵丹妙药
- 306 股市呼唤保护机制
- 309 **第六章 赠送一副透视镜**
- 311 财政吹响了拉动经济的号角
- 314 业绩波动的导火索——上市公司利润“超常规”增长或减少探因
- 317 资产重组的另类收获
- 320 新股发行带来新变化
- 323 冲“浪”前的“热身”
- 326 怎一个“欠”字可了得
- 329 依据经济新特点择股
- 332 新《会计法》与上市公司业绩
- 336 轻视管理风险必遭惩罚
- 338 “加法”要比“减法”好
- 341 到有能力分红派息的公司中去淘金

344	“花儿”为什么这样娇——部分公司 亏损原因分析
347	管理出效益
352	机遇属于敢于接受挑战的人——谈 降低关税对上市公司的影响
355	资本经营与资产经营
358	为“贫血”与“虚胖”号脉
360	增发股票的积极意义
362	降息的滞后效应
364	主业兴 公司则兴
366	“准壳”公司“准注”的种种活力
369	欠税不需要理由
374	商业股的困惑
377	用其他指标参考选股
380	缘何还是断不了奶
383	为卸兼职叫好
385	谁被“计提”撞坏了“腰”?
389	难尽人意的投资收益——剖析上市 公司对外投资
392	假如这些公司不扩股——从每股收 益负增长谈扩张
394	把握股市“过年”的机会
396	莫把糗糊桶玩成炸药桶

第一章

审读财报 ABC

股东,你也有监督上市公司业绩的权利

——谈谈看财务报表的诀窍

按照证监会关于上市公司公布的年报格式,企业的财务报表,一般由“四表”,即资产负债表、利润表、利润分配表、现金流量表等组成,它们是一个相互联系、相互制约的有机整体。股民朋友十分关心自己投资的公司财务状况之优劣,如能读懂上市公司的财务报表,再结合文字说明和部分附注资料,就大致上可以从中了解公司的经营业绩与财务状况的有用信息,这等于行使了股东的监督权利,从而有利于作出投资决策。

一、资产负债表

资产负债表又称财务状况表,是指用以表达一个企业在特定的日期(如上市公司以公历年度为一个会计年度)里的财务状况的报表,应当说是四表中最重要表式,因为它所揭示的上市公司财务状况就是指企业的资产、负债、所有者权益及其相互关系。资产

负债表的基本结构是以“资产 = 负债 + 所有者权益”这一基本会计等式为理论基础的。资产负债表左方反映公司的资产及其分布结构;右方反映公司的负债和所有者权益及其分布结构。资产负债表的主要作用在于以下四个方面。

一是可以揭示公司所拥有的资产及其分布结构。资产分流动资产与固定资产两类。从流动资产可以了解货币资金、短期投资、减去跌价准备后的短期投资净额和应收票据、股利、利息等情况,了解公司的银行存款以及变现能力;通过了解分别减去坏账、跌价准备的应收账款、存货净额,掌握公司资产的实际流动性与质量;而通过固定资产可以了解长期投资的内容与项目,掌握公司从事的是实业投资,还是股权债权投资,以及是否存在新的利润增长点或潜在的风险;通过了解固定资产工程物资以及与期初进行动态比较,能掌握企业固定资产消长趋势和执行计提折旧会计政策的情况;通过了解无形资产与其他资产,可以掌握公司资产潜质。

二是可以揭示公司的资金来源及其构成。根据资产等于负债加所有者权益的勾稽关系,如果公司负债比重高,相应的所有者的权益即净资产就低,说明公司的负债率较高,主要靠债务“撑大”了资产总额,真正属于公司自己的财产(即所有者权益)不多;反之,如负债比重低,相应的所有者权益则高。还可对负债中的流动负债与长期负债两类情况作进一步的分析。如果短期负债多,再加上对应的流动资产中货币资金、短期投资净额与应收票据、股利、利息等可变现总额不敌流动负债,说明公司不但还债压力巨大,而且借来的钱成了被他人占用的应收账款与滞销的存货,从而传递出企业经营不善、产品销路不好、资金周转不灵、财务状况不佳等的信息。

三是有助于评价公司的盈利能力。如上所述,用负债总额除以资产总额,就可得出资产负债率。在通常情况下,上市公司的资产负债率应当控制在适度的比例,如工业生产类企业应低于 60% 为宜,但过低(如低于 40%)也不好,说明公司资产有闲置与滞胀的不足,缺乏适度负债经营的胆魄,开拓创新的勇气。同时,还可以用资产总额、所有者权益分别除以公司当年实现的净利润,得出公司的资产盈利能力与净资产收益率,评价公司的资产创利、盈利能力。

四是有助于进行前后期资产负债表的对比。通常资产负债表分列两列,一列为上年实际(期初数),一列为本年实际(期末数)。这样的列示,就为了让投资者对公司资产负债情况进行前后的动态性比较,进一步了解公司资产质量与数量变化趋势,从这种变化上,大致可以分析出公司经营管理的水平与能力,以及发展前景与发展后劲,进而作出相应的投资抉择。

二、利润及利润分配表

在上市公司的财务报表中,为了方便与简要起见,将利润表及利润分配表合在一起列示。其中利润表又称损益表,是用来反映企业在一定会计期间(如上市公司以一定公历年度为会计年度)经营成果,即利润形成的一种会计报表,而利润分配只是指企业利润分配情况的报表。在会计实践中,企业一般需要按月、按季、按年度编制,而利润分配表每年才编制一次,但对上市公司则要求在中期报告中也与利润表合并一齐列示,以便及时地向投资者提供足够的信息,来保护广大投资者的合法权利。

在利润及利润分配表中,利润表部分是通过反映企业在一个

会计期间的所有收入(包括营业收入、非营业收入、投资收益、补贴收入、营业外收入等)与所有费用(包括销售成本、期间费用、营业外支出等),并按收入与费用配比原则计算企业在该会计期间的利润或亏损。本表不仅仅是列示收入与费用的详细项目,更为重要的是揭示构成企业净利润各要素之间的内在关系。

利润分配表原本只是利润表的附表,利润分配表的编制是从净利润开始,在净利润的基础上经过两个层次的计算,揭示净利润的分配过程,其中第一个层次是在净利润的基础上加年初未分配利润,减去单项留用的利润,即可得出可供分配的利润;第二个层次是对可供分配的利润进行分配。需要注意的是,分配的去向是按国家规定提取盈余公积金、应付利润和转作奖金的利润三个部分。将可供分配的利润减去已分配利润即为未分配利润。

利润及利润分配表中的利润表提供的会计信息,能起到以下几方面的作用。

首先,可以评价一个公司的经营成果与效率水平,评估投资者投资的报酬,从而衡量一个公司在经营管理上的成功程度。如以某公司为例:从利润及利润表中将公司报告期内实现的主营业务收入减去折扣与折让、主营业务成本、主营业务税金及附加后的主营业务利润,除以主营业务收入,可以得出公司主营业务利润率为36.62%,说明公司在过去年度里的经营成果是可喜的,效益是良好的,管理是成功的,投资这样的公司应当是有报酬的。

其次,可以对公司未来的经营状况、获利能力进行预测,了解公司在未来一定时期内的盈利趋势。如以主营业务利润、利润总额、净利润与上年同期进行动态比较,可以分别得出公司全年这三项指标同比增长309.75%、300.60%、301.19%,说明公司经营业

绩与盈利状况不仅良好,而且还呈大幅上升趋势。

再次,通过对利润构成因素的分析,可以发现影响公司利润形成与增减的原因,从而作出对公司投资的决策。如将公司主营业务利润分别除以利润总额、净利润,得出公司主营业务利润占利润总额为 114.48%、占净利润为 134.87%,说明公司主营业务主体性与支付性十分明显,以及对实现净利润的贡献率特别高,这样的公司的股票值得中长期持有。

利润及利润分配表中的利润分配部分的有关数字,来源于利润分配科目的本年度发生额。通过对这部分审阅,既可以了解公司由于获取利润增加的所有者权益数,又可以了解公司本年度未分配利润的净增加额,除以公司的总股本,可以得出每股未分配利润有多少,根据公司在年报中的分配预案,可以揣摸出所拟实施的股利分配预案,是进取型的,还是稳健型的,进而对公司作出综合评估。

三、现金流量表

现金流量表是目前世界上通行的主要会计报表之一。我国上市公司起初几年里没有编制此表,1998年初,财政部规定上市公司必须在刊出年报的同时,编制现金流量表,以取代以前的财务状况变动表。所以,从某种意义上讲,现金流量表是我国股票投资者能全面接触与了解上市公司货币资金运动规律的财务报表。

现金流量表是用来提供企业有关现金收入、现金支出及营业、投资、筹资活动方面信息的会计报表。现金流量表上“现金”的概念,是指包括现金及约当现金。现金包括货币和银行存款;约当现金是指短期而且具有高度流动性与变现能力的投资,如包括 3 个

月以内到期的商业本票、国库券和货币市场基金等。投资于其他公司的有价证券,如股票、公司债券等,不应当视为约当现金。

现金流量表对现金的分类以“本质上具有相似特征的项目组合在一起,不同特征的项目单独列示”为原则,将现金流量分为经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量和筹资活动产生的现金流量三大类。在每类具体的现金流量中,分别列示现金流入、现金流出的项目,以及报告期末的净额。

现金流量表与财务状况变动表究竟有哪些不同之处呢?我们知道,通过对公司现金流量表的分析,可以使投资者(或债权人)很直观地了解公司在本报告期末的现金存量,在三大类活动全过程中货币资金的实际流动量,将来可用于对投资者实施股息红利回报与对债权人偿债的能力。一言以蔽之,通过现金流量表,我们能够及时、准确地了解企业货币资金动态的、具体量化了的存量、流向及变现能力。打个比方,一个人表面看上去很壮实,但却患有心血管疾病,稍不留神就会因急性心肌梗塞而丧命。所以,在市场经济条件下,企业现金流量通畅与否,很大程度上决定了企业的生存与发展。

以往的财务状况变动表是以企业的营运资金(即流动资金与流动负债的余额)为基础编制的,但由于营运资金体现的是整个报告期内已经变了现的资金或清偿的债务,带有一定的静态性质,同时还包括了许多流动性不强的项目,如积压的存货,有可能收不回来的应收账款等,而且,财务状况变动表不能反映现金的具体流向与流量,容易让一些编造失真会计信息的人,对根本没有进行过“旅行”的现金,通过年终突击性的“资本运行”、“投资收益”、“合并报表”等,进行调账,拼凑利润,在财务状况变动表上列示。而现金