



三友会计论丛

第二辑

资产变现论

张俊瑞 著

三友会计研究所

推出

“三友会计论丛”

旨在荟萃近期国内知名

会计学者的力作

传播会计研究

与实践的最新成果和动态



东北财经大学出版社

三友会计论丛(第二辑)



中财 B0108280

资 产 变 现 论

张俊瑞 著

12346/14

中央财经大学图书馆藏书章

登录号 468939

分类号 F23/195

东北财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

资产变现论/张俊瑞著. —大连:东北财经大学出版社,1999.1

三友会计论丛(第二辑)

ISBN 7-81044-413-1

I. 资… II. 张… III. 资产-理论 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 16204 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)

网 址: <http://www.dufep.com>

读者信箱: reader@dufep.com

朝阳新华印刷厂印刷 东北财经大学出版社发行

开本:850×1168 毫米 1/32 字数:222 千字 印张:8 7/8 插页:2

印数:1—3 000 册

1999 年 1 月第 1 版

1999 年 1 月第 1 次印刷

责任编辑:杨 放

责任校对:毛 杰

封面设计:钟福建

版式设计:王 莉

全套(八册)定价:120.00 元 本册定价:15.00 元

本书由

三友会计出版基金资助出版

三友会计出版基金董事会成员

顾问：

- 杨纪琬 财政部财政科学研究所教授、博士生导师
欧阳清 东北财经大学教授
李志文 美国杜兰大学商学院讲座教授、副院长、香港科技大学教授
韩季瀛 北美华人会计教授会会长、香港科技大学教授

董事会：

董事长：

- 谷 祺 东北财经大学教授、博士生导师

副董事长：

- 刘永泽 东北财经大学会计学院院长、博士、教授
刘明辉 东北财经大学出版社社长、总编、中国中青年财务成本研究会常务副会长兼秘书长、博士、教授

董 事（按姓氏笔划排列）：

- 于显国 东北财经大学会计学院教授
杨跃先 东北财经大学出版社副社长、副总编
吴大军 东北财经大学会计学院副院长、教授
张先治 东北财经大学会计学院教授、博士、中国中青年财务成本研究会副秘书长
张剑宇 东北财经大学出版社副社长、副总编
陈国辉 东北财经大学教务处处长、博士、教授

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，形成“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，以期为我国的会计改革与发展做出应有的贡献。

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”。它旨在荟萃国内知名会计学者的最新著作，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，每年推出一辑。

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

前 言

在导师于玉林教授的悉心指导下,我选择了“资产变现论”为题作为博士论文。从1995年进入天津财经学院起就开始了此论文的资料收集和论文大纲的起草,经过反复讨论、酝酿、写作初稿、多次修改,本论文终于得以完成。可以说,本论文凝结着导师和我自己几年的心血。但愿这篇论文能对财务会计理论的发展和完善以及我国目前进行的经济改革和企业财务会计工作贡献微薄之力。

论文的选题基于这样的思考:多年来,我国企业资金短缺问题一直是困扰企业和社会的重大问题。从表面上看,资金短缺确实是客观存在的,但通过调查和研究发现,我国企业的资金短缺并非绝对短缺,而是相对短缺。资金短缺的实质是资产呆滞、存量资产流动性差、变现能力不强。基于此,论文依托我国宏观经济现实和企业资产流动的现状,运用经济学、会计学、财务学、管理学和其他相关学科的原理和方法,对资产变现问题进行了系统的研究。

在研究这个问题时,我试图使自己跳出纯粹的财务与会计的框框,尽可能使研究领域更宽泛,视野更广,摆脱传统的财务与会计研究局限于纯粹微观领域的思维导向,把宏观与微观结合起来,把财务学、会计学与经济学、管理学结合起来,因此,论文的研究具有交叉性。

本书便是在我的博士论文的基础上加工的。全书共分九章:第一章是资产变现的背景分析。所谓背景是指我国企业特别是国有

企业近年来经济效益不佳、资金短缺、资产流动性差、变现能力不强的现状，这是本书研究的出发点。第二章是对资产的界定及其变现属性分析。既然研究资产变现，就需要首先搞清资产是什么，各种学科中对资产是如何认识的，不同资产的性质和特征与变现之间存在着什么样的关系。第三章是资产结构模式分析。书中以会计等式为起点，对资产与权益、资产与负债的关系及其相关概念进行了分析，并把资产结构与资本结构联系起来，提出了几种不同的资产结构模式。第四章是资产流动与资产变现关系研究。主要考虑到资产变现必须以资产流动为前提，资产变现又是资产流动的结果，两者的联系本身是非常密切的，但我也认识到两者所存在的差异性，故在书中作了区分。第五章既讨论了资产变现的一些理论问题，如资产变现的目标、假设与原则，也讨论了一些现实问题，如资产变现的形式及途径，以期为企业盘活存量资产、提高资产流动性和变现能力提出建议。第六章是资产变现与现金流量分析。研究这个问题的意义在于：资产变现的结果是企业现金流量的增加，而对企业现金流量的增减变动信息的掌握和分析，是投资人、债权人等外部会计信息使用者进行企业内部经营决策和日常财务会计管理所必需的。鉴于此，书中一方面论述了资产变现与现金流量的关系，另一方面提出了企业收益性与变现性权衡的基本模型，并在此基础上对资产变现力与变现度进行了分析比较。第七章是资产变现的计量与管理。这也是本书的一个重点。书中首先论述了资产变现计量的属性选择，接着对企业持续经营条件下和清理条件下的不同资产变现的计量进行了分析，提出了资产变现计量应以变现价值为基础，并剔除变现成本和机会损失来确定变现价值的方法。第八章是资产变现的风险与对策。包括对资产变现的约束因素的分析、对资产变现的宏观风险、市场风险、管理风险和财务会计风险的分析，提出了防范风险的具体对策。第九章是资产变现的财务分析。这一部分分别

论述了资产变现分析在财务分析中的作用、资产流动性与收益性的实证分析过程和结构，进一步设计了反映资产变现能力的几个财务指标，如变现收益率、现金支付保障率和资产变现率等。

本书的创见表现在以下几个方面：

1. 对资产流动与资产变现的内涵作了区分，明确了资产流动与资产变现的广义属性与狭义属性。

2. 从资产变现角度出发，建立了资产结构的几种模式，即中庸型结构、保守型结构和扩张型结构。在此基础上，从资产结构与偿债能力关系的角度，提出了企业的资产结构可划分为强式偿债能力的结构、次强式偿债能力结构和弱式偿债能力结构的观点。

3. 指出了流行的以利润最大化、每股收益最大化、财富最大化作为企业目标的缺陷，提出并论证了企业应以实现每股净资产最大化作为企业目标的主张。

4. 提出了资产变现的目标是流动性满足，资产变现应遵循公开市场、公平价格、公正交易的基本假设，资产变现应遵循满足支付、保持现金净流入、保值增值、与账面利润相匹配四项原则等观点。

5. 揭示了资产变现与现金流量之间的关系，把确定现金流量所使用的现金概念界定为不包括现金等价物的纯现金概念的独到见解。

6. 提出了企业收益性应当与变现性进行权衡的认识，并初步探讨了几种收益性与变现性的权衡模型，包括完全均衡模型、完全非均衡模型和部分均衡模型。

7. 在分析变现性与收益性关系的基础上，借鉴国内已有人研究的资产变现力的思想，进一步提出了资产变现度的观点，并且对不同资产的变现力与变现度进行了比较。

8. 探讨了资产变现风险所包含的宏观风险、市场风险、管理风险和财务会计风险。提出了应收账款收账风险的防范除已有的

几种措施外，还应当实行应收账款信用保证及计息制度，包括恢复并加大信用证结算办法、实行信用抵押政策和对超过信用期限的逾期应收账款实行计息的策略。

9. 提出应把资产变现分析作为企业财务分析的核心观点。

10. 设计了三个现金流转比率，即变现收益率、现金支付保障率和资产变现率，并提出了用这三个指标判断和评价企业资产变现能力和程度的标准。

对资产变现的研究，涉及到多学科的知识，国内外的系统研究资料也很有限，因此本选题既具有新颖性，又具有较大的难度。本书仅仅是对此问题研究的初步成果，由于本人学识水平的局限，书中不免有不成熟甚至谬误之处，恳请经济理论界、财务与会计学界的前辈、专家及各位同仁对论文提出中肯的批评及建设性的建议，本人不胜感荷！

张俊瑞

1998年4月 于天津

The Research on Assets Liquidity

(ABSTRACT)

The research on assets liquidity is an important problem in enterprises' financial management and accounting management. In western textbooks about investment, finance and accounting, the term of liquidity is frequently used, and the analysis and appraisal of both assets liquidity and firm liquidity also become a very important approach to manage enterprises.

This paper is a systematic exploration on assets liquidity with its choice based on the shortage of funds and stagnation of assets in enterprises in our country's economic reality. This research is a comprehensive one that contains more than one subjects' principles and methods such as economics, finance, accounting, investment, management and other relative disciplines.

In the past three years, I have been trying to leap out of the scope of pure finance and accounting, contributing efforts to make the research field wider, field of vision more extensive by relating macroeconomic to microeconomic, and finance, accounting to economics and management. As a result, the research is overlapped.

The paper includes nine sections. The main problems and view-

points of every section are discussed as follows:

Section 1 is a starting point to the research of assets liquidity in which backgrounds of assets liquidity such as firms' poor operation performance, shortage of fund, stagnation of assets are discussed.

Section 2 defines asset and other concepts that are related to asset. They are capital, property, fund, etc. The goal is to distinguish these concepts.

Section 3 discusses several asset structure models on the basis of researching capital structures and capital structure theories, including complete equilibrium model, complete unequilibrium model and partial equilibrium model.

Section 4 analyzes the relation between assets flow and assets liquidity, viewing assets flow as the premise of assets liquidity, and assets liquidity as the result of assets flow.

Section 5 establishes the objective, assumptions and principles of assets liquidity, and at the same time, points out some forms or channels of assets liquidity.

Section 6 is an analysis of relation between assets liquidity and cash flow, with its significance in that the result of assets liquidity is the increase of cash flow, and the increase and decrease of cash flow have become an important tool used by accounting information users and inter-management of enterprises. Based on this, the paper discusses the relation between a firm's profitability and liquidity, puts forward basic balance models of a firm's profitability and liquidity, and compares assets liquidity power with assets liquidity degree.

Section 7 is the measurement and management of assets liquidity. First, it probes the choice of measurement attributes. Then it analyzes measuring approaches of assets liquidity of firms under the

condition of going – concern and firms' liquidation.

Section 8 points out the risks of assets liquidity and the ways to deal with the risks. There are some restrictive factors that influence assets liquidity, such as economic system, country's economic policies, finance system and settle accounts methods, etc. The main risks involved in assets liquidity are macro – risk, market – risk, management – risk, and risk of finance and accounting.

Section 9 is a systematic financial analysis to assets liquidity. It explores the roles of assets liquidity in enterprises' financial analysis, carries out a positive analysis to the relationship between assets liquidity and profitability, and designs several financial indexes that reflect the ability of assets liquidity.

My creative viewpoints in the thesis are described as follows:

1. Distinguishes the connotation between assets flow and assets liquidity, and explicates the broad sense attribute and the narrow sense attribute of the two concepts.

2. Establishes several models of assets structure, which contain neutral structure, conservative structure, and expansive structure according to the features of assets liquidity. Assets structures may be divided into strong solvency structure, semi – strong solvency structure and weak solvency structure.

3. Points out the defects of financial objective as profit maximization, EPS maximization, and warfare maximization, defining financial objective of enterprise as net assets per share maximization.

4. Makes a study on the objective, assumptions, and principles of assets liquidity. Of these, the objective is determined as liquidity satisfactory, that is, assets liquidity should pay debts when they are due. The assumptions are open market, fair market value, and fair

trade. The principles are meeting paying, keeping net cash inflow, maintaining the maintenance and appreciation of asset, and matching with the book income.

5. Reveals the relation between assets liquidity and cash flow, and defines cash that is used to determine cash flows as pure cash, which excludes cash equivalents.

6. Puts forward an idea that profitability should balance with liquidity, and discusses some equilibrium models such as complete equilibrium model, complete unequilibrium model, and partial equilibrium model.

7. Puts forward the viewpoint of assets liquidity degree on the basis of analyzing the relation between liquidity and profitability and of drawing on the concept of assets liquidity power. Compares liquidity power and liquidity degree of different assets.

8. Discusses macro - risk, market - risk, management - risk, the risk of financial and accounting related to assets liquidity, and suggests carrying out credit mortgage, and charging interest to accounts receivable or overdue accounts.

9. Proposes that the analysis of asset liquidity should be a focal point of enterprise's financial analysis.

10. Designs several rates of cash flow. These rates are rate of liquidity income, guarantee rate of cash paying, and rate of assets liquidity, and puts forward their standards to judge and appraise on.

三友会计论丛(第一辑)

会计准则研究	刘 峰 著	15.00 元
会计的国际透视	郝振平 著	18.00 元
现代会计结构论	于玉林 著	18.00 元
会计行为论	林钟高 著	13.00 元
企业财务战略	刘志远 著	14.80 元
审计风险研究	胡春元 著	12.00 元
会计理论体系研究	陈国辉 著	11.50 元
租赁会计	万寿义 著	12.00 元

目 录

1 资产变现的背景分析

1.1 企业的困惑：资金短缺	1
1.2 社会的迷惘：资产呆滞	5
1.2.1 资源配置效率差	5
1.2.2 不良资产过多	6
1.2.3 三角债债务链长	7
1.2.4 存货呆滞积压严重	8
1.3 原因剖析	9
1.3.1 冰冻三尺，非一日之寒	9
1.3.2 沉重的历史包袱.....	10
1.3.3 重增量资产，轻存量资产.....	11
1.3.4 管理滞后.....	12
1.4 流动与变现：资产的内在特征与现实要求.....	14
1.4.1 资产内在的流动与变现特征.....	14
1.4.2 资产现实的流动与变现要求.....	16

2 资产及其变现属性

2.1 资产——重要的社会经济资源.....	18
2.1.1 资产是社会财富的表现形式.....	18