Financial Quality Analysis: Its Management Implications

企业财务质量分析与管理透视

张新民 等◎著

中国财政经济出版社

商学前沿学术文库

企业财务质量分析与管理透视

Financial Quality Analysis: Its Management Implications

张新民　等著

中国财政经济出版社

图书在版编目（CIP）数据

企业财务质量分析与管理透视/张新民等著. —北京：中国财政经济出版社，2006.12

（商学前沿学术文库）

ISBN 7-5005-8753-8

Ⅰ.企… Ⅱ.张… Ⅲ.企业管理：财务管理-研究 Ⅳ.F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2007）第 033160 号

中国财政经济出版社 出版

URL：http://ckfz.cfeph.cn

E-mail：ckfz@cfeph.cn

（版权所有 翻印必究）

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码：100036

发行处电话：88190406 财经书店电话：64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×960 毫米 16 开 12.75 印张 197 000 字

2006 年 12 月第 1 版 2006 年 12 月北京第 1 次印刷

印数：1—2 000 定价：25.00 元

ISBN 7-5005-8753-8/F·7609

（图书出现印装问题，本社负责调换）

作者简介

张新民，北京人。管理学博士，1962年12月生。企业财务质量分析理论的创立者，国务院特殊津贴专家。现为对外经济贸易大学国际商学院院长、全国MBA教育指导委员会委员、会计学教授、博士生导师。资深英国特许公认会计师(FCCA)。

主要研究领域：企业财务分析、财务会计、企业财务质量分析等。

在《会计研究》、《管理世界》、《中国工业经济》、《南开管理评论》等专业刊物上发表学术论文近50篇，专著、教材和译著多部。其中，代表性的著作、教材如《企业财务状况质量分析理论研究》、《解读财务报表——案例分析方法》和《企业财务报表分析——教程与案例》等在学术界有广泛的影响。

曾经担任清华大学等多家国内一流大学EMBA项目的《企业财务报表分析》等课程主讲教授，是中国EMBA教育界最具实力和影响力的教师之一。

在各类论坛和媒体上发表了众多关于中国商学院建设和MBA教育的演讲、访谈和谈话，是国内具有重要影响力的商学院院长。2006年被中央电视台等媒体评为“推动商学教育进步的人”。

“商学前沿学术文库”编委会

主　编：徐子健

副主编：张新民

编委会（按姓氏笔画为序）：

马春光　叶陈钢　汤谷良　余恕莲

林汉川　张新民　张建平　范黎波

徐子健　贾怀勤

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

聚焦学科发展　提升研究能力

（总序）

最近几年，中国大学之道与中国大学改革是高等教育界和社会舆论的热点话题，大学战略的意义被迅速抬高。什么是大学战略？这是一个富有挑战性的问题。乔治·凯勒（Keller，1983）在其著名的 *Academic Strategy* 一书中首先批判了一些不尽完整或准确的观点，提出大学战略的“十不准则”：大学的战略规划不是一个详细的蓝图，不是一系列的陈词滥调，不是校长或理事会的个人观点，不是校内各个系所的集合，不是计划者制定战略决策，不是一些重要数据的替代物，不是一种向市场状况或趋势屈服的形式，不是每年分开来制定，不是一种消除风险的方式，不是一种加强未来不确定性的尝试。

其实凯勒先生并没有明确界定大学战略的内涵和实践原则，他所描述的是“大学战略的制定与实践需要反复尝试、需要历史积淀、需要团队承诺”。同时，他还特别指出，一所大学的资源即便再丰富，也总是无法满足所有目标的需要，因此大学必须在考虑内部因素及外部影响的基础上，根据自身的能力确定自己的优先目标。

什么是优先指标？其实，大学最先的功能是知识传承，培养专门人才。到了19世纪末，大学发展知识和科学研究的功能开始受到关注。二战以后，大学社会服务功能被社会广泛期待与认可。

实践表明，优秀大学的优先指标（或至少是与人才培养同等重要的指标）是科学研究，即所谓的“研究型大学”。从美国对研究型大学分类标准的不断变化中可以看出，研究型大学是一个发展的概念。一般认为，研究型大学是以创新性知识的生产、传播和应用为中心，以产出高水平的研

究成果和培养高层次精英人才为目标，在社会发展、经济建设、科技进步和文化繁荣中发挥重要作用的大学。

研究型大学的发展，有几个问题需要反复论证和求解。

第一，大学的科学研究需要科学规划，需要持续平衡基础研究与应用研究的关系。基础研究与应用研究很难说谁比谁更重要，这是一个连续体的不同步骤。基础研究是应用导向研究的基础，两者是互动的关系，谷歌（Google）的成功就是最好的例子。当应用研究发展到一定阶段时，更需要强化基础研究，否则应用研究便失去了更高的起点。

第二，关于科学研究的评价机制问题，最好的方式是同行评价，由同行来认定他们是否在行业内做出了贡献，贡献有多大，而不是由位高者决定。同时索引次数、转载和收录也是一个主要指标。如果你发表的文章能够被广泛收录或转载引用，这说明你的研究得到了同行的重视，并且成为同行研究的主要参考；反之，你的研究成果有可能只能让你自我陶醉和自我欣赏。

第三，大学的科学研究现在面临的一个最大挑战是如何吸引顶尖人才。其实，这也是全球性的问题，顶级的学者，向来都缺少，即使全球最好的高校，最缺乏的仍然是优秀的教师资源。如何引进和使用人才？蔡元培先生早年提倡的“兼容并包，思想自由”非常具有历史和现实意义，这种理念为他的教师聘任制改革奠定了思想基础。据此，他采用“几不论”的原则，包括：（1）不论派别；（2）不论年龄；（3）不论学历；（4）不论政见。需要指出的是，蔡元培先生提倡的“兼容并包”隐含的第一层含义是：在学术上，得有许多你瞧不上的、你反感的、你绝不赞同的元素存在，这样才符合逻辑。如果触目所及，全让你心旷神怡，飘飘欲仙，那必然是一个以你的单一喜好为标准的小圈子。第二层含义是：学术路线并不是无原则的折衷主义，需要坚持传承与创新，不能因循守旧。

第四，大学需要积极建设一种严肃、严谨、一丝不苟的学术氛围。现在许多大学存在一个致命的缺陷，即学术不严肃气息。科学研究不仅是“令事情发生”，还需要“探究事情发生的逻辑和效应”。因此不仅需要知道什么事情在发生、需要看事情发生的过程，而且还需要探究事情发生的原因，考证事情发生的结果。科学研究是复杂而艰苦的创造性劳动，需要锲而不舍，需要忍耐寂寞，需要一种韧性。要获得持续的创造力和学术发展的原动力，必须战胜自己的悲情心理，必须战胜自己的私欲，必须战胜

个人主义，必须战胜自以为是的聪明。

前不久，国家颁布了哲学社会科学研究“十一五”（2006～2010）规划，召开了全国高校哲学社会科学科研工作会议，提出了“立足创新，大力提高哲学社会科学研究质量”的主题。随着知识经济社会的发展，国家创新战略的推进，如何适应我国建设小康社会，适应世界经济、政治、文化格局的新形势，拓展国际视野，强化创新理念，树立精品意识，着力提升高校人文社会科学的水平与质量，为我国的现代化建设提供更强有力的智力支持、人才保障和精神动力，已成为我国高校的一项重要历史使命。

大学作为国家的“思想库”，肩负着发展人文社会科学的历史重任，而大学的商学院肩负着推进经济与管理学科发展的重任。因此，商学院的教师应该有强烈的社会责任感，“铁肩担道义”，走出象牙塔，更多地关注社会现实，直面我国经济改革与发展中存在的重大理论与实践问题，立足国家目标确定研究方向，深入社会，深入实践，以忧患意识开展调查与研究工作，以强烈的社会责任感向社会推广、宣介研究成果，摒弃仅为个人名利而研究的意识，着力推出改革开放、社会主义市场经济及现代化建设实践需要的理论成果。

“精品”是一个国家人文社会科学繁荣的重要表征之一，是促进国家经济建设、社会发展的根本动力。高校经济与管理研究人员应坚持科学发展观，严谨学风，以研究质量为核心，坚守精品意识；挖掘新材料，推出新理论、新观点、新方法，创建具有中国特色社会科学理论体系，为我国的经济发展、人类的社会进步和文明发展贡献新知。

自然学科发展的融合趋势以及学科研究对象的复杂性要求人文社会科学研究方法的多元化。目前，国际上人文社会科学的各主要学科，尤其是管理学和经济学等，越来越多地采用自然科学方法，特别是采用数学、统计、实验、模拟与模型方法等，从而促进了人文社会科学学科建设的科学化，提高了人文社会科学研究成果的可证明性、可检验性、成果的可应用性与决策支持性。当代人类与社会现象和社会活动日益复杂，也要求人文社会科学研究方法更注重综合，更注重应用，更注重定性与定量的结合，采取实证考察、多参数信息处理、变量间的复杂选择和优化组合，以进行较为全面的论证和系统分析，最终制订出科学可行的实施方案。

但是，我们必须认识到，与自然科学台阶式的发展特点、研究过程的可重复性、成果价值易评估的特点相比，人文社会科学具有历史性、研究

过程不可重复性、成果价值难以量化等特点，因此，在人文社会科学研究中，我们不能机械地移植自然科学研究方法，简单地套用自然科学研究的思路，应妥善处理定量化的实证性研究与非量化的解释性研究之间的关系，在两者之间保持一定的张力；在引进、移植、借用方法时，应特别注意每种研究方法的适用范围与条件，不应无限制放大其功能，同时，应根据本土的特点，努力将其具体化、特殊化。

对外经济贸易大学国际商学院“商学前沿学术文库”的出版此次是第四批。前面三批主要涉及的领域包括跨国经营、财务报表分析、跨文化管理、国际营销、资本运营、拍卖理论与实务、国际合资等。第四批专著主要集中在组织理论、客户关系营销、企业绩效评价、消费者满意度、资本结构、品牌管理、消费者权益保护、会计国际化、VBM 财务管理理论等领域。每一个领域的研究都较为系统，具有一定的前沿性和前瞻性。

我们将继续坚持和主张严肃的科学研究精神，争取在相关领域研究取得更大的进展。我们希望这些研究成果能够为学术界提供一定的理论支持和借鉴，还希望与国内外学术界建立密切的学术联系和合作关系，共同推动学术研究的进步与发展。

徐子健

2006 年 12 月

前　言

随着我国社会主义市场经济体制的建立以及企业改革的不断深入，通过会计信息透视企业管理的需求越来越多。从发展趋势来看，会计必须与企业其他管理活动之间相互融合才能真正发挥作用这一观点已越来越深入人心，信息使用者正越来越关注企业的管理质量对企业财务质量的影响。

但从现有的国内外关于企业财务分析与会计分析的研究情况来看，会计分析主要集中在对企业会计政策选择分析、会计要素确认与计量恰当性以及会计信息披露质量分析等方面；而财务分析则主要关注财务比率分析、主要报表项目的变动及其财务后果分析。一般认为，上述分析方法已经较为成熟。但是，恰恰是这种表面上“较为成熟”的现有财务分析与会计分析方法，由于缺乏理论上的进一步创新，难以对企业财务质量（资产质量、资本结构质量、利润质量、现金流量质量等）进行分析。更为严重的后果是，上述财务分析与会计分析方法，由于主要以会计和财务的视角来进行分析，使得分析过程与结果很难与企业管理结合起来，更谈不上通过财务分析来透视企业的管理状况。

此外，我们在教学与科研过程中发现，囿于传统的分析方法，在高校从事财务管理与会计学教学与科研活动的教师中，约有2/3的教师不能根据企业的财务信息对企业进行诊断、提出管理建议；而在企业实际从事财务管理与会计工作的人员，则约有80%以上不能根据企业的财务信息对企业进行分析、提出管理建议，财务信息的利用率十分低下。

本书作者之一张新民于2000年在国内财务分析界提出了“企业财务质量分析理论”。在近年的教学、科研与实践工作中，我们又深化了对该理论的研究，使之日臻完善。在本书的写作过程中，我们强烈地认识到，无论从哪一个利益相关者的立场出发，对企业财务质量的分析，其重要目的之一就是要透过企业财务质量来分析企业管理的质量。

本书的理论基石在于企业财务质量分析理论。企业的财务质量，是指企业财务状况（局部或整体）满足企业发展战略和经营目标需求的质量，具体表现为资产质量、资本结构质量、利润质量、现金流量质量等方面。资产质量是指资产在特定的经济组织中，满足该组织对其未来预期效用的质量，包括资产的变现质量、增值质量、被企业在未来进一步利用的质量以及与其他资产组合增值的质量；资本结构质量是指企业在现有资本结构下良性发展的质量；利润质量则主要涉及企业利润的形成过程、利润结构以及利润结果的质量等方面；现金流量质量是指企业的现金流量能够按照企业的预期目标进行良性运转的质量。企业财务质量，是企业管理的必然结果，是企业管理质量的具体表现。企业管理的质量尽管有多方面的表现，但是，其主要表现是财务质量。因此，企业的财务质量与管理质量之间有着内在的规律性联系。

本书内容的重点在于揭示企业财务质量与企业管理质量之间的内在规律。

本书的创新之处在于将企业财务质量分析与企业管理透视有机地结合起来，探索出通过财务分析来透视企业管理状况的方法体系。从企业财务质量着眼，以利润质量、资产质量、资本结构质量、现金流量质量为四个维度折射出企业经营管理的质量及战略特征；通过对企业财务质量的透视，我们总结了企业的四种盈利模式，给出了盈利模式变更的动因分析；提出了基于经营活动与投资活动的两种核心竞争力；归纳了企业处于产品生命周期与经验曲线不同阶段的财务质量特征；探寻到了企业在产品市场上的竞争优势的本源——企业资本结构及基于资本结构的人力资源配置，得出了企业长期发展根本性的竞争不在于行业或产品，而在于资本结构以及与资本结构对应的人力资源配置的结论。进而提醒信息使用者充分关注企业的资本结构及与资本结构对应的人力资源配置的效率与稳定性。

本书共分为六章。全书融入了企业财务质量分析理论的最新研究成果。为方便读者使用，按照财务报表基本结构的顺序展开分析：第一章为企业财务质量分析与管理透视概述；第二章为资产质量分析与企业管理透视；第三章为资本结构质量与企业发展战略透视；第四章为利润质量分析与企业管理和竞争战略透视；第五章为现金流量的质量分析与管理透视；第六章为企业财务质量与管理质量的系统透视。

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

本书作者为张新民、王秀丽、钱爱民和朱爽。在调研和写作阶段，朱爽同志做了大量工作，对书稿的完成作出了重要贡献。

由于作者水平有限，书中难免存在疏漏之处，恳请广大读者批评指正。

作　者

2006 年 12 月

目　录

第一章　企业财务质量分析与管理透视概述……（1）
第一节　财务分析理论综述……（1）
第二节　企业财务质量分析与管理透视概述……（8）

第二章　资产质量分析与企业管理透视……（10）
第一节　资产按照质量分类的理论……（10）
第二节　流动资产质量分析与管理透视……（14）
第三节　长期投资质量分析与管理透视……（23）
第四节　固定资产质量分析与管理透视……（27）
第五节　无形资产质量分析与管理透视……（30）
第六节　资产质量分析与企业资源管理透视……（31）
第七节　对企业资产质量与管理质量的总括分析……（43）

第三章　资本结构质量与企业发展战略透视……（47）
第一节　资本结构与资本结构质量分析理论……（47）
第二节　流动负债质量分析与管理透视……（50）
第三节　所有者权益质量分析与管理透视……（54）
第四节　资本结构质量与人力资源透视……（58）

第四章　利润质量分析与企业管理和竞争战略透视……（63）
第一节　利润质量分析与管理透视……（63）
第二节　利润质量分析与竞争战略透视……（76）

第五章　现金流量质量分析与管理透视……（87）

第一节 现金流量表主要项目的运转规律分析……（87）
第二节 现金流量质量以及现金流量的质量特征……（91）
第三节 现金流量的质量分析……（93）
第四节 从企业现金流量变化透视企业管理……（99）

第六章 企业财务质量与管理质量的系统透视……（102）
第一节 企业财务质量与管理质量的系统透视方法……（102）
第二节 综合分析案例：济南轻骑摩托车股份有限公司2003年度财务质量与管理质量的系统透视……（109）

参考文献……（180）

后 记……（185）

第一章　企业财务质量分析与管理透视概述

第一节　财务分析理论综述

一、国外财务分析理论体系与评价

当前国外关于财务分析理论的系统性的论述主要以书籍和专著为主，从理论的构架上来看，无论是哪一流派、哪一本专著，谈及财务分析必然是基于如下几个视角的全部或部分，包括财务分析的目的、财务分析的思想与方法（或程序）、财务分析的内涵、财务分析的应用。下面列示的是若干国外关于财务分析理论著作的目录，藉此我们可以勾勒出国外关于财务分析研究的轮廓。

（一）以研究财务分析理论的思想与方法为主体框架的著作

1. Leopold A. Bernstein & John J. Wild《财务报表分析——理论、应用与解释》

第一篇　财务报表分析与报告

第一章　财务报表分析总论

第二章　分析目的与财务报告

第二篇　财务报表的会计分析

第三章　分析筹资活动

第四章　分析投资活动

第五章　分析投资活动：专题

第六章　分析经营活动：收益

第七章　分析企业活动：现金流量

第三篇 财务分析的应用与解释

第八章 短期流动性

第九章 预测与预测表分析

第十章 资本结构与偿债能力

第十一章 投资收益

第十二章 盈利能力分析

第十三章 以收益为基础的分析与评价

综合案例 应用财务报表分析

2. Clyde P. Stickney《财务报表分析———一种战略展望》

第一章 财务报告与财务报表分析概论

第二章 收益流量与现金流量：理解企业动态关系

第三章 公认会计原则：收益确认与资产评估

第四章 公认会计原则：债务确认与相关费用

第五章 公认会计原则：公司实体间交易

第六章 分析财务报表中的数据

第七章 盈利能力分析：资产收益率

第八章 盈利能力分析：普通股权收益率

第九章 风险分析

第十章 预测财务报表与价值评估

第十一章 行业分析案例

3. Erich A. Helfert《财务分析技术——管理与计量企业绩效的实践指南》

第一章 经营财务体系内容

第二章 管理经营基金

第三章 经营绩效评价

第四章 财务预算要求

第五章 动态经营体制

第六章 投资决策分析

第七章 资本成本与经营决策

第八章 筹资决策分析

第九章 价值与企业绩效

（二）以研究财务分析理论的应用为主体的著作

4. Palepu, Bernard, & Healy《经营分析与评价——使用财务报表》

第一篇　绪论

第一章　应用财务报表进行分析的框架

第二篇　经营分析工具

第二章　经营战略分析

第三章　会计分析

第四章　财务分析

第五章　前景分析：预测

第六章　前景分析：以折现现金流为基础的评价

第七章　前景分析：以会计为基础的评价技术

第三篇　经营分析应用

第八章　权益证券分析

第九章　信贷分析与危机预测

第十章　兼并与收购

第十一章　公司筹资政策

第十二章　管理交流

5. Palepu, Bernard, & Healy《运用财务报表进行商务分析和评估》

第一篇　框架

第一章　运用财务报表进行商务分析和评估的框架

第二篇　商务分析和评估的工具

第二章　战略分析

第三章　会计分析概述

第四章　资产分析

第五章　负债和所有者权益分析

第六章　收益分析

第七章　费用分析

第八章　实体会计分析

第九章　财务分析

第十章　前景分析：预测

第十一章　前景分析：评估理论与概念

第十二章　前景分析：评估实施

第三篇　商务分析与估价的应用

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com