

现 金 流 量 管 理

规范操作

XIANJINLIULIANGGUANLI

◎段九利 郭志刚 / 编著



GUIFANCAOZUO



中国时代经济出版社
China Modern Economic Publishing House

辽宁省教育厅高等学校科学技术研究项目

现金流量管理规范操作

段九利 郭志刚 编著

中国时代经济出版社

前 言

企业在不断发展以及相互竞争的过程中,对现金的依赖程度越来越大,现金的充裕程度和对现金的掌控能力已成为决定企业成败的关键。企业决策层以及高级管理人员对提高现金管理水平充满了期待,迫切需要掌握一些科学、实用的管理方法、操作技术以及制度规范。而目前国内对现金流量的研究大多处于现金流量表的编制以及相关信息的披露、分析等信息反馈层面,缺乏对现金流量管理及控制方法、应用技术以及制度规范的系统研究。

本书的指导思想是建立和规范企业现金流量管理及控制系统,试图提出并构建包括现金战略规划、预算控制、风险防范、投资决策、现金划转、组织规范以及信息披露及分析等方面在内的完整的现金流量管理控制体系,探索切合我国企业实际的管理方法和操作技巧。

本书主要针对各类企业的高级管理人员、财务会计人员设计,其内容涵盖了现金管理中可能涉及到的主要领域,具有很强的实用性和可操作性。

本书的主要内容包括以下几部分:一是对现金流量基本理论的研究。主要探讨现金与现金流量的涵义与分类、现金流量及其循环影响因素、现金流量管理的意义和作用,构建现金流量管理体系的理论基础,并为现金流量管理控制系统的建立提供理论保障。二是对企业现金管理战略的研究。除了对现金战略理论进行探讨之外,重点对现金战略的实施策略、行业策略选择以及在企业集团和小企业中的应用等方面进行阐述。三是对现金流量管理系统的研究,重点对现金预算管理系统、现金流量风险管理系统以及现金流量决策系统进行研究,介绍现金预算控制方法、现金风险预警及防范方法、现金投资决策方法等。四是对现金流量控制系统的研究,主要从现金流量控制技术方法和组织保障两方面进行研究,重点研究现金结算以及收付系统的控制方法和程序,以及现金流量内部控制

制度的实际应用和制度规范。五是对现金流量表的应用分析,重点研究现金流量表的编制方法以及现金流量指标体系的建立、应用和分析方法。

本书是作者在长期理论教学及实践工作积累的基础上,通过深入的研究和探索而推出的现金流量管理方面的专业读物,具有以下特点:

1. 体系完整,内容全面

本书从现金流量的基本理论、企业现金战略、现金流量管理控制系统到现金流量表的编制和分析,构成了完整的现金流量管理体系,基本涵盖了现金流量管理的全过程,具有很强的独立性和完整性。

2. 定位明确,针对性强

本书的定位是解决企业在现金流量管理中实际存在的各种技术问题,从企业管理人员以及财务管理人员的视角审视企业的现金流量管理工作,具有很强的实用价值。针对目前企业集团化的趋势,本书还重点从企业集团的角度介绍了企业集团的现金流量的管理和控制方法,使本书的针对性更强,更具有普遍意义。

3. 坚持借鉴、消化、改进、创新的研究方法

本书在编写过程中,借鉴了国外有关现金管理方面的成熟理论及先进经验,并本着借鉴、消化、改进、创新的原则,结合国内企业实际情况,创造性地开展研究,提出了企业现金流量管理系统的理论框架,以及现金战略规划、现金流量风险管理、现金划转等方面的研究体系,对于填补国内研究领域的空白,完善现金管理系统理论具有重要意义。

4. 采用图表讲解和案例分析的编写方式

本书大量采用图表的形式讲解现金流量的有关理论和现金流量管理中的各种管理方法,并配以诸多生动的实际案例,力求做到简明扼要、浅显易懂,便于读者对现金流量管理理论和实际操作方法的理解和应用。

本书的形成得到了众多实务界管理人员及理论界专家学者的关心、支持和帮助。大连理工大学财务管理研究所的李延喜所长对本书大纲提出了宝贵的建设性意见,中国时代经济出版社的徐荣才主任对全书提出了许多中肯的修改意见,对于他们的支持和帮助,在此表示衷心的感谢!全书分十一章,其中第一章至第五章由大连大学段九利副教授编写,第六章至第十一章由郭志刚注册会计师编写。由于笔者水平有限,本书难免会有许多不足之处,希望广大读者以及专家学者指正。

段九利

2004年12月21日

E-mail:duanjiuli699@163.com

目 录

第一章 现金与现金流量	(1)
第一节 现金的概念	(1)
第二节 现金流量概念	(5)
第三节 企业经营活动对现金流量的影响	(9)
第四节 其他活动对现金流量的影响	(11)
第二章 现金流量的循环	(14)
第一节 现金流量循环概述	(14)
第二节 影响现金流量循环的因素分析	(16)
第三节 现金流量循环周期	(20)
第三章 现金流量——财务管理的另一个核心	(23)
第一节 利润的涵义及形成	(23)
第二节 现金流量与利润差异及原因分析	(25)
第三节 利润和现金流量的差异对企业的影响	(28)
第四节 现金流量在企业管理中的作用	(29)
第五节 确立现金流量作为财务管理的核心地位	(30)
第四章 现金流量管理战略	(33)
第一节 现金流量战略管理概述	(33)
第二节 现金流量战略模式	(36)
第三节 行业现金流量战略选择	(38)
第四节 现金流量战略实施策略	(45)
第五节 不同企业类型现金流量战略的选择	(47)
第五章 现金流量风险管理	(52)
第一节 营运资金风险	(52)
第二节 信用风险	(61)
第三节 流动性风险	(69)

第四节 其他现金风险	(73)
第六章 现金流量组织控制规范	(77)
第一节 现金收支控制制度	(77)
第二节 现金安全控制制度	(86)
第三节 集团企业现金控制制度	(96)
第七章 现金预算管理	(100)
第一节 现金预算概述	(100)
第二节 现金预算的编制过程	(104)
第三节 现金预算的应用	(114)
第八章 现金划转控制系统	(128)
第一节 现金浮存	(128)
第二节 外部收账系统设计	(131)
第三节 结算业务筹划	(138)
第四节 集团企业结算系统设计	(147)
第九章 现金流量与投资决策	(156)
第一节 投资项目现金流量估算	(157)
第二节 货币的时间价值	(162)
第三节 投资项目评价的一般方法	(169)
第四节 投资决策的风险分析	(178)
第五节 投资决策的敏感性分析	(180)
第十章 现金流量表的编制	(183)
第一节 现金流量表的概念及作用	(183)
第二节 现金流量表的格式及内容	(185)
第三节 编制现金流量正表的直接法	(189)
第四节 编制现金流量表补充资料的间接法	(203)
第十一章 现金流量分析与应用	(208)
第一节 现金流量分析的概念及作用	(209)
第二节 现金流量表的比较分析	(211)
第三节 现金流量表的比率分析	(217)

第一章 现金与现金流量

现金对于每一个企业都是至关重要的。购买货物需要现金,支付工资需要现金,偿还债务需要支付现金,缴纳税金需要支付现金,开展对外投资、向投资者支付股利等等也都需要支付现金。现金是企业的血液。

对于一个财务经理而言,现金至尊。现金当然不是万能的,但如果没有现金,那是万万不能的,因为有那么多的地方需要使用现金。

对于企业经营者而言,现金为王。在东南亚金融危机中,香港百富勤公司就因拿不出 6000 万美元的现金应付危机而导致清盘,公司总裁梁伯滔感叹道:“现金为王。”

那么什么是现金?

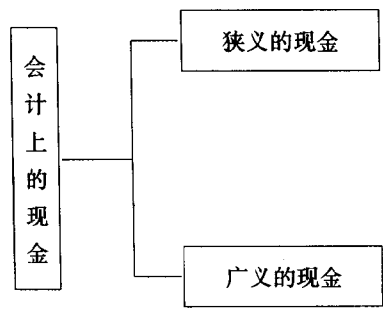
第一节 现金的概念

一、日常生活中的现金概念

在日常生活中,人们用现金购买商品、支付各种消费支出等等。这里所说的现金是指人们手中持有的、可立即用于支付的货币,即现钞。比如某人说我身上带了 1 000 元现金,是指他身上带的现钞。这是最常用的现金概念。

二、会计中的现金概念

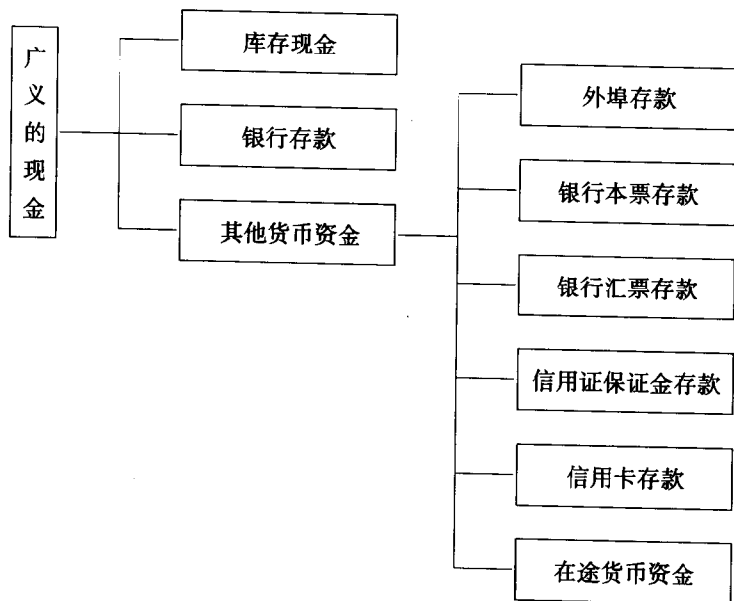
会计中的现金有广义和狭义之分。



狭义的现金(cash)是指企业的库存现金(cash on hand),是企业财务部门为支付企业日常零星开支而保管的库存现钞,包括人民币现金和外币现金。它与人们日常生活中的现金概念是一致的。

由于库存现金交换能力极强,会计中专设“现金”科目与账户,对现金进行详细核算和管理。

会计中广义的现金是指货币资金(money fund),是企业经营过程中以货币形态存在的一种资产,包括库存现金、银行存款和其他货币资金。



银行存款是指企业存入银行和其他金融机构的各种存款。它们和库存现金一样,无须变现,就能立即用于支付,能随时用来偿还债务、购买商品和劳务,因而是货币资金的重要组成部分。在具体的会计核算中,企业应当设置“银行存款”账户,对企业的各种银行存款进行核算。

其他货币资金是指其存放地点和用途与库存现金和银行存款不同的货币资金,包括外埠存款、银行汇票存款、银行本票存款、信用卡存款、信用证保证金存款和存出投资款,以及尚未到达的在途货币资金等。它们和库存现金、银行存款一样,无须变现,能立即用于支付,因而都是企业货币资金的一部分,只不过它们的存放地点和用途不同。在具体的会计核算中,企业应当设置“其他货币资金”账户,对企业的其他货币资金进行核算。

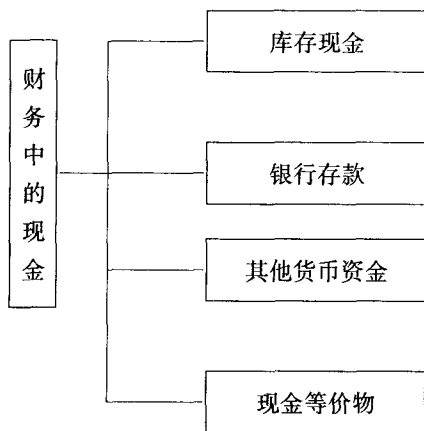
库存现金、银行存款和其他货币资金,构成企业的货币资金,即广义的现金。

但是,不能立即支付使用的如银行冻结存款、企业持有的金融市场基金、存款证以及短期有价证券等不能视为货币资金。

由于我国现金管理制度对企业库存现金实行限额管理(由开户银行核定限额),因此企业的货币资金大量以银行存款和其他货币资金的形态存在。

三、财务中现金的概念

财务上所说的现金,与日常会计核算中的现金概念有所不同,但与现金流量表中的现金概念一致。按照现金流量表准则的规定,现金流量表中的现金概念是一个更广泛的范畴,它既包括货币资金,也包括现金等价物。



其中:

1. 库存现金,与会计核算中“现金”科目所包括的内容一致。

2. 银行存款,是指企业存放在银行,可随时用于支付的现金存款。与会计核算中“银行存款”科目所包括的内容基本一致。区别在于,如果存在银行等金融机构的款项中不能随时用于支付的存款,例如不能随时支取的定期存款,则不包括在现金范畴内,但提前通知金融企业便可支取的定期存款,仍属于现金范围内。

3. 其他货币资金,是指企业存在金融企业有特定用途的资金,如外埠存款、银行汇票存款、银行本票存款、信用卡存款、信用证保证金存款和存出投资款等。与会计核算中“其他货币资金”科目包括的内容一致。

4. 现金等价物,是指企业持有的期限短、流动性强、可随时兑换成为已知数额的现金,并且不存在价值变动的重大风险的投资。显然,现金等价物是指企业持有的投资。但是,一项投资被确认为现金等价物必须同时具备四个条件:一是期限短,一般是指从购买日起三个月内到期;二是流动性强,企业很容易将其变现;三是易于转换为已知金额现金,即在变现前已经确定能转换为多少金额的现金;四是价值变动风险很小。

显然:

1. 联营投资、房地产投资等不属于现金等价物,因为它们的期限很长,且不能随时变现。

2. 短期股票投资不属于现金等价物,因为短期股票投资虽能随时变现,但无法确定转换为现金的金额(因为股票价格经常发生变动)。

3. 从购买日至到期日长于三个月的短期债券投资也不属于现金等价物,因为它的期限长于三个月。如:某年8月1日购买的某公司12月31日到期的债券投资。

4. 短于三个月到期的长期债券投资不属于现金等价物。如:编报日前三年购入的某公司债券在未来的2个月内就要到期了,但不能将此债券投资作为现金等价物,

因为其购买日至到期日已有三年。

所以现金等价物具体是指从购买日至到期日短于三个月的短期债券投资。

现金等价物虽然不是现金,但其支付能力与现金的差别不大,可以视为现金。如果企业为保证支付能力而持有必要的现金,为了不让现金闲置,可以购买短期债券,以便在需要现金时随时变现。

另外,特别需要强调的是,判断现金还是非现金,要看管理部门的意图。当管理部门决定将现金变作定期存款,实际上是进行了一笔投资,即将资金存入定期存款。如果管理部门在存款到期前取回,实际上是投资的收回,所以,定期存款不属于现金。

例如某企业在年末资产负债表中的货币资金总额为 1 001 万元,其中库存现金 1 万元,银行定期 800 万元,其他银行存款 200 万元,短期投资中三个月到期的国库券 20 万元。现金流量表中年末现金余额为:

库存现金	1 万元
银行存款	800 万元
其他货币资金	200 万元
短期投资(三个月到期的国库券)	20 万元
年末现金余额	1030 万元

以上是现金流量表中“现金”的概念。

本书所要讨论的“现金”的概念,与现金流量表上的“现金”概念一致,即它由四个部分组成:库存现金、银行存款、其他货币资金和现金等价物。

【阅读资料】

最重要的是关注现金

随着英国的公司财务在经济衰退中备受压力,人们越来越多地将注意力集中到公司产生现金的能力上。毕竟股利还是要由现金来支付的。而且由于公司在股市中评级的基本依据是它们将来的股利支付潜力,因此现金流量就成了衡量公司财务健康状况的重要标准。

以往股市并没有强调用现金产生能力来评定公司。传统上,分析师评估公司绩效时要运用几个标准,其中最强调的是每股盈利率。但是近年来由于公司在会计实务上变得更加富于创造性,这些标准就不那么可靠了。一些上市公司从资产负债表上来看十分健康,但它们却崩溃了,这增加了人们的担忧。随着现金周转愈加不灵,许多公司想方设法保存现金,例如削减投资或压缩其供应商的利润。令人吃惊的事件接踵而至,公司对会计准则的考验达到了极限。一套账目不考察清楚,损失就谁都承担不起。

因此公司的现金流量就成了尤为重要的投资标准。如 UBS(瑞士联合银行)在关于英国公司最喜欢做的会计手脚的报告中指出:“鉴于利润相对容易伪造,现金流量是公司账目中最难调整的参数。我们认为,应减少强调报告的每股盈利,而更多关注资产负债表的潜力,并且最重要的是关注现金。”

[大卫·沃勒与玛吉·乌瑞著,《金融时报》,1991年2月22日]

第二节 现金流量概念

一、现金收支

企业的现金可以说每时每刻在不断发生变化,比如现在企业的现金总额是 100 万元,而 1 小时后可能是 110 万元,也可能是 90 万元。导致现金变化的原因,是企业现金的收支。企业收入现金则现金增加,而企业支出现金则现金减少。

企业收入现金的主要途径:

1. 销售商品、提供劳务收到现金。
2. 税费返还收到现金。
3. 收回投资收到现金。
4. 取得投资收益收到现金。
5. 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回现金。
6. 吸收投资收到现金。
7. 借款收到现金。
8. 其他事项收到现金。

企业支出现金的主要途径:

1. 购买商品、接受劳务支付现金。
2. 支付职工工资以及为职工支付各种现金。
3. 支付各项税费。
4. 购建固定资产、无形资产等支出现金。
5. 投资支付现金。
6. 偿还债务支付现金。
7. 给投资者分配股利、利润。
8. 支付利息。
9. 支付其他款项支付现金。

企业现金收支变动,就涉及本书的基本概念——现金流量。

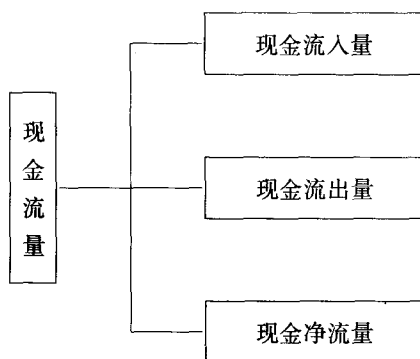
二、现金流量的概念

国际会计准则委员会(IASC)将现金流量定义为现金及现金等价物的流入和流出,排除汇率变动对现金及现金等价物的影响,因为汇率的变动实质上不涉及现金流量的流入与流出。美国解释现金流量是由交易引起的现金及现金等价物的增加或减少。而英国则将现金流量定义为由交易引起的现金的增加或减少,没有现金等价物的概念。我国会计准则中现金流量是指企业因交易或其他事项而引起的现金增加或减少量,即现金流入和流出的数量。

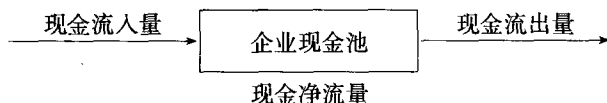
所谓现金流量,简单地说,就是企业现金增加或减少的数量。

根据现金流量的概念,现金流量可以划分为现金流入量、现金流出量和现金净

流量。



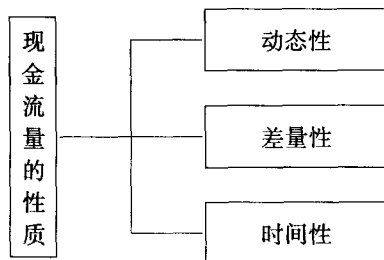
现金流入即现金收进,会使企业的现金增加,增加的数量为现金流入量。现金流出即现金付出,是指企业因支用等而付出的现金,现金付出会使企业的现金减少,减少的数量为现金流出量。现金流入量与现金流出量相抵后的差额,称为现金净流量,形态上表现为滞留在企业内部的现金存量。假如我们把企业作为一个池子,而把现金比作水,那么现金流入量就是流入这个池子的水,而现金流出量就是流出这个池子的水,而现金净流量就是流入的水减去流出的水后池子里增加的水。



由于现金流呈现的是一个动态的过程,对于企业来说,总是不断有现金流入,同时又不断有现金流出,而流入的数量可能大于流出的数量,也有可能小于流出的数量,因此,现金净流量可能是正数也可能是负数。现金净流量为正数表示企业一定时期内现金流入数量大于现金流出数量,表明企业现金增加;负数则表示企业一定时期内的现金流入量小于现金流出量,表明企业现金减少。如果企业的现金流入量与现金流出量相等,则现金净流量为零,表示一定时期内企业的现金流动相对平衡。实际上这种情况极少出现,现金流动的不平衡性是经常发生的,这也就是我们要加强现金流量管理的初衷及必要性。

三、现金流量的性质

区别于会计核算中现金的概念,财务中引入现金流量概念一是为了满足资金动态管理的需要,二是为了满足企业资产评估价值的需要。因此研究现金流量的性质,对于加强现金流量管理非常重要。现金流量的性质表现为三个方面:



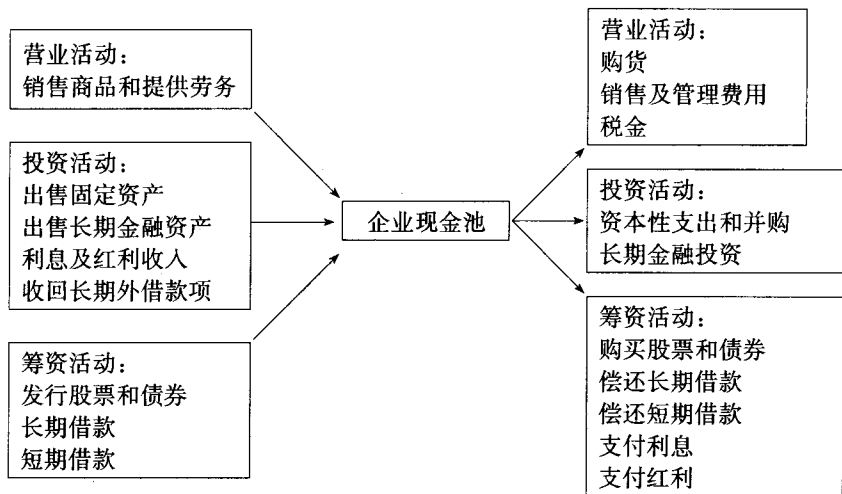
1. 动态性。现金流量的动态性是由企业生产经营活动所决定的。企业的经营活动、筹资活动和投资活动都会对现金流量产生不同程度的影响,并且现金流量随着各项活动的发生呈现动态的变化。其具体表现在:一是在不同的时点上企业的现金流量的净额通常是不等的,波动性很大;二是现金何时流入流出企业,一般没有整齐划一的时刻表;三是引起现金流入流出企业的内容丰富多样。

2. 差量性。无论是现金流入量、现金流出量还是现金净流量,都是差量概念。从现金流量的概念定义中可知,现金流量是企业因交易或其他事项而引起的现金增加量或减少量。所以,现金流量不是指企业某时刻现金的总库存量,而只是其现金流量的变化量,前后现金循环流动中的差金额。因此,企业现金内部的形式转换,如企业从银行提取库存现金,或者将库存现金存入银行,或以现金或银行存款购入三个月内到期的债券投资,以及到期收回这种投资等,将不会引起企业现金流量变化。由于变动前后现金本身并没有增加或减少,变动的只是现金的形式,所以就不是现金流量。并且在投资决策分析中,所用的现金流量也是影响方案增加的现金流量,而非现存的企业全部现金存量。

3. 时间性。考虑货币的时间价值。在许多情况下,现金流量的计算和使用需要考虑时间因素。考虑货币时间价值而使用的现金流量称为贴现现金流量,它被广泛应用于投资决策等方面。

四、现金流入与现金流出的来源

企业的哪些活动会引起现金流量水平的变动呢?



五、现金流量的分类

企业的现金流量,可以从不同的角度进行不同的分类。

(一)按现金流量的产生来源划分

按照《企业会计准则——现金流量表》的规定,现金流量按其产生来源可以划分为三类:

1. 经营活动产生的现金流量

经营活动是指企业除投资活动和筹资活动以外的所有交易和事项,包括销售商品或提供劳务、经营性租赁、购买货物、接受劳务、制造产品、广告宣传、推销产品、交纳税款等。经营活动产生的现金流量是指由于企业的各项经营活动而发生的现金流入、现金流出及净流量。

2. 投资活动产生的现金流量

投资活动是指企业各种长期资产(如固定资产、无形资产、其他长期资产等等)的购建和不包括现金等价物的各种对外投资及其处置活动,具体包括取得或收回对外投资、购建和处置固定资产、无形资产和其他长期资产等。投资活动所产生的现金流量是指企业各项投资活动产生的现金流入、现金流出及净流量。

3. 筹资活动产生的现金流量

筹资活动是指能导致企业资本及债务规模和构成发生变化的活动,包括吸收投资、借入资本、发行股票、发行债券、分配利润、偿还债务、支付利息等。筹资活动产生的现金流量是指企业各项筹资活动产生的现金流入、流出及净流量。

按照现金流量的来源分类,有利于有关人员了解企业在某一特定时期内各项业务活动(经营活动、投资活动、筹资活动)导致的现金流入、流出情况,分析企业现金流量增减变动的原因,从而为科学决策提供全面而具体的依据。

(二)按投资项目的过程划分

1. 初始现金流量

初始现金流量是指在投资项目开始投资到正式投产前所发生的现金流量。它包括:①固定资产投资,如厂房、设备等固定资产的建造、购置成本以及运输和安装成本。②流动资产投资,包括在原材料、低值易耗品等流动资产上的投资。③其他投资费用,指与投资项目有关的人员培训费、注册费或其他有关现金支出。

2. 营业现金流量

营业现金流量是指在项目正式投产后,在其经济年限内由于生产经营所发生的现金流入量与现金流出量。这一阶段的现金流入量指项目投产后每年的营业现金收入,现金流出量则指与项目有关的现金支出和应缴纳的税金。现金流入量与现金流出量之间的差额就是每年的营业净现金流量。其计算方式有两种:

①净现金流量=营业现金收入-付现成本-所得税

付现成本=营业成本-折旧

②净现金流量=税后利润+折旧

折旧不计入现金流量中的原因是折旧只是从固定资产中提出,并在项目经济年限中分摊而已,其本身并不构成现金支出。

3. 终结现金流量

终结现金流量是指当项目终止时所发生的现金流量,它主要包括:固定资产的税后残值收入或变价收入;回收的流动资金。

这种分类有利于决策者正确分析投资项目在不同阶段现金流入、流出和现金净额情况,为科学的投资决策提供依据。

(三)按现金流量的用途划分

1. 净现金流量

净现金流量是指某一项业务活动(包括投资)所产生的现金流入量减去现金流出量后的净流量。

$$\text{净现金流量} = \text{净收益} \pm \text{非现金项目}$$

非现金项目包括折旧和摊销以及递延所得税等。

净现金流量用于衡量一项业务产生现金的能力,在投资界常被称作现金盈利,以区别于盈利。

2. 经营现金流量

净现金流量作为衡量产生现金能力的标准,它隐含了一个假设条件,即一项业务的流动资产和负债不是与经营无关,就是在一段时间内保持不变,而这实际上是不可能的。因此,作为衡量产生现金能力的最科学的指标是列于现金流量表中的来自经营活动的现金流量,又称经营现金流量。

$$\text{来自经营活动的现金流量} = \text{净现金流量} \pm \text{流动资产和流动负债的变动额}$$

3. 自由现金流量

自由现金流量是支付有价值的投资需求后能向股东和债权人派发的现金总量。

自由现金流量是财务学界所熟悉的一种非常重要的现金流量。

自由现金流量是企业价值评估的基本决定因素。事实上,可以这样说,公司为股东创造财富的主要手段是增加自由现金流量。

4. 贴现现金流量

财务专家所熟悉的一种现金流量是贴现现金流量,贴现现金流量是指在考虑货币时间价值条件下的现金流量。贴现现金流量是分析投资机会的重要方法,这是财务中的中心议题。

$$\text{贴现现金流量} = \text{未来现金流量} / (1+i)^n$$

其中, i 为贴现率。

第三节 企业经营活动对现金流量的影响

经营活动是企业运营的主要活动。一般来说,经营活动产生的现金流量指标最能反映企业在不通过外部筹集资金的情况下,企业自身现金的创造能力,并且据此还可以对企业未来获取现金的能力作出预测。企业依靠自身创造的现金,可以偿还贷款,维持企业生产能力,进行扩大再生产。所以,经营活动现金盈余是企业具有活力的主要标志。

一、影响经营活动现金流量的要素

经营活动现金流量往往占企业整个现金流量规模的绝大部分。经营活动现金流量包括经营活动现金流入量与现金流出量两部分。其中现金流入量主要是企业产品或劳务销售的现金收入,而现金流出量则包括企业购买原材料及企业各种营业费用的现金支出。

经营活动中的现金流量涉及两个存量,即存货和应收账款。在经营活动中,现金

会积存到存货与应收账款中,而销售活动又会使在存货中积存的现金释放出来,同时又促进应收账款对现金的回收转化。所以销售活动作为经营活动的动态影响因素,在现金循环中起着重要作用。

(一)销售活动对经营活动现金流量的影响

企业通过销售环节实现了资金由实物形态向货币价值形态的转化,从而完成现金流量的循环。并且企业通过销售活动获得的销售收入是企业经营活动现金流入的主要来源。销售活动的顺利进行,将有助于企业现金流程的畅通和现金流量循环的平衡。因此,许多企业都通过扩大销售规模,提高企业收益。通过前面的分析,我们已得知,收益的提高,并非意味着现金流量净额的增加,两者并非成正比例关系,而现金流量恰好能反映收益的质量高低。所以收益与现金流量匹配的程度决定了企业收益的质量,而这种匹配是用适度的销售增长速度来衡量的。如果销售增长速度过高时,导致营运资金加大,进而对其资产投资也要相应增长。所以,即使公司赢利,它的现金流量仍然短缺,造成公司“成长性”破产。

因此,寻找一个适度的销售增长率,使产品通过销售活动转化为现金流入,而又不产生资金压力,是非常有意义的。

(二)应收账款与存货对经营活动现金流量的影响

企业的销售活动也直接影响到企业的应收账款与存货管理。而应收账款与存货是现金流量循环中关键的因素。

企业为了提高利润,常常采取扩大销售量的方法。随着销售量的增大,将会不可避免地给企业造成应收账款规模的扩张。应收账款作为企业应收而未收到现金的项目,它的增长将导致企业现金流入量的下降,这可能会抵消销售额增大带来的现金流入量增加的好处。

假设上期销售额为 $S=10\,000$ 元,上期应收账款为 $R=4\,000$ 元,则上期销售产品产生的现金流入量为 $S-R=10\,000-4\,000=6\,000$ 元。若本期销售增长水平为 $gs=10\%$,应收账款增长率为 $gr=30\%$,则当 $gr>\frac{S \cdot gs}{R}$ 即 $30\%>25\%$ 时,企业的产品销售额虽然上升(11 000 元),但获得的现金为 $3\,200[1\,100-(1+30\%) \times 6\,000]$ 反而会比上期少。

客观来说,产品销售的增加将给予企业出清存货的机会。随着产品销售上升,企业拥有的存货会减少,从而释放出被它占用的大量现金,但这种情况往往仅出现在曾滞销过一段时间的产品中。产品销售的上升,会造成企业管理者乐观的心理,企业会一方面扩大生产规模生产出更多的产品,另一方面购买充足的原材料,最终是产品存货和原材料存货的大量积存,从而有大量现金被吸附在存货这个存量中,不能顺利进行循环和周转。并且,由于担心存货较少会满足不了客户的需求,企业支付原材料货款的行为往往出现在产品被卖出前,这与企业对外销售时给予购货方商业信用之间存在一个现金流的时间缺口,这个时间缺口很容易导致企业经营活动现金流收支的不平衡。

二、经营活动现金流量与经营收益的关系

经营活动现金流量位于现金流量表的第一部分,从表中企业可得知,经营活动的

现金流量包括：

- 从客户处收取的现金；
- 向供应商支付的现金；
- 支付给员工的现金；
- 税费支出的现金。

而且经营活动产生的现金流量净额也列示在经营活动现金流量的后面，表明同一时期经营活动产生的现金流入量与现金流出量的差额水平。而企业经营收益与经营活动产生的现金净流量是不相同的，主要有三个原因：

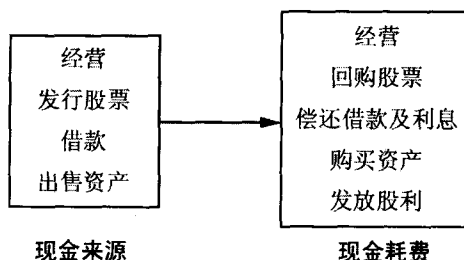
1. 折旧。折旧在会计处理上是作为利润的扣除项目，是将过去的支出在将来的期限内分摊，为适应权责发生制原则而进行的收入与费用的配比。折旧是一项名义成本，并不代表一种现金流出量。因此，现金净流量比经营活动的收益要高，高出的金额为折旧费用的数额。

2. 营运资金变动。营运资金的变动对现金流量的影响是显著的。当存货和应收账款增加时，或应付账款减少时，现金流入量将会低于经营收益。而存货及应收账款的减少，如同应付账款的增加一样，将会使现金流入量高于经营收益。例如，一家企业的经营收益为 50 万，但存货和应收账款增长了 3 万元，则经营活动所收到的现金将会比经营收益低 3 万元。

3. 纳税。所得税会影响企业的收益，也会影响经营活动现金流量，从而造成大量现金从企业流出。

第四节 其他活动对现金流量的影响

企业除了通过经营活动获得现金外，还可以从哪里获得现金呢？答案是企业还可以增发股票、借款或出售资产。企业获得现金的目的是为了使用现金，现金的主要来源及耗费见下图：



一、投资活动

从现金流分类的目的来看，短期投资视为经营活动，长期投资因为是非流动性投资，视为投资活动。当进行投资活动时，现金流出企业；当长期投资收回时，现金返回企业。