

目 录

阅读指引

会计常识

会 计	2
会计功用	3
会计标准	5
会计准则	5
审计准则	6
会计基础	7
计价基础	7
会计计价	7
历史成本计价基础	8
公允价值计价	9
核算基础	11
权责发生制	11
收付实现制	12
持续经营假设	13
常见问题	14
什么是会计“实际发生”？	14
什么是“会计标准国际化”？	15

上市公司财务分析

财务报表

财务报告	18
财务报表	19
资产负债表	20
格 式	21
主要项目	24
资 产	24
短期资产与长期资产	25
短期投资与长期投资	28
投资收益	30
应收款项	32
应收票据	33
应收股利	34
应收帐款	34
应付票据	37
应付款项	37
应付税款	37
负 债	37
流动负债与长期负债	39
股东权益	40
常见问题	46

上市公司财务分析

企业的流动资金是如何营运循环的？	46
留存收益可以作为股息来分配吗？	48
公司借入短、长期负债有何用途？	49
合并资产负债表中的少数股东权益与股东权益指 什么？	50
货币资金分析的要点有哪些？	51
上市公司如何利用应收帐款进行利润操纵的？	52
如何判别上市公司坏帐准备的计提？	53
四项计提是否完全有效堵住公司通过计提准备来 实现利润操纵的手法？	55
其他应收帐与大股东占用上市公司资金的关系是 怎样的？	56
大股东侵占上市公司资金有哪些形式？	56
公司存货是否越多越好？	58
待摊费用是指什么？	59
什么是四项计提？什么是八项计提？	59
上市公司如何进行四项计提，中间存在什么问题？	63
什么是“追溯调整”？	68
"四项计提"对上市公司业绩有什么影响，其市场效 应如何？	69
对上市公司公司固定资产的分析主要有哪些要	

上市公司财务分析

点？	71
如何看待公司的无形资产？	72
怎样判断上市公司借债/集资是否合理？	74
如何对流动负债进行分析？	76
利润及利润分配表	77
格 式	78
主要项目	80
收 益	80
收益的分类	80
费 用	82
费用分类	83
利润	86
常见问题	89
影响上市公司利润的因素有哪些？	89
什么是股东权益？	93
什么是股本？	94
什么是公积金？如何提取公积金？	95
公司提取盈余公积有何用途？	97
公司发放股票股利对股东权益有什么影响？ ..	98
什么是留存收益？	100
现金流量表	102
格 式	103

上市公司财务分析

分类列报	107
常见问题	110
为什么现金流量表中经营活动现金流量净额与利 润表的净利润有差距出现？	110
是否现金流量表比资产负债表、利润表更能体现不 含水分的经营成果？	113
资产减值准备明细表	114
格 式	114
股东权益增减变动表	116
格 式	116
分部报表	118
会计报表附注	119
会计政策与会计估计	119
会计政策	119
可选择性会计方法	120
会计估计	121
会计变更	122
会计变更	122
会计政策变更	123
会计估计变更	124
合并报表范围与变更	124
合并报表范围	124

上市公司财务分析

合并报表范围变更	126
会计报表主要项目注释	126
主要项目	127
关联方披露	128
关联方的定义	128
关联方的范围	128
关联方交易	129
关联方问题	130
关联方披露事项	131
或有事项	131
或有事项	131
或有事项的披露	132
资产负债表日后事项	133
日后事项的定义	133
日后事项的分类	133
独立审计	134
独立审计	134
审计作用	135
审计责任	137
审计风险	138
审计流程	138
审计报告	139

上市公司财务分析

无保留意见	139
保留意见	140
否定意见	141
拒绝表示意见	141
常见问题	142
无保留意见的审计报告是否意味着企业的会计处理准确无误？	142
无保留意见的审计报告是否意味着企业内部无舞弊现象，企业的管理工作卓有成效？	144
保留意见、反对意见与拒绝表示意见的审计报告是否暗示企业在经营与内部管理上有问题？ ...	145
投资者如何防范误导的审计报告？	146
分析企业的非货币性信息指哪些内容？	148

财务分析

常用分析指标	153
财务比率分析	154
盈利能力指标	155
盈利能力	155
营业成本比率与主营业务利润率	157
营业利润率	161

上市公司财务分析

投资收益率	163
固定资产净值收益率	165
净资产收益率与经常性净资产收益率	167
总资产收益率与经常性总资产收益率	169
短期偿债能力指标	170
短期偿债能力	170
流动比率	173
酸性比率与现金比率	175
应收帐款周转率	177
存货周转率	178
应付帐款周转率	179
长期偿债能力指标	180
长期偿债能力	180
股东权益比率	181
资本负债率与有息负债率	183
固定资产周转率	185
总资产周转率	186
现金保障能力指标	187
现金保障能力	187
营业收入现金保障倍数	188
利润现金保障倍数	189
调整后利润现金保障倍数	190

上市公司财务分析

其他指标	191
每股收益	191
每股净资产	192
净资产比率	194
固定资产净值率	195
资本化比率	195
市盈率	196
市净率	197
股利发放率	197
股利实得率	198
趋势分析	199
同比分析	199
环比分析	201
财务报表分析	202
阅读程序	203
注意事项	205
常见问题	206
为什么对上市公司财务分析需善用产业平均值？	206
如何阅读资产负债表？	207
如何分析利润及利润分配表？	210
为什么要重视对会计报表附注的分析？	211

上市公司财务分析

什么是会计报表的“拓朴关系”？	213
上市公司出现较多的应收帐款有哪些风险？ .	215
投资者如何防范上市公司财务报表陷阱风险？	216
季报、中报和年报的财务报表有何区别？ ...	218
如何阅读季报？	220
净资产收益率的高低说明了什么？	223
什么是“扣除非经常性损益后的净利润”和“每股经营活动产生的现金流量净额”？ ...	224
“扣除非经常性损益后的净利润”和“每股经营活动产生的现金流量净额”对投资分析有何作用？	225
财务报表典型案例分析	227
常见上市公司操纵利润方法	228
上市公司操纵利润案例分析	232
现象一：虚增主营业务收入	232
案例：利用应收帐款虚构销售收入	232
案例：利用关联购销，低买高卖	236
案例：打销售收入确认的“时间差”	237
现象二：调整非主营性收入，虚增利润	238
案例：调整其他业务利润，主业亏损副业补 .	238
案例：调整营业外收入，堤内损失堤外补 ...	239
现象三：虚减成本和费用	240

上市公司财务分析

案 例：利用存货，调整销售成本	240
案 例：调整预提费用，冲减当期成本	241
案 例：费用“减肥”，利润“虚胖”	243
现象四：高额投资收益，源于关联交易	245
案 例：资产贱买贵卖，获取投资收益	245
案 例：劣质股权，高价甩卖	246
现象五：利用潜亏挂帐，实现利润增值	248
案 例：隐瞒应收帐款的坏帐风险	249
案 例：大股东占用资金，其他应收款下留隐患	250
案 例：对外担保背“薄债”	253
现象六：大股东欠款	254
案 例：实物资产转让，以劣抵债	255
案 例：无形资产转让，抵偿债务	256
现象七：巧立名目，亏往盈今	258
现象八：“政府“扶贫”上市公司	260

会计常识

会 计

会计是指记录、分类、汇总、计量和报告发生在企业经济活动当中的财务数据的行为。具体来说指以下过程：

1. 以原始凭证记录企业各项经济活动中发生的财务数据；
2. 以会计科目对原始凭证进行分类和汇总；
3. 以会计政策与会计估计对一定会计期间的经营成果、财务状况及现金流量加以计量；
4. 以财务报告的形式报告相应的计量结果。

向投资者公开披露财务报告是上市公司的法定义务，也是上市公司会计工作的一项重要内容。

会计功用

一般功用

会计的一般功用是指合法、公允、一贯地记录与

上市公司财务分析

反映企业各项经济活动。其中：

1. “合法”是指依法履行会计责任与审计责任；
2. “公允”是指确保财务报告的编制与列报满足充分公平竞争前提下的真实性要求；
3. “一贯”是指在企业持续经营期间内一个会计期间与下一个会计期间保持会计行为的前后一致性。

对于上市公司来说，担当会计责任的是董事会，担当审计责任的是证监会特许开展上市公司独立审计业务的会计师事务所。

在证券市场的功用

会计是证券市场的价值衡量工具。表现在：

1. 公司股票、债券发行（包括股票的首次公开发行和以配股、增发新股、可转换债券等形式进行的再融资）以公开披露财务报告为前提条件，发行价格以公司财务报告体现的投资价值为依据。

2. 上市公司利润分配、股权转让、资产及债务重组等重大财务活动以财务报告提供的合法、公允、一贯的财务数据为依据。

3. 二级市场股票交易价格以上市公司的公允价值为基础，投资者所面对的市场波动实际上是股价受

上市公司财务分析

供求关系左右围绕公允价值展开的上下波动。当股价过度背离上市公司公允价值的时候，无论是过高，还是过低，都会向公允价值回归。

4. 价值、帐面价值、交易价值、市场价值，或者股票投资价值，从会计的角度讲，它们的本质都应当是公允价值。

因此，作为证券市场最基本的价值衡量工具，会计应当为证券发行人与投资者、债权人记录与反映上市公司的公允价值。

会计标准

会计标准是从事会计工作必须遵循的计量标准。如同产品生产必须遵循技术标准的道理一样，上市公司所提供的财务报告，必须遵循会计标准，否则，就可能是不真实与不公允的。

狭义的会计标准是指会计准则，广义的会计标准包括会计准则与审计准则，以及《会计法》和《注册会计师法》。

之所以强调审计准则也是会计标准的一部分，一方面是因为就财务报告而言，独立审计的作用十分重要；另一方面是因为就会计标准本身不断完善的过程

而言，审计准则往往领先于会计准则。

会计准则

会计准则是指企业编制财务报告应当遵循的标准。

目前，中国境内上市公司在编制正式财务报告时应当遵循财政部制订、发布的《企业会计准则》（CAS），在编制补充财务报告时还应当遵循民间国际组织——国际会计准则委员会（IASB）制订、发布的《国际会计准则》（IAS）。

审计准则

审计准则是指注册会计师对企业财务报告开展独立审计工作应当遵循的标准。

目前，中国境内上市公司财务报告独立审计所依据的是中国注册会计师协会制订、财政部发布的《中国注册会计师独立审计准则》。

会计基础

计价基础

会计计价

会计计价是指确定一项资产的价值。

广义的会计计价包括资产发生额的原始计价与报告期末（即资产负债表日）对资产发生额的调整计价，狭义的会计计价是指报告期末对资产的计价，后者可能是延续资产发生额的原始计价，也可能是对资产发生额的调整计价。

会计计价是非常重要的会计基础。如果上市公司的资产计价不真实、不公允，就无法正确反映盈利能力与偿债能力，亦不能让投资者对公司的公允价值作出正确判断。

历史成本计价基础

历史成本计价基础是指报告期末无须对资产发

上市公司财务分析

生额的原始计价进行调整,延续资产发生额的原始计价。

采用历史成本计价基础时,一项原始计价为 100 元的资产,无论到报告期末是否发生减值,报表反映的资产价值依旧是 100 元。

历史成本计价的缺点在于,一旦现行成本或重置成本或市价较历史成本下跌,或者资产的实际价值因不能为企业今后带来经济利益流入而丧失,财务报告便存在虚假陈述的嫌疑。

例如,成本为 100 万元的短期投资,到报告期末,尽管市价已经下跌到 80 万元,依然以 100 万元计价并反映在资产负债表中短期投资项下,则无法体现短期投资实际价值。

公允价值计价

公允价值是指充分公平交易前提下,熟悉情况的双方,自愿进行资产交换或债务清偿的金额。

对于发生额原始计价为公允价值的资产来说,公允价值计价是指报告期末根据实际变动情况对资产发生额的原始计价进行调整,以调整后的计价确定资产的价值。鉴于会计核算应当遵循谨慎原则,对原始

上市公司财务分析

计价的增值一般不作调整,而对原始计价的减值进行调整。

在这种情况下,一项资产的公允价值计价可以是现行成本或重置成本或市价,即按照现在或当前(指报告期末)购买同一或类似资产所需支付的现金金额计价;也可以是可变现价值,即按照现在市场价值和正常方式变卖资产所能得到的现金金额计价。

例如,成本为100万元的短期投资,如果报告期末市价下跌到80万元,应当按照成本与市价孰低计价,相应调整为80万元,市价低于成本的金额应当确认为费用,在利润表内冲减当期利润;成本为100元的存货,如果可变现价值为90元,应当按照90元确认该项存货的价值,成本低于可变现价值的金额应当确认为费用,在利润表内冲减当期利润。

公允价值计价也适用于收益与费用的确认。在关联方交易的情况下,如果交易价格不是按照不加控制的可比价格法确定的,而是高于或低于非关联方之间的公平交易价格(非关联方之间的价格是公允价格),由此形成的资产发生额原始计价是有失公允的,甚至是显失公允的。

对此,尽管中国会计准则允许按照有失公允甚至显失公允的交易价格确认资产的帐面价值,但不得将

上市公司财务分析

显失公允的价格部分确认为当期利润，而是以“关联交易差价”计入股东权益资本公积项下。所不同的是，国际会计准则不允许以显失公允的关联方交易价格作为确认资产价值的计价基础。进一步说，无论是中国审计准则，还是国际审计准则，都要求公司将显失公允的关联方交易价格调整为公允价格。

公允价值计价是确保上市公司财务报告公允列报的基础，也是防范证券市场泡沫化的基础与保护中小投资者利益的基础。

核算基础

权责发生制

会计核算应当以权责发生制为基础。权责发生制是指凡是当期已实现的收入和费用，无论是否收到或支付款项，都应当及时在相应的会计记录与当期会计报表中予以反映。其中，交易发生是以交易对象的控制权或所有权在交易的双方或多方之间发生转移为确认条件的。

当上市公司出售一项产品时，无论是全部收到销售货款，或部分收到货款，或暂时未收到货款，只要

上市公司财务分析

该产品的所有权已经转让给购买一方，就应当确认为主营业务收入。其中，收到的现金确认为货币资金，尚未收到的款项确认为应收帐款。同样地，当上市公司购买一项原料时，无论是否支付了现金，只要已经取得了该原料的支配权，就应当确认为存货，尚未支付的款项确认为应付帐款。

资产负债表与利润表是根据权责发生制编制的。根据权责发生制编制的会计报表不仅可以告诉人们公司过去发生的、关系到现金收付的交易，也可以告诉人们公司未来需要支付的现金与可能收到的现金，以及相应的风险。

收付实现制

与权责发生制不同的是，收付实现制是指严格按照现金收入与支付的金额来编制会计报表。目前上市公司报表只有现金流量表是按照收付实现制编制的，资产负债表与利润表不是按照收付实现制编制的，但现金流量表并不能全面反映报告期企业的经营情况，包括盈利情况与偿债情况，只能反映现金流量情况。因此，收付实现制不是会计核算与编制会计报表的基础。

持续经营假设

会计核算与会计报表编制是以企业持续经营或不打算也没有必要进行清算或大大缩小经营规模为假设条件的。如果在可预见的将来实行清算，资产的正常流动就会停止，包括存货不能经正常销售而转化为现金，固定资产停止正常折旧，以及其他原本在今后的会计期间能够为企业带来经济利益流入的资产必须在可以预见的将来以非正常的方式全部变卖，并将资产变卖收到的现金用于清偿债务与向投资者分割支付剩余的现金及现金等价物。如果上市公司有清算或大大压缩经营规模的打算，就必须按照不同的基础编制会计报表，其结果将与持续经营假设前提下编制的会计报表有很大区别。

常见问题

什么是会计“实际发生”？

无论是历史成本计价，还是公允价值计价下的现行成本、重置成本或市价以及可变现价值；无论

上市公司财务分析

是权责发生制，还是收付实现制，会计核算与编制会计报表都应当以实际发生的交易或经济事项为依据。

未实际发生的交易或经济事项不能在会计上加以确认、记录与反映。将未实际发生的交易或经济事项在会计报表中加以反映，该等会计报表就是虚假的，不真实的，更谈不上是公允的。

例如，银广夏 2000 年度会计报表将天津分公司未实际发生的生物萃取产品交易计入在内，因此构成了情节十分严重的虚假陈述。再比如说，深科技 1995 年度会计报表将当期并未实际发生的巨额科研开发费计入利润表管理费用当中，大大压缩了当年实际取得的经营成果，被投资者视为隐瞒报告期利润或人为操纵利润。

什么是“会计标准国际化”？

泛泛地讲，会计标准国际化就是全面接受国际会计标准的过程。

推动会计标准国际化的主要力量来自于全球资本市场一体化。在中国加入 WTO 之后，国内证券市场将融入全球资本市场，一方面更多的国内企业将赴境

上市公司财务分析

外市场发行证券,同时更多的外资企业也将获准在国内证券市场发行上市,另一方面境外投资者也将进入国内证券市场开展投资活动。如果继续执行与国际会计标准差别较大的、太多“中国特色”的会计标准,以本土化对抗国际化,不仅中国公司到境外发行股票、债券难以获得外国投资者的认同,加大筹资成本,而且外资进入国内证券市场也会面临价值判断上的中外差异,不利于引进外资。如此等等,中国证券市场的全球一体化进程将受到严重阻碍。

此外,忽视会计标准国际化,过分强调会计标准本土化,对出口也可以产生重大影响,主要是指中国产品的进口国根据中国企业所遵循的会计标准不符合国际会计标准而导致出口价格低于公允成本的情况,对中国企业实行反倾销制裁,进而削弱中国产品出口。以发展经济学的观点看,出口增长缓慢不利于一国特别是发展中国家的经济增长。

目前,中国会计标准国际化的重点在于会计准则国际化,审计准则国际化的程度高于会计准则。国内《企业会计准则》与《国际会计准则》的主要差别在于,前者在资产的会计计价与财务报告披露方面尚未全面实行公允价值与公允列报原则,依然强调会计计价基础是历史成本与真实列报原则;后者要求资产的

上市公司财务分析

会计计价必须是公允价值,财务报告披露必须遵循公允列报原则。值得注意的是,以历史成本作为资产的会计计价基础虽然可以满足财务报告对真实性与真实价值的要求,但不一定能够满足公允性与公允价值的要求。

然而,真实的未必是公允的,但公允的一定是真实的。比如说,一项市场交易价格为 100 元的原料,如果上市公司从关联方以 95 元的价格获得,并以此作为计价基础,那么,95 元只是真实价值,但不是公允价值,以 95 元编制的财务报告只能说是真实列报,但不是公允列报;而公允价值为 100 元,以 100 元编制的财务报告才称得上是公允列报。进一步说,如果以 95 元计价,意味着上市公司报告期存在 5 元的虚假陈述嫌疑。不仅如此,即使上市公司按照 100 元的市场交易价格计算购买时的原料存货价值,但是,到报告期末,假如该原料的市场交易价格或可变现净值下跌到 90 元,继续按照 100 元的历史成本价值计算其资产负债表日(指期末日)的帐面价值(指期末数)是真实的但不是公允的,并因此存在 10 元的虚假陈述嫌疑,必须计提 10 元的存货跌价准备并相应在当期利润表中确认为费用,并将帐面价值调整到 90 元才是公允价值。

因此，在很大程度上，中国会计标准国际化就是全面接受国际会计标准关于公允价值计价与公允列报的影响。

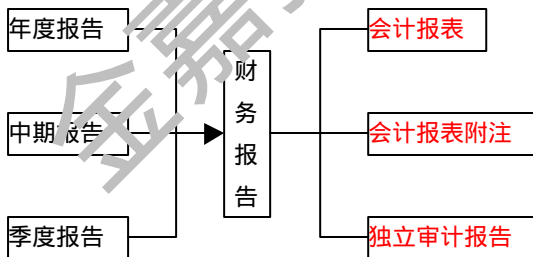
金嘉投行社

财务报表

财务报告

财务会计报告是上市公司董事会向社会公众(投资者)公开披露或列报的全面反映报告期内财务事项的规范化文件。

除了在证券募集说明书中披露的财务会计报告之外,上市公司应当按年度定期披露年度财务会计报告、上半年中期财务会计报告和季度财务会计报告。



内 容

上市公司财务分析

一份完整的财务会计报告应当包括：

1. 独立审计报告；
2. 会计报表；
3. 会计报表附注。

除非上市公司拟进行中期分配，或再融资，或证监会要求，中期财务会计报告无须提供审计报告。季度报告无须接受独立审计，也无须提供全面的会计报表附注。

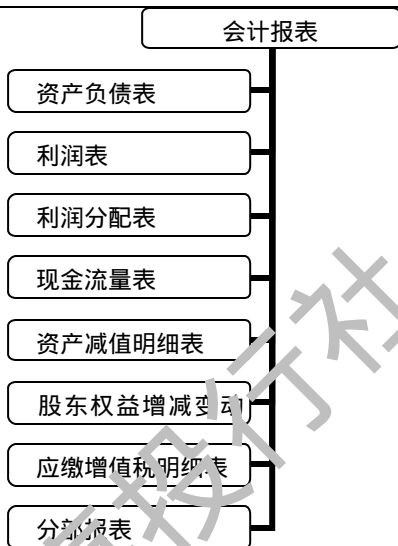
财务报表

会计报表是对企业经营活动的结构性财务表述，上市公司会计报表的目的是提供有助于广大投资者及其他使用者进行投资及相关经济决策的本公司财务状况、经营成果和现金流量等信息。

内 容

根据国内企业会计制度，完整的会计报表内容包括：

上市公司财务分析



对于投资者来说,需重点关注的会计报表是资产负债表、利润表、现金流量表以及资产减值明细表。

资产负债表

资产负债表是总括反映公司在一定日期全部资产、负债和所有者权益信息的会计报表。它表明公司在某一特定日期所拥有的经济资源、所承担的经济义

务和公司所有者对净资产的要求权。

资产负债表就象给公司拍摄的一张“照片”，基本反应了公司在某一特定日期的财产分布景象，但对于这一日期之前和之后的财产状况无法揭示。投资者从这张“照片”中，可以清楚看到公司拥有的各种资产、负债以及公司所有者能够拥有的权益。

格 式

资产负债表是公司最主要的综合财务报表之一。它是一张平衡表，分为“资产”和“负债 + 所有者权益”两部分。

资产负债表的“资产”部分，反映企业的各类财产、物资、债权和权利，一般按变现先后顺序表示。

负债部分包括负债和股东权益两项。其中，负债表示公司所应支付的所有债务；

股东权益表示公司的净值，即在偿清各种债务之后，公司股东所拥有的资产价值。

三者的关系用公式表示是：

资产 = 负债 + 股东权益

上市公司财务分析

资产负债表列报的数据全部为时点数，即截止报告期末的数据。其标准格式如下：

W 上市公司资产负债表

时间：2001 年 12 月 31 日

资 产	注 释	2001—12—31	
		合 并	公 司
货币资金	6	805,381,417.19	444,706,679.69
短期投资	7		
应收帐款	8	355,887,200.87	
其他应收款	9	121,613,174.63	2,637,942,004.19
预付帐款	10	70,017,418.20	1,223,601.84
存货	11	4,703,615,789.08	
待摊费用	12	2,445,273.49	
流动资产合计		6,061,931,283.46	3,083,372,285.72
长期股权投资	13	82,295,701.74	1,600,966,591.42
长期投资合计		82,295,701.74	1,600,966,591.42
其中：股权投资差额		3,597,018.39	3,597,018.39
固定资产原价		421,857,019.55	90,462,191.52
减累计折旧		121,390,988.09	29,561,868.60
固定资产净值		300,466,031.46	60,900,322.92
减固定资产减值准备		12,154,639.40	5,207,000.00
固定资产净额	14	288,311,392.06	55,693,322.92
在建工程	15	21,622,101.18	
固定资产合计		309,933,493.24	55,693,322.92
长期待摊费用	16	26,751,152.38	4,738,408.65
无形及其它资产合计		26,751,152.38	4,738,408.65

上市公司财务分析

资产总计		6,482,911,630.82	4,744,770,608.71
负债及股东权益			
短期借款	17	1,353,000,000.00	1,333,000,000.00
应付帐款	18	489,986,266.81	
预收帐款	19	179,250,980.77	
应付福利费		14,770,962.33	7,291,873.56
应付股利	20	126,194,388.20	126,194,388.20
应交税金	21	97,536,691.06	25,158,436.37
其他应交款	22	2,101,963.37	
其他应付款	23	221,808,408.52	12,011,641.39
预提费用	24	560,838,732.27	10,210,000.00
流动负债合计		3,045,488,295.35	1,619,872,339.52
长期借款	25	201,000,000.00	
其他长期负债	26	50,320,947.36	
长期负债合计		311,320,947.36	
负债合计		3,356,809,340.71	1,619,872,339.52
少数股东权益	27	1,992,329.96	
股本	28	630,971,941.00	630,971,941.00
资本公积	29	1,435,412,604.36	1,435,412,604.36
盈余公积	30	1,053,896,585.83	1,053,896,585.83
其中：法定公益金		150,110,950.76	150,110,950.76
未分配利润	31	4,617,138.00	4,617,138.00
外币报表折算差额		(808,309.04)	
股东权益合计		3,124,089,960.15	3,124,898,269.19
负债及股东权益总计		6,482,911,630.82	4,744,770,608.71

主要项目

资 产

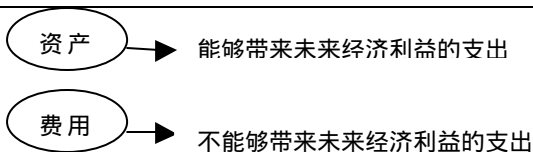
指由企业支配的、能够为企业带来未来经济利益、能以货币计量的经济资源。它包括财产、债权、其他权力等。

资产表现的形式有多种：货币资金、应收帐款、存货、固定资产等。

资产是一种能够以货币计量的经济资源。凡不能用货币量化的经济资源，就不能列入公司的资产，如人力资源等。

资产又是一种公司拥有或控制的经济资源。“拥有”的经济资源，是指公司对资产具有产权，而“控制”的经济资源，主要是指融资租赁取得的资产。

如果一项资产的未来经济利益很可能流入企业，其成本和价值也能够可靠地计量，就应当在资产负债表内确认为资产。如果支出在本期已经发生，但不会在下期有经济利益流入企业，就不应当在资产负债表内确认为资产，而应当在利润表内确认为费用。



比如说，如果期初确认的一项固定资产到期末显示已不会为上市公司带来经济利益，或失去了继续使用的价值，就应当从资产负债表中核销掉，并将核销金额在利润表内确认为费用，减计利润。

短期资产与长期资产

资产的基本分类大致是按照流动性进行的，分为短期资产与长期资产。

短期资产

又称流动资产，是指现金及预期能在一年或者超过一年的一个经营周期内全部转变为现金或者运用的资产。包括：

货币资金、短期投资、应收票据、应收股利、应收利息、应收帐款、其他应收款、预付帐款、应收补贴款、存货、待摊费用、待处理流动资产损失、一年内到期的长期债权投资、其他流动资产。

如上资产负债表 W 公司的报表显示，公司流动资产价值 60 亿元，约占公司资产的 90%以上，公司资产的变现能力看起来相当不错。

长期资产

长期资产是不可能在一年内全部转变为现金的资产，包括：

长期投资 指将资金投入不可能或不准备在一年内变现的资产，包括股票投资、债券投资和其他投资。

固定资产 指使用期限在一年以上，单位价值在规定的标准以上，并在使用过程保持原来物质形态的资产，包括房屋及建筑物、机器设备、运输设备、工具器具等。

无形资产 指不具有实物形态的非货币性资产，如专利权、商标权、著作权、土地使用权、非专利技术以及商誉等。

递延资产 递延资产是指不能全部计入当年损益的应当在以后年度内分期摊销的各项费用，包括租入固定资产的改良及大修费用支出等。

上市公司财务分析

其他资产 公司的其他资产是指除流动资产、长期投资、固定资产、无形资产、递延资产以外的长期资产。

分析要点

1. 在流动资产当中,凡是超过一年而不能转变为现金的资产,如帐龄超过一年的应收帐款、其他应收款、预付帐款等,可能具有不良资产的性质,而且帐龄越长,不良程度越高。

2. 长期资产中,如果在约定的期限内不能为企业带来经济利益,同样可能具有不良资产的性质。比如,迟迟不能按计划竣工的在建工程,就是不良资产,其中可能存在减值因素,应当将可变现净值低于历史成本的金额确认为费用或减值准备,减计本期利润。

值得一提的是,之所以将应收款项在应收帐款之外进一步作明细分类,是由于应收帐款仅限于与营业性收入有关的应收款项,不能与其他类别的应收款项混同。

短期投资与长期投资

短期投资

指各种能够随时变现、持有时间不超过一年的
 有价值证券以及不超过一年的其他投资。短期投资的
 变现能力非常强，因为公司可以随时在证券市场出
 售，因此这些有价值证券，常被人们称为“准现金”。

目前我国对短期投资已采用成本与市价孰低
 的原则计价，也就是说，比较当初购入短期投资的
 实际成本与目前这些短期投资的市场价值，以其中
 较低的一个价格，作为这些短期投资目前在帐面上
 的价值。这种计价原则的实际影响就是，公司进行
 的短期投资如果涨了，仍然以原有投资时的价格反
 映；如果跌了，就将市价低于成本的部分作为短期
 投资跌价准备，以现有的价格反映，并将跌价准备
 的损失计入公司当年费用。这就是当前会计体系中
 谨慎性原则的体现，强调以保守甚至悲观的态度来
 看待公司的盈利和资产情况，不考虑公司可能获得
 的收益，但一定要反映公司可能遭受的损失，在会

计报表中打一个提前量。

（公司采用的会计政策，都会在公司财务报告中会计报表附注中加以说明，目前这些内容在上市公司的年报中一般位于注册会计师的审计报告之后。）

长期投资

指以现金或非现金形式投入的不可能或不准备在一年内变现的资产，包括股权投资、债券投资和其他投资。股权投资即公司以购买股权或股票的形式对外投资。债券投资是公司以购买债券的形式对外投资。其他投资是指公司除债券和股票投资以外的投资。

公司对外长期投资除投资持有时间有别于短期投资之外，其投资的性质与目的亦与短期投资不同。公司进行短期投资主要是利用正常经营中暂时多余的资金，购入一些不是公司本身业务上需要、但能随时变现的财物，以供经营周转之用，同时达

到谋取一定利益的目的。而公司进行长期投资不是公司利用正常经营中暂时闲置的资金以谋求一定的投资收益，也不是作为调节工具在面临营运资金需要时成为随时补充的资金来源，而是公司在财务上合理调度和筹划资金，参与并控制其他公司经营决策，实现某些经营目的的重要手段。

公司进行长期投资的目的具体表现为：

- (1) 影响和控制其他公司的重大经营决策。
- (2) 加强和其他公司的经济联系，以保证本公司的原料基地和销售市场。
- (3) 积累资金，以供特定用途之需。
- (4) 为扩大经营规模作准备。

投资收益

指公司对外投资所取得的收入或发生的损失。包括公司持有的短期股票和债券带来的收益以及长期股权投资及长期债权投资带来的收益。

公司短期持有的股票和债券，一般在出售或到

期收回时，按实际收到的金额与实际成本的差额确认投资收益。

公司长期股权投资持有期间投资收益的确认因核算方法而异。若采用成本核算，在被投资单位宣告发放现金股利或分派利润时，按应收股利额确认投资收益；若采用权益法核算，应按公司分享的被投资单位当年实现的净利润确认投资收益。出售或收回股权投资时，按实际收到的金额或确定的资产价值与股权投资帐面价值的差额，确认投资收益。

公司长期股权投资在债权持有期间，应于每期末按应计利息额加上折价摊销额或减去溢价摊销额，确认投资收益。

当投资的可变现净值低于成本或帐面价值时，公司按额计提短期投资跌价准备及长期投资减值准备，冲减投资收益。在出售或到期收回投资时，投资减值准备同时结转计入投资收益。

应用分析

较高的投资收益在一定程度上反映了公司良好的投资业绩与管理。但是，若公司过于依赖投资收益来维持公司的业绩，那么就会有“不务正业”的嫌疑。例如，上海某一上市公司 2000 年主业亏损 5 千多万，但依赖巨额的委托投资收益反而实现了 0.22 元/股的收益。这种依靠短期投资行为来维持公司生计的经营方式，能否实现公司的长远发展呢？显然，投资者应对此打上大大的问号。

应收款项

应收款项是公司资产负债表中另一个重头戏，包括应收票据、应收股利、应收帐款和其他应收款等内容。应收款项的出现，是现代会计中权责发生制的体现。在现代会计体系下，并不以发生现金的实际收入和支出，作为公司确认收益和费用的标准。如果公司已经按照合同或约定向对方提供服务或产品，而且这些服务或产品的价值也可以明确计

量，不管公司是否已经从对方收到这些服务或产品的款项，公司就应该将这些服务或产品的价值计作收入，并将与这些服务或产品有关的支出计作成本或费用，这就是权责发生制。权责发生制最大的问题就是公司帐面利润与现金收益的脱节，因此必须以现金流量表补充说明公司的现金状况。

应收票据

是公司提供产品或服务收到的商业票据，包括银行承兑汇票和商业承兑汇票，可提前向银行贴现或到期向银行兑付，也可背书转让。由于我国目前信用链薄弱，商业票据市场并不发达，很多企业之间的款项结算都不采用这种方式，只有对一些保持长期业务关系、资金实力雄厚、信誉较好的企业，企业才会接受对方出具的银行承兑汇票。

应收股利

是公司投资的企业已宣布发放实际尚未发放

的股利。

应收帐款

是资产负债表的一个重要内容。投资者在分析上市公司的资产负债表时，要对销售货物中的应收帐款情况作具体分析。

一方面，同上述应收票据一样，增加应收帐款是一种促销手段，是提供给销售商的优惠条件，可以减少存货、加速资金周转。

另一方面，应收帐款也可能带来损失。应收帐款的存在，相应会减少公司的投资机会。因为公司的资金如不占用在应收帐款上，可存入银行获取利息或投资其他项目取得相应收益。应收帐款的存在，还会增加公司的管理费用。在实现商品赊销前，一般要对客户的信用情况进行分析调查，由此会产生一定的费用支出。有时为了追讨欠款会发生开支等等，这些都会引起公司管理费用的增加。

应用分析

应收帐款收回也是有风险的，按照国际惯例，一年以上的应收帐款和其他应收款，有较大的坏帐可能，容易产生财务状况恶化的不良后果。此外，公司也可能因为债务人的死亡或破产而无法收回其债权。这里值得一提的是，如果存在巨额重大回收风险的应收款项，注册会计师往往会就此对公司出具非标准审计报告。例如，2000 年年报中，注册会计师就在审计报告中对北京中燕、ST 琼华侨、ST 幸福、东海股份、亚通股份、兴业房产等上市公司的应收帐款的回收性提出了质疑。因此，投资者可以从审计报告中获得一些蛛丝马迹。

此外，应收帐款的大幅增加可以使“流动资产”的大幅度增加，会使公司的总资产相应增加，从而导致股东权益即净资产也相应的增加，使得上市公司的资产负债率与每股净资产变得十分好看，而事实上这里面有不良资产的“水分”（因为可能存在巨额无法收回的应收帐款）。

针对应收帐款，投资者在分析上市公司资产负债表时，应注意应收帐款占销售额的比例、应收帐款的帐龄情况等。

分析要点

投资者在分析应收帐款时应注意辨别以下几点：

1. 关注公司对会计政策运用的合理性；
2. 注意对以前年度损益的调整，尤其是各年间利润波动的走势；
3. 对年报加关注，不能仅仅局限于当期每股收益、净资产收益率几个指标，数字背后的隐情不可不察；
4. 对现金流加强认识，毕竟，多提准备不会减少现金，冲回准备也不会增加现金，有时候现金流量表更能说明问题。

负 债

负债是上市公司所承担的能以货币计量、需以资产或劳务偿付的债务，亦指企业承担的现时义务，履行该义务意味着资产的减少。

公司生产经营活动的资金，除投资者投入以外，向银行或金融机构借入资金也是一个重要来源。另外，公司在生产经营活动中由于购买材料、商品等或接受其他单位劳务供应而结欠其他单位的款项；公司由于接受投资者投入资金而应付给投资者的利润，以及应交纳的税金、应付给职工的工资、福利费等，都属于公司的负债。

负债一般具有确切的债权人和到期日。有些负债在其确立时，并无明确的债权人和确定的日期，但其债权人和日期是可以预计的，称或有负债。如售出产品的保修业务，在其保修期内，购买该产品的单位和个人都可能成为其债权人。

负债往往是与资产或费用连带产生的，在确认负

债的同时，还要确认相应的资产或费用。

流动负债与长期负债

负债同样可以根据流动性或偿债期限进行分类。

流动负债 通常是需要在一年内偿还的负债，包括短期借款、应付票据、应付账款、预收账款、应付工资、应付福利费、应付股利、应交税金、其他应付款、其他应付款、预提费用、一年内到期的长期负债、其他流动负债等。

长期负债 是可以超过一年偿还的负债，包括长期借款、应付债券、长期应付款、专项应付款等。

负债可能产生资产，也可以产生费用。

比如说，预提费用可能连带产生待摊费用或长期待摊费用，在资产负债表中确认负债（预提费用）的同时需要确认相应的资产；也可能连带产生需要在本期核销的费用，在资产负债表中确认为负债（预提费

用)的同时在利润表中确认相应的费用。因此,负债通常不会等于资产。

股东权益

股东权益是指资产负债表资产合计减负债合计的剩余金额,它表示除去所有债务后公司的净值,它反映了全体股东所拥有的资产净值的情况。

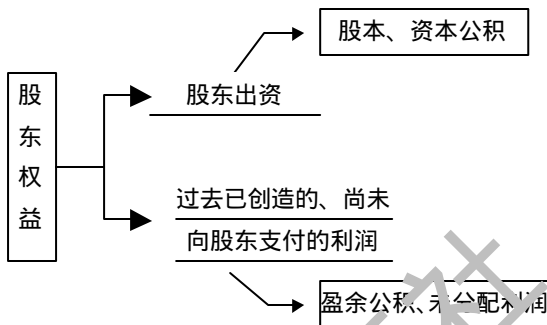
股东权益分缴入资本和留存收益两部分。

缴入资本是指股东出资,包括股本、资本公积;

留存收益是指公司过去已创造的、尚未向股东支付,而重新投资于公司的那部分收益,包括盈余公积、未分配利润。它反映了股东对公司资源权益的增加。

(图示:股东权益的主要来源途径)

上市公司财务分析



此外，赠与虽然是股东权益的另一个来源渠道，但是非常次要的。在中国，关联方交易显失公允的价格部分也算是上市公司股东权益的来源渠道。这在会计准则上是一项中国特色。

附：资产负债表各项目及其含义

货币资金	反映企业库存现金、银行结算户存款、外埠存款、银行汇票存款、银行本票存款和在途资金等货币资金的合计数。
短期投资	反映企业购入的各种能随时变现，持有时间不超过1年的有价证券以及不超过1年的其他投资。
应收票据	反映企业收到的未到期也未向银行贴现的票据，包括商业承兑汇票和银行承兑汇票。

上市公司财务分析

应 收 帐 款	反映企业因销售产品和提供劳务等而应向购买单位收取的各种款项。资产负债表以应收帐款减去坏帐准备后的净额列示。
其 它 应 收 款	反映企业对其他单位和个人的应收和暂付的款项。
预 付 帐 款	反映企业预付给交易单位的款项。
应 收 补 贴 款	反映企业按国家规定给予的定额补贴而应收的补贴款。
存 货	反映企业期末在库、在途和在加工中的各项存货的实际成本，包括原材料、包装物、低值易耗品、自制半成品、产成品、分期收款发出商品等。
待 摊 费 用	反映企业已经支付但应由以后各期分期摊销的费用。企业的租入固定资产改良及大修理支出以及摊销期限在一年以上的其他待摊费用，应在本表“递延资产”项目反映，不包括在该项目数字之内。
一年内到期的长期债权投资	反映企业一年内到期的长期债权投资。
其他流动资产	反映企业除以上流动资产项目外的其他流动资产的实际成本。
长 期 投 资	反映企业不准备在 1 年内变现的投资。长期投资中将于 1 年内到期的债券，应在流动资产类下“一年内到期的长期债券投资”项目单独反映。
固定资产原价/累计折旧	反映企业的各种固定资产原价及累计折旧。融资租入的固定资产在产权尚未确定之前，其原价及已提折旧也包括在内。融资租入固定资产原价并应在资产负债表下端补充资料内另行反映。

上市公司财务分析

固 定 资 产 清 理	反映企业因出售、毁损、报废等原因转入清理但尚未清理完毕的固定资产的净值，以及固定资产清理过程中所发生的清理费用和变价收入等各项金额的差额。
在 建 工 程	反映企业期末各项未完工程的实际支出和尚未使用的工程物资的实际成本，包括交付安装的设备价值，未完建筑安装工程已经耗用的材料、工资和费用支出、预付出包工程的价款、已经建筑安装完毕但尚未交付使用的建筑安装工程成本、尚未使用的工程物资的实际成本等。
无 形 资 产	反映企业各项无形资产的原价扣除摊销后的净额。
递 延 资 产	反映企业尚未摊销的租入固定资产改良及大修理支出以及摊销期限在一年以上的其他长期待摊费用。
其它长期资产	反映除以上资产以外的其他长期资产。
递 延 税 款 借 项	反映企业纳税影响会计法进行所得税会计核算的企业尚未转销的递延税款金额。
短 期 借 款	反映企业借入尚未归还的一年期以下的借款。
应 付 票 据	反映企业为了抵付货款等而开出尚未到期付款的应付票据，包括银行承兑汇票和商业承兑汇票。
应 付 帐 款	反映企业购买原材料或接受劳务等供应而应付给供应单位的款项。
预 收 收 款	反映企业预收购买单位的货款。
应 付 工 资	反映企业应付未付的职工工资。
应 付 福 利 费	反映企业提取的福利费的期末余额。
应 交 税 金	反映企业应交未交的各种税金（多交或尚未抵扣

上市公司财务分析

	的税金以“-”号填列)。
应 付 股 利	反映企业应付未付给投资者及其他单位和个人的股利或利润(多付数以“-”号填列)。
其 他 应 交 款	反映企业应交未交的除税金、应付利润以外的各种款项(多交数以“-”号填列)。
其 他 应 付 款	反映企业所有应付和暂收其他单位和个人的款项,如应付保险费、存入保证金等。
预 提 费 用	反映企业所有已经预提计入成本费用而尚未交付的各项费用。
其 他 流 动 负 债	反映除上述流动负债以外的其他流动负债。
预 计 负 债	反映各项预计的负债,包括对外提供担保,商业承兑汇票,贴现,未决诉讼,产品质量保证等可能产生的负债。
一 年 内 到 期 的 长 期 负 债	反映企业将于一年内到期的长期负债
长 期 借 款	反映企业借入尚未归还的一年期以上的借款本金。
应 付 债 券	反映企业发行的尚未偿还的各种长期债券的本息。
长 期 应 付 款	反映企业期末除长期借款和应付债券以外的其他各种长期应付款。如在采用补偿贸易方式下引进国外设备,尚未归还外商的设备价款;在融资租赁方式下,企业应付未付的融资租入固定资产的租赁费以及住房周转金等。
其 他 长 期 负 债	反映除上述长期负债项目以外的其他长期负债。上述长期负债各项目中将于一年内到期的长期负债,应在本表“一年内到期的长期负债”项目

上市公司财务分析

	内另行反映。
实收资本	反映企业实际收到的资本总额。
资本公积	反映企业资本公积期末余额。
盈余公积	反映企业提取盈余公积期末余额。
未分配利润	反映企业历年积存的利润。

资产负债表的作用

1. 资产负债表向投资者揭示了企业拥有或控制的能用货币表现的经济资源，即资产的总规模及具体的分布形态。由于不同形态的资产对企业的经营有不同的影响，因而对企业资产结构的分析可以对企业的资产质量作出一定的判断。

2. 把流动资产（一年内可以或准备转化为现金的资产）、速动资产（流动资产中变现能力较强的货币资金、债权、短期投资等）与流动负债（一年内应清偿的债务责任）联系起来分析，可以评价企业的短期偿债能力。这种能力对企业的短期债权人尤为重要。

3. 通过对企业债务规模、债务结构及与所有者

权益的对比,可以对企业的长期偿债能力及举债能力(潜力)作出评价。一般而言,企业的所有者权益占负债与所有者权益的比重越大,企业清偿长期债务的能力越强,企业进一步举借债务的潜力也就越大。

4. 通过对企业不同时点资产负债表的比较,可以对企业财务状况的发展趋势作出判断,可以肯定地说,企业某一特定日期(时点)的资产负债表对信息使用者的作用极其有限。只有把不同时点的资产负债表结合起来分析,才能把握企业财务状况的发展趋势。同样,将同行业不同企业同一时点的资产负债表进行对比,还可对同行业不同企业的财务状况作出对比评价。

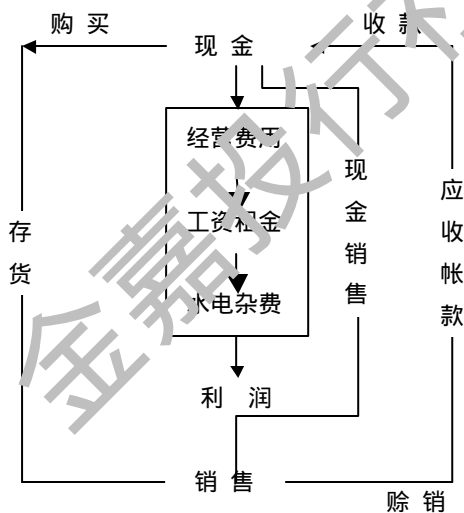
5. 通过对资产负债表与损益表有关项目的比较,可以对各种资源的利用情况作出评价。如可以考察资产利润率,资本报酬率、存货周转率、应收帐款周转率等。

常见问题

企业的流动资金是如何营运循环的？

流动资产的作用可用营运资金循环图来说明。

企业资金循环图：



上市公司财务分析

如上图所示,存货的销售导致了现金和应收帐款项目的增加。

当应收帐款实际收到时,现金又会再次增加。随后,这笔现金又被用于购买新存货,支付营业费用,如工资、租金、保险费、水电杂费等。企业维持日常生产,不仅必须拥有适当的营运资金,而且要保证资金循环的顺利进行。在其他条件不变的情况下,如果应收帐款收回太慢,企业会因财力不足而不能按时购买存货或支付费用;若存货销售过慢,资金会大量积压,企业也会因现金短缺而陷入困境。固定资产包括公司的财产、厂房、机器设备、仓库、运输工具等,它们是企业用来生产商品与劳务的资本物品,使用期限通常在一年以上。长期投资指企业为了使资产多样化,为了扩大企业的规模或兼并其他企业而进行的,期限超过一年的投资。无形资产指像商标、专利和商业信誉这些没有实际形体,但能够给公司带来经济利益的资产。

留存收益可以作为股息来分配吗？

留存收益表示公司利润中没有作为股息支付而重新保留在公司的那部分收益，它反映了股东对公司资源权益的增加。留存收益通常并非以现金的形式存在；虽然留存收益可能包括部分现金，但其大部分都被投资于存货、厂房、机器设备之中，或用于偿还债务。

经股东大会或类似机构决议，可用盈余公积分配现金股利或利润。

公司借入短、长期负债有何用途？

一般而言，公司通常借入短期资金来融通长短期资产，如存货和应收帐款等。当存货售出或应收帐款收回时，短期负债就被偿清。

长期债务通常用来融通长期资产或固定资产，如厂房、设备等。

短期负债利率通常比长期的要低，原因之一是

短期贷款所涉及的风险较小。因此，当长期利率水平相对较高，并预计不久将会下降时，企业可能会先借入短期资金周转，等利率下降后再借入所需的长期资产，以便降低筹资的费用。

合并资产负债表中的少数股东权益与股东权益指什么？

在合并资产负债表中，少数股东权益是指非本公司股东拥有的子公司股东权益。股东权益是指本公司股东拥有的母公司与子公司股东权益。

货币资金分析的重点有哪些？

在资产负债表中，“货币资金”是随时可以用以支付的资产，其流动性最强。

货币资金包括现金、银行存款和其他货币资金等，以货币的金额列示。银行支票、即期汇票之类的现金等价物或流动性较强的项目也属于货币资金。但是，货币资金不包括远期支票存款、临时借条、银行

退票、已指定用途的货币资金和有价值证券。

一般而言,决定公司货币资金规模的因素有以下几个方面:

(1) 上市公司的资产规模、业务规模。上市公司资产总额越大,相应的货币资金规模也越大;业务越频繁,货币资产也会越多。

(2) 公司筹集资金能力。公司信誉好,向银行借款或发行股票、债券都会比较顺利。公司就可以适当减少持有的货币资金数量。

(3) 公司对货币资金的运用能力。货币资金的运用也存在“效率”与“效益”的问题。上市公司运用货币资金的能力越强,资金在公司内部周转很快,公司就没有必要保留过多的货币资金。

(4) 公司的行业特点。对于不同行业的公司,合理的货币资金规模会有差异。有一些历史的经验数据,投资者可以通过网络或统计年鉴查询。

上市公司如何利用应收帐款进行利润操纵的？

上市公司利用应收帐款操纵利润有两种途径：

1. 利用权责发生制的特点，在年底搞虚假出售，对方并不需要支付产品的款项，公司则将这些“售出”产品的收入计作当年收入，同时将其挂在应收帐款名下。由于监管机构对虚假出售的现象有所防范，曾对出售后又退回的销售收入确认标准有过明确的规定，但企业往往绕过这些规定，提高帐面收入。在虚假销售的情况中，比较良性地属于“提前销售”，即将下一年的销售收入早一些计入当年的收入。注册会计师在审计过程中往往会比较注意这些问题，如果仅仅只做帐面处理，这些虚假销售都会被注册会计师识破，因此目前舞弊企业往往是管理操纵，即从局外人来看，这些虚假销售与正常销售一样，同样有销售合同和产品转移，从会计处理上难以区分，因此从报表中也难以看出。投资者只有比较利润表中的“主营业务收入”、现金流量表中的“销售商品、提供劳务得到

的现金”以及资产负债表中的“应收帐款”几项数字，来判断当年销售收入的质量。

2. 通过坏帐准备的计提，间接调控当年管理费用，从而调节当年的净利润。

由于应收帐款坏帐的计提及其追溯调整法在操作上存在较大的灵活性，少数上市公司可能从中寻找新的利润操纵空间，对此投资者特别要注意辨别。

如何判别上市公司坏帐准备的计提？

坏帐准备采取怎样的计提方法与计提比例，选择权是留给上市公司的。那么，究竟提多了还是提少了？上市公司的实际情况，局外人似乎很难作出准确的判断。有人认为这一点由注册会计师来把关就够了，但把责任都交给注册会计师是不现实的，在很大程度上仍然要取决于上市公司自身的取向如何，我们不排除某些上市公司会出于利润调控的目的，定出偏低或偏高的计提比例。

例如，有公司为避免滑入亏损，可能会倾向于选

择较低的提取比例。另一种情况是，有公司可能会在头一年较大比例计提，第二年由于收回部分应收帐款，从而冲回坏帐准备，以求利润在年度间转移。对应收帐款坏帐的计提政策变更要采取追溯调整，这样，应收帐款坏帐的计提对利润的影响，将分布在各个年度。在追溯调整的背景下，某些公司可能有意把利润在各个年度之间进行“按需分配”。特别要注意的是，由于投资者往往更关注当期业绩，而对以往已披露信息的调整，一般投资者未必有足够地关注，这样，公司可能会利用投资者这种“习惯”，在调整时倾向于将负面影响统统“追溯”进以前年度，而尽可能使当年的报表好看一些。

而对坏帐准备的“巧妙”追溯，除了可以借助前述计提比例的途径之外，操纵帐龄分布也是途径之一，事实上，对以往应收款项帐龄的划分，未必容易分得那么清楚，在帐龄分布上作文章，也可以达到某一年多提而另一年少提的目的。

四项计提是否完全有效堵住公司通过计提准备来实现利润操纵的手法？

财政部和证监会关于四项计提的规定中，已经提出了配套的规范措施，对有关四项计提的信息披露、上市公司建立有关的内控制度，都作出了严格的要求，这方面的监管将大大加强，并从一定程度上堵住了公司通过计提准备来实现利润操纵的手法。但是，这并不是说公司没有在应收帐款上做文章的余地了。例如，有的公司就可以运用应收帐款与预付帐款之间的某些联系。通过将部分应收帐款转移到预付帐款上来实现记录较少的应收帐款，从而实现较少的坏帐准备的提取，进而减少管理费用，增加净利润。不过对于这一点，投资者可以从应收帐款与预付帐款前后年的增长比率中透视公司是否存在这样的一种利润操纵手法。

其他应收帐与大股东占用上市公司资金的关系是怎样的？

其他应收款核算公司除应收票据、应收帐款、预付帐款等以外的其他各种应收、暂付款项，包括不设“备用金”帐户的公司拨出的备用金、应收的各种赔款、罚款，应向职工收取的各种垫付款项等。可以说，其他应收款基本是个“杂货铺”，各种往来资金混于其中，公司往往利用这一帐户，进行资金流量的调节。目前，在上市公司中最为突出的问题即是大股东占用上市公司资金，将上市公司作为提款机。

大股东侵占上市公司资金有哪些形式？

大股东侵占上市公司资金的方式无外乎以下三种：

1. 无偿借用。

比如 PT 东海，该公司 2000 年报披露，其原第一大股东海南大东海集团公司占用 PT 东海资金达到

2.4 亿多元且已超过 3 年,由于对方不认可欠款金额,PT 东海只好全额计提坏帐准备。另外,其关联企业海南大东海旅业股份公司至 2000 年底共欠 PT 东海 8699 多万元,欠款时间也在 3 年以上,由于对方难以支付,也只好全额计提坏帐准备。

2. 在经营来往中迟迟拖欠应付款项

由于我国大部分上市公司都是从原有国有大型企业改制而来,上市公司与原有公司存在千丝万缕的联系,因此也就出现大量的关联交易。而在这些关联交易中,大股东将应付款长期拖欠,直至成为上市公司的坏帐。这种形式的占用在上市公司中是比较多见的。

3. 让上市公司为大股东借款提供担保。

大股东到期不还,上市公司只好代还,以后再从大股东处追回这些贷款,就很难了。这种情况比比皆是,而且后果严重。

公司存货是否越少越好？

存货是指上市公司在生产经营过程中，为销售或耗用而储备的各种资产。为销售而准备的资产，主要指产成品和可供销售的半成品；为耗用而储备的资产主要指原材料、在产品、自制半成品、包装物、低值易耗品等。

存货在商业类上市公司主要指购入后计划转售的商品，在工业类上市公司主要包括原材料、在产品和产成品。它们以取得时的实际成本计价。确定存货成本的方法有个别计价法、先进先出法、后进先出法，加权平均法、移动平均法等。公司无论采用何种存货计价方法，均会在报表的会计政策一项进行说明。

存货是上市公司流动资产中重要的项目。它所占的金额通常占流动资产的大部分，一般可达到流动资产金额的 50%-80%。但存货是流动资产中变现能力较差的一种。存货过多，会影响上市公司资金的使用效益和利润的可靠性；存货过少，又会影响公司的生产

经营。因此，为了提高公司效益，满足经营的需要，必须确定一个合理的存货量。

待摊费用是指什么？

待摊费用是指各种已经支付而将在一年或一个经营周期内摊销的各种费用，如预付保险费、预付租金、预付水电费等。这些项目尽管不能变现，但如果这些项目不预先支付的话，则在下一年或下一经营周期中会耗用现金或其他流动资产，故作为流动资产处理。

什么是四项计提？什么是八项计提？

按照会计核算一般原则中的谨慎性原则和真实性原则，财政部[1999]35号文增加了计提短期投资跌价准备、存货跌价准备、长期投资减值准备，加上计提应收款项坏帐准备，统称“四项计提”。

短期投资跌价准备针对短期投资，是指中期期末或年度终了，应将股票、债券等短期投资，按成本与

市价孰低计价，按短期投资的市价低于成本的差额，计提短期投资跌价准备，并计入当期损益。

存货跌价准备是指在中期期末或年度终了，如由于存货遭受毁损、全部或部分陈旧过时或销售价格低于成本等原因，使可变现净值低于成本，按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取存货跌价准备并计入当期损益。

长期投资减值准备是指在中期期末或年度终了，如果由于市价持续下跌或被投资单位经营状况恶化等原因，导致其可收回金额低于帐面价值，并且这种降低的价值在可预计的未来期间内不可能恢复，按可收回金额低于长期投资帐面价值的差额计提长期投资减值准备，并冲抵投资收益。

坏帐准备是指在中期期末或年度终了，估计坏帐损失，计提坏帐准备，记入管理费用。待实际发生坏帐时冲销坏帐准备和应收款项金额，资产负债表的应收款项反映扣减坏帐准备后的净额。

财政部[1999]35 号文强调了计提短期投资跌价

准备、长期投资减值准备，一定程度上能防止上市公司将长期投资和短期投资中有些无法收回的投资空挂在帐面上；计提存货跌价准备在一定程度上能如实反映公司存货的真正价值，避免了存货中潜在的亏损因素。

通过对短期投资计提跌价准备，对长期投资计提减值准备，对存货计提跌价准备，一方面可以反映出公司投资、经营方面的正确性；另一方面不至于导致公司利润虚增。投资者还可通过不同时期的比较，看公司的发展前景，调整投资结构。

2001 年初，在财政部最新颁布的《企业会计制度》中，企业要计提的会计准备从四项扩大到了八项。因此，过去的“四项计提”就将会被“八项计提”所取代。

新增的四项计提包括委托贷款减值准备、固定资产减值准备、在建工程减值准备和无形资产减值准备。具体来讲，委托贷款减值准备就是，企业在期末应按照委托贷款本金与可收回金额孰低计量，按可收

回金额低于本金的差额，计提委托贷款减值准备。在资产负债表上，委托贷款的本金和应收利息减去计提的减值准备后的净额，并入短期投资或长期债权投资项目。

固定资产减值准备就是，企业应在期末对固定资产按照帐面价值与可收回金额孰低计量，按可收回金额低于帐面价值的差额，计提固定资产减值准备。

无形资产减值准备是指，企业应当在期末因技术陈旧、损坏、长期闲置等原因，导致其可收回金额低于其帐面价值的无形资产，按可收回金额低于帐面价值的差额计提无形资产减值准备。

在建工程减值准备是指，企业将在建工程预计发生减值时，如长期停建并且预计在 3 年内不会重新开工的在建工程，也根据上述原则计提在建工程减值准备。

可见，新增的四项计提，同样是遵循了谨慎性原则所做的会计处理，而且准备的计提也能较为真实公允的反映公司的财务经营状况。

上市公司如何进行四项计提，中间存在什么问题？

短期投资跌价准备计提的基本方法是，在中期末或年度终了，应将股票、债券等短期投资按成本与市价孰低计价，短期投资的市价低于成本的差额，计提短期投资跌价准备，并计入当期损益。采用成本与市价孰低计价时，上市公司可以根据自身情况，分别按照投资总体、投资类别或单项投资计算并确定计提的跌价准备；但如果某项短期投资比较重大，则应按单项投资为基础计算并确定计提的跌价准备。

存货跌价准备计提的基本方法是，在中期末或年度终了，对于由于遭受毁损、全部或部分陈旧过时或销售价格低于成本等原因而使存货成本不可以收回的部分，应按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取，并计入当期损益。

长期投资减值准备计提的基本方法是，在中期末或年度终了，对由于市价持续下跌或被投资单位经营状况恶化等原因而导致长期投资可收回金额低

于帐面价值,并且这种降低的价值在可预计的未来期间内不可能恢复,将可收回金额低于长期投资帐面价值的差额作为长期投资的减值准备,并冲抵投资收益。

坏帐准备计提的基本方法是,在中期期末或年度终了,估计坏帐损失,形成坏帐准备,记入管理费用。同时设置“坏帐准备”科目,待实际发生坏帐时冲销坏帐准备和应收款项金额,资产负债表上的应收款项反映扣减坏帐准备后的净额。计提坏帐准备的方法、提取比例等由公司自行决定,但在确定坏帐准备的计提比例时,应当根据公司以往的经验、债务单位的实际财务状况和现金流量的情况,以及其他相关的信息合理估计。除有确凿证据表明该项应收帐款不能收回,或收回的可能性不大外,一般不能全额提取坏帐准备。上市公司的坏帐损失,只能采用备抵法核算。

四项计提会计政策在实际操作上可以由上市公司根据需要掌握尺度。根据四项计提的有关规定,存货跌价准备是按照成本低于可变现净值的差额提取,

长期投资减值准备按照帐面价值低于可收回金额的差额提取。但是，存货和投资的可变现值，以及坏帐准备的计提比例，都属于会计估计的范畴，都只是基于某种可能性而作出的估计，带有很大的不确定性，靠政策的规定无法完全排除人为控制的因素，于是，对某些公司而言，四项计提成了它们新的操纵利润的手段。

此外，对于新颁布的四项准备，它们的计提方法如下：

委托贷款减值准备计提的基本方法是，企业在期末对委托贷款的可收回金额进行检查，并按可收回金额低于委托贷款本金的差额计提该项准备。所谓可收回金额是指资产的销售净价与预期从该资产的持续使用和使用寿命结束时的处置中形成的预计未来现金流量的现值两者之中的较高者。

固定资产减值准备计提的基本方法是，在期末按可收回金额低于其帐面价值的差额计提该项准备，对于存在以下情况的固定资产，应当按照该项固定资产

的帐面价值全额计提固定资产减值准备：

（一）长期闲置不用，在可预见的未来不会再使用，且已无转让价值的固定资产；

（二）由于技术进步等原因，已不可使用的固定资产；

（三）虽然固定资产尚可使用，但使用后产生大量不合格品的固定资产；

（四）已遭毁损，以致于不再具有使用价值和转让价值的固定资产；

（五）其它实质上已经不能再给企业带来经济利益的固定资产。

无形资产减值准备计提的基本方法是，对于存在以下情况的无形资产，在期末按可收回金额低于其帐面价值的差额计提该项准备：

（一）该项无形资产已被其他新技术等所替代；

（二）该项无形资产的市价在当期大幅下跌，在剩余摊销年限内预期不会恢复；

（三）该项无形资产已超过法律保护期限，但仍

然具有部分使用价值；

(四)其他足以证明某项无形资产实质上已经发生了减值。

在建工程减值准备的计提的基本方法与固定资产相类似。

什么是“追溯调整”？

追溯调整，指对某项交易或事项变更会计政策时，如同该交易或事项初次发生时就开始采用新的会计政策，并以此对相关项目进行调整。即，应当计算会计政策变更的累积影响数，并相应调整变更年度的期初留存收益以及会计报表的相关项目。

如果提供比较会计报表，对于比较会计报表期间的会计政策变更，应当调整比较期间各期的净损益和有关项目，视同该政策在比较会计报表期间一直采用；对于比较会计报表期间以前的会计政策变更的累积影响数，应当调整比较会计报表最早期间的期初留存收益，会计报表其他相关项目的数字也作相应调

整。

“八项计提”对上市公司业绩有什么影响，其市场效应如何？

不同行业、不同上市公司的情况不一样，八项计提的影响亦不相同。对有些上市公司来说，计提八项准备对其经营业绩影响甚微，如石油类公司。因原油价格去年以来基本处于稳中有涨的状态，春季存货提了跌价准备也就无从谈起；相应的，只要应收帐款的管理较好，应收帐款发生呆坏账的可能性亦较小。传统的冶金、汽车、家电、纺织、电子、机械等行业受产业升级及中国加入WTO的影响，价格整体走低，因此，计提八项准备的冲击较大。

此外，上市公司内部会计核算方法不同，其必须计提的影响也会有差异。比如，在计提坏帐准备时，有些采用帐龄分析法，有些采用应收帐款余额法（百分比法），有些上市公司采用销售额百分比法，即使对于相同的期末应收帐款余额，不同的方法计提的坏

帐准备差异是比较大的。又比如，存货核算，可以采用先进先出法、后进先出法、个别计价法、加权平均法、移动加权平均法，而在原材料价格趋涨、且比重较大的生产上市公司，存货采用后进先出法核算，其计提存货跌价准备的影响就可能会比采取其他方法核算计提存货跌价准备的影响要小一些。

此外，八项准备的计提，对上市时间不同的公司以及发行不同种类股票的公司的影响也是不同的，并且其影响差异也会很大。

根据《企业会计制度》的规定，计提的八项准备直接冲减当期的利润。因此，八项准备的计提可能促使有些公司原有的亏损继续加重，使那些历年徘徊在亏损边缘、隐含较大潜在亏损风险的微利公司产生实际的亏损。并且可能使那些原本未计提准备的绩优公司变成亏损公司。

应该说，八项准备的影响只是加重了公司的亏损程度，或使公司潜在的问题进行了曝光。其实质亏损原因，应是公司经营与管理方面的问题。

对上市公司固定资产的分析有哪些要点？

固定资产是指使用期限在一年以上、单位价值在规定的标准以上、并在使用过程中保持原来的物质形态的资产，包括房屋及建筑物、机器设备、运输设备、工具器具等。

固定资产分析中，我们主要分析固定资产的折旧，因为固定资产折旧方式的不同，将直接影响公司的盈利，影响每股的收益。

固定资产折旧的方法很多，有直线法、工作量法、加速折旧法等。固定资产折旧方法的选用直接影响公司成本、费用的计算，也影响到公司的收入和纳税。

作为投资者在分析公司固定资产时，一要看固定资产采用什么样的折旧法。加速折旧法能较快收回公司的投资，减少固定资产的无形损耗，但这种方法增加了公司成本、费用的支出，一定程度上减少了同期的上市公司利润和税收支出。二要看固定资产使用年限的确定是否合理，有时由于公司经营不善，导致利

润减少。如果人为延长固定资产折旧年限，就意味减少了每期的折旧额，从而减少了成本费用的支出，使得公司盈利出现虚增。

如何看待公司的无形资产？

无形资产是指上市公司用于生产商品或提供劳务、出租给他人或用于管理目的而持有的、没有实物形态的、使用年限超过一年的非货币性资产。它一般包括专利权、商标权、非专利技术、著作权、土地使用权、商誉、特许权、租赁权等。无形资产的突出特性在于没有实物形态，它只表明公司拥有的一种法定权利，或者是表明公司拥有获得高于一般收益水平的能力。

根据无形资产的特点，依照会计准则，公司自行开发并依法取得的无形资产，其入帐价值或其成本应按依法取得的发生的注册费、律师费等费用确定，研究与开发费用应予发生时计入当期损益。商誉除公司合并外，不得作价入帐。由于无形资产不存在物质磨

损，因而也不必计提折旧。为正确计算公司的经营损益，按照谨慎性原则，无形资产从开始使用的年份起，凡有规定使用年限的应按使用年限平均摊销；对没有规定使用年限的，一般应在十年之内摊销。如果无形资产的价值受外部条件的影响，使有效使用期有明显变化的，应当将永久性下降的价值计入当期损益。

投资者在分析上市公司无形资产时，要看记入无形资产的内容是否确切，无形资产的摊销期是否符合实际情况。如专利权，随着科技迅速发展，影响了专利权的实际使用年限。此外，还要看无形资产的利用效果如何。

怎样判断上市公司筹资是否合理？

公司经营者在决定怎样在财政上帮助他们的公司成长时，可以通过筹资（增发新股、配股等）方式进行。如取得银行贷款、公司债券、或以抵押形式借款。或选择通过公开的和内部的市场筹集额外的产权资本。

公司经营者必须在筹资所导致的股权稀释与借债融资的本金及利息的要求之间仔细权衡。当然必须认真地考虑现存的债务杠杆作用。由于决策对公司未来的成功是决定性的，投资者对推动公司成长的筹资方法给予更多的关注。那么，公司借债怎样较合理呢？

有一些简单的工具可用来迅速评估一家公司的资本（债务及主权资本）结构，以确保公司的经营建立在坚实的基础上。

1. 首先要做的评估是，公司的资本结构是否与其发展阶段及行业要求相符

任何公司可以接受的债务量主要取决于公司所在行业的资金密集程度，即公司的经营在多大程度上依赖于硬件设备及其它的资本资产。十分明显，一家商业房地产公司借的债要比多数软件开发商大得多。

2. 融资通常只适用于那些从其经营中产生现金流量的公司。否则，将来只能通过经营资本来支付（债务）本金及利息，而经营资本很可能来自以后的融资，

依赖将来的融资来偿还债务是很冒险的策略。用这样的融资方式来维持公司的运营有很大风险。这意味着更高的利率，更多的应付利息。这些情况不符合公司及其股东的最大利益。

有能力在经营中获得现金收入的公司所选择的债务水平取决于一系列因素，包括收入及现金流量的稳定性和连贯性、支撑债务的固定资产总量等。

如何对流动负债进行分析？

流动负债是指将在一年内或者超过一年的一个营业周期内偿还的债务。它包括：短期借款、应付票据、应付帐款、预收帐款、应付工资、应交税金、应付利润、其他应付款、预提费用等。流动负债的特点：

一是必须在一年内或一个营业周期内履行偿还的义务；

二是要用公司的流动资产或新的流动负债清偿。在流动负债中，数额比较大，经常性发生的主要有：应付帐款、应付利润和预提费用。

流动负债产生的原因有多种：由借贷形成的流动负债，如从银行和其他金融机构借入的短期借款；由结算过程中产生的流动负债，如公司购入原材料，货已到而货款尚未支付的待结算应付款项；由经营过程中产生的流动负债，有些费用按权责发生制原则需要预先提取，如预提费用、应交税金、应付工资等；由利润分配产生的流动负债，如应付投资者的利润等。

流动负债形成的原因明确后，有利于我们分析流动负债的形成是否合理、数额是否正常，时间上是否合适。

利润及利润分配表

利润及利润分配表是提供企业一定会计期间利润或亏损信息的会计报表。反映企业截止报告期末利润分配和未分配利润结余情况。利润表列报的数据均为时期数，即报告会计期间发生的数据。

格 式

利润及利润分配表的标准格式如下：

W 上市公司“利润及利润分配表”

2001 年度

(金额单位:人民币元)

金嘉投行社

项 目	注释	2001 年度	
		上市公司财务分析	公 司
一、主营业务收入	32	4,455,064,776.93	
减：主营业务成本	32	3,434,439,752.26	
主营业务税金及附加	33	179,511,205.51	
二、主营业务利润		841,113,819.16	
加：其他业务利润	34	1,064,530.85	(33,873.17)
减：营业费用		273,634,648.34	
管理费用		273,123,916.21	64,918,017.02
财务费用	35	(3,278,580.17)	(2,524,031.60)
三、营业利润		296,569,303.93	42,427,858.59)
加：投资收益	36	198,305,490.51	41,211,148.85
营业外收入	37	18,476,684.10	721,695.55
减：营业外支出	38	11,493,662.75	331,143.80
四、利润总额		501,852,215.83	399,173,842.01
减：所得税		19,882,931.48	25,426,624.28
少数股东损益		8,221,066.62	
五、净利润		373,747,217.73	373,747,217.73
年初未分配利润调整数	39	(32,755,679.02)	(32,755,679.02)
加：年初未分配利润		11,518,859.92	11,518,859.92
其他转入	41	3,076,539.11	3,076,539.11
六、可分配利润		355,586,937.74	355,586,937.74
减：提取法定盈余公积		37,374,721.77	37,374,721.77
提取法定公益金		18,687,360.89	18,687,360.89
七、可供股东分配的利润		299,524,855.08	299,524,855.08
减：提取任意盈余公积金		168,713,328.88	168,713,328.88
应付普通股股利		126,194,388.20	126,194,388.20
八、未分配利润	31	4,617,138.00	4,617,138.00

上市公司财务分析

注：一些上市公司将利润表和利润分配表单列，上表系将利润表及利润分配表连续列示。

主要项目

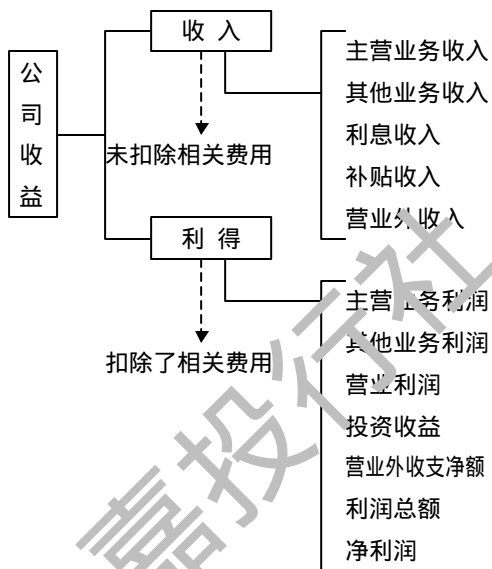
收 益

收益是指企业在一定会计期间内经济利益的增加，其形式表现为因资产流入、资产增值或负债减少而增加的股东权益，但不包括因股东出资而增加的权益。

如果经济利益的增加与资产的增加或负债的减少相关，并且能够可靠地计量，就应当在利润表内确认为收益。

收益的分类

利润表内确认的收益包括收入和利得。如下图：



收 入

收入是未扣除相关费用的收益,可以根据经济利益的性质划分为主营业务收入、其他业务收入、利息收入、补贴收入、营业外收入等。

利 得

利得是扣除了相关费用的收益,包括主营业务利润、其他业务利润、营业利润、投资收益、营业外收支净额、利润总额、净利润等。

利得可能是也可能不是企业正常经营活动产生的。例如,营业利润、股权投资收益是企业正常经营活动产生的利得;而变卖短期投资和转让长期投资获得的利得性收益,以及转让或变卖除长期投资以外的非流动资产获得的营业外收支净额,是企业非正常经营活动产生的利得。

此外,利得也可以是通过会计政策、会计估计及其变更产生的,例如因有价证券估值产生的收益,因延长固定资产折旧期限或降低折旧比例产生的利得,因转回资产减值准备产生的利得等等。

费 用

费用是指企业在一定会计期间内经济利益的减少,其形式表现为因资产流出、资产消耗或发生负债

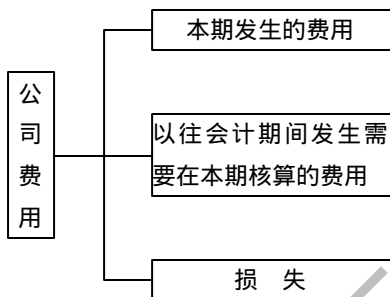
而减少的股东权益，但不包括因对股东分配而减少的权益。

如果经济利益的减少与一项资产的减少或一项负债的增加相互连带，并且能够可靠地计量，就应当在利润表内确认为费用。

虽然费用是建立在已经支出（资产减少）或需要在将来支出（负债的增加）基础之上的，但并非所有支出都需要在发生当期利润表内确认为费用。那些能够在今后为企业带来经济利益流入因此需要在今后会计期间核算费用的支出，应当在本期资产负债表内确认为资产，又被称为资本性支出；那些不能确认为资产的支出，应当在本期利润表内确认为费用，又被称为收益性支出。

费用分类

根据经济性质的差异，费用可以划分为本期发生的费用、以往会计期间发生需要在本期核算的费用和损失。如图：



本期发生的费用

其中,本期发生的费用是指企业正常经营活动中发生的直接与本期收益相关的费用,如变动制造费用或变动营业成本、营业费用、管理费用、扣除利息收入的财务费用、营业外支出等。

以往会计期间发生需要在本期核算的费用

以往会计期间发生需要在本期核算的费用是指企业正常经营活动中发生的间接与本期收益相关的费用,又被称为折旧、摊销,如固定制造费用或固定营业成本或在营业成本中核算的固定资产折旧、在管

理费用中核算的非直接生产经营性固定资产折旧、本期摊销的待摊费用、长期待摊费用以及其他无形资产摊销。

损 失

损失是指企业在正常经营活动之外发生的符合费用定义的其他经济利益减少项目,包括因人为和自然灾害形成的经济利益减少项目,因处理资产形成的经济利益减少项目,因会计政策、会计估计及其变更而形成的经济利益减少项目。后者又包括因缩短固定资产折旧期限或提高折旧比例而形成的经济利益减少项目,因采用备抵法随应收款项帐龄延长等原因提高坏帐准备计提比例而形成的经济利益减少项目,以及因核销其他资产减值损失而形成的经济利益减少项目等。

利润

利润是收益减去费用的剩余额。考虑到收益当中的

上市公司财务分析

利得部分已经扣除了费用，因此，利润也可以视为收入减费用、加利得的余额。如下公式：

$$\text{利润} = \text{收益} - \text{费用} = \text{收入} - \text{费用} + \text{利得}$$

各项目及含义

主营业务收入 指企业销售商品的销售收入和提供劳务等主要经营业务取得的收入总额。

营业成本 指企业已销售商品和提供劳务等主要经营业务的实际成本。

主营业务税金及附加 指企业应由销售商品、提供劳务等负担的税金，包括营业税、消费税、城市维护建设税等。

主营业务利润 指“1项-2项、3项”的余额。

其他业务利润 指企业除销售商品和提供劳务等主营业务外的其他业务收入和扣除其他业务成本及应负担的费用、税金后的净收入（如为净支出应以“-”号表示）。

营业费用 指企业在销售商品过程中所发生的应由主营业务负担的各项销售费用，如广告费。商业企业在进货过程中发生的应由企业负担的运输费、装卸费、包装费、保险费等。

管理费用 企业为组织和管理企业生产经营所发生的管理费用，包括企业的董事会和行政管理部门在企业的经营管理中发生的，或者应当由企业统一负担的公司经费（包括行政管理部门职工工

上市公司财务分析

	资、折旧费、修理费、物料消耗、低值易耗品摊销、办公费和差旅费等)。
财 务 费 用	指企业在生产经营过程中发生的一般财务费用,如利息支出、汇兑损失及金融机构手续费。
营 业 利 润	指“4项+5项-6项-7项-8项”的余额。
投 资 收 益	指企业以各种方式对外投资所得取的收益,其中包括分得的投资利润、债券投资的利息收入以及认购的股票应得的股利等。
营 业 外 收 入	“营业外收入”项目和“营业外支出”项目,
营 业 外 支 出	反映企业业务经营以外的收入和支出。
利 润 总 额	指企业在一定期间的经营成果,包括营业利润、投资净收益和营业外收支净额。利润总额指“9项-10项+11项-12项”的余额。
净 利 润	指企业实现的净利润,“13项-14项”-所得税。
年 初 未 分 配 利 润	应与上年利润分配表“未分配利润”项目的本年实际数一致。
公积金转入数	指企业按规定公积金弥补亏损以及用公积金分配的股数。
可 分 配 利 润	指企业可用于最后分配的利润。
所 得 税	反映企业年度内计入损益的所得税费用。所得税税率正常情况下为33%。
提 取 法 定 盈 余 公 积 金	指企业按规定比例从税后利润提取的公积金。
可供股东分配	指企业最后用于股东分配的利润。
已 分 配 优 先 股 股 利 的 利 润	反映分配给优先股股东的股利。
提 取 任 意	反映企业按照股东会议决议提取的任意盈余

上市公司财务分析

盈 余 公 积 金 公积金。

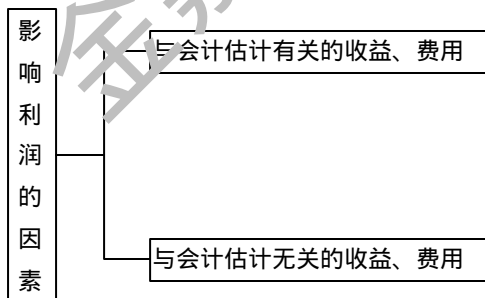
已 分 配 普 通 反映企业按照股东会议决议，分配给普通股股
股 股 利 东的股利。

未 分 配 利 润 指本年企业未分配转入下年待处理的利润。

常见问题

影响上市公司利润的因素有哪些？

虽然笼统地讲收益和费用都是影响利润的因素，但是，为了对利润的形成有一个更加透彻的了解，可以将影响利润的因素划分为与会计估计有关的收益、费用，和与会计估计无关的收益、费用。如图示：



与会计估计有关的收益、费用

与会计估计有关的费用是指那些需要根据会计估计的结果来计量的费用。

受现行中国会计准则指引,国内上市公司与会计估计有关的费用包括八项(即所谓“八项计提”),它们分别是:

短期投资减值准备

应收款项坏帐准备

存货跌价准备

长期投资减值准备

固定资产减值准备

无形资产减值准备

在建工程减值准备

委托贷款减值准备。

实际上,资产负债表内所有资产项目都存在会计估计的必要性。

受国际会计准则指引,除上述八项费用之外,与会计估计有关的费用还应当包括:

上市公司财务分析

1. 货币资金非汇兑损失产生的减值（汇兑损失在财务费用项下核算），例如一些上市公司在境内外金融机构的存款当中，有的因非本公司债务被冻结，并可能导致的经济利益减少项目，或者是公司内部人借款或挪用款由于非正常原因而无法收回进而导致的经济利益减少项目等；

2. 根据商业信用（非银行信用）产生的应收票据因无法全额收回而导致的经济利益减少项目；

3. 因交易的对方不能按时履行义务而导致预付帐款可能引起的经济利益流入难以保全进而导致的经济利益减少项目。例如某上市公司曾一度由于委托加工的模具迟迟不能交货而导致预付帐款帐龄过大，其中就存在经济利益减少的可能性；

4. 应收股利、应收利息、应收补贴款、待摊费用、股权投资差额、长期待摊费用、其他长期资产由于各自不同的原因而导致的减值或经济利益减少项目。

从这一意义上讲，与会计估计有关的费用远远不

限于“八项计提”。这需要投资者引起高度重视。

此外，鉴于固定资产折旧政策、发出存货计价政策的变更也需要进行会计估计，由此而来的费用增加额同样应当视为与会计估计有关的费用。例如，有些公司为加快技术进步，在原来的基础上缩短了固定资产的折旧期限，因此导致本期折旧费用比以往会计期间不可比增加。

与会计估计有关的收益、费用

与会计估计有关的收益是指因会计估计而增加的经济利益项目，包括本期资产减值的准备转回数（参见“资产减值准备明细表”）、有价证券重估增值以及因延长固定资产折旧期限或无形资产摊销期限而在本期增加的经济利益。

与会计估计无关的收益、费用，可以看作是除与会计估计有关的收益、费用之外的收益、费用，它们通常是经由交易产生的，或者是企业在正常经营活动中进行的交易，或者是企业在非正常经营活动中进行

的交易，如转让或变卖非流动资产。对于许多主营业务盈利能力较差的中国上市公司来说，一度形成的趋势是，在非正常经营活动中进行的交易所产生的收益对报告期利润的影响很大。遗憾的是，这一趋势对证券市场的正常发展有害。

值得一提的是，随着会计标准国际化进程的不断深入，与会计估计有关的收益、费用对上市公司利润的影响程度明显加大。相反，与会计估计无关的收益、费用对上市公司利润的影响程度同以往相比明显下降。这是广大投资者务必关注的上市公司业绩动向。对利润表中与会计估计有关的费用、收益给予密切关注，是会计标准国际化对财务分析提出的新的要求，也是上市公司财务分析的新思路。

什么是股东权益？

股东权益亦称产权、资本，是指上市公司投资者对公司净资产的所有权。它表明公司的资产总额在抵

偿了一切现存债务后的差额部分，包括公司所有者投入资金以及尚存收益等。

在我国现行的会计核算中，为了反映股东权益的构成，便于投资者以及其他报表阅读者了解公司股东权益的来源及其变动情况，将股东权益分为实收资本、资本公积、盈余公积及未分配利润四个部分分别核算，并在资产负债表上得以反映。

实收资本包括国家、其他单位、个人对公司的各种投资。

资本公积包括公司接受捐赠、法定财产重估增值等形成的股东权益。

盈余公积是从净利润中提取的，具有特定用途的资金，包括法定盈余公积、任意盈余公积和公益金。

未分配利润是公司净利润分配后的剩余部分，即净利润中尚未指定用途的、归股东所有的资金。

什么是股本？

上市公司与其他公司比较，最显著的特点就是将

上市公司财务分析

上市公司的全部资本划分为等额股份，并通过发行股票的方式来筹集资本。股东以其所认购股份对公司承担有限责任。

股份是很重要的指标。股票的面值与股份总数的乘积为股本，股本应等于公司的注册资本，所以，股本也是很重要的指标。为了直观地反映这一指标，在会计核算上股份公司应设置“股本”科目。

公司的股本应在核定的股本总额范围内，发行股票取得。但值得注意的是，公司发行股票取得的收入与股本总额往往不一致。公司发行股票取得的收入大于股本总额的，称为溢价发行；小于股本总额的，称为折价发行；等于股本总额的，为面值发行。我国不允许公司折价发行股票。在采用溢价发行股票的情况下，公司应将相当于股票面值的部分记入“股本”科目，其余部分在扣除发行手续费、佣金等发行费用后记入“资本公积”科目。

什么是公积金？如何提取公积金？

公积金是股东权益的重要内容，包括资本公积和盈余公积两部分。

资本公积是指由股东投入、但不能构成“股本”或“实收资本”的资金及由于非货币交易等事项形成的增值部分，主要包括股本溢价、接受捐赠实物资产、外币资本折算差额、法定财产重估增值以及投资准备金等。资本公积的主要用途有两个，一是转增资本，二是弥补亏损。

盈余公积是指公司按照规定从净利润中提取的各种积累资金。盈余公积根据其用途不同分为公益金和一般盈余公积两类。公益金专门用于公司职工福利设施的支出，如购建职工宿舍、托儿所、理发室等方面的支出。现行制度规定，上市公司按照税后利润的5%至10%的比例提取法定公益金。

一般盈余公积分为两种：

一是法定盈余公积。上市公司的法定盈余公积按

照税后利润的 10%提取，法定盈余公积累计额已达注册资本的 50%时可以不再提取。

二是任意盈余公积。任意盈余公积主要是上市公司按照股东大会的决议提取。法定盈余公积和任意盈余公积的区别就在于其各自计提的依据不同。前者以国家的法律或行政规章为依据提取；后者则由公司自行决定提取。

公司提取盈余公积有何用途？

公司提取盈余公积主要可以用于以下几个方面：

(1) 用于弥补亏损。公司发生亏损时，应由公司自行弥补。弥补亏损的渠道主要的有三条：

一是用以后年度税前利润弥补。按照现行制度规定，公司发生亏损时，可以用以后五年内实现的税前利润弥补，即税前利润弥补亏损的期间为五年。

二是用以后年度税后利润弥补。公司发生的亏损经过五年期间未弥补完的，未弥补亏损用缴纳所得税后的利润弥补。

三是以盈余公积弥补亏损。公司以提取的盈余公积弥补亏损时，应当由公司董事会提议，并经股东大会批准。

(2) 转增资本，即所谓的“送红股”。公司将盈余公积转增资本时，必须经股东大会决议批准。在实际将盈余公积转增资本时，要按股东原有持股比例结转。盈余公积转增资本时，转增后留存的盈余公积的数额不得少于注册资本的 25%。

公司发放股票股利对股东权益有什么影响？

股票股利是上市公司以发放股票形式向股东进行的分配。股票股利并不直接增加股东的财富，不导致公司资产的流出或负债的增加，因而不是公司资金的使用，同时也并不因此而增加公司的财产，但会引起股东权益各项目的结构发生变化。

举例如下：

某上市公司在发放股票股利前，股东权益情况如表 1 所示：

上市公司财务分析

表 1 单位：元

普通股（面额 1 元，已发行 100,000 股）	100,000
资本公积	200,000
未分配利润	1,000,000
股东权益合计	1,300,000

假定该公司宣布发放 10% 的股票股利，即发放 10,000 股普通股股票，并规定现有股东每持 10 股可得 1 股新发放股票。随着股票股利的发放，需从“未分配利润”项目划转出的资金为

$$100,000 \times 10\% = 10,000 \text{ (元)}$$

由于股票面额（1 元）不变，发放 10,000 股，普通股只应增加“普通股”项目 10,000 元，未分配利润减少 10,000 元，而公司股东权益总额保持不变。发放股票股利后，公司股东权益各项目如表 2 所示：

表 2 单位：元

普通股（面额 1 元，已发行 110,000 股）	110,000
资本公积	200,000
未分配利润	990,000
股东权益合计	1,300,000

可见，发放股票股利，不会对公司股东权益总额产生影响，但会发生资金在各股东权益项目间的再分配。

什么是留存收益？

留存收益是指通过上市公司的生产经营活动而形成的资本，即经营所得净收益的积累。

上市公司利润扣除按国家规定上交所得税后，即为净利润。净利润可以按照协议、合同、公司章程或有关规定，在公司所有者之间进行分配，可以作为公司所有者投资所得，也可以为了扩充公司实力追加投资；或出于以盈补亏、预先作准备的考虑等，将其中一部分留下不作分配，这部分留下的净利润与公司所有者投入资金的属性一致，均为股东权益，在会计上算为留存收益。

留存收益属股东权益，股东可以安排分配。这部分有指定用途留存收益称为“盈余公积”。因此，留存收益可分为两类：盈余公积和未分配利润。

上市公司财务分析

(1) 盈余公积是指公司按照规定从净利润中提取的积累资金。

(2) 未分配利润是指未作分配的净利润，有两层含义：一是这部分利润没有分给公司的投资者；二是这部分净利润未指定用途。

投资者应该知道，上市公司的盈余公积无论是用于补亏，还是用于转增资本（“送红股”），只不过是同属股东权益的不同分类项目中的相互转换，如公司的转增股份，在减少盈余公积的同时，也增加了实收资本。这种相互转换，并不影响股东权益总额的增减。而“未分配利润”在资产负债表上有贷方余额，反映了公司现有而尚未分配的利润；如余额在借方，则反映为公司未弥补的亏损数。

现金流量表

现金流量表是提供企业一定会计期间内现金及现金等价物流入、流出信息的会计报表。

上市公司财务分析

一个公司是否有足够的现金流入是至关重要的，这不仅关系到其支付股利、偿还债务的能力，还关系到公司的生存和发展。因此，投资者、债权人在关心上市公司的每股净资产、每股净收益率等资本增值和盈利能力指标时，对公司的支付、偿债能力也应予以关注。

在其它财务报表中，投资者只能掌握企业现金的静态情况，而现金流量表是从各种活动引起的现金流量的变化及各种活动引起的现金流量占企业现金流量总额的比重等方面去分析的，它反映了企业现金流动的动态情况。

因此，投资者在研究现金流量表时，与其他财务报表结合起来分析，就会更加全面的了解这一企业。

格 式

其标准格式如下：

W 公司现金流量表

上市公司财务分析

2001 年度

(金额单位:人民币元)

项目	2001 年度	
	合并	公司
销售商品提供劳务收到的现金	4,307,539,209.12	
收到的税费返还	31,964,413.82	
收到的其他与经营活动有关的现金	39,802,465.77	81,113,045.58
现金流入小计	4,391,557,677.91	81,113,045.58
购买商品接受劳务支付的现金	4,703,313,172.92	
支付给职工以及为职工支付的现金	249,028,992.99	25,431,404.83
支付的各项税费	351,203,688.59	5,488,343.46
支付的其他与经营活动有关的现金(c)	253,441,117.18	957,846,626.16
现金流出小计	5,596,076,919.65	988,766,374.45
经营活动产生的现金流量净额(a)	(1,204,549,247.74)	(904,339,653.87)
收回投资所收到的现金	442,641,500.37	465,307,053.68
取得投资收益所收到的现金	10,140,724.80	48,146,797.61
	7,499,270.37	74,149,324.07
处置固定资产无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	6,983,671.22	3,710,112.68

上市公司财务分析

现金流入小计	467,265,166.76	591,313,288.04
购建固定资产无形资产和其他长期资产所支付的现金	30,162,811.65	2,745,311.14
投资所支付的现金	86,948,563.22	278,100,000.00
支付的其他与投资活动有关的现金(d)	121,946,823.03	
现金流出小计	239,058,197.90	280,845,311.14
投资活动产生的现金流量净额	228,206,968.86	310,467,976.90
吸收投资所收到的现金	2,000,000.00	
借款所收到的现金	3,162,000,000.00	2,926,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金		
现金流入小计	5,164,000,000.00	2,926,000,000.00
偿还债务所支付的现金	2,194,000,000.00	2,020,000,000.00
发生筹资费用所支付的现金(已取消)	293,097.62	44,787.78
分配股利所支付的现金	113,342,901.24	113,342,901.24
偿还利息所支付现金	70,390,348.21	54,582,216.94
支付的其他与筹资活动有关的现金		
现金流出小计	2,378,026,347.07	2,187,969,905.96
筹资活动产生的现金流量净额	785,973,652.93	738,030,094.04
汇率变动对现金的影响	4,883.09	(12,333.55)
现金及现金等价物净增	(190,363,742.86)	144,146,083.52

上市公司财务分析

加额(b)		
项 目	合 并	公 司
(a) 将净利润调节为经营活动的现金流量		
净利润	373,747,217.73	373,747,217.73
加少数股东损益	8,222,066.63	-
计提的资产减值准备	35,208,428.44	1,011,384.33
固定资产折旧	49,987,860.91	6,033,686.58
长期待摊费用摊销	125,676,594.50	3,690,521.80
待摊费用减少(减增加)	529,410.25	
预提费用增加(减减少)	321,653,600.66	1,257,976.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减收益)	(83,916.63)	(583,568.41)
财务费用	(2,233,580.17)	(22,524,031.60)
投资损失(减收益)	(98,305,490.51)	(441,211,148.85)
存货的减少减增加	(1,300,034,617.25)	
经营性应收项目的减少(减增加)	(13,979,996.94)	(850,638,739.27)
经营性应付项目的增加(减减少)	(603,492,826.54)	11,877,047.82
经营活动产生的现金流量净额	(1,204,549,247.74)	(904,339,653.87)
(b) 现金及现金等价物净增加情况		
货币资金的期末余额	805,381,417.19	444,206,679.69

上市公司财务分析

减：货币资金的期初余额	995,745,160.05	300,060,596.17
现金及现金等价物净增加额	(190,363,742.86)	144,146,083.52

现 金

现金流量表中的现金是指库存现金、可以随时用于支付的存款和现金等价物。库存现金、可以随时用于支付的存款，一般就是资产负债表上“货币资金”项目的内容。准确地说，则还应剔除那些不能随时动用的存款，如保证金专项存款等。现金等价物是指在资产负债表上“短期投资”项目中符合以下条件的投资：

- 1．持有的期限短；
- 2．流动性强；
- 3．易于转换为已知金额的现金；
- 4．价值变动风险很小。

分类列报

现金流量表是分别按照经营活动产生的现金流

量、投资活动产生的现金流量、筹资活动产生的现金流量列报的。分别列报的各项现金流量净额等于现金及现金等价物净增加额，加汇率变动对现金的影响。

现金流量表主要由三部分组成，分别反映企业在经营活动、投资活动和筹资活动中产生的现金流量。每一种活动产生的现金流量又分别揭示流入、流出总额，使会计信息更具明晰性和有用性。经营活动产生的现金流量，包括购销商品、提供和接受劳务、经营性租赁、交纳税款、支付劳动报酬、支付经营费用等活动形成的现金流入和流出。

在权责发生制下，这些流入或流出的现金，其对应收入和费用的归属期不一定是本会计年度，但是一定是在本会计年度收到或付出。

例如收回以前年度销货款，预收以后年度销货款等。公司的盈利能力是其营销能力、收现能力、成本控制能力、回避风险能力等相结合的综合体。由于商业信用的大量存在，营业收入与现金流入可能存在较大差异，能否真正实现收益，还取决于公司的收现能

力。

了解经营活动产生的现金流量,有助于分析公司的收现能力,从而全面评价其经济活动成效。

筹资活动产生的现金流量,包括吸收投资、发行股票、分配利润、发行债券、向银行贷款、偿还债务等收到和付出的现金。

其中,“偿还利息所支付的现金”项目反映公司用现金支付的全部借款利息、债券利息,而不管借款的用途如何,利息的开支渠道如何,不仅包括计入损益的利息支出,而且还包括计入在建工程的利息支出。因此该项目比损益表中的财务费用更能全面地反映公司偿付利息的负担。投资活动产生的现金流量,主要包括购建和处置固定资产、无形资产等长期资产,以及取得和收回不包括在现金等价物范围内的各种股权与债权投资等收到和付出的现金。

其中,分得股利或利润、取得债券利息收入而流入的现金,是以实际收到为准,而不是以权益归属或取得收款权为准的。这与利润表中确认投资收益的标

准不同。

例如,某上市公司投资的子公司本年度实现净利润 500 万元。该上市公司拥有其 80%的股权,按权益法应确认本年度有投资收益 400 万元。但子公司利润不一定立即分配,而且不可能全部分完(要按规定提取盈余公积)。如果该子公司当年利润暂不分配付讫,就没有相应的现金流入该上市公司。该上市公司当然也就不能在当年的现金流量表中将此项投资收益作为投资活动现金流入反映。公司投资活动中发生的各项现金流出,往往反映了其为开展经营所作的努力,可以从中大致了解公司的投资方向,一个公司从经营活动、筹资活动中获得现金是为了今后发展创造条件。现金不流出,是不能为公司带来经济效益的。投资活动一般较少发生一次性大量的现金流入,而发生大量现金流出,导致投资活动现金流量净额出现负数往往是正常的,这是为公司的长远利益,为以后能有较高的盈利水平和稳定的现金流入打基础的。当然错误的投资决策也会事与愿违。所以特别要求投资的项

目能如期产生经济效益和现金流入。

常见问题

为什么现金流量表中经营活动现金流量净额与利润表的净利润有差距出现？

因为：

1. 影响利润的事项不一定同时发生现金流入、流出。有些收入，增加利润但未发生现金流入。

例如，一家公司本期的营业收入有8亿多元，而本期新增应收帐款却有1亿多元，这种增加收入及利润但未发生现金流入的事项，是造成两者产生差异的原因之一。

有的上市公司对应收帐款管理存在薄弱环节，未及时做好应收货款及劳务款项的催收与结算工作，也有的上市公司依靠关联方交易支撑其经营业绩，而关联方资金又迟迟不到位。这些情况造成的后果，都会在现金流量表中有所体现，甚至使公司经营活动几乎

没有多少现金流入,但经营总要支付费用、购买物资、交纳税金,发生大量现金流出,从而使经营活动现金流量净额出现负数,使公司的资金周转发生困难。应收帐款迟迟不能收回,在一定程度上也暴露了所确认收入的风险问题。

有些成本费用,减少利润但并未伴随现金流出。例如,固定资产折旧、无形资产摊销,只是按权责发生制、配比原则要求将这些资产的取得成本,在使用它们的受益期间合理分摊,并不需要付出现金。

2. 由于对现金流量分类的需要。

净利润总额反映公司经营、投资及筹资三大活动的财务成果,而现金流量表上则需要分别反映经营、投资及筹资各项活动的现金流量。

例如,支付经营活动借款利息,既减少利润又发生现金流出,但在现金流量表中将其作为筹资活动中现金流出列示,不作为经营活动现金流出反映。又如,转让短期债券投资取得净收益,既增加利润又发生现金流入,但在现金流量表中将其作为投资活动中现金

流入列示，不作为经营活动现金流入反映。

上述两点是使经营活动现金流量净额与净利润产生差异的原因，其实也是现金流量表附注中要求披露的内容。

利润表列示了公司一定时期实现的净利润，但未揭示其与现金流量的关系，资产负债表提供了公司货币资金期末与期初的增减变化，但未揭示其变化的原因。现金流量表如同桥梁沟通了上述两表的会计信息，使上市公司的对外会计报表体系进一步完善，向投资者与债权人提供更全面、有用的信息。

是否现金流量表比资产负债表、利润表更能体现不含水分的经营成果？

许多人认为只有现金流量表提供的经营活动产生的现金流量净额才是报告期不含水分的经营成果，而利润表提供的利润数据由于资产负债表中存在较多的应收帐款而包含一定程度的水分。这不是没有道理。

但是，在采用严格的权责发生制核算经营成果

上市公司财务分析

时，由于充分考虑到资产的减值因素，并以资产减值准备或直接核销减值损失的办法将减值金额确认为费用，并减计当期利润，因此，按照权责发生制编制的会计报表，所反映的当期经营成果同样是值得信赖的。这就是说，没有必要过分夸大现金流量表在揭示或反映上市公司当期经营成果方面的作用。就此而言，财务分析的重点依然是资产负债表与利润表。

资产减值准备明细表

资产减值准备明细表是反映上市公司报告期各项资产减值准备及其增减变动情况的资产负债表附表。其标准格式如下。

格 式

C 公司资产减值准备明细表

2001 年度

单位：人民币元

上市公司财务分析

项目	年初余额	本年增加数
一、坏帐准备合计	188,580,896.67	10,131,589.80
其中：应收帐款	132,905,585.05	2,789,172.87
其他应收款	55,675,311.62	7,342,416.93
二、短期投资跌价准备合计		
其中：股票投资		
债券投资		
三、存货跌价准备合计	808,920.00	237,671.87
其中：产成品	808,920.00	
原材料	237,671.87	
在产品		
四、长期投资减值准备合计	31,348,733.25	1,400,000.00
其中：长期股权投资	31,348,733.25	1,400,000.00
长期债权投资		
五、固定资产减值准备合计	967,863.71	
其中：机器设备		
其他设备	967,863.71	
六、无形资产减值准备合计		
其中：专利权		
软件		
七、在建工程减值准备合计	--	--
八、委托贷款减值准备合计	--	--

项目	本年转回数	年末余额
一、坏帐准备合计	3,316,225.02	195,396,261.45
其中：应收帐款	1,949,061.09	133,745,696.83
其他应收款	1,367,163.93	61,650,564.62

上市公司财务分析

二、短期投资跌价准备合计

其中：股票投资

债券投资

三、存货跌价准备合计 1,046,591.87

其中：产成品 808,920.00

原材料 237,671.87

在产品

四、长期投资减值准备合计 413,608.25 32,335,125.00

其中：长期股权投资 413,608.25 32,335,125.00

长期债权投资

五、固定资产减值准备合计 967,863.71

其中：机器设备

其他设备 967,863.71

六、无形资产减值准备合计

其中：专利权

软件

七、在建工程减值准备合计 -- --

八、委托贷款减值准备合计 -- --

股东权益增减变动表

股东权益增减变动表是反映上市公司本期(年度或中期)内截止期末股东权益增减变动情况的资产负债表附表。其标准格式如下：

上市公司财务分析

格 式

C 公司股东权益增减变动表

2001 年度

单位：人民币元

项目	2001 年	2000 年
一、股本		
年初余额	239,463,040.00	239,463,040.00
本期增加额		
其中：资本公积转入		
盈余公积转入		
利润分配转入		
新增资本		
本期减少数		
期末余额	239,463,040.00	239,463,040.00
二、资本公积		
年初余额	616,708,799.94	616,708,799.94
本期增加额		
其中：股本溢价		
接受捐赠非现金资产		
股权投资准备		
拨款转入		
外币报表折算差额		
其他资本公积		
本期减少数		

上市公司财务分析

其中：转增资本		
期末余额	616,708,799.94	616,708,799.94
三、法定和任意盈余公积		
年初余额	214,744,415.75	188,011,505.83
本期增加数	26,732,909.92	
其中：从净利润中提取数	26,732,909.92	
其中：法定盈余公积	10,693,163.97	
任意盈余公积	16,039,745.95	
储备基金		
企业发展基金		
法定公益金转入数		
本期减少数		
其中：弥补亏损		
转增资本		
分派现金股利		
期末余额	214,744,415.75	214,744,415.75
其中：法定盈余公积	214,744,415.75	214,744,415.75
储备基金		
企业发展基金		
四、法定公益金		
年初余额	79,871,534.28	69,178,370.31
本期增加数	10,693,163.97	
其中：从净利润中提取数		
本期减少数		
其中：集体福利支出		
期末余额	79,871,534.28	79,871,534.28
五、未分配利润		
年初未分配利润	54,549,386.92	20,963,277.14

上市公司财务分析

本期净利润	108,653,193.49	106,931,639.67
本期利润分配	69,158,812.92	73,345,529.89
期末未分配利润	94,043,767.49	54,549,386.92

分部报表

根据企业会计制度，分部报表是提供企业各行业、各地区经营业务的收入、成本、费用、营业利润、资产总额以及负债总额信息的会计报表附表，分为业务分布报表和地区分部报表。

会计报表附注

会计报表附注包括

会计政策与会计估计

会计政策

会计政策是企业编制会计报表时采用的会计原

则与会计方法的总称。其中：

会计原则——是确定会计程序与方法的基础，包括会计标准、会计年度以及记帐本位币的选用，资产、负债、股东权益、收益、费用的确认原则，记帐基础与计价基础等；

会计方法——是与会计报表有关的财务数据处理方法，包括外币业务核算方法、现金等介物的确定标准、坏帐核算方法、存货核算方法、短期投资核算方法、长期投资核算方法、固定资产计价与折旧方法、在建工程核算方法、借款费用资本化核算方法、无形资产计价与摊销方法、长期待摊费用摊销方法、所得税会计处理方法以及合并报表编制方法等。

可选择性会计方法

会计方法的可选择性是相对于会计原则的不可选择性而言的。

可选择性会计方法是指企业在不改变会计原则的前提下可以根据公允计价与公允列报的需要自行

选择的会计方法。并非所有的会计方法的所有方面都可以根据需要自行选择，例如借款费用资本化的计价条件、计价期间通常是不可选择的，长期投资、固定资产、无形资产等资产的原始计价方法也是不可以选择的，而固定资产的折旧期限与折旧比例与无形资产、长期待摊费用、股权投资差额的摊销期限与摊销比例等是可以选择的。

可以选择的会计方法还包括存货成本的核算方法、坏帐核算方法等。例如，存货成本的可选择性核算方法有先进先出法、加权平均法、后进先出法；坏帐的可选择性核算方法有备抵法与直接注销法。

会计估计

受经济周期以及其他商业活动中内在的不确定因素影响，许多会计报表项目不能精确计量，而只能加以估计，才能满足公允价值的要求。会计估计就是本着会计标准关于公允价值的原则，对不确定因素之于会计报表项目的影响程度，使用至报告期末最近的信息所进行的判断。

例如，坏帐核算时需要对应收款项的不可回收因素进行会计估计，选择存货成本核算方法时需要对应存货周期的长短以及该周期对存货价值的影响进行会计估计，确定固定资产折旧期限与比例时需要对应固定资产使用年限与受益程度进行会计估计，等等。此外，会计政策变更以及需要对以往作出的会计估计加以变更时也应当进行会计估计。

会计变更

会计变更

会计变更是指对以往年度选用的会计政策与作出的会计估计加以变更。会计变更能够引起会计报表数据的变化，可以采取追溯调整法或未来适用法来反映该等变化对以往年度或未来会计期间会计报表的影响。其中，追溯调整法应计算会计变更事项对会计报表的累积影响数，将其反映在变更当期期初留存收益项目当中，并因此调整以往年度的会计报表；未来适用法是指变更事项仅适用于本期以及未来会计期

间，无需计算会计变更对会计报表的累积影响数，亦无需调整以往年度的会计报表。

国内上市公司关于资产减值准备的会计政策绝大多数采用追溯调整法处理，较少数采用未来适用法处理。当然，这也是可以选择的。

会计政策变更

会计政策变更是指对相同的交易或事项由原来的会计政策改用另一会计政策的行为。例如，在《企业会计准则——债务重组》实施后，某上市公司将上一年度发生的债务重组交易当中的债务帐面价值与支付现金及现金等价物之间的差额，由确认为收益变更到确认为资本公积；许多上市公司从 2001 年度起对固定资产、无形资产、在建工程、委托贷款实行减值准备，并采用追溯调整法反映该政策对会计报表的影响。

会计估计变更

会计估计变更是指对相同的交易或事项由原来

的会计估计结论改用另一会计估计结论的行为。

例如,某上市公司对最近的应收款项回收风险程度作出重新估计,并依据估计结论将以往实施的不区分帐龄的坏帐准备计提比例改为区分帐龄的坏帐准备计提比例;某上市公司对固定资产的使用年限作出重新会计估计,认为原来的使用年限被高估,因此缩短了使用年限,并相应提高了折旧比例。

合并报表范围与变更

合并报表范围

根据中国企业会计准则制度,需要纳入合并会计报表编制范围的子公司是指所持权益份额 50%以上的被投资单位,以及虽然所持权益份额不足被投资单位注册资本的 50%,但拥有实际控制权的被投资单位。

根据中国企业会计准则,非持续经营的所有者权

益为负数的附属企业可不纳入合并报表范围。但如此规定令一些上市公司存在较严重的会计风险。

合并报表范围变更

合并报表范围可以根据上市公司对外投资变化情况加以变更。例如。当报告期内增加一附属企业时，应以约定交易日为基准纳入合并报表，当报告期内对一家附属企业的持股比例由原来的 50%以上减至 35%并因此失去实际控制权时，应以约定交易日为基准划出合并报表范围。

会计报表主要项目注释

尽管根据目前的上市公司信息披露规定，在指定媒体披露的简要年度报告和中期报告一般都删去了“会计报表主要项目注释”这一节，但在正文当中，它是不可或缺的内容之一。原因是它可以向投资者以及其他会计报表使用者提供关于会计报表的更详细信息，类似应收款项帐龄结构、短期投资构成、财务

上市公司财务分析

费用项下的利息收入与利息支出等等。根据这些信息，投资者可以判断相应的会计风险。

例如，某公司本期坏帐准备是不区分帐龄的统一比例计提的，但主要项目注释提供的帐龄结构显示，虽然应收款项的合计金额没有明显增加，但1年以上特别是2年以上帐龄的应收款项较年初大幅增加，表明实际的回收风险随帐龄的延长而加大，继续采用不区分帐龄的统一比例计提坏帐准备是不公允的，应当调整为区分帐龄的比例计提坏帐准备。因此，为确保财务分析得出正确结论，必须关注会计报表主要项目注释列报。

主要项目

需要注释的会计报表主要项目可能涉及资产负债表与利润表的所有项目，上市公司可以根据金额的多少、重要性加以取舍。但通常不能舍弃应收帐款、其他应收款、长期投资、固定资产原值、固定资产折旧、固定资产净值、待摊费用、长期待摊费用、股本、

上市公司财务分析

资本公积、资本公益、未分配利润、主营业务收入、主营业务成本、财务费用、投资收益、补贴收入、营业外收入与支出等。

关联方披露

关联方的定义

关联方是指在财务和经营过程中，如果一方有能力控制另一方或对另一方施加重大影响，同受一个母公司控制的子公司之间，它们被视作关联方。

其中，控制是指直接或通过子公司间接拥有一家企业半数以上表决权，或根据章程或协议，对表决权有重大影响，并有权决定企业管理层的财务与经营政策；重大影响是指可以参与企业财务和经营政策上的决定，但不控制这些政策。

关联方的范围

受以上关联方定义指引，关联方的范围取决于存在关联方关系的企业与个人数量，包括被控制的附属企业、联营公司、对企业有重大影响的个人以及与其关系密切的家庭成员、关键管理人员，此外还包括上述个人直接或间接地拥有表决权的企业，或他们能够施加重大影响的企业。

虽然存在关联的形式，但不存在控制或施加重大影响关联方关系的企业，政府机构、个人不是关联方。

关联方交易

关联方交易是指在关联方之间相互转移资源（主要指资产）或义务（主要指债务），不论是否收取价款。

例如，上市公司向大股东及其子公司销售产品与后者因此以应收帐款的形式占用上市公司的资金，或者相反，上市公司向大股东及其子公司购买产品并因此以应付帐款的形式占用后者的资金，都属于关联方

交易；上市公司将货币资金存放于大股东控制或施加重大影响的金融机构（包括银行与企业财务公司、租赁公司等非银行金融机构），或者以其他应收款的形式向大股东及其子公司有偿、无偿提供货币资金，都属于关联方交易；此外，上市公司在与其存在关联方关系的企业与个人之间进行的、非经常性的资产相互转让、债务重组等，也属于关联方关系。

关联方问题

关联方问题是有可能导致投资者及其他财务报告使用者对上市公司作出错误判断的事项。值得重点关注的关联方问题一是交易价格是否公允，二是交易是否对关联方存在依赖性。

依据国际会计准则，关联方交易价格应当采用不加控制的可比价格法来确定，即非关联方之间在经济上可比的市场中买卖类似商品的价格；或者采用成本加成法来确定，即在供应商的成本上增加适当的金额。但是，这样并不能保证交易价格是公允的。非关

关联方之间的价格是公允的。

如果交易在关联方之间存在依赖性,意味着不存在关联方关系就不会发生交易;或者说一旦与其交易的关联方丧失持续经营假设,交易就难以持续。

关联方披露事项

应当在会计报表附注中披露的关联方事项包括关联方企业名称、法定代表人、注册资本、主营业务、所持股份或权益,及其相应变化;包括关联方交易的性质、类型、交易金额及相应的比例、为结算项目的金额及相应的比例、定价政策等。

此外,如有必要,还应当区别关联方以及交易类型对关联方交易予以说明,或对交易价格的公允性予以说明。

或有事项

或有事项

或有事项是指随会计报表披露的尚未在本期会

上市公司财务分析

计报表内确认的负债与资产。其中，或有负债是指因过去事项而产生的潜在义务或尚未予以确认的现时义务，如未决诉讼、仲裁可能产生的债务，因担保可能产生的债务等；或有资产是指因过去事项形成的潜在资产，其存在只能通过不完全由企业控制的一个或数个不确定未来事项的发生或不发生予以证实，如某上市公司依据合同对以往发生的原材料采购因质量问题向供应商提出索赔，但尚未获得赔偿。

此外，亏损性合同（即继续履行该合同规定义务将导致费用超过流入的经济利益），也应当视为或有事项予以披露。

或有事项的披露

如存在需要披露的或有负债与或有资产，披露的内容应当包括或有事项形成的原因、对财务影响的估计、或有负债获得补偿的可能性、或有资产的不确定性等。

资产负债表日后事项

日后事项的定义

日后事项是指在资产负债表日（报告期末）至财务报告批准披露日之间发生的需要调整或说明的有利或不利事项。

日后事项的分类

日后事项包括调整事项与非调整事项。其中，非调整事项应当在财务报告中予以说明。

调整事项是指对资产负债表日已经存在的情况提供新证据的事项，这些事项要求企业调整已经在会计报表中确认的金额，或确认以前未确认的金额。如某上市公司根据资产负债表日日后收到的信息，表明某项固定资产已发生进一步减值，金额大于已计提的减值准备，于是，该公司应当对资产负债表固定资产减值准备进行调整，并相应调整利润表已确认的费用

和利润。

非调整事项是指只需要对资产负债表日后发生的情况加以说明，无需调整会计报表已经确认的金额。如某上市公司持有的股票（短期投资）在资产负债表日后因市价下跌而发生减值，由于是在本报告期内发生的，因此无需对已经确认的短期投资及其减值准备进行调整，但为提请投资者规避风险，应当加以说明。

独立审计

独立审计

独立审计是指独立于被审计单位之外的注册会计师依据审计准则对其会计报表及相关信息进行审计并发表审计意见。

在证券市场，独立审计是维护会计报表满足公允

价值与公允列报要求的重要途径。上市公司独立审计是由证监会认可会计师事务所进行的。独立审计是公开会计服务市场的主要业务，该项业务受证监会及注册会计师协会的行政监督，并接受社会公众的舆论监督。

审计人员出具的关于财务报表的审计报告，有四种类型，即：

- (1) 无保留意见的审计报告
- (2) 保留意见的审计报告
- (3) 否定意见的审计报告
- (4) 拒绝表示意见的审计报告。

审计作用

审计工作，是指企业外部的审计人员对企业财务报表的审计活动。

审计报告只是审计人员站在公正的立场上，对企业编制的报表是否遵循了会计准则，是否恰当地

反映了企业的财务状况所表明的一种看法或意见。

审计工作的作用主要表现为：

1. 通过审计，确认企业的财务报表提供的内容是否恰当地反映了企业的财务状况，在报表的编制过程中是否遵循了会计准则。审计人员在对企业财务报表进行审计时，要对上述诸方面进行考察，并根据考察（审计）的结果对外出具审计报告。在审计过程中，审计人员并不负责对企业的经营活动是否符合法律规定、企业内部是否存在舞弊行为进行审查，审计人员所做的全部工作，其目的就是要出具审计报告。

2. 促进企业的报表编制及会计处理规范化。尽管如上所述，审计工作的目的不是要判定或审查企业是否存在违法经营活动，但是在确认企业的报表是否符合准则的编制要求，是否恰当反映企业的财务状况的过程（即审计过程）中，则确实能够促进企业在组织其财务会计活动时遵循准则的要求，

规范化地从事会计工作。

审计责任

审计责任是指注册会计师执行审计业务、出具审计报告所应负的责任,即依据独立审计准则出具审计报告并保证其真实性与合法性。从事后追究的角度讲,审计责任可以划分为在会计师事务所内部控制与行政监督下的行政责任,依据民法认定的民事责任与依据刑法认定的刑事责任。这些责任可以是连带发生的。例如,对银广夏 2000 年度会计报表出具审计报告的会计师事务所及其责任注册会计师,不仅已被追究行政责任,而且可能被追究民事责任以至刑事责任。

审计风险

由审计责任可以产生审计风险,即审计报告反映

不当导致会计报表的使用者对其作出错误判断及决策的风险。例如，某会计师事务所对一上市公司2000年度财务报告出具了无保留意见审计报告，但该公司会计报表附注显示，应收帐款与其他应收款均存在明显的不可回收风险，而且对其他应收款的列报明显违反会计准则。

审计流程

审计流程包括了解客户基本情况、签订审计业务委托约定书、制订审计计划，通过实施符合性测试与实质性测试、分析被审计单位的内部控制制度与审计风险以及复核等途径获得审计证据，以及编写审计工作底稿、出具审计报告等。

审计报告

审计报告是指注册会计师依据独立审计准则，在实施必要审计程序后出具的，对被审计单位提供的会

计报表发表审计意见的书面文件。包括标准审计报告与非标准审计报告。

其中，标准审计报告指无保留意见审计报告，非标准审计报告包括有说明段文字的无保留意见审计报告、保留意见审计报告、否定意见审计报告和拒绝表示意见审计报告。

审计报告具有在被审计单位与会计报表使用者之间的鉴定作用，对被审计单位及其股东、债权人利益的保护作用，以及对执业注册会计师出具审计报告真实性、合法性的证明作用。

无保留意见

注册会计师发表无保留意见的前提条件如下：

会计报表的编制符合会计准则及其他会计制度；

会计报表在所有重大方面公允地反映了被审计单位的财务状况、经营成果及现金流量情况；

会计处理方法的选用符合一贯性原则；

已顺利实施了必要的审计程序；

不存在应调整但被审计单位未予调整的事项。

在上述前提下，如果注册会计师认为存在需要引起财务会计报告使用者关注，而且并不影响其对公允价值与公允列报作出判断及决策的可靠性，可出具带说明段文字的无保留意见审计报告。

保留意见

如果被审计单位会计报表就其整体而言是公允的，但存在以下情况之一：

个别重要会计事项的处理或个别会计报表项目的编制不符合会计准则及其他会计制度，被审计单位拒绝调整；

审计范围受到限制，无法取得应有的审计证据；

个别会计处理方法的选用不符合一贯性原则，注册会计师应当发表保留意见。

否定意见

注册会计师发表否定意见的前提条件是：

上市公司财务分析

会计方法的选用严重违反会计准则及其他会计制度，被审计单位拒绝调整；

会计报表严重歪曲了被审计单位的财务状况、经营成果和现金流量情况，被审计单位拒绝调整。

拒绝表示意见

如果受委托人、被委托单位或客观环境的限制，不能获得必要的审计证据，以致无法对会计报表的整体反映发表审计意见，注册会计师应当发表拒绝表示意见。

常见问题

无保留意见的审计报告是否意味着企业的会计处理准确无误？

无保留意见报告是一种最常见的审计报告。但是，请读者注意，在无保留意见的审计报告中，审

计意见只有“符合”、“恰当”、“一致”等具有弹性的字眼。无保留意见的审计报告并不意味着企业的会计处理准确无误。

审计人员之所以能够出具无保留意见的审计报告，很重要的一点是审计人员认为企业的财务报表编制及会计处理与会计准则的要求无“重大性”差异。或者说，即使企业的会计处理与准则的要求有偏差，但只要审计人员认为这种偏差不足以使投资者作出错误决策，则仍然不影响审计人员出具无保留意见的审计报告。

另一方面，也可能企业的会计处理没有遵循准则要求，且差异重大，足以导致投资者作出错误决策并招致损失。但由于审计人员水平所限或受其他条件的制约，未能发现这些问题，而仍出具了无保留意见的审计报告。

在这种情况下，审计报告对投资者的误导反而起到了推波助澜的作用。从现在的情况看，我国规定，企业的会计年度与公历年度一致这就意味着，

企业均应在 12 月 31 日进行结帐，于年初或上半年对外发布财务报表。这就是说，所有需要经过审计人员审计的企业，均要集中在这段时间聘请注册会计师进行审计。

由于注册会计师人数有限。在人员、时间、精力与审计任务之间出现巨大的供求不平衡的条件下，只有降低审计工作的质量。这样，就极有可能使本应出具保留意见的审计报告出具成了无保留意见的审计报告。

无保留意见的审计报告是否意味着企业内部无舞弊现象，企业的管理工作卓有成效？

无保留意见的审计报告并不意味着企业内部无舞弊现象，并不意味着企业的管理工作卓有成效。

企业内部是否存在部分职工的舞弊现象，企业的经营管理是否有方，只是企业内部的管理问题，企业的管理者在这方面负有责任。如果企业内部有

上述问题,并且在审计过程中,审计人员也已发现,但只要审计人员认为这些问题并不影响企业对财务报表的编制,审计报告也会是无保留意见的。因此,无保留意见的审计报告并不能使与企业有利害相关的有关方面“高枕无忧”。

图



保留意见、反对意见与拒绝表示意见的审计报告是否暗示企业在经营与内部管理上有问题？

保留意见的审计报告、反对意见的审计报告与拒绝表示意见的审计报告也不一定意味着企业在

经营与内部管理上“一团糟”。

审计报告只是就报表是否恰当地反映了企业的财务状况和经营成果而出具的意见说明，它并不与企业的经营管理有直接的关系。

上述三种审计报告的出具，主要是因为：

第一，审计人员无法得到有关信息，

第二，审计人员素质不高，本该出具无保留意见的审计报告，但却出具了上述三者之一的审计报告；

第三，企业确实在会计处理与报表编制上严重触犯现行会计。可以看出，即使上述第三种情形，也与企业的经营活动和内部管理有一定距离。但是，应该看到，就大多数情况而言，无保留意见的审计报告的“可信度”远远大于其他三种报告。

投资者如何防范误导的审计报告？

在现实生活中，投资者往往对审计工作的作用及审计报告的使用产生误解，盲目相信（信任）审

计报告。

因此，我们应该看到，在财务报表背后，到处是与“真实”，“准确”、“可靠”有一定距离的东西。这就告诉我们，简单地依赖报表作出决策极易导致失误。

那么，在纷繁复杂的财务报表信息里，如何才能最大限度地保持理智，明智地作出有关决策呢？

1. 财务报表信息本身具有弹性

与世界上许多事物存在模糊性一样，企业诸如资产价值，费用金额，收入金额及利润等由于计量的原因，其本身就是一种具有弹性的价值量。

这已从诸多会计方法具有可选择性这一点得到验证。这就是说，报表中所列示的数字并不具有“唯一正确”性，能用公式表达出来的关系也并不一定合理。例如，很难有道理来说明加速折旧法中为什么一定要“双倍余额”或“年数总和”法而不是其他方法（尽管在国外还有其他多种方法）。因此，在财务报表信息的形成上，除了有“客观”、

“实际发生”方面的因素外,还有许多是惯例性的。读者不应对会计信息的弹性化、模糊化奇怪。

2. 加强自身分析财务报表的能力

企业粉饰财务状况的现象,在世界范围内是普遍存在的。但对一个企业的同一会计期间来说,它的流动比率、速动比率好转很难与存货周转率,应收帐款周转率、应付帐款周转率、现金流量的恶化同时存在。掌握了这方面的知识,就可以主动对企业的财务状况进行“会诊”,达到透过现象看本质的目的。

3. 重视对企业非货币性信息的分析

企业的财务状况及发展前景等诸方面的问题,有些是难以用货币来表示的,有些非货币方面的信息对企业的信息使用者来说比货币信息更重要。

例如,两个财务状况相同(从报表信息看)的同类企业,一个处于上升期,另一个则处于下滑期。他们只是在上升与下滑的过程中的某一时点表现为相同的财务状况。这种上升与下滑的趋势就不一

定能从报表中反映出来。

分析企业的非货币性信息指哪些内容？

企业非货币性信息主要包括以下几方面的内容：

1. 企业经理人员对财务报告的评价；
2. 注册会计师审计报告的措辞；
3. 资产的构成及保值增值情况；
4. 损益表中非常项目与其他项目在数量上的对比关系；
5. 企业或有负债与资产负债表上现实负债的数量对比关系；
6. 企业的股利发放政策；
7. 企业产品的市场状况与发展趋势；
8. 企业的公众声誉；
9. 企业的雇员周转率等。

财务分析

在股票市场中，股票发行企业的经营状况是决定其股价的长期的、重要的因素。而上市公司经营状况，则通过财务报表反映出来，因此，分析和研究财务统计报表，也就是通常所说的基本分析的一部分，就显得尤为重要了。

进行股票投资的投资者在研究如何衡量股价以前，应先去分析上市公司财务报表。

股票投资的财务分析，就是投资者通过对股份公司的财务报表进行分析和解释，来了解该公司的财务情况、经营效果，进而了解财务报告中各项的变动对股票价格的有利和不利影响，最终作出投资某一股票是否有利和安全的准确判断。

因此，一般认为，财务分析是基本分析的一项重要组成部分。财务分析方法很多，在下面我们将向您介绍各种分析方法。

内 容

财务分析的对象是财务报表，你需要分析的财务内容依据：

资产负债表

利润及利润分配表

现金流量表

资产减值明细表

股东权益增减变动

应缴增值税明细表

分部报表

目 的

分析财务报表主要的目的是分析公司的收益性、安全性、成长性和周转性四个方面的内容。

结合这三种表投资者应分析主要内容是：

1．公司的获利能力。

公司利润的高低、利润额的增长速度是其有无活

上市公司财务分析

力、管理效能优劣的标志。作为投资者,购买股票时,当然首先是考虑选择利润丰厚的公司进行投资。所以,分析财务报表,先要着重分析公司当期投入资本的收益性。

2. 公司的偿还能力。

目的在于确保投资的安全。具体从两个方面进行分析:一是分析其短期偿债能力,看其有无能力偿还到期债务,这一点须从分析、检查公司资金流动状况来下判断;二是分析其长期偿债能力的强弱。这一点是通过分析财务报表中不同权益项目之间的关系、权益与收益之间的关系,以及权益与资产之间的关系来进行检测的。

3. 公司扩展经营的能力。

即进行成长性分析,这是投资者选购股票进行长期投资最为关注的重要问题。

4. 公司的经营效率。

主要是分析财务报表中各项资金周转速度的快慢,以检测股票发行公司各项资金的利用效果和经营

效率。

常用分析指标

上市公司的财务报告通常包括会计报表及其附注，会计报表指资产负债表、利润表及利润分配表和现金流量表。

资产负债表反映了某一时期报告截止日企业的财务状况；

利润及利润分配表反映企业报告期内的盈利情况和盈利分配情况，

现金流量表则提供企业在报告期内关于现金收入与现金支出的相关信息。

会计报表附注用于阐明企业使用的会计政策，并对会计报表中的项目（特别是期末较期初变动超过30%的项目）进行说明。

为使投资者了解财务分析的指标，以便于以后的运用，现将常用的一些指标的计算公式及意义列举如下：

财务比率分析

财务比率是指反映会计报表内在联系的分析指标。作为财务分析的工具，财务比率能够揭示会计报表所提供的财务数据不能直接反映的相互关系，并据此对上市公司历史的盈利能力、偿债能力、现金保障能力及其未来变动趋势作出判断。

根据会计准则与信息披露规则，不仅上市公司应当在招股说明书、定期业绩报告等公开披露文件中利用财务比率分析与讨论公司的经营与财务状况，注册会计师也应当利用财务比率对被审计上市公司会计报表进行分析性复核。

然而，由于分析者的角色与动机不同，他们所采用的分析指标不尽一致，加上对相同的财务比率往往有着不同角度或程度的理解，财务比率分析是一个可以产生新的信息的过程，有着超越会计报表的信息及决策价值。正因为这样，财务比率分析是财务分析最富创意的内容。

盈利能力指标

盈利能力

盈利是指经济利益的流入。

盈利的绝对值是利润表内列示的各项收益以及收益减去费用、税金的余额，如主营业务收入、营业成本、财务费用、营业利润以及剔除非经常性损益后的利润总额或净利润等；盈利的相对值是某一项盈利的绝对值相对于利润表内其他收益、费用、利润等，或资产负债表内资产项目，或现金流量表内流入及净流入项目的比率。及其在一个会计期间与另一个会计期间之间进行的比较，如营业成本相对于主营业务收入的比率、营业利润相对于固定资产净值的比率、营业活动产生的现金流量净额相对于净利润的比率、利润总额增长率等。

盈利能力指标就是指盈利的相对值。

在本身不考虑一个会计期间与另一个会计期间

上市公司财务分析

对比的情况下，盈利能力指标可以区分为按照交易价格衡量的盈利能力和按照资产效率衡量的盈利能力，前者诸如营业成本比率、主营业务利润率、营业利润率、销售利润率等；后者诸如总资产利润率、经常性总资产利润率、净资产收益率、经常性净资产收益率、投资收益率、固定资产净值收益率等。

主营业务收入

用于反映公司产品的市场大小，同比数反映了公司扩大市场规模的能力。

营业利润率（营业利润 / 主营业务收入）揭示公司基于产品销售价格的盈利能力；

净利润可与以前的同期数相比来衡量公司的成长性；

净利润和每股收益 [(税后利润 - 优先股股息) / 普通股股本总数] 的高低，反映了公司分配股利的能力，也是投资者最为关心的指标；

总资产回报率 [(净利润 / 总资产平均余额 ×

100%)]的高低直接反映了公司的竞争实力和发展能力,也是决定公司是否应举债经营的重要依据,它与净资产收益率(净利润/股东权益)一起分析,可以根据两者的差距来说明公司经营的风险程度;对于净资产所剩无几的公司来说,虽然它们的指标数值相对较高,但仍不能说明它们的风险程度较小。

而净资产收益率作为配股的必要条件之一,是公司调整利润的重要参考指标。

营业成本比率与主营业务利润率

上市公司业绩对比分析有两个基本角度,一是纵向的,一是横向的。

纵向分析着重于一家公司从以往到未来的业绩走向,有时也指从行业的上下游关系来研判业绩走向;横向分析着重于同一行业板块各公司之间的业绩对比。毫无疑问,这两种对比分析都是必要的,既不能局限在单个公司的窄小范围做分析,也不能只做横向对比而忽视了纵向对比的作用。最好的办法是以纵

向分析为基础开展横向分析。

原则上讲,所有指标都可以在同类上市公司之间进行对比分析。不过,有些指标在横向对比分析上的作用特别重要,例如营业成本比率。

营业成本比率

计算公式

$$\text{营业成本} / \text{主营业务收入} \times 100\%$$

应用分析

营业成本主要由原材料、生产设备折旧以及一线员工工资等构成。在同行之间,营业成本比率最具有可比性,原因是原材料消耗大体一致,生产设备及工资支出也较为一致,发生在这一指标上的差异可以说明各公司之间在资源优势、区位优势、技术优势及劳动生产率等方面的状况。

那些营业成本比率较低的同行,往往就存在某种优势,而且这些优势也造成了盈利能力上的差异。相反,那些营业成本比率较高的同行,在盈利能力不免处于劣势地位。进一步说,除了某些很特殊的行业(如

路桥板块，它的营业成本比率比别的行业低许多，但这并不一定意味着它们的盈利能力就很强）之外，大多数行业都可以采用营业成本比率进行行业之间的横向对比，用以说明哪个行业更具有盈利能力。

那些营业成本比率较低的行业，通常意味着同业竞争的程度相对较小；而那些营业成本比率较高的行业，同业竞争便相对充分些。

当然，透过一个行业平均营业成本比率的纵向变动分析，可以发现这个行业的竞争程度是否变得更激烈。例如，过去三个会计年度，零售板块的平均营业成本越来越高，这当然意味着零售类上市公司的生存环境变得越来越困难。

举例说明

有两家主营业务相同而且产品销售市场都主要在华东地区的上市公司，它们在 1999 年度营业成本比率分别为 62.27% 和 46%。那么，这两家公司哪一家业绩更有成长潜力呢？在接下来的两年中，随着国际

上市公司财务分析

能源市场的变化，它们的主营产品市场价格稳步提升，但营业成本比率较低的那家公司所获得的业绩增长明显超过那家营业成本比率较高的公司。

在一些案例中，有的上市公司营业成本比率高达 100%以上，比如说 101.4%，它意味着公司每实现 100 元的销售收入，便直接产生 1.4 元的亏损。这样的公司当然是绩差公司。

主营业务利润率

功用

能够揭示按照主营产品价格衡量的盈利能力指标。

计算公式

主营业务利润率 = 主营业务利润 / 主营业务收入 × 100%

应用分析

这一指标有时会受到来自地方保护主义倾向的干扰，具体表现在主营业务税实际负担率存在差异，容易误导投资者。

营业利润率

功用

该项指标可以揭示上市公司主营业务收入扣减各种直接和间接费用后的盈利能力。

计算公式

营业利润/主营业务收入 $\times 100\%$ 。

应用分析

一般认为,一家公司报告期业绩如果太多非经常性损益因素,那么,这家公司的下一个会计期间业绩便会有大幅滑坡的可能。

例如,某上市公司 1999 年度非经常性损益合计对利润总额的比率高达 98%,到 2000 年度尽管经常性利润有所改善,但由于失去以往那样的非经常性损益支持,利润表提供的净利润明显下降,到 2001 年度则预告亏损。目前还没有看到哪一家上市公司可以连续 3 年以上依赖非经常性损益而实现净利润增长。

既然非经常性损益这样有害,而且足以让不明真

相的投资者遭受重大损失，那么，如何识别与分析非经常性损益呢？最简单的办法似乎是看年报公布的非经常性损益数据。不过，这个最简单的办法却不一定是最好的办法，因为有些公司可能隐藏了一些非经常性损益因素。非经常性损益通常是指主营业务之外的损益项目，它们大多存在于投资收益、补贴收入、营业外收支净额项下。就此而言，营业利润较少非经常性损益因素。也正是由于这一原因，在分析一家上市公司的盈利能力时，应重点分析营业利润的增减变动情况。

如果报告期一家公司的营业利润能够保持同比与环比的增长，那么可以确认其具有一定的业绩成长性，反而，则存在这样或那样的问题。

不过，营业利润中也可能包含一些非经常性损益因素，主要有以下几种情形，一是营业成本因固定资产折旧政策或存货计价方法变更引起的增减变化；二是其他业务利润，特别是当它在前后两个会计期间增减变动幅度较大的情况下；三是不恰当地将本期发生

的广告费用记入长期待摊费用,进而使营业费用被低估;四是在管理费用中因不恰当的会计估计或会计变更而导致的增减变化,包括各项减值准备的增减变化等;五是财务费用当中因借款费用资本化、关联方资金占用费收入以及债权银行协议核减利息等因素引起的变化。

投资收益率

投资收益率是指一定会计期间因投资获得的收益相对于对外投资余额的比率。

计算公式

投资收益率 = 投资收益 / 对外投资余额 × 100%。

应用分析

其中,投资收益的表现形式为利得,数据取自利润表内的投资收益;对外投资余额是指资产负债表内短期投资、长期投资以及二者的合计数。

值得一提的是,根据不同需要,有时作为分子的投资收益可以单独取短期投资收益或长期投资收益

或股票投资收益、债券投资收益、股权投资收益、转让投资收益等；与此同时，作为分母的对外投资余额也应相应调整为短期投资余额或长期投资余额或股票投资余额、债券投资余额、股权投资余额、被转让投资的公允价值等。这些数据在会计报表主要项目注释当中提供。

不仅如此，虽然对外投资余额通常取自资产负债表期末数，但有时为更准确地揭示上市公司对外投资活动的盈利能力，特别是在报告期内投资余额发生较大变动的情况下，应当取其资产负债表期初数，或期初与期末的平均值。

一般说来，上市公司的投资收益存在一定的非经常性损益成分，主要是指短期投资收益、转让投资收益等。在这种情况下，应当注意投资收益的合理性与公允性，以及波动所带来的影响。

固定资产净值收益率

功用

对上市公司盈利能力的衡量应当采用多种形式，这样可以避免分析风险，即错误分析导致判断与决策失误。固定资产净值收益率就是这样一个可以对盈利能力作进一步分析的指标，它所考查的对象是大多数上市公司资产占用当中最核心的部分——固定资产的使用效率。

计算公式

固定资产的使用效率=主营业务利润/固定资产净值平均余额×100%。

其中，固定资产净值平均余额的计算公式为：
(固定资产净值期初数+固定资产净值期末数)/2。

应用分析

该指标在对同行业上市公司盈利能力做横向对比分析时颇具揭示意义。

比如说，有两家经营规模大致相同的以白色家电产品为主营业务的上市公司，其中一家固定资产净值收益率为30%，另一家为12%。这表明前者的盈利能力更强，没有多少固定资产减值风险，并有能力进一

步开展技术改造 ;而后者较低的固定资产净值收益率可能意味着设备的技术状况不够理想 ,不利于开展技术改造 ,甚至在销售额下降后存在固定资产减值风险。

此外 ,有时一些公司固定资产净值收益率相对较高的原因是资产不完整 ,固定资产净值占用规模过小 ,并因此对关联方交易的倚赖性较大。对这类公司应当给予警惕。

净资产收益率与经常性净资产收益率

净资产收益率

功用

净资产收益率可能是国内证券市场使用频率最高的一个财务比率 ,原因是它被视为衡量上市公司首发、增发、配股资格的主要指标之一。

计算公式

净资产收益率=净利润/股东权益合计 × 100%。

经常性净资产收益率

经常听到或看到一些上市公司管理人员表示他们的职责是为股东创造最大价值，实际上这未必正确，正确的说法应当是争取股东权益的可持续增长。非经常性损益可以起到迷惑社会公众的目的，往往是为了保牌或再融资而利用非经常性损益提升报表利润。无论是中国会计准则，还是国际会计准则，长期以来都在规范非经常性损益方面作出不懈努力。因此，重要的不是净资产收益率，而是经常性净资产收益率。

计算公式

$$\frac{\text{扣除非经常性损益后的净利润}}{\text{股东权益合计}} \times 100\%$$

应用分析

净资产收益率不是一个越高越好的概念。在过去几年中，那些在全部上市公司中净资产收益率排名最居前的公司，过后业绩发生大幅滑坡甚至亏损的不乏其例。其中的奥秘在于，决定净资产收益率的因素不

上市公司财务分析

仅有净利润和股东权益，还有负债。假如一家公司过度使用财务杠杆，虽然资产占用规模因负债而扩张，并因此获得一些收益，但这是建立在负债过度基础上的，可持续性极差。一旦市场情况发生变化，很难继续增加负债来维持正常经营，而且发生资产减值的可能性极大。

总资产收益率与经常性总资产收益率

功用

相比之下，总资产收益率要比净资产收益率以及其他指标更准确、更全面地揭示一家上市公司的盈利能力，而且不仅能够与它在同业上市公司之间进行对比分析，还可以不区分产业背景与区域背景地在所有上市公司之间进行对比。

计算公式

总资产收益率=净利润/总资产平均余额×100%。

应用分析

这里，之所以要采用资产的平均余额，即资产负

上市公司财务分析

债表内总资产期初数与期末合计的一半,而不是期末余额,目的是为了避免因期末募集资金或其他原因导致资产规模增长过快而造成的指标失真问题。

当然,在分析总资产收益率的时候,也应当引入经常性总资产收益率的概念,其计算公式为:扣除非经常性损益后的净利润/总资产平均余额 $\times 100\%$ 。

短期偿债能力指标

短期偿债能力

人们所说的偿债能力是指上市公司动用资产偿还负债的能力。

财务管理虽然以提高盈利能力为最终目标,但几乎所有成功的财务总监(CFO)都认为,对企业偿债能力加以控制,特别是注意维护适度的、富有弹性的短期偿债能力,是财务管理需更多关注的问题。同样地,对于股票投资者来讲,不能只关注上市公司的盈

利能力，而忽视对偿债能力的分析。

在一些较极端的案例中，例如当年英国的霸菱银行，虽然经常性盈利能力表现正常，但由于一位交易员隐瞒了巨额短期负债，以至于这家百年老店几乎在一夜之间因短期偿债能力出现毁灭性损害而不得不宣告倒闭。

衡量短期偿债能力的指标主要有流动比率、酸性比率、现金比率、应收帐款周转率、存货周转率以及应付帐款周转率等。

酸性比率
$$= \frac{\text{货币资金} + \text{短期投资} + \text{应收票据} + \text{应收帐款}}{\text{流动负债}}$$
与流动比率配合使用，以判断公司的流动性风险大小，如果公司的流动比率较高，但在流动资产中其他应收款、待处理财产损失及存货所占的比重较大，其短期偿债能力仍是令人担忧的，因为到期的债务是不可能用其他应收款、待处理损失和存货来偿还的。

2. 反映企业偿还债务安全性及偿债能力的指标有:

(1) 流动比率=流动资产/流动负债

该指标主要用来反映企业偿还债务的能力。一般而言,该指标应保持在2:1的水平。过高的流动比率是反映企业财务结构不尽合理的一种信息,它有可能是:

企业某些环节的管理较为薄弱,从而导致企业在应收帐款或存货等方面有较高的水平;

企业可能因经营意识较为保守而不愿扩大负债经营的规模;

股份制企业往往以发行股票、增资配股或举借长期借款、债券等方式筹得的资金后尚未充分投入营运;等等。

但就总体而言,过高的流动比率主要反映了企业的资金没有得到充分利用,而该比率过低,则说明企业偿债的安全性较弱。

上市公司财务分析

速动比率 = (流动资产 - 存货 - 预付费 - 待摊费用) / 流动负债

由于在企业流动资产中包含了一部分变现能力（流动性）很弱的存货及待摊或预付费，为进一步反映企业偿还短期债务的能力，通常，人们都用这个比率来予以测试，因此该比率又称为“酸性试验”。在通常情况下，该比率应以 1:1 为好，但在实际工作中，该比率（包括流动比率）的评价标准还须根据行业特点来判定，不能一概而论。

流动比率

会计上的破产是指资不抵债的情形。但是，不能等到发生资不抵债时再来关注上市公司的偿债能力。首先要关注是否发生流动性资不抵债。

功用

流动比率（流动资产/流动负债）用来衡量公司清偿短期负债的能力，是用来考查公司短期偿债能力

最基本的指标。流动比率高表示公司的短期偿债能力强，但过高则可能形成资金浪费，一般认为 2:1 较适当。

计算公式

流动比率=流动资产/流动负债。

应用分析

所谓流动性资不抵债，是指企业流动比率小于 1 倍的情形，也就是说企业已不能用其流动资产来偿债到期或即将到期的债务。如果债权人不能宽限债权期的话，债务人企业只能采取出售长期资产，如长期投资或固定资产等来用于偿还到期债务。这将使企业遭受更加沉重的打击。

分析表明，国内上市公司 T 类板块各年度的平均流动比率均低于 1 倍，而全部上市公司平均值为 1.5 倍至 1.7 倍之间。这就是说，T 类公司与流动性资不抵债相伴，而流动性资不抵债是导致公司亏损的重要原因。

然而，流动比率也不是越高越好。过高的流动比

率往往说明公司财务管理过分保守，缺乏必要的弹性。

酸性比率与现金比率

功用

酸性比率与现金比率在揭示公司短期偿债能力风险方面是流动比率的重要补充。

酸性比率的指标揭示意义在于公司利用下一个周转目标为现金的流动资产偿还流动负债的能力。

计算公式

酸性比率 = $(\text{货币资金} + \text{短期投资} + \text{应收票据} + \text{应收帐款}) / \text{流动负债}$ 。

应用分析

其中，没有把预付货款视为速动资产，原因是它的下一个周转目标可能是存货，而且是存货中的原材料，也可能是固定资产或长期投资，但绝不是现金，当然也不能直接用来偿债。将其他应收款也排除在外，是由于它往往与公司的主营业务没有直接联系。至于待

摊费用、待处理流动资产损失，它们根本就不会有未来现金流入。

现金比率

功用

现金比率的指标揭示意义在于公司利用货币资金偿还流动负债的能力。

计算公式

现金比率=货币资金/流动负债。

应用分析

可以给出这样一个财务分析定律：在同一行业板块，上市公司酸性比率及现金比率越高，公司越安全；反之，便越不安全。当然，酸性比率过高也不一定都是好事，比如说是由于应收帐款过高造成的，后者可能较多坏帐风险。

营运能力指标

应收帐款周转率

应收帐款周转率是指公司一定会计期间内应收帐款转为现金的平均次数。

计算公式

应收帐款周转率=主营业务收入净额/应收帐款平均余额。

其中应收帐款平均余额的计算公式为：（应收帐款期初余额+应收帐款期末余额）/2。为反映真实情况，不应采用应收帐款净额。应收帐款周转天数的计算公式为：365天/应收帐款周转率。

应用分析

应收帐款是指尚未收到现金的本期与以往各期主营业务收入，或累计赊销净额。应收帐款周转率也是一个数值较大较佳的指标，因为数值越小则表明公司的现金流量状况越差，发生坏帐损失的风险越大。

存货周转率

存货周转率是指一定会计期间存货经由销售转为营业成本的平均次数。

功用

存货周转率是用来判断公司能否实现正常生产经营的指标,是一个充分反映公司经营管理水平的指标。

计算公式

存货周转率 = 营业成本 / 存货平均占用余额

其中,存货平均占用余额的计算公式为:(存货期初数 + 存货期末数) / 2。换算成存货周转天数的计算公式为:365 天 / 存货周转率。

应用分析

通常情况下,数值越大越好,若该指标过小,表明公司发生存货跌价损失的风险较大。

上市公司财务分析

存货周转率依产业差异而有不同表现。但就同一产业而言,存货周转率是一个充分反映公司经营管理水平的指标。加快存货周转可以增强偿债能力,即减少资金占用,压缩负债规模,而且可以增强盈利能力,即降低财务费用与其他相关费用,避免跌价风险等。绩优公司不大可能是一家存货周转缓慢的公司。

值得一提的是,假如经济处于通货膨胀状况,存货增加不一定是坏事。例如,在油价大幅上涨的2000年,一些美国航空公司利用战略储备与期货交易获得更多收益,国内航空公司由于几乎没有自己的存货而全面亏损。

应付帐款周转率

应付帐款周转率是指一定会计期间以现金支付应付帐款的平均次数。

计算公式

应付帐款周转率=存货平均占用余额/应付帐款平均余额。其中,存货平均占用余额的计算公式为:

上市公司财务分析

(存货期初余额 + 存货期末余额) / 2 ; 应付帐款平均余额的计算公式为 : (应付帐款期初余额 + 应付帐款期末余额) / 2。

应用分析

该指标可以揭示公司供应方风险。虽然增加应付帐款不需支付利息,但可能意味着供应方经营陷入困境,或上游产业竞争激烈,公司将面临因原材料降价导致的同业价格竞争。克扣供应方并不有利于自己,它与公司持续增长目标相悖。

固定资产周转率

固定资产周转率是指一定会计期间固定资产净值转为收益的平均次数。

计算公式

固定资产周转率 = 主营业务收入净额 / 固定资产净值平均占用余额。

其中,固定资产净值平均占用余额的计算公式为 : (固定资产净值期初余额 + 固定资产净值期末余

额) / 2。

应用分析

一般说来，固定资产周转率越高，表示公司主营业务状况越理想，扩大再生产的能力越强。不过，对于那些资产缺乏完整性的公司来讲，过高的固定资产周转率可能连带着关联方交易风险。

总资产周转率

功用

总资产周转率是一项衡量公司总体流动性的指标。

计算公式

总资产周转率 = 主营业务收入净额 / 资产合计平均占用余额。

其中，资产合计平均占用余额的计算公式为：
(资产合计期初余额 + 资产合计期末余额) / 2。

应用分析

一般地说，流动性较强，抵御经济周期风险的能

力就越大，资产减值风险就越小。该指标可以和总资产收益率配合使用。在总资产收益率相同的情况下，总资产周转率较高者胜出。

长期偿债能力指标

长期偿债能力

长期偿债能力是着眼于一个较长的会计期间来衡量的公司用资产偿还负债的能力。

尽管利用发行股票筹集资本金可以暂时增强公司的长期偿债能力，但从长计议，如果一家公司长期偿债能力低下，就很难拥有较强的盈利能力，甚至可以导致亏损。

因此，财务分析不可忽视对长期偿债能力的分析。

衡量长期偿债能力的主要指标有股东权益比率、资本负债率、有息负债比率、固定资产周转率、总资产周转率等。

自有资产比率（ $\text{股东权益} / \text{资产总额} \times 100\%$ ）高说

上市公司财务分析

明公司经营资产中举债的比例低，即资产负债比率（负债额/资产总额×100%）低，偿债的安全性较高，反之则结果相反。但是对股东来说，该比率过高并非是好现象，它表明公司的经营者可能过于保守，因为借款利率如果低于资产报酬率，则股东可以因公司“低息举债经营”而获得更多的报酬。当然，自有资产比率过低，公司经营扩张过度，将来资金周转有可能出现困难，这对股东来说也并非是好事情。

股东权益比率

股东权益比率是指股东权益或资本占资产合计的比重，又可称为资本充足率。

计算公式

股东权益比率 = 股东权益期末数 / 资产合计期末数 × 100%。

应用分析

一般地说，股东权益比率越高，公司的偿债能力就越强，经营就越安全，赢利的可能性就越大。

股东权益比率的风险揭示意义极强。例如，2000年中期T类公司板块资本充足率平均值仅为16.57%，

上市公司财务分析

而所有上市公司平均值为 55.33%。这表明，那些亏损公司总是与较低的资本充足率相伴。如此说来，投资者有必要远离那些资本充足率低于 30%上市公司。

值得一提的是，有时一些公司不是由于股东权益比率过低而导致亏损，而是由于行业不景气导致亏损。这样的公司较容易实现扭亏。以昆明机床为例，这家公司 2000 中期的资本充足率高达 92.34%，在国内外机床市场回暖的带动下，下半年主营业务收入环比增长 91%，一举实现全年扭亏目标。

资本负债率与有息负债率

资产负债率是指负债对资产的比率。

计算公式

资产负债率=负债合计/资产合计×100%。

应用分析

资产负债率给人的感觉是增加资产可以减少负债。实际上，企业用来偿债的并不是资产，而是资本，包括经由利润而来的资本与经由股东出资而来的资

本；不是依靠增加资产来降低负债率，而是依靠增加资本来降低负债率。在资本不增加的情况下，资产的增加是通过增加负债实现的，这样一来，资产负债率不仅不会下降，反而会提高。资产负债率就它所揭示的公司偿债能力而言，是一个充满会计逻辑错误的坏指标。

那么，哪一个指标在揭示公司偿债能力方面是好指标呢？

第一个答案是资本负债率，即负债对资本的比率，其计算公式为： $\text{负债合计} / \text{股东权益合计} \times 100\%$ 。道理很简单，公司只能通过增加资本的途径来降低负债率，或者请求股东增加出资，或者创造更多的净利润。其中，后者是关键。

第二个答案是有息负债比率，即有息负债对资本的比率，其计算公式为： $(\text{短期借款} + 1 \text{ 年内到期的长期负债} + \text{长期借款} + \text{应付债券} + \text{长期应付款}) / \text{股东权益合计} \times 100\%$ 。其中的会计逻辑是，首先将负债合计一分为二，那些依照负债契约不产生利息的负债

为无息负债,那些依照负债契约产生利息的负债为有息负债;无息负债与有息负债对利润的影响是完全不同的,前者不直接减少利润,后者可以通过财务费用减少利润;因此,公司在降低负债率方面,应当重点减少有息负债,而不是无息负债,这对于利润增长或扭亏为盈具有重大意义。

有时,在揭示公司偿债能力方面,有息负债比率这一指标要比股东权益比率更富有意义。

一般地讲,一家公司股东权益比率为30%,资本负债率为200%,有息负债率为100%,是三个重要的警戒线,超过这些警戒线,意味着公司存在较大的风险。

现金保障能力指标

揭示现金流量状况的指标。按现金流量表计算的每股收益(营业活动产生的现金流量净值/总股本),表明的是公司在经营活动中实实在在收到的现金,而不是应收帐一类的数字,它反映的是公司的经营状况是否正

常。有不少上市公司将募股资金投资后,效益增长不多,却产生了大量的应收款,实在让股民寒心。

现金保障能力

关于现金流量表的分析,目前国内存在许多误区,而且在某种情况下存在发生严重失误的可能性,以至于低估或高估了上市公司的现金流量状况以及派现能力。

会计准则之所以要求企业编制现金流量表,是为了防止企业在滥用权责发生制的情况下,不恰当地确认当期利润,使利润表不能真实反映报告期企业的盈利能力。不仅如此,滥用权责发生制还可以导致资产负债表中隐藏着较多的递延损益风险。

循着这一思路,现金流量表可以告诉我们一个报告期真实的主营业务盈利能力。这是现金流量表的主要功能。有些会计著述把现金流量表及其分析搞得很复杂,以至于许多投资者一提到现金流量表就产生一种神秘感。实际上,分析现金流量表就是分析报告期

收益的现金保障能力。

衡量现金保障能力的指标主要是营业收入现金保障倍数、利润现金保障倍数、调整后利润现金保障倍数。

营业收入现金保障倍数

营业收入现金保障倍数是指一定会计期间收到现金的主营业务收入占全部主营业务收入的比重。

计算公式

营业收入现金保障倍数 = 销售商品、提供劳务收到的现金 / 主营业务收入净额 $\times 100\%$ 。

应用分析

现金流量表分析的重点是衡量营业收入现金保障倍数。一般地讲，只有报告期营业收入现金保障倍数超过 100% 才是正常的，否则便可能存在一定的现金流量风险，并进一步导致应收帐款坏帐风险、新增有息负债风险等等。

利润现金保障倍数

利润现金保障倍数是指一定会计期间现金流量表提供的经营活动产生的现金流量净额对利润表提供的净利润的比率，该指标大致反映已获得现金流入的净利润占全部净利润的比例。

计算公式

利润现金保障倍数=经营活动产生的现金流量净额/净利润×100%。

应用分析

一般说来，利润现金保障倍数较高，表示利润的可靠性较高，具有一定的派现能力；反之，利润的可靠性与派现能力都值得怀疑。

调整后利润现金保障倍数

计算公式

调整后净利润现金直接保障倍数=（营业活动产生的现金流量净额-其他与经营活动有关的现金流入

+ 其他与经营活动有关的现金流出) / 净利润 $\times 100\%$ 。

应用分析

在营业活动产生的现金流量中,不完全是经常性的。比如说,一些公司报告期与经营活动有关的现金流入、流出量许多是因为其他应收款与其他应付款产生的。后者很难说是经常性的,严格地讲,它们很有可能与经营活动无关,属于关联方非经常性占用,或者是对外长期投资。因此,在分析利润现金保障能力时,不能只满足于衡量“利润现金保障倍数”,而有必要把营业活动产生的现金流量中的其他与经营活动有关的现金流入、流出量剔除出去,计算“调整后净利润现金保障倍数”。

这样衡量的净利润现金保障能力才更富有揭示力。

其他指标

每股收益

功用

这一指标反映企业普通股每股在一年中所赚得的利润。

计算公式

每股收益 = (税后利润 - 优先股股利) ÷ 发行在外的普通股平均股额

上列公式中,根据我国目前上市公司发行股票主要为普通股以及每股面值为1元的情况,可直接以税后利润除以平均股本总额来计算,此时,这一指标即为“股本净利率”。

应用分析

每股获利额常被用来衡量企业的盈利能力和评估股票投资的风险。如果企业的每股获利额较高,则说明企业盈利能力较强,从而投资于该企业股票风险

相对也就小一些。应该指出，这一指标往往只用于在同一企业不同时期的纵向比较，以反映企业盈利能力的变动，而很少用于不同企业之间的比较，因为不同企业由于所采用的会计政策的不同会使这一指标产生较大的差异。

每股净资产

功用

该指标说明股东所持的每一份股票在企业中所具有的价值，反映了每股股票所含有的现有价值含量，即所代表的净资产价值。该指标可以用来判断股票市价的合理与否。该指标在对公司进行股本扩张和清算时显得非常重要。

计算公式

$$\text{每股净资产} = \text{资产净值} / \text{普通股总数}$$

应用分析

一般来说，该指标越高，每一股股票所代表的价值就越高，但是这应该与企业的经营业绩相区分，因

为，每股净资产比重较高可能是由于企业在股票发行时取得较高的溢价所致。

由于上述这些指标是单一的、片面的，因此，就需要你能够以综合、联系的眼光进行分析和评价，因为反映企业财务结构指标的高低往往与企业的偿债能力相矛盾。

如企业净资产比率很高，说明其偿还期债务的安全性较好，但同时就反映出其财务结构不尽合理。你的目的不同，对这些信息的评价亦会有所不同，如作为一个长期投资者，所关心的就是企业的财力结构是否健全合理；相反，如果你以债权人的身份出现，他就会非常关心该企业的债务偿还能力。最后还须说明的是，由于资产负债表仅仅反映的是企业某一方面的财务信息，因此你要对企业有一个全面的认识，还必须结合财务报告中的其它内容进行分析，以得出正确的结论。

净资产比率

功用

主要用来反映企业的资金实力和偿债安全性,它的倒数即为负债比率。

计算公式

净资产比率=股东权益总额/总资产该指标

应用分析

净资产比率的高低与企业资金实力成正比,但该比率过高,则说明企业财务结构不尽合理。该指标一般在50%左右,但对于一些特大型企业而言,该指标的参照标准应有所不同。

固定资产净值率

功用

该指标反映的是企业固定资产的新旧程度和生产能力。

计算公式

上市公司财务分析

固定资产净值率=固定资产净值/固定资产原值

应用分析

一般该指标应超过 75%为好。该指标对于工业企业生产能力的评价有着重要的意义。

资本化比率

功用

该指标主要用来反映企业需要偿还的及有息长期负债占整个长期营运资金的比重。

计算公式

资本化比率=长期负债/(长期负债+股东权益)

应用分析

该指标不宜过高，一般应在 20%以下。

市盈率

功用

这是一个被用来评价投资报酬与风险的指标，作为对每股获利额指标不足的一种弥补。

计算公式

市盈率 = 普通股每股市价 ÷ 每股获利额

应用分析

假定某企业普通股每股市价为 10 元，每股获利额为 0.40 元，则其市盈率 = $10 \div 0.40 = 25$ 它表示该种股票的市价是每股税后利润的 25 倍，其倒数（即 $1/25 = 4\%$ ）则表示投资于该种股票的投资报酬率。将市盈率和每股获利额结合运用，可对股票未来的市价作出一定的估计。

比如，企业每年利润增长 30%，如果这个估计是比较正确的话，则次年的每股获利额可达 0.52 元（即 $0.40 \times 130\%$ ），此时，即使市盈率不上升，未来的股价将为 13 元（即 0.52×25 倍），从而投资者就可据此对这种股票的买卖作出决策。

市净率

功用

用以表明公司未来清算时股东承受的风险大小。

计算公式

市净率=每股市价/每股净资产

应用分析

通常该指标以小于 2 为正常区域；

股利发放率

功用

这一指标反映企业的股利政策

计算公式

股利发放率 = 每股股利 ÷ 每股获利额

应用分析

这一指标的评估很大程度上取决于投资者是作为短期投资还是中长期投资而定。一般地，若作为短期投资，则应选择股利发放率比较高的股票；若作为中长期投资，则应选择股利发放率不是很高的股票，因为这预示着该企业正在把资金再行投入企业，从而将使其未来的利润增长具有较大的动力，并将使未来的股票价格上涨。

股利实得率

功用

这是一个反映股票投资者的现金收益率指标。

计算公式

股利实得率 = 每股股利 ÷ 每股市价

应用分析

这一指标往往为那些对股利比较感兴趣的投资者所注意，对这些人而言，股利实得率较高的股票自然具有较强的吸引力。最后，要注意将利润及利润分配表中的有关数据与资产负债表，财务状况变动表中的有关数据相对照，看看它们是否符合应有的连带关系。

如，利润及利润分配表中最后的未分配利润额是否与资产负债表中的未分配利润额相一致；年度内各项利润分配数是否与财务状况变动表中的各项利润分配数相一致；本年提取的公积金数额是否与资产负债表中的公积金增加数额相一致，如此等等。若发现

上市公司财务分析

这些数据之间无法核对，就说明报表中的许多资料都有错误甚至是失实了，这时就需要慎重决策。

财务结构

反映企业财务结构是否合理的指标有：

趋势分析

同比分析

业绩趋势分析旨在发现和确认上市公司历史业绩的趋势性，判断业已形成的趋势是否发生改变及其原因。最基本的趋势分析方法是同比分析。

开展同比分析，应首先选择一个与被分析会计期间没有季节差异的会计期间作为基期，然后对各会计期间的财务数据进行对比。

换句话说，同比分析就是将一个会计期间的财务数据与相隔一年或一年以上会计期间的财务数据进

上市公司财务分析

行对比，判断上市公司业绩的增减变动情况。

如 2001 年度与 2000 年度之间，2002 年第一季度与 2001 年第一季度之间，或 2001 年末与 2000 年末之间，所进行财务数据对比都属于同比范畴。

通常，会计报表项目的增减变动情况采用“%”来表示，如本年度主营业务收入为 1500 万元，上年度为 1000 万元，同比增长 50%；财务比率的增减变动情况采用“百分点”来表示，如本年度营业成本比率为 76.24%，上年度为 78.56%，同比下降 2.32 个百分点。

环比分析

虽然同比分析在判断公司业绩增减变动时具有消除季节性因素的优势，但也存在劣势。例如，由于年度会计报表不提供最近 6 个月或一个季度的数据，同比分析不能揭示公司距年终最近 6 个月或一个季度的业绩增减变动情况，而这段时期一旦发生业绩

上市公司财务分析

“拐点”，即较大幅度的增减变动，分析结论就可能形成误导。及时发现业绩“拐点”对投资决策极富有意义，趋势分析的重点就是发现“拐点”。

所谓环比分析，就年报而言，就是将下半年业绩数据与上半年业绩数据做比较。其中，下半年业绩数据可以用全年数减去中期数获得，将得数除以中期数，再乘以百分之百，便得出报告期环比增减变动比率或幅度。

例如，某公司 2000 年全年主营业务收入为 395364 万元，2000 年中期主营业务收入仅为 266768 万元，二者相减得出下半年主营业务收入为 128596 万元，再用 128596 万元除以 266768 万元，乘以百分之百，便得出该公司报告期主营业务收入环比大幅滑坡 51.80% 的分析结果。通过环比分析可消除年报缺陷给投资者造成的误导。

财务报表分析

由于看财务报表时关心的问题不同，人们阅读

上市公司财务分析

的重点也不同。一般说投资者在阅读报表时主要注重以下问题：

股东权益的变化及股东权益是否受到伤害？

企业的财务成果及其盈利能力怎样？

企业的财务状况及偿债能力如何？

企业的经营状况是否正常、经营能力是强还是弱？

阅读程序

阅读的过程可分为三步：

上市公司财务分析

一般性阅读财务报表

仔细阅读会计报表的各个项目

同上期数据比较，分析其变化趋势

分析这些数据变化的合理性

进行财务会计指标分析

具体如下：

在一般性阅读时先阅读审计报告，以了解注册会计师对报表的意见，尤其要注意查帐报告中注册会计师特别说明的内容部分；

随后要看明白报表编制的报告日或报告期，明确报告的口径和范围；

再就是看清楚报表编制的方法，例如是公司本部报表，还是合并报表。通过这些方面的阅读和考

上市公司财务分析

虑，对报表形式上有一个初步的了解，有时通过初步阅读就可发现一些问题。如果有问题，则应予以认真的思考。

在阅读时应该注意以下内容：一是金额较大和变动幅度较大的项目，了解其影响；二是应该结合报表附注说明分析项目结构（附注部分是财务报表的重要组成部分，它揭示的内容比各项目中数字更多、更详细）；

同上期数据比较，分析其变化趋势；

分析这些数据变化的合理性等。

进行财务指标分析。

通常用上述指标，分析公司的偿债能力、经营能力、获利能力、权益比例等。其结果要根据具体情况来确定优劣。

注意事项

阅读财务报表时应重点关注以下项目：

1. 应收帐款与其他应收款的增减关系。

上市公司财务分析

如果是对同一单位的同一笔金额由应收帐款调整到其他应收款，则表明有操纵利润的可能；

2. 应收帐款与长期投资的增减关系。

如果对一个单位的应收帐款减少而产生了对该单位的长期投资增加，且增减金额接近，则表明存在利润操纵的可能；

3. 待摊费用与待处理财产损失的数额。

如果待摊费用与待处理财产损失数额较大，有可能存在拖延费用列入损益表的问题。

4. 借款、其他应收款与财务费用的比较。

如果公司有对关联单位的大额其他应付款，同时财务费用较低，说明有利润关联单位降低财务费用的可能。

常见问题

为什么对上市公司财务分析需善用产业平均值？

不同的上市公司往往有着不同的产业背景，它

上市公司财务分析

们在一些财务指标上有着不同程度的产业差异。例如，制造业公司的短期偿债能力主要取决于应收帐款与存货周转率，而零售业公司的短期偿债能力则主要取决于存货周转率，原因是前者较多采用赊销的办法实现主营业务收入，而后的赊销比重极小；金融业公司的长期偿债能力主要取决于核心资本充足率，而非金融业公司的长期偿债能力主要取决于有息负债比率，等等。

因此，为了更深入、更全面、更准确地开展财务分析，使用各个财务指标的产业平均值是十分有益的。

例如，为了对6家金融业公司的长期偿债能力作出判断，应当计算这6家公司的核心资本充足率简单算数平均值，然后加以排名，区分优劣。由此可以避免利用财务比率分析对上市公司业绩状况作出判断时发生失误。当分析的样本公司数量较多时，计算产业平均值可以首先去掉一个最高值和一个最低值，然后再进行简单算数平均值的计算。

如何阅读资产负债表？

1. 浏览一下资产负债表主要内容，由此，你就会对企业的资产、负债及股东权益的总额及其内部各

项目的构成和增减变化有一个初步的认识。

由于企业总资产在一定程度上反映了企业的经营规模，而它的增减变化与企业负债与股东权益的变化有极大的关系，当企业股东权益的增长幅度高于资产总额的增长时，说明企业的资金实力有了相对的提高；反之则说明企业规模扩大的主要原因是来自于负债的大规模上升，进而说明企业的资金实力在相对降低、偿还债务的安全性亦在下降。

2. 对资产负债表的一些重要项目，尤其是期初与期末数据变化很大，或出现大额红字的项目进行进一步分析，如流动资产、流动负债、固定资产、有代价或有息的负债（如短期银行借款、长期银行借款、应付票据等）、应收帐款、货币资金以及股东权益中的具体项目等。

例如，企业应收帐款过多占总资产的比重过高，说明该企业资金被占用的情况较为严重，而其增长速度过快，说明该企业可能因产品的市场竞争能力较弱或受经济环境的影响，企业结算工作的质量有所降

低。此外，还应对报表附注说明中的应收帐款帐龄进行分析，应收帐款的帐龄越长，其收回的可能性就越小。

又如，企业年初及年末的负债较多，说明企业每股的利息负担较重，但如果企业在这种情况下仍然有较好的盈利水平，说明企业产品的获利能力较佳、经营能力较强，管理者经营的风险意识较强，能力较大。

再如，在企业股东权益中，如法定的资本公积金大大超过企业的股本总额，这预示着企业将有良好的股利分配政策。但在此同时，如果企业没有充足的货币资金作保证，预计该企业将会选择送配股增资的分配方案而非采用发放现金股利的分配方案。

另外，在对一些项目进行分析评价时，还要结合行业的特点进行。就房地产企业而言，如该企业拥有较多的存货，意味着企业有可能存在着较多的、正在开发的商品房基地和项目，一旦这些项目完工，将会给企业带来很高的经济效益。

3. 对一些基本财务指标进行计算，计算财务指

标的数据来源主要有以下几个方面：

直接从资产负债表中取得，如净资产比率；直接从利润及利润分配表中取得，如销售利润率；同时来源于资产负债表利润及利润分配表，如应收帐款周转率；部分来源于企业的帐簿记录，如利息支付能力。

如何分析利润及利润分配表？

根据利润及利润分配表中的数据，并结合报告中的其它有关资料，特别是资产负债表中的有关资料，投资者可以从以下几个方面进行阅读和分析：

1. 从总体上观察企业全年所取的利润大小及其组成是否合理。

通过将企业的全年利润与以前利润比较，能够评价企业利润变动情况的好坏。通过计算利润总额中各组成部分的比重，能够说明企业利润是否正常合理。

通常情况下，企业的主营业务利润应是其利润总额的最主要的组成部分，其比重应是最高的，其他业务利润、投资收益和营业外收支相对来讲比重不应很

高。如果出现不符常规的情况，那就需要多加分析研究。

2. 通过对企业毛利率的计算，能够从一个方面说明企业主营业务的盈利能力大小。

3. 可通过有关比率指标的计算，来说明企业的盈利能力和投资报酬。

为什么要重视对会计报表附注的分析？

一些投资者偏重于对会计报表的分析，而忽视了对审计报告特别是会计报表附注的分析。然而，决定财务分析的结论是否有助于投资者决策的一个很重要因素在于分析是否完整，而财务分析的完整性往往取决于对完整财务报告的关注程度。

忽视审计报告可能导致分析者对审计风险(本指南在最后一个章节予以介绍)认知不足。

例如，某上市公司 2001 年度报告被注册会计师出具了带解释说明段的无保留审计报告，提请公众对该公司巨额股权投资差额予以关注。经分析发现，该

公司本期确认巨额股权投资差额是缺乏依据的,存在向关联方转移经济利益的嫌疑,并可能对今后会计期间的利润构成重大影响,因此,该审计报告可能存在报告类型选择错误的风险。

忽视会计报表附注可能导致分析者对会计风险认知不足。

例如,某上市公司在资产负债表内确认的固定资产累计折旧年末金额比年初金额增加 2000 万元,与此同时,固定资产原值基本不变,利润表显示本期主营业务业务收入金额未明显变化,而营业成本比率比上年下降了 5 个百分点,并因此增加主营业务利润 1000 万元。但是,依据会计报表附注中的主要项目注释,该公司上年计提的折旧为 3000 万元,而且没有证据显示该公司针对固定资产的会计政策发生变更。于是,这很容易让人怀疑该公司少计提了固定资产折旧,并因此涉嫌会计报表的虚假列报或财务会计报告的虚假陈述。

显然,如果忽视会计报表附注,上述或类似会计

风险是难以识别的。

什么是会计报表的“拓扑关系”？

所谓拓扑关系，原意是指一个物体的空间结构及其连续变形。在财务分析当中，企业在前后相连的会计期间提供的会计报表内容与格式相对固定，因此可以将会计报表视为一个个物体；随着会计期间的延续，报表内各个项目、报表与报表之间的相关项目会发生静态或动态的、相互勾稽的变化。

人们在财务分析过程中所采用的各种分析比率（指标），实际上就是建立在会计报表拓扑关系之上的。分析结论在事后的可验证性，反过来证明了拓扑关系在会计报表中的存在。会计风险分析与审计风险分析，也是利用会计报表的拓扑关系进行的。

比如说，资产负债表内存在资产、负债与股东权益的拓扑关系，即资产合计减去负债合计等于股东权益合计；

利润表内的主营业务收入与资产负债表内的应

收帐款之间，以及它们与现金流量表内的销售商品、提供劳务收到的现金之间，存在拓扑关系，该等拓扑关系可以描述为：本年利润表内实现的主营业务收入金额应当等于现金流量表内销售商品、提供劳务收到的现金，减去资产负债表内年末帐龄在 1 年以上的应收帐款较年初数的减少额（分帐龄数据可以从会计报表主要项目注释当中获得），加上年末帐龄在 1 年以内的应收帐款较年初数的增加额。

更多的拓扑关系表现在上期末应收帐款大幅度增加可以导致本期计提应收帐款坏帐准备的增加，本期末短期借款在期初的大幅增长可能导致下期财务费用的增加并可能导致利润下降，因本年末应付票据和应付帐款较 6 个月前大幅增长而可能导致下一年度货币资金的短缺并因此可能增加短期借款且因此可能导致财务费用的增加，以及诸如此类的因果关系当中。

在很大程度上，财务分析就是要发现或证明这些拓扑关系，并借助这些拓扑关系验证会计报表的真实

程度,了解以往会计期间业绩或经营成果、财务状况、现金流量的变化趋势,并对下一个会计期间的业绩或经营成果、财务状况、现金流量的变化趋势以及相应的风险作出评价。也就是说,利用会计报表的拓扑关系,投资者对上市公司,不仅可以把握过去,而且可以预知未来。

上市公司出现较多的应收帐款有哪些风险？

上市公司出现较多的应收帐款可以导致以下四个方面的风险：

1. 高帐龄及坏账风险 迫使公司计提较多的坏帐准备；
2. 加大有息负债风险，并因此增加财务费用；
3. 主营业务收入风险，原因是不可想象一家公司可以长期依赖应收帐款来实现稳定的销售，大量的应收帐款将迫使公司削减销售量，导致主营业务收入出现滑坡；
4. 应收帐款过度还可以引发关联方占用风险。

因此，必须对应收帐款周转率给予高度重视。

投资者如何防范上市公司财务报表陷阱风险？

投资者在阅读会计报表时，首先应特别关注重点、大额、异动的会计科目，并对一些重要的财务比率进行分析。

其次，应强化对企业会计信息时间序列的应用研究。由于一些利润粉饰手段利用了会计应计制的特点，在较长时间内会失去效用，如提前确认收入和利润就会引起下期收入和利润降低，推迟确认费用必然引起下期费用升高。因此扩大信息观察的时间范围就能缩小利润操纵的应用空间。

第三，不可忽视会计报表附注的重要内容。会计报表本身所能反映的财务信息是有限制的，而会计报表附注是会计报表必要的补充说明。许多与财务报表陷阱有直接关联的重要内容，如会计报表各项的增减变动、或有事项和资产负债表日后事项、会计政策和会计估计及其变动、关联方关系及

其交易、重要项目的详细资料（如存货的构成、应收帐款的帐龄、长期投资的对象、借款的期限与利率等等）等等，都在会计报表附注中予以了详细披露，这些都是投资者进行分析和判断时不可忽视的重要内容。

季报、中报和年报的财务报表有何区别？

季度报告是中期报告的一种，但鉴于报告期更短的特点，其内容和格式在主要参照“公开发行股票公司信息披露的内容与格式准则第三号《中期报告的内容与格式》”的基础上，又有所简化和修改。

季度报告编制原则在于重点披露公司新发生的重大事项，不必重复已披露的信息。与上市公司的年度报告、中期报告相比，季度报告在披露的要求、内容和格式上存在着以下这些差异。

1. 季报报告期为每个会计年度的第 1 季度及第 3 季度，季报的编制及公布时间为报告期结束后 30 日内。年报的披露时限为报告期结束后的 4 个月内，

中报为报告期结束后的 2 个月内。在现行中报和年报制度的基础上，每年增加两次季报，缩短上市公司定期报告的间隔时间，能让投资者及时得到公司较全面的信息。

2. 季报的正文内容一般包括“公司简介”、“股本变动和主要股东持股情况”、“经营情况阐述与分析”、“重要事项”、“财务会计报告”和“备查文件目录”等 6 个部分，相对中报省去了“主要财务数据和指标”这一部分。年报的正文内容则比较全面，由“公司简介”、“会计数据和业务数据摘要”、“股本变动及股东情况”、“股东大会简介”、“董事会报告”、“监事会报告”、“重要事项”、“财务会计报告”、“公司的其他有关资料”及“备查文件目录”等 10 个部分组成。

3. 季报内容在中报的基础上再次精简，没有正文、摘要之分。上市公司的季报正文刊载于中国证监会指定报纸上，季报全文（正文及附录）刊载于中国证监会指定的互联网网站上。年报和中报则分正文和

上市公司财务分析

摘要两种,正文登载于中国证监会指定的国际互联网网站上,摘要刊登在至少一种由中国证监会指定的全国性报纸上。

4. 季报对于审计的要求放得较宽,财务资料无需经过审计,但中国证监会或证券交易所另有规定的除外。

5. 季报的披露期限不得延长,年报和中报则与之不同,披露期限均可延长。

表 1 上市公司各类定期报告的比较

项 目	季 度 报 告	中 期 报 告	年 度 报 告
报 告 期	每个会计年度的第 1、第 3 个季度	每个会计年度的前 6 个月	每个会计年度
编制期限	报告期结束后的 30 日内	报告期结束后的 2 个月内	报告期结束后的 4 个月内
正文内容	最精简	较简单	详尽
摘 要	无	按规定编制	按规定编制
审 计 要 求	无需审计	规定除外的可以不经审计	必须经过审计
延期披露	不可延期	可以延期 30 日	可以延期 2 个月

如何阅读季报？

由于季报的报告期较短以及注重披露公司新发生的重大事项等特点，季报的各部分内容与年报、中报相比最为精简。

1、与年报所不同的是，在“股本变动和主要股东持股情况”中，季报与中报均无需披露股票发行与上市情况，不必介绍前三年历次股票发行情况，但对于报告期内公司股份总数及结构的变动应予以说明。

2、在“经营情况阐述和分析”部分，季报只需概述报告期内公司经营情况、所涉及主要行业的重大变化、主要投资项目的实际进度与已披露计划的重大差异及原因，并简要分析报告期内经营成果和期末财务状况。季报无需披露《中期报告的内容与格式》中规定的其他有关“经营情况回顾与展望”部分所要求披露的内容，与年报的“董事会报告”相比当然要简短得多。

3、在“财务会计报告”部分，季报无需披露完

整的财务报表，只须披露简要的合并利润表与合并资产负债表，财务数据以千元或万元为单位。利润表中数据按报告期、年初至报告期期末数分别披露，上年同期数无需披露；资产负债表的数据按年初、报告期期末数分别披露。而中报和年报均要求披露完整的合并会计报表和母公司会计报表，包括资产负债表、利润表及利润分配表、现金流量表，而且规定登载于互联网网站的财务数据应精确到元。

4、在财务报表附注中，季报只需披露以下内容：与前一定期报告相比，会计政策、会计估计以及财务报表合并范围的重大变化及影响数；季度财务报告采用的会计政策（主要指对不均匀发生费用的确认、计量等）与年度财务报告的重大差异及影响数；应纳入财务报表合并范围而未予合并的子公司名称及未合并原因。季报无需披露年报和中报要求在会计报表附注中披露的其他内容，比如会计报表主要项目的注释等。

与年报、中报相同，季报也是投资者了解上市公

司基本面的重要渠道之一,投资者可对上市公司短期经营状况有一个基本的了解,并可从中发现有价值的信息。由于季报简化明了,阅读一篇完整的季报并不象年报那样需要较长的时间,因此较易为投资者所接受。但是季报并未将该报告期内所有的信息都予以披露,因为季报不重复已披露过的信息,对已在临时报告中披露过的重大事项,只需注明该报告刊载的报刊、互联网网站的名称与刊载日期。因此,投资者在阅读季报后要进行详尽、认真分析时,应结合其他定期报告和临时报告等信息。

此外,与年报相比,季报披露的要求相对宽松,财务资料不需经审计。季报编制的规范性、所提供信息的真实性不一定能得到保证,其可信度显然不如年报。对投资者来说,更要以成熟、理性的目光来对季报进行合理分析。

净资产收益率的高低说明了什么?

净资产收益率是衡量上市公司盈利能力最直接

上市公司财务分析

最有效的指标。这一指标反映了股东权益的收益水平，是一个综合性最强的财务比率。用净资产收益率评价上市公司业绩，可以直观地了解其投资价值，即企业净资产的运用带来的收益。

净资产收益率还是上市公司进行股利分配的基础，是公司股利决策的重要基础。

净资产收益率相对稳定的公司能够较好地把握自己，有可能支付比盈余不稳定的公司更高的股利；而净资产收益率不稳定的公司，低股利政策可以减少其因收益下降而造成的股利无法支付，股利急剧下降的风险，还可以将更多的盈余用作投资，以提高公司权益资本的比重，减少财务风险。

当然，在运用净资产收益率时，投资者应同时关注每股净资产及市净率这两个指标。进行财务分析时，把每股收益，每股价格与每股净资产联系起来比较则更有参考价值。

（市净率 = 每股股票市价 ÷ 每股净资产。）

什么是“扣除非经常性损益后的净利润”和“每股经营活动产生的现金流量净额”？

按照规定,非经常性损益是指公司正常经营损益之外的、一次性或偶发性损益,例如资产处置损益、临时性获得的补贴收入、新股申购冻结资金利息、合并价差摊入等。

而每股经营活动产生的现金流量净额 = 经营活动产生的现金流量净额 / 年度末普通股股份总数。

“扣除非经常性损益后的净利润”和“每股经营活动产生的现金流量净额”对投资分析有何作用？

近年来,一些公司非经常性收益比重越来越大,有拼凑利润之嫌,而“扣除非经常性损益后的净利润和每股收益”指标剔除了这些不可比因素,可以帮助投资者透过企业的会计利润来认识企业的核心竞争力,对净利润的重要构成进行判断。公司凭专业到底挣了多少钱,投资者一目了然。

过去,上市公司中靠非经常性损益撑门面的例子屡见不鲜。由于产品经营方面的市场竞争日益激烈,要完全靠正常的经营业务连续保持较好的盈利难度不小。而上市公司为了达到配股资格线所要求的业绩水平,或为了配合市场炒家炒作股票操纵股价,正常的经营利润不足,自然要想法从非经常性损益中补足了。靠这样的交易虽大量增加了公司的盈利金额,但也常常导致公司“白条利润”增加,或增利不增收(现金),同时还容易使投资者对公司的经营能力产生误解。而扣除非经常性损益后的净利润指标的披露,既不影响公司当年的盈利数,又为投资者提供了一个着眼于“投资性选股”的极好条件。

“每股经营活动产生的现金流量净额”作为每股收益的一个补充,也是一个揭示上市公司实际经营能力及资产质量的重要指标。有助投资者对每股的含金量有另一个角度的认识,选择绩优股时更加心中有数。通过这一指标,上面提到的“白条利润”、增利不增收(现金)现象都可以得到进一步的反映。

此外,这两个指标还可以帮助投资者判断哪些公司热衷于年末突击重组。近几年,一些上市公司年末大肆甩卖家当,突击重组利润,这些公司多数在上述两个指标上都会表现不佳。

财务报表典型案例分析

上市公司违反法律法规和会计准则规定,伪造财务数据,制造虚假财务信息的案例频频曝光;

上市公司在法律法规和会计准则的允许范围之内,利用一些财务手段进行利润操纵的事件更是屡见不鲜;

会计报表不能反映、或不能充分反映出上市公司的潜在财务风险和经营风险让投资者防不胜防。投资者依据存在“陷阱”的财务报表做出投资判断,不可避免地要承担投资风险。

因此,如何识别上市公司财务报表之玄机,提高投资者的警惕性和鉴别力,就显得分外必要。

本文拟从上市公司利润表中重点会计科目着

手，列举上市公司制造财务报表陷阱的惯用手段，对财务报表陷阱的识别和风险防范问题提出一些意见和建议，以期对投资者有所裨益。

常见上市公司操纵利润方法

上市公司在相关法规许可的范围内进行本年利润的调整，不违反会计政策、不犯法，对投资者而言却存在风险。

投资者在阅读财务报告时应充分利用报告中提供的各种信息，对公司进行全面的分析并对其公布的利润进行合理化调整，这样才能根据公司状况及时回避风险。

根据上市公司公布财务报表情况，常见的利润操纵手法有：

1. 利用销售调整增加本期利润。

为了突击达到一定的利润总额，如扭亏或达到净资产收益率及格线，公司会在报告日前做一笔假销售，再于报告发送日后退货，从而虚增本期利润。

2. 利用推迟费用入帐时间降低本期费用。

将费用挂在“待摊费用”科目；待摊费用多为分摊期在一年以内的各项费用，也有一些摊销期在一年以上（如固定资产修理支出等），待摊费用的发生时间是公司可以控制的，因此把应计入成本的部分挂在待摊科目下，可以直接影响利润总额。

例如某上市公司 1998 年中期报告中，将 6000 多万元广告费列入长期待摊费用，从而使其中期每股收益达 0.72 元，以维持其高位股价，利于公司高价配股。

3. 利用关联交易降低费用支出、增加收入来源。

上市公司在主营业务中制造虚增利润较为困难，但可以通过“其他业务收入”项目的调整来影响利润总额。包括以其他单位愿意承担其某项费用的方式减少公司本年期间费用，从而使本年利润增加；或向关联方出让、出租资产来增加收益；向关联方借款融资，降低财务费用。

如某上市公司对 1998 年度广告费用的处理：由

上市公司财务分析

集团公司承担商标宣传的费用,由股份公司承担产品宣传费用,解决了上述 6000 多万广告费用挂在长期待摊费用科目下的问题。但谁能说出一条广告中产品宣传部分与商标宣传部分应各占多少呢?

4. 利用会计政策变更进行利润调整。

新增的三项准备金科目指短期投资跌价准备、存货跌价准备和长期投资减值准备。对这三个项目的不同处理可以使上市公司将利润在不同年度之间进行调整。

如某上市公司在 1993 年年报中提取了巨额的存货跌价准备和坏账准备,造成公司 1998 年的巨额亏损,这样也就为其 1999 年中期报告扭亏提供了较大的方便。

5. 利用其他应收款科目减少费用的提取。

公司向关联企业收回应收帐款,同时以对该单位的短期融资方式(记入其他应收款)又把此笔金额从帐面上划转给对方,可以使应收帐周转率指标明显好转,并使本期期末应提的坏帐准备减少,降低了费用

支出。

6. 利用其他非常性收入增加利润总额。

通过地方政府的补贴收入和营业外收入（包括固定资产盘盈、资产评估增值、接受捐赠等）来增加利润总额；这种调节利润的方法有时不必真的同时有现金的流入，但却能较快的提升利润。

某上市公司的 1998 年年报显示，其利润总额 2.08 亿元，其中有 1.13 亿元是政府的财政补贴，而补贴款的一部分还是以其他应收款的形式体现的，可见“补贴”对利润的贡献之大。

上市公司操纵利润案例分析

现象一：虚增主营业务收入

案 例：利用应收帐款虚构销售收入

一些上市公司财务报表“应收帐款”居高不下，

高额应收帐款的背后到底隐藏了呢？

应收帐款是企业因销售商品、产品或提供劳务而形成的债权。

利用应收帐款粉饰利润具有易于操纵和隐蔽性强的两大特点：

1．应收帐款的变化可以直接导致公司主营业务收入的变化，从而影响最终利润；

2．应收帐款的增加是一种隐性操纵，采用这种方式不需要披露，容易隐藏，很难通过对财务报表的分析查清特定的原因。因此，应收帐款已成为上市公司对利润进行操纵的主要手段之一。

1997 年主营规模和资产收益率等指标在深沪上市的所有商业公司中均排序第一的郑百文公司，目前有效资产不足 6 亿元，亏损已突破 15 亿元，其中 1999 年一年亏损 9.8 亿元，拖欠银行债务高达 25 亿元，与两年前火爆全国的情景形成了强烈反差，企业已陷入生死两难、跌入穷途末路的境地。据郑百文公司的财务人员介绍，在郑百文的全部资

产中，一直是流动资产的比重最大，而在流动资产中，又是应收帐款的比重最大，这里面的秘密都来源于造假。

郑百文变亏为“赢”的常用招数是，让厂家以“欠商品返利款未付”形式向郑百文打欠条，少则几百万，多则上千万，然后据此以应收款的名目做成赢利入帐，把亏损变为盈利。同时，为了避免以后的债务纠纷，郑百文还必须与厂家签订另外一个补充协议，明确指出所打欠条只是“朋友帮忙”，供郑百文做帐用，不作为还款依据，不具有法律效力。

这一作假手段从郑百文 1995、1996、1997 年三年的会计报表中可见一斑：三年内应收帐款大幅增加，企业主营业务收入也出现高速增长，而应收帐款周转率却出现下滑，尤其 1997 年不正常地大幅降低。这无疑在一定程度上表明公司靠大量应收帐款撑起的高额利润有着值得怀疑的地方。

又如银广夏，近几年的赊帐比率一直居高不下

下，且增长迅速，2001 年中期为 2.55，比去年同期的 0.77 增长了 231.17%，比期初的 0.60 增长了 325%，由此看来，公司的主营业务收入在很大程度上依赖于应收帐款。而从其财务数据来看：1999 年公司应收帐款净额出现了高速增长，增幅达 84.44%，净利润也增长了 43.82%，但是经营活动现金流入出现负增长，为 -16.57%。2000 年，公司净利润出现高速增长，期末应收帐款也增长了 54.22%，达 8.96 亿元，而经营活动现金流入仅为 5.82 亿元，表明构成主营业务收入主要来源的应收帐款的回收情况值得怀疑，公司具有虚构销售的潜在嫌疑。

由以上案例，我们可以看到，对应收帐款的分析不应是孤立的，而是要结合利润表和现金流量表来进行综合分析。与应收帐款直接相关的会计科目是利润表中的主营业务收入和现金流量表中的经营活动现金流入。此外，与提取应收帐款坏帐准备有关的还有坏帐准备、管理费用等科目。

值得注意的是，会计报表附注中披露的应收帐款帐龄、坏帐可收回情况、关联方购销活动等说明都是不可忽视的重要内容。

反映应收帐款与主营业务收入关系的赊帐比率是一个重要指标，它的较大变动或比值较高，表明企业的主营业务收入主要依赖于应收帐款。而赊销收入存在很大的不确定性，它的可收回性将极大地影响公司盈利的质量。因此，这种情况下，一定程度上存在了企业利润操纵行为的可能。

（注：赊帐比率=期末应收帐款/当期主营业务收入）

接下来进一步用应收帐款周转率这一指标来衡量赊销收入的可收回性和周转速度。

应收帐款周转率高，说明企业收款速度快，偿债能力强。其不正常的大幅降低，表明企业的资金回笼和周转存在一定问题，这些问题如果没有恰当披露，就存在财务报表陷阱的可能。

案 例：利用关联购销，低买高卖

在上市公司粉饰业绩的众多方式中，关联交易是一种较常用的手法。

我国上市公司的独立性较差，上市公司的关联交易活动有泛滥的趋势。

由于关联方之间的交易可能不存在竞争性的、自由交易的条件，而且交易双方的关系常常以一种微妙的方式影响交易，关联交易往往不是建立在公平交易的基础上。因此，关联方之间通过不公平交易可以达到粉饰财务报告，欺骗报告使用者的目的。如果上市公司对关联交易信息作虚假披露、掩盖实情，则对中小股东的合法权益损害更为严重。

关联购销活动是关联方交易的一种常见方式，主要手段是上市公司从关联公司低价采购原材料，再把产品高价卖给关联公司。尤其在上市公司面临亏损摘牌的风险时，母公司常常会解囊相救，以不合理的高价大量购买上市公司的产品，并以较低的

价格向其销售原材料，以避免股票被特别处理或停牌等的处罚。

如某上市公司 2001 年中期某上市公司制药厂应收帐款高达 26.25 亿元，基本上是与其集团子公司发生的。可见上市公司的购销活动有很大一块来源于关联交易所作的帐面调整，这些关联交易已成为上市公司粉饰利润的调节器。

案 例：打销售收入确认的“时间差”

我国企业会计准则明确规定了销售收入的确认原则，但在实际情况中，上市公司常常采用提前确认收入、推迟确认费用；或不以实际收入的发生为依据，而是根据购销合同协商确认收入等手段直接操纵利润。

如某公司与另一公司合建的大厦，该大厦已经销售但尚未最终决算时，双方经协商确认了 1997 年度未分配利润 251 万元，占公司当年利润总额的 120.3 万元的 208.65%。又如某公司 1999 年报虽然

显示公司扭亏，但公司年末通过协议出售库存商品所得的收入占当年总收入的 92%。由此可见公司的经营前景不容乐观。果然，2000 年中期该公司再度出现亏损。

现象二：调整非主营性收入，虚增利润

案例：调整其他业务利润，主业亏损副业补

其他业务利润是指企业经营主营业务以外的其他业务活动所产生的利润。虽然其他业务并不属于企业的主要经营业务，但对于一些公司而言，它对公司总体利润的贡献却不可小视。

如 1997 年，某 ST 公司在经营急剧下滑的情况下，为了能够挤上增发 B 股的班车，把自己的原值不过 3500 万元的两处房屋以高达 2000 万元的年租金租给集团。1998 年，该公司其他业务利润高达 1833.56 万元，占利润总额的 40.86%，利润作假达

到了极点。

案例：调整营业外收入，堤内损失堤外补

营业外收入是指与企业生产经营活动没有直接关系的各种收入。它不是由企业经营资金耗费所产生的，不需要企业付出代价，实际上是一种纯收入，不可能也不需要与有关费用进行配比。营业外收入也常常成为利润的“调节器”。

如某上市公司 1999 年因成本费用增幅较大，营业利润出现亏损，而当年因出售飞机获得 6.7 亿元的收益，营业外收入增长 1537.66%，成为公司扭转亏损局面的关键。

采用主营业务利润除以总利润的比率来分析利润的构成因素，以检验企业获利能力与经营成果。如果比率远小于 1，则说明企业主营业务缺乏效益，这时的高额利润并不能够代表企业的真实盈利水平，相反，企业还存在用非主营性业务来包装利润的可能。

现象三：虚减成本和费用

案 例：利用存货，调整销售成本

“存货”是指企业在生产经营过程中为销售或耗用而储存的各种有形资产，是企业流动资产的一项重要内容，与利润表中的主营业务成本项目密切相关，因此该科目的变化对企业损益、资产总额、所有者权益和所得税数额都能产生一定影响。上市公司若采用不适当的方法计价或任意分摊存货成本，就可能降低销售成本，增加营业利润：

首先，存货计价的方法不同，对企业财务状况、盈亏情况会产生不同的影响。存货计价方法的变更可以产生一定的利润调整空间。

如某公司的 97 年报显示，由于发出存货的计价方法由原来的加权平均法改为先进先出法，公司的销售毛利率由 1996 年的 17.6% 上升到 1997 年的 18.9%。由于销售毛利率的变化，使得公司 1997 年

的主业利润增加了 2474 万元。

其次，有的企业采用定额成本法计算产品成本时，将产品定额成本差异在期末在产品和产成品之间分摊，本期销售产品却不分摊，以降低本期销售成本。更有甚者，故意虚列存货或隐瞒存货的短缺或毁损，从而达到虚增本期利润的目的。

案 例：调整预提费用，冲减当期成本

预提费用项目反映企业所有已经预提计入成本费用而尚未支付的各项费用。预提费用也是一项带有主观性的会计科目，不可避免存在人为的判断和估计，有时也会成为上市公司利润调节的工具。某上市公司 2000 年呈现出高速发展的态势，其各种盈利指标出现了成倍的增长，但刚上市就发出业绩大幅下降的预警，其中的“机关”何在？

据公司 2000 年报显示，非经常性损益竟然高达 0.45 亿元，占净利润 0.73 亿元的 62.8%。高额的非经常性损益主要源于公司采用 5414.26 万元

预提费用调整冲减当期成本等原因所致。如果扣除所调整的预提费用，则仅比去年增长 21.5%，主营业务利润率为 16.18%，比 1999 年的 29.58% 甚至出现了下降；每股收益则仅有 0.396 元，比 1999 年 0.514 元也出现了下降。这充分说明，公司主要靠预提费用的调整包装起来了一个“绩优新型房地产股”的形象。

案 例：费用“减肥”，利润“虚胖”

上市公司对当期费用进行调整，也可实现虚增利润的目的。在实际处理中，一些公司往往利用“待摊费用”、“递延资产”、“在建工程”等科目进行调帐。如把当期的财务费用和管理费用列为递延资产，将本该记入当期费用的利息资本化，都可以达到减少当期费用、增加资产价值、虚增利润的目的。此外，通过关联企业分摊费用、向上市公司转移利润的现象更是屡见不鲜。

如：蓝田股份 2000 年在中央电视台投放的巨

额广告费用是由“中国蓝田总公司”投放的，因为在蓝田股份的会计报表中找不到该广告费用支出，但实际上，蓝田股份的饮料产品通过集团公司遍布于全国的销售网点销售的，仅占公司全部销售量的1.9%。可见，蓝田股份利用集团公司义务分摊不合理的高额广告费用支出的方法，虚增了利润。

从蓝田股份现金流量表“支付给职工以及为职工支付的现金”栏中看出，2000年度该公司职工工资支出人均每月收入仅144.5元，2001年上半年人均收入为185元。如此低廉的收入水平，不论是对于员工30%以上为大专水平的蓝田股份职工，还是对于历年业绩如此优异的蓝田股份而言，都难以合乎情理，这里也存在利用工资调减费用、虚增利润的嫌疑。

投资者在阅读上市公司的财务报表时，应对成本费用出现大幅下降的公司予以特别关注，并进一步分析其下降原因，看究竟是企业改善经营管理等原因，还是一些会计手段的运用和操纵所致。有关

成本费用大幅下降的因素，如存货计价方法变更等都是会计报表附注中披露的必要内容，因此投资者对这部分的分析应结合会计报表附注进行。必要时，可以剔除由于会计手段运用而降低的成本费用，重新判断上市公司的真实盈利情况。

现象四：高额投资收益，源于关联交易

投资收益是企业利润的一项重要来源，该帐户本来反映公司对外投资的收益情况，现在却越来越多地与关联交易联系起来。关联方之间的资产置换、股权转让等并不直接涉及到“投资收益”帐户。

案例：资产贱买贵卖，获取投资收益

母公司将优质资产以超低价卖给上市公司，如果上市公司再把这些资产按正常价格或高价卖出，则可获得高额价差带来的投资收益。

上市公司财务分析

如：2000 年年报显示，某公司以每股 1 元的价格购买母公司持有的圣方科技 1000 万股，随后以 8 元/股的价格将这部分股份转让给了美鹰玻璃实业公司，获投资收益 7000 万元，而 2000 年利润总额仅为 1336 万元。

又如某公司以人民币 1950 万元受让第一大股东持有的亚太东方通信网络有限公司 40% 的股权，然后以 3000 万美元价格转让，获投资收益 21750 万元，占 2000 年利润总额的 80.1%。

案 例：劣质股权，高价甩卖

上市公司将不良资产和等额的债务高价剥离给母公司或母公司控制的子公司，可以达到降低上市公司财务费用、避免不良资产经营发生的亏损或损失的目的。

如 2000 年某公司将净资产分别亏损 23104 万元和 4702 万元的两家子公司以每股 7 元和每股 3 元的价格分别转让给公司的第一大股东和第二大

股东，获投资收益 5531 万元，占 2000 年利润总额的 93.2%。另一家上市公司将所持纸业公司（资不抵债）40% 股权以 4800 万元转让给公司第一大股东，获得投资收益 4800 万元，占 2000 年利润总额的 195.75%。

不难发现，这些案例无一不具有两大特点：

1. 关联交易涉及的投资收益绝对金额较高；
2. 这些投资收益占利润总额的比重很大。

这说明了什么呢？

首先，企业利润表中高额的投资收益可能来源于关联交易，在公司财务状况不佳时，这种关联交易可以起到粉饰利润指标的作用，从而使广大投资者受到蒙蔽。

其次，如果关联交易产生的投资收益占利润总额的比重很大，说明公司的盈利很大程度上依赖于关联方，这就存在了上市公司通过不等价交换来进行报表粉饰的可能性。这些高额的关联交易是构成

公司利润的主要组成部分。

投资者应当进一步根据会计报表附注所揭示的信息，特别关注关联交易发生的时间、目的及其定价策略等内容。必要时，可以运用关联交易剔除法，即：将来自关联企业的投资收益、营业或营业外收入等从公司利润总额中予以剔除，来分析上市公司自身获取利润能力的强弱，从而判断其利润来源是否稳定、未来的成长性是否可靠，以确定其财务报表的可信赖程度。

现象五：利用往来挂帐，实现利润增值

一些上市公司与其大股东在机构、人员、财务上“三分”，大股东长期挪用上市公司资金，上市公司为大股东无偿提供巨额担保等现象非常突出，其后果是上市公司形成巨额的应收款项和或有负债。为了提升当期的经营业绩，上市公司往往对无法收回的坏帐长期挂帐、对应进行确认或披露的

或有负债不予处理，从而达到使资产保值、负债减值、利润增值的目的。

案 例：隐瞒应收帐款的坏帐风险

高额的应收帐款会使企业面临很大的坏帐风险，这些坏帐风险轻则影响公司的正常运作，重则导致对上市公司的特别处理，甚至摘牌。如果没有对这些帐款的可收回情况做出恰当的披露，即使已提取必要的坏帐准备，也存在欺骗投资者的财务陷阱。

如导致某上市公司戴上 ST 帽子的 2000 年度亏损主因是天津造船厂的破产。天津造船厂所欠货款 5022 万元因破产无法归还，使该上市公司形成坏帐损失并计入管理费用，造成管理费用高达 10790.34 万元，2000 年净利润亏损 4656.67 万元。早已明知天津造船厂欠款难以收回的上市公司，却没有在 1999 年年报和 2000 年中报中做出相应披露。

案 例：大股东占用资金，其他应收款下留隐患

我国上市公司与关联企业之间资金拆借现象非常普遍，大股东占用上市公司大量资金、将上市公司作为“提款机”的现象比比皆是，这不仅严重影响上市公司正常生产经营，进而损害中小股东的合法权益；而且由于上市公司与关联公司发生的资金占用的金额、收费标准均未事先公告，投资者无法对其合理性做出恰当的判断。而“其他应收款”科目往往留下了这样的痕迹和罪证。

其他应收款是指企业发生的非购销活动产生的应收债权，原本并不是一个非常重要的会计科目，而今却被注册会计师戏称为“会计报表垃圾桶”和“利润调节器”。正常情况下，其他应收款的期末余额不应过大。然而，在许多上市公司的报表中，“其他应收款”的份量却越来越重，其期末余额常常与“应收帐款”的余额不相上下，甚至超过这些科目的余额，对此投资者必须予以格外的关注。

上市公司财务分析

比较典型的如某公司 2000 年底其他应收款高达 12.58 亿元；2001 年中期高达 11.90 亿元。高额的其他应收款主要源于大股东的欠款。迄今为止，该公司的大股东欠款高达 25.89 亿元，是国内证券市场上大股东欠上市公司款最大的一笔。

这些巨债欠款不仅使上市公司的财务状况严重恶化，而且使公司的持续经营能力受到挑战。

由此看来，大股东的巨额资金占用，已成为上市公司面临的“黑洞”问题。从风险预警的角度，应关注其他应收款大幅增加的公司，由于其他应收款占流动资产的比率越高，说明流动资金用在非正常经营活动的比例越高，则流动资金与关联方的紧密程度越高，因此进一步采用“其他应收款/流动资产”来分析上市公司与大股东间的资金占用情况。

如某上市公司 2001 年中期其他应收款高达 21 亿元，比去年同期增长 11.96 亿元，其中关联方欠款就有 12.67 亿元。究其来源，公司在 2000 年底

其他应收款已增至 23 亿元，主要为应收关联公司款项和租赁飞机的押金和保证金。其中，大股东的欠款高达 9.76 亿元，几乎占其他应收款的一半份额。高额欠款给公司带来的影响也是显而易见的：2001 年中期该公司的财务费用为 1.95 亿元，比去年同期的 1.02 亿元增长了 90.81%，增幅高居两市的上市公司榜首。说明大额的其他应收款是以公司增加有息负债为代价的，这不但恶化了公司的财务状况和资本结构，同时也带来巨额的财务费用，形成业绩的重大利空。

在目前的披露体系下，债务承担方的实际偿债能力往往缺乏直接的披露。

投资者只能通过对其他应收款来源和构成的分析，并结合会计报表附注中披露的相关信息（如大股东占用本公司股权是否受到质押、是否诉讼缠身、其他应收款是否已存在若干年等）来进行判断。

案 例：对外担保背“孽债”

我国上市公司为大股东提供担保的现象非常普遍。

对担保方而言，其实质是以自身的无形资产、企业信誉为代价，而形成或有负债的过程。一旦被担保人无法偿还或故意不偿还到期债务，该或有负债就会转化为公司的实际负债。因此，对大股东的巨额担保，不仅可能导致上市公司现金大量流失，而且可能损坏企业的资信声誉，动摇其在商业社会中赖以生存的基石。

如某 ST 上市公司，2000 年中期对外担保总额达人民币 4.7 亿元，美元 159.8 万元，远远超过了 1.5 亿元的净资产数，其中为大股东恒通集团担保的金额为 4.2 亿元，占上市公司对外担保总额的 88%。巨额担保转化成的实际负债使该公司商业信用扫地，企业资不抵债，经营无以为继，濒于破产。

我国企业会计准则明确规定了对或有事项的

会计处理方法，根据会计谨慎性原则，尤其应对或有损失进行确认或披露。但一些上市公司往往对巨额担保事项隐瞒不报或轻描淡写，一笔带过，以减少负债、虚增利润，蒙蔽广大投资者的眼光。

在我国目前的会计体系中，被担保方的信息披露机制仍然很不健全，因此投资者了解被担保方具体情况的信息渠道非常有限。除了关注会计报表附注、审计报告及媒体披露的相关信息以外，投资者要对担保金额巨大的上市公司予以特别的警惕。

那些担保金额远远超过了公司的净资产的公司，这些担保事项一旦出现问题，公司将面临很大的偿债风险，甚至可能出现资不抵债的窘迫局面。投资者应对这些巨额担保事项的会计处理方法等信息予以特别的关注和警惕。

现象六：大股东欠款

大股东巨额欠债的还款已成为很多上市公司

面临的严峻问题，除了长期不还，或宣布破产、一笔购销的普遍现象以外，还出现了一些“奇特”的还款方式。从上市公司的帐面上看起来，其后果是减少了应收款项，降低了坏帐损失，增加了固定资产或无形资产，而且又没有现金流出，财务状况似乎得到了改善。但实际情况却恰恰相反，这一表面公平交易的“面纱”下隐藏的陷阱，不仅直接威胁到上市公司的资产安全，而且严重地侵占了广大中小投资者的利益。

案 例：实物资产转让，以物抵债

欠债大股东在无力或不愿以现金偿还上市公司债务的情况下，常常采用将实物资产出售给上市公司的办法来充抵债务。这些资产的“优良”程度令人担忧，给上市公司经营带来的影响更不容乐观。

如某上市公司的大股东对公司的欠款在 1997 年和 1998 年分别高达 0.58 和 1.4 亿元以上，远远

大于它对公司的投资额。后来，大股东用它“轧管四厂”的部分流动资产来抵债。由于大股东本身就是一个效益很差的公司，它的轧管四厂对公司经营也产生了不良的影响。该上市公司接下来的几年经营状况每况愈下，每股收益从 1998 的 0.237 元、到 1999 年的 0.007 元，直至 2000 年底每股亏损 0.270 元。

案 例：无形资产转让，抵偿债务

对于自身实物资产已经无可卖的欠款股东来说，其与上市公司巨额债务的解决方案就需要另辟蹊径。

大股东将所谓由集团公司持有的商标、品牌所有权等无形资产转让给上市公司以抵偿债务，是这些“解决方案”的体现。这些无形资产的转让金额占上市公司净资产额的比重到了举足轻重的地位，其交易金额之巨、对上市公司影响之深前所未见。

上市公司与关联方之间的无形资产转让事宜，

如某上市公司，2000年11月发布董事会公告称，拟以3.2亿元受让第一大股东的“××”系列商标使用权，价款以上市公司的“应收帐款”抵冲，不足部分以现金支付。

由于这一交易往往采用偿债式支付的方式，因此并非像某些舆论评论或上市公司董事会自我解释的那样，上市公司不需支付现金而获得无形资产所有权。其实早在若干年前控股股东就以不请自取的方式使上市公司实现了动辄数亿元的巨额资金支付。而上市公司收回的用于抵债的商标专有权、品牌所有权等无形资产的预期效益难以估算，很难因此在未来经营中获得相应现金回报，而且每年还要增加上千万元的摊销成本，实际上宣告了上市公司巨额现金的净损失。

因此，这种交易的实质是欠款股东利用商标等无形资产难以进行科学、合理的价值评估特点，对上市公司现金资源进行的疯狂掠夺，这种行为无疑是对上市公司利益和其他中小股东利益的直接侵

犯。

现象七：巧用计提，亏往盈今

1999 年底，财政部和证监会要求各类股份公司对应收帐款、短期投资、长期投资、存货这四项目资产计提减值准备，同时要将计提坏帐准备的范围扩大到其他应收款。

2001 年起，上市公司的资产减值准备在原有的四项基础上新增加了委托贷款、固定资产、无形资产、在建工程四项。然而，这项旨在使会计信息更加真实、客观的政策，反倒被不少上市公司变成了利润操纵的秘密武器。由于这八项计提属于会计估计的范畴，其计提方法和比例在一定程度上由上市公司自行确定，带有很大的主观性因素，这为上市公司的利润操纵留下了一定空间。

比如：存货跌价准备是按照低于成本可变现净值的差额提取，长期投资减值准备按照低于帐面价

值可收回金额的差额提取。但是，存货和投资的可变现净值，以及坏帐准备的计提比例，都只是基于某种可能性而做出的估计，带有很大的主观因素和不确定性，单靠政策的规定是无法完全排除人为控制的因素。

在执行这项会计政策时，很多公司把损失的立足点放在以往年度，把利润增加的立足点放在当前年度：采用追溯调整法，拼命加大这些计提的追溯调整力度，在以前年度提取巨额的资产准备，以造成当年的巨额亏损，这样就为下一年度扭亏提供了较大的方便。因此，对这些公司而言，巧用计提成了它们新的利润增长手段。

如其上市公司在 1999 年度一次性提取房地产存货跌价准备 1.7 亿元，长期减值准备 1500 万元，导致帐面亏损 16970 万元。然而，正是有了这“一次亏个够”，才有了 2000 年中期的轻松扭亏。这种亏往盈今的追溯调整法，往往在利润表中突出反映为当期的“以前年度损益调整”占利润总额的很

大比重，因此投资者可以把资产负债表中的“八项计提”和利润表中的“以前年度损益调整”等帐户结合起来进行分析。

现象八：政府“扶贫”上市公司

地方政府作为本地上市公司的直接或间接所有人，为了达到以募集资金支持当地经济发展，从而增加地方税收等目的，常常在关键时刻对上市公司予以帮助和扶持，这会使上市公司的财务状况发生重要的变化。比较典型的是，当上市公司需要业绩支持以获得配股或增发资格，或者出现亏损，甚至面临“摘牌”的威胁时，地方政府常常通过财政补贴、降低税负、减免利息、给予资产价格优惠等方式，使上市公司增加当期利润、改善财务报表形象，一些公司也因此而实现了扭亏目标。

如某上市公司 1997 年获得补贴收入 1088 万元，是利润总额的 5.6 倍，里面含有已收取的增值

上市公司财务分析

税退税收入、安置特困企业费用补贴、地方所得税已退抵征、贷款银行利息核销等内容。由于靠地方政府扶持而增加的利润并不能够反映出上市公司自身真实的经营和盈利水平，而且政府扶持措施具有不确定性和非持续性，就为以后年度利润的滑坡埋下了伏笔。因此，有地方政府扶持背景的上市公司会计报表，也具有一定的财务陷阱。

投资者对这类会计报表进行分析时：

1. 观察“所得税/利润总额”比率，若该比率与企业所得税率相比小很多，则说明企业的净利润中可能有很大一部分来自于税收优惠或返还；
2. 关注利润表中的补贴收入、财政返还等因素在企业利润中所占比重；
3. 结合会计报表附注披露的信息对上述内容进行分析和判断。

关键词索引

上市公司财务分析

B		存货跌价准备计提	62
		存货周转率	175
八项计提	57, 67	D	
保留意见	137, 142		
C		待摊费用	38, 57
		递延税款	40
财务报表	16	递延资产	23, 39
财务报告	15	调整后净利润	现金保障
财务比率	151	倍数	187
财务费用	85	独立审计	131
操纵利润	226	短期偿债能力	167
长期偿债能力	179	短期偿债能力指标	167
长期偿债能力指标	179	短期借款	40
长期负债	35	短期投资	25, 37
长期借款	41	短期资产	22
长期投资	25, 26, 39	F	
长期投资减值准备计			
提	62	费用	80
长期应付款	41	分部报表	116
长期债务	47	否定意见	138
长期资产	23	负债	34
持续经营假设	10		
存货	38, 56		

上市公司财务分析

G		管理费用	85
公积金	93	H	
公允	2	合并报表范围	122
公允价值计价	6	合法	2
股本	92	核算基础	8
股东权益	36, 91	坏帐准备计提	63
股东权益比率	181	环比分析	198
股东权益增减变动表		会计	1
	113	会计报表附注	208
股利发放率	195	会计变更	119
股利实得率	196	会计标准	3
固定资产	23, 39, 69	会计标准国际化	12
固定资产减值准备		会计方法	117
提	34	会计功用	1
固定资产净值率	92	会计估计	119
固定资产净值收益率		会计估计变更	121
	162	会计基础	5
固定资产原价/累计折		会计计价	5
旧	39	会计原则	117
固定资产周转率	178	会计政策	117
关联方	125	会计政策变更	120
关联方交易	126		

上市公司财务分析

会计准则	4	利润及利润分配表	75,
或有事项	128		207
货币资金	37, 48	利润现金保障倍数	187
J		利润总额	85
季度报告	215	流动比率	169, 170
经常性净资产收益率		流动负债	35, 74
	164	流动资产	22, 44
经常性总资产收益率		留存收益	45, 98
	166	M	
净利润	85, 153	每股经营活动产生的	
净资产比率	192	现金流量净额	222
净资产收益率	164, 221	每股净资产	190
拒绝表示意见	168	每股收益	154, 189
K		Q	
扣除非经常性损益后		企业非货币性信息	145
的净利润	222	权责发生制	8
L		R	
历史成本计价基础	6	日后事项	130
利得	80		
利润	83		

上市公司财务分析

S		投资收益率	161
审计报告	132, 136	拓朴关系	210
审计风险	135	W	
审计责任	134	委托贷款减值准备计	
审计准则	4	提	64
实际发生	11	未分配利润	42, 86
实收资本	42	无保留意见	136
市净率	194	无保留意见报告	139
市盈率	193	无借债	54
收付实现制	9	无形资产	39, 70
收入	79	X	
收益	78	现金	
S		现金保障能力	185
四项计提	53, 55, 6	现金保障能力指标	184
速动比率	170	现金比率	173
酸性比率	168, 172	现金流量表	99
损失	83	Y	
T		一贯	2
同比分析	197	应付票据	40
投资收益	27, 85	应付债券	41

上市公司财务分析

应付帐款	40	预计负债	41
应付帐款周转率	177	预收收款	40
应交税金	40	预提费用	41
应收补贴款	38	Z	
应收股利	31		
应收款项	29	在建工程	39
应收票据	30, 38	主营业务利润	84
应收帐款	31, 38, 213	主营业务利润率	105,
应收帐款周转率	174		158
盈利能力	152	主营业务收入	84, 153
盈利能力指标	153	主营业务税金	84
盈余公积	42, 94	追溯调整	66
营业成本	84	资本公积	42, 93
营业成本比率	155	资本化比率	193
营业费用	84	资产负债表	17, 204
营业利润	85	资产负债率	182
营业利润率	153, 158	资产减值准备明细表	
营业收入现金保障倍			111
数	186	总资产回报率	154
营运能力指标	174	总资产收益率	166
有息负债比率	184	总资产周转率	178
预付帐款	38	资 产	21

金嘉投研社