
三友会计论丛(第二辑)

资 产 变 现 论

张俊瑞 著

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, 2002

三友会计论丛(第二辑)

陈月苑编著

I ①资... II ②张... III ③资产理论 IV ④F406.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 000000 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 166 号 邮政编码 116023)

朝阳新华印刷厂印刷 东北财经大学出版社发行

开本 : 850 毫米 × 1168 毫米 1/32 字数 : 100 千字 印张 : 3.5 插页 : 0

印数 : 1—5000 册

2002 年 1 月第 1 版

2002 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 : 40.00 元

本册定价 : 5.00 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、中国中青年财务成本研究会常务副会长、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秘书长、教授

董 事(按姓氏笔划排列)：

- 于显国 东北财经大学会计学院副院长、副教授
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常务理事
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、中国中青年财务成本研究会常务理事、副秘书长、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1982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1989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。

还提出应把资产变现分析作为企业财务分析的核心观点。

还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

1995年 源月 于天津

目 录

员 资产变现的背景分析

员 企业的困惑：资金短缺	员
员 社会的迷惘：资产呆滞	缘
员 资源配置效率差	缘
员 不良资产过多	远
员 三角债债务链长	苑
员 存货呆滞积压严重	愿
员 原因剖析	怨
员 冰冻三尺，非一日之寒	怨
员 沉重的历史包袱	园
员 重增量资产，轻存量资产	员
员 管理滞后	圆
员 流动与变现：资产的内在特征与现实要求	源
员 资产内在的流动与变现特征	源
员 资产现实的流动与变现要求	远

圆 资产及其变现属性

圆 资产——重要的社会经济资源	愿
圆 资产是社会财富的表现形式	愿

资产是能创造现金流入的经济资源	猿
资产关系是社会经济关系的反映	圆
资产的经济学形式——资本	圆
亚当·斯密的资本定义	圆
资本即物，物即资本	圆
资本即货币，货币即资本	圆
马克思的资本观	圆
资产的法律形式——财产及财产权	圆
罗马法中的物及其解释	圆
大陆法系中的财产及其分类	圆
英美法系中的财产及其分类	圆
我国法律中的财产权概念	圆
资产的会计学形式	圆
各种资产学说	圆
资产之特征	猿
与资产相关的几个概念分析	猿
资产分类及其与变现之间的关系	猿

猿 资产结构模式

会计等式与资本结构	源
会计等式：一个权益关系式	源
会计等式：一个平衡机制	源
透过会计等式看资本结构	源
资产、负债与权益关系辨析	源
资产与权益	源

猿源圆	资产与负债	缘圆
猿源猿	资本结构理论及其借鉴	缘源
猿源源	传统的资本结构理论	缘源
猿源缘	现代资本结构理论	缘愿
猿源远	资本结构理论的评价与借鉴	远猿
猿源愿	资产结构模式	远缘
猿源怨	建立合理资产结构模式的必要性	远缘
猿源园	资产结构的几种模式	远苑
猿源员	资产结构与偿债能力	苑园
猿源圆	资产结构的实证分析	苑圆

源 资产流动与资产变现

源源猿	流水不腐	苑苑
源源源	资产流动符合物质运动的根本法则	苑苑
源源缘	资产流动还是产权流动	苑愿
源源园	资产流动的条件	愿源
源源员	企业目标——资产流动的目的	愿源
源源圆	机制——资产流动的调节器	愿愿
源源猿	市场——资产流动的温床	愿愿
源源源	流动与重组	愿园
源源缘	收购与兼并——大鱼吃小鱼	愿园
源源园	并购的经济效应	愿缘
源源圆	流动与变现：似是而非	苑苑
源源猿	流动与变现是资产运动的不同形态	苑苑
源源源	资产流动是资产变现的前提	愿愿