

第一章 公司金融基础

公司金融 (Corporate Finance)，研究公司当前与未来经营行为所需资源的取得与分配。在金融分析中，公司所需资源体现为最一般的形式——货币。因而资源的取得即为筹资或融资行为；而所谓分配资源则是投资行为。本章主要介绍公司金融和管理的基础知识，即企业组织形式、公司金融目标与财务报表分析，为全书的展开和分析打下基础。

第一节 企业组织形式与公司金融目标

一、企业的组织形式

企业的组织形式有很多种 其中最主要的三种类型是独资企业、合伙企业 and 公司。为区分这三种形式 我们将对其分别定义 并阐述各自的优缺点。从企业的数量而言，独资企业数量最大；而就销售额而言，公司占据主要比例。鉴于公司对国家经济的重要性，因此本书的研究重点是公司 但公司金融中的概念、原则和方法同样适用于独资和合伙企业。随着我国现代企业制度的建立，公司制将成为我国大部分国有企业的基本形式。

(一) 独资企业

独资企业 (Sole Proprietorship) 又称个体企业 是指由单一的业主独自拥有的企业。这是最简单的企业形式，也是规范程度最低的企业形式。由于这个原因 独资企业要多于任何其他形式的企业 而且许多

后来发展成为大型公司的企业都创始于独资企业。独资企业的一些重要特征如下：

(1) 企业组建简单、费用低，无需正式章程，只需向政府的工商管理部门申请营业执照。一般来说其规模较小，小型零售商店、农场、服务行业以及律师、医生、会计师等多采取这种形式。

(2) 独资企业不是法人，企业无需支付公司所得税，企业收入与业主其他收入合并后向政府缴纳个人所得税。

(3) 企业无需向社会公布相关财务报表，受政府管制较少。

(4) 业主对企业债务负有无限责任，其个人资产与企业资产之间无差别。

(5) 企业存续期有限，受制于业主本人寿命。

(6) 企业所有权转让困难，筹资能力有限，企业难以开拓新的机会。

正是由于以上原因，世界上每天都有大量的独资企业诞生，同时也有大量的小型独资企业停止营业。当独资形式妨碍企业的进一步发展时，就会转向其他更有利的形式。

(二) 合伙企业

合伙企业 (Partnership) 与独资企业最主要的区别在于它的业主多于一人。按每个合伙人所负担的责任的差别，合伙企业可分为一般合伙 (General Partnership) 企业和有限合伙 (Limited Partnership) 企业两种。一般合伙企业是指由两个或两个以上合伙人订立合伙协议，共同出资、合伙经营、共享收益、共担风险，并对合伙企业债务承担无限连带责任的营利性组织。其中，每个合伙人都对企业债务负有无限连带责任，其行为均代表企业而非个人。与之相比，有限合伙企业则允许某些合伙人的责任仅限于个人在合伙制企业的出资额。通常，成立有限合伙企业需要满足两个条件：至少存在一个一般合伙人对企业债务负有无限连带责任；企业只能由负无限责任的合伙人经营，有限合伙人类似于一般投资者，不参与企业经营管理。

无论是一般合伙企业 还是有限合伙企业 均有如下共性：

(1) 合伙企业相比公司容易组建 开办费用较低 但通常需准备书面协议。

(2) 合伙企业寿命有限 当某个合伙人退出或死亡 合伙关系即告终止 此合伙企业消失。

(3) 合伙企业不是法律实体 从会计的角度 是经营实体)因此其收入按照合伙人征收个人所得税。

(4) 绝大多数合伙企业的资本不以股票形式出现，不能转让和变现 所有权转让比较困难 融资能力有限。

综上所述，合伙企业可把不同个人的资本、技术和能力聚合起来，形成比个体企业更强、更有创造力的经营实体。但它在无限责任和有限生命这两点上与个体企业一致。因此合伙企业适合于小型企业和刚起步的高新技术风险投资企业，譬如：著名的微软公司在 1975 年成立时就是合伙制企业 比尔·盖茨占股 60% 保罗·艾伦占股 40%。当企业需要进一步发展时，合伙制企业往往会转向公司制，例如：1971 年美林投资银行完成股份制改造，摩根·斯坦利公司(现为 JP 摩根)则于 1986 年由合伙制改为股份制。

(三) 公司

公司(Corporation)是最主要的企业组织形式，是依照法律登记设立，以其全部法人财产，依法自主经营、自负盈亏的独立法人。公司享有由股东投资形成的全部法人财产权，依法享有民事权利，承担民事责任。正因如此，公司拥有许多与自然人一样的法律权利，如公司可以购买和交换财产，可以签订合同，可以起诉或被起诉，可以作为合伙企业的普通合伙人或有限合伙人，甚至可以持有其他公司的股票。

公司的一些重要特征如下：

(1) 公司组建相对复杂，开办费用也比较大，要向政府有关部门提出申请，并准备公司章程和相关细则。

(2) 公司所有权和经营权相分离，股东为公司所有者，董事及管理人员负责企业经营。

(3) 公司的债务责任与股东个人财产无关。公司股东作为出资者按投入公司的资本额享有所有者的资产受益、重大决策和选择管理者等权利，并以其出资额或所持的股份为限对公司承担有限责任。

(4) 公司的所有权表现为股份，方便随时转让。

(5) 公司具有永久存续的可能性。

(6) 公司可通过发行股票和债券筹集资金，融资能力强。

(7) 存在双重纳税。公司在经营活动中获得的利润要交公司所得税，股东分红所得还要缴纳个人所得税。

(8) 政府对公司的法律管制较严，如上市公司要定期公布财务报表等。

我国《公司法》中所称公司是指有限责任公司和股份有限公司。

1. 有限责任公司

它是指由两个以上五十个以下股东共同出资，每个股东以其所认缴的出资额为限对公司承担有限责任，公司以其全部资产对其债务承担责任的企业法人。其特征有：公司的资本总额不分为等额股份；公司向股东颁发出资证明书，不发股票；公司股份的转让有较严格限制；限制股东人数，不得超过一定限额；股东以其出资比例享受权利、承担义务；⑥ 股东以其出资额为限对公司承担有限责任。

2. 股份有限公司

它是指其全部资本分为等额股份，股东以其所持股份为限对公司承担责任，公司以其全部资产对公司的债务承担责任的企业法人。其特征有：公司的资本划分为股份，每股金额相等；公司的股份采取股票的形式，股票是公司颁发的证明股东所持股份的凭证；同股同权，同股同利，股东出席股东大会，所持每一股份都有一份表决权；股东可以依法转让持有的股份；⑤ 股东不得少于规定的数目，但没

有上限限制； 股东以其所持股份对公司债务承担有限责任。

3. 企业集团

企业集团产生于 19 世纪末期，即资本主义处在自由竞争阶段向垄断阶段过渡时期。在一些比较发达的资本主义国家出现了不少称为卡特尔、托拉斯、康采恩和财阀的垄断组织。1865 年 法国出现了世界上第一个“卡特尔”，1879 年，美国出现了世界上第一个“托拉斯”德国在这个时期出现了“康采恩”的企业组织。日本形成了著名的“九大财阀”。20 世纪第二次世界大战后各国开始采用“企业集团”这个名词。企业集团是以资本联合或资金联合组成的现代企业群体组织，它不同于一般以生产经营联合的契约型的经济联合体。企业集团本身不是一个法人企业，而是一个由若干法人企业通过相互持股、控股组成的法人企业的联合体，即法人持股的经济联合体。它以其核心层的主体公司和成员企业的子公司、孙公司作为法人注册登记，承担各自相应的民事责任和财产责任。因此，企业集团不是一般的大企业，而是包括大企业在内的一批大中小企业相结合的、有组织的、多层次的集团。

目前 企业集团的经营规模与盈利能力日益扩大 美国《财富》杂志公布的 2004 年全球五百强企业排行榜，其中壳牌石油集团以 1 794.31 亿美元的营业收入居世界第四位，花旗集团则以 179 亿美元的利润额排名第二位，中国的宝钢集团和上汽集团分别以 145.48 亿美元、117.2 亿美元的销售收入排名第 372 位和第 461 位。

4. 虚拟公司

虚拟公司并非是固定的组织 而是为了某种经济目的 由一些独立的经济实体组织起来的临时性的公司。这种临时性的公司没有固定的组织结构和组织层次 不具有实体形态 也无需进行法律登记或工商注册。无论从事实物生产的虚拟公司，还是从事知识产品生产的虚拟公司，其组织边界可以延伸到全球范围。虚拟公司不是法律意义上的经济实体 不具有法人资格 组织结构是一种比较松散的网络。结构可按

照需要由几个经济实体之间任意形成或任意解体,不需要履行任何法律手续,任何一个经济实体都可以通过协商加入某一“虚拟公司”或加盟多个虚拟公司。加盟或退出均没有严格限制,都可以通过协商进行解决。

公司制有限的责任、无限的存续期、所有权的方便转让等优点,使这一组织形式成为西方大企业所采用的普通形式,并且也成为我国建立现代企业制度过程中选择的主要企业组织形式。表 1-1 中对独资、合伙及公司制三种企业组织形式进行了比较说明。

表 1-1

企业组织形式比较

组织形式	独资制	合伙制	公司制
法律地位	自然人企业	自然人企业	法人企业
承担责任	无限责任	一般合伙人承担无限责任; 有限合伙人承担有限责任	股东以其出资额为限 对公司承担有限责任
税收缴纳	个人所得税	个人所得税	公司所得税;个人所得 税
存续时间	有限	有限	无限
所有权与经营权	合一	合一	分离
融资能力	弱	弱	强
所有权转移	困难	困难	容易
代表企业	—	美国安永、普华永道会计师 事务所	微软、JP 摩根

二、公司金融目标

公司的生产经营总是处在特定的环境中,文化背景、政治法律环境、生产力水平和公司的内部治理结构等因素变动都会引起公司金融目标的变动。不同环境中的公司,其金融目标会有很大的差异,如利润

最大化、股东财富最大化、企业价值最大化、对国民收入的贡献最大、社会责任等等。因此，对于公司最主要的金融目标是什么，目前尚无统一的定论。应该说，各种理论都有其科学的地方，只是考虑的角度不同而已。

（一）利润最大化

利润最大化是指公司的利润在尽可能短的时间里达到最大。它强调公司生产经营的目的在于利润，而且利润总额越大越好。公司是一个以盈利为目标的组织，在市场经济环境中，投资者出资开办公司最直接的目的就是出于经济目的，利润额是公司在一定期间的全部收入和全部成本费用的差额，而且是按照收入与费用配比原则加以计算的。在一定程度上，体现了经济效益和股东投资回报的高低。同时，利润是公司补充资本、扩大经营规模的源泉，获得最大的利润既是公司的基本宗旨，也是公司不断发展的基本前提。因此，以利润最大化为公司金融目标是有一定道理的。

但利润最大化目标在实践中已暴露出一些难以解决的问题：
利润是指公司一定时期实现的利润总额，它没有考虑资金时间价值；
② 利润最大化是一个绝对指标，没有反映创造的利润与投入的资本之间的关系，因而不利于不同资本规模的公司或同一公司不同期间之间的比较；
③ 没有考虑风险因素，高额利润往往要承担过大的风险；
④ 片面追求利润最大化，可能导致公司短期行为，如忽视产品开发、人才开发、生产安全、技术装备水平、生活福利设施、履行社会责任等；
在内部人控制的情况下，易于引发人为操纵利润，致使会计信息失真。

（二）股东财富最大化

股东财富最大化，也称为股东权益最大化，是指通过财务上的合理经营，为股东带来更多的财富。按照委托代理学说，公司的所有者即股东和经营者是一种委托代理关系，经营者应最大限度地谋求股东即委托人的利益，而股东的目标则是实现其财富最大化。

与利润最大化目标相比股东财富最大化有其积极的一面，主要表现在：这一目标考虑了资金的时间价值和投资的风险价值，有利于统筹安排长短期规划、合理选择投资方案、有效筹措资金、合理制定股利政策等；这一目标反映了对公司资产保值增值的要求，从某种意义上说，股东财富越多，公司市场价值就越大。追求股东财富最大化的结果可促使公司资产保值或增值；在一定程度上，有利于克服企业在追求利润上的短期行为，因为不仅是当前的利润会影响股票价格，预期未来的利润对公司股票价格也有重要影响；这一目标有利于社会资源合理配置。社会资金通常流向股东财富最大化的公司或行业，有利于实现社会效益最大化。

股东财富最大化的金融目标在实际中很难普遍采用。无论是在我国还是在西方，上市公司在全部企业中只占少数，大量的非上市公司不可能采用这一目标，其不足之处体现在：股东财富最大化需要通过股票市价最大化来实现，而事实上，影响股价变动的因素，不仅包括公司经营业绩，还包括投资者心理预期及经济政策、政治形势等外部环境，因而带有很大的波动性，易使股东权益财富最大化失去公正的标准和统一衡量的客观尺度；② 经理阶层和股东之间在公司金融目标上往往存在分歧；股东财富最大化，对规范公司行为、统一员工认识缺乏应有的号召力；可能会忽视公司应承担的社会责任，加剧公司与社会的矛盾，不利于公司的长远发展。

（三）企业价值最大化

企业价值最大化是指充分考虑货币的时间价值和风险与报酬的关系，在保证企业长期稳定发展的基础上使企业总价值达到最大。持这种观点的学者认为，公司金融目标应与企业的多个利益集团有关。从长期发展来看，不能只强调某一集团的利益，而置其他集团的利益于不顾。从这一意义上讲，股东财富最大化不是公司金融的最优目标。从理论上讲，各个利益集团都可以折衷为企业长期发展和企业总价值的不断提高，各个利益集团都可以借此来实现其最终目标。所以，应将

企业的长期稳定发展摆在首位，并强调在企业价值增长中满足各方面的利益关系。

所谓“企业价值”是指企业全部资产的市场价值，它相当于“资产负债表”左方资产的价值。企业价值不仅包括了已取得的利润，还包括潜在的预期的获利能力。股东财富只是“资产负债表”右方的所有者权益的价值，它只是企业价值的一部分。投资者在评价企业价值时，是以投资者预期投资时间为起点的，并将未来收入按照预期投资时间的同一口径进行折现。因此，从理论上讲，企业价值可以通过下列公式计量：

$$V = \sum_{t=1}^n \frac{FCF_t}{(1+i)^t} \quad (1.1)$$

式中 V ——企业价值；

t ——取得报酬的具体时间；

FCF_t ——第 t 年的企业报酬，通常用现金流量表示；

i ——与企业风险相适应的贴现率；

n ——取得报酬的持续时间，在持续经营假设前提下， n 趋向无穷大。

从式(1.1)中可看到，企业价值与预期报酬率成正比，与预期风险成反比。在市场经济条件下，报酬和风险是同增的，即报酬越大，风险越大。报酬的增加是以风险的增加为代价的。而风险的增加会直接威胁企业的生存。企业的价值只有在风险与报酬达到较好的均衡时才能达到最大。

与股东财富最大化的财务管理目标相比，企业价值最大化目标具有以下优点：它更强调风险与报酬的均衡，将风险限制在企业可以承担的范围之内；企业价值最大化目标考虑了取得报酬的时间，并用时间价值原理进行计量；它更能适应现代企业制度的要求。现代企业理论认为，企业是投资者、债权人、员工、客户等形成的一个契约，企业的利润是所有与签约各方的共同利益。企业价值最大化注重在企业发展中考虑各方利益，有效地防止短期行为的发生，有利于调

动各利润主体的积极性，共同关注企业的发展，使企业的财富大大增加。

企业价值最大化在理论上很有道理，在实际操作过程中却有一些不足之处：计算公式中与未来企业报酬和与风险相适应的贴现率很难预计准确，很可能出现很大的误差，而它们直接影响到企业价值计量的准确性；企业价值虽然可通过资产评估来获得，但资产评估通常是在企业经营方式变更、产权变更、资产流动时采用，在企业日常管理、业绩考核中很难行得通，并且在评估企业的资产时，由于受评估标准和评估方式的影响，这种估价不易客观和准确，这也导致企业价值确定的困难。

（四）企业经济增加值最大化

企业经济增加值（EVA）最大化目标模式，是指充分考虑资金时间价值和风险与报酬的关系，在保证企业长期稳定发展的基础上，追求一定时间内所创造的经济增加值的最大化。

经济增加值用公式表示为：

$$EVA = EBIT \times (1 - T) - K_w \times C \quad (1.2)$$

式中 $EBIT$ ——息税前利润；

T ——所得税税率；

K_w ——加权平均资本成本率；

C ——企业投入的平均资本。

一般而言，通过一定的技术性调整， EVA 可以近似等于生息债务与权益账面价值之和。

EVA 最大化目标的优点在于：①保留了传统的利润最大化目标的优点，并且比利润这一指标更能真实地反映出企业的经营业绩；科学地考虑了风险与报酬的关系。 K_w 是投资者基于对企业的风险而做出的判断，理论上说 K_w 大小是由风险大小决定的，当风险大时， K_w 就大，当风险小时 K_w 就小。从 EVA 的公式中可以看出， K_w 与

EVA 成反比，而作为企业经营报酬的 *EBIT* 与 *EVA* 成正比 因此 只有在风险与报酬达到某种均衡时，*EVA* 才能达到最大； 真实全面考虑了企业经营的全部资本成本。以 *EVA* 作为公司金融目标，考虑的是资本的机会成本。企业拥有的每一项资产都存在机会成本，从而使代理人在保留利润时要考虑留存收益的机会成本，提高资金的运营效果，更好地维护投资者的利益；④ 有利于企业在经营决策时，运用 *EVA* 最大化目标进行量本利分析、因素变动分析、敏感系数分析；*EVA* 最大化目标保证了投资者与债权人的正常利益。

EVA 最大化目标的应用局限性：① *EVA* 只能用于有限范围的企业，偏袒规模大、低收益的公司，而不适用于金融机构、周期性企业、新成立公司等企业；② *EVA* 使用资产历史成本，没有考虑到通货膨胀的影响，如资产重置价值。这样，*EVA* 无法反映资产真实收益水平。扭曲程度因公司资产结构和投资周期、折旧政策不同而有所差别；③ *EVA* 是历史性的而不是前瞻性的，无法衡量一家公司在行业创造财富中的相对地位。也就是说，它无法提供公司在行业新增财富中的份额；*EVA* 无法说明专利等无形资产的价值，但是这些资产在许多高科技企业如微软的财富创造过程中起了主要作用。

（五 资本利润率最大化或每股利润最大化

资本利润率是利润额与资本额的比率。每股利润是利润额与普通股股数的比值。这里的利润额是净利润。所有者作为企业的投资者，其投资目标是取得资本收益，具体表现为净利润与出资额或股份数的对比关系。这个目标的优点是把企业实现的利润额同投入的资本或股本数进行对比，能够说明企业的盈利水平，可以在不同资本规模的企业或同一企业不同时期之间进行比较，揭示其盈利水平的差异。

但该指标仍然没有考虑资金的时间价值和风险因素，也不能避免企业的短期行为。此外，该指标还有一些别的缺陷，例如：以每股盈余最大化作为公司金融目标，意味着只要资金能投资于内含报酬率大于零的项目，公司就不支付股利，而是将所有的盈余都保留下来用于再投

资以增加收益 从而增加每股盈余。显然 这种股利政策对股东(业主)不可能总是有利的。

第二节 财务报表和财务分析

一、公司财务报表

在财务报告体系中 三张主表 即资产负债表、利润表、现金流量表是最基本、最重要的会计报表。这些报表的组合 从会计的角度给出了公司一年的经营状况和财务状况 投资者可以从中获取相关信息 预测未来盈利和红利的期望值 以及收益风险的大小 经理人员则可从中寻找改善公司经营的最佳途径。

(一) 资产负债表

资产负债表(Balance Sheet)是在静态基础上反映公司在某一特定的时点上(月末、季末、年末)财务状况的会计报表。它是以“资产=负债+所有者权益”会计等式为理论依据,按照一定的分类标准和秩序,把公司一定日期的资产、负债、所有者权益项目予以适当排列编制而成。通常 依照会计惯例 资产以流动性递减顺序排列 并遵循历史成本原则记录 而负债则以债务到期的递增顺序排列 表明公司用于资产投资的资金来源方式。表 1-2 是中国 A 股份有限公司 2002 年和 2003 年的资产负债表。

资产负债表的作用如下: ① 反映公司的规模和发展潜力; ② 了解公司的资源和资金的分布情况; ③ 表明公司所承担的债务情况; ④ 提供公司的筹资能力和股东在公司里所持有的权益情况; ⑤ 体现公司未来的财务趋势。

(二) 利润表

利润表(Income Statement)是在动态基础上反映公司在—个会计期间内生产成果和经营业绩的报表。它依照将同一会计期间发生的收

表1-2

中国 A 股份有限公司资产负债表

2003年12月31日

单位:元

资 产	2003年12月31日	2002年12月31日	负债与所有者权益	2003年12月31日	2002年12月31日
一、流动资产:			五、流动负债:		
货币资金	773 319 985	810 178 233	短期借款	16 318 335	8 111 460
短期投资	105 279 472	100 000 000	应付账款	2 986 726	2 015 593
应收票据	672 750	0	预收账款	17 436 421	17 156 918
应收利息	306 158	1 560 731	应付工资	38 777 646	24 028 247
应收账款	52 433 091	37 668 640	应付福利费	15 979 623	9 874 538
预付账款	10 729 047	6 961 318	应交税金	28 677 970	20 935 718
其他应收款	14 296 623	93 971 967	其他应付款	25 241 236	30 868 540
存货	3 116 340	2 138 242	其他应交款	2 033 503	1 022 221
待摊费用	1 385 260	1 271 181	预提费用	3 153 094	2 660 206
流动资产合计	961 538 726	1 053 750 312	流动负债合计	150 604 554	116 673 441
二、长期投资:			六、长期负债:		

(续表)

资 产	2003年12月31日	2002年12月31日	负债与所有者权益	2003年12月31日	2002年12月31日
长期股权投资	138 918 130	40 322 274	专项应付款	1 775 000	2 000 000
长期债权投资	0	8 277 200	负债合计	152 379 554	116 673 441
长期投资合计	138 918 130	48 599 474	七、少数股东权益：	16 291 245	5 520 827
三、固定资产：			八、股东权益：		
固定资产原价	156 269 645	135 215 985	股本	120 000 000	100 000 000
减：累计折旧	73 914 775	56 776 083	资本公积	868 337 753	883 232 553
固定资产净值	82 354 870	78 439 902	盈余公积	43 935 803	32 699 016
在建工程	62 489 221	0	其中：公益金	14 645 268	10 899 672
固定资产合计	144 844 091	78 439 902	未分配利润	36 667 157	17 992 033
四、无形资产及其他资产			拟派发现金股利	45 000 000	60 000 000
无形资产	35 414 315	37 328 182	股东权益合计	1 113 940 713	1 093 923 602
长期待摊费用	1 896 250	0			
无形资产及其他资产合计	37 310 565	37 328 182			
资产总计	1 282 611 512	1 218 117 870	负债与所有者权益总计	1 282 611 512	1 218 117 870

人和费用相配比的会计原则 根据‘利润 = 收入 - 费用’这一会计等式编制而成。其基本上由以下四类活动组成： 出售产品或提供劳务所获得的收入； 生产或获得所出售产品或劳务应付的成本； 销售费用和管理费用；④ 经营中的财务费用。前三种属于公司的经营活动，第四种属于融资活动的结果。利润表的作用在于通过了解公司业务收入与各项成本费用的来龙去脉 以及利润形成的原因 反映公司的获利能力、经营增长水平和公司未来发展前景 并判断当期经营策略正确与否。利润表的结构详见表 1-3。

表 1-3

中国 A 股份有限公司利润表
截至 2003 年 12 月 31 日

单位元

项 目	2003 年	2002 年
一、主营业务收入	601 572 932	488 215 150
减：主营业务成本	42 418 988	39 266 253
主营业务税金及附加	13 409 317	10 106 774
二、主营业务利润	545 744 627	438 842 123
加：其他业务利润	338 338	135 547
减：营业费用	247 407 167	205 910 545
管理费用	256 108 153	182 951 008
财务费用	(8 973 645)	(8 176 339)
三、营业利润	51 541 290	58 292 456
加：营业外收入	237 811	203 074
补贴收入	49 774 934	38 966 369
投资收益	(10 961 040)	6 467 616
减：营业外支出	560 004	484 488
四、利润总额	90 032 991	103 445 027
减：所得税	16 270 237	13 264 561
加：少数股东亏损	1 149 157	1 425 517
五、净利润	74 911 911	91 605 983

注：2003 年财务费用中含利息支出 725 202 元，2002 年财务费用中含利息支出 591 966 元。

（三）现金流量表

现金流量表 (Cash Flow Statement) 是反映公司在一定期间内现金及现金等价物流入和流出信息的一张动态报表。其通常将公司一定期间内产生的现金归为经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量和筹资活动产生的现金流量三类。现金流量表具有以下四点作用：① 能够说明公司在一定期间内现金流入和流出的原因；② 能够说明公司的偿债能力和支付股利的能力；③ 能够分析公司未来获取现金的能力；④ 能够分析公司投融资活动对经营成果和财务状况的影响。现金流量表的结构详见表 1-4。

表 1-4

中国 A 股份有限公司现金流量表

截至 2003 年 12 月 31 日

单位：元

项 目	2003 年度	2002 年度
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	658 187 999	568 536 535
收到的增值税退税	47 774 934	38 966 369
收到的其他与经营活动有关的现金	4 199 009	186 860
现金流入小计	710 161 942	607 689 764
购买商品、接受劳务支付的现金	(49 506 866)	(65 696 254)
支付给职工以及为职工支付的现金	(269 692 018)	(218 970 235)
支付的各项税费	(100 573 921)	(83 404 888)
支付的其他与经营活动有关的现金	(185 857 611)	(155 821 090)
现金流出小计	605 630 416	523 892 467
经营活动产生的现金流量净额	104 531 526	83 797 297
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资成本所收到的现金	100 114 686	290 500 000
取得投资收益所收到的现金	317 647	10 206 398
取得存款利息收入所收到的现金	11 402 761	12 089 200

(续表)

项 目	2003 年度	2002 年度
处置固定资产所收到的现金	247 095	3 992 306
现金流入小计	112 082 189	316 787 904
购建固定资产和其他长期资产所支付的现金	(90 779 930)	(61 308 210)
投资所支付的现金	(122 605 560)	(195 580 000)
现金流出小计	(213 385 490)	(256 888 210)
投资活动产生的现金流量净额	(101 303 301)	59 899 694
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资所收到的现金	5 455 000	—
借款所收到的现金	16 318 335	8 111 460
收到其他与筹资活动有关的现金	6 880 200	1 000 000
现金流入小计	28 653 535	9 111 460
偿还债务所支付的现金	(8 111 460)	(8 111 460)
分配股利和偿付利息所支付的现金	(60 628 548)	(60 591 966)
已作为借款质押的定期存款	(10 000 000)	—
支付的其他与筹资活动有关的现金	—	—
现金流出小计	(78 740 008)	(68 703 426)
筹资活动产生的现金流量净额	(50 086 473)	(59 591 966)
四、汇率变动对现金的影响额	—	(6 966)
五、现金及现金等价物净增加额	(46 858 248)	84 098 059

二、公司财务报表分析

(一) 比率分析

比率分析是一种相对数的比较分析 公司可以根据分析要求 选择和构造一些相关的比率指标 通常以变现能力比率、资产管理比率、负债比率、获利能力比率以及可持续增长率、上市公司市场价值比率为主。下面 我们将结合中国 A 股份有限公司 2002、2003 年度的财务报