

企业财务状况质量研究文献综述

栾雅淇

青岛理工大学

DOI:10.12238/ej.v7i3.1406

[摘要] 随着资本市场的迅速发展,企业数量逐渐增多,财务报表信息的需求者愈加重视财务质量的研究。但财务质量的定义、评价方法还存在一定局限,因此国内学者提出财务状况质量这一概念,确立财务状况质量的分析维度以及建立不同视角下的上市公司财务状况质量评价体系。就定义而言,财务状况质量包括企业财务状况按照账面金额进行运转或分配的质量等;就分析维度而言,财务状况质量包括资本结构质量、资产质量、利润质量、现金流量质量;就评价方法而言,财务状况质量的评价体系既包括基于传统财务评价方法的评价体系,也包括不同视角下的上市公司财务状况质量评价体系。

[关键词] 财务状况质量; 概念界定; 分析维度; 评价方法

中图分类号: F540.58 **文献标识码:** A

Literature review of corporate financial quality

Yaqi Luan

Qingdao University of Technology

[Abstract] With the rapid development of the capital market, the number of enterprises is gradually increasing, and the demanders of financial statement information pay more and more attention to the research of financial quality. However, there are still some limitations in the definition and evaluation methods of financial quality, so domestic scholars put forward the concept of financial quality, establish the analysis dimension of financial quality and establish the evaluation system of financial quality of listed companies from different perspectives. By definition, the quality of financial position includes the quality of the operation or distribution of the financial position of the enterprise according to the book amount. In terms of analysis dimension, the quality of financial condition includes capital structure quality, asset quality, profit quality and cash flow quality. As far as evaluation methods are concerned, the evaluation system of financial condition quality includes both the evaluation system based on traditional financial evaluation methods and the evaluation system of financial condition quality of listed companies from different perspectives.

[Key words] Quality of financial position; Concept definition; Analysis dimension; Evaluation method

引言

财务质量分析一直是国内外学者研究的重点,在这一概念的基础上,我国学者创新性地提出财务状况质量的涵义、分析维度以及评价方法,精确了财务质量的范围,丰富了财务质量的分析手段,并为传统财务评价方法“本土化”增加了可能性。本文旨在总结国内学者对财务状况质量的概念界定、分析维度以及评价方法,为相关信息需求者使用财务报表分析做出重要经济决策提供新的思路。

1 财务状况质量及分析维度

1.1 财务状况质量界定

财务状况质量这一概念是由国内学者提出并不断完善的。

事实上,财务状况质量是对财务质量的重新演绎。对于企业在持续经营期间整体财务活动的经营状况水平,国内外学者们通常笼统地称之为企业财务质量。财务质量指的是反映企业整体素质的实质性内容,包括企业财务状况、经营成果、现金流量和持续性发展能力等。国内学者将财务状况质量等同于财务质量,是在财务质量笼统概念的基础上做出了更加精准、丰富的解读。

(1) 财务状况质量是指企业财务状况按照账面金额进行运转(资产、资本)或分配(利润)的质量。这一概念最早是由国内学者张新民(2000)在其著作《企业财务状况质量分析理论》提出的,他认为财务状况既可以指会计年末企业在资产负债表中

的特定状况,也可以延展为凡是企业能由货币表现的方面的状况,因此,财务状况质量包括了资本结构质量、资产质量、利润质量和现金流量质量。

(2) 财务状况质量可以简化为资产质量和收益质量的总和。费明群(2004)认为可以将张新民教授的分析体系简化为:资产质量分析和收益质量分析。资产质量分析依托于资产负债表这一静态报表,而收益质量分析可以从利润表、现金流量表两大动态报表汇总获取数据,实现静态分析与动态分析的结合。

(3) 财务状况质量是企业核心竞争力的外在货币化表现。王翠春(2008)把财务状况质量界定成企业核心竞争力的外在货币化表现,是企业拥有的各种资源及其运用的效果的货币化表现所能满足企业利益相关者的程度,而该学者将与其最为相关的质量子集认定为资产质量和盈利质量。

(4) 财务状况质量就是企业财务状况符合既定标准或目标的程度。经过长时间的系统研究,张新民、钱爱民、陈德球(2019)对于财务状况质量的概念形成共识,认为财务状况是指企业从事经营活动(筹资、投资、经营活动)所产生的财务结果,反映企业的资本结构状况、资产状况、盈利状况和现金流量状况,因此,财务状况质量就是企业财务状况符合既定标准或目标的程度,能够揭示企业在资本结构状况、资产状况、盈利状况和现金流量状况等方面的质量表现。

1.2 财务状况质量的分析维度

长期以来,国外学者对于财务质量的研究大多停留在资产质量、资本结构质量、收益(盈余)质量等单一层面,且研究重点多数集中在盈余质量。Easton(1985)深入研究了会计利润与现金流量之间的联系,比如二者的偏离程度越大,所体现的盈余质量越低。而在同行业企业的可比性分析之中,Hawkins(1998)指出,当两家企业保持同水平营业收入增长率或营业利润增长率,盈余质量评价更高的企业将拥有更高的价格收益倍数。

国内学者对于财务质量的研究并不拘束于单一层面,并且倡导定性与定量分析方法的结合。相比于其他学者,张新民教授最早提出并完善了财务状况质量的概念,之后建立了“资本结构状况、资产状况、利润状况、现金流量状况”四层分析维度对上市公司财务状况质量进行评价的理论框架。部分学者针对其中的分析维度对财务状况质量评价体系做出了补充研究,例如尹礼龙(2003)从“物理质量”、“结构质量”、“‘自由’度”的角度补充了资产质量的定义及分析角度,并增加了“收益质量”的概念;陈芳(2006)主要探讨了导致企业利润质量恶化的相关“信号”,并针对具体利润质量分析提出与现金流量结合的分析角度;贾榕泉(2009)结合传统财务指标评价体系对利润质量的定量分析做出补充研究,丰富了现金保障性、成长性、持续性、安全性的定性研究角度,等等。

以上学者对于财务状况质量分析维度的研究都是基于张新

民教授最早于2000年提出并在2019年最终完善的上市公司财务状况质量分析框架与评价体系,该体系指出每个企业所处的行业环境不同、发展水平不尽相似,所以财务状况质量分析必须立足于企业发展的经营环境并且结合公司发展战略,才能充分识别与分析公司财务报表背后的管理质量。在该项宏观理念的基础上,上市公司财务状况质量分析框架由四层维度展开:

(1) 资本结构质量与资本引入战略。资本结构由股东资本、债务资本、业务资本、内生资本、留存资本组成,通过分析资本的来源渠道与组成架构可以得出企业资本引入的战略选择。

(2) 资产质量与公司的资源配置战略。评价资产质量可以从资产个体质量、资产结构质量与资产总体质量进行。资产个体质量具体从资产项目的盈利性、周转性、保值性进行分析,资产结构质量具体从资产结构对战略的吻合性进行,资产总体质量指的是公司作为一个资产组合的整体所能提升净资产、创造现金流的能力。

(3) 利润质量与战略实施效果。这一层面具体从利润含金量、持续性以及与战略的匹配程度进行。利润含金量是指企业主营业务创造利润的能力。利润的持续性是指企业创造利润既要有一定的成长性,也要避免异常波动。利润与战略的匹配程度是指资产结构形成的盈利模式能否实现公司预期的收益。

(4) 现金流量质量与战略支撑力。投资活动流出的现金流体现企业的战略实施方向,而这又依靠经营活动创造的现金流以及筹资活动产生的现金流来支撑,因此,对于现金流量质量既要分开进行评价,也要综合进行评价。四维分析的最终目的是通过财务报表所披露的公开数据探究背后隐藏的企业经营活动过程,具体考察企业的治理效率和管理质量,以便为系统评价上市公司财务状况质量提供更有效的信息支持。

2 财务状况质量评价方法

2.1 传统财务评价方法

由于与财务状况质量相关的理论大部分是由国内学者提出并进行研究,所以国外学者对于财务状况质量评价方法的研究较少涉猎。但尽管如此,国外学者建立的传统财务评价方法还是大部分国内学者对于上市公司进行财务状况质量评价的基础。

(1) 杜邦分析体系。这是国外最早出现的综合财务评价方法,它以反映企业整体盈利状况的净资产收益率为核心,向下分解为反映企业经营绩效与资本结构的财务指标乘积,具体包括营业净利率、总资产周转率与权益乘数。尽管传统杜邦分析中存在“总资产”与“净利润”不匹配、没有区别经营活动与金融活动等缺陷,但其在管理用财务报表理念下改进杜邦分析体系的提出后得以改进。

(2) 沃尔评分法。沃尔提出信用能力指数的概念,为财务质量评价提供了有效的工具。该方法选择七个财务比率,分别给定

各指标的权重,最后以行业平均数为基础确定标准比率,通过实际比率与标准比率的比值,与各指标的权重相乘,得出总分值。这种将财务比率以线性关系联系起来的方法为后来许多财务评价方法提供了权重相关的思路。

(3)模糊综合评判法。在模糊集合的基础上,该方法将评判事物的变化区间做出划分,以多个指标对被评价事物隶属等级做出综合性评判。这种做法兼顾事物的层次性、多样性与客观性,加入人的主观经验考量以及客观指标评价,实现了定性与被告量的结合。

(4)EVA业绩评价方法。实际上,经济增加值就是针对企业剩余收益的概念延展,具体表现为企业税后净经营利润扣除调整后资本费用之后的数值。同以往的财务指标相比,经济增加值引入了对权益资本成本的考量,只有在营业利润超过全部资本成本的状态下,企业才会为股东创造真正的利益。这一方法实现了会计利润评价至经济利润的转变,但实质上还是单纯依靠财务指标对企业财务状况进行评价。

(5)哈佛分析框架。大多数学者在利用哈佛框架的过程中,会选择首先以SWOT、PEST或是波特五力模型对企业战略进行分析,随后对企业关键会计政策、财务报表组成部分展开会计分析,最终实现对企业的前景预测。哈佛框架的研究路径为此后国内外众多学者的探索奠定了基础,并且其可以同杜邦分析法、趋势分析法、比率分析法等共同使用,将企业的财务指标与经营发展战略相结合,从而对企业财务质量做出客观评价。

2.2上市公司财务状况质量评价方法

在财务状况质量的概念提出之后,将上市公司财务状况质量评价体系与不同视角相结合成为学者们重点研究的方向。钱爱民教授(2011)建立了“增长、盈利、风险”的三维财务状况质量评价体系,后续又将财务报表分析与企业价值创造这一财务管理目标加以融合,丰富了三维质量评价体系的内涵,将财务报表分析视野拓宽至宏观战略层面。延续财务状况质量分析与战略相结合的思路,张新民(2011)从实现企业管理质量评价的角度,重新建构以“企业背景分析、经营战略选择、财务状况质量分析、战略遵守与实施评价、管理质量评价”组成的评价流程,最终实现企业前景预测的一体化分析路径。基于资产负债表的本质,张新民(2014)又对资产、负债与所有者权益进行系统研究,构建了从会计要素资产负债表到战略结构资产负债表、战略关系资产负债表和战略方向资产负债表的全新体系。

在理论应用层面,学者们使用张新民教授建立的评价体系所进行的案例研究最多。冯永晔(2014)从“资产质量、资本结构、利润质量、现金流量质量”四个角度分析了房地产上市企业的财务状况质量。袁春生(2015)基于投资者视角,重构了对煤炭产业财务质量的具体认识,分别从“资本质量、资产质量、盈利质量和股东权益质量”评价其财务质量。王俊玲(2021)从战

略视角出发,利用财务状况质量分析体系对SY重工的发展战略和管理质量做出评价。徐培源(2023)以低成本扩张战略显著的C航空企业为例,运用张新民教授的结构理论框架,并结合传统财务评价方法,剖析该战略与财务质量的关系。

除了使用张新民教授建立的评价体系,国内部分学者对国外传统的财务评价方法加以改善,也创建了不同的上市企业财务状况质量评价体系。莫亚男(2012)则是在《企业绩效评价指标体系》的基础上,从盈利质量、资产质量、资本结构质量、增长质量、股东获利质量方面选取关键指标,结合因子分析法对上市企业财务状况质量进行评价。吕思媛(2015)认为财务状况质量实际由盈利能力、营运能力、成长能力和资产质量四个方面组成,在其构建的财务状况质量评价体系中减少了指标权重主观赋权因素,采用客观因子分析法计算数据。张凯阳(2019)利用因子分析法、数据包络分析法,以资产质量、盈利质量、风险以及成长性相关的指标体系对钢铁行业上市企业的财务状况质量进行分析。

3 总结

国外学者对于财务质量的研究相比国内较早,其建立的传统财务评价方法被学者们广泛应用。但是作为财务质量研究的分支,财务状况质量这一概念是由中国学者首先提出并不断进行完善的。虽然学者们将财务状况质量等同于财务质量,但在其概念解读中引入了战略的内涵,因而将财务状况质量定义为企业财务状况符合既定标准或目标的程度,并赋予了财务状况质量确切的分析维度,即对财务状况质量进行评价应分别从资本结构状况、资产状况、利润状况、现金流量状况进行展开。我国部分学者在国外理论研究的基础上,结合中国国情,对传统的财务评价方法加以改善,建立了一系列财务状况质量分析框架及评价体系。而部分学者以张新民、钱爱民两位教授为代表,使用财务状况质量这一概念建立了不同视角下的上市公司财务状况质量评价体系。结合实际情况而言,张新民教授对于这方面的研究时间更早、研究内容更加全面、理论应用成功案例更多,其建立的上市公司财务状况质量评价体系更为成熟、完整,不仅对上市公司管理层、治理层进行战略选择具有指导意义,还能对其他财务信息需求者做出经济决策提供不同借鉴思路。

[参考文献]

- [1]张新民.企业财务状况质量分析理论研究[D].东北财经大学,2000.
- [2]费明群,千胜道.资产质量分析——基于我国上市公司的数据[J].财会通讯,2004,(10):10-12.
- [3]王翠春.上市公司财务质量评价的实证研究[D].山东农业大学,2008.
- [4]张新民,钱爱民,陈德球.上市公司财务状况质量:理论框架与评价体系[J].管理世界,2019,35(07):152-166+204.

- [5]David F. Hopkins. Comprehensive income reporting and analysts' valuation judgment[J].Journal of Accounting Research, 1998:36.K.G.Palepu、P.M.Healy和V.L.Bernard(2004年)
- [6]尹礼龙.资产质量和收益质量及其分析[J].山西财政税务专科学校学报,2003,(05):38-40.
- [7]陈芳.上市公司利润质量分析与探讨[J].中国科技信息,2006,(01):51+47.
- [8]贾榕泉.利润质量评价方法研究——上市公司利润质量研究[J].山东省农业管理干部学院学报,2009,25(05):72-74.
- [9]钱爱民,张新民.企业财务状况质量三维综合评价体系的构建与检验——来自我国A股制造业上市公司的经验证据[J].中国工业经济,2011,(03):88-98.
- [10]张新民,钱爱民.基于管理质量视角的财务状况质量分析框架的构建[J].财务与会计(理财版),2011,(07):15-17.
- [11]张新民.资产负债表:从要素到战略[J].会计研究,2014,(05):19-28+94.
- [12]冯永晔,袁琳.房地产上市公司财务质量分析——以B(集团)股份有限公司为例[J].财会通讯,2014,(09):86-88.
- [13]袁春生,张志昊.基于投资者视角的公司财务质量评价研究——以煤炭上市公司为例[J].经济问题,2015,(03):98-102.
- [14]王俊玲,程德兴.基于战略视角的财务状况质量分析——以SY重工为例[J].当代会计,2021,(03):154-156.
- [15]徐培源.低成本航司财务状况质量分析路径的研究——以C航空公司为例[J].商业观察,2023,9(11):114-117.
- [16]莫亚男.中小板上市公司财务质量评价研究[D].南京航空航天大学,2013.
- [17]吕思媛.创业板上市公司财务质量评价研究[D].沈阳工业大学,2015.
- [18]张凯阳.基于因子分析法和DEA的钢铁上市公司财务质量评价研究[D].集美大学,2020.

作者简介:

栾雅淇(2000--),女,汉族,山东省青岛市人,会计专硕研究生在读,青岛理工大学,研究方向财务与会计。