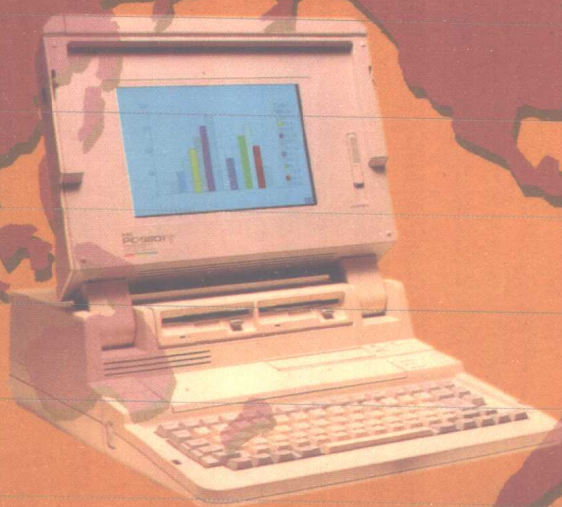


财务报告阅读分析技巧

CAIWUBAOGAORYUEDUFENXIJIQIAO

许拯声 编著



上海交通大学出版社

财务报告阅读分析技巧

许拯声 编著

上海交通大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务报告阅读分析技巧/许拯声编著. —上海:上海交通大学出版社, 2000

ISBN 7-313-02319-7

I. 财… II. 许… III. 会计报表-会计分析-基本知识 IV. F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 66564 号

财务报告阅读分析技巧

许拯声 编著

上海交通大学出版社出版发行

(上海市番禺路 877 号 邮政编码 200030)

电话: 64281208 出版人: 张天蔚

立信会计常熟市印刷联营厂印刷 全国新华书店经销

开本: 850mm×1168mm 1/32 印张: 5.625 字数: 146 千字

2000 年 1 月第 1 版 2000 年 1 月第 1 次印刷

印数: 1~6000

ISBN 7-313-02319-7/F·334 定价: 8.50 元

版权所有 侵权必究

序

在现代社会中,要使会计在企业中充分发挥作用,一要保证财务报告中所反映信息的质量能符合一定的要求;二要善于根据财务报告提供的信息进行分析、比较、评价和解释。只有这样,才能正确评价企业过去经营管理的绩效,正确衡量企业目前的财务状况,以及正确预测企业未来发展的趋势。

关于企业财务报告中反映信息的质量应该符合的要求,我国颁布的《中华人民共和国会计法》和《企业会计准则》已经作出明确规定,各企业必须遵照执行。至于如何对财务报告中的信息进行分析,专门的著作尚不多见。

上海交通大学管理学院会计及财务学系许拯声副教授根据他多年的教学经验,编著成《财务报告阅读分析技巧》一书。我有幸先阅书稿,颇多启发,觉得该书有以下三个特色:

特色之一是全面系统性。该书不仅论述一般企业财务报告的阅读技巧,而且论述合并企业财务报告的阅读分析技巧;不仅介绍一般的阅读分析技巧,而且介绍特殊的阅读分析技巧;同时还指出在使用某一指标时,应在各种指标相互联系中加以考察,不要只根据一个指标就轻易地作出结论。

特色之二是内容新颖性。该书介绍各种最新分析方法,如美国的杜邦分析法。尤其值得指出的是还提醒读者注意某一指标在学术界中的各种看法以及从不同角度——投资者、债权人、企业管理者,运用分析其结论是有差别的。

特色之三是通俗易学性。该书结构合理,层次分明,由浅入深,文字简练,既适合于广大从事财会工作者进修之用,也适合稍有会计知识的人,如投资者、债权人和企业管理者自学,掌握财务报告的各种分析技巧。

总之,我认为《财务报告阅读分析技巧》可以作为大学财经管理类专业本科、专科的教材,也是提高广大财会工作者和管理人员业务水平的一本好书,故乐为序。

石成岳

前 言

如果我们把市场经济体制看作是一个信息系统体系,那么市场经济体制下的每一个企业就是这一庞大信息系统体系的各个终端,会计活动则理所当然的就是这每一个终端的信息处理系统,财务报告则是对会计活动这一信息处理系统最终结果的分项信息输出载体。显然,处在这一庞大信息系统之下的每一个企业,欲使自己的经营活动得以正常且有效地进行,无不取决于对所接收和释放的会计信息的充分和准确的分析和评价。

对财务报告所提供的会计信息的分析和利用,一方面固然是建立在市场经济体制下的现代企业制度的要求,它要求企业的经营管理应十分注重对财务报告所提供的会计信息的分析和利用,以帮助企业总结过去、立足现在和规划未来。同时,对企业财务报告信息的分析和利用,还可以帮助企业外部的投资者、债权人和其他有关部门据以了解企业的经营成果和财务状况,并据此作出相关的决策。

但是,由于客观上存在财务报告使用者所处的地位,以及对财务报告所提供信息的利用目的的不同,必然会造成所使用的分析方法和评价指标的不同。正是基于对这些因素的考虑,本书试图从各个不同的角度,采取各种不同的方法对财务报告所提供的信息进行分析和评价。

对财务报告的分析评价方法通常有静态和动态之分。静态的分析评价方法往往只能反映出企业经济活动表象的和某一方面的

内容,只有动态的分析评价方法才能综合的反映企业经济活动的整体内容。本书的编著思路是,在充分了解会计的基本方法和基本概念的前提下,多方位和多角度地展示财务报告的分析评价方法,以便于不同的使用者对财务报告所提供的会计信息的运用。

本书在成书过程中,得到了著名会计学家石成岳教授的多方关心和指导。成书后,又承蒙石成岳教授欣然作序。在此,仅致以最诚挚的谢意!

本书的附录部分由公安部第三研究所财务处副处长、高级会计师李春云提供。李春云先生同时参与了本书的策划和资料的搜集工作。

本书既可作为高等院校财务学、会计学专业,以及其他相关专业本科生、硕士生(MBA)的教材,也可作为企业财务会计专业技术人员的培训教材,以及银行信贷部门、资信评估单位和证券投资行业相关人员的从业参考书。

由于编者的理论水平及实际经验的局限性,难免有不妥之处,请读者提出批评和指正。

许拯声

于上海交大管理学院

目 录

1 财务报告的概念	1
1.1 财务信息提供的基本假设和一般原则	2
1.2 财务信息提供的要素和等式	8
1.3 财务信息提供的形式	11
2 资产负债表的阅读	22
2.1 资产负债表的格式	22
2.2 资产负债表项目	22
2.3 合并资产负债表	30
3 利润表和利润分配表的阅读	35
3.1 利润表	35
3.2 利润分配表	40
3.3 合并利润表和合并利润分配表	42
3.4 股利和股票分割	46
4 现金流量表的阅读	49
4.1 现金流量表的编制基础	49
4.2 现金流量表的基本格式	50
4.3 现金流量表的编制方法	56
4.4 合并现金流量表	68
5 财务报表分析基础	73
5.1 指标分析	74
5.2 结构分析	76

5.3	比较分析	84
5.4	理想财务报表	89
6	短期偿债能力分析	93
6.1	短期偿债能力指标	93
6.2	营运能力指标	101
6.3	短期偿债能力综合分析	111
7	长期偿债能力分析	114
7.1	利用利润表测定长期偿债能力	114
7.2	利用资产负债表测定长期偿债能力	118
7.3	长期偿债能力综合分析	121
8	获利能力分析	123
8.1	获利能力的指标分析	123
8.2	杜邦模型指标体系	135
8.3	获利能力比较分析	140
9	市场价值分析	142
9.1	经营杠杆与财务杠杆	142
9.2	市场价值比率	145
9.3	市场价值指标综合分析	153
10	案例分析	155
10.1	偿债能力分析	162
10.2	营运能力分析	164
10.3	盈利能力分析	165
10.4	现金流量分析	166
10.5	趋势分析	167

1 财务报告的概念

随着我国经济体制改革步伐的不断深入,我国的国民经济体制开始向着社会主义市场经济模式转变。与此相适应,企业制度的模式也开始顺应这一转变,建立现代企业制度就是顺应这一转变的必然结果。

一般以为,市场经济是一种开放性的交互系统,而维系这一系统并使之有效运作的最直接动力和最有效保证就是获得充分和高质量的信息。因此,作为社会主义市场经济体制产物的现代企业(其一般形式应该是市场经济这一开放性交互系统的终端),在其经营运作的一系列活动中,要保证其有效性和充分性,吸收和释放足够和高质量的信息是其必不可少的基本职能。尽管就企业吸收和释放信息的总体内容而言,其内涵可以非常广泛,但就其最一般和最本质的内容而言,应该是进行企业会计活动时所吸收和释放的财务信息。因为在市场经济条件下,企业生产经营活动的进行必然伴随着价值的运动,而对这种价值运动的状态、特征及其变化的描述正是会计工作的一项基本职能。会计人员通过其固有的方法对企业的这种价值运动进行了全面、连续和系统的描述,并通过财务报表这一形式对这一描述过程进行了充分和准确地反映,才使得企业外部和内部的各有关方面得以完整和详细地了解到企业的各项财务状况和经营成果,以便对自己的决策行为作出正确的估量。因此,企业会计活动的过程实际上就是一个信息的吸收和释放的过程,所吸收和释放的信息,就是财务信息。通常认为,财务是一

种活动,而会计是对这种活动的描述。

著名的控制论创始人罗伯特·维纳(Norbert·Wiener)曾说过:“要有效地生活,就要有足够的信息”。“现代生活的需要及其复杂性,对这个信息过程提出了比以往高得多的要求。”(《维纳著作选》,上海译文出版社,1978年版,第4页)。在现代企业中,财务会计是进行财务数据处理和信息加工的系统。财务报告,尤其是其中的财务报表,则是作为系统的一大要素,负责将已加工生成的信息传递给与企业有关的使用者。为此,作为信息提供的一种规范,美国财务会计准则委员会在其1978年颁布的“财务会计概念公告第一号:《企业编制财务报告的目的》”中有这样一些话:

1. 编制财务报告的目的是为了帮助企业在作出经营和经济决策时提供有用的信息。

2. 对于那些对企业的经营和经济活动有一定程度的了解,同时又愿意花相当的精力去研究这些信息的人们来说,信息应该是可以理解的。

3. 财务报告所提供的信息将有助于它的使用者对未来现金流量的总额、时间和不确定性作出估量。

4. 最重要的是有关收益及其构成的信息。

5. 应该提供的信息包括:企业的经济资源以及对这些资源的权利。

显然,现代企业的有效运作需要充分和高质量的信息,但充分和高质量信息的提供并非是一种随意的行为,以下的一些基本假设和一般原则应是充分和高质量财务信息提供的概念框架。

1.1 财务信息提供的基本假设和一般原则

财务信息提供的基本假设是指,为了保证会计反映和监督工作的正常进行,以及所提供财务信息的质量,而对会计活动的范围、内容、基本程序和方法所作的限定,并在此基础上建立起会计

核算的一般原则。

1.1.1 财务信息提供的基本假设

1.1.1.1 会计主体假设

会计主体又称企业主体,是指会计所服务的特定单位,即与所有者完全分开,单独地编制财务报表的企业或机构。作为会计主体,必须同时具备三个条件:

1. 具有一定数量的经济资源(即资产)。
2. 进行独立的生产经营活动或其他活动。
3. 实行独立核算,提供反映本主体经济情况的财务报表。

确定会计主体的目的,是要求会计人员只应站在特定会计主体的立场,核算特定主体的经济活动,并将股东们的经济活动与企业的经济活动分开。

一般来说,企业主体有三种形式:独资企业、合伙企业和股份公司。

独资企业是由一人出资并拥有的企业,独资企业不是法人。尽管出资人对独资企业的债务承担无限责任,但会计处理应视出资人与独资企业分别为独立的会计主体。

合伙企业是由两个或两个以上出资人组成的企业,并按共同商定的合约对企业的债务承担无限责任,会计处理也应视每位出资人与合伙企业分别为独立的会计主体。

股份公司的形式有多种。如果全体股东对公司债务负连带无限清偿责任,那就是无限责任公司;如果全体股东对公司债务仅就其出资额承担责任,那就是有限责任公司;既有有限责任公司,又有无限责任股东,为股份两合公司;股份有限公司是指由股东集资并经批准成立的合法经济实体,其所有权由股份组成,是完全独立和区别于股东的法人实体,股东仅就其出资额负有限责任。会计处理应视公司与公司下属的二级核算单位分别为会计主体。

虽然大部分企业是独资企业,但公司形式的企业却在企业经

营活动中占绝对优势。因此,若无特殊说明,本书假定所述的企业主体形式仅是指公司,尤其是股份有限公司,并在此基础上展开分析。其实,对于独资企业、合伙企业和股份有限公司的会计核算而言,除在所有者权益(或业主权益、股东权益)方面有所差别外,其他方面大致相同。

明确会计主体假设的重要之处在于它界定了权益的范围,从而缩小了可被选择列入财务报告的事物、活动及其特征,以便财务信息能够得到更好的展示。

1.1.1.2 持续经营假设

持续经营是假定会计主体将无限期地经营下去,即企业在可以预见的将来不会破产。会计信息系统的运行将以会计主体的继续存在并执行其预定的经济活动为前提。也即,除非有充分的相反证明,否则,都将认为每一个会计主体能无限期地继续经营下去。

根据这一假设,企业所拥有的资产将在正常的生产经营过程中被消耗、出售或转换,而它所承担的债务,也将在正常的生产经营过程中得以清偿。

正是基于这一假设,企业所采用的会计核算方法和会计核算程序才得以保持稳定,才得以按正常的基础反映企业的财务状况和经营成果,为企业外部和内部的各有关部门提供充分和有效的信息。

1.1.1.3 会计分期假设

会计分期假设是持续经营假设的一个必要补充。如果我们假定一个会计主体能持续经营而无限期,在逻辑上就要为财务信息的提供规定期限,这是会计这一信息系统能够发挥作用的必要前提。因为企业的生产经营活动是连续不断地,非结束清算之际无法确定企业真正的损益,而各种决策者又必须及时地了解企业的财务状况和经营成果,以便作出正确的决策。因此,为及时提供财务信息,就有必要将企业连续不断地经营期间人为地划分为若干个等份的会计期间,这样就形成了会计分期。

在财政部颁布的《企业会计准则》中,规定我国企业的会计期间按年度划分,以日历年度为一个会计年度。而在西方国家,也可以营业年度作为会计年度。所谓营业年度,就是以企业生产经营活动的最低点作为一个会计年度的终了点 and 下一个会计年度的开始点。无论是日历年度还是营业年度,在会计年度内,企业不仅要按年编制详尽的年度财务报告,还要按日历季度和按日历月度编制较详细的财务报表。除此之外,公开发行股票股份有限公司还须编制年度中期财务报告。

一般认为,将企业的生产经营活动人为地予以分期,会使得所提供的财务信息不太精确,但却使使用者能够比较及时地得到所需要的财务信息。会计分期假设的实质在于,以财务信息的及时性换取财务信息的精确性。

会计分期假设奠定了营业收入的确认、收入和费用的配比、权责发生制、划分收益性支出和资本性支出等会计原则的理论基础。

1.1.1.4 货币计量假设

会计作为一种经济信息系统,主要是提供定量而非定性的信息。同时,会计信息系统所提供的信息,是指可用货币计量的财务信息。这是因为,会计信息系统主要是用于吸收、加工和释放在每一个会计主体中进行的价值运动的信息。当然,这一假设是以作为计量单位的币值保持稳定为前提的。

以币值稳定为前提,是因为只有在币值稳定或相对稳定的情况下,不同时点的资产的价值才具有可比性,不同时间的收入和费用才能进行比较,才能据以计算并确定其经营成果,会计核算所提供的财务信息才能真实地反映企业的财务状况和经营成果。

根据货币计量假设和《企业会计准则》的要求,若某一企业的经济业务处理采用多种货币计量,应确定其中一种货币为记账本位币,在我国一般应以人民币为记账本位币。若企业的业务收支主要为外币,也可以某种外币为记账本位币,但编制财务报表时仍应折算为人民币。

1.1.2 财务信息提供的一般原则

1.1.2.1 客观性原则

客观性原则又称真实性原则,是指财务信息的提供应以实际发生的经济业务为依据,如实反映企业的财务状况和经营成果,做到内容真实、数字准确、资料可靠。

1.1.2.2 重要性原则

重要性原则是指财务报告在反映企业的财务状况和经营成果的同时,对于重要的会计事项应单独核算,单独反映。

1.1.2.3 有用性原则

有用性原则又称相关性原则,是指会计活动所提供的信息应当有助于信息的使用者作出正确的决策,所提供的信息应同决策相关联。

1.1.2.4 可比性原则

可比性原则是指财务信息的提供应当按照规定的处理办法进行,所提供的指标应当口径一致,以便在不同企业间进行横向比较。

1.1.2.5 一贯性原则

一贯性原则是指各企业会计业务处理的方法和程序应在不同的会计期间保持一致,原则上不应随意变更,以便于财务信息进行纵向比较。

1.1.2.6 及时性原则

及时性原则是指会计事项的处理必须在经济业务发生时及时进行,讲求时效,以便于财务信息的及时利用。

1.1.2.7 清晰性原则

清晰性原则是指会计账簿和财务报表上的数据记录和文字说明应当清晰明了,以便于信息的使用者了解和利用。

1.1.2.8 划分收益性支出与资本性支出原则

按照划分收益性支出与资本性支出原则,凡为取得本期收益

而发生的各项支出,即支出的效益仅与本会计年度相关,应当作为收益性支出;凡为形成生产能力,在以后各期取得收益而发生的各种资产支出,即支出的效果与几个会计年度相关的,应当作为资本性支出。

1.1.2.9 配比原则

配比原则是指对一个会计期间的收入和与其相关的成本费用应配合起来进行比较,在同一会计期间登记入账,以便合理地计算当期损益。

配比原则认为,收入与费用具有一种因果关系。之所以取得收入是因为花费了代价,而只要花费了费用,总应该取得收入。

1.1.2.10 权责发生制原则

权责发生制(应计制)原则是指企业应按取得收入的权利和支付费用的义务是否属于本期来确认收入、费用的入账时间,而不是按款项的收支是否在本期实际发生来确认收入、费用的入账时间。

在收付实现制(现金制)下,只有当现金实际收到时才确认收入,在现金实际支付时才确认费用。

1.1.2.11 历史成本原则

历史成本原则又称实际成本或原始成本原则,是指企业所拥有的各项财产物资,应当按取得时所花费的实际成本入账。

1.1.2.12 谨慎原则

谨慎原则又称稳健原则,是指在处理企业不确定的经济业务时,若该项经济业务有多种处理方法可供选择,应采取不导致夸大资产,虚增利润的做法。

谨慎原则要求,应充分考虑可能的损失,而不去考虑可能的收益。

当然,财务信息提供的基本假设和一般原则也并非是一成不变的。假如会计活动赖以生存的客观环境发生了变化,则上述这些基本假设和一般原则也必将发生局部和程度不等的变化。

1.2 财务信息提供的要素和等式

财务信息提供的要素和等式就是指会计要素和会计等式。

1.2.1 会计要素

会计要素是指会计反映和监督的内容,即会计对象的概括(会计对象按其大类的分类)。我国《企业会计准则》将企业会计要素划分为资产、负债、所有者权益、收入、费用和利润六大要素。这六大会计要素又可以再分为两大类,即反映财务状况的会计要素:资产、负债和所有者权益;反映经营成果的会计要素:收入、费用和利润。

1.2.1.1 资产

资产是指企业所拥有或者所控制的、能以货币计量的、并能为企业提供未来经济利益的各种经济资源(财产物资)。

企业的资产按其流动性强弱程度可分为流动资产、长期投资、固定资产、无形资产、递延资产和其他资产。其中,长期投资、固定资产、无形资产、递延资产和其他资产又统称为非流动资产。

1.2.1.2 负债

负债是指企业所承担的、能以货币计量的、需以资产或劳务偿还的各项债务。它是特定会计主体由于已经发生的交易或事项,需要在将来向其他会计主体转交资产或提供劳务的现有义务。

企业的负债按其偿还期限的长短可分为流动负债和长期负债两大类。

1.2.1.3 所有者权益

所有者权益是指企业投资人对企业净资产所拥有的权利。

所有者权益包括股本(实收资本)、资本公积、盈余公积、未分配利润。前两项合计是指投资人投入企业的资本总额;后两项则是指投资者投资额的增加额,也即经营活动后所创造的利润中留归