

211

西南财经大学“十五”“211工程”建设项目
现代财务经济分析研究系列

樊行健 领著

财务经济分析 国际比较研究

CAIWU JINGJI FENXI
GUOJI BIJIAO YANJIU

西南财经大学出版社

211

西南财经大学“十五”“211工程”建设项目
现代财务经济分析研究系列

樊行健 颜剩勇 孙建华 刘庆华 吴彧 著

财务经济分析 国际比较研究

CAIWU JINGJI FENXI
GUOJI BIJIAO YANJIU

西南财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务经济分析国际比较研究/樊行健等著. —成都:
西南财经大学出版社, 2006.3
ISBN 7-81088-500-6

I. 财... II. 樊... III. 会计分析—对比研究—世界 IV. F231.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 030219 号

财务经济分析国际比较研究

樊行健 等著

责任印制:杨斌
责任编辑:彭志慧
封面设计:杨红鹰

出版发行:	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址:	http://www.xcpress.net
电子邮件:	xcpress@mail.sc.cninfo.net
邮政编码:	610074
电 话:	028-87353785 87352368
印 刷:	成都东江印务有限公司
成品尺寸:	148mm×210mm
印 张:	11.5
字 数:	285 千字
版 次:	2006 年 3 月第 1 版
印 次:	2006 年 3 月第 1 次印刷
印 数:	1—3000 册
书 号:	ISBN 7-81088-500-6/F·430
定 价:	22.80 元

1. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。
2. 版权所有,翻印必究。



市场经济呼唤财务经济分析新学科（代前言）

樊行健

我国加入 WTO 后，会计工作作为经济管理工作的的重要组成部分，必将面临严峻的挑战，新形势对我们会计工作者提出了更高的要求。会计信息是国际通用的商业语言，经济越发展，会计越重要，我们应在未来的国际经贸环境中加强国内会计学界的竞争力量，使它在促进经济发展的进程中，占有更多事实上的优势，而不是处于被动的境地。入世后的新形势要求我国会计信息的确认、计量与披露必须符合国际惯例。如何在各种复杂的经济环境中，尤其是在以公有制为主体的社会主义市场经济条件下，恰当地借鉴会计国际管理惯例来深化我国会计工作的改革，是亟待研究的现实课题。会计分析（包括传统的经济活动分析和近年发展较快的财务）作为会计核算的延续，面临新的形势，其学科发展可以说是机遇与挑战并存。

我国传统的会计学科（包括经济活动分析）是新中国成立初期沿袭前苏联模式建立起来的。随着我国会计制度改革不断深化，会计核算的内容已逐步与国际惯例相协调，但经济活动分析仍基本上保持旧体系不变。前苏联解体后，俄罗斯会计也面临着从适应计划经济向适应市场经济的变革。俄罗斯会计学界一贯重视经济活动分析理论与实务的研究，近年来，他们也对其传统的内容进行了更新改造，主要成果是与会计分为财务会计与管理会计相适应，经济活动分析也划分为核算型分析与管理型分析，开

始向国际惯例靠拢。在处理会计国际化与国家特色的关系方面,俄罗斯会计教育改革的做法值得我们研究参考。前苏联高等院校的专业设置是由国家教育部统一编号定名的,有关会计方面的专业原来有“1377 会计核算和经济活动分析”专业、“1739 检查与监督”专业,后来合并为“0608 会计核算、经济活动分析与监督”专业。随后,“检查与监督”被“审计学”所取代,俄罗斯联邦政府教育部遂将会计专业正式编号定名为“0605 会计核算、经济分析与审计”,体现了会计学学科主干课程的融合。

回顾经济活动分析的形成与发展过程,可以发现它起源于财务分析。财务分析作为一门独立的分支学科,始于19世纪的美国,企业偿债能力分析和企业盈利能力分析从一开始就是财务分析的主要内容。今天,当经济活动分析的继续发展遇到困难时,我国会计学界自然地注重对财务分析的研究与应用。我认为,这不是对经济活动分析的全面否定,更不是历史的倒退,而是一种螺旋式上升,即通过在新形势下研究财务分析,以更新改造经济活动分析的传统内容,这正是否定之否定规律发生作用的辩证过程。西方会计学界有着较为完整的财务分析理论,这对我们的研究工作有着重要的借鉴意义。但它们是以成熟的资本市场环境为研究背景的,我国市场经济尚不完善,照抄照搬无济于事。更何况西方国家的财务分析也存在着体系混乱等问题,受其影响,国内出版的财务分析教材的体系也是多种多样,各自为政,很难规范。由此可见,无论是经济活动分析还是财务分析都给我们留下了很大的研究空间。

传统的经济活动分析包括生产分析、成本分析和财务分析三部分。其优点是内容全面,能对整个生产经营过程展开分析;其缺点是各部分互相孤立、彼此分离,是一种重点不突出的板块式结构。财务分析则主要对财务报表所提供的会计核算资料展开分析。其内容包括以偿债能力分析为主的财务状况分析和以盈利能



力分析为主的财务成果分析。其长处是突出了财务能力分析和现金流量分析，这是新时期企业财务管理的主要目标；其不足之处是没有与生产经营过程相联系，不能对财务指标做因素分析。我们的研究思路是将会计的国际化与国家特色相结合，在探讨新学科体系的内容框架时，应将上述二者取长补短，相互结合。一方面，以财务分析为主；另一方面，把生产分析和成本分析作为影响财务指标变动的原因来展开分析。这样，形式上保留了经济活动分析的三大部分内容，实质上是变板块式结构为逻辑式结构，突出了财务分析的主角地位。为了体现以财务分析为中心，拟将二者合并称为“财务经济分析”。它以经济核算信息为起点，以财务资金分析和财务能力分析为中心，并运用专门方法和指标体系评价生产经营过程诸要素对财务活动的影响，借以考核企业过去业绩，评估目前财务状况和预测未来发展趋势。

“财务经济分析”概念的提出是一种创新，它意味着旧的知识体系已过时时，新的理论方法体系的构建必须适应市场经济体制建立与完善的需要，特别是要适应我国入世后财务会计改革不断深化的需要。创建“财务经济分析”的理论意义在于探讨本学科内容与方法上的继承和发展的关系，促进会计核算与经营管理相结合，加速其向国际惯例靠拢。本项研究工作的应用价值体现在以下几个方面：

(1) 它是满足广大企业管理工作者加强经济管理，提高经济效益的需要。经济活动分析和财务经济分析在我国经济建设中曾经发挥过重要作用，财务经济分析作为一项管理技术能为我国现代企业提供一种更加先进的经营管理方法，以适应加入 WTO 后经营理念的转变，增强企业竞争力。财务经济分析不仅能满足企业内部管理的需要，而且也充分考虑了企业利益相关者（投资者、债权人等）的需要，随着我国理财实践在社会经济体制改革中的不断发展变化，必然要求财务经济分析的理论与方法也随之

不断发展与创新。

(2) 它是我国企业公布经营业绩和披露财务状况建立指标体系及其评价的标准。财务经济分析是进行经营绩效评价的基础。我国加入 WTO 后, 政府管理经济的方式必须从根本上适应经济全球化和完善社会主义市场经济体系的要求。我国政府近年来已先后颁布三套评价指标。但从实施情况看, 还不同程度地存在着指标设置不够完整、某些指标相对滞后、评估内容信息量偏少和缺乏针对性、适用性、连续性等诸多不足之处, 有待于我们通过开展财务经济分析, 在充分调研的基础上完善分析评价指标体系。

(3) 促进会计学学科体系改革的全面完成。经济活动分析曾经是会计专业的主干课程之一, 如何在新形势下对其进行改造与创新, 已成为会计学学科体系改革中的关键。据我们了解, 当计划经济转轨为市场经济后, 许多高等院校的会计专业因考虑该课程内容陈旧过时而一度停开此课, 加之相应的改革措施没有到位, 因此长期以来该课程出现空缺, 这是很不正常的现象。我们通过多次问卷调查得知, 无论是学历教育还是职业教育, 无论是学校师生还是实际工作者, 都将此课程列为最受欢迎的课程之一, 并迫切希望恢复开设经过改革后的该课程。实践证明, 财务经济分析不但属于会计学学科体系, 而且属于财务管理学学科体系, 乃至成为其他经济管理类专业的必修课程。由此可见, 加快财务经济分析新学科体系的构建, 将适时尽快满足高等教育教学实践的迫切需要。



目 录

第一章 财务分析概念的比较	(1)
第一节 对财务分析模式的基本认识.....	(1)
第二节 美国、前苏联财务分析的概念.....	(5)
第三节 美国、前苏联财务分析概念的比较与启示.....	(6)
第二章 财务分析目标比较	(14)
第一节 企业目标比较.....	(14)
第二节 财务目标比较.....	(21)
第三节 财务分析目标比较.....	(28)
第三章 财务分析信息基础比较	(47)
第一节 财务分析信息概述.....	(47)
第二节 国外的财务报告.....	(52)
第三节 我国的财务报告.....	(60)
第四节 各国财务报告的差异比较.....	(65)
第五节 各国财务报告差异的原因分析.....	(71)
第四章 财务分析组织与程序的比较	(77)
第一节 财务分析组织的比较.....	(77)
第二节 财务分析程序的比较.....	(82)
第三节 我国财务分析组织与程序的构建.....	(86)



第五章 财务分析基本方法和技术的比较	(92)
第一节 美、日等国及我国台湾地区财务分析的 基本方法.....	(92)
第二节 我国企业财务分析的基本方法和技术.....	(100)
第三节 中外财务分析基本方法和技术的差异比较 及原因分析.....	(111)
第四节 我国企业财务分析基本方法体系的构想.....	(113)
第六章 财务分析内容比较	(121)
第一节 美国的财务分析内容.....	(121)
第二节 日本的财务分析内容.....	(126)
第三节 其他国家(地区)的财务分析内容.....	(128)
第四节 我国的财务分析内容.....	(134)
第五节 财务分析内容的比较与启示.....	(137)
第七章 财务分析比率的比较	(142)
第一节 财务比率的主要形式.....	(142)
第二节 美国常用的财务比率.....	(147)
第三节 日本常用的财务比率.....	(150)
第四节 我国常用的财务比率.....	(152)
第五节 常用主要财务比率解读与比较.....	(155)
第八章 财务综合分析 with 评价方法比较	(171)
第一节 美、日等国企业财务综合分析 with 评价方法.....	(171)
第二节 我国企业财务综合分析 with 评价方法.....	(192)
第三节 我国企业综合评价方法存在的问题及改进 思路.....	(214)



第九章 中外财务分析的应用比较	(220)
第一节 美、日等国财务分析的应用情况.....	(220)
第二节 我国企业财务分析的应用情况.....	(229)
第三节 对我国财务分析应用的一些思考.....	(241)
第十章 财务风险分析比较	(244)
第一节 财务风险和财务风险管理.....	(244)
第二节 财务风险与财务危机分析与比较.....	(255)
第三节 各国企业财务预警研究比较.....	(264)
第十一章 俄罗斯经济活动分析述评	(289)
第一节 前苏联经济分析的形成与发展.....	(289)
第二节 俄罗斯经济活动分析现状.....	(294)
第三节 比较与启示.....	(302)
第十二章 财务经济分析展望	(311)
第一节 现金流量分析越来越重要.....	(312)
第二节 财务分析与经济分析进一步融合.....	(321)
第三节 经济责任财务分析向社会责任财务分析 拓展.....	(326)
第四节 宏观财务经济分析的发展与完善.....	(337)
参考文献	(347)
后 记	(354)



第一章 财务分析概念的比较

第一节 对财务分析模式的基本认识

分析，顾名思义，即分解而加以研析。分析，就是把一个复杂的现象或对象分解成若干组成要素，把其中每一要素都看作是整体不可分割的一个组成部分而加以研究。通过分解，便可深入到被研究对象的内部，了解其内在本质，弄清统一的整体中每一要素的作用和意义。

然而，分析与综合总是联系在一起的。只分不合，就无法找到分析对象各个组成要素之间的相互联系，无法提供关于分析对象的一个完整概念，也背离了事物普遍联系的内在规律性。辩证唯物论的出发点总是分析与综合的有机统一。恩格斯曾指出：“思维既把相互联系的要素联合为一个统一体，同样也把意识的对象分解为它们的要素。没有分析，就没有综合。”^① 只有把分析与综合统一起来，才能保证把各个方面辩证地联系起来，对分析的对象进行科学的研究。因此，从广义上讲，分析是分解与综合的辩证过程，是对分析对象各个要素进行解剖，又从总体上考察各个要素内在联系的研究过程。

企业财务经济分析，一般简称财务分析（因本书研究的财务

^① 马克思恩格斯全集，第20卷，北京：人民出版社，1971.46



经济分析涉及财务分析、财务报告分析、财务报表分析、经营分析、生产经营分析、经济分析、经济活动分析和财务经济分析等概念,但多数国家称为财务分析,故本书以财务分析为主要概念),在整个经济分析学科中属于微观分析的层次,是对企业财务活动的分析。自从出现了货币和以货币为媒介的交换以来,就广泛形成了通过计价核算,谋求较高收益的财务分析思想并产生了财务分析工作。但财务分析一开始并不是作为一项独立的工作出现的。在其产生后一段相当长的历史时期内,它都从属于其他有关管理活动。如会计管理活动、财务管理活动、企业管理活动中都包含着财务经济分析的内容。世界上不同国家的企业财务分析,在其形成一门独立或相对独立的学问,进行较系统的研究的过程中,由于财务分析社会经济环境的差异,从而形成了几类典型的财务分析模式。

模式在汉语中有比较正规的解释,将其说成是“事物的标准形式或式样”。如果将这一概念硬套到财务分析模式上来的话,恐怕很难应用。因为从严格意义上来说,任何一个国家的财务分析都有区别于他国的特征,人们很难找到绝对相同的两个国家,这样财务分析模式的说法和分类便毫无意义。但科学研究的进步,客观上往往受某种模式的支配,故要对财务分析进行研究,对模式给出新的定义是必要的。

美国学者里茨尔认为:“模式是某门学科中主要事物的基本映现,由它来确立研究的内容、应设立的问题、设问的方式以及获取答案时应遵循的原则。模式是一门学科中内涵最宽的部分,是区分不同学科的标志。该门学科中样本、理论、研究方法、研究手段及其相互关系。”^① 因此,我们可以把财务分析模式看成

^① Ahmed Belkoui. *Accounting Theory*. Harcourt Brace Jovanovich Inc, 1981. 355



是：在一定时期，在一定社会（国家、地区）条件下，按一定的财务分析特征对财务分析系统内诸要素所进行的综合与描述。

其基本特征可以归纳为：

1. 财务分析模式的客观性：财务分析模式具有主观见之于客观的特征。一种财务分析模式的形成、演进受到一定社会经济环境下多方面的制约，它不能超越特定的社会经济环境。这种作用具有客观性，反映了社会经济环境与财务分析之间相互作用的客观规律。

2. 财务分析模式的抽象性：财务分析模式是对一定财务分析实践的概括性描述，因而不同于财务分析实践本身。财务分析实践包罗万象，极其具体，而财务分析模式只是一种理论上的概括和抽象。

3. 财务分析模式的综合性：财务分析模式是对财务分析诸多特征的概括和描述。描述和分析时，既要注意各种财务分析模式的主要和基本特征，也要注意其他特征；既要反映各要素之间的联系，还要反映财务分析模式与其所处环境之间的关系。

4. 财务分析模式的动态性：财务分析模式并不是一种固定不变的模式，当社会经济环境发生变化时，财务分析模式也随之变化，但其总是以原有模式为现实起点的。

5. 财务分析模式的开放性：若把财务分析模式看成一种系统，则其是一个开放的系统，它常常会与系统外的因素发生能量交换，各种财务分析模式之间往往产生横向联系和影响，这一点极易用于构建或改造本国财务分析模式。

财务分析模式的分类，不仅是一个理论问题，同时也具有重要的现实意义。它能帮助我国对各国的财务分析理论与实践做出归纳，便于对各国财务分析的认识，特别是对各国财务分析的异同做出科学的解释，从而为构建有中国特色的财务分析体系提供巨大的帮助。



世界上，财务分析模式按社会经济环境的不同可分为西方财务分析模式（美国财务分析模式）和东方财务分析模式（前苏联财务分析模式）。

模式中，能选择作为样本的国家既要符合经济上的重要性（即“重要国家”的概念），同时又要有一定的典型性。无论采用定量或定性的分析手段，西方财务分析模式中，美国都符合这一规定性，因为在经济上，美国是当今世界经济最为发达的国家。美国是财务报表分析的诞生地，其“财务报表分析”随着美国的资本扩张，已“流向”全世界。按符合经济上重要性的要求，西方财务分析除美国的财务分析外，还应当包括英、德、法、荷兰等西方国家以及日本的财务分析。从理论上讲，逐一分析这些国家的财务分析，并比较相互之间的异同，实证分析的结论将更完善。但受资料搜集和篇幅等的限制，笔者无法对这些国家全部进行细致的研究。由于美国的财务分析是西方国家财务分析的主流和典型，故一般称美国财务分析模式为西方财务分析，并以美国财务分析为典型进行研究。

东方财务分析模式，包括前苏联、东欧各国和我国（新中国成立后至社会主义市场经济体制确立之前）等国家的财务分析，均被认为是东方财务分析模式。在上述国家中，前苏联是符合经济上重要性的国家，其他国家（或其他国家在不同时期）不同程度受到前苏联集权计划经济体制的影响，在财务分析方面基本上是照搬苏联模式。因此，选择前苏联作为其样本国家，很具有典型性。故一般称东方财务分析模式为前苏联财务分析模式，并以前苏联为典型重要国家来进行研究。



第二节 美国、前苏联财务分析的概念

一、美国模式财务分析的概念

首先从对美国财务分析的概念入手来认识财务分析的内在规定性。

美国南加州大学教授 WaterB. Neigs 等人在“Intermediate Accounting”一书中指出：“财务报表分析的本质是搜集与决策有关的各项财务信息，并加以分析与解释的一种技术。财务报表分析是选择财务信息，分析与解释各项财务信息的相关性，并评核其结果的过程。”

美国纽约市立大学教授 Lepoled A. Bernstein 在 1983 年著的“Financial Statement analysis—Theory, Application and interpretation”一书中认为：“财务报表分析是一种判断的过程，旨在评估一企业现在或过去的财务状况及经营成果，其主要目的则在于对企业未来状况及经营绩效达到最佳的预测。”

根据以上美国学者对财务报表分析概念的表述，我们可以看到：美国财务分析实际上是财务报表分析。财务报表分析是一种技术，是一门关于方法的学问；财务报表分析是一个有机的过程，它是以收集与选择资料为起点；以分析资料各组成要素个体特征及其相关性为重心；以评估企业过去财务状况、预测未来发展趋势，满足决策有用为目的的过程；财务报表分析是分析与综合的有机统一，是判断与推理的有机统一。

二、前苏联模式财务分析的概念

对前苏联财务分析内在规定性的认识，要先对前苏联经济活动分析的内在规定性加以认识。前苏联谢·巴·巴林格列茨教授



在其编著的《企业和联合公司经济活动分析》一书中认为“经济活动分析是对企业（实行完全经济核算制的任何基层生产环节，包括生产联合公司在内及联合公司）的工作进行全面研究，以便客观地评价已经达到的成果和进一步提高经济工作的效率。经济活动分析是对企业和联合公司进行计划领导和管理的工具”。在社会主义企业管理中，经济活动分析是管理过程的重要中间阶段。

在前苏联各教科书未曾对属于大一统经济活动分析之中的财务分析给出明确定义，但散见于各种论述之中。我们从这些论述中提炼出有关对财务分析的认识：财务分析是按特定用途检查、考核与评价企业资金的配置和利用情况，了解研究企业财务状况及财务计划完成程度，查明改善资金利用状况和加速资金周转及提高资金利用效益的工具及管理过程。

从上述概念中，我们可以看出：前苏联财务分析囿于经济活动分析之中；财务分析体现一个“围绕”，即围绕计划责任；财务分析是计划领导和管理的工具，是按特定用途检查，考核与评价的工具；财务分析也是对资金计划完成程度及完成质量管理的过程。

第三节 美国、前苏联财务分析 概念的比较与启示

一、相同或相似之处及其原因

其一，从定义的属概念来看，美国、前苏联财务分析均强调财务分析是管理中的一个过程，即是管理活动；同时也强调财务分析是管理工具或管理手段、方法。

形成这一相同或相似之处的原因主要是：根据逻辑，一个完



整的定义，应包含种概念和属概念两大部分，属概念反映同属事物的共性，在于确定概念事物的大框架，它回答学科归属问题。美国、前苏联财务分析研究均归属于管理学科。

美国、前苏联财务分析在各自产生以后一段相当长的历史时期内，都从属于其他有关管理活动之中。这说明财务分析思想及工作的产生与发展 and 独立或相对独立化的进程，都来自管理的内在必然要求。管理，起源于生产力发展的要求，即人们必须通过有序组合（优化配置）才能形成新的生产力，而社会化生产更强化了这一方面的要求，管理以生产力发展水平为依据。生产力发展水平必然要求在管理层次和阶段上有所体现。同时，管理又由社会生产关系的性质所决定。

就考察美国现代财务分析的产生而言，在上世纪末至本世纪初，美国进入垄断资本主义时期，社会由商品经济向更高层次的市场经济迈进，社会生产力水平极大提高，企业资本规模不断扩大，管理的更高要求被提出来了，现代管理思想就从这个时期诞生并长足发展。这时，产业资本与金融资本互动发展，企业大量举债，银行逐渐出现放贷风险，传统的管理手段、方式已不再科学，科学地对贷款企业财务报表进行分析并确认偿债能力，已成为现代管理的更高需求。作为信用管理工具及手段的财务分析就在这种管理需求下产生了，并成为一项十分重要的管理活动。

就考察前苏联现代财务分析的产生而言，前苏联进入社会主义阶段，高度集中的计划经济占统治地位，国民经济宏观控制的力量较强，生产的社会化程度较高，形成了以计划生产管理为主的一种管理模式。为了管理的需要，特别是批判并取缔商业秘密，保证核算的可靠性和公开性，对经济过程及财务状况、财务成果实行监督，前苏联批判地继承俄国资本主义企业中的分析要素，对资金平衡表为主的会计报表进行决算分析。

可见，财务分析的产生是管理的内在要求，它作为管理活动