

# 股份有限公司 财务报告及其分析

何凡 著

中国财政经济出版社

# 股份有限公司 财务报告及其分析

何 凡 著

中国财政经济出版社


## 图书在版编目(CIP)数据

股份有限公司财务报告及其分析/何凡著/. -北京:中国财政经济出版社,1995. 11

ISBN 7 5005 2974-0

I. 股… II. 何… III. 股份有限公司-会计报表-分析 IV. F276.6

中国版本图书馆数据核字(95)第 17008 号

  
社址:北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码:100010  
平谷县兴谷印刷厂印刷 各地新华书店经销  
787×1092 毫米 32 开 8 印张 160 000 字  
1996 年 2 月第 1 版 1996 年 2 月北京第 1 次印刷  
印数:1-4 550 定价:10.00 元  
ISBN 7-5005-2974-0/F·2804  
(图书出现印装问题,本社负责调换)

## 序

本世纪末,我国将初步建成社会主义市场经济的新体制。我国的企业,特别是国有企业将逐步改造为产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学的现代企业,公司制(股份制)是现代企业的主要组织形式,其中,股份有限公司(以下简称公司)更具有先进性和优越性。建立在所有权与经营权彻底分离,投资主体多元化基础上的公司同市场结成了十分广泛而复杂的联系。公司的出现,造成了与它有不同利害关系的外部集团。这些集团(或个人)都是市场竞争的参与者。公司同外部集团即市场相互联系的主要纽带靠信息交流。由公司(尤其是上市公司)定期向市场公开的财务状况、财务状况的变化和财务成果最为外部集团所关注。这些信息通常是以财务报表和其他财务报告为手段对外披露和传输的。在国际会计惯例和企业会计准则的指导下,在财务报告中,上述内容用文字与数字描述为国际通用的“商业语言”。这对于提高会计信息的可理解性与可比性是很有意义的。但财务报告只能揭示使用者的通用信息。考虑到外部集团的多样性和他们对公司信息有着不同的要求,于是,就需要在财务报告与外部信息使用者(外部集团)之间,在提供通用信息与使用

者需要的特殊（具体）信息之间，建立一座“桥梁”，本书作者认为这座桥梁就是财务报表分析。的确，财务报告及其分析是一个整体。“报告”（报表）是财务会计信息的“初加工”，而“分析”则是财务会计信息的“精加工”。

何凡同志所著《股份有限公司财务报告及其分析》一书，全面、系统地阐述了公司财务报告与分析的基本原理与具体方法。全书探讨了市场经济下的股份有限公司必须对外提供财务报告；财务报告的改革和财务报表分析的作用；财务报表的几个主要比率的分析；在我国推行财务报表分析应注意的几个问题的分析等四方面的问题。全书以研究财务报告的内容与形式为基础，以分析公司的偿债能力、财务弹性与盈利能力为重点，而且以联系中国实际，特别是国家宏观调控对会计信息的需求而终结。全书观点鲜明，说理清楚，既有深入的理论分析，又有便于理解参考的举例和案例。它既是一本学术著作，又是一本有实用价值的参考书。

应当特别指出的是，本书引用资料丰富新颖，论据充分，作者在旁征博引的基础上，提出了不少有新意、有创造性的见解，可以认为，这本书是全国同类著作中的一个精品。

在我国，随着社会主义市场经济的建立与完善，随着现代企业的大量涌现，经营自主权将完全交给企业，而优化资源配置的任务则主要依靠市场。因此，如何作出有助于优化资源配置的经济决策便日益显示它的重要性！离开真实、客观、公正和相关的信息要作出最佳决策无异于“缘木求鱼”，这是一个众所周知的真理。

我相信，本书的出版，是非常及时的！它必将受到对公司财务报告有兴趣的读者们的欢迎。

葛家澍

1993年12月

## 内 容 提 要

本书的中心内容是股份有限公司的财务报告与财务报表分析。作者认为，股份有限公司是与市场经济相适应的社会化组织经营形式。股份有限公司必须提供对外财务报告。由于财务报告（特别是财务报表）存在着局限性，为了增加对使用者的决策有用性，必须进行财务报表分析。在财务报表分析的方法中，本书突出了对偿债能力、财务弹性与盈利能力的分析。

本书分为四个部分：

第一部分：市场经济下的股份有限公司必须提供对外财务报告。

由于股份有限公司、股份有限公司的财务报告以及财务报表分析都与市场经济有着紧密的联系，因此，这一部分先探讨了我国目前推行社会主义市场经济的必然性、社会主义市场经济的基本特征。在此基础上，引出市场经济的发展，要求企业采取同它相适应的社会化组织经营形式——股份有限公司，认为股份有限公司可以壮大社会主义公有经济，促进市场经济的发展和完善。在分析了市场经济与股份有限公司的关系之后，认为股份有限公司的特点决定了它必须提供对外财务报告。在对财务报告的讨论中，作者认为“财务情况说明书”在我国的财务报告中独具特色：（1）西方会计惯例

中,财务报表编制日后发生事项是在财务报表附注中揭示的。我国的《企业财务通则》将其归入“财务情况说明书”中;(2)我国的《股份制试点企业会计制度》规定,“财务情况说明书”必须经中国的注册会计师审计,而西方的“其他财务报告”部分一般不需经过审计。这说明财务情况说明书在我国的财务报告中具有相当重要的地位,同时也增加了审计风险。第一部分还讨论了证券监管机构对上市公司对外报告信息的特殊要求。在比较了美国和我国深圳对上市公司的揭示要求之后,作者认为两地对证券市场的管理都是以信息公开制度为基础的,在两地的揭示要求中,财务报告都成为核心部分。同时对两地揭示要求中的差异也作了分析,并对正在制订中的《证券法》提出了自己的建议。在第一部分的最后,详细分析了股份有限公司的财务报告在市场经济下的作用。

## 第二部分:财务报告的改革和财务报表分析的作用。

由于财务报告(特别是财务报表)的特点和局限性,一定程度上影响了其作用的发挥,因此必须对财务报告进行改革。第二部分首先论述了财务报告(特别是财务报表)的特点和局限性,接着阐述了为克服财务报表的局限性,以美国为主的西方国家和国际会计准则委员会在财务报告改革方面所作的努力。分析了基本财务报表的演化过程。鉴于报告经营责任和提供对决策有用的信息是财务报告的两个主要目标,70年代以来,财务报告的演变有两种趋势:一是完善财务报表,减少不一致因素,提高可比性,以便更好地反映经营责任和监督财富分配;二是在基本财务报表之外,也就是在附注和其他财务报告中,增加解释性和预测性信息,提供



更多有助于使用者决策的信息。两个趋势相比，后者的步伐要快得多。作者对在财务报告中增加其他财务报告揭示的原因提出了自己的看法。增加揭示自然又面临一个新问题：揭示的信息是否过量？会计界对此争论很大。作者概括了争论双方的要点并提出了自己的看法和见解。与增加揭示相反的一种改革探索是“简化年度报告”。文中对美国从1983年开始的这种探索作了较详细的阐述。作者认为，“简化年度报告”对改善公司与股东交流方面具有明显的作用，因而使它可能成为对外财务报告的一个方向，但“简化年度报告”本质上依然是一种通用财务报告，它对具体使用者的具体决策仍然难以达到理想的要求。根据以上的分析，作者认为，在财务报告和财务报告的使用者之间尚须有一座必不可少的“桥梁”——财务报表分析。“财务报表分析”并不局限于财务报表，也可称为“财务报告分析”。在介绍了多个定义之后，作者认为财务报表分析可定义如下：“财务报表分析是一种信息生产活动，它是运用分析工具和经验从公司的财务报表以及其他财务报告和有关资料中得出相关信息并进行判断、分析和解释，以便对公司的财务活动和有关经济活动作出评价和预测，从而有助于经济决策。”作者还论证了财务报表分析所具有的几个作用：第一，有助于克服财务报表的一般局限性；第二，有助于突破管理当局在财务信息提供方向的垄断地位；第三，在公司信息已出现过量揭示的今天，财务报表分析构成公司与外部信息交流的一个必不可少的环节；第四，财务报告只能面对不同使用者的共同信息需要，而财务报表分析则可针对具体使用者的具体信息需要；第五，财务报表

分析具有评价的功能。在第二部分的最后，作者在有效资本市场假设已经提出的情况下，对财务报表分析的作用提出自己的看法。

第三部分：财务报表分析——偿债能力、财务弹性与盈利能力分析。

决策依赖于评价，而评价则建立在比较的基础上。财务报表分析究其本质，就是通过比较来发现矛盾，进而分析矛盾，从而有助于解决矛盾。所以，财务报表分析的灵魂在于比较。在第三部分，先简要地说明了财务报表分析的基本方法，其中重点说明了比率分析法。认为比率分析的独特之处在于它揭示报表内各有关项目之间的相关性，从而产生新的、在许多决策中更为相关的信息。作者认为，偿债能力、财务弹性与盈利能力分析是财务报表分析的中心课题。将财务弹性放在与偿债能力和盈利能力同等位置上进行分析在财务报表分析的文献中尚不多见，作者试图对此作出努力。在分析结构上，作者认为偿债能力分析的重点应放在短期偿债能力分析上，这是由于长期偿债能力主要取决于公司的盈利能力和资本结构。短期偿债能力与财务弹性有许多相似之处，比较容易混淆，作者对二者作出了区分，认为短期偿债能力可以看成是财务弹性的一部分，较强的财务弹性不但说明公司有较好的短期偿债能力，而且说明公司具有尚未充分使用的借款能力以及在正常经营过程之外变卖资产的能力。严格地说，短期偿债能力用来说明正常经营过程的预期现金流动的金额、时间安排的流入与流出的对比情况，而财务弹性则还用于说明出现突发性现金需求时，公司运用各种手段筹集到

现金的可能性。在短期偿债能力分析中，作者提出不能忽视应付账款周转率的分析；在财务弹性分析中，作者指出了阅读财务报告对于分析具有很大的帮助，作者还设计了几个比率以帮助进行财务弹性分析；在长期偿债能力分析中，作者将财务失败的预测归入此类，以加强分析的适应性；在盈利能力分析中，作者集中地使用了资产报酬率、普通股权益报酬率和每股收益额这三个比率来评价盈利能力。资产报酬率是站在公司主体的立场上，全面考察管理当局对公司所有资产的利用情况，以评估管理当局是否通过充分有效地使用公司资源，使之产生最大收益；普通股权益报酬率是站在业主的立场上，考察普通股股东对公司的投资能获得多大的投资报酬。作者认为普通股权益报酬率是股份有限公司资金结构优化的指示器；每股收益额则是投资人最为关心的比率之一，以它为基础，可以计算出多个比率。文中对这三个比率进行了较为深入的讨论。

第四部分：在我国推行财务报表分析应注意的几个问题。

在这一部分，作者认为我国目前财务报表分析的总体水平还比较落后，目前要做的首要工作不在于多计算几个比率，而在于尽快建立财务报表分析的框架。为此，在这一部分探讨如下几个问题，以期有助于这一框架的形成：（1）关于建立我国的标准比率问题。财务报表分析的一个重要前提就是要有共同的比较基础，单一比率本身并不能说明问题，它只有与某个标准进行比较之后，才能作为判断的基础。一般以行业平均比率作为标准比率。文中讨论了行业平均比率的计算方法以及在我国建立行业比率应注意的问题。（2）关于利

用电脑数据进行分析的问题。文中讨论了在财务报表分析中利用电脑数据的优点及其局限性。(3) 关于利用注册会计师查帐报告进行分析的问题。我国目前正在大力发展注册会计师事业。作者认为,从某种意义上说,财务报表分析人员与注册会计师之间有着天然的联系,若能对注册会计师的查帐报告善加利用,必能使财务报表分析工作事半功倍。文中详细讨论了在利用注册会计师的审计意见时应注意的问题。(4) 关于为社会主义市场经济的宏观调控提供有关财务数据问题。作者设想通过对现行财务报表和其他财务报告有关项目的分析,至少可以在以下几个方面来取得一些经济总量的信息,这就是:关于货币发行和货币流通的信息;关于信贷规模的信息;关于基本建设规模和基建完成进度的信息;关于工资总额的信息以及关于重要产品的价格信息。

## **Abstract**

A corporation, believed to be the best form of business organization under market economic system, must provide financial reports to outside users. Since financial reports, especially financial statements, do have some limits, financial statement analysis (FSA) is extremely necessary so that its users can make sound decisions. The present dissertation will discuss corporate financial reports and FSA with an emphasis on the study of solvency, financial flexibility as well as profitability analysis of corporations.

This dissertation is organized into four parts.

Part I, entitled "The Necessity for A Corporation to Provide External Financial Reports under Market Economic System", begins with an analysis on the necessity of adopting a market economic system in China, followed by a discussion on the fundamental features of the socialist market economic system. Adoption of the socialist market economic system calls for a socialized form of business organization that can help strengthen the socialist economy and benefit development of

the market system. The corporation is but a form of such kind. Next, the features of a corporation is discussed, and the author believes it is these features that make a corporation liable for publishing its financial reports to outside users. A special attention is then paid to the "Statements on Financial Affairs" in China, which is, in the author's opinion, very unique as compared with other financial reports in industrialized countries. First, this Statements appears as a separate part to the statements in a financial report in China and explains such affairs as the "subsequent events", while these events are usually presented in the footnotes to financial statements in the industrialized countries. Secondly, this Statements shall be audited by a CPA according to the Accounting Standards for Business Enterprises enacted recently in China. In most industrialized countries, however, "Other Financial Reports", which is equivalent to the above mentioned "Statements on Financial Affairs" is not necessarily to be audited. Audit of the "Statements on Financial Affairs" in China indicates not only an emphasis on this specific part of a financial report, but also means more risk to the auditors. Special disclosure requirements of the securities regulatory bodies to a listed company are also discussed in this part. A comparison is made between the disclosure requirements to listed companies in the United States and Shenzhen, China. Based on analysis of the major differences in those two countries, the author makes some suggestions on

the proposed "Securities Act" of China. Part I concludes with a detailed analysis on the functions of corporate financial reports under market economic system.

The title of Part II is "Innovation of Corporate Financial Reporting and Functions of Financial Statement Analysis".

The features as well as the limits of financial reports, especially financial statements, may somehow affect their usefulness, so innovation is needed in this field. In this part, the author first describes the features and the limits of financial reports, especially financial statements, as well as the efforts by accounting bodies in the USA and the International Accounting Standard Committee (IASC) to overcome those limits and to innovate financial reporting. Then, evolution of financial statements is studied. Since financial reporting is aimed to report accountability of the management and to provide information useful for decision making, innovation of financial statements is orientated to two aspects since 1970s'. These innovations include (1) improvements on financial statements by enhancing comparability and reducing inconsistency so as to better reflect accountability and to supervise distributions of wealth, and (2) extensions of interpretive and predictive information disclosure in footnotes and other financial reports so as to provide more information to decision makers. The author explains the reason for this supplementary disclosure in

other financial reports. Is there too much information? A summary as well as some comments are made by the author on the debate over this question. The Summary Annual Report (SAR) which became popular in the United States since 1983 is certainly an innovation that could, in the author's opinion, revolutionize financial reporting and improve communication of information between a corporation and its shareholders and represent a future direction of financial reporting innovation. However, the SAR is a kind of general purpose financial reports and still unable to meet the users' specific information needs for making specific decisions. And it follows from the above that between a financial report and its users must exist a bridge, and this bridge is financial statement analysis. Financial statement analysis may be expressed as "financial report analysis" instead since it is not limited to an analysis on the statements themselves. The author defines financial statement analysis as "a process of producing information by means of judging, analyzing and interpreting data generated from financial statements and other financial reports as well as using analytical tools and the analysts' experience so that evaluations and predictions about a corporation's economic activities can be made to facilitate the users in making decisions". The function of FSA so far as the author believes is as follows:

- (1) To help overcome the limits of financial statement,



- (2) To help prevent the management from manipulating information,
- (3) To be a bridge to link a corporation with its outside users especially at present when there is too much disclosure of information,
- (4) To meet the specific needs of the specific information users while financial statements themselves can only meet the general needs of different users, and
- (5) To evaluate a corporation's activities (a financial statement itself does not have such a function).

At the end of this part, the author points out that FSA may play a unique role under the Efficient Market Hypothesis (EMH) .

Part II is entitled "Financial Statement Analysis-- Solvency, Financial Flexibility and Profitability Analysis"

Decisions depend on evaluations while evaluation are based on comparisons. The nature of FSA is, through comparison, to find and then analyze what is to be resolved. Thus the soul of FSA lies in comparison. To begin, the author summarizes basic FSA methods and elaborates ratio analysis. In the author's opinion, what is most particular of ratio analysis is that it can disclose the relevance between various financial statement items and only from such analysis can information more relevant to decision making be generated. An attempt is made to put in one