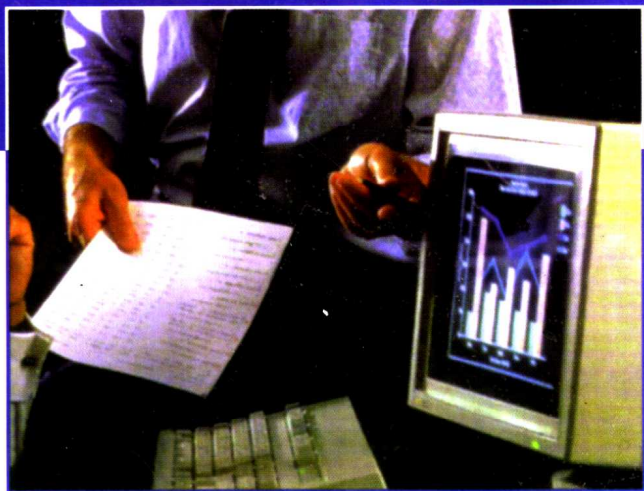


# 上市公司财务分析技巧

SHANGSHI GONGSI CAIWU FENXI JIQIAO



沃兆寅 郑 忠 何佩莉 编著



立信会计出版社

# 上市公司财务分析技巧

SHANGSHI GONGSI CAIWU FENXI JIQIAO

沃兆寅 郑 忠 何佩莉 编著

立信会计出版社

## 图书在版编目 (CIP)数据

上市公司财务分析技巧/沃兆寅等编著. —上海:立信会计出版社, 1999. 8

ISBN 7-5429-0674-7

I. 上... II. 沃... III. 股份有限公司-会计分析 IV. F276. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 35877 号

---

出版发行 立信会计出版社  
经 销 各地新华书店  
电 话 (021)64695050×215  
(021)64391885(传真)  
(021)64388409  
地 址 上海市中山西路 2230 号  
邮 编 200233  
E-mail *lxaph@sh163c.sta.net.cn*  
出 版 人 陈惠丽

---

---

印 刷 上海申松立信印刷厂  
开 本 850×1168 毫米 1/32  
印 张 8.25  
插 页 4  
字 数 146 千字  
版 次 1999 年 9 月第 1 版  
印 次 2000 年 12 月第 3 次  
印 数 6 001—9 000  
书 号 ISBN 7-5429-0674-7/F·0616  
定 价 14.80 元

---

如有印订差错 请与本社联系

## 前 言

随着《中华人民共和国证券法》的颁布，证券市场纳入了法制化、规范化的健康发展轨道；上市公司的各种信息，包括反映财务状况的各种报表的编制和发布也更加规范化，这对于投资者分析和评价上市公司的财务状况的真实性提供了良好的前提条件。

股票价格变动的基础是公司的经营业绩。成长性好、经营业绩优良的上市公司迟早会被投资者所认同，公司股价也会随其业绩的增长而稳步上扬。而没有发展前途、经营状况不佳的上市公司的股票不可能被投资者所看好。所以，要成为一个成功的投资者，必须正确、全面地分析上市公司的财务状况。在投资某一家上市公司以前，投资者应详细地分析这家上市公司的财务状况是否良好；公司经营管理是否优良；公司成长性是否好；相对于公司的经营业绩，目前的股价是偏高还是偏低等，以便作出正确的投资决策。

本书就是为了使投资者能更好地分析和评价上市公司的财务状况而编写的。我们从公司财务会计的基本知识入手，对影响公司利润的各种主要因素进行了分析和研究，并且运用各种财务分析方法对一些上市公司进行

分析和评价,得出比较客观的财务分析结果,为广大投资者在投资决策时提供基本分析思路、方法和技巧。因而本书具有内容新颖以及实用性和操作性强的特点。

本书的作者沃兆寅先生是中国注册资产评估师、注册会计师,现任立信资产评估事务所项目经理;郑忠先生是副教授,主讲证券投资学,现任立信会计高等专科学校财金系副主任;何佩莉女士是讲师,主讲“项目评估”,现任立信会计高等专科学校财金系副主任。

在本书的编写和出版过程中,得到了立信会计出版社和上海实业联合集团股份有限公司总经理陆申先生的大力支持和帮助,在此一并表示感谢!

由于我们的水平和经验有限,本书可能有一些欠周到之处,望诸位专家、学者、投资者予以批评指正。

编著者

沃兆寅 郑忠 何佩莉

## 目 录

|                                                                 |    |
|-----------------------------------------------------------------|----|
| 1. 财务分析应注意的问题有哪些? .....                                         | 1  |
| 2. 财务分析有哪些作用? .....                                             | 3  |
| 3. 新《年度报告的内容与格式》有哪些特点? .....                                    | 4  |
| 4. 什么是资产负债表? .....                                              | 6  |
| 5. 资产负债表的构成内容有哪些? .....                                         | 7  |
| 6. 什么是资产? .....                                                 | 8  |
| 7. 怎样分析公司持有货币资金的数量是否适当? .....                                   | 9  |
| 8. 怎样对公司销售货物的应收款进行分析? .....                                     | 10 |
| 9. 为什么其他应收款是潜亏隐藏点? .....                                        | 11 |
| 10. 公司存货是否越少越好? .....                                           | 13 |
| 11. 新会计制度规定计提短期投资跌价准备、存货<br>跌价准备、长期投资减值准备对公司盈利的影<br>响有哪些? ..... | 15 |
| 12. 为何要对公司已预付未转销的费用进行分析? ...                                    | 16 |
| 13. 分析企业的固定资产有哪些要点? .....                                       | 17 |
| 14. 如何对无形资产进行分析? .....                                          | 19 |
| 15. 什么是上市公司的资产重组? .....                                         | 21 |
| 16. 什么是负债? .....                                                | 23 |
| 17. 如何分析流动负债的主要项目? .....                                        | 25 |

|                                           |    |
|-------------------------------------------|----|
| 18. 如何对长期负债进行分析? .....                    | 27 |
| 19. 什么是所有者权益? .....                       | 29 |
| 20. 什么是投入资本? .....                        | 31 |
| 21. 股份公司是如何向投资者分配股利的? .....               | 32 |
| 22. 股份公司为何经常以股票股利作为分配的主要形式? .....         | 33 |
| 23. 如何看待留存收益? .....                       | 34 |
| 24. 股份公司融资形式有哪些? .....                    | 36 |
| 25. 股份公司的投资形式有哪些? .....                   | 38 |
| 26. 修订后的股份有限公司会计制度对上市公司有什么积极作用? .....     | 42 |
| 27. 修订后的股份有限公司会计制度对公司资产计价规定和业绩影响如何? ..... | 45 |
| 28. 什么是损益表? .....                         | 50 |
| 29. 如何分析公司的损益表(利润表)? .....                | 51 |
| 30. 主营业务利润对上市公司业绩有什么影响? .....             | 53 |
| 31. 营业利润的计算包括哪些内容? .....                  | 57 |
| 32. 公司利润总额和净利润是怎样计算的? .....               | 58 |
| 33. 上市公司的利润是如何分配的? .....                  | 59 |
| 34. 上市公司利润分配有哪几种形式? .....                 | 61 |
| 35. 送股与转增股本有何区别? .....                    | 64 |
| 36. 部分上市公司操纵利润的手法有哪几种? .....              | 66 |
| 37. 公司巨额广告费有哪几种处理方法? .....                | 75 |
| 38. 现金流量表有什么作用? .....                     | 77 |
| 39. 如何分析经营活动产生的现金流量? .....                | 80 |

|                                       |     |
|---------------------------------------|-----|
| 40. 如何分析投资活动产生的现金流量? .....            | 82  |
| 41. 如何分析筹资活动产生的现金流量? .....            | 83  |
| 42. 如何分析现金流量净额及补充资料? .....            | 84  |
| 43. 如何分析会计报表附注? .....                 | 87  |
| 44. 如何分析关联方及其关联交易? .....              | 89  |
| 45. 如何看待年报中的关联交易? .....               | 92  |
| 46. 上市公司审计报告出具哪几种审计意见? .....          | 95  |
| 47. 如何分析无保留意见、保留意见的审计报告? ...          | 96  |
| 48. 如何分析否定意见、拒绝表示意见的审计报告?<br>告? ..... | 99  |
| 49. 如何进行公司的财务分析? .....                | 101 |
| 50. 如何分析公司财务比率? .....                 | 105 |
| 51. 应用财务比率时应注意哪些问题? .....             | 110 |
| 52. 如何分析公司偿债能力? .....                 | 111 |
| 53. 如何分析流动比率? .....                   | 112 |
| 54. 如何分析速动比率? .....                   | 113 |
| 55. 如何分析现金比率? .....                   | 120 |
| 56. 影响公司短期偿债能力的其他因素有哪些? ...           | 120 |
| 57. 如何分析资产负债率? .....                  | 122 |
| 58. 如何分析产权比率? .....                   | 123 |
| 59. 如何分析有形净值债务率? .....                | 124 |
| 60. 如何分析已获利息倍数? .....                 | 125 |
| 61. 如何分析长期债务与营运资金比率? .....            | 126 |
| 62. 影响公司长期偿债能力的其他因素有哪些? ...           | 127 |
| 63. 如何分析营运能力比率? .....                 | 128 |

|                            |     |
|----------------------------|-----|
| 64. 如何分析营运资金占流动资产比率? ..... | 128 |
| 65. 如何分析营运资金占资产总额比率? ..... | 129 |
| 66. 怎样分析资金的运用效果? .....     | 130 |
| 67. 如何分析存货周转率? .....       | 132 |
| 68. 如何分析应收账款周转率? .....     | 133 |
| 69. 如何分析营业周期? .....        | 135 |
| 70. 如何分析流动资产周转率? .....     | 135 |
| 71. 如何分析固定资产周转率? .....     | 136 |
| 72. 如何分析总资产周转率? .....      | 137 |
| 73. 如何分析所有者权益权益周转率? .....  | 138 |
| 74. 如何分析资本金周转率? .....      | 139 |
| 75. 如何分析盈利能力? .....        | 139 |
| 76. 如何分析销售净利率? .....       | 140 |
| 77. 如何分析销售毛利率? .....       | 141 |
| 78. 如何分析资产净利率? .....       | 141 |
| 79. 如何分析净值报酬率? .....       | 142 |
| 80. 如何分析资本收益率? .....       | 143 |
| 81. 如何分析每股盈余? .....        | 144 |
| 82. 如何分析市盈率? .....         | 146 |
| 83. 如何分析每股股利? .....        | 148 |
| 84. 如何分析留存盈利比率? .....      | 149 |
| 85. 如何分析股利支付率? .....       | 149 |
| 86. 如何分析每股净资产? .....       | 150 |
| 87. 如何分析现金流量比率? .....      | 152 |
| 88. 如何分析净现金流量适当比率? .....   | 160 |

|                                                  |     |
|--------------------------------------------------|-----|
| 89. 如何分析现金再投资比率? .....                           | 161 |
| 90. 何为每股现金流量? .....                              | 162 |
| 91. 如何分析净现金流量对总负债比率? .....                       | 164 |
| 92. 如何分析净现金流量对现金股利比率? .....                      | 164 |
| 93. 怎样分析公司财务状况的发展趋势? .....                       | 165 |
| 94. 如何分析标准财务比率? .....                            | 172 |
| 95. 怎样运用与分析理想财务报表? .....                         | 173 |
| 96. 怎样运用与分析杜邦财务分析体系? .....                       | 179 |
| 97. 怎样运用与分析沃尔比重评分法? .....                        | 182 |
| 98. 怎样运用与分析公司财务的综合评分方法? ...                      | 183 |
| 99. 怎样运用与分析公司经济效益综合评价体系? ...                     | 185 |
| 100. 上市公司配股资格线对报表有何积极作用? ...                     | 188 |
| 附录一 中华人民共和国证券法 .....                             | 191 |
| 附录二 公开发行股票公司信息披露的内容与格式<br>准则 第二号年度报告的内容与格式 ..... | 227 |

## 1. 财务分析应注意的问题有哪些？

财务分析是运用财务报表,对企业过去的财务状况、经营成果及未来前景作出的一种评价。通过这种评价,可以为财务决策、计划和控制提供广泛的帮助,并为投资者进行投资分析、投资决策提供重要的依据。

一般来说,财务分析的方法分为:同一年份财务报表各项目之间的比率分析、不同时期的分析、企业之间的分析等方法。其中,同期的财务比率分析是财务分析的核心。

财务分析主要依据财务报表中的大量数据,根据需要计算出很多有意义的比率,这些比率涉及到企业经营的各个方面。投资者分析企业财务报表应注意以下几个问题:

第一,分析企业短期偿债能力时,要把流动比率指标与企业性质、行业特点结合起来。流动比率( $\text{流动资产} \div \text{流动负债}$ )高,说明每元流动负债有较多的流动资产作保证,也就是说,企业的偿债能力强。流动比率的高低,受流动资产中的应收账款比重和存货周转速度的影响比较大。因此,分析短期偿债能力时,还要结合企业性质和其他经营环境因素进行综合分析。一般而言,零售行业库存商品在流动资产中比重较大,变现能力较强,因而流动比

率可以适当低一些；而一些重工业企业，生产周期较长，存货变现能力差，则要求流动比率高一些。国际上标准的流动比例一般在 2 左右。我们可按实际情况，根据行业特点，分析企业的流动比率。如果在 2 上下浮动，且幅度不大，那末，这种企业的财务状况比较稳定。

第二，分析企业长期偿债能力时，要把资产负债率指标与资产报酬率指标结合起来分析。资产负债率（ $\text{负债总额} \div \text{资产总额}$ ）是反映企业长期偿债能力的指标，比率低，反映债务负担轻，还本付息压力小，财务状况相对稳定。但如果企业资产报酬率（ $\text{投资报酬} \div \text{投资总额}$ ）比较高，说明资产盈利能力强，资产的利用效率好，适度举债经营对股东来说是有利的。这种企业的资产负债率可相对高一些。

第三，分析企业获利能力时，要把每股盈利指标和资产收益率指标结合起来。评价企业获利能力，我们主要运用每股收益（ $\text{税后利润} \div \text{普通股总数}$ ）和净资产收益率（ $\text{税后利润} \div \text{股东权益}$ ）两个指标。但每股收益多，并不一定是净资产收益率高，而净资产收益率高，并不一定是每股收益多。如：A、B 两家新成立的股份公司，总股本均为 5 000 万股，发行价分别为 10 元和 5 元，A 企业募集资金 50 000 万元，B 企业募集资金 25 000 万元。如果资产净利润率都是 10%，则 A 企业年净利润为 5 000 万元，B 企业净利润为 2 500 万元，A 企业每股收益为 1 元，B 企业每股收益为 0.5 元。因此，在企业股票存在溢价发行的情况下，净资产收益率更能反映企业的总体盈利水平以及经

营者运用资本的能力。

第四,分析企业分红方案时,要把利润分配与用公积金尤其是用资本公积金送股区别开来。企业分红派股可以用税后利润,也可以用公积金实施。企业在经营业绩好的情况下,一般用税后利润派发红利或送股,作为对投资者的回报。资本公积金一般来自股票溢价发行或资产重估增值,用其转增股本则是与当期企业业绩不关连的,而且是随时可以进行的。这两种回报方式的意义是不同的。一般而言,分红不应是对股本的稀释和对利润的摊薄,而应该是建立在真实的业绩基础上的。因此,投资者对企业分红方案的内涵一定要仔细研究。

## 2. 财务分析有哪些作用?

通过财务分析,能够提供经济决策中有用的信息,包括企业的财务状况、经营业绩和财务状况变动的资料。

对政府机构而言,通过财务分析,可以了解企业的经营活动、社会资源的分配情况,并以此作为决定税收等经济政策和国民收入等统计资料的基础。

对企业而言,通过全面分析企业的生产经营情况、资金使用情况、营销状况,可找出降低企业产品成本的原因,有效合理地进行资金运作,从而提高企业的盈利水平。

对债权人而言,通过财务分析,可重点了解企业的偿债能力,了解其债权的保障程度、利息的获取能力,以及

债务人是否有足够的能力按期偿付债务。

对投资者而言,通过对会计报表的阅读和分析,可重点了解企业资本结构、投资报酬,以及企业未来的获利能力和利润分配政策等,以帮助投资者判断投资风险,作出正确的投资决策:是否应当买进、保持或者卖出。

对潜在的投资者和债权人而言,通过对企业财务报表的阅读分析,可了解企业发展趋势、经营活动的范围,为选择投资和贷款方向提供依据。

### 3. 新《年度报告的内容与格式》有哪些特点?

中国证监会于1998年底公布了关于上市公司《年度报告的内容与格式》。它从内容与格式两个方面进一步规范和完善了年报的披露,这有利于增加上市公司的透明度,维护投资人利益。《年度报告的内容与格式》较原先的规定有不少明显变化,针对性也大大加强,具体表现在以下几个方面:

第一,更加注重上市公司信息披露的真实性、准确性和完整性。

(1) 年报摘要的内容由原来的七个部分增加到十个部分。增加的部分,包括股东大会简介、董事会报告、业务报告摘要等。这有利于中小投资者了解公司各层面的年度工作情况,对公司发展战略有更全面的把握。

(2) 财务数据的披露由原来的五项增加到九项。增加的部分,包括补贴收入、经营活动产生的现金净流量、现

金与现金等价物的净增加额、净利润等。如：规定了“公司应同时披露以按月平均加权法计算的每股收益、净资产收益率”；统一了公司对一些重要财务指标的计算方式；对会计报表的附注也作了修改。

(3) 要求上市公司募集资金使用效果不好的，将与改变用途一样，应在年报中详细解释，同时应向中国证监会作出书面报告。

(4) 对于连续三年亏损或当年度有重大亏损的，应及时履行披露义务，从而有利于投资者掌握信息，规避可能带来的风险。

第二，充分体现会计核算的稳健性原则。《年度报告的内容与格式》要求如因生产经营环境以及宏观政策、法规发生重大变化对公司产生影响，上市公司必须在年报的“业务报告摘要”中明确作出说明。它可以帮助投资者充分考虑到，外部原因可能对企业造成的风险。对债权债务、诉讼仲裁、担保等问题在年报“重大事项”中加以披露，可避免或有损失对投资者带来的损失。对企业收入的确定规定了严格的条件，如对商品销售收入实现的确认，规定为：公司已将商品所有权上的重要风险和报酬移交买方，公司不再对该商品实施继续管理权和实际控制权，有关收入已经收到或取得收款的证据，并对与该销售商品有关的成本能够可靠地计量时，确认为营业收入的实现。这就与新会计制度完美接轨，顺应了证券市场法制建设日益健全、完善的特点，使《证券法》的顺利实施得到了有力的保证。

第三,对重大事件的披露作出了一些新规定,特别对公司和会计师事务所在重大事件的披露所应履行的义务也作出了新的明确规定。

(1) 对上市公司来讲,明确了在重大事件的披露上应当履行的义务主要有:① 在公司管理上,要求披露报告期内召开年度股东大会和临时股东大会的详细情况。② 对公司报告期内利润实现数低于预测数 10% 以上或高于预测数 20% 以上的,应披露造成差异的原因。③ 重新规定年报中要介绍报告期的经营情况,并提出了具体要求。

(2) 对会计师事务所来讲,凡出具具有解释性说明、保留意见、无法表示意见或否定意见的审计报告,注册会计师应在规定时间内,分别向中国证监会、证券交易所就有关情况作出书面报告。其中有解释性说明、保留意见的审计报告,还应明确说明审计意见对公司财务状况的影响,对审计年度利润的影响金额,以及影响公司当年盈亏的状况。这就把原有投资者自行判断审计报告对公司经营状况的影响,转而成为会计师事务所应履行的义务,这样,可在很大程度上避免了因投资者判断失误而造成的损失。

总之,上市公司信息披露行为的规范化,既有利于监管部门的监管,也有利于上市公司的年报编制,还有利于投资者提高评判公司业绩优劣及发展趋势的能力。

#### 4. 什么是资产负债表?

资产负债表是反映企业某一特定日期财务状况的会

计报表。它是根据资产、负债和所有者权益之间的相互关系,按照一定的分类标准和顺序,把企业在一定日期的资产、负债、所有者权益各项目进行适当排列,并对日常工作中形成的大量数据进行高度浓缩整理,最终编制而成。它表明企业在某一特定日期所拥有或控制的经济资源、所承担的义务和所有者对净资产的要求权。

资产负债表能够提供资产、负债和所有者权益的全貌。通过资产负债表可以提供某一日期资产的总额,表明企业拥有的经济资源及其分布情况。通过资产负债表,可以反映某一日期负债总额以及结构,表明企业未来需要用多少资产或劳务清偿债务。通过资产负债表,可以反映所有者权益的情况,表明投资者在企业资产中所占的份额,以及权益的结构情况。

资产负债表还能够提供进行财务分析的基本资料,通过资产负债表所提供的数据,可以计算流动比率、速动比率,了解企业的短期偿债能力等。

## 5. 资产负债表的构成内容有哪些?

资产负债表是根据“资产=负债+所有者权益”的会计恒等式,按照一定的分类标准和一定顺序,将企业在一定日期的资产、负债和所有者权益项目予以适当排列,并按一定的要求编制而成。

资产负债表中的资产项目,按其流动性大小,将流动资产排在前;非流动资产则按长期投资、固定资产、无形