

对外经济贸易大学国际工商管理学院教授、博士文库

企业财务状况

质量分析理论研究
○ 张新民 著

对外经济贸易大学出版社

企业财务状况质量分析理论研究

张新民 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

企业财务状况质量分析理论研究/张新民著. —北京:对外经济贸易大学出版社, 2001

ISBN 7-81078-105-7

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(2001)第 073203 号

© 2001 年 对外经济贸易大学出版社出版发行

版权所有 翻印必究

企业财务状况质量分析理论研究

张新民 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>

北京飞达印刷厂印刷 新华书店北京发行所发行
开本:880×1230 1/32 11 印张 192 千字
2001 年 12 月北京第 1 版 2001 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 7-81078-105-7/F·051

印数:0001—3000 册 定价:16.50 元(精装 21.50 元)

总 序

中国市场经济的发展,要求我们培养更多的通晓国际惯例、能够在国际环境中驾驭资源、与环境融合以实现企业目标的高层次管理人才。令我们感到骄傲和自豪的是,我们对外经济贸易大学国际工商管理学院以培养卓越企业家为己任,经过将近二十年的努力奋斗,在工商管理教育的教学和科研等方面走出了一条成功之路,为中国的工商管理教育做出了应有的贡献。

对外经济贸易大学的工商管理教育,强调国际化、市场导向和系统化。

在国际化方面,首先,我们自 20 世纪 80 年代以来就一直坚持选派大量教师赴国外进修,攻读学位或考取国际专业资格,为引进英文原版教材和英语授课奠定了坚实的基础;其次,我们在国内较早全面引进了英文原版教材,在教学中坚持采用英文授课,使学生具有较强的英文专业竞争优势;再次,在课程体系方面,我们开设了大量的体现国际化内容的课程,如《国际企业管理》、《国际营销》、《国际财务管理》、《国际会计》、《国际金融》、《国际商法》和《国际贸易》等,为学生从事其未来的国际化生涯铺平道路;最后,我们充分利用我校

国际交流渠道广泛的得天独厚的优势,聘请大量外国专家参与我校工商管理教育的教学与科研活动。

在市场导向方面,我们一直遵循为中国的社会主义市场经济培养管理精英的方针,密切关注和研究市场经济的发展对人才提出的各种要求,并在教学中采取针对性的应对措施。首先,我们针对工商管理教育实践性强,对学生分析问题、解决问题能力要求较高的特点,在课堂中广泛采用案例教学;其次,我们创造各种条件,广泛聘请企业界人士为我校学生开设讲座,缩小学生与社会的距离;再次,我们创造条件,使学生能够到体现现代管理水平的著名企业中实习,为学生的就业奠定良好基础。

在系统化方面,我们认为,企业的成功,不是哪一个职能本身的成功,而是企业内部系统化运作,适应环境的成功。因此,我们强调对学生的系统化思维和能力的培养。首先,我们在教学中不再片面强调某门课程或某个职能的单独重要性,而是强调其在企业管理系统中应当发挥的作用,某个职能的重要性只能体现在与其他职能的互相合作、实现企业目标的过程之中;其次,我们强调工商管理各个学科的相互融合,强化财务管理的战略观、人力资源管理的成本观、营销管理的效益观等思想;再次,我们针对企业决策实践中的动态特点,着重培养学生的动态决策能力,引导学生广泛参加体现企业管理动态决策特点的国际企业管理挑战赛

国际工商管理学院教授、博士文库

(GMC)。

令人高兴的是,我们的上述努力,已经收到了较好的效果:1988年,美国纽约州立大学董事会在对我校企业管理研究生专业的课程体系、教学质量以及学生质量进行严格评估的基础上,承认我校的企业管专业研究生相当于美国的工商管理硕士,并颁发了证书;在2000年中国26所MBA试点院校的合格评估中,我校的MBA教育除了在整体上得到好评外,我们的“特色”项目的得分在全国名列前茅;在主要由各个国内MBA试点院校和企业参加的一年一度的体现参赛代表队工商管理教育水平的国际赛事——国际企业管理挑战赛(GMC)的历年比赛中,我校工商学院研究生代表队从有清华大学、北京大学、南开大学、复旦大学等名校参加的众多代表队中脱颖而出,连续夺得1997、1998、1999、2000年中国赛区总冠军,并代表中国参加了各年的国际总决赛,获得了世界季军(1997年度)、世界亚军(1998年度)和两届世界冠军(1999年度和2000年度)。我们在代表中国向世界展示中国的工商管理教育水平的同时,在GMC赛事上也创造了一个国家连续两次获得世界冠军和一个单位连续四次代表一个国家出战的纪录。

现在奉献给读者的《对外经济贸易大学国际工商管理学院教授、博士文库》,集中了我校国际工商管理学院的最新研究成果。在这些成果中,既有对国际企

业跨文化管理问题的思考,也有对企业人力资源管理理论与实践问题的探索;既有对公司治理结构问题的思索,也有对企业财务状况质量分析理论以及国际会计问题的研究。在这些专著中,很多观点反映了作者在自己研究领域的真知灼见。

从整体来看,《国际工商管理学院教授、博士文库》是一套起点高、内容新、造诣深的学术丛书。相信她的出版会对中国的工商管理教育起到积极的推动作用。

对外经济贸易大学校长
2001年10月29日



序

对企业财务状况的质量进行分析,对大多数财务信息的使用者极其重要。从最近媒体披露的“银广夏”操纵财务信息、网易因没有按期披露财务报告而造成较为严重的后果等事件可以看出,实践越来越需要对企业财务状况质量进行分析。但是,现在的财务分析理论,大都集中在利用财务报表的财务资料进行一般的数量分析,从质量的角度对企业的财务状况进行分析的理论研究远远落后于实践的需求。企业财务状况质量分析的理论体系尚待建立。

令人高兴的是,对外经济贸易大学张新民教授在多年从事企业财务分析理论教学与研究的基础上,利用在博士生学习阶段的机会,更加深入地从深度和广度上对企业财务分析的理论进行了研究,初步形成了企业财务状况质量分析理论。《企业财务状况质量分析理论研究》一书反映了他关于企业财务状况质量分析理论研究的成果。

在本书中,作者结合现有财务分析理论与实践的实际,对企业财务状况质量分析理论进行了系统化研究。在剖析现有财务分析理论在质量分析上的不足、分析财务状况质量分析理论产生的必然性的基础上,作者创造性地提出了一系列与企业财务状况质量分析

理论有关的概念(财务状况质量、资产质量、资本结构质量、利润质量和现金流量质量等),并按照资产质量分析、资本结构质量分析、利润质量分析、现金流量质量分析的逻辑关系展开研究,从而形成了较为完备的财务状况质量分析理论体系。

从总体上来考察,我认为,本书内容充实,结构完整,逻辑性强,重点突出,行文流畅。书中在许多重大问题上有着自己独到的见解,闪烁着学术创新的思想火花。国内会计与财务管理学术界的一些著名专家也对本书的学术创新和学术思想给予了高度评价,认为书中所论述的系统化的企业财务状况质量分析理论,在我国尚属首次,因而是一部具有创新价值的学术著作。

可以预见,这部专著的出版,将对丰富我国的财务分析理论与方法做出重要的理论贡献;对从质量角度分析企业财务状况将起到重要的理论指导作用。因此,本书将会受到财务分析理论界和实务界的广泛关注。

当然,对企业财务状况质量分析理论的系统化探索,本书仅仅是开始。希望张新民同志不要满足于已有的学术成就,继续努力,不断探索,使企业财务状况质量分析的理论体系日臻完善。

谷祺

2001年10月

前 言

本书探讨关于建立企业财务状况质量分析的理论。在人们普遍关注企业财务状况质量问题的今天,研究和建立企业财务状况质量分析的理论更是十分必要的。

企业财务状况质量分析理论,是指对企业财务状况(某些方面或全部)质量进行分析的理论,主要包括与企业财务状况质量分析理论有关的基本概念、基本内容与基本方法。

与企业财务状况质量分析理论有关的基本概念,主要包括财务状况质量、资产质量、资本结构质量、利润质量、现金流量质量以及财务信息质量等。其中:

财务状况质量,是指企业财务状况(局部或整体)按照账面金额进行运转(如资产)或分配(如利润)的质量。

资产质量,是指资产的变现能力或被企业在未来进一步利用的质量。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)之间的差异上。高质量的资产,应当表现为按照高于或等于相应资产的账面价值变现或被企业进一步利

用,或有较高的与其他资源组合增值的潜力。反之,低质量的资产,则表现为按照低于相应资产的账面价值变现或被企业进一步利用,或难以与其他资源组合增值。

资本结构质量则是指企业在现有资本结构下良性发展的质量。资本结构质量较好的企业,应当表现为融资能力较强、偿债(短期与长期)能力较强,杠杆比率较为合理。反之,资本结构质量较差的企业,应当表现为融资潜力较差、偿债(短期与长期)能力较差,债务比例过高等。

利润质量,是指企业利润的形成过程以及利润结果的质量。高质量的企业利润应当表现为资产运转状况良好、企业所依赖的业务具有较好的市场发展前景、企业对利润具有较好的支付能力(交纳税金、支付股利等)、利润所带来的净资产的增加能够为企业的未来发展奠定良好的资产基础。反之,低质量的企业利润,则表现为资产运转不灵、企业所依赖的业务具有企业的主观操纵性或没有较好的市场发展前景、企业对利润具有较差的支付能力(推迟交纳税金、无力支付股利等)、利润所带来的净资产的增加不能为企业的未来发展奠定良好的资产基础。

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运转的质量。具有较好质量的现金流量应当具有如下特征:第一,企业现金流量的状态体

现了企业发展战略的要求;第二,在稳定发展阶段,企业经营活动的现金流量应当与企业经营活动所对应的利润有一定的对应关系,并能为企业的扩张提供现金流量的支持。

财务信息质量,是指企业提供的财务信息对约束财务信息质量的相关要求的符合程度。高质量的财务信息,应能较好地将企业的具体情况与约束财务信息质量的相关要求结合起来,向信息使用者展示并不失真的财务信息。反之,低质量的财务信息,受各种因素的制约(尤其是企业管理层的制约),则不能较好地将企业的具体情况与约束财务信息质量的相关要求结合起来,向信息使用者展示的有可能是失真的财务信息。

作为一个完整的分析体系,企业财务状况质量分析理论的基本内容包括资产质量的分析、利润质量的分析、现金流量质量的分析、财务信息质量的分析等。其中:

资产质量的分析,包括资产按照质量的分类以及对各项资产进行质量分析。

资本结构质量分析,包括对企业资本结构变化与企业融资能力的关系研究、债转股的财务分析等内容。

利润质量分析,包括对利润形成过程的分析、利润对应资产质量的分析以及利润质量下降的表现分析等内容。

现金流量质量分析,包括对不同质量状态下现金

流量特征的分析以及现金流量特征与企业成长特征之间关系的研究等内容。

财务信息质量分析,包括对企业财务信息质量状况的分析与研究等。

本书企业财务状况质量分析所运用的基本方法主要是:

(1)演绎推理法

以财务状况质量、资产质量、利润质量等概念为研究起点,逐步推理展开研究,形成了较为完整的财务状况质量分析体系。

(2)继承发展法

继承了已有的财务会计与财务分析成果,并在继承的基础上,将相关内容发展,为企业财务状况质量分析服务。

由于本书所探讨的企业财务状况质量分析问题是—个崭新的研究领域,可资参考的学术著作较少,再加上作者的水平所限,书中谬误之处在所难免,敬请读者批评指正。

张新民

2001年10月



作者介绍

○ **张新民** 管理学博士，企业财务状况质量分析理论的创立者，1962年12月生。 对外经济贸易大学国际工商管理学院院长、教授。中国会计学会理事、中国对外经济贸易会计学会常务理事。中国大陆高等院校中唯一一位拥有英国特许公认会计师(ACCA)资格的现职会计学教授。

主要研究领域：企业财务分析、会计理论、企业财务状况质量分析等。在《会计研究》、《财务与会计》等专业刊物上发表学术论文近30篇。出版专著《企业财务分析》、《企业财务报表分析》、《看报表、选股票》、《中国会计热点问题》；主编《税务会计》、《中级会计英语》、《会计学原理》、《当代企业会计丛书》等10余部专业书籍；主译英国特许公认会计师协会(ACCA)著作《高级会计实务》。

目 录

1. 与财务分析有关的若干概念辨析·····	(1)
1.1 财务报表·····	(1)
1.2 会计报表·····	(3)
1.3 财务报告·····	(3)
1.4 财务状况·····	(5)
1.5 财务分析·····	(7)
2. 现有财务分析方法简述·····	(8)
2.1 分析的资料依据·····	(8)
2.2 分析的主要方法·····	(8)
2.3 主要优点与不足·····	(10)
3. 企业财务状况质量分析理论产生的必然性·····	(15)
3.1 资产按照流动性分类难以揭示资产的质量·····	(15)
3.2 企业财务信息的主要使用者日益关注企业财务状况的实际质量而不是账面金额·····	(16)
3.3 上市公司的信息披露中已经部分地体现了	

· 2 · 企业财务状况质量分析理论研究

企业财务状况的某些质量方面	(20)
3.4 新的《企业会计制度》关于信息披露的 规定,更加关注财务状况质量、财务信息 质量	(21)
3.5 四部委发布的《国有资本金效绩评价规则》 和《国有资本金效绩评价操作细则》中, 包含了部分体现企业财务状况质量的 内容	(22)
4. 企业财务状况质量分析理论的框架	(24)
4.1 与企业财务状况质量分析理论有关的 基本概念	(24)
4.2 企业财务状况质量分析理论的基本 框架	(28)
4.3 企业财务状况质量分析的方法	(29)
5. 资产按照质量分类以及资产质量的 分析	(31)
5.1 资产按照质量分类	(31)
5.2 流动资产的质量分析	(32)
5.3 长期投资的质量分析	(73)
5.4 固定资产的质量分析	(87)
5.5 无形资产的质量分析	(100)
5.6 长期待摊费用、其他长期资产与递延税款 (资产)	(119)

6. 资本结构质量及其分析	(134)
6.1 关注企业资本结构质量的主要方面 ---	(135)
6.2 几种重组和债转股对企业资本结构质量的 影响分析	(139)
7. 对企业利润质量的分析	(158)
7.1 利润表的基本内容	(159)
7.2 对利润形成过程的质量分析	(160)
7.3 对利润结果的分析	(166)
7.4 利润质量恶化的主要表现	(167)
8. 现金流量质量的分析	(179)
8.1 现金流量表及相关概念的含义	(180)
8.2 现金流量的分类	(182)
8.3 现金流量的质量分析	(186)
8.4 不涉及现金收支的理财活动与企业的 现金流转状况	(197)
9. 其他影响对企业财务状况质量分析的 因素	(199)
9.1 财务报表附注	(199)
9.2 企业财务信息的质量和审计报告	(229)
9.3 案例剖析:通过某上市公司的审计报告和 报表附注来透视企业财务信息的质量和 审计质量	(243)