

对外经济贸易大学国际工商管理学院
MBA精典案例评析系列

解读财务报表

——案例分析方法

张新民 王秀丽 著

对外经济贸易大学出版社

解读财务报表 ——案例分析方法

张新民 王秀丽 著

对外经济贸易大学出版社

(京)新登字 182 号

图书在版编目(CIP)数据

解读财务报表:案例分析方法/张新民,王秀丽著. —北京:对外经济贸易大学出版社,2003

ISBN 7-81078-259-2

I. 解… II. ①张… ②王… III. 会计报表—会计分析—案例
IV. F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 023053 号

© 2003 年 对外经济贸易大学出版社出版发行

版权所有 翻印必究

解读财务报表

——案例分析方法

张新民 王秀丽 编著

责任编辑 王 晶

对外经济贸易大学出版社

北京市朝阳区惠新东街 12 号 邮政编码:100029

网址: <http://www.uibep.com>

山东省沂南县汇丰印刷有限公司印装 新华书店北京发行所发行

成品尺寸:185mm×230mm 27.25 印张 474 千字

2003 年 9 月北京第 1 版 2003 年 9 月第 1 次印刷

ISBN 7-81078-259-2/F·154

印数:0001—5000 册 定价:49.00 元

总 序

最近,我经常被问到这样的问题:制约中国 MBA 教育发展的主要因素是什么?想来想去,我觉得胸怀和信心是两个特别重大的制约因素。也正是基于对中国 MBA 教育发展的思考,我们出版了这套《对外经济贸易大学国际工商管理学院 MBA 经典案例评析系列》。

一、中国 MBA 教育需要胸怀

就中国 MBA 教育应该具有的胸怀而言,我认为还是应该从对 MBA 教育本质的认识谈起。那么,MBA 教育到底是一个什么样的教育呢?我认为,MBA 教育是一种提供驾驭资源、与环境融合、实现企业整体目标的智慧的教育。这种教育最终的目标是培养优秀的企业家或者职业经理人。既然如此,这种教育的本质特征就不同于任何一个专业化的教育,比如会计专业、市场营销专业、人力资源管理专业等学科的教育。这是我们对 MBA 教育本质的基本理解。

以这种对 MBA 教育本质的理解,MBA 教育应有的胸怀应该至少涉及以下几个方面:

第一,与 MBA 教育相关的核心学科或者课程之间应该有相互融合的胸怀。

例如,在非 MBA 教育的其他专业化教育中,特别强调本专业的重要性和基本技能的培养。比如,一般来说,市场营销专业的老师会强调这个专业对一个企业是如何重要,并将主要精力花在对营销手段和技能的讲解上;而会计专业的老师则会强调会计的重要性,并将主要精力花在对会计基本方法和技能的讲解上。这就容易将受教育者导向很具体的业务中去,往往会忽视环境的因素、方向性的因素。大家也许都记得,当年朱镕基总理在上海国家会计学院题词“不做假账”时,人们自然就想到了会计。认为做假账者,一定是会计人员。但只有较少的人谈不做假账的环境,或者说只有较少的人去探究什么人有根本的动机和动力去做假账。难道会计人员有根本的动机和动力去做假账吗?我认为,从总体来看,根本不是。对企业做假账问题,应该在企业管理的系统里面、应该在形成做假账的环境中去考虑问题。而这恰恰是 MBA 教育的特点。因此,我们应该强调每一个 MBA 核心学科或课程在企业管理的系统整体中应该发挥的作用。

具体来说,在 MBA 教育中,应该特别强调以下几点:

一是财务管理和会计管理应该有战略眼光,而不能就会计论会计,就财务论财务。例如,在企业的财务管理中有预算管理,如果站在财务管理的角度来说,一定会强调控制得越严越好:最好在预算编制中剔除所有的可花可不花的支出内容,从而使得企业的财务业绩得以提高。但是如果要考虑到企业已有的环境,以及企业已经形成的很固定的文化氛围,企业管理者可能会认为:适度的费用宽松可能是企业维持一个比较好的工作氛围的条件。在这个时候,企业的预算就不一定要剔除所有的无效费用,而会侧重考虑弹性化的管理问题。

二是人力资源管理要树立正确的成本观和效益观。现在,各个企业或组织都在考虑吸收和引进人才的问题。那么,什么样的人才才能引进呢?是不是在别处的人才就一定要不计代价地要挖过来呢?我认为,在引进人才方面有一条底线,这就是我们要考虑他对企业或者组织的成本和效率的关系产生哪些影响,引进来的人才是否能够融入原有企业或者组织、是否能够提升原有企业或组织已有的竞争优势,在财务上是否合算,等等。在我看来,相当一部分企业或组织没有正确的人力资源成本观。他们在考虑人力资源成本和效益关系的时候,往往考虑这些人员的招募成本、录用后的待遇,以及引进人才后所能发挥的积极的岗位作用等。很少考虑因人力资源安排在一个不恰当的位置上,或者是因不恰当的人力资源引进,给企业或组织所造成的伤害或形成的损失。所以在人力资源管理方面,应该有正确的成本和效益观念。

三是营销管理的效益观和战略观的问题。我们经常看到媒体上铺天盖地的广告,有些营销广告表面看似很热闹,但是其结果仅仅是企业增量的广告营销支出,并不能带来预期的收入。从企业的效益及整体发展来讲,这种营销策略就不能说是成功的。因此,营销管理中应更强调效益观和战略观。

四是生产运作中的规模与效益问题。我们总愿意强调企业技术装备水平的提高。但是,不能忽略的问题是,站在企业管理整体的角度来看,这种技术装备水平的提高应该能够导致企业获得更好的效益,并能够对企业的长期发展有利。在 2000 年的时候,我看到科龙电器的财务报表,与 1998 年底相比,1999 年底该企业的固定资产增长了 50%。大家一般会以为该企业未来业绩会得到很好的发展。但实际情况是,该企业 1999 年净利润为 6.43 亿元,2000 年的净利润是负 8 亿多,2001 年的净利润是负 15 亿多。那我们就不得不思考:企业当时扩充固定资产的市场基础是什么?这种扩充与企业的未来发展之间有没有联系?如果固定资产的扩充与市场和企业未来的发展联系不密切,这种扩充就有可能导

致企业未来的财务业绩下降。因此,在企业的发展过程中,不能单独关注某一个方面。这种系统化、有相互融通胸怀的教育是 MBA 教育的本质特征。

第二,从事 MBA 教育的教师应该有向实践学习的勇气和胸怀,尤其是向中国实践学习的勇气和胸怀。强调教师向实践学习,目的不是要使教授成为企业家,而是要教师感悟实践,更好地为自己的课堂教学与社会服务奠定基础。同时,我认为,教授,尤其是商学院的教授,应该有自己的职业自豪感和基本的学术尊严。从整体来讲,教授所想的,应该是如何做好教授,而不是梦想自己成为企业家。当然,我并不否认个别教授会成为出色的企业家,但从总体上来说,教授的主业是教学与科研。

第三,MBA 教育机构应该有向国外学习的胸怀。这一点大家都在做,而且已经做得不错了。我们落后,必须要向人家学习。

第四,各个 MBA 教育机构应该有互相学习的胸怀。实际上,在中国 MBA 教育界,各个 MBA 教育机构之间已经有了互相学习的氛围,但从整体来讲并不是很理想。面对中国较大的 MBA 教育的市场,各个 MBA 教育机构不应该仅仅是竞争的关系,还应该是互相学习、共同提高的关系。

二、中国 MBA 教育最缺乏信心,最应该树立信心

首先,我们应该说,中国 MBA 教育现在最缺乏信心。

为什么会有这种感觉?我发现了一个奇特而有趣的现象,就是对不在少数的 MBA 教育机构而言,在与国内各个高校交流和比较中,至少从外在表现来看,是非常有自信心的。而在与国外,尤其是与美国的 MBA 教育机构的交流和比较中,那种自信就没有了。这就是缺乏信心。在 MBA 教育方面缺乏信心的表现随处可见。例如,从 2002 年开始,国家允许 30 所学校有权从事 EMBA 的教育,方式是各个学校可以自主招生,国家对招生名额进行总量控制。同时又规定,EMBA 核心课程的师资应该有三分之一来自海外。这种规定,当然有它的道理,因为 EMBA 是一个全新的教育,我们没有把握,所以请三分之一的洋人来上课。但是,对中国 MBA 教育机构而言,实际上相当于把三分之一的 EMBA 师资市场拱手让给洋人。可是,在十几年以前,我们同样也是没有搞过 MBA 教育,我们却没有类似的做法。这种做法实质上是表明,不相信中国的 MBA 教育机构依靠大陆自己的师资力量会办好 EMBA!

那么,洋人授课的质量到底怎么样?在我看来,国内关注洋人授课质量的热情远远小于关注让洋人来授课的热情!去年,我曾经全程考察了一个学校请洋

人在中国的四天 MBA 会计课程的授课状况。其基本安排是,前三天半讲课,最后半天考试。我是从事会计和财务分析的老师,就那位洋教师用英文所给出的授课内容来看,如果是按中国老师的授课质量标准来要求的话,他会百分之百的被学生拿下。在四天 32 小时的讲课过程中,其有效内容决不超过 16 小时。这就是说,另外 16 小时是在注水:大量的笑话、故事和表演。应该说,该洋教授活跃课堂气氛的能力和讲故事过程中的表演能力确实是许多中国教师所不能及的。但从他的授课内容来看,根本达不到该课程的授课要求。那么,学生是否接受这种教育?答案是:该课程中的大部分学生欣然接受了这种授课方式。我问主办单位,学生是否对这位教师的授课质量提出过改进意见?答曰:有一些学生提,他为我们每次授课,都有学生反映其注水太多的问题。但是他还是坚持不改。我认为,有两个原因致使洋人坚决不改其授课方式。一是他不在乎中国大陆这个市场,二是不相信在这个市场中没有他的市场!这就形成了非常有趣的现象:我们中国人在听中国老师用中国话上课的时候,如果听不懂,首先是考虑老师的水平不行,再考虑把这个老师拿下来。在听不懂洋老师讲课的时候,学生首先感觉是自己的水平低,而不是老师的水平低。有些学生甚至认为,我虽听不懂它的课程,但是我听了原装的英语了。到现在为止,几年下来,洋人讲授专业课中,这样的事情是越来越多了。我在这里丝毫没有否认这些洋教师自身内在专业素质的意思,只是关注这些洋教授在课堂中提供给我们学生的授课内容的质量。我觉得之所以出现我们对洋教师授课普遍宽容、乐于接受这个问题,主要还是因为缺乏信心:对中国教师没信心、对自己没信心。此外,部分 MBA 教育机构以有洋人授课为荣耀和卖点。我记得前几年某一个学校,请了几个国外的教授来讲课,媒体说这个教育是点金术式的教育,最后很多学生也说他们学到了东西。我相信他们确实学到了东西,但是不是需要花这个代价来学,却很少有人关注。

这就是说,中国的 MBA 教育现在最缺乏信心。

其次,我们必须说,中国的 MBA 教育应该有信心。

第一,经过十几年的发展,中国 MBA 教育的布局已经形成,教育质量已经得到稳步提高;第二,各个 MBA 教育机构已经形成了一批满足中国 MBA 教育需要的教育精英。当然,各个学校的发展确实不是很平衡。我特别强调一下,千万不要低估中国 MBA 教育十几年所取得的成就和已经造就的一批教师人才,千万不要低估中国大陆的教育工作者在面对境外 MBA 教育竞争的条件下生存与发展的决心与能力!第三,政策环境、市场环境有利于 MBA 教育的发展。

关于信心的建立,我认为:

第一,我们中国大陆本土教育机构和教师必须树立下列信念:一是我们要自强。只有自强,才能自立;二是牢记国际歌的两句歌词——从来就没有什么救世主,全靠我们自己;三是在竞争和较量中体现自身的质量和价值。如果不去与洋教授竞争,如果不在讲台上与洋教授比较,我们自身教育的质量就不可能表现出来。

第二,国有大学必须加快体制转变,为国有大学商学院的发展创造条件。必须看到,国有大学商学院过去十几年在 MBA 教育上所取得的成就,很大的程度上是与其所在大学的原有管理体制斗争的结果。举一个简单的例子,在 2003 年首届中国商学院院长高峰论坛上,中欧国际工商学院的张国华副院长说,即使发展到今天,中欧商学院也没有赚钱,而且,商学院应该赚不了钱。这就意味着,该学院的收入都用在在了学院建设以及教育质量的提高上。这也在一定程度上说明了中欧商学院在较短的时间内能够取得长足发展的原因。可是,在众多的国有大学中,又有几个学校把 MBA 教育看成是不赚钱的项目呢?这种思想的直接表现,就是不在少数的高校将 MBA 学费的相当比例收缴到学校,剩余的才是 MBA 教育的办学成本。在这样的管理体制下,你还有勇气谈创造世界一流、吸引世界级大师、为学生创造一流的学习环境吗?

因此,我认为,哪所国有大学在管理体制上的创新越符合 MBA 教育发展规律的要求,哪所大学的商学院就会获得更快的发展。

三、出版本套案例评析系列的动机与目的

从 2000 年开始,我们较早地在国内 MBA 教育界出版了一套《对外经济贸易大学国际工商管理 MBA 系列教材》,其中包括《财务会计》、《管理会计》、《企业财务报表分析》、《公司财务管理》、《生产与运作管理》、《国际企业管理》、《管理信息系统》、《国际金融市场》、《商务预测方法》、《中国市场经济理论研究》等。该套教材的出版,受到广大 MBA 学员的普遍欢迎,在国内 MBA 教育界产生了较好的反响。

从目前的情况来看,在 MBA 教育过程中,绝大多数教师采用了案例教学方法。但是,能够成功进行案例教学的教师却非常少。根据我了解的情况,我认为,不成功的案例教学主要是由于以下几个原因:

第一,案例的选择失当。相当一部分教师所采用的案例,或者是从英文原版资料中直接获得的,或者是从英文原版资料的中译本中获得的,部分案例的选择

是中国人自己编写的案例。

实际上,每一个案例均有一定的环境背景,对环境背景的了解有助于对案例进行分析。但是,相当一部分中国教师对国外环境下产生的案例背景很难理解透彻,而翻译的材料则由于译者的中、英文水平的制约,更难以被较好地使用。至于部分中国人自己编写的案例,则由于案例编写者的理论与认识水平的限制,难以将案例内容与要解决的教学内容有机地联系起来。

第二,教师不具备必要的理论功力与实践的感悟能力。

成功的案例教学,除了案例本身的选择恰当以外,还要求教师具备较为坚实的理论功力和感悟实践的能力。在这方面,我们认为,我国大陆从事 MBA 教育的教师普遍需要提高。因此,只有迅速提升教师自身的理论修养和感悟实践的能力,才能为成功的 MBA 案例教学奠定基础。

有感于此,我们组织我院部分在案例教学方面受到校内外 MBA 学员广泛欢迎的教授出版了这套《对外经济贸易大学国际工商管理学院 MBA 经典案例评析系列》。其特点是,将案例编写、理论创新与案例评析有机地结合起来,使读者能够迅速掌握案例分析方法的真谛,融会贯通地在教学中运用案例分析方法。

我们愿与广大 MBA 教师一起分享成功的案例教学的成果,共同推动中国 MBA 教育的发展。

对外经济贸易大学国际工商管理学院

院长 张新民

2003 年 8 月 18 日

前 言

在多年的教学实践中,我们发现许多高等财经院校会计专业的本科生、会计专业的硕士研究生、MBA 研究生、多年从事企业财会工作的会计师,甚至于长期从事会计与财务管理教学与研究的部分高等院校教师,对企业财务信息的解读能力严重缺乏。我们在这里所说的“对企业财务信息的解读能力”是指能够通过报表透视企业管理,提出管理建议的能力。

究其原因,恐怕是在我国的会计学与管理学的教学中,不仅《企业财务报表分析》课程开设较晚,而且高质量地胜任教学的教师就更少。相当一部分《企业财务报表分析》课程,受教师水平的制约,往往就报表项目、比率分析讲授较多,难以达到对报表项目形成的管理原因透视、过程透视以及对财务状况总体质量分析的水平。就案例教学而言,相当一部分教师对案例的整体把握能力较差,因而教学质量就更难以令人满意。

因此,在财务管理和会计的教学中,特别是在 MBA 和 EMBA 的《财务会计》和《企业财务报表分析》课程的教学过程中,迫切需要加大财务报表案例分析的内容。

对外经济贸易大学国际工商管理学院从 1994 年起,就在 MBA《财务会计》课程的教学过程中尝试融入财务报表分析的内容,并获得了成功。在此基础上,我们于 1999 年将原来开设的《财务会计》课程改为开设《财务会计》和《企业财务报表分析》,从而在国内 MBA 的教育中较早地开设了《企业财务报表分析》课程。现在,《财务会计》和《企业财务报表分析》是我校 MBA 教育中广受欢迎的精品课程。

在讲授《财务会计》和《企业财务报表分析》的过程中,我们自始至终坚持将理论讲解融入案例分析与讨论之中,使学生能够真正理解理论与实践之间的联系。同时,我们还注意将理论创新与课堂教学有机地结合起来,将企业财务状况质量分析理论的思想贯穿在案例教学中。

关于本书,有几点需要说明:

第一,关于本书的名称与功用。

本书之所以定名为《解读财务报表——案例分析方法》,是要向读者传递一个信息:只有具备了能够通过财务报表对企业财务状况的质量(诸如资产质量、

资本结构质量、利润质量、现金流量质量以及财务状况的整体质量等)进行解读,并通过分析来透视企业管理的能力,才能说真正达到了《财务会计》和《企业财务报表分析》课程的学习目标。通过本书的学习,读者会发现:要做到这一点其实并不难。只要读者认真读完本书,仔细体会书中每一个案例所采用的分析思路和分析方法,你对企业财务状况质量分析与透视管理的能力将会有很大的提高。

第二,关于本书的结构安排。

从基本内容来说,本书分为十八个专题进行案例点评。在这十八个专题中,涉及了各项主要资产项目的质量分析与管理透视、关联交易与企业财务状况、股权价值评估以及审计意见对企业财务状况质量的信息含量分析等内容。最后四个专题是对企业财务状况质量的整体进行分析的案例分析与总结。

每个案例点评与分析均分为两部分:(1)案例的基本资料;(2)对案例的分析与点评。在对案例的分析与点评中,首先讨论对相关内容进行分析的要点,为读者进行类似分析、举一反三奠定基础。

第三,关于本书的特色。

本书特色集中体现在:将企业财务状况质量分析的理论创新与案例研究有机地融合起来,并站在组织整体的角度以及企业所处环境的背景中考虑企业财务状况的质量分析与管理透视问题。

本书大部分案例资料来自于上市公司公开发布的信息,读者会真切地体会到我们在书中探讨的问题都是正发生在你身边的、经常听到或看到的问题。本书对这些现实问题的分析有极大的针对性。

另外,本书中的案例分析都是依据各相关上市公司公开的信息,侧重于对各公司财务状况的主要方面进行提示性的分析与点评,并非全部。目的是向读者提供分析的思路和方法,同时也为读者进行更全面深入的分析留有了空间。

第三,关于本书的适用范围。

本书适宜于所有想通过案例方法来提升其财务分析能力的读者。通过本书的学习,读者会深深感受到:我国上市公司披露的信息,在很大程度上能够帮助信息使用者对其进行比较恰当的财务分析与管理透视。关键是你是否具备一双透视纷繁复杂的会计报表信息的慧眼。本书将为你提供一定的帮助。

限于作者水平,书中肯定存在疏漏谬误之处,恳请读者批评指正。

著 者

2003年6月5日于对外经济贸易大学

目 录

案例分析一:资产的质量分析——白送企业,我不要·····	(1)
案例分析二:货币资金运用状况的分析——青岛啤酒(1994)·····	(7)
案例分析三:短期债权的质量分析——天津泰达(2001)·····	(16)
案例分析四:债权变坏账导致利润缩水——道博股份(2002)·····	(31)
案例分析五:存货的质量分析——康佳集团(1999)·····	(42)
案例分析六:对外投资的质量分析——泰鲁润(1999)·····	(56)
案例分析七:固定资产的质量分析——邯钢钢铁(2001)·····	(77)
案例分析八:无形资产的质量分析——金得利集团无形资产担保获贷·····	(96)
案例分析九:亏损企业股权转让价值的确定 ——南方乳品公司内部股权转让·····	(106)
案例分析十:上市公司股利分配政策的是是非非·····	(110)
案例分析十一:会计差错调整的影响分析——北大科技(2002)·····	(115)
案例分析十二:关联方资金占用引起的思考——中鲁 B(2002)·····	(144)
案例分析十三:从巡检整改报告看公司治理结构与财务信息质量 之间的关系·····	(160)
案例分析十四:审计意见的信息含量——科龙电器(2001)·····	(179)
案例分析十五:企业财务状况质量的综合分析(一) ——科龙电器(1999)·····	(190)
案例分析十六:企业财务状况质量的综合分析(二) ——青岛海尔(2001)·····	(288)
案例分析十七:企业财务状况质量的综合分析(三) ——宝钢股份(2002)·····	(352)
案例分析十八:企业财务状况质量的综合分析(四) ——上海汽车(1999-2001)·····	(368)
主要参考资料·····	(423)

案例分析一

资产的质量分析

——白送企业,我不要

〔本案例分析目标〕

通过本案例读者应掌握正确认识和分析资产质量的方法。

〔第一部分:案例资料〕

A 外国投资者在 B 市找到了 C 企业。双方商定,由 A 和 C 共同出资 500 万美元,引进全套生产线,兴建一个合资企业(中方出资 150 万美元,外方出资 350 万美元),产品将以某外国品牌全部用于出口。同时,中方投资者为了表示对此项合作的诚意,决定将自己现有的已经拥有十余年历史的生产类似产品(全部用于国内销售)的 D 企业,无偿赠送给未来的合资企业。

A 方的财务顾问在得知有关情况后认为,必须对 D 企业的财务状况进行审查。D 企业的财务报表显示:资产总额 1 亿元,其中,应收账款 4 000 万元,估计回收率为 50%;负债为 1.3 亿元,所有者权益为 -0.3 亿元。

对此,A 方的财务顾问认为,D 企业已经处于资不抵债状态,如果再考虑到应收账款 50% 的回收所带来的坏账损失 2 000 万元,D 企业的净资产实际为 -5 000 万元。这就是说,如果接受 D 企业,即使 C 企业对合资企业再入资 5 000 万元,其对合资企业的贡献也只是零。因此,A 方不应接受这种“赠送”。

在得知 A 方财务顾问的意见后,C 企业的负责人认为,D 企业有多种增值因素:(1)企业的品牌在当地有一定声望,具有无形资产性质;(2)企业有自己的销售网络;(3)企业有自己的管理模式;(4)企业有与现有生产线相关的技术;(5)企业有房屋、建筑物和土地等资产,其价值将高于现有的账面价值。

A 方财务顾问认为,在上述所谓因素中,只有房屋、建筑物和土地等资产可

以为未来的合资企业做出贡献,其他因素不可能为未来的合资企业做出贡献,因而不可能在未来的合资企业中“享受资产的待遇”。

〔第二部分:对案例资料的点评〕

1. 对资产质量分析的要点

本案例涉及对资产质量的分析问题。我们已经知道,资产按照其变现能力可以分为流动资产和非流动资产(长期资产)。但是,这种分类并不能进一步揭示资产的质量。为了揭示资产的质量,我们有必要考虑将资产按照质量进行重新分类。

那么,什么是资产的质量呢?

我们认为,资产的质量,是指资产的变现能力、被企业在未来进一步利用或与其他资产组合增值的质量。资产质量的好坏,主要表现为资产的账面价值量与其变现价值量或被进一步利用的潜在价值量(可以用资产的可变现净值或公允价值来计量,或与其他资产组合增值后的价值)之间的差异上。

我们认为,资产按照其质量分类,可以分为以下几类:

(1) 按照账面价值等金额实现的资产

按照账面价值等金额实现的资产,主要包括企业的货币资金。这是因为,作为充当一般等价物的特殊商品,企业的货币资金会自动地与任一时点的货币购买力相等。因此,我们可以认为,企业在任一时点的货币资产,均会按照账面等金额实现其价值。

(2) 按照低于账面价值的金额贬值实现的资产

按照低于账面价值的金额贬值实现的资产,是指那些账面价值量较高,而其变现价值量或被进一步利用的潜在价值量(可以用资产的公允价值来计量)较低的资产。这类资产主要包括:

①短期债权

这里的短期债权,包括应收票据、应收账款和其他应收款等。由于存在发生坏账的可能性,因此,短期债权注定要以低于账面的价值量进行回收。企业计提的坏账准备虽然在一定程度上考虑了短期债权的贬值因素,但是,从大多数企业计提坏账准备的方法来看,大多采用应收账款余额百分比法(较为详细的企业则采用账龄分析法)或销售收入百分比法。但是,这种分析仍然难以恰当地反映债权资产的质量。这是因为,第一,不论采用何种方法,均需确定计提坏账准备的百分比。受各种因素的制约,企业对坏账准备计提的百分比的确定不一定能够

反映债权的贬值程度——整齐划一的一个或若干个坏账计提百分比恰恰忽略了决定债权质量的首要方面:特定债务人的偿债能力。

②部分短期投资

短期投资,是指能够随时变现并且持有时间不准备超过一年的投资。尽管短期投资的初始目的的持有期不超过一年,但是,如果企业的短期投资实际持有期超过一年时,该投资仍应作为短期投资处理。除非企业已经将其改为长期持有目的。

在企业的报表披露上,短期投资可以计提投资损失(即投资跌价)准备。企业计提的短期投资损失(即投资跌价)准备,反映了企业对其自己的短期投资跌价(贬值)的认识。在存在公开市场的情况下,企业资产负债表日有关证券的收盘价可以作为企业计提的短期投资损失(即投资跌价)准备的参照资料。应该说,以此参照资料计提的短期投资损失(即投资跌价)准备,比较恰当地反映了企业短期投资的贬值或跌价的程度。

③部分存货

在企业的报表披露上,存货可以计提损失(即跌价)准备。企业计提的存货损失(即投资跌价)准备,反映了企业对其自己的存货跌价(贬值)的认识。

因此,我们可以说,存货跌价损失准备反映了企业对其存货贬值程度的认识水平和企业可接受的贬值水平。对于信息使用者而言,在对存货质量进行分析、判断时,还应结合对企业存货构成的分析、存货周转率的分析以及现金流量表中经营活动现金流量中“销售商品、提供劳务收到的现金”金额与利润表中“销售收入”或“营业收入”金额的对比情况进行综合分析。

④部分长期投资

长期投资是指短期投资以外的投资。也就是说,长期投资是企业持有的不准备随时变现、持有期超过一年以上、因对外出让资产而形成的股权或债权。

为了揭示企业长期投资的贬值因素,企业可以在其资产负债表中计提长期投资减值准备。同样,长期投资减值准备反映了企业对其存货贬值程度的认识水平和企业可接受的贬值水平。对于信息使用者而言,在对长期投资质量进行分析、判断时,还应结合对企业长期投资与方向构成的分析、报表附注中对长期投资减值准备的计提说明、利润表中投资收益与投资规模的联系的分析、现金流量表中投资活动现金流量中“分得股利或利润所收到的现金”、“取得债券利息收入所收到的现金”金额与利润表中投资收益金额的对比情况进行综合分析。

⑤部分固定资产

我们知道,固定资产体现了企业的技术装备水平。在企业持续经营的条件下,企业一般不会将其正在使用中的固定资产对外出售。因此,企业固定资产的质量主要体现在被企业进一步利用的质量上。

但是,在历史成本原则下,持续经营企业的资产负债表通常将提供固定资产的原值、累计折旧以及固定资产净值。受企业折旧政策的制约,企业披露的固定资产净值不可能反映在资产负债表日相应固定资产对企业的实际“价值”。

实际上,企业的固定资产中,有相当一部分将在未来增值,如企业的房地产等。但企业也有相当一部分固定资产正在快速贬值,如技术含量较高、技术进步较快的高科技资产。但是,正在贬值的资产的贬值量与正在增值的资产的增值量不存在恰好相等的关系。

因此,在对企业固定资产的质量进行分析时,应当结合企业固定资产的构成、已经使用年限、企业的折旧政策等进行综合分析。

⑥纯摊销性的“资产”

纯摊销性的“资产”,是指那些由于应计制原则的要求而暂作“资产”处理的有关项目,包括待摊费用、长期待摊费用等项目。

应该说,除个别内容有可能包含对企业未来有利的资产性质的内容外,上述项目的主体并不能为企业未来提供实质性帮助,没有实际利用价值。

因此,上述各项“资产”的实际价值趋近于零。

(3) 按照高于账面价值的金额增值实现

按照高于账面价值的金额增值实现的资产,是指那些账面价值量较低,而其变现价值量或被进一步利用的潜在价值量(可以用资产的可变现净值或公允价值来计量)较高的资产。这类资产主要包括:

①大部分存货

对于制造业企业和商品流通企业,其主要经营与销售的商品就是企业的存货。因此,企业的大部分存货应该按照高于账面价值的金额增值实现。

但是,财务会计的历史成本原则与稳健原则均要求企业对这部分存货资产以较低的历史成本来对外披露。

②部分对外投资

从总体上来说,企业的对外投资应该实现增值。同样,财务会计的历史成本原则与稳健原则均要求企业对那些能够增值的对外投资以较低的历史成本来对外披露。

③部分固定资产

前已述及,企业的部分固定资产可以增值。同样,财务会计的历史成本原则与稳健原则均要求企业对那些能够增值的固定资产以较低的历史成本来对外披露。

④账面上未体现净值,但可以增值实现的“表外资产”

账面上未体现净值,但可以增值实现的“表外资产”,是指那些因会计处理原因或计量手段的限制而未能在资产负债表中体现净值,但可以为企业在未来做出贡献的资产项目。主要包括:

第一,已经提足折旧、但企业仍然继续使用的固定资产。已经提足折旧、但企业仍然继续使用的固定资产,在资产负债表上由于其历史成本与累计折旧相等而未能体现出净值。企业的建筑物以及设备、生产线等有可能出现这种情况。这类资产由于其对企业有未来利用价值,因而是企业实实在在的资产。

第二,企业正在使用,但已经作为低值易耗品一次摊销到费用中去、资产负债表上未体现价值的资产。与已经提足折旧、但企业仍然继续使用的固定资产一样,企业正在使用,但已经作为低值易耗品一次摊销到费用中去、资产负债表上未体现价值的资产,由于其对企业有未来利用价值,因而是企业实实在在的资产。

第三,已经成功的研究和开发项目的成果。我们已经知道,企业的研究和开发支出,一般作为支出当期的费用处理。这样,已经成功的研究和开发项目的成果,将游离于报表之外而存在。这种情况经常出现于重视研究和开发、历史悠久的企业。

第四,人力资源。毋庸置疑,企业的人力资源是企业最重要的一项无形资产。遗憾的是,目前财务会计还难以将人力资源作为一项资产来纳入企业的资产负债表。因此,了解、分析企业人力资源的质量只能借助于非货币因素的分析。

上述分析表明,对企业资产质量的整体把握,应当结合表内因素与表外因素综合分析。

2. 对案例资料的具体分析

A方财务顾问的认识完全正确。这是因为,资产的价值具有相对性。对应于不同的企业(会计主体),资产会有不同的可利用状态,从而会表现出不同的价值。一项经济资源,在某个企业中可能在未来有利用价值,因而可以被认为是资产。但同样的一项经济资源,如果对另外一个企业在未来没有可利用价值,就不