

第一章

上市公司财务报表 分析概论

本章提要

本章将向读者介绍进行上市公司财务报表分析所必备的基础知识。

本章学习目标

1. 了解上市公司财务分析、财务报表分析的内容，上市公司财务信息的主要使用者以及对上市公司财务状况的不同关注点；
2. 了解上市公司财务报告的组成内容；
3. 了解制约上市公司报表编制的基本会计假设；
4. 了解制约上市公司报表编制的一般会计原则；
5. 了解基本会计假设与一般会计原则对报表信息的影响；
6. 了解制约上市公司财务报表编制的法规体系。

第一节 上市公司财务信息的使用者及其对财务状况的不同关注点

在市场经济条件下，与上市公司有经济利害关系的有关方面通常要对上市公司的财务状况进行分析。

关于上市公司财务分析的含义，可以有很多认识与理解。从分析的内容来看，财务分析既可以指对上市公司历史的财务状况与成果进行的分析，也可以是指对上市公司将要实施的投资项目在财务方面进行评价与分析；等等。从分析的主体来看，既可以指从外部股权持有者（即上市公司的所有者）和债权人的角度利用财务报表对上市公司财务状况进行分析，也可以指从上市公司内部管理者的角度对上市公司过去整体与局部的财务状况进行的分析，还可以指上市公司内部管理者从管理者的角度对上市公司整体或局部未来财务状况的预测分析。

从上面的分析可以看出，本书所涉及的财务报表分析是上市公司财务分析的重要方面，特指上市公司的有关信息使用者借助于上市公司的财务报表以及以财务报表为基础的一系列财务指标来对上市公司进行财务状况进行的分析与评价。

因此，我们首先应明确上市公司财务报表的信息使用者及其对上市公司财务状况的关注点。

一般而言，与上市公司有经济利害关系的有关方面可以分为：上市公司股东、上市公司的贷款提供者、商品或劳务供应商、上市公司管理人员、顾客、上市公司雇员、政府管理部门、公众和竞争对手等。这些方面构成了上市公司财务报表的使用者。由于与上市公司经济关系的程度不同，上述诸方面对上市公司财务状况的关注点也就不

同。主要关注点分别为：

一、上市公司业主或股东

上市公司业主或股东是上市公司的入资者或购买上市公司股票的人。一般来说，他们要作的决策往往在于是否向某一上市公司进行投资或是否保留其在某一上市公司的投资。为了作出这类决策，业主或股东需要估计上市公司的未来收益与风险水平。因此，他们对上市公司的获利能力以及投资风险方面感兴趣。对于上市公司的股东而言，他们还会关心自己持有的公司的股票的市场价值。公司的现金（货币资金）流入和流出方面的信息也会吸引他们的注意力，因为良好的现金流状况既可以使公司能顺利地维持其经营活动，还可以使上市公司在分红时能考虑分发适度的现金股利。

但是，应当看到，在上市公司的业主或股东之间，由于对上市公司持有的股份比例不同，上市公司的业主或股东在对上市公司的控制和影响力方面有着较大的不同。这种对上市公司的控制和影响力方面的不同直接导致了持有不同份额股份的股东对上市公司财务状况关注方面的差异：对于控制性股东和重大影响性股东而言，由于他们可以通过自己的努力直接或间接地影响被持股上市公司重要岗位上的人事安排、投资决策、经营决策以及股利分配政策等，因此这类股东往往关心与上市公司战略性发展有关的财务信息，如上市公司资产的基本结构和质量、上市公司资本结构、上市公司长期获取质量较高利润的前景等等；非控制性、非重大影响性股东则更关心上市公司近期业绩、股利分配政策以及短期现金流状况等。

二、上市公司的贷款提供者

按照一般分类，上市公司的贷款提供者可以分为短期贷款者和长期贷款者。其中，短期贷款者提供的贷款期限在 12 个月以内，长期贷款者提供的贷款期限在 12 个月以上。同样，拥有上市公司不同

期限与金额债权的贷款提供者也会关注上市公司财务状况得不同侧面。短期贷款者一般关心上市公司支付短期债务的能力，对上市公司的获利能力并不十分关心。长期贷款者则关心其利息和本金是否能按期清偿。对上市公司而言，能按期清偿到期长期贷款及利息，应以具有长期获利能力及良好的现金流动性为基础。因此，尽管长期贷款者并不指望从上市公司中分红，但他们仍然关心上市公司的获利能力。

三、商品和劳务供应商

商品和劳务供应商与上市公司的贷款提供者的情况类似。他们在向上市公司提供商品或劳务后即成为上市公司的债权人。因而他们必须判断上市公司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上市公司的短期偿债能力感兴趣。另一方面，某些供应商可能与上市公司存在着较为持久的稳固的经济联系。在这种情况下，他们又对上市公司的长期偿债能力感兴趣。

四、上市公司的管理人员

管理人员受上市公司业主或股东的委托，对上市公司业主或股东投入上市公司的资本的保值和增值负有责任。他们负责上市公司的日常经营活动，必须确保公司支付给股东与风险相适应的收益，及时偿还各种到期债务，并能使上市公司的各种经济资源得到有效利用。因此，一般来说，管理人员对上市公司财务状况的各个方面均感兴趣。

但是，也应看到，处于上市公司不同管理层次的管理人员由于所处的位置不同，管理范围和权限大小不同，因而对上市公司财务信息的关注仍然有较大差异：处于较高管理层次的管理者，其所处的位置就要求对上市公司财务状况有较为全面的掌握，同时，由于较高管理层次的管理者拥有了解上市公司财务状况较为全面信息的有利条

件，因此，较高层次的上市公司管理者既需要也有可能关心上市公司较为全面的财务状况。而上市公司较低管理层次的管理者，由于其所作出的决策一般只能影响其管理范围内的活动，因而往往关心与自己决策范围内有关的财务信息，诸如与上市公司工资有关的信息等。

五、顾客

在许多情况下，上市公司可能成为某个顾客的重要的商品或劳务供应商。此时，顾客关心的是上市公司连续提供商品或劳务的能力。因此，顾客关心上市公司的长期发展前景及有助于对此作出估计的获利能力指标与财务杠杆指标等。

六、上市公司雇员

上市公司的雇员通常与上市公司存在长久、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。因而，他们对上市公司的获利能力和偿债能力感兴趣。

七、政府管理部门

政府与上市公司间的关系表现在多种形式上。在我国目前的条件下，全民所有制上市公司的所有者即为有关政府管理部门。此外，工商管理部门、税务管理部门等均对上市公司的财务状况感兴趣。因此，政府管理部门可能对上市公司的获利能力、偿债能力与持续经营能力感兴趣。

八、公众

公众对特定上市公司的关心也是多方面的。一般而言，他们关心上市公司的就业政策、环境政策、产品政策等方面。对这些方面的分析，往往可以借助于获利能力的分析。

九、竞争对手

竞争对手希望获取关于上市公司财务状况的会计信息及其他信息，借以判断上市公司间的相对效率。同时，还可为未来可能出现的上市公司兼并提供信息。因此，竞争对手可能把上市公司作为接管目标，因而他们对上市公司财务状况的各个方面均感兴趣。

从以上的讨论中，我们可以得出以下结论：

1. 财务信息使用者所要求的信息大部分都是面向未来的；
2. 不同的信息使用者各有其不同的目的，因此，即使对待同一对象，他们所要求得到的信息也是不同的；
3. 不同的信息使用者所需的信息的深度和广度不同；
4. 上市公司财务报表中并不包括使用者需要的所有信息。

第二节 上市公司财务报告的组成内容

我们这里讨论的上市公司财务报告与通常说的上市公司财务报表是一致的。上市公司财务报表或财务报告是指包含基本财务报表、附表、附注及财务情况说明书等内容的统一体。

一、基本财务报表

一般而言，基本财务报表是由上市公司会计部门提供的反映上市公司某一时期（或时点）财务状况与经营成果的书面文件。

从基本财务报表的发展、演变过程来看，世界各国的报表体系逐渐趋于形式上的一致（尽管其概念内涵、指标口径等在不同国家间有不同程度的差异）。目前，世界各国的基本财务报表一般包括资产负债表 (Balance Sheet)、利润表 Income Statement 或 Profit and Loss Account 以及现金流量表 Statement of Cash Flows 或 Cash Flow State-

ment)。

按照我国《企业会计准则》以及有关会计制度的规定，上市公司的基本财务报表包括资产负债表、利润表和现金流量表。正是由于上市公司的会计报表揭示了财务状况与经营成果，才使上市公司现在和潜在的投资者（业主）、贷款提供者以及其他与上市公司有经济利害关系的信息使用者能了解上市公司的财务状况，在分析的基础上作出有关经济决策。

（一）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，反映上市公司在某一特定日期财务状况的报表。其中：

资产是上市公司因过去的交易或事项而获得或控制的能以货币计量的经济资源，包括财产、债权和其他权利。资产具有如下特征：

1. 资产是由过去的交易所获得的。上市公司所能利用的经济资源能否列为资产，其区分标志之一就是是否由已发生的交易所引起。

2. 资产应能为上市公司所实际控制或拥有。在这里拥有是指上市公司拥有资产的所有权；“控制”则是指上市公司虽然没有某些资产的所有权，但实际上可以对其自由支配和使用，例如融资租入固定资产。

3. 资产必须能以货币计量。这就是说，会计报表上列示的资产并不是上市公司的所有资源，能用货币计量的资源才予以在报表中列示。而对上市公司的某些资源，如人力资源等，由于无法用货币计量，目前的会计实务并不在会计系统中处理。

4. 资产应能为上市公司带来未来经济利益。在这里，所谓“未来经济利益”，是指直接或间接地为未来的现金净流入作出贡献的能力。这种贡献，可以是直接增加未来的现金流入，也可以是因耗用

(如材料存货或提供经济效用)如对各种非流动资产的使用而节约的未来的现金流出。

在我国目前的有关制度中,把资产分为流动资产、长期投资、固定资产、无形资产、递延资产和其他资产。

关于各项资产的具体含义与包含的内容,我们将在以后对资产负债表 的详细讨论中予以介绍。

负债是指上市公司由于过去的交易或事项而引起,在现在承担的将在未来向其他经济组织或个人交付资产或提供劳务的责任。负债具有如下基本特征:

1. 与资产一样,负债应由上市公司过去的交易引起。
2. 负债必须在未来某个时点(且通常有确切的受款人和偿付日期)通过转让资产或提供劳务来清偿。

3. 负债应是能用货币进行计量的债务责任。

一般而言,负债按偿还期的长短,分为流动负债和长期负债。至于负债的具体内容,我们也留待以后介绍。

所有者权益是指上市公司的投资者对上市公司净资产的所有权,包括上市公司投资者对上市公司的投入资本以及形成的资本公积、盈余公积和未分配利润等。

(二) 利润表

利润表是反映上市公司某一会计期间财务成果的报表。它可以提供上市公司在月度、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。其中:

收入是上市公司通过销售商品或提供劳务等经营活动而实现的营业收入。包括主营业务收入和其他业务收入。

费用是指上市公司在生产经营过程中发生的各种耗费。应该指出,不同类型的上市公司,其费用构成不尽相同。

对工业上市公司而言,按照是否构成产品成本,费用可划分为制

造费用和期间费用。

制造费用是指与生产产品有关的各种费用，包括直接材料、直接人工和间接制造费用。一般而言，在制造过程中发生的上述费用应通过有关成本计算方法，归集、分配到各成本计算对象。各成本计算对象的成本将从有关产品的销售收入中得到补偿。

期间费用是指那些与产品的生产无直接关系，与某一时期相联系的费用。对工业上市公司而言，包括管理费用、销售费用和财务费用等。

此外，在上市公司的费用中，还有一项所得税费用。在会计利润与应税利润没有差异的条件下，所得税费用是指上市公司按照当期应税利润与适用税率确定的应缴纳的所得税支出。我国会计理论与实务界长期遵循“所得税是利润分配的结果”的认识，将所得税支出作为利润分配的内容。随着会计制度改革的深入和认识的不断深化，我国已将所得税支出从原来的“利润分配表”中移至“利润表”，这实际上是接受了将所得税支出作为一项费用处理（尽管在表中只出现“所得税”而不是“所得税费用”）的观念。

关于上述收入与费用的具体构成及利润表的格式，我们将在“利润表分析”一章中讨论。

（三）现金流量表

现金流量表是反映上市公司在一定会计期间现金流入与现金流出情况的报表。

需要说明的是，现金流量表中的“现金”概念，指的是货币资金（包括库存现金、银行存款、其他货币资金等）和现金等价物（一般包括短期投资等变现能力极强的资产项目）。

二、附表

这里的附表，是指那些对基本财务报表的某些重大的项目进行

补充说明的报表。

我们前面所谈的基本财务报表，只能提供反映上市公司财务状况的基本信息。从各国会计的实践来看，上市公司越来越多地倾向于对基本报表内容予以精炼化、概括化，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。

从我国目前的情况看，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缴增值税明细表等；利润表的附表包括利润分配表和分部报表（业务分部和地区分部）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必要的说明，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上市公司当期财务分析结果进行总结的文字说明。主要包括上市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。

关于财务报表附注和财务情况说明书的具体内容，我们留待本书后续部分讨论。

我国企业目前资产负债表、利润表以及现金流量表的基本格式如下：

(一) 资产负债表

资产负债表

编制单位：

年 月 日

单位 元

资 产	行次	年初数	年末数	负债与所有者权益	行次	年初数	年末数
流动资产：				流动负债：			
货币资金				短期借款			
短期投资				应付票据			
减：短期投资跌价准备							
短期投资净额							
应收票据				应付账款			
应收股利				预收账款			
应收利息							
应收账款							
减：坏账准备				其他应付款			
应收账款净额				应付工资			
预付账款				应付福利费			
应收补贴款				应交税金			
其他应收款				未付股利			
存货				其他应交款			
减：存货跌价准备				预提费用			
				预计负债			
存货净额				一年内到期的长期负债			
待摊费用				其他流动负债			
一年内到期长期债券投资							
其他流动资产							
流动资产合计				流动负债合计			
长期投资：				长期负债：			
长期股权投资				长期借款			
长期债权投资							
长期投资合计							
减：长期投资减值准备							
长期投资净额							
固定资产：				应付债券			
固定资产原价				长期应付款			
				专项应付款			
减：累计折旧							
固定资产净值				其他长期负债			
固定资产清理							
工程物资							
在建工程				长期负债合计			

(续上表)

固定资产合计				递延税项:			
无形资产及其他资产				递延税款贷项			
无形资产				负债合计			
				股东权益:			
长期待摊费用				股本			
其他长期资产				资本公积			
				盈余公积			
无形资产与其他资产合计				其中:法定公益金			
				未分配利润			
递延税项:				股东权益合计			
递延税款借项							
资产总计				负债及股东权益合计			

(二) 利润表

利润表

编制单位:

年 月 日

单位 元

项 目	行次	本月数	本年累计数
一、主营业务收入	1		
	2		
	3		
减:主营业务成本	4		
主营业务销售税金及附加	5		
二、主营业务利润	10		
加:其他业务利润	11		
减:存货跌价损失	12		
营业费用	13		

(续上表)

管理费用	14		
财务费用	15		
三、营业利润	18		
加:投资收益	19		
补贴收入	22		
营业外收入	23		
减:营业外支出	25		
四、利润总额	27		
减:所得税	28		
五、净利润	30		

(三) 现金流量表

现金流量表 会股 03 表

编制单位:

年度

单位:元

项 目	金 额
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	
收到的税费返还	
收到的其他与经营活动有关的现金	
现金流入小计	
购买商品、接受劳务支付的现金	
支付给职工以及为职工支付的现金	
支付的各项税费	
支付的其他与经营活动有关的现金	
现金流出小计	
经营活动产生的现金流量净额	
二、投资活动产生的现金流量	
收回投资所受到的现金	

(续上表)

取得投资收益所收到的现金	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	
收到的其他与投资活动有关的现金	
现金流入小计	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产而支付的现金	
投资所支付的现金	
支付的其他与投资活动有关的现金	
现金流出小计	
投资活动产生的现金流量净额	
三、筹资活动产生的现金流量	
吸收投资所收到的现金	
借款所收到的现金	
收到的其他与筹资活动有关的现金	
现金流入小计	
偿还债务所支付的现金	
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	
支付的其他与筹资活动有关的现金	
现金流出小计	
筹资活动产生的现金流量净额	
四、汇率变动对现金的影响额	
五、现金及现金等价物净增加额	

(现金流量表)补充资料	金 额
1. 不涉及现金收支的投资和筹资活动	
以固定资产偿还债务	
以投资偿还债务	
以固定资产进行投资	
以存货偿还债务	
融资租赁固定资产	

(续上表)

2. 将净利润调节为经营活动的现金流量 净利润 加:计提的资产减值准备 固定资产折旧 无形资产摊销 长期待摊费用摊销 待摊费用减少(减:增加) 预提费用增加(减:减少) 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益) 固定资产报废损失 财务费用 投资损失(减:收益) 递延税款贷项(减:借项) 存货的减少(减:增加) 经营性应收项目的减少(减:增加) 经营性应付项目的增加(减:减少) 其他 经营活动产生的现金流量净额 3. 现金及现金等价物净增加情况 现金的期末余额 减:现金的期初余额 加:现金等价物的期末余额 减:现金等价物的期初余额 现金及现金等价物净增加额	
---	--

第三节 制约上市公司报表编制的基本会计假设

上市公司的会计部门从事财务会计活动，编制财务报表，要遵循一定的原则。而会计原则又是建立在一些基本的会计假设基础之上的。因此，本节及下节将讨论会计的基本假设与一般原则。会计的基本假设与一般原则，也是制约上市公司报表编制的基本假设与一般原则。

一般认为，会计假设是指会计机构和会计人员对那些未经确认或无法正面论证的经济业务或会计事项，根据客观的正常情况或变化趋势所作出的合乎情理的判断。

长期以来，我国会计界对会计假设的概念一直存有疑义，认为从“会计假设”一词所包含的内容与会计工作的实际两方面看，称为“假设”有些名不符实。因而，会计假设一词从概念到内容只是出现在某些教科书中或学术论文中，在我国的会计法规中并未作出明确、具体的规定。财政部发布的《企业会计准则》将国际上公认的 4 个基本会计假设，即会计主体假设、持续经营假设、会计分期假设和货币计量假设写入了总则，但仍未出现“会计假设”字样。在有关介绍《企业会计准则》的文献中也未将上述 4 个会计假设称为“会计假设”，而将其称为“会计核算的基本前提”。

下面我们分别介绍基本会计假设的含义及其对报表编制的影响。

一、会计主体假设

会计主体假设的基本含义是指每个上市公司的经济业务必须与

上市公司的所有者及其他经济组织分开。会计主体假设规定了会计处理与财务报告的空间范围，也限定了上市公司的会计活动范围。有了会计主体假设，会计处理的经济业务和财务报告才可以按特定的主体来识别。我国《企业会计准则》对会计主体假设的表述是：“会计核算应当以上市公司发生的各项经济业务为对象，记录和反映上市公司本身的各项生产经营活动。”

需要说明的是，上市公司会计主体并不一定是作为法律主体的法人。作为法律主体的法人是指在政府部门注册登记、有独立的财产、能够承担民事责任的法律实体，它强调上市公司与各方面的经济法律关系。而会计主体则强调上市公司的会计活动的空间范围，它是按照正确处理所有者等其他经济组织与上市公司本身的经济关系的要求而设立的。从会计实践上看，会计主体与作为法律主体的法人经常出现差异。比如，在我国，在上市公司集团内部，独立核算的母子公司均是法律主体，但从上市公司集团整体来讲，本身并不是法律实体。从会计的角度来看，为了全面反映上市公司集团的经营活动和财务成果，就应将上市公司集团作为一个会计主体来对待，编制合并财务报表。又比如，在西方，独资上市公司和合伙上市公司不是法人，但从会计的角度仍可将独资上市公司和合伙上市公司作为会计主体并组织其会计活动。此外，我国上市公司实行的内部银行及内部承包制对上市公司内部划分的各“责任单位”均可作为会计主体来看待，但这些单位就可能不是法人。

会计主体假设的作用除了是限定上市公司会计活动的空间范围以外，对会计概念、会计行为、会计法规建设及报表编制等方面还有重大影响。比如，对会计概念的影响，要求基本的会计概念具有鲜明的会计主体性。例如，会计中的资产概念，指的是特定上市公司可以支配的经济资源。离开了一定的会计主体，就不可能谈论会计概念。这是会计学概念与其他经济学科概念的本质区别。又如，对上市公司会计行为的影响，要求上市公司会计行为的出发点应站在上市公