

中国上市公司财务信息分析-方法与路径

作者: 刘志岩 发布时间: 2004-10-14 13:17:22

论文摘要

“银广夏”事件震撼了中国证券市场和会计(审计)市场,“安然”事件引发美国证券市场和会计市场的危机,上市公司虚假财务信息成为近年来妨碍资本市场发展的一个突出问题,上市公司财务信息的真实性引起证券业内人士的极大关注。

本文希望通过对上市公司财务信息分析方法与路径的探讨,勾勒出中国上市公司财务信息分析的一个完整结构和体系。论文全文除说明选题及构思的“导言”和结尾部分的“小结”外,论述部分分为五章。

第一章“上市公司财务信息的主要来源”主要讨论获取上市公司财务信息的主要渠道。文中以中国证监会的规定为线索简要介绍年报、半年报和季报的内容与格式。审计报告是我们分析上市公司财务报表前首先应该阅读的资料,因此,本文重点介绍审计报告的内容,说明非标准无保留意见的审计报告是分析上市公司财务信息的重要参考资料。本章第二节介绍会计报表附注的内容及其对分析财务信息的作用。本章最后提出,招股说明书、上市公告书及董事会临时公告是我们获取上市公司财务信息的不定期渠道。分析上市公司财务信息还需要收集其他方面的舆论报道。

第二章“分析方法”主要探讨上市公司财务信息剖析过程所使用的分析手段:比较分析法、比率分析法、趋势分析法和因素分析法。“比较分析法”一节说明比较分析法的三种形式及应用中需要注意的问题。比较分析法是最基本的分析方法,其作用在于揭示财务活动中的数量关系和存在的差距,从中发现问题。“比率分析法”一节归纳叙述了财务信息分析中常见的三类比率关系,并提出使用比率指标分析财务信息时需要注意的三个问题。“趋势分析法”可以揭示上市公司财务状况和经营状况的变化,帮助我们分析引起变化的主要原因、变动的性质,认识公司的现状,并预测该公司未来的发展前景。“因素分析法”主要用来确定几个相互联系的因素对上市公司某个经济指标的影响程度,在分析财务指标异动原因时比较常用。

第三章“分析过程”介绍实际分析中的几个主要分析过程:静态分析、趋势分析、同业比较。本章分四节:“静态分析”一节分数据分析和指标分析两部分详细介绍静态分析的具体内容:“趋势分析”说明趋势分析的两个主要步骤,通过描述分析对象、分析线索,介绍趋势分析的主要内容;“同业比较”一节在说明同业比较日的基础上,以纵横国际(上海证券交易所上市公司)为例说明同业比较的四个步骤。

静态分析是对一家上市公司一定时期或时点的财务数据和财务指标进行分析。静态分析的对象包括资产负债表、利润和利润分配表、现金流量表。通过静态分析,我们寻找上市公司会计报表存在的问题和风险,寻找研究分析一家上市公司财务信息的重点。静态分析包括对财务数据的分析和对财务指标的分析。

趋势分析是对上市公司连续几年的财务数据或财务指标进行分析,以便判断上市公司的财务状况是好转了还是恶化了,是否出现脱离正常发展轨迹的巨大变化,从而寻找分析财务报告的重点问题和重要线索。

同业比较则有助于我们了解上市公司公布的财务指标与其所处行业相比是否存在异常的差距,从而寻找山分析研究该公司财务信息的土要线索。

第四章“外部环境与企业素质分析”是从综合分析角度叙述宏观环境分析、行业发展状况分析以及企业内在素质分析在财务信息剖析中的作用。综合分析是对宏观环境和企业内在素质进行一个相对全面的分析。宏观经营环境在很大程度上影响企业的则务状况。这些经营环境应该包括国家的宏观经济状况、国家经济的发展规划、国家的产业政策、经济体制改革方案、国家的有关财经法规等等。通过这些方面的分析,了解影响企业发展的宏观环境因素。企业所处行业的发展状况对企业的经营有着十分重要的影响。分析行业的发展状况主要是分析行业的生命周期、行业的发展前景、行业的竞争状况、行业的技术发展状况、政府政策对行业的影响等方面的分析。对企业内在素质的分析主要包括对企业持续盈利能力的分析、对企业偿债能力的分析以及对企业经营策略和管理能力的分析。

第五章“案例简析”选择纵横国际作为分析对象进行了一次过程相对简单的分析。纵横国际2001年中期业绩与全年业绩之间出现巨大落差(中期每股收益0.3元,全年为-0.9993),且年度报告的审计会计师事务所临时更改,其财务信息的真实性存在诸多疑点。本章以纵横国际为案例进行分析,目的是通过一个简单的分析过程探索上市公司财务信息剖析的各种方法和手段的实际运用。

本章分为二节:第一节是“分析主要信息来源,提出分析重点”。通过对年报的分析,尤其是对审计报告、董事会报告、重要事项的阅读,确定公司的行业划分,提出分析的重点。第二节是“分析过程”。运用本文中提出的分析方法对纵横国际财务信息进行静态分析、同业比较和趋势分析。第三节“综合分析”主要是就行业发展状况和公司管理方面的问题进行分析,认为公司财务报告中业绩严重下滑是公司为了满足资产重组的需要不得不调减以往虚增利润的结果。

上市公司信息造假的形式千变万化,财务分析十分复杂。笔者理论功底有限,学习财务分析时间不长,文中不妥之处敬请老师们指正。

关键词: 上市公司 财务信息 剖析

转载务经授权并请刊出本网站名

版权所有：中国社会科学院人口与劳动经济研究所

您是第位访客