

# 论资产的流动性

贾宗武(教授) 张建民

(西安财经学院 西安 710061 陕西延长石油(集团)有限责任公司 西安 710021)

**【摘要】** 资产流动性是资产的重要特性之一。本文对资产流动性的界定、资产流动性的衡量、资产流动性在会计准则中的体现及其在财务管理中的运用等作了简要论述。

**【关键词】** 资产流动性 界定 衡量 财务管理

资产的流动性是资产增值的原动力,流动性的本质其实就是一种资源。在资产的安全性、流动性和效益性的“三性”中,效益性是终极目标,而效益性是通过流动性来实现的。可以说,流动性是效益性的源泉和保障。反过来说,如果资产没有流动性,那么资产也就没有效益性。由此可见,正确理解、界定、衡量资产流动性,对财务会计理论研究及实践的发展起到积极的作用。

## 一、资产流动性的界定

1. 资产流动性的含义。资产是最主要的会计要素之一。迄今为止,关于资产的定义有三种具有代表性的观点:①未来经济利益观。这种观点的最权威代表是美国财务会计准则委员会(FASB)。它在1985年的第六号财务会计概念公告中明确指出:资产是可能的未来经济利益,它是特定个体从已经发生的交易或事项所取得或加以控制的。这是目前最为流行的一种观点。②现金流量观。这种观点强调资产是现金、对现金或劳务活动的要求权以及能够出售变现的一些项目。③财产权利观。这种观点认为资产是能够交换的抽象权利。但从各国会计的运用现状来看,人们给予更多关注的还是资产的未来收益特性,相对忽视了资产的现金流量观及财产权利观,当然也忽视了资产的流动性特征。

流动性的概念源于经济学家凯恩斯的名著——《就业、利息和货币通论》。那么究竟什么是流动性?据笔者了解,目前尚无关于资产流动性的专门定义。由于对市场流动性的定义有很多,这也为界定资产的流动性提供了依据。关于市场流动性,主要的定义有:①流动性就是立即完成交易的价格。②流动性即在一定时间内完成交易所需的成本或寻找一个理想的价格所需要的时间。③流动性是为进入市场的订单提供立即完成交易的一种市场能力和执行小额市价订单时不会导致市场价格较大幅度变化的能力。④流动性是迅速交易且不造成大幅价格变化的能力。⑤流动性是以合理价格迅速成交的能力。⑥流动性是资产能以可预期的价格迅速出售的能力。⑦市场有流动性是指任何数量的证券均可立即买进或卖出,或者说小额买卖可按接近目前市场价格、大额买卖在一定时间内可按平均接近目前市场价格成交。

对照上述定义,笔者对资产流动性的界定是,资产在一定时间内,以合理的价格大量地转换为现金的能力。它由三个因素决定:①时间因素,即资产转换为现金所花时间的多少。时间越短则资产的流动性越强,时间越长则资产的流动性越弱。②价格因素,即资产转化前后的价格差异。价差越大则资产的流动性越差,价差越小则资产的流动性越强。价格差异其实是资产转换过程中的交易成本,交易成本越低,转换效率越高。③数量因素,即在既定时间和价格的基础上实现转换的资产的量的多少,另外量的多少还暗含交易的经常程度。量多则说明转换行为具有经常性,资产的流动性较强,量少则说明资产的流动性较差。资产的流动性是时间、价格和数量因素的综合反映,而不单单受制于某一方面。一种资产的变卖价格很高但这种变卖持续的时间也许很长,或者一种资产的变现时间很短但它的变现价格可能很低,这都不能说明资产的流动性较强。

2. 资产流动性的影响因素。资产流动性的影响因素主要有:①资产种类。由于风险和收益的不同,不同的资产种类具有不同的流动性,比如股票的流动性通常会高于房地产的流动性,国债的流动性可能会高于企业债券的流动性等。此外,同一资产由于其发行规模、盈利情况不同也可能会有不同的流动性。②资产的交易特征。资产的交易特征主要是指交易价格、每笔交易规模和交易量。不同的资产具有不同的交易特性,从而具有不同的流动性。③竞争。在其他因素不变的情况下,市场有效竞争的程度将影响资产的流动性,这是资产流动性的外部影响因素。

## 二、资产流动性的衡量

由于资产流动性是价格、时间及数量三因素的综合反映,因此对资产流动性的衡量也可以从这三个方面入手。

1. 单指标衡量。①价格指标,包括资产变现前后的价格差异及价格差异率。两个或两个以上的一组资产在资产账面价值相等的情况下,变现后的价格差异越大,资产的流动性越差;资产账面价值不等时,价格差异率越大,则资产的流动性越差。如某资产账面价值10万元,变现价格8万元,那么价格差异为2万元,价格差异率为20%。②时间指标,指资产转换

为一定数量的现金所要花费的时间。时间越短,资产的流动性就越强。如价值10万元的应收账款和存货转换为9万元现金所花的时间分别为十天和半个月,就说明应收账款的流动性要强于存货的流动性。③数量指标,指在相同价格和时间的基础上可转换为现金的资产数量。数量越多,则说明资产的流动性越强。

2. 综合指标衡量。由于资产流动性是价格、时间及数量三因素的综合反映,单凭某一指标衡量资产的流动性是很片面的。综合指标衡量是三个单指标加权平均的结果,能综合考虑资产流动性的方方面面,是比较合适的衡量方式。我们的初步设想是,先按价格指标、时间指标及数量指标的大小赋予不同的资产不同的分值,再按预先确定的权重加权平均计算综合得分,最后依据综合得分评价资产的流动性。

### 三、资产流动性在会计准则中的体现

企业资产一般应具有盈利性(经济利益)、流动性、排他性,而这里面最容易被忽视的是流动性。比如在1993年的基本会计准则中,将资产定义为:资产是企业拥有或控制的能以货币计量的经济资源,包括各种财产、债权和其他权利。该定义的不足是过分强调了排他性、盈利性,而忽略了资产的流动性。2006年2月颁布的新基本会计准则中,将资产定义为:资产是指企业过去的交易或者事项形成的、由企业拥有或者控制的、预期会给企业带来经济利益的资源。其同时还指出,预期会给企业带来经济利益,是指直接或者间接导致现金和现金等价物流入企业的潜力。这个定义比1993年的定义有所进步,同时强调了排他性、盈利性、流动性。

资产负债表的表内项目按资产的流动性排序也体现了资产流动性的重要性。按流动性由强到弱的顺序安排资产负债表表内项目的意义在于:能向债权人提供有关清算变现能力的信息,完整描述企业的经营活动,有助于不同计量属性的应用及预测现金流动。

### 四、通过对资产流动性的分析加强企业财务管理

资产流动性是企业生命力之所在。当需要面对预期的和突如其来的债务时,资产流动性可以使企业日常的经营活动得以正常进行,缺少充足的现金资源则会危及企业的生存,更重要的是增大了企业出现更加严重的财务危机的可能性。因此,资产流动性是财务管理需要考虑的重要因素,我们必须对此进行精心的管理。

1. 宏观流动性与微观流动性。宏观流动性即整个宏观经济的流动性,指在经济体系中货币投放量的多少。当前所谓的流动性过剩就是指有过多的货币投放量,这些多余的资金需要寻找投资出路,于是就有了经济过热现象以及通货膨胀隐患。微观流动性是指资产买卖活动的难易程度,也就是说买了资产后是否容易卖出。我们常说这只股票或某项资产的流动性很差,就是指很难按理想价格尽快卖出去。对企业来说,在关注企业资产微观流动性的同时,还必须对宏观流动性给予一定的关注,这样才能适时地、有针对性地采取合适的筹资、投资策略。

2. 外部流动性与内部流动性。这里的内与外是相对的,

在一定条件下可以相互转换。比如A企业的一项资产在企业内部长期闲置不用,缺乏内部流动性;而B企业急需这项资产,想出高价购买A企业的这项资产。从外部的角度看,A企业的这项资产又具有流动性。所以,科学辩证地理解资产的外部流动性与内部流动性,有利于加快企业闲置资产的盘活,减少非盈利营运资本的占用,提高企业的资产利润率,优化整个社会资源的配置。

3. 资产流动性与企业流动性。资产流动性是指资产能够以一个合理的价格顺利变现的能力,它是一种所投资的时间尺度(卖出它需要多长时间)和价格尺度(与公平市场价格相比)之间的关系,着重指单项资产;而企业流动性是指一个企业在保持盈利的同时又不失财务上的稳健性,保持适当的财务弹性,强调的是企业整体(大部分资产)的流动性。个别少量的资产缺乏流动性一般不会影响到整个企业的偿债能力,所以正确地确定资产流动性的存量及临界点有助于防范财务危机,提高财务预警能力。

4. 企业资产整体流动性。资产流动性与风险的关系:资产流动性越强,资产的转换时期越短,其流动性风险就越小;资产流动性越强,其流动性风险和利率风险就越小;资产流动性体现企业的偿债能力,资产流动性越强说明企业的偿债能力越强,企业的财务风险越小。资产的流动性与资产的盈利性成反方向变化:资产流动性越强,则资产的盈利性就越差。例如,现金是流动性最强的资产,但同时现金又是一种非盈利资产,不能给企业带来任何收益;再如,固定资产的流动性较弱,但却是盈利性资产,企业的盈利主要靠这些流动性低的资产来创造。

正因为资产流动性与风险及盈利存在上述关系,因此原则上要求企业在兼顾风险及盈利因素的基础上合理确定整体资产的流动性,以确保企业稳健经营及长期健康成长。财务管理上可采取下列策略:①匹配现金流量:将现金流入和现金流出与资产和负债尽可能紧密地联系起来,以免出现筹资缺口,可能会采取包括延长负债等行为以避免出现同时偿还的情况。②多元化资产和负债:确保组合的资产和负债是多元化的,即不同的期限、不同的市场、不同的地区以及不同的提供方,以减少对任何单独来源的过度信赖。③创建一个流动性仓库,如开发一套证券的投资组合。④开发可靠的筹资来源:获取银行的承诺,在任何情况下都不能撤回贷出的资金。⑤购买流动性选择权:使用财务资源获得各种合约,以便在需要的时候能取得现金的注入。

### 主要参考文献

1. 吴英.资产流动性测算的新方法.财会月刊(会计),2006;2
2. 葛家澍,林志军.现代西方会计理论.厦门:厦门大学出版社,2006
3. 埃里克·班克斯著.褚韵译.流动性风险.北京:经济管理出版社,2005
4. 亨利·沃尔克等著.陈艳霞等译.会计理论.大连:东北财经大学出版社,2005