

市场经济中的 财务分析和股票实务

(美) 顾衍时博士 著



人民中国出版社

市场经济中的财务分析 和股票实务

〔美〕顾衍时著

人民中国出版社

(京) 新登字 133 号

市场经济中的财务分析和股票实务

〔美〕顾衍时著

人民中国出版社出版

新华书店经销

北京文化出版咨询公司电脑照排

北京密云春雷印刷厂印刷

787×1092 毫米 32 开本 印张 4.5 插页 4 字数 100 千字

1993 年 7 月第 1 版 1993 年 8 月第 1 次印刷

印数 1—4100

ISBN7—80065—293—9 / F · 064 定价：7.25 元





中华人民共和国国家主席、中共中央总书记江泽民亲切
接见本书作者并接受作者赠书。



作者简介

顾衍时会计师

顾衍时会计师为美国审定注册会计师 (Certified Public Accountant, 简称 CPA), 美国克勤会计师事务所总负责人及克勤国际咨询顾问公司总裁。

顾会计师亦是联合国的财税专家, 中国税务改革项目顾问及人才交流协会理事长。顾先生在美国六大会计师事务所之一普莱华特氏会计师事务所执业会计师多年; 且在二十年前创立克勤会计师事务所, 服务大众; 并曾担任首届中国大专院校联合校友会执行会主席及理事长, 南加州华裔会计师协会会长, 国家建设会议代表, 加州共和党中央执行委员, 财政小组委员, 加州代理州务卿职务。

顾衍时先生曾为世界最具舆论力量的时代周刊 (Times), 在“美国大熔炉”文中赞誉为美国成功移民的典型; 美国西部大报洛杉矶时报 (Los Angeles Times), 美国东部大报华盛顿报 (Washington Post) 及亚洲各大报章刊物, 均曾专文报导本书作者。

顾先生曾在加州州立大学等处执教, 获加大学生票选为“一九七八年最杰出教授”并担任北京、复旦、浙江、上海财经等大学的顾问及名誉教授。顾教授以孤雁, 顾珏等笔名发表数十万文字的散文, 游记及财经学术专业论著, 分别发表在各报章刊物。最新出版的作品包括《龙的故乡》, 《所得税指南》, 《斗牛的国度—西班牙与葡萄牙》, 《税务计划》, 《改革中的绿柳》等畅销书。

顾衍时会计师, 一九四二年生, 江苏人, 台大学士, 加大硕士, 联大博士, 是位专业会计师, 财经管理顾问, 教授及作家。

自序

顾衍时

中国这块古老的土地，今天更加生机勃勃。在总设计师邓小平先生制定的路线下，改革开放十几年来，取得举世瞩目的成就。“中国正在走向世界”已是国际间公认的事实。中国的财政金融体制正在进行改革，财务会计制度发生了重大变化，并已接近国际水平，开始和国际间的通行原则接轨。

我这本书的原作是以美国的财务报表为基础，兼及国际间的财务报表原则进行叙述，尽可能简明通俗深入浅出，因此为美国的读者普遍接受。本书又经常用作我在专业领域和大学执教的讲义。这次在中国出版，为更适合中国的实际和读者需要，又加进了两部分内容：中美会计原则的比较及建议和认识美国金融股票市场。我认为这样做是必要的。数十年来我在美国和国际间从事财会工作，希望以一己之浅见能对中国的会计制度准则发展，聊尽绵薄之力。

我在本书中所表达的是这一专业领域中基本的知识、方法和原则。经过审定注册会计师审核或查阅过的财务报表，一般较容易获得社会大众的信赖，这种公信力的建立不但要依赖注册会计师专业的知识与能力，而且会计师在审核查阅时要维持其独立超然的立场，坚守其职业道德。会计师根据企业财务管理部门准备的财务报表，收集充分的资料，依照一般公认的审核准则，谨慎地计划，执行其监督审核的工作，公正地对财务报表表示会计师的意见。一国会计师水准

的高低，不但影响到企业财务报表的公信力，而且亦影响到筹资的大众化与国际化，进而影响一国金融的健全，社会的进步，经济的繁荣与政治的安定。

长久来，我多次探访这块祖辈生生息息的土地——龙的故乡。一次比一次更亲切更深刻，处处可见发生的巨大变化和惊人的经济成就，感受到这里的人民对现实和未来所抱的希望，更使我热恋这龙的故乡，热恋这里的人民。中国地大人众，民生勤劳智慧而又历经艰苦，现在百业正举，经济腾飞，需要对她多了解多帮助，倘若怀有乡念的赤子之心，无论身在何处，这乡情的系念，是永远挥不掉斩不断的，因为身上流着的是华族的血，支撑挺立的是华族的魂。

我曾多次会见中国政府和许多地方的各位领导人，在去年的12月8日更受到国家主席江泽民总书记的亲切会见交谈。中国领导人对自己肩上使命的信心有着无比的感染力，我相信中国人民的事业是一定会成功的。

我的这本书在中国以中文简体字出版，首先要感谢我的朋友韩齐之先生，是韩先生和其他许多的朋友给我建议和支持。

我还要感谢杨慧余女士和上海——克勤国际咨询公司的杨颖女士帮助清稿和审定有关章节。

做为美国克勤会计师事务所总裁，我的全体同仁为本书在中国出版注入了极大热情，为此我对他们充满感激之情。

书中不妥之处，尚望海内外读者，不吝赐教。

一九九三年四月十四日

于美国洛杉矶

目 录

自序.....	顾衍时
---------	-----

第一章 美国的财务报表	(1)
-------------------	-----

第一节 审核, 查阅及编集的财务报表.....	(1)
第二节 注册会计师与财务报表.....	(3)
第三节 主要财务报表示例.....	(4)

第二章 会计循环与记帐基础	(9)
---------------------	-----

第一节 复式记帐与借贷原则.....	(9)
第二节 会计帐户系统与会计期间	(14)
第三节 会计循环	(16)

第三章 流动资产	(32)
----------------	------

第一节 现金与有价证券	(32)
第二节 应收帐款与呆帐准备	(35)
第三节 存货	(37)
第四节 流动资产有关的财务分析	(41)

第四章 固定资产与折旧	(44)
-------------------	------

第一节 固定资产	(44)
第二节 折旧费用与累积折旧	(44)
第三节 固定资产财务分析	(47)

第五章 其他资产 (49)

第一节 无形和递延资产 (49)

第二节 长期投资 (50)

第六章 负债帐户 (53)

第一节 应付帐款与其他负债 (53)

第二节 负债的财务分析 (54)

第三节 银行借款融资 (56)

第七章 业主权益与资本 (57)

第一节 业主权益 (57)

第二节 资金筹募——自有资本与外来资本 (61)

第三节 资本的财务分析 (64)

第八章 损益表科目 (67)

第一节 销货收入、制造与营业费用 (67)

第二节 课税所得与非常损益 (71)

第三节 损益两平点 (72)

第四节 盈亏与获利能力的分析 (74)

第九章 财务报表分析实例 (77)

第一节 财务基础的稳固性 (79)

第二节 资产的运用效益 (82)

第三节 经营与获利绩效 (85)

第四节 麦道、波音的股票评估 (87)

第十章 财务报表的附注与会计师的意见书 (92)

第一节 财务报表的附注 (*Notes*) (92)

第二节 会计师查帐报告的意见书 (94)

第十一章 中美会计准则的比较及建议 (96)

第一节 中美会计准则的制定机构与制定目的 (96)

第二节 中美两国会计准则的差异 (97)

第十二章 认识美国金融股票市场 ... (110)

第一节 股市行情..... (112)

第二节 影响股价的因素..... (116)

第三节 股市风险分析..... (123)

第一章 美国的财务报表

财务报表 (Financial statements) 是根据企业等的财务资料和会计记录, 就企业等在某一时日之资产、负债、业主权益情况, 及在某一期间营运损益情况, 和财务状况变化整理编制的报表。财务报表一般除有金额数字表格, 还有文字注解与陈述, 同时要遵照“一般公认的会计原则” (GAAP) 或其他会计原则基础 (OCBOA)。编制通常财务报表包括资产负债表 (Balance Sheet)、损益表 (Statement of Income) 及业主权益变动表 (Statement of Changes in Owners' Equity), 现金流量表 (Statement of Cash Flow) 等各种报表; 至于预算、税表、信用表格、借款附表等, 并不能算是正式财务报表。

第一节 审核, 查阅及编集的财务报表

1979 年以来, 理论上“审定注册会计师” (CPA) 可从事审核 (Audit), 查阅 (Review) 及编集 (Compilation) 三种不同性质、不同程序及不同责任的财务报表之业务。

简言之, “编集的财务报表” (Compilation) 是审定注册会计师集合某企业经营者的财务资料, 遵照美国会计师公会的公认标准编制成表, 但未经查阅、审核 (Review or Audit) 的认可程序, 会计师对此编集的财务报表之正确性并不给予任何保证及认可。

“查阅的财务报表”（Review）是审定会计师集合某企业经营者的财务资料，遵照美国会计师公会的公认标准，经过向该企业有关会计经理人员的询问、分析、比较等适当步骤，所编制成的报表。但与审核报表相比则查阅报表之手续较为简易，范围较小，对财务报表整体的真实正确性，会计师只表示有限度的意见。

“审核的财务报表”（Audit）是审定会计师集合某企业经营者所提供的资料，遵照美国会计师公会公认的标准，经过一般公认的审核准则，例如查检存货、证实资产，内部控制等手续所编成的报表，会计师对审核后的财务报表的整体真实性，发表其专业的意见。

注册会计师对审核财务报表的意见，原则上，有四类：第一类为无保留意见，即会计师表示企业的财务报表，遵守一般公认会计原则，已适当地显示该企业的财务状况，营业结果及现金流量，故又称为干净意见（Clean Opinion）；第二类有保留意见；第三类为否定意见；第四类为无法表示意见，会计师审核后的结果，认为财务报表违反一般公认会计原则，或是审核范围受了限制，或是企业具有未确定的重大事件等，或财务报表前后两期并不一致，或报表具有某种瑕疵及缺失等，审核报告需加以说明，并可保留意见。倘若情况十分严重，并影响到财务报表整体的适当性，则会计师可能会有否定意见或无法表示意见。

至于编制会计试算表，协助调整分录，申报税务，协助簿记会计，电脑资料处理等，均不视为编制财务报表。

所谓“一般公认的会计原则”（GAAP, Generally Accepted Accounting Principles）是指适当且真实地，表现出企业等的财务情况及经营结果。其采用的会计原则要合理，

且有安稳的继续性。例如：收益成本发生期间的配合，收益实现及成本价值的计算原则的遵循等。

第二节 注册会计师与财务报表

审定注册会计师在执业时须有基本的专业标准，包括：

1. 专业能力 (Professional Competence)
2. 适当的谨慎 (Due Professional Care)
3. 计划与监督 (Planning and Supervision)
4. 资料的充足 (Sufficient Relevant Data)

等四大条件

经过审定注册会计师审核或查阅过的财务报表，一般较容易获得社会大众的信赖，这种公信力的建立不但要依赖注册会计师专业的知识与能力，而且会计师在审核查阅时要维持其独立超然的立场，坚守其职业道德。会计师根据企业财务管理部门准备的财务报表，收集充分的资料，依照一般公认的审核准则，谨慎地计划，执行其监督审核的工作，公正地对财务报表表示会计师的意见。一国会计师水准的高低，不但影响到企业财务报表的公信力，而且亦影响到筹资的大众化与国际化，进而影响一国金融的健全，社会的进步，经济的繁荣与政治的安定。

审定注册会计师对其所服务的顾客应有的认识，包括对该企业概括的了解其产品、市场、原料、竞争的情形，财经、讯息的认识，同时对该企业界有关的公认会计原理及实务要有了解。会计师可参考美国审定会计师公会 (AICPA) 出版的企业界指引，有关的企业杂志、书籍及向专家前辈咨询等都可获得这类知识。此外，对该顾客，不但

要了解该企业的资产负债、业主权益、财务状况，经营成果、簿记会计制度，亦要对该顾客的人事、经营、生产、销售、服务等有概括的了解，包括该企业之经理、会计人员的专业知识及能力，待人处事的诚实可靠程度等。以上所述，对审定会计师决定其工作范围，服务的项目、报表的可靠程度，都是深具影响的。

一般来说，审定会计师编制的财务报表，必须附上书面意见报告（Reprot）。例如“编集的财务报表”之报告，会计师应注明，报表的编制符合美国审定注册会计师公会标准；因会计师仅编集经营者的财务资料，而未曾查阅及审核，会计师对此种报表资料的正确性，并不给予任何保证及认可。

在美国股票上市的企业，每年有向“证券交易委员会”（SEC）及股东等报告义务，所谓 10-k 即是年度公开报告书。通常在企业结算后九十天内要公布审核的财务报表，此类报表及报告书一般还包括主要股东和经理人员等的介绍，另外还有销货分析、产品介绍、原料来源，市场概况及过去数年的业绩，以供读者参考分析之用。对于企业投资、贷款、融资、销货求职等有兴趣者，财务报表等亦是一项极重要的讯息。

第三节 主要财务报表示例

在美国主要的财务报表，包括下列诸报表：

一、资产负债表：

资产负债表是呈现企业在某特定日期所拥有的资产，担

当的负债，筹措的资金，权益的归属及企业的财务状况。资产可能是自有资本，即企业业主权益，或来自外来资本，譬如负债等。故资产应等于负债加上业主权益。这种平衡相等的关系，故亦有平衡表（Balance Sheet）的称呼。

$$\text{资产} = \text{负债} + \text{业主权益}$$

根据资产负债表中，各项历年与相同企业财务比率的分析，从内容细节，彼此的关系等，可了解判断该企业在结算时的财务状况。多数国家包括美国，允许企业结算可在任何一个月底，所谓会计年度，而不一定是历年制的十二月底。

某企业资产负债表

199×年某月某日

资产		负债及业主权益	
现金	\$ 200,000	应付帐款	\$ 200,000
现收帐款	200,000	短期贷款	400,000
存货	300,000	流动负债	600,000
流动资产合计	\$ 700,000	长期贷款	200,000
土地	100,000	负债合计	800,000
房产	400,000	业主权益	
机器设备	300,000	业主资本	500,000
固定资产合计	800,000	保留盈余	200,000
		业主权益合计	700,000
资产总计	\$ 1,500,000	负债与业主	
		权益总计	\$ 1,500,000

二、损益表:

损益表是表现企业在某一定期间的经营情况。原则上分

为收入、费用及损益三部分。费用中按企业性质的不同而有销货成本，制造成本等科目。损益表的损益可能是一般大众最注意的。企业的营运成绩是赚是赔，盈亏数额多少，都可在损益表上显示出来。分析比较损益表各科目的内容，亦可了解影响损益的原因及改善的可能性。

例一

某企业损益表	
某年度	
收入	\$ 1,500,000
费用	<u>1,400,000</u>
纯益	<u>\$ 100,000</u>

例二

某企业损益表	
某年度	
销货收入	\$ 1,500,000
销货成本	<u>1,200,000</u>
销货毛利	300,000
营业费用	<u>180,000</u>
税前利益	120,000
所得税	<u>20,000</u>
纯益	<u>\$ 100,000</u>

三、保留盈余表

保留盈余表是表达某一段时期企业保留盈余的增减情况。损益表中的损益，该年度的增资情况，股利分发等，都可在此表显示出来。请注意下列简表中的本年度纯益，就来自上列损益表的纯益金额；而期末保留盈余金额就显示在上

列资产负债表中的业主权益中同样的科目。业主权益在发行股票的公司就是股东权益，业主资本就是股本。

某企业损益表

某年度

期初保留盈余	\$ 100,000
本年度纯益	100,000
期末保留盈余	<u>\$ 200,000</u>

四、现金流量表

现金流量表 (Statemet of Cash Flow) 是呈现企业期初营业，到期末营业两点之间现金的流进流出的变动状况，原则上现金流量可分为来自营业、投资及财务三项主要活动。

营业活动的现金流量，主要与企业损益有关，加上许多调整项目，如生财器具等的折旧与摊提，应收应付帐款，存货，预付费用等的增减，呆帐准备的提存等。投资活动的现金流量，如固定生财器具的出售与购买等的收支。财务活动有关的现金流量包括借款，偿款，股利分发等，将各活动现金流量，与期初现金余额总和，就是期末现金余额，现金流量表的示例如下：

××公司现金流量表

××年度

与营业活动有关的现金流量

当年度纯益	\$ 100,000
调整项目	
应收帐款增加	(100,000)
存货减少	100,000