

股市测市技术新概念
系列 之三

上市公司财务报告分析

孙航 卓敏 著

- 预计上市公司发展前景
- 分析上市公司盈利能力
- 评价上市公司股票市价
- 设计高报酬的投资组合

科学出版社

股市测市
技术新概念
系列之三

上市公司财务报告分析

孙丽 卓敏 著

经济科学出版社

责任编辑：刘海燕
责任校对：杨晓莹
封面设计：黄 俊
电脑制作：黄 俊
版式设计：代小卫
技术编辑：刘 军

上市公司财务报告分析

孙航 卓敏 著

*

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

北京博诚印刷厂印刷

出版社电话：62541886 发行部电话：62568479

经济科学出版社暨发行部地址：北京海淀区万泉河路 66 号

邮编：100086

*

787×1092 毫米 32 开 6.25 印张 130000 字

1997 年 6 月第一版 1997 年 6 月第一次印刷

印数：00001-10100 册

ISBN 7-5058-1080-4/F·793 定价：9.80 元

前 言

“股民”是90年代社会语言中使用频率颇高的一个新名词。遗憾的是，我们认真查阅了各种工具书，详细对照《中华人民共和国公司法》的每一个条款，却找不到“股民”一词的定义。无奈之下，只好比照“农民”、“牧民”、“渔民”等词的含义，把“股民”理解成持有股票的人们，按通俗的讲法，即“炒股”的人们。但是仅对“股民”作如此字面上的理解似乎既不规范，又不准确，总会使人想到他们是对所投资的公司缺少必要分析和起码了解，跟在“大户”后面“进货”，“套牢”之后“斩仓”，仰仗“官作主”的“散户”投资者。

“股民”本质上的意义应该是经济学和法学术语中的“股东”。从这种意义上讲，把“股东”当成“炒股”的“股民”不仅是对股东权利的藐视，而且会严重地误导投资者的行为，使他们不能以“股东”的身份和眼光对待自己的投资行为，不进行理智的投资分析，不主动监督上市公司的经营管理活动，盲目地相

信道听途说的小道消息。

论及股东对上市公司经营管理活动的影响，西方经济学读本上流行的一句话是“大股东用手投票（参与董事会），小股东用脚投票（根据对公司经营管理情况的了解决定买进或卖出股票）”可以说，把股“东”当作股“民”看待，股东会闭着眼睛“投票”，不利于上市公司实行“权责分明、管理科学、激励和约束相结合的内部管理体制”，既会损害“股东”的利益，又有可能造成股市的动荡，不利于我国股票市场的健康发展。

年度报告是投资者了解上市公司的重要信息来源，财务报告又是年度报告的核心内容。股东若要充分享有自己的权利，就需要大量掌握包括财务状况在内的上市公司经营管理信息，分析上市公司的发展前景。为了给“股东”提供一点寻找“投票”依据的线索，对股票投资者进行理智的投资分析起到抛砖引玉的作用，我们撰写了这本书。

本书的章节由我们共同商定，第一、二、三、五、六、七章由卓敏撰写，第四、八、九章由孙航撰写。在写作该书的过程中，我们得到经济科学出版社编辑刘海燕同志以及高校讲师、会计师、经济师杨鼎新同志的热情帮助和精心指导，在此谨致诚挚的谢意！

作 者

1997年3月

图书在版编目 (CIP) 数据

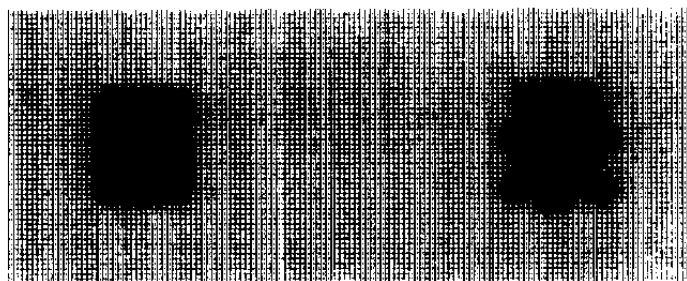
上市公司财务报告分析/孙航著. —北京: 经济科学出版社, 1996. 12

(股市技术新概念系列; 3)

ISBN 7-5058-1080-4

I. 上… II. 孙… III. 股份有限公司-财务-分析 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (96) 第 23509 号



前言	1
----------	---

第一章 上市公司财务报告概要

第一节 上市公司财务报告一般概念	1
第二节 上市公司财务报告的种类和编制要求	10
第三节 上市公司财务报告的历史演变和未来 发展	15

第二章 上市公司主要财务报表的结构

第一节 资产负债表的结构和内容	20
第二节 损益表的结构和内容	31
第三节 财务状况变动表的结构和内容	36
第四节 现金流量表的结构和内容	42
第五节 财务报表的附表和附注	51

第三章 上市公司财务报表的各种关系

第一节 上市公司财务报表的层次结构	60
第二节 资产负债表与损益表的内在关系	64

第三节	财务状况变动表与资产负债表和 损益表的相互联系	70
第四章	财务报告分析的基本目标、财务报告的 局限性及分析对策	
第一节	财务报告分析的特点	74
第二节	财务报告分析的目标	74
第三节	财务报告的局限性及财务报告分析的相 应对策	80
第五章	财务报表分析的步骤和方法	
第一节	财务报表分析的步骤	84
第二节	财务报表分析的基本方法	94
第三节	财务报表分析的形式	102
第六章	上市公司经营条件分析	
第一节	上市公司的资信与现金流分析	108
第二节	上市公司营运能力分析	119
第三节	资本结构和偿债能力分析	129
第七章	上市公司盈利能力分析	
第一节	投资收益和资产利润率分析	145
第二节	上市公司经营成果分析	154
第三节	上市公司盈利能力的预计和评价	160
第八章	发展前景分析	
第一节	行业分析	169

第二节	行业发展阶段分析.....	172
第三节	管理水平分析.....	182
第九章 股票市价分析		
第一节	股东权益分析.....	184
第二节	每股净资产分析.....	185
第三节	送配股问题.....	186
第四节	市盈率与股价的合理范围.....	187
第五节	投资组合的设计.....	189

第 1 章

上市公司财务报告概要

第一节 上市公司财务报告一般概念

一、上市公司财务报告的意义

根据“企业会计准则”的规定，上市公司的财务报告是上市公司向有关各方及国家有关部门提供财务经营状况的书面文件，是日常会计核算工作的总结。上市公司按《中华人民共和国会计法》（以下简称《会计法》）的要求，通过记账、算账，从而把各项经济业务分门别类地登记在会计账簿之中，这对于反映和控制日常经济活动及财务收支情况，对于加强经营管理等方面无疑是十分必要的，但会计账簿中记录的会计信息虽然比会计凭证反映的会计信息要条理得多，系统得多，就一个会计期间经济活动的整体情况而言，其所提供的会计信息仅仅是分散的、部分的，并不能集中揭示与反映该会计期间经营活动和财务收支的全貌，为进一步发挥会计的职能作用，还必须对日常核算资料加以整理、分类、计算、汇总，编制成财务报告，以一定的指标体系集中描述上市公司资金来源和资金运用，资金循环和周转、成本费用和盈亏损益等总体情况，为投资者、债权人和管理部门、公司管理者等了解、观察生产经营情况、衡量评价上市公司财务状况、经

营业绩提供重要依据。上市公司财务报告的这一概念，有以下几个含义：

第一，上市公司财务报告是依法编制的。按《会计法》、《企业会计准则》、会计制度或会计具体准则所规定的格式、内容、日期、方法、要求编制，而不得随意编造，如有变更，应取得批准并予以说明。

第二，上市公司财务报告是由财会专业人员根据日常会计核算资料，以一定的会计主体和会计期间或特定日期，并以货币为计量单位反映上市公司生产经营成果和财务收支情况。

第三，上市公司财务报告所反映和揭示的内容不仅要满足使用者的需要，而且还要依据存在和运动于会计主体内的生产经营实际情况和资金运动内容。这里所指的财务报告使用者，是与上市公司有利害关系者，如投资者、债权人、各级管理部门，还有上市公司内部控制和管理部门等。

由于财务报告主要功能在于对内、对外交流和提供财务信息，用于改进和加强管理以及进行投资和经营等多项决策，所以财务报告就不可避免地具有如下性质：

(1) 稳定性和变动性相统一。我国上市公司和企业组织形式各异，财务报告使用者的范围和结构等，是随社会主义市场经济发展而变化，是随公司企业经营情况变化而变化的。因为上市公司所处的环境的变化，使其资本运动及其各种分配关系也随之变化，财务报告理应顺其实际需要，作出调整变化，保持财务报告的生命力和科学作用。可是，财务报告的最大利用价值在于通过对比分析等多种科学分析鉴别方法，得到所需要的经济信息，从而达到最科学的、能立于不败之地的投资或经营管理决策。因而，为便于对比分析，为

提高财务报告的利用水平，一般要求财务报告保持相对稳定性。这样，上市公司财务报告就具备既有稳定性又有变动性，两相统一有机配合的性质。

(2)使用范围的广泛性和编制技术方法的普及性相统一。上市公司进行对外经济交流，开展投资、融资、用资一系列金融业务活动，进行生产经营管理和经济业务活动的调控和监督等都离不开财务报告，这样便决定了上市公司内部对财务报告的实际需要。不仅如此，上市公司还应为现在的和潜在的投资者、债权人、证券交易管理机构、政府主管机关、经济财务分析专家等提供所需的财务信息。同时，由于上市公司资本聚集渠道多样化、投资主体多元化，经济交流趋于区域和国际化，财务报告使用的范围也越来越广泛。尽管如此，财务报告的内容结构、表达方式、编制方法等却带有极强的技术性。内容结构和表达方式，不仅要反映相应内容之间的内在联系和数量关系，而且还要采用容易为使用者接受的表达方式。所以，编制财务报告既是一项技术性极强的专业工作，不可因其使用范围的广泛性急于求成，马虎从事，仓促对外报告，造成误导，损人害己；也不能因技术性强，而使用十分晦涩难懂的方法，使人看不懂，不会用，失去财务报告作用。所以，上市公司的财务报告应该是使用范围广泛性和技术方法普及性两者的统一。

(3)系统性和统一性相一致。为充分发挥上市公司财务报告的功能，使其具备通用性和可比性，尽量与国际会计惯例接轨，以吸引外商投资，尽可能地详细描述本公司的全貌，特别是融资能力、偿债能力、盈利能力等方面的内容，应提供本公司尽可能多的并有系统的基本信息和补充信息。但为达到协调统一，通用可比，还必须注意上市公司财务报告的

政策选择。我国目前上市公司的财务报告一方面必须依据《企业财务通则》和行业财务制度，另一方面，又必须依据《企业会计准则》和行业会计制度及具体会计准则。这些政策规定，既是上市公司财务报告编制的规范标准，也是检查上市公司财务报告质量的政策依据。上市公司的财务报告一方面要系统地反映本公司的生产经营、财务成本结果的全面情况，另一方面，财务报告中反映的所有事项都必须具有相应的政策依据。

二、上市公司财务报告提供的信息及其特征

（一）上市公司财务报告提供的信息

编制上市公司财务报告本身不是目的。所有上市公司都处于国内和国际两个市场竞争之中，都实行所有权与经营权分离，作为现代企业制度主要组织形式，特别是都存在着企业“外部”和企业“内部”之间资源委托与受托经营的关系，在客观上要求上市公司向市场披露有关信息，以帮助现在的和潜在的投资者、债权人和其他财务信息使用者作出合理的正确的决策，同时还应当提供公司各级管理部门或国家进行宏观调控所需的信息，这就决定了上市公司财务报告所提供的信息的容量很大，范围很广，情况是多方面的。其中，以下财务信息是必不可缺的、必需提供的：

1. 本公司的经济资源。

上市公司财务报告应向使用者和管理部門反映本公司所拥有或占用的经济资源，以及对这些经济资源的权利及其引起经济资源本身和其权利变动的多种交易、事项、情况等信息。

2. 本公司在会计报告期内的经营业绩。

上市公司财务报告应反映本公司在该会计报告期内的经营活动（含投资活动和理财活动两方面）中引起的资产、负债、所有者权益的变动及其结果的信息。

3. 本公司现金的取得和使用方面的信息。

公司在经济上有无活力、财务上有无弹性、发展上有无后劲的重要标志是现金流量，即公司过去、现在、未来的现金流动尤其是净现金流动。财务报告的外部使用者特别关注的是公司到期利息和本金能否用现金偿还，应付股利能否以现金分派，以及能表明影响公司变现能力和偿债能力的其他信息。

4. 公司有关受托责任的完成情况的信息。

上市公司财务报告应当鲜明地反映公司利用受托使用的资源进行资源保值、增值活动和履行其他法律、合同规定的其他义务等受托责任完成情况的信息。

（二）上市公司财务报告提供信息的特征

1. 必须经过独立的注册会计师审查。

上市公司的两权分离导致财务报告编制者与使用者的分离，财务报告信息的数量和质量又涉及公司内部及其公司外部众多集团、个人利益，为增强公司外部财务报告使用者对其真实性、公允性的信赖，就必须利用外部独立的注册会计师对上市公司所提供的财务报告的公正性、真实性、全面性、合法性进行审计，以增强财务报告的可靠性，提高上市公司的信誉。

2. 必须是以财务信息为主，辅以其他非财务信息。

上市公司的财务报告提供的信息，在性质上主要应为财务的，即传递的信息主要用货币计量，简称为财务信息。惟有如此，方能综合、全面、连续、系统地反映和揭示本公司

在各会计报告期间全部的生产经营活动及其结果，也才能为与本公司有利害关系的其他企业单位和个人的决策提供依据。但这种财务信息在实践中也逐渐暴露出不少局限性，集中起来有：

第一，可能产生误导。公司经济事项本身在内涵上并不都属于财务性质，许多有形的实物，诸如货物用品、机械设备、房屋建筑物等，尽管也可以用货币计价，但它们并不是货币，可以有多种计量属性，而货币计价需要一个人为的转换程序，即把非货币的经济事项转换成为可用货币计价的的经济事项。但是，这一转换程序却容易给人以错觉，把以货币计价的内容都视为货币本身，从而极易造成误导。

第二、多种货币属性难以抉择。经济活动和交易事项都具有多种货币属性，究竟以何种属性作为财务报告的陈述基础，至今未能确定。虽然在实务上可以用历史成本为主，辅以现行成本、市场价格、可实现价值等属性，但仍有许多不足之处。

第三、可能造成对财务报告本身的损害。因为上市公司财务报告以货币属性为主，就必然引入一个假设，即币值不变，但这一假设与现实经济生活相距甚远，存在着严重的背离现象。这样，以名义货币陈述经济活动及交易事项就会与实际情况有较大差距，并会直接损害财务报告提供信息的有效性。

第四，忽视了许多不能以货币计量的事实。尽管上市公司许多重要的事项都可以通过财务信息加以反映和揭示，但许多非财务信息，诸如公司信誉、管理部门的能力、企业文化、人力资源、地理环境等，对外部使用者的决策也有重要影响，如果不辅以其他资料和定性信息，则财务报告是很不

全面的。

3. 所反映的主要是已经发生的经济活动和交易事项的财务影响。

上市公司财务报告所提供的财务信息，主要是反映本公司已发生的生产经营活动及交易事项的内容及其结果，虽然公司管理部门可能提供有关未来发展前景和预测信息，但其财务报告及其补充资料所反映的内容大多为历史性的。例如，反映生产经营的成本费用，已经完工交付使用的房屋的工程造价，固定资产取得的价格等。

4. 财务报告提供信息的计量多为近似而非精确的。

由于公司生产经营活动和交易事项纷繁复杂，而且往往跨越诸多时期，许多活动和交易事项本身含有不定性。例如：分配费用的标准选择、成本计算方法的选择、固定资产折旧的计提等，都是不确定的。故而上市公司财务报告所提供的信息在计量、确认、报告中，不可避免地存在着不少的估计与判断，假设与预计，要进行难以排除主观意识影响的分类、概括、分配等程序，这样其提供的财务信息必然是近似而非精确的。

三、财务报告信息的作用

上市公司财务报告的目的，在于向财务报告使用者提供有助于其决策的有用的财务信息。而财务报告的使用者的范围是十分广泛的，有公司内部，更有公司外部的；有现在的，也有潜在的投资者、债权人；有集体、也有分散的个人；还有企业机关、政府部门等。使用财务信息的目的不同，对财务报告提供信息的要求也不尽相同，但就一般而言，上市公司财务报告主要要满足公司外部不同的使用者进行经济决

策时对财务信息的共同需求。这种财务报告的作用十分明显：

（一）有助于投资者进行投资决策

现代企业制度的建立与发展，企业经济实力的日益增长，造成投资热潮的兴起和发展，上市公司与社会各方面的经济联系越来越密切，造就了一大批投资人和债权人。他们不直接参与上市公司的生产经营活动，不能直接从中获得所需经济资源、经济义务等方面的财务信息，尽管财务报告提供的信息主要是过去经营成果和财务状况的反映和总结，但它是用来判断上市公司在剧烈的市场竞争中生存、成长、扩展能力必不可少的资料，对于预测未来该公司的发展前景无疑也是十分必要的。这些资料都必须在上市公司定期公布的财务报告中披露。投资者、债权人需要了解公司的财务状况，分析公司偿债能力、盈利能力、融资能力，作为投资、信贷、融资等决策的依据。

（二）能够帮助公司管理部门改善经营管理

相关利益集团是公司各种经济资源的提供者，公司的生存发展必需依赖他们的贡献、配合、协作。公司管理部门的主要职责在于鼓励、激发各种相关利益集团保持或扩大对本公司的贡献，协调公司与相关利益集团以及各利益集团之间的关系。而这种协调与激励不仅要凭借管理人员有创见的管理和有效地利用受托的各种经济资源，而且还应定期向相关利益集团全面、系统、连续、客观地报告对受托经济资源的管理、利用情况，以及所创造的效益和分配情况。所以财务报告在改善公司经营管理，协调公司与其相关利益集团的关系，促进公司快速、稳定发展等方面发挥着不可替代的重要作用。

（三）能够反映上市公司管理部门对受托经营管理责任的