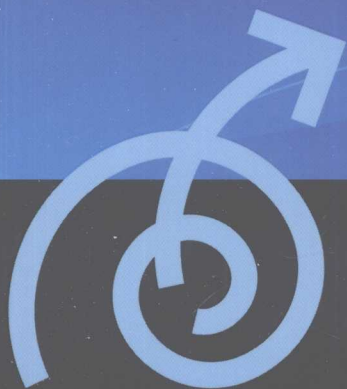




企业现金流量 信息应用 的理论与方法

李 涛 著

QIYE XIANJIN Liuliang
Xinxi Yingyong
De Lilun Yu Fangfa



中国电力出版社

www.cepp.com.cn

企业现金流量 信息应用 的理论与方法

李 涛 著

QIYI XIANJIN Liúliàng
Xìnxì Yìngyòng
De Lǐlùn Yǔ Fāngfǎ



中国电力出版社

www.cepp.com.cn

内 容 提 要

针对现金流量信息在应用过程中存在的问题,作者结合自己多年理论研究及实践经验,对现金流量信息应用的理论与方法进行了系统的研究。作者从研究企业经济活动与现金流量的关系入手,论述了现金流量报告阅读与分析的方法;分析了企业现金平衡动力的内涵,构建了评价企业现金状态的模型,验证了现金流量状态模型的实用价值;提出“现金利润”的概念及内涵,并研究了其与会计盈余之间的关系,验证了现金利润的应用价值;对现金流量信息在资本决策、投资决策、股利分配决策中的效应进行实证分析,验证了现金流量信息在财务决策中的应用价值;结合现金流量信息,重新设计了基于现金流量信息的财务评价指标,并对新指标体系在偿债能力、营运能力、盈利能力、发展能力评价中的应用效果进行分析,验证了基于现金流量信息财务评价指标的有效性。

图书在版编目(CIP)数据

企业现金流量信息应用的理论与方法/李涛著. —北京:中国电力出版社, 2009

ISBN 978-7-5083-8517-4

I. 企… II. 李… III. 企业管理: 现金管理 IV. F275.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 024174 号

中国电力出版社出版、发行

(北京三里河路 6 号 100044 <http://www.cepp.com.cn>)

航远印刷有限公司印刷

各地新华书店经售

*

2008 年 12 月第一版 2008 年 12 月北京第一次印刷

710 毫米×980 毫米 16 开本 15.75 印张 280 千字

定价 35.00 元

敬告读者

本书封面贴有防伪标签,加热后中心图案消失

本书如有印装质量问题,我社发行部负责退换

版 权 专 有 翻 印 必 究

前 言

现金流量信息应用的研究一直是财务管理理论研究中的热门话题。1998 年 3 月 20 日我国财政部颁布了《企业会计准则——现金流量表》，并于 2001 年 1 月 18 日对原来的现金流量表会计准则进行了修订，修订后的《企业会计准则——现金流量表》称：“编制现金流量表的目的是为会计报表使用者提供企业在一定会计期间现金和现金等价物流入和流出的信息，以便会计信息使用者了解和评价企业获取现金和现金等价物的能力，并据以预测企业未来的现金流量。”现金流量表提供了公司在某一段时间内现金变化的信息，现金流量信息不仅能够用于分析公司的财务状况，对判断公司未来发展态势和公司价值也能发挥重要作用。这也是企业现金流量在财务理论研究中备受关注的的主要原因。

尽管借助“现金流量表”披露企业现金流量信息已有十年的历史，但国内理论与实务界对现金流量信息应用的研究仍处于初步认识阶段。在运用财务信息时，仍然习惯于运用“资产负债表”与“利润表”所披露的传统信息，而对现金流量信息的价值了解不够深入，由此影响了现金流量信息的广泛应用。

针对上述问题，本书在对国内外关于企业现金流量信息应用的成果进行总结、吸取国内外经验和成果的基础上，结合我国的实际情况，探讨企业现金流量信息应用的理论与方法。本书围绕现金流量信息的内涵及现金流量信息在应用领域的理论与方法，重点进行了以下五方面的研究，取得的成果归纳如下：

(1) 从企业追逐现金增量目的为切入点，研究了企业经济活动与现金流量之间的关系，分析了企业筹资活动、经营活动与投资活动在正常状况下的现金流量特点，对企业现金流量的总体平衡进行了归纳和总结。在此基础上，挖掘企业经济活动与现金流量的互动机理，提出了企业经济活动与现金流量之间具有依从性、追从性、交融性以及现金流量对企业经济活动约束性的新观点，从理论高度论述企业经济活动与现金流量之间的内在关系，为进一步拓宽现金流量信息的应用领域奠定了理论基础。

(2) 针对企业现金流量是否能够有效地支撑现金平衡的问题，从企业经济活动与现金流量的关系入手，分析了企业在不同发展时期现金流量的特点，研究了在不同时期平衡企业财政的现金来源，提出了企业的经营活动和对外投资活动所产生的现金流量是平衡企业财政的主要动力，而筹资活动产生的现金流量对企业来

说则是一种暂时的平衡动力，长期来看对企业现金平衡的贡献是负面的观点。

为了对企业现金流量状态进行综合性评价，在研究影响企业现金流量各种因素的基础上，从企业获得现金平衡的动力入手，构建了企业现金流量状态基本模型，运用实证的方法验证了该模型在评价企业总体现金流量状况以及对某一类企业现金流量状况进行综合评价方面的实用价值。

为了解决对企业现金平衡动力充足程度评价的问题，建立了量度现金平衡动力有效性的标准，并依据该标准对上市公司样本进行了现金平衡动力的有效性检验。现金平衡动力有效性标准的建立，为更好地研究和评价企业财务状况提供了一条新的思路。

(3) 针对如何更好地利用现金流量信息对企业进行综合评价的问题，在分析了国内外所常用的广义的经营活动现金流、经营活动现金净流量、自由现金流等观点存在不足的基础上，提出了“现金利润”的概念，并对现金利润具有的内涵作了论述，给出现金利润的具体算法，阐明现金利润概念引入的现实意义；提出可以借助“盈余现金保障系数”对会计利润质量进行考核的方法。

通过研究现金利润与会计利润的内在关系，从理论上说明现金利润与会计利润存在差异的根本原因，为现金利润的应用奠定了理论基础。

为了说明现金利润概念引入的必要性，从研究现金利润与会计利润的相关性入手，说明借助现金利润的相关性分析能够对企业会计利润的质量进行更好的判定，也能够对整个市场的有效性作出解释；从研究现金利润的预测效果入手，说明基于现金流量信息的预测要比基于资产负债表、利润表信息的预测有更好的效果。由此证明了现金利润概念引入的实际应用价值。

(4) 为了说明现金流量信息在财务决策中的应用价值，以现金利润及经营活动现金净流量为基础，分别运用实证研究的方法考察对投资决策、资本决策及分配决策的影响，得出如下结论：①从对投资规模的影响来看，现金利润比会计利润的影响更显著；②从对资本结构的影响来看，现金利润比会计利润的影响更显著；③经营活动现金净流量对融资方式的选择有重要影响；④经营活动现金净流量对分配决策有重要影响。从而证明，现金利润及经营活动现金净流量是影响企业财务决策的重要因素。

(5) 针对传统财务评价指标在设计上没有能够充分考虑现金流量信息而产生的不足，在对现金流量信息内涵分析研究的基础上，将现金利润、现金流转额、经营活动现金净流量的概念引入财务指标的设计中，构建了在原有体系框架下的评价企业盈利能力、营运能力、发展能力与偿债能力的新指标体系。

借助实证分析的方法，针对新搭建的基于现金流量信息的指标体系与传统的指标体系在企业盈利能力、营运能力、发展能力与偿债能力评价方面的应用效果进行比较，得出基于现金流量信息的指标体系在四方面能力评价中均优于传统指标的结论。证明了基于现金流量信息指标体系的实际应用价值。

在书稿截稿之时，谨对在我研究过程中给予帮助的朋友们表示衷心的感谢！华北电力大学黄文杰教授，给我提出了很多宝贵意见。也感谢我的学生郭艳琼、刘赛辉、滕仁鹏、孙晓杰、连英项、李晓博、黄晓蓓、王珺、林原、张么文、王闻、李莉、刘超、王超、陈荣锋等，他们在数据的搜集、整理和加工及文字的处理方面给了我很大的帮助。

希望我的研究成果有助于提高信息使用者对企业现金流量信息重要性的认识，了解现金流量信息在企业分析评价中的应用价值，为提高企业经营管理者的管理水平，提高其他信息需求者决策的有效性，提供有效的理论帮助及实践借鉴。

作者
于华北电力大学
2008.12.05

目 录

第一篇 企业经济活动与现金流量信息

1 企业经济活动与现金流量	2
1.1 企业资本变动的现金流量	2
1.1.1 股权资本	2
1.1.2 债务资本	3
1.2 企业经营活动相关的现金流	5
1.2.1 固定资产与无形资产购置	5
1.2.2 存货购置与销售	6
1.2.3 影响存货购置现金流的重要项目	7
1.2.4 影响现金收入回流的重要项目	7
1.2.5 其他费用现金流	8
1.3 企业对外投资现金流	8
1.3.1 短期投资	9
1.3.2 长期债券投资	9
1.3.3 股权投资	9
1.4 其他现金流	10
1.5 经济活动现金流量的平衡	10
2 现金流量信息的披露	12
2.1 现金流量信息的重要性	12
2.1.1 企业现金流量信息的功效	12
2.1.2 现金流量信息在企业内部管理上的功效	14
2.2 现金流量表的作用和基本要求	17
2.2.1 现金流量表的作用	17
2.2.2 现金流量表的基本要求	21
2.3 现金及现金流量	22
2.3.1 现金的定义	22
2.3.2 现金流量	22

2.3.3	现金流量的分类	23
2.4	现金流量表的结构与内容	25
2.4.1	现金流量表的理论基础	25
2.4.2	现金流量的两种披露方法	27
2.4.3	现金流量表的结构	28
2.4.4	现金流量表的具体内容	31
3	现金流量信息的常规分析与运用	39
3.1	阅读现金流量报告的目的	39
3.2	阅读现金流量表的方法	40
3.2.1	现金流量表主表的阅读	40
3.2.2	现金流量表附表的阅读	49
3.3	现金流量信息的分析方法	50
3.3.1	相关比率分析	50
3.3.2	构成比率分析	53
3.3.3	动态比率分析	62

第二篇 企业现金流量信息应用的理论探讨

4	企业经济活动与现金流量的互动机理	68
4.1	国内外研究动态	68
4.1.1	国外研究动态	68
4.1.2	国内研究动态	69
4.2	企业经济活动与现金流量	70
4.2.1	企业资本与现金流量	70
4.2.2	企业经营活动与现金流量的关系	72
4.2.3	对外投资活动与现金流量	73
4.2.4	企业经济活动现金流量的平衡	73
4.3	企业经济活动与现金流量的互动机理	74
4.3.1	企业经济活动对现金流量的依从性	74
4.3.2	企业经济活动对现金流量的遵从性	74
4.3.3	企业经济活动与现金流量的交融性	75
4.3.4	现金流量对经济活动的约束性	75
4.4	本章小结	76

5 企业现金平衡动力研究	77
5.1 国内外研究动态	77
5.2 企业经济活动状态与现金流量平衡关系	78
5.3 企业现金平衡动力分析	79
5.3.1 企业不同发展时期现金流量的特点	79
5.3.2 企业现金平衡动力	80
5.4 企业现金流量状态模型及其对企业的分类	82
5.4.1 现金流量表主要项目的运转规律	82
5.4.2 企业三种活动现金流量的特点	84
5.4.3 企业现金流量状态模型的设计	85
5.4.4 现金流量状态模型的应用	91
5.5 现金平衡动力有效性研究	95
5.5.1 现金平衡动力有效性研究的意义	95
5.5.2 现金平衡动力的有效性研究方案设计	96
5.5.3 现金动力平衡有效性实证研究	97
5.6 本章小结	111
6 “现金利润”的价值研究	113
6.1 现金流量信息含量的研究动态	113
6.1.1 国外研究动态	113
6.1.2 国内研究动态	115
6.2 企业现金流量信息的核心内涵识别	118
6.2.1 马克思主义政治经济学中现金利润的影子	118
6.2.2 现金利润概念及内涵	118
6.2.3 现金利润的作用	120
6.3 “现金利润”与会计利润的比较	123
6.3.1 现金利润与会计利润的联系	123
6.3.2 现金利润与会计利润的区别	126
6.4 现金利润与会计利润相关性研究	128
6.4.1 现金利润与会计利润相关性分析的意义	128
6.4.2 现金利润与会计利润相关性研究方案设计	129
6.4.3 基于上市公司全样本的验证	129
6.4.4 基于上市公司指数股与上市电力公司的验证	131

6.4.5 相关性分析结论及其验证	134
6.5 现金利润的预测效应研究	136
6.5.1 现金利润预测的理论模型设计	136
6.5.2 现金利润的预测效应分析	137
6.6 本章小结	141

第三篇 现金流量信息与企业财务决策

7 企业现金流量信息与财务决策	144
7.1 现金流量信息与企业投资决策	144
7.1.1 现金流量与投资决策的相关研究	144
7.1.2 现金流量信息对企业投资决策的影响	146
7.2 现金流量信息与企业资本决策	147
7.2.1 现金流量与融资(资本结构)的相关研究	147
7.2.2 现金流量信息对企业资本决策的影响	149
7.3 现金流量信息与企业分配决策	150
7.3.1 现金流量与分配政策的相关研究	150
7.3.2 现金流量信息对企业分配决策的影响	152
8 企业现金流量与投资决策效应研究	153
8.1 现金流量信息与投资决策效应研究方案设计	153
8.1.1 研究方案与样本选取	153
8.1.2 变量设定与模型的构造	154
8.2 现金流量信息与投资决策效应分析	155
8.2.1 具有投资行为的样本统计	155
8.2.2 回归结果分析	156
8.2.3 现金利润与会计利润对扩张规模影响的比较	156
9 企业现金流量与资本决策效应研究	158
9.1 具有投资行为的上市公司的融资概况	158
9.2 现金流量信息对企业融资方式的影响	161
9.2.1 现金流量信息与企业融资方式效应研究方案设计	161
9.2.2 实证分析结果及解释	164
9.3 现金流量信息对资本结构影响的效应研究	167
9.3.1 现金流量信息对资本结构影响效应研究方案设计	167

9.3.2 实证结果及分析	168
10 企业现金流量与股利决策效应研究	172
10.1 影响企业分配决策的因素	172
10.2 现金流量对分配决策影响效应研究方案设计	173
10.2.1 上市公司股利分配的现状	173
10.2.2 现金流量与股利分配决策效应的研究方案	174
10.3 实证结果分析	176
10.3.1 是否分配的影响因素分析	176
10.3.2 股利分配数量影响因素分析	177
 第四篇 现金流量信息与企业财务评价	
11 现金流量信息对企业财务评价的影响	180
11.1 国内外研究动态	180
11.1.1 国外研究动态	180
11.1.2 国内研究动态	181
11.2 企业盈利能力评价指标	182
11.2.1 传统企业盈利能力评价指标	182
11.2.2 基于现金流量信息的企业盈利能力评价指标的建立	185
11.3 企业营运能力评价指标	187
11.3.1 传统企业营运能力评价指标	187
11.3.2 基于现金流量信息的企业营运能力评价指标的建立	190
11.4 企业发展能力评价指标	191
11.4.1 传统企业发展能力评价指标	191
11.4.2 基于现金流量信息的企业发展能力评价指标的建立	192
11.5 企业偿债能力评价指标	193
11.5.1 传统企业偿债能力评价指标	193
11.5.2 基于现金流量信息的企业偿债能力评价指标的建立	197
11.6 两种财务评价体系指标的对比	198
11.7 本章小结	199
12 基于现金流量信息的财务指标评价效应分析	200
12.1 企业盈利能力指标评价效应分析	200
12.1.1 企业盈利能力指标的评价方案设计	200

12.1.2	两种企业盈利能力评价体系评价能力的实证研究	201
12.1.3	两种企业盈利能力评价体系评价能力的比较分析	204
12.2	企业营运能力指标评价效应分析	205
12.2.1	样本选取及分析方法	205
12.2.2	营运能力指标评价能力的相关性分析	205
12.2.3	营运能力评价与盈利能力评价相关性分析	206
12.3	企业发展能力指标评价效应分析	207
12.3.1	样本选取及分析方法	207
12.3.2	企业发展能力评价体系评价能力的比较分析	207
12.4	企业偿债能力指标评价效应分析	208
12.4.1	企业偿债能力指标的评价能力比较分析	208
12.4.2	基于现金流量信息的企业偿债能力综合评价	209
12.5	本章小结	223
附录		224
参考文献		233

第一篇

企业经济活动与现金流量信息

- 企业经济活动与现金流量
- 现金流量信息的披露
- 现金流量信息的常规分析与运用

1 企业经济活动与现金流量

企业的现金流量（Cash Flow）是会计上据以计量各会计要素最重要的基础，也是投资者和债权人据以决策的最基本依据。现金流量信息能有如此重要的地位，是因为现金代表着一般购买力，在商品经济社会里，这种购买力能很容易地转让给任何人或组织，并以此取得他们所期望得到的商品或劳务来满足各自特定的要求。企业从事经营活动的最终目的，是为了向投资者和债权人分配利润或支付利息，而利润及利息也需要用现金来支付。从另一方面来看，作为独立个体的企业运作，其生存的条件依赖于这种购买力，他们需要有必要的清退资本（尤其是短期债务）的能力，这是企业能否生存的重要条件。而企业能否获得现金，在何时获得现金，获得现金能力的大小，自然成为人们所关注的重要信息。

企业运营的全过程时刻伴随着资金的运转，各种类型经济活动的开展所引发的现金流量各具特点，这就为通过研究现金流量来判断经济活动的内容及其状态奠定了理论基础。企业经济活动的类型，大致可以分为以下三大类，资本变动、经营活动和投资活动。研究各种类型经济活动所引发现现金流量的特点，成为研究现金流量信息应用的首要任务。

1.1 企业资本变动的现金流量

企业的运作依赖于资本的注入，企业资本注入的主要形式是股权资本及债务资本两种，两种资本方式又以业主注入股权资本为基础。

1.1.1 股权资本

业主创办公司注入资本的形式通常以现金注入为主，也包括实物资本形式。业主原始现金资本的注入奠定了企业原始现金存量基础。企业在发展过程中可能涉及若干次现金资本的注入过程，包括企业注册资本金的注入和增资扩股（配股），其现金的注入会导致企业现金存量的增加。

业主出资及享有权益关系可表示如下：

业主方面	企业方面	
业主放弃现金换得股权	实收资本增加	收到现金
红利要求权	Σ 每年分派红利	付出现金
剩余财产要求权	实收资本减少	付出现金

从企业长期运作来看，企业股权性筹资所获得的现金，要远远小于在经营期限内企业支付给股东的现金总量（推定盈利）。

业主放弃使用现金的权利，但获得了业主权益，其中包括参与企业经营管理的决策权、要求红利权及清退剩余资产权等。其中要求红利分派是业主对现金的特别要求，这是业主投资的最主要目的。作为企业的经营者必须将业主对企业红利分派的现金要求，认定为从出资方（业主）获得现金资本的代价来看待。当业主出资投入现金时，应以业主的目标红利分配率作为取得股权资本现金的代价，理论上目标红利分派率至少应高于或等于市场平均利率水平，这是业主投资的最主要目标。通常情况下，经营者应按目标红利分配率为标准推定理想现金流出量，尽管这一流出量是在以后的会计期间实现。实际的红利分派所导致的现金流出，是企业根据各会计期间利润实现以及在有现金保障的情况下才会给以兑现，这也是经营者业绩考核的重点内容。如果企业进行清算，业主对剩余资产有要求权（当然是在清退所有债务资本之后），因此业主既是最初投入现金者，也是最后现金抽退者。如果一个企业在经营期内是成功的话（经营期包括较多的会计期间），业主出资（包括追加投资）所产生的现金流入量应远远小于企业给业主分派的红利及清退剩余资产所付出现金的总和。企业股权筹资所获得的现金，在一个会计期间内可能会导致当期现金存量的增加，但总的来看，接受业主现金投资却会导致企业在未来期间产生现金的大量退出，即股权筹资产生的现金流入会导致更长时期内现金的更多流出（红利部分），这既是业主投资的目的，也是经营者要实现的目标。因此作为经营者必须正确面对股权筹资既会产生现金流入但也会导致企业将来现金大量流出这一问题。上述观点可表达为：

$$\Sigma \text{ 业主出资产生现金流入} < \Sigma \text{ 各期间分红现金流出} + \text{清退剩余财产现金流出}$$

如果企业运作失败，业主不能得到目标推定现金流出的红利回报（亏损或无法有足够现金支付能力），业主所获得的现金增量会很少，甚至不能收回原始投资所投入的现金量，这是业主所不愿看到，而经营者必须承认的失败结局。

1.1.2 债务资本

商业银行、其他金融机构及其他债权人对企业的贷款支持，是企业筹资获得

现金的第二个渠道。通常情况下，银行贷款或发行债券都会导致企业在举债时获得较多的现金存量，这种行为在公司成立之后的若干时期内常常发生。借款期限的长短决定了现金在企业内部停留时间的长短，按会计期间的观点，只有长期借贷才能认定为一种真正的现金流入，因为会计上量度现金流量往往是按一个基本会计期间来量度的。短期借款所形成的现金，因为在企业内部停留的时间小于一个会计期间，往往很少能影响到会计期间内的现金存量。公司债券的发行，其债权人可能是社会其他企业或个人，从目前情况来看，这种筹资方式往往是较长时期的一种借贷行为，因债券筹资而产生的现金流入会保留到债券到期日退出。

债权人之所以愿意放弃现金使用权，而将其投放到企业中的目的同样在于自身获利。债权人在放弃现金使用权的同时获得了债权，有要求支付利息及要求清退贷款本金的优先权（在业主清退剩余资产之前），债权人的真实目的在于获得比出资时放弃的现金量还要多的现金回流，其增加部分是以其出资额为基础，根据放弃使用时间长短而量度的利息。当债权人出资将现金投入企业时，应以既定的利息率作为取得债务资本现金的代价，利息率的高低与当时金融环境及公司状态有密切关系，而债务资本所引发的现金流出量，在时间和数量上均可事先推定，可以在借款期间内每个期间平均支付，也可以一次性还本付息，这与股权筹资所形成的由于支付红利导致现金流出有很大的区别。目标利息率与实际利息支付比率原则上不会产生差别，除非企业状况不佳无法及时清退本息或破产，则可能导致债权人本息收回的失败。如果一个企业在其经营期限内的运营是成功的话，在借款期内，债权人出资对企业所产生的现金流入量，应小于企业支付债权人的本息而导致的现金流出。二者的差别是由于偿付利息导致的现金流出增量，应等于实际支付的利息额。因此企业债务资本筹资，在举债时期会获得较多现金流入，但总的来看，接受债权人债务资本投入现金，会导致现金在未来期间的更大流出，这一点是债权人期望的目标，也是经营者在借贷和运用借贷资本时所必须关注的重大事项。经营者必须关注由于借贷资本的借入，在未来导致的现金流出量是否能够和企业运用该资本所能产生的现金增量相匹配，借以量度企业举债能力的大小。债权人也必须充分评价借款方的财务状况，衡量其贷款本息是否能顺利收回，研究贷款的可行性。

债务资本产生的现金流可表示如下：

债权人出资导致现金流入量 < 偿还本金流出现金量 + Σ 支付各期利息现金流出量

企业运作如果失败，则债权人不能全身而退，债权完全不能收回的状况也可

能发生，这也正是债权人会对企业现金流量信息倍加关注的原因所在。

企业资本性筹资活动所引发现金流量具有如下特点：企业在筹资时现金流入，现金存量增加，但从长期来看却会导致企业现金更大的流出，主要是源于出资人对红利与利息的要求。这一特点需引起相关方面高度重视，同时也表明了企业增量现金的最终归属。

1.2 企业经营活动相关的现金流

企业通过资本筹资所获得的现金存量，应按照企业所选择的经营方式进行运作，以实现企业现金增量目标，从而保证由于股权性筹资及债务性筹资引发的现金流出增量。从企业运作过程来看，企业现金存量的转换关系大致可表现为如下方式：其一，一部分现金存量需用于购置企业经营所须的劳动资料；其二，一部分现金存量需用于购置材料或商品以支持企业经营活动；其三，另外一部分需用于支付人工费用以及为实现销售行为而发生的必要开支，为实现销售成果提供保证。上述现金存量运作的目的，在于通过销售（包括对外提供服务）实现现金的回流，经营活动所取得的现金收入应大于现金流出，其现金增量是企业运作的目标，也是经营者成功业绩的重要表现。上述关系如图 1-1 所示。

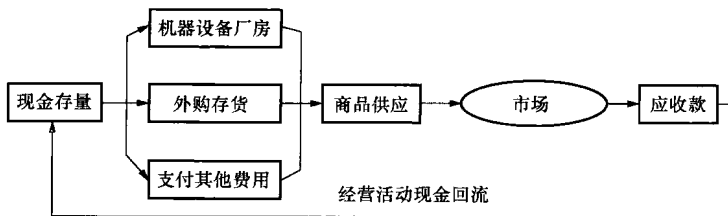


图 1-1 经营活动与现金流

1.2.1 固定资产与无形资产购置

拥有一定数量劳动资料是企业从事生产经营活动的重要条件，根据企业所选择的经营手段，企业需购置必要的劳动资料，企业主要的劳动资料在会计上被称为固定资产，其具体的形态如厂房、建筑物、机器、设备等。无形资产是指不具有实物形态的重要资源，如专利权、专有技术使用权、商标权、商誉等。无论是固定资产还是无形资产，其共同的特点之一是可以为企业提供较长时间的服务，且都在 1 年以上。企业在购置固定资产及无形资产时需牺牲企业现金存量，而对固定资产及无形资产的价值量度是以牺牲的现金存量来量度的。一般情况下，固