

颠覆思维定势 揭秘利润真相

公司赚钱之道

—— 现金流诊断的原理与应用

汪一凡 / 著

历来对公司财务状况的描述,都是“公司去年盈利多少”,谁都以为“有盈利”就是“赚钱”了。如果突然有人告诉你,净利润其实什么也不是,你会作何感想?



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

颠覆思维定势 揭秘利润真相

公司赚钱之道

——现金流诊断的原理与应用

汪一凡 / 著

历来对公司财务状况的描述,都是“公司去年盈利多少”,谁都以为“有盈利”就是“赚钱”了。如果突然有人告诉你,净利润其实什么也不是,你会作何感想?



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

公司赚钱之道——现金流诊断的原理与应用 / 汪一凡著.
—上海: 立信会计出版社, 2012. 3
ISBN 978-7-5429-3303-4

I. ①公… II. ①汪… III. ①企业管理: 现金管理
IV. ①F275.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 037187 号

责任编辑 黄成良
封面设计 周崇文

公司赚钱之道——现金流诊断的原理与应用

出版发行	立信会计出版社		
地 址	上海市中山西路 2230 号	邮政编码	200235
电 话	(021)64411389	传 真	(021)64411325
网 址	www.lixinaph.com	电子邮箱	lxaph@sh163.net
网上书店	www.shlx.net	电 话	(021)64411071
经 销	各地新华书店		

印 刷	上海中华印刷有限公司		
开 本	787 毫米×1092 毫米	1/16	
印 张	11	插 页	2
字 数	155 千字		
版 次	2012 年 3 月第 1 版		
印 次	2012 年 3 月第 1 次		
书 号	ISBN 978-7-5429-3303-4/F		
定 价	28.00 元		

如有印订差错,请与本社联系调换

序 言

我们历来听到的，都是“公司去年盈利多少”，或“投资利润率”，等等，谁都以为“有盈利”就是公司“赚钱”了。如果突然有人告诉你，净利润其实什么也不是，会有何感想？这关系到荒诞剧《皇帝的新衣》（会计版）的百年演绎史，说来话长，至少要穿越到一百年前，从那时候聊起。

据史料介绍，最早时期，海上贸易兴起，盈亏计算是按每次航程来进行的。航程终了，商品正好卖完，船也正好卖掉，手里多出来的现金，就是赚到的钱了。记得在名著《基度山恩仇记》中，船上确有个会计（可惜是反面角色），大约就是随船做“财务工作”的吧。这种赚钱的算法，在会计上有个名目，叫“现金收付实现制”，收到的是现金，付出的也是现金，剩下的就是赚到的钱。可别小看了“现金制”，无比简单却无比准确，谁来记账都是同样的结果，符合“再现”的要求。而科学最基本的识别标准正是“再现”：根据你的发现（或发明），别人“按谱炒菜”，能够重复出现同样的结果，否则不成立。许多修改实验数据以求得到理想结果的造假行为，都是因为无法“再现”而被识破的。

后来开始要求“分期报告”，而不再是等正常营业周期完成后才报告，让我们想象一下，到了期末，在必须提交“赚钱报告”时，会遇到多少麻烦：

从收入来看，卖出的商品只有一部分收到现金，另有一部分应收而未收的账款；

从支出来看，购进的商品只有一部分支付了现金，另有一部分应付而未付的账款；

卖出去的商品该算多少价值，库存的商品又该算多少价值？

船舶当然更卖不掉了，但它会损耗，该算多少的“折旧”？又该剩下多少

价值？

.....

想来只好用“毛估估”的办法了，还有更不好办的：就算我们能够解答这些问题，能够提交分期报告，谁还好意思说这叫“赚钱报告”？“赚钱”从此被含糊的“利润”或“收益”所取代。这估计的算法，会计上也有个名目，叫“应计制”或“权责发生制”(accrual basis)。当年，可能就是因为“现金制”坚持不下去，会计被逼得误入歧途的，悲摧的是，每人“毛估估”的结果当然各不相同，会计从此也告别了“科学”。

扩展到了制造业和其他行业以后，随着业务越来越复杂多样，“应计制”也越来越玄乎。有个真实的故事，说是某公司老总在开会时，向 CFO(财务总监)问起公司财务方面的数据，结果居然是“一问三不知”，老总觉得实在不可思议，像打量外星人一样盯了好久，终于小心翼翼地问道：“你是 CFO 还是 UFO？”在世人眼中，会计人是最难以沟通的“人种”，从复式簿记开始就让你晕头转向了，近年来甚至达到“不说人话”的地步，大家只好“敬而远之”。会计界却自我感觉良好，沾沾自喜地把“毛估估”美其名曰“职业判断”，把会计美其名曰“一门艺术”，所谓艺术，就是每次唱同一首歌效果都不同，每次画同一个主题效果也不一样，“一千位观众心中有一千个哈姆雷特”。网传有位名家把画画变成了流水线生产，可那就不是艺术，而是工业产品了。应计制这么多年发展下来，万变不离其宗，用的无非是“玄之又玄，众妙之门”的套路而已：

一、采用了称为虚账户的“收入”(revenue)与“费用”(expenses)账户。

至于什么叫“收入”，什么叫“费用”，都是可以“与时俱进”地商量和修改的。一册 1965 年在美国出版，到 1980 年代已修订重印几十次的名著《会计理论》对收入和费用的描述就很逗，说了和没说差不多，堪称经典样板：

“收入(revenue)的概念是很难予以明确解释的，因为它一般都与特定的会计程序、一定类型的价值变动以及确定收入应于何时陈报的规则(明文的或暗含的)有关。收入的计量和陈报时机是会计理论中令人最感兴趣的一个问题，但应当对它们采取虚心的态度来研究，而不应当把

它们局限于狭隘的收入定义。”

“像收入这个词一样，费用(expenses)这个词也是一个流转概念，表示企业资产的不利变动。但并非所有的不利变动都是费用。更确切地解释，费用是获取收入过程中所使用或所耗用的货品或劳务。”

(埃尔登·S·亨德里克森著《会计理论》，王澹如等编译，立信会计图书用品社1989年5月，第131页)

二、“净利润”更是没法定义了，总之是“收入—费用”，两者“配比”后的差额。

既是留有这么大的周旋空间，应计制还有什么混不过去的？大胆地往前走好了。不过，我们还牵挂着，它是如何让现金制“退居二线”的？净利润这个指标从“收入—费用”计算而来，其致命错误在于把货币资金的各种不同“时态”混为一谈：

“收入”包含提前收到的现金、本期收到的现金、还未收到的现金和不可能实现的现金；

“费用”包含提前支付的现金、本期支付的现金和还没有支付的现金。

结果，净利润是个无关“赚钱”的假冒伪劣指标，用它来考察公司，必然扭曲了公司业绩，使人们得到错误的结论，误导市场资源的配置。结果正像我们所看到的，会计造假现象层出不穷，并成为2008年世界金融危机爆发的导火索。

这样看来，应计制的特点是通过“收入/费用”账户切断与“现金流入/流出”的联系，实现更大的包容度，只要进了“收入”和“费用”，就有了净利润，也就可以“分期报告损益”了，“现金收付实现制”从此开始了被冷落和遗忘的进程。

连语法都很讲究“时态”的英美会计学家，偏偏硬要把货币资金的各种“时态”混搭在一起，实在是颇有趣的现象。那么，是从什么时候开始产生应计制，并终于“反客为主”的？就笔者所见的资料，1906年出版的《朗曼高级簿记》中，存货账是这样记录的：

20 世纪初的存货账

期初存货(成本)	5	本期销货(销售价)	12
本期购货(成本)	10	期末存货(成本)	5
结转至损益	2	—	
本期合计	17		17
期初存货(成本)	5		

也就是说,在存货账中,销货是用销售价登记的,其他的均用购进价登记,销售价与购进价之间的差额,在存货账户中用“结转至损益”(To P&L, Profit and Loss)表现。该专著既然号称“高级簿记”(Advanced Bookkeeping), 又是有名的“朗曼”出版的,至少可以说明,“收入”与“费用”账户直到 1906 年仍未普及,那时还没有“应计制”。(参见 A. Nixon “Longmans’ Advanced Bookkeeping” chapter II. Longmans, Green and Co., 1906)

到了 1940 年,美国会计学会(AAA)发布《公司会计准则导论》,可以看到,虽然当时还不叫“应计基础”,而叫“销售基础”(sale basis),但已经有了“收入”、“费用”和“配比”(match)的概念。可见,在 1940 年时,应计制的实务活动已然成型。

值得注意的是,有一册名著《管理会计兴衰史:相关性的遗失》在回顾历史时描述了管理会计在 1925 年突然发生的大衰变:

在后来的几十年里,随着产品线的扩张、生产技术的变革、产品生命周期缩短、全球竞争态势的改变,以及最重要的信息技术的极大发展,人们开始希望管理者重新考虑建立一个更加及时相关的管理会计系统,然而当上述情况发生时,过去 100 年间(从 1825 年到 1925 年)对管理会计系统进行设计、创新和维持的那种热情和知识突然消失了。

(托马斯·约翰逊,罗伯特·卡普兰著,金马工作室译,第 9 页,清华大学出版社,2004 年 4 月)

管理会计是靠现金流信息为生的,应计制核算则把原始凭证加工为漠视现金收付的记账凭证,目标只在于编制利润表和资产负债表。后者一旦占据核算主流地位,前者就成为无源之水,难以存活了。我们看到,从那时

起,管理会计就没缓过气来,一直是在文献和教科书中“蓬勃发展”着,实务中只能见到零敲碎打的应用。这似可作为应计制当家时间的佐证,所以,笔者判断,应当是在1906—1940年之间,特别是在1925年前后,应计制占据了主流地位。

在近百年的星移斗转,几代人更替之后,净利润俨然代表公司是否“赚钱”,作为唯一的公司业绩指标,决定了公司的利益分配。但说它是赚钱,又不见多出来的钱,说它不是赚钱,君不见股市上天天在念叨“每股收益”、“市盈率”之类的?纯属浮云般的指标,笔者实在不好意思承认,学校课堂上在教的,公司会计部里在做的,都是“云计算”的学问。只要试着问一句“公司赚了多少钱”?肯定没有人能告诉你。用错了主流指标的结果,正如所谓“兵熊熊一个,将熊熊一窝”,当代会计人所继承、并不幸全体身陷其中的,就是这个超级历史误会的泥淖,令人啼笑皆非。

回顾1925年时的中国,正好是辛亥革命之后、“全盘西化”之时,中华文明自信全无,中国会计界也就放弃了自己本来正确的“现金导向”传统,满怀虔诚地从西方引进顶着“科学、先进”光环的“净利润”。近百年后,受益于自己的文化传统,当我们率先“恍然大悟”时,却发现已经不好办了,公司是所谓“四马分肥”的利益格局,即由公司员工、股东、债权人和政府分享相关利益的,会计界长期以来“自欺欺人”的后果是,围绕“净利润”形成的“鸠占鹊巢”错误,已经牵涉到千家万户,远远不是会计行业自己幡然醒悟,就可以悄悄地改回来的,当代中国会计人已经陷入“羞于认错、更不知道该如何改邪归正”的难堪境地。

在本书《百年古堡坍塌篇》中,介绍了“殷实度金额”,在1476家深沪两市的上市公司(一般企业)中,2010年年末竟有709家已陷入“庞氏骗局预警区”,即“用股东自己投资的钱来向股东发放现金股利”,占了总数的48.04%。面对这样的测算数据,笔者忽然心里一惊:在错误的会计恒等式掩蔽下,中国股市才20多年历史,已经玩成这样的结果,有百年股市发展史的经济发达国家,会不会更是局面不可收拾了?这从美国安然公司堪称“登峰造极”的造假案例,以及与“公允价值变动损益”脱不了干系的2008年世界金融海啸,已可见端倪。也许,“五十步笑百步”,我们可以庆幸中国股市可能还不算最糟的。

在笔者看来,我们所面临的这“百年未有之大变局”既是危机,更是机遇。更何况,受益于中国会计“现金导向”的历史传统,从现金流量表会计准则、公司集团会计核算、自动数据处理,到报表设计编制等,我们在现金流会计研究方面已经走在世界前列,有资格引领会计回归到科学道路上来,这是目前可以观察到的,中国大陆唯一能够在“全行业规模”上推动世界进步的原创性成果。所以,“亡羊补牢,犹未为晚”,期待会计行业内外的各方面人士参与博弈,形成对中国会计改革的压力,抓住机遇先把自己的事做好,再“兼济天下”,以真正科学先进的中国会计模式引领世界。

对于全球会计界面临的困境,可以归结为两个问题。

假设史上有某位人物,因故销声匿迹,随即被人冒名顶替,数十年后,当他回归家园,与自己的替身人物面对面地同台出现时,会是怎样的场景,如何设法“验明正身”,使“替身”无地自容?

就算第一个问题搞清楚了,如果在这期间,“替身先生”已经被阴差阳错地推上“大佬”的宝座,有许多人在端他的饭碗,还有些人为他摇旗呐喊,形成盘根错节之势,这局面又该如何破解,“本尊先生”该如何要回自己的位置?!

现金制“回家”的路该怎样走才好?作为一介书生,笔者所能做的,只是把真相告诉大家,并提出建设性的方案,从技术上努力推动会计科学化、会计信息化工作而已。

这是一个已经被搅动的名利场,敬待能者,参与博弈。

导 读

本书的读者对象,是“因公”或“因私”的原因,想了解公司真实财务状况,想了解公司赚钱之道的人士,只要学过会计原理,大致知道账是怎样记出来的,报表是怎样编出来的,“粗通会计”就可以了。或者,请找到笔者撰写的《原来会计可以这么学》(立信会计出版社,2010年8月),先用一天时间会计“速成”,再回过头来读本书就能看懂。正如《序言》提到的,人们以为会计很难的原因,就是应计制长期以来“故弄玄虚”造成的,现金制会计就完全不同了,是靠人类常识就能理解的新天地。而且,因为本书确有把过去被“颠覆”了的会计再“颠覆”回来的意思,非会计背景读者因为“专业造诣”不深,没有成见,说不定更容易理解掌握,所以请不要先存有畏难之心。

以现金流为主线而展开的财务分析,可称为“现金流诊断”。血液是人体最重要的循环系统,其组成部分各有不同的功能,如红细胞反映供氧状况,白细胞反映免疫状况,血小板反映人体的应急机制和自我修复能力等,血液检验也就成为医学上最重要的诊断手段。与此类似,现金流入/流出是企业最重要的循环系统,各种现金流类别及其构成,也能反映企业的总体状况和各个侧面。从这儿入手,应当大有斩获,因为涉及的主要是常识,也容易让人看懂。不想赚钱的公司不是好公司,这是读者需要的知识,也是与公司利益相关的广泛利益集团和分析者评价公司的简明工具。全书共分为四篇:

《百年古堡坍塌篇》

本篇从“现金制”的视角,尖锐评点作为公司主流业绩指标的“净利润”,并在推导出全新“现金流会计恒等式”的基础上,提出“殷实度金额”和“股东

专属赚钱总额(粗略调节)”两个系列的现金流比率,可以简明清晰地考察公司的财务基本面。为了便于读者“边学边玩”,及时掌握有关知识,笔者虚构了贯穿全书内容的“子虚公司案例”报表资料,便于读者对照着理解计算过程,验证取数来源,感兴趣的也可以自己动手操练一番。此外,结合本篇内容,在书末还配有《上市公司诊断排行榜》光盘,提供沪深两市的上市公司(一般企业)的现金流诊断数据,随着本篇进程,读者可以根据提示查看有关部分,是颇有新意的个股评价。

《精密学科重构篇》

上一篇主要还拘泥于对应建制数据的调节和修订,所得结果尽管相当有用,感觉还是不够彻底。受此启发,本篇通过思想实验,回到近百年前“现金制”失守的那个时点上,借鉴中国“以现金为主”的文化传统,走上与应建制“分道扬镳”的道路,从现金流诊断专用报表《现金来源变化表》的(理财版)和(会计版)两种格式,分别得到同一的“股东专属赚钱总额(精密推算)”指标,衔接起近百年前曾经断裂的历史。似曾相识,王者归来,新的公司业绩核心指标展现了融财务会计、管理会计和公司理财为一体的前景,会计有望回归到科学的道路上来。

不过,由于推动公开财务报表的改革还需要时间,技术上的进展可以先应用到管理会计和公司理财领域,本篇在最后一讲先介绍公司理财方面的发展思路,管理会计方面将在下一篇涉及。

《赚钱效能提升篇》

根据传统的分工,管理会计是主要服务于内部管理当局的。应建制反客为主后,管理会计从此得不到其所需要的现金流信息,一直是无源之水,无本之木。

不过,到目前为止的管理会计体系结构已趋于完善,积累了许多管理思想和智慧,在现金流诊断解决了取数问题,“久旱逢甘霖”之后,这些成果都是现成可用的,将进入“落地生根”的实质性发展阶段,成为常态性的管理系统,管理会计将是现金流诊断成果的最大受益者,在会计信息系统中占有举足轻重的地位,形成全新的格局。

在内部管理中,项目一旦投入运营,由谁来管,怎么按预算管理以确保

赚钱,就提上了议事日程,“员工考核与激励体系”和“长期投资项目评价管理体系”互相配合,处于同等重要的地位,本篇围绕“现金收支分部报告”的可操作性,针对这两个方面作了重点介绍。此外,初步探讨了在环境因素变动时的现金流测试,理念创新与赚钱之道,长期可持续赚钱等问题。

《社会环境互动篇》

时代在不断地变革。经营环境在不断地变化,生存于其中的现代公司当然也不是孤立的,难免要受环境左右,但更要主动地适应环境,从中获取有利的资源,确立自己的核心竞争力。公司的生存发展与外部环境是互动互利的关系,这是首先要注意的。

实业界是创造社会财富的中坚力量,因此,为公司创造便于运营的公平有效率的外部环境,有助于其赚出更多的钱来,这是全社会、也是政府责无旁贷要做的事。

现代市场已经是世界性的市场,除了注重培植自身的核心竞争力之外,各类公司还要和全社会一起,共同营造有利于中国公司走向世界的氛围,这才是更长远的致富之路。

本篇从现金流观出发,简明扼要地阐述公司与社会环境是如何互动互利的,社会环境和国际环境对公司运营会有怎样的影响。

在本书的行文过程中,为了提出一系列会计新理念,有时不可避免地要评述应计制会计的内容,作出专业分析和推导,没有此类推理论证,则本书无以令人信服并立足于世。所以,这是接受会计同行读者的专业审视,并得到他们认同的必要过程,建议非会计背景的读者接触此类内容时,只要粗略地浏览即可跳过。

本书所作的分析是根据《企业会计准则 2006》一般企业的财务报表展开的,所以主要适用范围也是一般企业。由于财务报表格式设计上的差别,相关原理若要应用于其他行业时,可能需要结合该行业的报表格式和具体情况,作必要的改造和变通,这也是有必要提请注意的。

目 录

百年古堡坍塌篇

第 1 讲	走净利润的路 让净利润无路可走	3
第 2 讲	会计恒等式新解	10
第 3 讲	内生性非货币资产	16
第 4 讲	会计准则：会计造假源头大揭秘	22
第 5 讲	误国误民的“未分配利润”	26
第 6 讲	“股实度金额”系列比率	29
第 7 讲	股东已变现权益	32
第 8 讲	如何评价公司管理层业绩	35
第 9 讲	股东专属赚钱总额(粗略调节)	37
第 10 讲	“股东专属赚钱总额”系列比率	44

精密学科重构篇

第 11 讲	赚钱反应堆	53
第 12 讲	外源性非货币资产	56
第 13 讲	现金流会计的成本观	58
第 14 讲	股东专属赚钱总额(精密推算)	61
第 15 讲	现金来源变化表(理财版)及其用法	67

第 16 讲	现金来源变化表(会计版)及其用法	74
第 17 讲	似曾相识 王者归来	83
第 18 讲	理财活动有了明确目标和信息	86

赚钱效能提升篇

第 19 讲	分部概念与现金收支分部报告	91
第 20 讲	长期投资项目的净现金流评价	99
第 21 讲	现金收支分部(责任会计)考核体系	103
第 22 讲	现金流的环境因素变动测试	107
第 23 讲	理念创新与赚钱之道	110
第 24 讲	长期可持续赚钱:未变现权益表	114

社会环境互动篇

第 25 讲	国家体系边界上的现金流动	121
第 26 讲	知识经济	123
第 27 讲	富国“吸金大法”分析	127
第 28 讲	科学技术研究	131
第 29 讲	人才与教育	134
附录一	子虚公司财务报表与记账凭证	136
附录二	《上市公司诊断排行榜》使用说明	148

百年古堡坍塌篇

应计制会计核算经过近百年的运行后,从整体上看,表现某一时点上公司财务状况的会计恒等式“资产=负债+所有者权益”像数学公理般无比正确,在数据勾稽关系上,表现某一期间经营成果的利润表也与其配合得天衣无缝。会计理论、会计准则也是令人眼花缭乱、一套一套的,表面上是一门足以“自圆其说”的学问,似乎已成定论,无可置疑。

但是,净利润作为评价公司业绩的唯一主流指标,20年来又接连地出事。能够这么一路误会地走过来,直到走上今天的“大佬”宝座,必有隐藏得很深、尚未被觉察的破绽。人们常说,碉堡最容易从内部攻破。本篇就从会计角度作个深度剖析,提请读者特别注意的要害之处,是完全动摇古堡根基的“现金流会计恒等式”,和挤出泡沫的利器“内生性非货币资产”。

本篇用的是“以其人之道,还治其人之身”的方式,根据“是否有实际现金流入/流出”来对应计制数据作调节,试图揭示净利润的虚幻性,并得到更有意义的现金流数据,更好地评价公司业绩。

第 1 讲

走净利润的路 让净利润无路可走

序言所说的第一个问题，即“验明正身”应该比较容易，我们先从这里入手，方法就是“同台竞技”。在《原来会计可以这么用》中，笔者提出“净溢余现金”的概念，本书从这一概念开始，采用对比的方法，继续对用错了的公司业绩指标“净利润”作深度剖析。

长期以来，股市上有个糊涂观念：正在大把烧钱投资的公司才是高速成长的公司。可是，人类常识告诉我们，考察公司业绩的指标只能是“赚了多少钱”，而不是“作了多少投资”，因为这些投资的最终目标还是“赚钱”：无论怎么折腾，最后都要交代“赚钱了没有”。所以，真正高速成长的公司只能是“越来越赚钱的公司”，赚钱才是硬道理！

任何投资在没有变现以前，总是存在风险的。就像“一个鸡蛋的家当”故事，听起来很美，要害是忽略了致富的前提，那就是整个过程中，无论是蛋还是鸡都能很顺当地相互转化，没有“鸡飞蛋打”的现象发生，一直到现金“落袋为安”为止。考察公司是否赚钱，要和一定的期间相联系。对于已经进入正常运营的公司，一年或一年以上的考察周期就是适当的。我们当然愿意相信公司的投资将来会赚出钱来。但无论如何，如果：

公司在过去的 1 年中确实没有赚出钱来

公司在过去的 2 年中确实没有赚出钱来

公司在过去的 3 年中确实没有赚出钱来

.....

公司在过去的 n 年中确实没有赚出钱来