

企业资金安全性控制研究

—— 基于信息不对称的分析框架

Research on the
Risk-control of Fund

Based on the Framework of Information Asymmetry

干胜道 著



企业资金安全性 控制研究

——基于信息不对称的分析框架

于胜道 著

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大 连

© 干胜道 2006

图书在版编目 (CIP) 数据

企业资金安全性控制研究: 基于信息不对称的分析框架 /
干胜道著. — 大连: 东北财经大学出版社, 2006. 4

(三友会计论丛 · 第7辑)

ISBN 7-81084-829-1

I. 企… II. 干… III. 企业管理: 资金管理 - 研究
IV. F275.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 013869 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

总编室: (0411) 84710523

营销部: (0411) 84710711

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连海事大学印刷厂印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm × 210mm 字数: 255 千字 印张: 9 7/8 插页: 1
印数: 1—3 000 册

2006 年 4 月第 1 版

2006 年 4 月第 1 次印刷

责任编辑: 李智慧 石真珍

责任校对: 刘东威

封面设计: 冀贵收

版式设计: 孙 萍

定价: 20.00 元



千胜道教授

本书是国家自然科学基金资助项目“信息非对称状态下的企业资金安全性控制研究”（项目批号：70202004）的成果总结。



作者简介

干胜道，男，汉族，1967年生，安徽天长人，四川大学工商管理学院教授、博士生导师。1987年毕业于上海财经大学会计学系，获经济学学士学位；1990年和1998年获西南财经大学经济学硕士和博士学位。一直在四川大学从事财务管理与会计学的教学和科研工作，1995年破格晋升副教授，2000年晋升教授，2003年被评为博士生导师。现任四川大学会计与财务研究所所长，四川大学金融研究所副所长，兼任中国会计学会理事、四川省会计学会常务理事、中国民主建国会中央委员、四川省政协委员，并担任西南财经大学会计学专业博士生导师，此外还担任成发科技和西藏矿业等上市公司独立董事。在《会计研究》、《经济学家》、《光明日报》（理论版）等报刊发表论文120多篇，出版《所有者财务论》、《公司财务战略》、《企业融资财务》、《创业财务规划》等著作19部；主持国家自然科



学基金项目“信息非对称状态下的企业资金安全性控制研究”，主持、参与国家社会科学基金、省部级课题5项；获得四川省科技进步二等奖1项、四川省哲学社会科学优秀科研成果二等奖1项、三等奖3项，中国会计学会年度优秀论文三等奖2项，四川省会计学会优秀科研成果一等奖4项，四川省财务成本研究会一等奖2项，四川省社会科学界联合会社科优秀成果奖2项，并被授予“四川省有突出贡献的优秀专家”、“作出突出贡献的四川省博士学位获得者”等光荣称号。在学术界首次提出“所有者财务”范畴并构建了较为严密的理论体系，在财务分层监控、财务管理再造、财务质量评价和财务安全控制等领域取得了富有特色的科研成果。



出版者的话

随着我国以社会主义市场经济体制为取向的会计改革与发展的不断深入，会计基础理论研究的薄弱和滞后，已经产生了越来越明显的“瓶颈”效应。这对于广大会计研究人员而言，既是严峻的挑战，又是难得的机遇。说它是“挑战”，主要是强调相关理论研究的紧迫性和艰巨性，因为许多实践问题急需相应的理论指导，而这些实践和理论在我国又都是新生的，没有现成的经验和理论可资借鉴；说它是“机遇”，主要是强调在经济体制转轨的特定时期，往往最有可能出现“百花齐放，百家争鸣”的昌明景象，步入“名家辈出，名作纷呈”的理论研究繁荣期和活跃期。

迎接“挑战”，抓住“机遇”，是每一个中国会计改革与发展的参与者和支持者义不容辞的责任。为此，我们与中国中青年财务成本研究会、东北财经大学会计学院联合创办了一个非营利的学术研究机构——三友会计研究所，力求实现学术团体、教学单位、出版机构三方的优势互补，密切联系老、中、青三代会计工作者，发挥理论界、实务界、教育界三方面的积极性，致力于会计、财务、审计三个领域的科学研究和专业服务，以期我国的会计改革与发展作出应有的贡献。

三友会计研究所的重大行动之一就是设立了“三友会计著作基金”，用于资助出版“三友会计论丛”。它旨在荟萃名人力作及新人佳作，传播会计、财务、审计研究与实践的最新成果与动态。自1997年起，本论丛定期遴选并分辑推出。

采取这种多方联合、协同运作的方法，如此大规模地遴选、出版



会计著作，在国内尚属首次，其艰难程度不言而喻。为此，我们殷切地希望广大会计界同仁给予热情支持和扶助，无论作为作者、读者，还是作为评论者、建议者，您的付出都将激励我们把“三友会计论丛”的出版工作坚持下去，越做越好！

东北财经大学出版社

三友会计论丛编审委员会

顾问：

谷 祺 欧阳清 冯淑萍 李志文

委员（以姓氏笔画为序）：

马君梅	王立彦	王光远	王化成
方红星	刘永泽	刘志远	刘明辉
刘 峰	孙 铮	宋献中	李 爽
张为国	张龙平	张先治	张俊瑞
何顺文	杨雄胜	陆正飞	陈毓圭
陈国辉	陈建明	陈信元	陈 敏
周守华	罗 飞	孟 焰	郑振兴
赵德武	夏冬林	秦荣生	徐林倩丽
黄世忠	谢志华	蔡 春	薛云奎
魏明海	戴德明		



序言

东南亚金融危机之后，金融安全与经济安全问题已引起经济学家和各国政府领导人的高度重视，涌现了大量研究金融危机形成原因与防范对策的文章。这些研究的视角主要是从宏观层面研究金融管理体系的完善及对国际投机资本攻击的防范，较少有人从微观层面研究公司财务管理体系的完善与对资金安全的治理问题。实质上，东南亚金融危机的深层次原因主要是各国公司财务风险发展为财务危机，导致泡沫经济的破裂。干胜道教授在 2002 年承担了国家自然科学基金项目“信息非对称状态下的企业资金安全性控制研究”，最终成果《企业资金安全性控制研究——基于信息不对称的分析框架》，弥补了国内外学术界对金融危机与国家经济安全研究的薄弱环节，具有重要的学术价值与应用价值。

该成果提出在经济全球化和知识经济迅速发展的条件下，公司经营活动与财务活动的不确定性，导致公司在对外采购、商业信用、委托理财、对外担保、企业并购等方面存在着大量财务风险。由于公司经营与利益相关者信息不对称和“道德风险”的存在，使潜在的财务风险变成现实的财务风险，并进而转化为财务危机，致使公司与利益相关者资金安全方面的重大事故时常发生，造成有关当事人重大财务损失，甚至导致公司破产。干胜道教授研究成果的这一分析深刻揭示了资金安全事故与财务危机的内在形成机理，对财务理论是一个新发展。该研究成果在理论分析的基础上提出的资金安全控制对策建议颇具针对性和操作性，具有重要应用价值。

综观干胜道教授的研究成果，我们可以看到，该成果的研究视野



开阔，角度新颖，观点独到，分析深入，对财务学科建设与财务实际管理工作均有重要意义。该成果即将由东北财经大学出版社正式出版。我相信，该成果的出版将会使广大读者受益。作为财务理论研究领域的一名“老兵”，我期盼更多具有中国特色的财务理论研究成果问世。

郭复初

2006 年 1 月于西南财经大学



前言

现代财务学发展的一个重要趋势是不断从其他学科获取营养，从而成为一个名副其实的交叉学科。近年来，行为科学、信息科学、产权理论等不断冲击传统财务学，使得财务学逐步壮大。自 1998 年我国开始试办财务本科专业以来，财务学作为一个独立学科便为越来越多的人所认同，财政学、会计学、金融学、企业管理学作为其专业基础而非“母体”的观点逐渐成为学界共识。这就为财务学的长期快速发展提供了足够的空间。

笔者一直认为，财务学包括两个板块，即财务经济学和财务管理学，无论在理论和实践上二者均不可偏废。财务经济学主要研究企业的筹资、投资和利润分配等财务活动与企业价值之间的关系，它需要建立各种假设，比如，假设没有所得税，假设交易双方信息对称，假设决策者是理性人，假设利率不变等。财务学子耳熟能详的 MM 定理就是财务经济学研究的重大成果，Miller 和 Modigliani 两位教授还因此获得了诺贝尔经济学奖。财务经济学的另一个重要基础理论 CAPM，也是建立在六大假设基础上的。财务管理学更多的是研究在现实经济生活中利率变动、通货膨胀、非理性决策等对企业利润的影响，它必须突破假设。在英文中，Financial Management 和 Financial Economics 两个术语均独立存在。笔者认为，无论在西方还是在我国对财务管理学的研究在这两方面都相对薄弱。而这块“领地”又恰恰是企业现实经营管理中迫切需要的！哪些问题属于纯粹的财务管理问题呢？比如，资金安全问题、利率变动与资产组合安排问题，通货膨胀下减少资产损失问题等等。本书拟就资金安全性这一财务管理典



型问题作专题研究，期望能对我国财务学的研究尽点微薄之力！

2001 年度诺贝尔经济学奖授予了三位美国经济学家：哥伦比亚大学的约瑟夫·斯蒂格利茨、加州大学伯克利分校的乔治·阿克洛夫和斯坦福大学的迈克尔·斯彭斯，以表彰他们在“使用不对称信息进行市场分析”领域所作出的重要贡献。笔者在阅读了大量有关信息不对称的文献后深受启发，也一直想将信息不对称理论延伸应用到财务学中。在 2002 年前后，笔者在指导 MBA 学生的毕业论文过程中，接触了一些具有实际工作经验的学生，他们列举了一些企业运作过程中因为对员工品行不了解、对客户情况不了解而导致资金损失的鲜活案例。笔者深受启发，萌发了从信息不对称角度研究企业资金安全问题的初步想法，并申请了国家自然科学基金。2002 年下半年，笔者申请的“信息非对称状态下的企业资金安全性控制研究”被国家自然科学基金委批准立项并予资助，项目批号：70202004。笔者深受鼓舞！其后，笔者的很多 MBA 学生、硕士研究生、本科学生都以信息不对称和资金安全为毕业论文选题，从不同角度为本课题的研究作出了贡献。在此，笔者真诚地向他们表示感谢！特别是许斌、汤顺、王黎华、冉瑜、何静、彭蕾、丁佶赟、肖璞、段立明、朱晓峰、刘利、王茂超、彭蓓等。非常感谢我的一些朋友和学生提供了丰富的与本书主题密切相关的国内外资料，他们是 Wentao Lin、David Zheng、魏宜云、卢中伟等。由于本书涉足的是一个崭新的财务管理领域——资金安全性控制，而且从一个比较新的角度——信息不对称进行研究，面对的困难是可想而知的。资料的缺乏、时间的仓促、学识的浅陋，使得拙著的研究只能是暂时的谢幕。书中难免存在这样或那样的缺陷，恳请财务理论界前辈、同行专家和读者批评指正！

本书是国家自然科学基金项目“信息非对称状态下企业资金安全性控制研究”的成果总结。全书采用规范研究、理论模型、案例研究相结合的方法，从信息不对称角度对我国企业资金安全性控制作了较为全面的研究，侧重企业外部财务交易。第 1 章主要讨论一些基本理论问题，比如资金的安全性定义、企业资金不安全的主要原因、防范企业资金出现安全问题的主要措施、国外财务学者对资金安全与



信息不对称关系的研究进展等。第2章至第6章针对普通企业的资金安全,侧重外部财务交易的严重信息不对称环节,分析了采购环节、信用控制环节、委托理财环节、对外担保环节和并购环节面对信息不对称的措施,并提出了各种建议。第7章和第8章分别从银行和风险资本家这种特殊企业和特殊投资者角度考察因信息不对称而发生的投资资金安全风险及防范对策。第9章用一个完整的案例介绍在华的外资企业在信用资金安全管理方面的做法、经验及其在我国一般企业应用的可能性。

本书的价值体现在:

1. 提出了资金安全性的概念、分类、影响因素和防范措施,对于丰富和完善财务管理基本理论具有重要的学术价值,也有利于企业重视和加强资金安全管理环节,确保企业可持续发展。

2. 对现有的信息不对称理论和方法有一定的补充,提出了信息不对称分类的一些新标准和防范信息不对称的一些新措施,有利于丰富企业财务管理中风险管理的内容,突破现有的风险来源因素分析。

3. 理论模型分析的成果突出思想创新,模型清晰,便于运用。比如,关于信息不对称条件下赊销定价模型,分别从不考虑和考虑应收账款回收概率两个方面进行讨论,便于企业根据情况运用;在并购目标企业价值确定环节考虑了我国国有企业账面净资产减值因素、账外无形资产增值因素和或有事项的潜在减值影响进行估价,具有较大的应用指导价值。

4. 对策的研究成果易于操作和实施。比如,在委托理财时面对信息不对称,企业可以采取“以不对称性应对不对称性”,书中详细提出“战略防御式”和“战略进攻式”策略,便于信息劣势一方掌握和操作;在采购资金安全性控制方面,书中提出了“假想敌”战术,有利于约束信息优势一方的漫天要价行为,从而取得战略上的主动。

5. 案例分析注重针对性,便于我国企业因地制宜结合自身情况加以运用。ST(苏州)公司案例中的做法来自美国,程序复杂,操作规范,但由于国情差异、信用环境不同、信用中介发育缓慢和信用



工具缺失等原因,我国企业不可能完全照搬。案例企业的资金安全意识、内部控制思想、全过程防范、措施的严密性等,是可以借鉴的。

作为国家自然科学基金项目研究成果的总结,本书凝结着课题组全体成员(彭韶兵教授、汝莹教授、魏灿秋副教授、钟朝宏副教授、吴风云副教授及刘阳讲师、王黎华讲师、龚民副总经理等)的心血,笔者由衷地对各位成员的关心、支持、合作和辛勤耕耘表示感谢!还要向为本课题申请和完成提供了人财物及精神支持的四川大学工商管理学院的邹广严院长、杨江常务副院长、任佩瑜副院长、汪贤裕教授、张庆昌博士、李贻伟博士等表示深深的谢意!我国著名财务学家、西南财经大学博士生导师郭复初教授在百忙之中欣然为拙著作序尤其令学生感动,在此向郭教授表示由衷的敬意和谢意!西南财经大学副校长、博士生导师赵德武教授,大连出版社社长、东北财经大学博士生导师刘明辉教授,南京大学会计学系主任、博士生导师杨雄胜教授对拙著给予了充分的肯定和高度的评价,也一并致谢。特别感谢国家自然科学基金委的厚爱和支持!十分感谢东北财经大学出版社对本书出版所给予的支持!

干胜道
2006年1月



目录

1 企业资金安全性控制研究的基本理论	1
1.1 资金的安全性	2
1.2 信息不对称	10
1.3 信息不对称与资金安全性控制	19
2 信息不对称与企业采购资金安全性控制研究	22
2.1 采购风险概述	22
2.2 企业采购环节的信息不对称状态分析	26
2.3 采购资金不安全之案例	33
2.4 基于信息不对称的采购环节风险对策分析	38
3 信息不对称与企业信用资金安全性控制研究	56
3.1 信息不对称、信用资金安全风险及控制策略	56
3.2 信息不对称状态下应收账款回收风险与报价策略	64
4 信息不对称与企业委托理财资金安全性控制研究	85
4.1 委托理财及其发展	85
4.2 委托理财的成因分析	93
4.3 信息不对称造成的委托理财风险分析	100
4.4 解决信息不对称、确保委托理财资金安全对策分析	118
