

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 著

财务经济分析 论纲

CAIWU JINGJI FENXI
LUNGANG

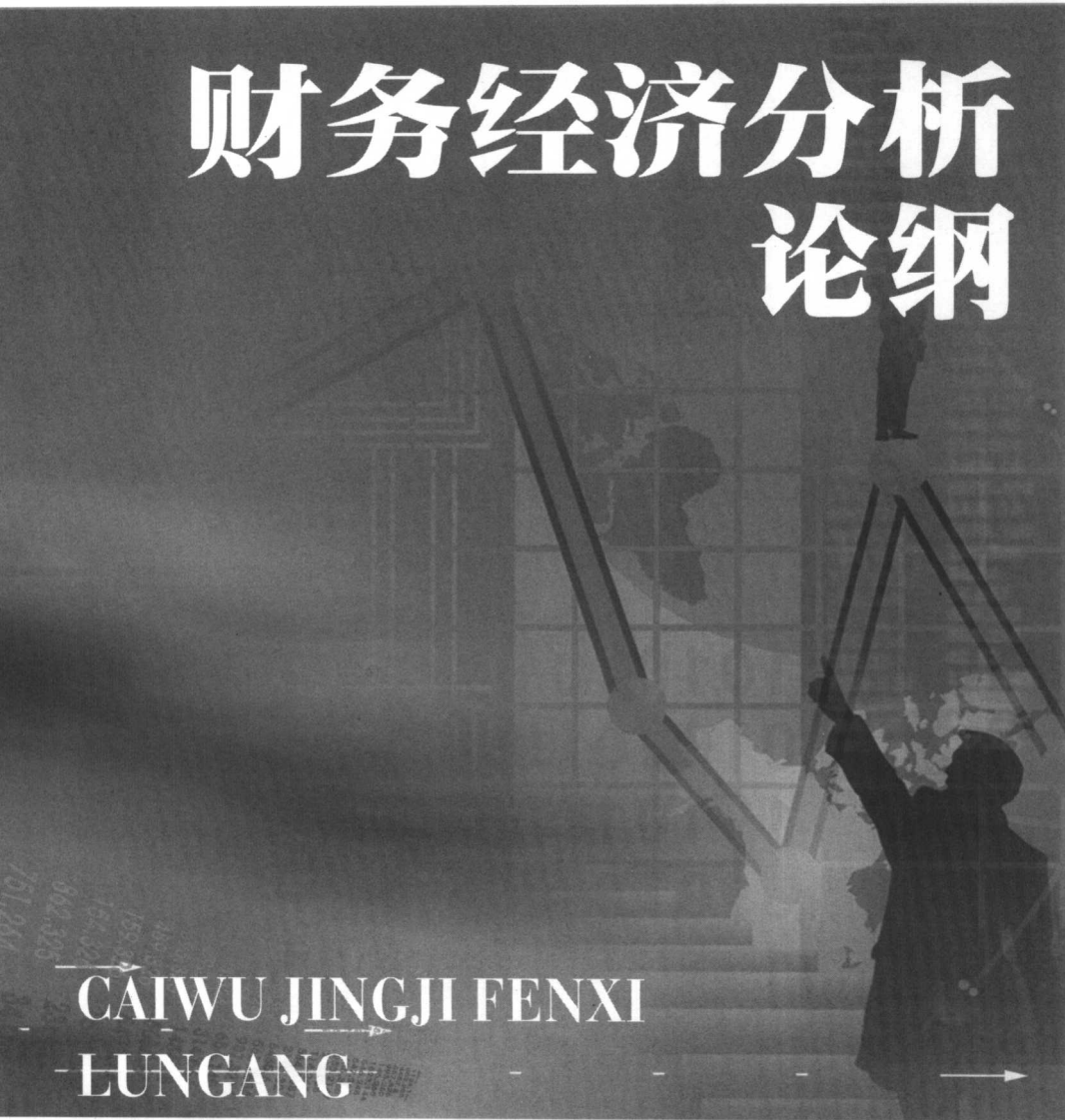
西南财经大学出版社

211

西南财经大学“十五”“211工程”建设项目

樊行健 著

财务经济分析 论纲



CAIWU JINGJI FENXI
LUNGANG

西南财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务经济分析论纲/樊行健著. —成都:西南财经大学出版社, 2006.3

ISBN 7-81088-530-8

I. 财... II. 樊... III. 会计分析 IV. F231.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 067116 号

财务经济分析论纲

樊行健 著

责任印制:杨斌

责任编辑:涂洪波

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:	郫县犀浦印刷厂
成品尺寸:	148mm×210mm
印 张:	13.375
字 数:	330 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—2000 册
书 号:	ISBN 7-81088-530-8/F·459
定 价:	26.00 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。



博士生导师樊行健教授

作者简介

樊行健，男，1944年出生，西南财经大学教授、博士生导师，原副校长，中国会计学会理事、学术委员、中国财务学年会顾问、财政部重点科研课题评审委员会委员、中国大学生篮球协会（CUBA）副主席。

近年来承担国家级、省部级科研课题10余项，公开发表学术论文百余篇，出版著作20部。曾多次担任全国教育部、财政部、中国人民银行总行）统编（规划）教材主编，多次获得学校、省部级教学科研优秀成果奖，多项成果被人大复印资料等刊物转载，有的被收入国际会议论文集。



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



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

上篇 原理篇

第一章 财务经济分析的国际协调	(4)
一、会计标准国际化是大势所趋	(4)
二、由靠拢与接轨到协调与趋同	(5)
三、会计学学科的国际协调	(6)
四、俄罗斯的会计改革	(8)
五、财务经济分析的国际协调	(13)
第二章 财务经济分析的历史沿革	(15)
一、美国财务(报表)分析的起源	(15)
二、前苏联经济活动分析的由来与发展	(17)
三、我国财务经济分析的学科建设	(22)
附录:作者关于本学科的主要研究成果	(39)
第三章 财务分析的模式比较研究	(43)
一、财务分析模式	(43)
二、财务分析概念比较	(46)
三、财务分析规范比较	(55)
四、财务分析目标比较	(61)
第四章 财务经济分析的学科地位	(75)
一、会计(财务管理)学学科体系	(75)



二、财务经济分析学的研究对象	(77)
三、财务经济分析的内容框架	(79)
四、经济活动分析和财务报表分析课程介绍	(82)
五、财务经济分析与相关学科的关系	(93)
第五章 财务经济分析的内涵特征	(96)
一、财务经济分析的信息性特征	(96)
二、财务经济分析的系统性特征	(109)
三、财务经济分析的技术性特征	(112)

中篇 实务篇

第六章 财务报表的一般分析	(127)
一、比较财务报表	(127)
二、共同比财务报表	(137)
三、会计要素分析	(146)
第七章 财务报表的重点分析	(156)
一、资产负债表结构平衡分析与项目比率分析	(156)
二、利润表利润额形成因素分析	(159)
三、现金流量表结构分析与财务比率分析	(173)
四、财务报表分析系统研究	(179)
第八章 财务内部分析与控制	(184)
一、内部管理报表设计	(184)
二、成本费用分析	(189)
三、成本费用内部会计控制	(193)



第九章 财务能力指标体系研究	(213)
一、资产流动性与短期偿债能力分析	(213)
二、资本结构与长期偿债能力分析	(219)
三、投资报酬率与盈利能力分析	(231)
四、资源运用效率与营运能力分析	(242)
五、财务预测与发展能力分析	(252)
第十章 财务能力的综合分析与评价	(258)
一、短期偿债能力和长期偿债能力的关系分析	(258)
二、盈利能力与偿债能力的关系分析	(259)
三、经营成果指标的财务经济分析	(264)
四、关于财务综合分析的述评	(268)

下篇 拓展篇

第十一章 企业社会责任财务分析	(290)
一、企业社会责任界定与企业社会责任财务分析 的内涵	(290)
二、现行企业财务分析——基于企业经济责任 的财务分析	(293)
三、完善企业财务分析——引入企业社会责任 的财务分析	(301)
四、企业社会责任财务分析的内容及体系	(305)
第十二章 分部报告及其财务分析	(308)
一、国内外关于分部报告问题的研究与规范	(308)
二、关于分部报告信息价值的实证分析情况	(311)
三、分部报告的财务分析	(314)



第十三章 风险投资分析	(320)
一、风险资本家对投资者的首重代理及其财务目标的趋同效应	(320)
二、风险企业对风险资本家的第二重代理与财务目标的趋同效应	(323)
三、风险投资理财环境的支持系统	(325)
四、风险投资及其启示	(335)
五、发展风险投资的建议	(338)
第十四章 股利政策分析	(341)
一、西方股利理论对我国上市公司股利政策的启示 ...	(341)
二、股票股利对股价、公司潜力及市场效率影响的实证研究	(349)
三、股利宣告对公司价值影响的实证分析	(359)
第十五章 金融（商业银行）财务经济分析	(368)
一、金融财务分析评述	(368)
二、商业银行经营成果分析	(374)
三、商业银行成本效益分析	(381)
四、商业银行财务状况分析	(396)
五、商业银行综合经济分析	(409)
参考文献	(415)
后记	(417)

上篇 原理篇

随着我国社会主义市场经济体制的建立与发展，特别是财政部发布《企业财务通则》和《企业会计准则》以及一系列新的财务会计制度陆续出台以来，我国高等院校的会计学学科体系改革出现了新局面。企业经济活动分析作为会计专业主干课程之一，由于其传统的理论与实务已不适应新形势的要求，存在着内容陈旧过时、分析方法单调等弊病，因此，也成为了改革中讨论的热点。有的人考虑到传统经济活动分析有多处与会计核算、统计核算的内容重复，于是，提出取消经济活动分析学科，将其内容分别反映在会计分析与统计分析中。还有的人则认为，改革开放以来，我国引进了许多西方现代经济管理学科（如管理会计等），其中经济分析方面的内容与方法确实有许多可取之处，因而可以用它们取代经济活动分析学科。我们认为上述观点是值得商榷的。由于企业经济活动是一个有机的整体，全面评价企业财务状况及其成果是企业管理，特别是会计管理工作的迫切需要，它复杂程度高、综合性强，因此，将其肢解为孤立分散的会计分析和统计分析势必破坏其研究的系统性和评价的完整性，不利于企业进行经营决策。此外，西方经营管理学科有其自身产生和发展的环境，其实际应用必须以特定的社会政治、经营背景为依托，我们的社会主义市场经济，既不同于我国原来的社会主义计划经

济，也不同于西方的资本主义市场经济。我们不应再走全盘照搬外国模式的老路（即以前照搬前苏联，现在照搬西方国家）。所谓“取消论”和“取代论”都是无所作为的观点，与我国社会主义市场经济发展的客观要求是不相适应的。

众所周知，经济活动分析在我国经济建设中曾经发挥过重要的作用，作为经济管理中的计划、核算、分析三个环节之一，经济活动分析在总结经验、挖掘潜力的基础上为提高企业经济效益做出了积极的贡献。市场经济是竞争经济，更要求企业在经济大潮中洞察秋毫，知己知彼，因此，一刻也不能离开经济分析。如果说在计划经济年代，我们的经济分析主要是为企业自身管理和国家宏观管理服务的话，那么，在市场经济年代，它还必须满足投资者、债权人和其他利益关系人的需要。在这方面，俄罗斯高等院校会计课程体系改革的做法值得我们参考。近年来，俄罗斯的一些财经院校根据市场经济的要求对会计专业课程进行了内容更新。在实现与国际惯例靠拢的同时，保留了自己的特色。

回顾经济分析的形成发展过程，它起源于财务报表分析，这对东西方国家来说是相同的。财务报表分析作为一门新兴的学科，起始于19世纪的美国，企业偿债能力和企业盈利能力从一开始就是财务分析的主要内容。1917年“十月革命”胜利后，前苏联批判地继承了俄国资本主义企业中的分析要素，开展了对以资金平衡表为主的财务报表分析。它具有内部分析与外部分析的双重特性，财务比率分析是其最具代表性的分析方法。1920年，帕·恩·胡佳科夫出版了前苏联第一本代表性著作《资金平衡表分析》。作者指出，财务报表分析是比个别经济业务的日常核算更为高级的核算阶段。20世纪30年代中期，财务报表分析与生产经营分析相结合组成了企业经济活动分析新学科，数十年来其实践经验不断丰富，其理论体系日益完善。历史往往是惊人的相似。今天，当经济活动分析继续存在和发展遇到危机时，人们很

自然地又注重对财务报表分析的研究与使用。许多高等院校在暂停开设经济活动分析课程的同时，大都以“财务报表分析”课程取而代之。我认为，这不是对“经济活动分析”的否定，更不是历史的倒退，而是种螺旋式的上升，这正是否定之否定规律发生作用的辩证唯物论过程。改革开放不等于割断历史，与国际接轨更不等于全盘西化。我们有必要在认真总结历史经验的基础上，吸收国外研究成果，通过在新形势下研究财务报表分析和经济活动的内在联系，努力创建具有中国特色的财务经济分析新学科。



第一章 财务经济分析的国际协调

一、会计标准国际化是大势所趋

会计作为国际通用的商业语言，在引导全球化过程中扮演着越来越重要的角色。人们从事对外贸易，需要通过分析客户的财务报表来评价其资产实力、财务风险和资金状况；企业到海外融资，无论是发行股票还是发行债券，都需要向投资者提供财务报告。我国传统的会计制度是建立在高度集中的计划经济体制的基础上的，外国投资者很难看懂当时的会计报表，这就阻碍了外国投资者在我国的投资。此外，国际间会计标准的差异性也影响了会计信息的可比性和有用性。即使是国与国之间进行会计报表传递，由于各国会计标准的不同，相同的会计事项和经营活动也会反映出不同的财务状况和经营业绩。在一定程度上对国际投融资活动产生了不利影响。因此，为了改善国际投融资环境，加速经济增长，会计标准国际化是当务之急。

会计标准国际化不仅是必要的，也是可能的。这在会计学界已达成共识。特别是在 IT 技术与互联网的迅速普及与应用，使会计信息超越国界，在全世界范围内传递与共享。人们通过软件开发可以将各国按照本国会计标准编制的财务报告转换成按国际会计标准编制的财务报告。

随着世界经济日益全球化，多种国际组织或区域性组织在会计标准国际化进程中发挥着越来越重要的作用。比如，世界贸易组织（WTO）、证监会国际组织、巴塞尔委员会、世界银行等都



要求各国的相应机构和企业采用国际会计标准，统一会计市场。欧盟为了加快统一金融市场的建立，尽快形成一个统一的经济实体，以便提高其竞争力和在国际舞台上的谈判能力与抗衡能力，已经率先宣布采用国际财务报告标准。欧盟各国采用国际会计标准有着明显的经济利益与政治利益，具有更高质量（透明度更高、可比性更强）的财务报告将吸引更多的资金流入欧盟各成员国。在欧盟的影响下，世界上许多国家都纷纷宣布加速会计国际化进程。总之，会计标准国际化已超过了技术层面，不是单纯的会计业务问题，各国政要都在关注会计标准国际化，显示出浓厚的政治色彩。欧盟在统一欧元后，又抓紧实行会计标准国际化，认为能提高欧元国家的经济地位，特别是能降低资金成本，增强竞争力。

二、由靠拢与接轨到协调与趋同

由于各国会计标准不可避免地存有差异性，要在全球范围内实现统一的会计标准，从一定意义上讲是一场利益之争。如果简单的按英美国家的会计标准或是国际会计标准基本接近于英美标准，那么发展中国家就需要花费大量成本去消除本国会计标准与国际会计标准之间的差异；反之，若制订国际会计标准时能较好地反映发展中国家的要求，则这些国家进行会计改革的成本与风险就会小得多。在我国也曾有过不同观点的争论，有人认为我国会计标准的制订可以直接照搬西方国家会计标准或国际会计标准，不必另起炉灶。这种观点是片面的，如果我国只是强调向美国或国际会计标准靠拢与接轨，则意味着我国企业要花费大量的学习成本和编制成本，我们的会计信息使用者或者注册会计师都要花费大量的代价。因此，我们不能直接照搬国际财务报告准则。我国会计标准国际化的进程可以理解为，在处理与国际会计惯例关系的提法上由向国际会计惯例靠拢，到与国际会计惯例接