

CPA

中国注册会计师执业实务丛书之四

顾问：崔建民 徐政旦 汤云为

李爽 陈小悦

主编：夏大慰 孙 铮

上市公司 财务报表分析

单喆敏 编著



上海财经大学出版社

中国注册会计师 执业实务丛书之四

上市公司财务报表分析

单喆敏 编著



上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

上市公司财务报表分析/单喆敏编著. —上海:上海财经大学出版社, 2004. 1

中国注册会计师执业实务丛书

ISBN 7-81098-035-1/F·028

I. 上… II. 单… III. 上市公司-会计报表-会计分析 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 104386 号

责任编辑 王联合

封面设计 优典工作室

SHANGSHI GONGSI CAIWUBAOBIAO FENXI

上市公司财务报表分析

单喆敏 编著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海第二教育学院印刷厂印刷

上海市印刷七厂一分厂装订

2004 年 1 月第 1 版 2004 年 1 月第 1 次印刷

787mm×960mm 1/16 20.5 印张 368 千字

印数: 0 001—4 000 定价: 34.00 元

《中国注册会计师执业实务丛书》
编审委员会

顾问 崔建民 徐政旦
汤云为 李 爽 陈小悦

主编 夏大慰(上海国家会计学院院长、教授、博士生导师)
孙 铮(上海财经大学副校长、教授、博士生导师)

编委 (以姓氏笔画为序)

于延琦	马贤明	白晓红	刘 勤
李若山	李 文	李晓慧	李 敏
汪海粟	朱荣恩	应 唯	杨志国
张连起	单喆敏	庞金伟	周忠惠
周勤业	郭永清	郭晋龙	贺颖奇
高 伟	黄世忠	黄光松	谢 荣
梁再添	管一民		

总 序

1993年10月31日,《中华人民共和国注册会计师法》颁布,以法律形式确定了注册会计师的地位。随着中国加入世界贸易组织和市场经济体制的进一步确立,中国注册会计师行业在我国对外贸易往来和市场经济建设中,扮演的角色将越来越不可或缺,发挥的作用将越来越举足轻重。

中国注册会计师行业的发展非常迅速,主要表现在:注册会计师职业规范体系已经初步建立起来,会计师事务所的管理水平和工作质量不断向上,注册会计师的业务能力和道德素质在稳步提高,在市场经济建设中的影响力和作用也日渐受到社会的关注和认可。党中央和国务院领导十分重视发展注册会计师事业。朱镕基同志说过,发展注册会计师事业,是为社会主义市场经济奠基,是功在千秋万代的大业。朱镕基同志后来在考察上海国家会计学院、北京国家会计学院时,对会计从业人员敲响了“不做假账”的长鸣警钟,从而也对注册会计师行业进行了有效鞭策和督促。最近一两年,国际、国内频频爆出会计师事务所为上市公司做假账大开绿灯的丑闻,更预示着在中国乃至在全球范围内,强化和提高注册会计师行业的从业技能、职业道德水平和诚信度,仍然是一项长期和艰巨的任务。

截止到目前,我国已经陆续出台了《独立审计准则》、《独立审计实务公告》、《中国注册会计师执业实务指南》,以及《中国注册会计师职业道德基本准则》、《中国注册会计师职业后续教育基本准则》、《中国注册会计师质量控制基本准则》等执业指南和相关准则。应

当承认,现有的职业规范体系是建立在高起点、高水准基础之上的。但鉴于我国的注册会计师整体素质还不是太高,仍然有必要针对从业人员在实践中如何贯彻落实职业规范,如何准确把握相关的法律、法规和准则的规定,进行专门的、细致的研究。

中国的会计准则和会计制度亦正在不断走向国际化,国际会计师事务所也根据政府间的人世承诺,已经进军中国资本市场。同时,在市场经济较为发达的国家,为了保持和提高注册会计师的业务能力,每年还会对注册会计师进行常规性的强制培训。时不我待,中国注册会计师应把后续教育作为终身职责,以更新知识和提高技能、放眼全球、迎接挑战为己任。而服务于中国注册会计师事业保证和提高专业水准的切实有效的办法之一,就是向他们灌输和传授来自国内外知名会计师事务所的、具有丰富执业经验的专家学者的执业理念,并借他们的智慧之手,诊治中国注册会计师执业过程中遇到的疑难杂症,准确地把握和解决中国注册会计师行业面临的现实难题。

本系列丛书侧重于注册会计师执业实务技能培养,直接目标是现学、现用;同时,亦考虑中国注册会计师行业未来发展趋势,适时借鉴国际先进会计师事务所执业经验,并关注国际注册会计师行业以及会计、审计领域最新发展动态。本丛书第一批作者队伍是在中国会计、审计等相关领域具有较深造诣的专家,他们或长期担任本领域的前沿研究工作,或长期从事会计师事务所的从业和管理工作。其中相当部分的作者曾应邀在上海国家会计学院为学员进行相关业务的培训。我们确信,本丛书的具体内容既具备了相对比较成熟的基础,又前瞻性地兼顾了注册会计师行业未来的发展方向,是一套适合会计师事务所管理及注册会计师执业需要的指导教材。部分还可以用于会计专业研究生教学以及 MBA 教学。

上海财经大学出版社致力于本丛书选题策划和编辑出版,并为此做了大量充分和有效的工作,应该说,这是为中国注册会计师行业所做的一件大好事。希望本书的出版能对中国注册会计师行业的良性、健康发展有所裨益,也希望中国本领域的专家学者能够关

注本丛书,并提出批评指正意见。

我们的宗旨只有一个:为共同提高中国注册会计师行业的执业水平献计献策,为入世后的中国注册会计师业健康发展加油!

《中国注册会计师执业实务丛书》编审委员会
2002年8月22日

前 言

自 2001 年以来,我国宏观经济基本面蒸蒸日上的形势和目前股市低迷不振的现状反差巨大。当海外的基金经理纷纷在自己管理的投资组合中加入“中国概念”,以分享中国经济高速增长带来的巨大回报时,我们 A 股市场的投资者却纷纷把资金抽出,转而投向更为活跃的中国香港、日本股市或者美国的纳斯达克市场,更有投资者转向基础原料的期货市场。不能说 A 股市场的投资者对国内的经济形势持怀疑态度,他们投资的对象还是这些公司,只不过是换了一个市场。举例子说,分别在香港联合交易所和上海证券交易所挂牌的青岛啤酒股份公司,截止 10 月 31 日同一家公司的股价在两个市场上可谓“冰火两重天”,联交所显示的收盘价(代码 0168)是 10.15 港元,上证所显示的收盘价(代码 600600)是 9.42 元人民币;以 1 港元兑人民币 1.06 元的官方汇率折算,同日 H 股的收盘价高出 A 股的收盘价格 14%。恐怕有关公司股票估值和资本市场效率的理论都难以解释,1994 年以来同一家公司的 A 股股价低于 H 股股价,而 2003 年以后 H 股股价又高于 A 股这样的现象。一个公司的股价是随着投资者对公司未来的期望值的变化而变化的,同时系统性风险和其他非系统性风险也影响着投资者对风险回报的要求。当然,这不是本书要解释的问题,留待经济学家的进一步研究。

2001 年是我国上市公司多事的一年,除了国有股减持引发的流通股股东和非流通股股东利益之争外,投资者对上市公司业绩的期望值之高达到了相关公司无法承受的地步。在股票价格对公司价值高度背离的情况下,一下子爆出若干上市公司财务造假的丑闻。企业的财务报表和负责审计的注册会计师随即成为市场关注的焦点。此后,一场接一场对上市公司业绩的信任危机几乎把股票市场推向崩溃的边缘——数千亿的资产被蒸发,某些机构和个人投资者因为资产缩水导致所持股票被银行清盘,而反过来,银行贷款也形成了大量不良资产。这让我联想起 1930 年代发生在美国的股灾所引致连锁的经

济和社会反应。

所幸,我们的股市规模还不大。而此后新一轮经济的高速增长带动了许多行业的超常发展,大量的资金找到了其他的投资途径。

2001和2002年,我国GDP的增长都超过了7%,今年虽然在上半年受到SARS的考验,但是企业的增长势头没有因此减弱。2002年以来,受个人消费的带动,轿车行业出现了井喷式的增长;受房地产业和城市建设快速发展的带动,钢铁、水泥、工程机械等行业的供需格局发生了变化,产品价格上涨;原油价格持续回落,石化行业的上游成本大幅度下降,而石化产品的价格则在近期较坚挺,炼油和大部分石化产品的毛利率水平得以提高;经济快速增长带来的缺电现象则成为困扰未来至少2~3年中国经济发展的重要瓶颈,电气设备(电力设备)行业未来2~3年的高速增长可期。在GDP快速增长的背景下,各行业的发展是不均匀的,某个产业链实现总体价值增长的同时,总体利润在产业链各个部门也在进行重新分配。

虽然近期人民币的升值成为世界关注的焦点,导致我国出口形势一片严峻;但以美国为代表的世界经济的复苏也让我们欢欣鼓舞。世界经济的复苏,将使得我国参与全球分工的加工型行业受益,如电子元器件、信息设备等。基础资源型行业的产品价格已经和全球联动,因此世界经济回升将引发基础原材料(如铜、铝等金属)价格的持续上涨,相关行业和企业也将受惠。

宏观基本面向好,各行业快速增长,企业盈利状况改善,这些都让我们对资本市场的未来充满了信心。政治体制改革和经济体制改革的进一步深化,也让我们对用智慧和时间解决资本市场存在的深层次矛盾问题充满了信心。

世界四大会计师事务所都有自己的研究机构,通过研究发表对行业发展的看法。我觉得这样做很重要。投资有一条法则,大致是说,不要相信业绩偏离行业水平太多的公司。投资经理认识企业价值,是从宏观经济到行业经济再到企业价值这样一个由面及点的过程;而注册会计师的角度,是以企业的经营面为起点的。若要辩证地认识事物,这是两个互补的过程。本书的特点是照顾到读者的不同需要,从财务报表的基本知识着手,结合我国上市公司的现状,深入浅出地介绍财务报表分析的方法。如在章节上特别安排了金融企业财务报表的介绍;而在资产负债表财务指标分析中,深入地介绍了根据不同股东的贡献计算的两个不同的“净资产报酬率”,揭示了资本市场股东利益的深层次矛盾;又如在案例分析中,把单个企业的情况放入一个行业背景下,根据行业内企业的比较来发现问题,分析问题。而本书在案例分析中也特别指出,要深入认识企业存在的问题,仅停留在分析层面是不够的,需要去企业实地考

察。这对于有经验的注册会计师而言是不成问题的。从这个意义上来说,我希望本书能起到抛砖引玉的作用。

本书的出版要感谢上海国家会计学院的院长夏大慰教授,也要感谢上海财经大学出版社的王联合主任,还要感谢我的老师、周围的朋友和我的家人,感谢大家一直以来的鼓励、支持和督促。

投资者、注册会计师和其他很多中介行业是随着资本市场的渐进式发展而发展的,为了行业发展的未来,让我们祝福中国资本市场,历经磨难,明天更好!

单喆敏

2003年10月于上海

目 录

总序/1

前言/1

第一章 上市公司财务报表概述/1

第一节 上市公司财务报表的使用者及其信息需求/1

第二节 上市公司财务报表的基本构成/3

第三节 财务报表分析和市场效率理论之间的关系/4

第四节 财务报表编制的基本假设/6

第五节 财务报表编制的一般原则/9

第六节 财务分析的基本方法/16

第七节 《企业会计制度》和上市公司财务报告的法规环境/19

第八节 上市公司信息披露制度/22

附:《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则》第2号:年度报告的内容与格式/23

第二章 资产负债表及其分析/41

第一节 资产负债表的作用和结构/41

第二节 流动资产及其分析/44

第三节 长期投资及其分析/50

第四节 固定资产及其分析/54

第五节 无形资产及其分析/58

第六节 递延资产、其他长期资产与递延税款/61

第七节 负债——流动负债及其分析/62

第八节 负债——长期负债及其分析/64

- 第九节 负债——或有负债及其分析/67
- 第十节 股东权益及其分析/68
- 第十一节 与资产负债表有关的财务比率/74

第三章 利润表及其分析/80

- 第一节 利润表及利润分配表的基本结构/80
- 第二节 利润表收入的确认与计量/83
- 第三节 利润表费用类项目及其他项目的确认与计量/90
- 第四节 所得税的计算和分析/95
- 第五节 上市公司利润质量的分析/100
- 第六节 与利润表有关的财务比率/110

第四章 现金流量表及其分析/120

- 第一节 现金流量表及现金流量的分类/120
- 第二节 现金流量表的格式/127
- 第三节 现金流量表的原理/131
- 第四节 现金流量的分析/135
- 第五节 与现金流量表有关的财务比率/138

第五章 财务报表附注分析/147

- 第一节 财务报表附注的作用和内容/147
- 第二节 财务报表项目注释和分析/150
- 第三节 财务报表附注信息分析案例/166

第六章 金融企业资产负债表及其分析/174

- 第一节 金融企业资产负债表的基本结构/174
- 第二节 资产负债表各项目的含义/177
- 第三节 资产负债表的分析/190

第七章 金融企业利润表及其分析/199

- 第一节 利润表的基本结构/199
- 第二节 利润表各项目的含义/204
- 第三节 利润表的分析/209

第八章 金融企业现金流量表分析/217

第一节 现金流量表的内容和格式/217

第二节 现金流量表各项目含义/225

第三节 现金流量表的分析/232

第九章 金融企业财务报表附注和表外业务分析/237

第一节 金融企业财务报表附注及其分析/237

第二节 金融企业的表外业务及其分析/242

案例一 青岛啤酒股份公司财务报表分析/248

案例二 科龙电器股份公司财务报表分析/267

第一章

上市公司财务报表概述

第一节 上市公司财务报表的使用者及其信息需求

上市公司财务报表的使用者主要有：上市公司的股东（包括机构投资者和个人投资者），上市公司贷款人（如银行），商品或劳务供应商，公司管理层，公司的顾客，公司的雇员，政府管理部门如税务局、工商局和证监会，公众和竞争对手等。这些人和机构构成了公司的所谓利害关系集团，由于这些财务报表的使用者与企业经济关系的程度不同，他们对公司财务信息的需求也就不同。

一、公司股东

股东是公司的直接投资者。他们要决定是否向企业投资或继续保留在该企业的投资。为了做出这类决策，股东需要估计企业的未来收益与风险水平。因此，他们对企业的获利能力以及投资风险方面的信息感兴趣。

对于上市公司的股东而言，他们还会关心自己持有的公司股票的市场价值。公司的现金（货币资金）流入和流出方面的信息也很重要，因为良好的现金流量可以维持公司的经营活动和适度的投资活动，以及向股东回馈现金股利。

二、公司贷款人

公司贷款人可以分为短期贷款人和长期贷款人。其中，短期贷款人提供的贷款期限在 12 个月以内，他们更关心公司资产的流动性而不是获利能力。长期贷款人则关心利息和本金是否能按期清偿。对企业而言，长期偿债能力是以企业未来一段时期良好的获利能力和现金流为基础。

三、商品和劳务供应商

商品和劳务供应商与公司的贷款人的情况类似。他们向公司赊销商品或

劳务后便成为公司的债权人。因此,他们也需要判断企业能否支付所需商品或劳务的价款。从这一点来说,大多数商品和劳务供应商对公司的短期偿债能力感兴趣。另一方面,某些供应商可能与企业存在着较为持久的稳固的采购关系。在这种情况下,他们还会关心企业的长期偿债能力。

四、公司的管理层

作为“内部人”,公司的管理层受股东的委托,对股东投入资本的保值和增值负有责任。他们负责公司的日常经营活动,有效利用公司的各种经济资源,及时偿还到期的银行债务和所欠供应商的货款,最后,确保公司能够支付给股东相应的收益。因此,公司的管理层对企业任何时点的财务信息都要有及时完整的了解。

五、公司的顾客

在许多情况下,公司可能成为其他公司重要的商品或劳务供应商。此时,顾客关心的是公司持续提供某种商品或劳务的能力。因此,顾客关心企业的长期前景及有助于对此进行估计的公司资源投入分布和财务指标。

六、公司的雇员

雇员通常与公司存在着长久、持续的关系。他们关心工作岗位的稳定性、工作环境的安全性以及获取报酬的前景。因此,他们需要了解公司的获利能力和偿债能力。

七、政府管理部门

政府与公司间的关系表现为管理与被管理,监督与被监督。比如,为确认企业的注册资本虚实问题,工商部门需要了解股东对公司的投资是否到位是否抽逃;税务部门征收流转税和所得税,需要了解企业的销售情况和盈利水平;证监会对公司募集资金投向、盈利能力、公司对外提供担保,公司间关联交易等问题比较关注。

八、公众

公众对特定公司的关心也是多方面的。他们关心公司的就业政策、环境政策、产品政策等方面。

九、竞争对手

竞争对手希望获取关于公司财务状况的会计信息及其他信息,借以判断公司的效率。有些公司要为未来可能的收购兼并收集信息,因此,他们对企业财务状况的各个方面都需要有深入细致的了解。

第二节 上市公司财务报表的基本构成

这里所谓的财务报表与财务报告是一致的,即由基本报表、附表、附注及财务情况说明书等构成的统一体。本书以基本报表的分析为主。

一、基本财务报表

基本财务报表包括资产负债表(Balance Sheet)、利润表(Income Statement),以及现金流量表(Cash Flow Statement)。

1. 资产负债表

资产负债表是基本财务报表之一,它是以“资产=负债+所有者权益”为平衡关系,反映企业在某一特定日期所拥有的经济资源及其来源的报表。

2. 利润表

利润表是反映公司某一会计期间财务成果的报表。它提供公司在月度、季度或年度内净利润或亏损的形成情况。利润表各项目间的关系可用“收入-费用=利润”来概括。

3. 现金流量表

现金流量表是反映企业在一定会计期间经营活动、投资活动和筹资活动引起的现金流入与现金流出情况的报表。

2002年以前,我国境内上市的公司仅要求公布中报和年报。从2002年第一季度开始要求公布季报、中报和年报。中报和年报包括三张基本报表,而季报仅包括简要的利润表和资产负债表。

二、附表

附表,是指对基本财务报表的某些重大项目进行补充说明的报表。

基本财务报表,是反映企业财务状况的基本信息的报表。从各国会计的实践来看,公司越来越多地倾向于对基本报表内容精简化,大量详细、重要的信息则在附表中列示。因此,附表对揭示财务状况正在发挥着越来越重要的

作用。

上市公司的资产负债表的附表主要包括资产减值准备明细表、股东权益增减变动表和应交增值税明细表,以及含在分部报告内的按业务和地区划分的资产和负债总额等。

上市公司利润表的附表,主要包括利润分配表(该表也可与利润表合并成为“利润及利润分配表”)、按地区和业务分类报告销售和利润的分部报告等。

三、财务报表附注与财务情况说明书

财务报表附注主要是以文字和数字形式对基本财务报表的内容以及其他有助于理解财务报表的有关事项进行说明,包括基本的会计政策以及运用的主要会计方法等内容。

财务情况说明书则是对公司当期财务分析结果进行总结的文字说明,主要包括公司的生产经营情况、利润实现和分配情况、资金运用情况等内容。

第三节 财务报表分析和市场效率理论之间的关系

一、证券市场的效率

从财务学的角度来看,股市的效率是股票的价格是否反映了与该股票有关的所有公开或内幕信息,以及这种反映的程度。一般将股市的效率划分为三种形态。

1. 弱式有效市场

如果股票的价格仅仅反映了该股票历史价格的变动信息,而未反映与该股票有关的所有公开信息,那么我们把这样的—个股市称之为弱式有效的股市。

2. 半强式有效市场

如果股票的当前价格不仅反映了该股票历史价格的变动信息,而且反映了与该股票有关的所有公开信息,那么我们把这样的—个股市称之为半强势有效的股市。

3. 强式有效市场

如果股票的当前价格不仅反映了与该股票有关的所有公开信息,而且反映了与该股票有关的内幕信息,那么我们把这样的—个股市称之为强式有效的股市。