

★本书得到国家社会科学基金支持★

◎ 张新民 钱爱民 著

企业财务质量与 管理质量关系研究



对外经济贸易大学出版社

University of International Business and Economics Press

本书得到国家社会科学基金支持

企业财务质量与管理 质量关系研究

张新民 钱爱民 著

对外经济贸易大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

企业财务质量与管理质量关系研究/张新民, 钱爱民
著. —北京: 对外经济贸易大学出版社, 2009
ISBN 978-7-81134-456-1

I. 企… II. ①张…②钱… III. 企业管理: 财务管理 -
研究 - 中国 IV. F279.23

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 156762 号

© 2009 年 对外经济贸易大学出版社出版发行

版权所有 翻印必究

企业财务质量与管理质量关系研究

张新民 钱爱民 著

责任编辑: 王 宁

对外经济贸易大学出版社

北京市朝阳区惠新东街 10 号 邮政编码: 100029

邮购电话: 010-64492338 发行部电话: 010-64492342

网址: <http://www.uibep.com> E-mail: uibep@126.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: 170mm × 230mm 19.75 印张 334 千字

2009 年 9 月北京第 1 版 2009 年 9 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-81134-456-1

印数: 0 001 - 1 500 册 定价: 39.00 元

前 言

本书是国家社会科学基金项目《企业财务质量与管理质量关系研究》(04BJY012)的成果。

本项目立项至今,课题组成员对企业财务质量分析理论进行了进一步的深入分析和完善,主要致力于以下三个方面的研究:(1)对企业财务质量分析理论,尤其是在新的企业会计准则条件下的财务质量分析方法进行了研究与完善。(2)对企业财务质量与管理质量的关系进行了深入研究。课题组成员认为,企业财务质量是企业管理质量的表现与结果,财务质量也是企业管理决策的基础,因此,企业财务质量与管理质量存在着必然的联系。研究成果证实了这一点。(3)用实证研究与案例研究相结合的方法对本课题的研究成果进行检验,使得本课题的研究成果表现出了较大的理论价值和实践价值。

在过去几年内,本课题组成员陆续发表了一些体现本课题研究成果的论文、教材和案例分析的著作。令本课题组成员感到高兴的是,上述成果得到了财务分析界的广泛认同。本课题组成员的成果在同行的研究或者教材的编写中被广泛引用和借鉴。这已经成为课题组成员不断探索的动力。

现在展示在读者面前的,就是本课题的最终成果。本书包括三部分内容:第一部分,是更加完善的企业财务质量分析理论;第二部分,是对企业财务质量与管理质量关系进行的研究;第三部分,是运用上述理论进行的综合案例分析。

本课题的完成人是张新民、钱爱民、朱爽和张淑君等。在本课题的后续完成阶段,钱爱民同志承担了主要的理论研究、案例选择与分析等方面的工作,对本书的最终完成付出了艰辛的努力。

限于作者水平,本书的错误和疏漏在所难免,恳请读者批评指正。

著 者
2009 年 8 月

目 录

第一部分 企业财务质量分析理论	(1)
引子 企业财务质量与企业财务状况质量	(3)
第一节 资产质量的概念界定与特征构建	(4)
第二节 资产质量分析理论	(16)
第三节 资本结构质量分析理论	(38)
第四节 利润质量分析理论	(46)
第五节 现金流量质量分析理论	(63)
第六节 合并财务报表与财务质量	(76)
第二部分 企业财务质量与管理质量关系研究	(89)
引子 企业财务质量与管理质量	(91)
第一节 资产负债表与企业战略管理	(91)
第二节 巨额其他应收款的质量与企业盈余管理、融资管理和 投资管理	(104)
第三节 存货“三维度分析”与企业盈利管理	(111)
第四节 存货周转过程与企业存货管理质量	(126)
第五节 流动资产整体质量评价体系的构建	(138)
第六节 固定资产质量评价体系的构建	(148)
第七节 资产负债表“三度”与企业融资和利润分配策略	(159)
第八节 出资方式管理、盈利模式与企业可持续发展	(165)
第九节 债务重组、核心竞争力与企业可持续发展	(171)
第三部分 综合案例分析	(179)
案例分析一：海信科龙（2008）	(181)
案例分析二：特变电工（2008）	(225)
主要参考文献	(303)

第一部分 ●

企业财务质量分析理论

引子 企业财务质量与 企业财务状况质量

张新民（2001）对财务状况质量概念加以界定并提出企业财务状况质量分析框架，在其《企业财务状况质量分析理论研究》一书中，将财务状况质量概念界定为：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。这就是说，企业财务状况质量指的是财务报表中所体现出来的企业基本运行状况的质量。

至于财务质量，则可以作更加广泛的理解：既可以将其理解为财务状况质量，也可以将其理解为包括财务状况质量和财务管理质量等内容。如果对财务质量作较为狭义的理解，则专指财务状况质量。

在本书中，我们对财务质量和财务状况质量不加以严格区分，视为同一概念。为简化表达，将财务状况质量简单表达为财务质量，企业财务质量分析就是对企业财务状况质量的分析。而财务状况是体现在基本财务报表上的，因此，对基本财务报表要素及其相互关系的质量分析，就是对企业财务质量的分析。

按照新的企业会计准则，我国企业的基本财务报表包括资产负债表、利润表、现金流量表和所有者权益变动表。其中，所有者权益变动表主要涉及股东入资、利润积累和利润分配等内容，该表所包含的质量分析内容可以体现在资产质量分析、利润质量分析和现金流量质量分析中。因此，本书将资产负债表、利润表、现金流量表等三张报表作为主要研究对象，分别就资产质量分析、利润质量分析、资本结构质量分析和现金流量质量分析等项内容展开研究。

第一节 资产质量的概念 界定与特征构建

一、引言

从历史演进的角度看,会计理念经历了由原始的资产负债观发展到收入费用观,最后又回归到资产负债观的否定之否定过程(李勇,2006)。而从会计理念的运用表征来看,我国新会计准则更多地体现了资产负债观的要求,实现了会计准则制定理念上的国际趋同(谢志华、曾心,2008)。资产负债观要求关注资产的真实价值,只有在真实价值前提下的净资产增加,才能体现企业真实财富的增加,它更强调企业资产的质量,而不是单纯地强调企业实现利润的多少。按照新准则所确定的利润,应该是建立在资产真实价值基础上的资产利用效果的最终体现,应该更加体现企业资产在价值转移、处置以及持有过程中的增值质量(钱爱民、张新民,2008)。因而,新准则下企业的经营业绩与资产质量会更加相关,资产质量将成为企业投资人、经营管理者以及其他利益相关人士共同热心探求的目标,它是预测企业可持续发展潜力的重要依据。然而在资产负债表中,资产是按照流动性大小分为流动资产和非流动资产两类,这种分类标准并没有揭示出企业资产真实的质量状况,因此无法满足信息使用者判断企业发展前景并作出投资决策的信息需求。由于资产质量受众多因素的影响,很难给予定量的评价(宋献中、高志文,2001),因此,对资产质量的评价应更多地结合企业外部经济环境和自身经营特点,根据资产的质量特征来进行较为深入、全面的定性分析。本书试图在重新界定资产质量的概念和属性的基础上,分层次构建资产的质量特征,并通过案例分析使其在实务中得以运用。

二、文献综述

(一) 有关资产质量的概念界定方面的研究

资产质量的概念界定方面,干胜道、王生兵(2000)认为,资产质量

是企业资产盈利性、变现性和周转能力的综合体现。张新民（2001）指出，资产质量是特定资产在企业管理过程中满足企业对其预期期望的质量，具体表现为变现质量、单独增值质量、被利用质量、与其他资产组合增值的质量等方面。同时指出，对资产质量的分析要强调资产的相对有用性。企业所处时期不同、环境不同，对同一项资产的预期就会不同，因此资产质量不同于其物理质量；不同项目资产的属性不同，企业对其预期就会不同，因此不同项目的质量特征就会不同。上述观点相对于仅仅把资产的盈利性作为确认资产质量特征的最重要标准（李树华、陈征宇，2000），或把变现性作为确认资产质量特征的最重要标准（顾德夫，2001；贺武、刘平，2006），无疑更加全面和综合。

一些学者对资产质量的概念还分别从物理质量和系统质量两个方面加以定义。余新培（2003）认为，企业的资产质量包括以下四个方面：资产的物理质量、资产的结构质量、资产的“自由度”和有名无实的资产在资产总额中的比例。徐文学（2007）认为，资产质量主要包括两个方面的含义：资产的物理质量和资产的系统质量。资产的物理质量主要通过资产的质地、结构、性能、耐用性、新旧程度等表现出来。资产的物理质量对企业财务状况的影响是显然的，在比较一项具体资产的质量时，资产的物理质量更为重要。资产的系统质量是指在企业管理系统中发挥的质量，具体表现为变现质量、被利用质量、与其他资产组合增值的质量以及为企业发展目标作出贡献的质量等方面。这个意义上的资产质量是把资产作为企业的组成部分来讨论的，不能孤立地来看待各项资产，而应再从整体的角度来评估企业的资产质量，这实质就是资产质量的相对性。甘丽凝（2007）也认为资产质量包括资产的物理质量和资产的系统质量。在描述一项具体资产的质量时，资产的物理质量尤为重要。资产的系统质量是指在企业整体系统中发挥的质量，具体表现为变现质量、先进质量和盈利质量（现在盈利质量和未来盈利质量、单一盈利质量和与其他资产组合的盈利质量）等方面。从财务角度考察资产质量，更关注后者，即资产的系统质量。

此外，王生兵和谢静（2000）将资产质量定义为企业资产的盈利性、流动性和安全性的综合水平。资产的盈利性是指资产获取未来经济利益的能力大小。资产的流动性是指资产的周转能力，其核心是变现能力。资产的安全性是指资产盈利和流动的不确定程度。资产质量的三性具有复杂的内在联系，资产的本质在于其盈利性，因此资产的盈利性是资产质量中首要的方

面；同时为了长期、持续地实现资产的盈利性，就必须充分考虑资产的流动性和安全性。谢永陵（2007）认为，资产质量的高低可以从是否能为企业带来经济利益、是否能够正常周转和循环、资产和资本结构是否合理三个方面来判断。

目前，国外学者关于企业资产质量的理论与实证研究均较为罕见。仅有少数文献研究了银行资产质量与信贷风险、规模经济之间的关系。David Bernstein（1996）对银行资产质量与规模经济进行了研究，研究表明贷款质量对银行成本存在着直接和间接的影响，银行的资产越差，其成本越高，但这种直接影响表现得不很明显。

（二）有关资产质量特征方面的研究

从上述所列举出的资产质量定义可以看到，一些学者实际上是将资产质量的概念与其质量特征混同起来，只是从资产质量特征的角度对资产质量概念加以描述，并没有对资产质量给出一个较为明确的定义，而真正鲜明地提出“资产质量特征”并加以论述的文献寥寥无几。干胜道、王生兵（2000）将资产质量的特征概括为相对性、时效性和层次性三个方面。其中，相对性是指同一资产对于具有不同经营方向的企业而言价值不同；时效性是指技术变革会造成资产的无形损耗，企业产品与产业结构调整会改变资产质量属性，过去的优质资产会变成不良资产，而在特定的环境下不良资产也会转化为优质资产；层次性则是指资产质量既可以从总体上把握，也可以分项目进行。张春景、徐文学（2006）根据资产的作用方式和目标要求，将资产质量特征表述为存在性、有效性和收益性三个特征，并针对企业全部资产和个别资产分别提出了13项财务指标进行质量评价。其中，资产的存在性也叫资产的存在状况，它包括两个方面：一是资产的真实性，通常指会计报表中所列资产是否真实、客观存在以及是否有一定的变现价值；二是资产的结构即资产的分布状况是否合理。而资产的收益性不仅包括资产的收益能力，还包括资产的收益方式。

国有资产管理委员会2006年在对中央企业进行综合绩效评价时也强调了对资产质量状况的评价，指出企业资产质量分析与评判主要通过资产周转速度、资产运行状态、资产结构以及资产有效性等方面的财务指标，综合反映企业所占用经济资源的利用效率、资产管理水平与资产的安全性。

总体来说，虽然上述观点已基本上将“资产质量特征”较为全面地表

述清楚，但层次性和逻辑性稍显欠缺，且本书认为相对性、时效性和层次性应是资产质量本身所具有的属性，并不能体现为资产质量特征。鉴于此，本书在对资产质量的概念和属性重新加以界定的基础上，对资产质量特征分三个层次进行较为全面的构建，以期对企业资产质量评价理论和实务有所裨益。

三、资产质量概念和属性的界定

（一）资产质量概念的界定

质量大师 Philip B. Crosby 于 1962 年首次提出了著名的“零缺陷管理”（Zero Defect Management）理论，他认为质量就是符合要求。同理，企业对资产的要求，也应该是通过对其进行盈利导向的安排与使用，使资产的预期效能得以最大限度的发挥，并进而实现企业的盈利目标。因此，资产质量就是指资产在特定的企业内部，其实际发挥的效用与其预期效用之间的吻合程度。这意味着，从企业管理的角度来看，对资产质量的考察，主要关注的不是资产的物理质量，而应该是特定资产满足企业对其预期需求的程度。前已述及，资产的物理质量主要通过资产的质地、结构、性能、耐用性、新旧程度等表现出来（徐文学，2007）。资产的物理质量对企业财务状况的影响是显然的，在比较一项具体资产的质量时，资产的物理质量更为重要。资产的物理质量是资产质量的基础，不具备资产的物理质量要求也就意味着资产质量的恶化，但是达到了资产物理质量要求的也不能确定其资产质量的好坏，因为它只强调了资产的本身质量，而忽视了其在系统中的使用角色，即在企业的经营活动过程中能否发挥作用。因此，资产质量应更多地强调其在生产经营过程中为企业带来的财务后果。而这种资产质量会因所处的企业背景不同而有所不同，其中的影响因素包括宏观经济环境、企业所处的行业背景、企业的生命周期背景、企业的不同发展战略等等。

以广东科龙电器股份有限公司（以下简称科龙电器）为例，1999 年该公司利用企业在境内发行股份的机会，通过处置、购入等方式，使公司的固定资产原值由年初的不足 10 亿元，增加到年末的 15 亿元以上。如果仅从物理质量来考察，新增加的固定资产因具有更高的生产效率和更强的技术性能而应具有更好的质量。但如果结合公司面临的市场竞争环境以及市场份额来

分析,就有可能得出另外的结论:固定资产短时间内的过快增长,并没有在公司的经营活动中得到充分利用,更没有给公司带来应有的经济效益。正因如此,由新增固定资产引起的折旧与维护成本对公司的盈利能力产生了强烈的负面冲击,从而导致了公司在1999年盈利6亿多元之后,在2000年度和2001年度分别出现了8亿元和15亿多元的巨额亏损。

(二) 资产质量属性的界定

1. 资产质量的相对性

资产质量的相对性,包括两层含义:其一,相同的资产,在不同企业的效用和价值具有相对性;其二,相同的资产,在特定企业不同发展阶段的效用和价值具有相对性。

首先,相同的资产在不同企业之间会表现出不同的效用和价值。由于不同企业所从事的行业特点、发展阶段、战略目标、经营方式和管理模式等方面存在着差异,相同的资产在不同企业之间的效用必然不同。在进行集团化管理的企业实践中,母公司常常采取集中融资、融资后再转而向其控股子公司提供资金的资金管理模式。这样的资金管理模式,在母公司自身的财务报表上,一般会表现为“三高”:企业负债中的贷款规模高、资产项目中的其他应收款(其他应收款由于其难以对流动负债提供保障而一般被认为是不良资产)高、财务费用高。显然,正是这“三高”的存在,恶化了母公司个别财务报表的资产质量、融资能力和盈利能力。然而,从企业集团的整体来看,集中融资会降低整个企业集团的财务负担,如果控股子公司的盈利能力较高,则母公司巨额“不良”其他应收款中被控股子公司占用的部分对于集团来说就是优质资产。

其次,相同资产在特定企业不同发展阶段的效用和价值也可能存在差异。在企业发展的不同阶段,随着市场变化、技术变迁以及企业业务结构、业务规模的变化,相同资产的效用和价值可能表现出显著的差异。通常情况下,在企业发展初期建立起来的生产线,与企业当时的生产和经营规模、业务结构是相适应的。但如果随着企业的发展,企业原有业务难以继续拓展,其发展只能通过建立新的生产线以拓展新的业务,那么,原有的固定资产就有可能提前失去其价值。

综合两方面因素,分析资产质量不能只针对单个项目孤立地进行分析,而是要与企业其他资产相结合,与企业的经营战略相结合,与企业所处的行

业背景、生命周期相结合，站在一个整体和相对宏观的角度进行分析。分析企业的资产质量，更应强调资产的相对有用性。

2. 资产质量的时效性

资产质量的时效性，是指企业的多数资产的质量往往随着时间的推移而显著下降。技术变革、消费者偏好改变、资产的自然因素、竞争环境的变化等原因对企业的资产质量均会造成一定的影响，从而导致企业资产价值的下降。因此，企业各类资产的保有规模应该控制在合理的水平上，个别资产规模的超经营储备极有可能导致企业发生不必要的损失。

例如，去年某项专利技术还会给企业带来超额利润，但如果今年出现了更新的技术，企业的这项无形资产就会发生相对贬值。这就要求企业必须不断追加研究与开发支出，不断提升无形资产的质量，以保持企业的技术领先优势。而在有形资产方面，设备可能会因企业的产业结构调整或产品结构变化而发生闲置，从优质资产沦为不良资产；存货也有可能因消费者品味变化或诸如金融危机等宏观经济因素的影响而卖不出去；企业信誉优良的赊销客户也有可能出现破产危机造成应收账款的资金回收困难；等等。因此我们认为，企业的资产质量会随着时间的推移而不断发生变化，研究资产的质量，应强调其所处的特定历史时期和宏观经济背景，注重其时效性。

3. 资产质量的层次性

资产质量的层次性，是指资产对于不同的管理层面的含义具有显著差异。这里的管理层面，主要涉及企业的决策层面、协调层面和执行层面。显然，不同的决策层面，由于所处的管理位置和角度不同，对资产质量的要求也就不同。决策层面往往关注企业资产的整体质量，协调层面往往关注企业结构性的资产质量，执行层面则更关注个别资产的质量。在管理过程中，经常会出现这样的情形：一个经济效益好、资产质量总体上优良的企业，可能个别资产项目质量很差；相反，一个面临倒闭、资产质量总体上很差的企业，反而可能会有个别资产项目的质量较好。因而，研究企业的资产质量，不但要从企业资产总体上把握，确定企业资产整体质量的好坏，还有必要从结构和项目层面做进一步的剖析。

具体地说，研究企业资产的质量，可以从三个层面加以展开：资产的总体质量、资产的结构质量以及资产的个体质量。而对于企业资产的质量特征，也应从这三个层面分别加以构建。

四、资产质量特征的分层次构建

(一) 资产的总体质量特征

1. 增值性

资产的增值性,是指企业的资产作为一个整体,在周转过程中所具有的提升企业净资产价值的能力。根据资产负债观,利润的确定不需要考虑实现问题,只要企业的净资产增加了,就应当作为利润确认。因此应首先定义并规范由该类交易或事项产生的相关资产和负债或其对相关资产和负债造成影响的确 认和计量,然后再根据资产和负债的变化确认收益(李勇等,2005),即利润的度量取决于资产和负债的计量,而非相反。新准则尽管对于资产要素的界定没有发生本质的变化,但由于公允价值理念的运用,必然导致资产的计量属性发生变化,金融工具、部分投资性房地产以及以债务重组、非货币性资产交换方式取得的资产在资产负债表中将反映其公允价值。按照新准则所确定的利润,应该是建立在资产真实价值基础上的资产利用效果的最终体现,应该更加体现企业资产在价值转移、处置以及持有过程中的增值质量。因而,资产的增值性应成为资产的总体质量特征,是预测企业可持续发展潜力的重要依据。

需要说明的是,新准则中对公允价值的运用还是相当谨慎的,致使大多数资产的计量属性仍以历史成本为主。因此,利润中并未体现这些资产的持有增值情况,而对其计提的减值损失则可视作该项资产在持有过程中产生的负增值。

2. 获现性

资产的获现性,是指资产在使用过程中能够为企业创造现金净流量的能力。资产的获现性关注企业在获得利润的同时产生相应现金流量的能力,它突出强调的是资产自身的造血功能。就现金流量的产生渠道而言,企业的经营活动、投资活动和筹资活动均有可能产生现金流入量。但是,从性质上来说,筹资活动现金流量的贡献类似于输血;投资活动的现金净流入量或者是企业收缩投资,或者是企业获取投资收益;而只有经营活动产生的现金流入才是企业经常性的现金流入量的源泉。在“现金为王”财务管理理念中的“现金”绝不是指企业投资活动或者筹资活动产生的现金,而应是指企业经营活动产生的现金。

资产质量的获现性是对资产质量增值性的重要补充。早期的会计理论重视增值性或盈利性，而忽视获现性。相应地，企业财务状况评价的主流指标体系长期以来也都是利润主导型。这种对盈利性的过度强调导致了众多的企业片面追求（甚至操纵）利润，忽视现金流量，甚至最终导致企业的破产清算。直至 20 世纪 80 年代后期现金流量表的出现，才引起理论界和实务界对企业现金流量的重视，认识到既要追求利润、又要追求利润的现金后果。

（二）资产的结构质量特征

所谓资产结构，是指各项资产相互之间、资产与其相应的来源之间由规模决定的比例关系。从资产自身的结构来看，既有按照流动性确定的流动资产与非流动资产的结构关系，也有按照利润贡献方式确定的经营性资产^①和投资性资产^②的结构关系，还有企业从事经营的各个业务板块形成的资产结构关系等等。由于不同的结构所表现出来的经济含义和管理含义具有显著区别，因此，对资产结构的考察意义十分重大。从资产与其所对应的来源来看，资产的期限结构与其来源的期限结构之间的对应关系又对企业的偿债能力和财务风险产生至关重要的影响。概括起来说，资产的结构质量应该具有以下几个特征：

1. 资产结构的有机整合性

资产结构的有机整合性，是指企业资产的不同组成部分（如流动资产、非流动资产；经营性资产和投资性资产；经营性资产内部的货币资金、债权、存货、固定资产和无形资产等）经有机整合之后从整体上发挥效用的状况。企业管理的境界，应该体现在最大限度地降低不良资产占用、加快资产周转并最终获取盈利方面。任何资产项目，不管其自身的物理质量有多高，如果不能与其他资产进行有机整合，为最终实现利润作出贡献，则仍属于不良资产的范畴。

① 经营性资产主要包括货币资金、商业债权、存货、固定资产和无形资产等项目。有关现金（包括银行存款在内）是否属于经营性资产的问题在理论界尚存在争议。一种观点认为现金处于闲置状态，并可为企业带来利息收入，因此不应将其视为经营性资产。但本文认为现金是经营性资产在生产经营周转过程中的一个必不可少的环节和存在形态，因此为简便起见，可以将其列入经营性资产之中。

② 投资性资产主要包括直接对外投资形成的交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资、长期股权投资等项目。由于在现阶段的企业运营过程中，大量被关联方占用的资金通常会通过预付账款以及其他应收款等项目体现出来，从理论上讲，这部分资金由于并未参与企业自身的经营活动而不应属于经营性资产范畴，应将其列入企业投资性资产之中。

资产结构的有机整合性要求企业不断进行资产结构的优化,尽力消除应收账款呆滞、存货积压、固定资产闲置、对外投资失控等现象。

2. 资产结构的整体流动性

资产的流动性,是指资产的变现速度。资产的流动性大小与资产的风险大小和收益高低是相联系的。通常情况下,流动性大的资产,其风险相对要小,但收益也相对较小且易波动;反之,流动性小的资产,其风险相对较大,而收益却相对较高且易稳定。当然也有可能出现不一致的情况。

资产结构的整体流动性可以通过流动性较强的资产在总资产中所占比例来加以衡量。一般地说,企业资产结构中流动性强的资产所占比例越大,企业资产的整体流动性就越强,相应地,企业偿债能力也就越强,财务风险也就越小。但是,这并不意味着企业流动性较强的资产占总资产的比重越高越好。企业管理所追求的并不是流动性的高低。归根结底,企业资产的流动性是企业整体的发展目标服务的。因此,资产结构的整体流动性与盈利性的动态平衡才是企业日常管理所追求的。

另外,资产结构还会影响到成本结构,从而进一步决定企业的经营风险。这是因为,企业的各项成本可以大致分为固定成本和变动成本两类,固定资产折旧和无形资产摊销都属于固定成本,所以此类成本相对而言属于刚性成本。由于经营杠杆效应的存在,如果资产结构中固定资产等长期资产所占比例过大,就会给企业带来相当大规模的固定成本,这意味着企业或者行业的退出门槛很高、转型较难,或者经营风险较大。因此,企业应该努力寻求一个合理的资产结构,增强企业资产整体的流动性,从而尽可能减少生产经营面临的各種风险,为企业的可持续发展奠定坚实的基础。

考察企业资产结构的整体流动性,还要结合企业所处的特定行业,根据企业基本的资产结构特点进行分析。例如,制造业和金融业企业的资产结构、经营模式截然不同,资产结构的整体流动性体现出行业自身的特点,具有不同的特征。

3. 资产结构与资本结构的对应性

对于那些主要包含诸如流动资产和固定资产等传统资源项目的资产结构来说,对其质量的分析,还应考虑资产结构质量与资本结构质量的对应性因素。这里与资本结构的对应性主要体现在:首先,企业资产报酬率应能补偿企业资本成本。其次,资产结构的长短期构成与资金来源的期限构成相匹配。即企业的流动资产作为企业最有活力的资产,应能为企业偿还短期债务