

# 资产质量分析:基于价值与结构的新视角

曾人杰 谢志华(博士生导师)

(北京工商大学 北京 100048)

**【摘要】**不同的资产功能结构对应不同的资产价值,价值和结构是决定企业资产质量的根本性因素。本文以全新的价值与结构的视角分析企业资产质量问题,试图为企业提升资产质量管理水平提供有价值的思考路径。

**【关键词】**资产质量 实体价值 功能价值 功能结构

## 一、价值视角的资产质量

1. 资产的实体价值。企业任何资产都可以区分为实体价值和功能价值,资产的实体价值就是指资产在市场上被出售所获得的价款(谢志华,2010)。生产要素市场越成熟越发达,资产的实体价值就越容易计量和变现。无论是经营性资产或是金融性资产,其实体价值主要是生产要素市场的交换价格(或公允价格)。企业利用股权融资和债权融资筹集的资金购买企业生产经营必需的各种资产,整合资源从事经营活动和理财活动,企业初始投资资金就转变成了企业的资产,而企业资产的基本价值存在形式就是资产的实体价值,因而资产的实体价值成为企业实现资产保值增值目标的重要内容。

企业成立伊始,由实体价值构成的企业资产是企业生产经营的物质基础,一般而言,企业各项资产(专用性资产除外)拥有活跃的交易市场,资产的流动性好,资产的周转速度快,资产的实体价值变现能力就强,企业资产质量相对就好,从而资产的保值性也就高。此外,由于固定资产、无形资产和部分金融资产等具有专用性,这些资产一经投入企业营运,其实体价值可能会面临较大的减值。因为资产对不同的企业而言具有相对有用性,如果该资产在特定企业中不能发挥作用则只能被视为不良资产,如果该资产在另外的企业中能够得到较好利用则应作为优质资产,资产质量的这种相对性特征,形成了企业重组增值的基础(张新民,2003),这意味着被重组企业资产实体价值的巨大损失,尤其在企业破产清算时企业资产的实体价值一般都会被减值低估。因此,资产的实体价值只是实现企业资产保值目标的重要内容,但仅仅依靠维持资产的实体价值不足以实现资产的保值增值目标,也不能全面说明企业资产质量的整体状况。

尽管如此,透过资产实体价值的变现形式还是可以进一步探求提升企业资产管理水平和提高企业资产质量的路径。一方面,企业在筹建期和运营期应通过有效资源配置持有变现能力强、实体价值高的资产,以满足企业的基本生存和持续发展的基础需要;另一方面,企业要实现所拥有资产的实体价值和功能价值的有效匹配,同时要实现资产结构(主要是功能结构)的合理配置,不断提高企业资产的变现能力以提高企业

资产质量。

2. 资产的功能价值。资产的功能价值是指资产的功能被反复使用所产生的结果(产品或服务等)在市场上被出售所获得的价款(谢志华,2010)。如果说资产的实体价值是企业资产保值的基础,则可以说资产的功能价值就是企业资产增值的源泉,因为资产的功能价值才是企业直接的利润来源。正因为如此,功能价值在资产质量分析时相对实体价值而言显得更加重要,只有提升资产的功能价值才能从根本上提高资产的质量。

资产的实体价值和功能价值在价值存在形式和实现方式上是紧密相依、高度融合的关系。一般而言,资产首先以实体形式存在(无形资产除外),再经过组配运营形成其功能。在资产负债表资产项目中,有的资产实体价值和功能价值的载体是一体的,虽然其在价值构成上有资产功能价值和实体价值之分,但功能价值的实现是以实体价值的存在为基础的,只有通过实体价值的反复周转才能形成并实现资产的功能价值,如现金、存货、应收账款等流动资产和长期投资等金融资产;有的资产实体价值和功能价值的载体是分离的,如固定资产,其功能价值是通过所生产的产品价值变现来实现的,而固定资产与其产品是两个不同的实物载体,固定资产的功能价值不是依赖自身而是依靠其所生产的产品予以实现,产品的变现能力最终决定了固定资产的功能价值大小。无形资产(商誉除外)与固定资产类似,其既无实体性又非货币,但是其实体价值等于市场售价,其功能价值等于无形资产使用前后带来的企业价值增值额,其实体价值和功能价值也是分离的。所以,无论资产的实体价值和功能价值是否一体,在企业资产管理的过程中都必须高度重视其二者的匹配和协同,不能过度以耗费实体价值来获取功能价值增值,也不能过于保护资产实体价值(即资产保值)而无视功能价值的增值(即资产增值)。

透过功能价值的内涵、存在形式和实现方式可以说明,企业提高资产质量和实现资产保值增值目标的关键在于如何实现资产功能价值的最大化,具体表现为资产功能价值的变现速度最快化和变现金额最大化。当资产的实体价值和功能价值为一体时,如现金、存货、应收账款等流动资产,资产功能价

值和实体价值变现金额大于初始投资并能方便快捷变现,则这些资产拥有较高的功能价值,这些资产的质量就高。对于金融资产,如果短期投资和长期投资的投资收益的现值金额越大、总投资周期越短,则金融资产的功能价值越高、资产质量越好;当资产的实体价值和功能价值分离时,如固定资产,其变现能力就主要不是依靠其本身的变现能力,而是依靠其所生产产品的变现能力,若产品的变现价值能超额补偿资产的折旧,则固定资产就有较高功能价值。无形资产也是如此,其功能价值主要表现为企业拥有无形资产后的企业价值增值。总之,要坚持价值增值的原则沿着功能价值形成和实现的路径提高企业资产的质量,并同时重视由资产结构因素决定的企业整体功能价值对资产质量的影响。

## 二、结构视角的资产质量

价值视角的资产质量主要是从价值的存在形式和实现方式的角度阐述对资产质量的影响,然而,基于系统论的观点,资产的结构不但影响企业资产的流动性和盈利能力,同时也决定了企业未来的发展能力,因此资产的结构也是影响企业资产质量的重要因素。企业是一个由各种生产要素组成的有机整体,企业总资产的价值不是各个单项资产的机械组合或简单相加,企业系统的整体性就表现在“整体大于部分之和”,也就是企业资产的价值应大于各单项资产之和,同时各单项资产之间又相互关联,构成了一个不可分割的企业整体。在有关单项资产和整体资产的数量关系方面,基于资产实体价值的两者数量关系与基于资产功能价值的两者数量关系是截然不同的。单项资产的实体价值一般具有实体性、货币性和可交易性等特性,其实体价值之和应约等于企业整体资产的实体价值。而资产的功能价值则不同,单项资产的功能价值具有增值性,整体资产的功能价值也具有增值性,单项资产的功能价值与整体资产的功能价值之间的关系表现为:一是整体资产由各单项资产系统构成,即各单项资产功能价值的大小及其有效组配决定整体资产的功能价值;二是整体资产的功能价值要大于各单项资产功能价值之和。可见,基于实体价值的资产结构(简称为实体结构)对资产质量影响不大,主要是基于功能价值的资产结构(简称为功能结构)影响整体资产的质量。企业探寻资产的最优功能结构,其关键在于组配资产时要实现各单项资产功能的匹配,其要求是实现资产的功能与结构、单项与整体的协同,其目标在于能持续提高资产质量和提升企业价值。

资产功能结构与资产质量密切关联,一方面,流动资产周转快,其功能价值易于变现,风险较小,但同时资产增值能力较小,其对整体资产的贡献也较小,因而流动资产的盈利能力较低。非流动资产正好与流动资产相反,其功能价值不易于变现,风险较大,但同时其资产增值能力较强,其对整体资产的贡献也较大,因而其盈利能力较强。正是由于流动资产与非流动资产的这些功能特性,只有安排适量匹配的流动资产与非流动资产的功能结构才能获得较高的资产质量。另一方面,各单项资产对实现整体资产的功能价值的贡献是不同的,单项资产之间也有依照贡献大小进行组配的功能结构。例如,存

货、固定资产、无形资产等对于实现整体资产功能价值的贡献不同,为了实现整体资产功能的最大化和资产质量最优,必须依照贡献能力实现存货、固定资产、无形资产等的匹配,以实现较优的资产功能结构。此外,金融资产和经营性资产、长期资产和短期资产、有形资产和无形资产等按照不同标志分类的资产,其各自对实现整体资产功能价值的贡献是不同的,这其中相应也有功能结构匹配的问题。正因为如此,才凸显了资产功能结构对提高资产质量的重要性。

前文已经论述了单项资产的功能价值及其变现能力,由于各单项资产功能价值变现的能力不同,其对于实现整体资产价值的贡献也不同。理论上说,通过企业资产功能结构的初始安排和动态管理可以实现企业资产结构的最优,即在经济学上实现企业资产的边际成本等于边际收益,此时企业价值最高,整体功能价值最大,资产质量也就最好,即资产功能结构的最优与整体资产质量的提升是相辅相成的。一方面,由于企业系统具有整体性和动态性特征,企业不同时期的不同生产经营环境和目标必然导致单项资产功能结构比重的不同,而功能结构变化的直接结果是导致企业资产功能价值的变现速度(资产的流动性)和变现金额(资产的盈利性)的变化,进而影响整体资产质量。例如,原材料和固定资产的功能价值是不同的,企业必须基于存货的零库存管理和生产的精细化管理的要求,达成原材料库存量与固定资产规模的匹配。另一方面,企业在资产功能结构的初始安排和动态管理过程中,要充分考虑宏观经济、行业发展、企业战略和业务能力等因素,不断增持自身功能价值较大、对整体资产功能价值的贡献较大的资产,不断调整和优化资产功能结构以提升资产质量。例如,当企业经营环境较好,企业处于发展期并持扩张战略时,企业应加大研发力度和扩大对外投资。

不同的资产功能结构对应有不同的资产价值,价值和结构是决定企业资产质量的终极因素。单项资产的价值(包括实体价值和功能价值)是整体资产价值的基础,但整体资产的价值大于各单项资产价值之和;资产功能结构的匹配安排是实现各单项资产功能协作和实现协同效应的需要,只有合理的资产功能结构才能实现整体资产的功能价值,才能实现整体大于部分之和的整合效应。因此,在企业资产质量管理过程中要切实处理好价值和结构的关系,力求二者相得益彰、相互促进。运用系统论的观点从价值和功能的视角探讨企业资产质量,这是一个创新性的有益尝试。当然,构建基于价值和结构的资产质量的科学评价指标体系等后续研究还有待进一步拓展和深化。

**【注】** 本文系北京市高等学校人才强教深化计划“高层次人才资助计划”项目(项目编号:PHR20100512)和北京工商大学研究生创新基金项目的阶段性研究成果。

### 主要参考文献

1. 谢志华. 固定资产:数量变动、变现能力的衍生报表. 财务与会计(理财版), 2010;12
2. 谢志华. 存货:数量变动和变现能力的衍生报表. 财务与会计(理财版), 2010;11