

# 资产质量评价指标体系重构设想

## ——基于财务报表项目分类列报观点

陈琪

2008年10月,IASB(国际会计准则理事会)和FASB(美国财务会计准则委员会)联合发布《财务报表列报的初步意见(讨论稿)》,建议将财务报表项目按三大活动分为经营项目、投资项目和筹资项目三大类,以分别反映主体价值创造方式(业务活动)与筹措资金(筹资活动)方面的信息。这种分类改变了传统的、按约定俗成的要素进行分类的理念,可以充分反映管理层的意图,将管理层如何经营企业及其资源的特有业务信息传递给财务报表使用者,更加符合决策有用性目标。笔者认为,管理层的意图各不相同,其所经营资产的功能性也有差异,因此建立一个针对全部资产的资产质量评价指标体系是不现实的。但可以借鉴《讨论稿》的思路,按照经营性资产、投资性资产和筹资性资产三类分别建立评价指标体系。其中,经营性资产是指企业在开展自身生产经营活动过程中所拥有或控制的,在使用中能够为企业带来正常经营利润的资产,包括在总资产中扣除(对外)投资性资产之后的各项资产(钱爱民、张新民,2009)。相应地,投资性资产是指企业在生产经营之外对外投资形成的、期望在未来获取收益的风险性资产,包括交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资以及长期股权投资等项目。筹资性资产则指筹资行为形成的资产,主要是现金。因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,为简便起见,将其列入经营性资产中。由于不同行业的资产质量特征有所不同,本文以制造业为例,将资产分为经营性资产和投资性资产两类,分别构建其质量评价指标体系。

### 一、经营性资产的质量特征与评价指标体系构建

对经营性资产的要求,就是通过安排与使用,使其最大程度地发挥预期效用,满足企业发展的需要。相应地,其质量特征应是指企业经营性资产满足其预期效用的质的规定性(钱爱民、张新民,2009)。正如有关文献中所述,资产质量特征分为总体质量特征和个体质量特征,经营性资产中

的现金、应收账款、存货、固定资产及无形资产等项目各自有其预期效用。但是,从企业整体来看,单项资产质量最优并不等于整体资产质量最优,因为各项资产在企业的营运过程中,要通过适当的安排组合在一起形成一个有机整体,从而发挥协同效应,实现企业的发展目标。因此,本文在借鉴已有文献(钱爱民、张新民,2009)的基础上,从经营性资产运营结果的整体分析其质量特征,并结合现行准则下的财务报告体系构建经营性资产评价指标体系,分别从存在性、周转性、盈利性及获现性四个方面进行考察。

#### (一) 存在性

经营性资产的存在性有两层含义:一是指其真实性,即该经营性资产是否符合资产的定义,是否真实客观地存在。影响经营性资产客观性的项目主要有二:一项是不良资产,包括三年以上的应收账款、长期待摊费用等不能给企业带来未来经济利益的资产;另一项是经营性资产当期的减值损失。二是指结构性,即以某种形态存在的资产在企业总经营性资产中所占的比重。如经营性固定资产所占的比例。评价经营性资产存在性的相关指标有:

1. 不良经营性资产率 = (三年以上应收款项 + 长期待摊费用) / 经营性资产期末余额。该比率能够反映不良资产在企业经营性资产中所占的比例,比率越高,说明经营性资产的真实性的越差。公式中的应收账款和经营性资产都采用余额概念,即都将资产的减值准备扣除,以保持一致。

2. 经营性资产保值率 = 经营性资产期末余额 / (经营性资产期末余额 + 经营性资产当期减值损失)。当资产的可收回金额低于账面净值时,即认为资产发生了减值损失。该指标可以反映经营性资产的贬值程度。

3. 经营性固定资产比率 = 经营性固定资产期末余额 / 经营性资产期末余额。该比率反映企业经营性固定资产在经营性总资产中所占的比率。一般而言,固定资产作为制造业企业的主要生产要素,表明的是一个企业的生产能力和扩张能力,其数量的多少和质量的高低将直接影响企业的生产与销

售,最终影响企业的价值创造能力。当然,资产的结构性与企业自身状况相协调,符合企业生产经营的需要,并能为企业的发展提供条件。

## (二) 周转性

经营性资产的周转性,是指经营性资产在企业经营过程中被利用的效率和周转速度。经营性资产作为企业生产经营的物质基础,周转速度越快,说明该项经营性资产的利用效率越高,为企业赚取收益的能力越强。评价经营性资产周转性的相关指标有:

1. 应收账款周转率 = 营业收入 / 应收账款平均余额。该指标反映应收账款的周转速度,即销售的回款速度。指标越大,说明企业应收账款的回收速度越快,该项资产的质量越好。如果完整反映应收账款的回收情况,还应考虑销项增值税项目,因为各企业的增值税税率可能由于税收优惠而有所不同。为简化起见,本文中暂不考虑。

2. 存货周转率 = 营业成本 / 存货平均余额。该指标反映存货的平均耗用或销售速度。指标越大,说明存货周转越快,利用效率越高,为企业赚取收益的能力越强,该项资产的质量越好。

3. 经营性流动资产周转率 = 营业收入 / 经营性流动资产平均余额。该指标是对传统流动资产周转率的修正,反映了经营性流动资产的周转效率。其中经营性流动资产是指流动资产扣除交易性金融资产后的余额。

4. 经营性固定资产周转率 = 营业收入 / 经营性固定资产平均余额。该指标是对传统固定资产周转率的修正,反映经营性固定资产的周转效率。经营性固定资产包括厂房设备等经营性固定资产和投资性房地产。本文将投资性房地产纳入经营性固定资产,是因为投资性房地产的出租收入应归属营业收入,在投资性房地产占较大比重的企业,若用传统的固定资产金额计算固定资产周转率会夸大其周转速度。

5. 经营性资产周转率 = 营业收入 / 经营性资产平均余额。经营性资产周转率是对传统资产周转率的修正。它反映资产总额中剔除投资性资产后的经营性资产的利用效率。

## (三) 盈利性

经营性资产的盈利性,是指经营性资产在持有和使用过程中能够为企业带来经济利益的能力。评价经营性资产盈利性的相关指标有:

1. 毛利率 = (营业收入 - 营业成本) / 营业收入。该指标反映了企业利用经营性资产从事经营活动的整体获利空间和相对竞争实力。

2. 核心利润率 = 核心利润 / 营业收入。核心利润是指企业利用经营性资产从事自身经营活动所产生的直接利润(钱爱民、张新民,2009)。在新准则体系下,企业的营业利润内

涵扩大,不仅包括经营活动产生的利润,也包括“公允价值变动损益”等投资性资产带来的收益,因此,界定核心利润的概念,有助于单独评价经营性资产的盈利性。核心利润的计算公式如下:核心利润 = 营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加 - 销售费用 - 管理费用。

此处的核心利润与传统的营业利润有所不同,因为财务费用属于理财成本,与经营活动无关,所以在核心利润中不予扣除。

3. 经营性资产报酬率 = 核心利润 / 经营性资产平均余额。该指标可以反映企业运用经营性资产创造效益、实现整体增值的能力。

## (四) 获现性

经营性资产的获现性,是指经营性资产在使用过程中为企业创造现金净流量的能力。现金是企业营运的血液,只有主要源自经营活动所产生的现金净流量,才能显示出企业强大的生命力和良好的发展潜力。同时,经营性资产在使用过程中能否获取充足的现金净流量也是衡量企业抗风险能力的重要方面。评价经营性资产获现性的相关指标有:

1. 核心利润获现率 = 经营活动产生的现金净流量 / 核心利润。该指标反映企业自身经营活动带来的盈利获取现金的能力。由于未实现的资产持有损益如公允价值变动损益等并不会给企业带来真正的现金流量,因此只需考虑核心利润的现金获取能力。

2. 经营性资产获现率 = 经营活动现金净流量 / 经营性资产平均余额。该指标反映企业运用经营性资产获取经营活动现金净流量的能力,用于衡量经营性资产自身的造血功能。

## 二、投资性资产的质量特征与评价指标体系构建

投资性资产是企业正常生产经营之外,为了获取额外的未来收益而进行对外投资形成的资产。投资性资产的质量特征应包括盈利性、安全性、流动性三方面。在制造业企业中,相对于经营性资产而言,投资性资产应处于次要地位,但也不排除企业为了经营战略需要实施并购、重组等而将投资性资产放于主要位置。

### (一) 盈利性

投资性资产的盈利性,是指投资性资产在持有或处置过程中能够为企业带来额外经济利益的能力。盈利是投资性资产的首要目标,笔者将这里的“盈利”界定为实实在在获得的投资收益,包括持有股票、债券期间获得的股息、红利及利息,但不包括交易性金融资产或可供出售金融资产在持有期间公允价值变动所带来的持有利得(损失)。评价投资性资产盈利性的相关指标有:

1. 投资性资产收益率 = 投资收益 / 投资性资产平均余额。该指标反映了企业运用投资性资产获取额外收益的能力。指标越大, 说明企业的对外投资效率越高。

2. 投资收益比率 = 投资收益 / 利润总额。该指标反映了企业通过对外投资所获取的收益占全部利润的比重。指标越大, 说明投资性资产收益在利润总额中占据的份额越大, 但也侧面反映出企业的主营业务不突出。

## (二) 安全性

投资性资产的安全性, 是指投资性资产在持有期间发生减值的可能性。投资性资产具有高收益、高风险的特征。因为投资性资产和金融市场是紧密相连的, 金融市场中证券价格的波动, 即便在企业持有投资性资产时也会带来潜在的有利得或损失, 从而反映在企业的综合收益中。在金融市场动荡乃至发生金融危机时, 投资性资产可能会给企业带来致命的打击, 因此其安全性不容忽视。评价投资性资产安全性的相关指标如下:

1. 投资性资产减值率 = 投资性资产减值准备期末余额 / 投资性资产期末余额。其中, 投资性资产期末余额包括当期可供出售金融资产减值准备、持有至到期投资减值准备和长期股权投资减值准备。该指标反映了投资性资产持有期间的价值减损程度。指标越大, 说明投资性资产越不安全。

2. 投资性资产保值率 = 投资性资产期末余额 / (投资性资产期末余额 + 投资性资产当期减值损失)。其中, 投资性资产当

期减值损失包括交易性金融资产公允价值变动损益、可供出售金融资产发生的减值损失、持有至到期投资发生的减值损失和长期股权投资发生的减值损失。该指标反映投资性资产已经实现的减值损失, 指标越大, 说明投资性资产保值程度越高。

## (三) 流动性

投资性资产的流动性, 是指投资性资产在不发生损失的情况下迅速变现的能力。一定情况下, 投资性资产应该可以作为经营性资产调剂余缺的必要补充, 也就是说, 投资性资产在获取额外收益的同时, 在企业经营资金出现缺口时应该能够随时变现, 补充到生产经营中去。现行准则下投资性资产是按管理层意图分类的, 其中只有交易性金融资产是企业利用闲置资金购买的、准备近期出售的, 因此, 笔者认为反映投资性资产流动性的指标可以用流动投资性资产比率来衡量, 即流动投资性资产比率 = 交易性金融资产期末余额 / 投资性资产期末余额。指标反映了交易性金融资产占投资性资产总额的比重, 可以反映企业投资性资产的流动性。

当然, 本文构建的资产质量评价指标体系在现行财务报表环境下使用时, 可能存在相关数据需要重新计算而不能直接取自报表的困难。但在《讨论稿》中的报表格式付诸实施后, 我国真正实现会计准则的国际趋同采用分类列报的报表格式时, 有关资产质量的评价指标的计算将会更加方便。■

(作者单位: 郑州大学商学院)

责任编辑 刘忻

## ● 简讯

### 内地与香港实现审计准则持续等效

2011年9月5日, 中国注册会计师协会与香港会计师公会在香港签署审计准则持续等效联合声明, 确认新修订的内地审计准则与明晰化后的香港审计准则实现持续等效。财政部副部长、中国注册会计师协会会长李勇以及香港会计师公会会长蔡永忠出席签字仪式并发表讲话。中国注册会计师协会副会长兼秘书长陈毓圭与香港会计师公会行政总裁张智媛作为双方代表签署了该项声明。

李勇在签字仪式上表示, 审计准则等效是一个持续的过程。内地与香港审计准则实现持续等效, 有利于促进两地资本市场的发展, 维护金融秩序稳定, 提高国际化水平, 推动两地会计行业的共同繁荣。希望双方在两地及国际会计事务中进一步深化合作, 为财务报告的高质量和经济金融的稳定做出更大的贡献。

蔡永忠在签字仪式上表示, 签署联合声明, 显示双方致力紧密合作, 根据2007年所签署声明的精神, 达致两地审计准则持续等效。现今资本市场趋向全球化, 企业有意积极参与跨境集资活动, 订立一套全球通用的审计准则非常重要。联合声明标志着双方在维持高质量的国际审计准则方面的努力成果。

实施审计准则国际趋同战略, 是中国注册会计师行业积极借鉴国际先进经验, 推动行业跨越式发展的重要措施之一。在审计准则国际趋同的基础上, 2007年12月6日内地与香港达成审计准则等效认同, 确立了两地审计准则持续等效认同机制。最近几年, 国际审计与鉴证准则理事会着手开展国际审计准则明晰项目, 并于2009年2月27日正式完成该项目。明晰化后的国际审计准则进一步明确了对准则要求、提高了准则质量。

2010年6月, 香港会计师公会发布了明晰化后的香港审计准则, 以保持与明晰化后的国际审计准则趋同。明晰化后的香港审计准则与明晰化后的国际审计准则的生效日期均为会计期间始于2009年12月15日及之后的财务报表审计。为了保持与明晰化后的国际审计准则的持续趋同, 按照准则国际趋同原则, 中国注册会计师协会2009年年初启动了对内地审计准则的重大修订。修订后的内地审计准则已于2010年11月1日正式发布, 并将于2012年1月1日起施行。

(本刊记者)