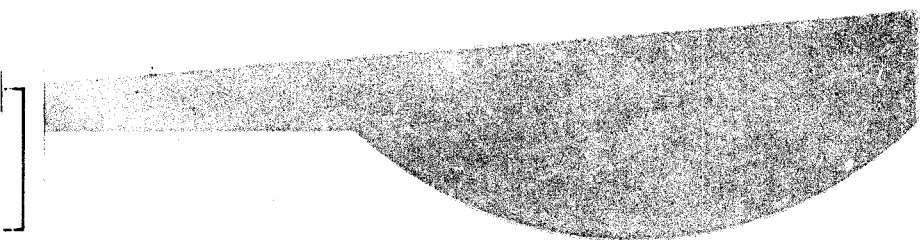
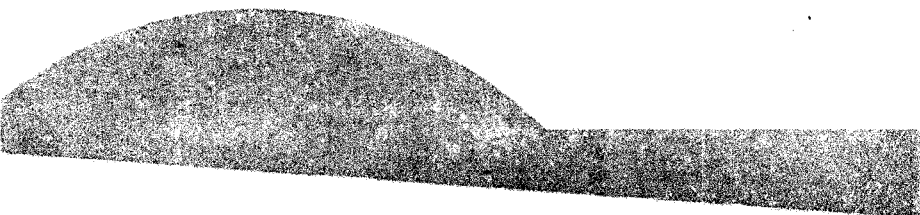


流动资金管理 指南

(美) 克依斯·史密斯 著 郭晓马 译



1990年9月

责任编辑：左强、廖中新

封面设计：潘令宇

流 动 资 金 管 理 指 南

西南财经大学出版社出版 (成都市光华村)
四川省新华书店发行 郫县科技书刊印刷厂印刷

787×1092毫米 1/32 印张：8.5 字数：184 千字

1987年10月第一版 1987年10月第一次印刷

印数：1—3000

书号：ISBN 7—81017—046—5/F·36

4479.45

定价：1.60元

前 言

最近几年，财务领域的研究工作无论在决策理论方面，还是在这些理论的实际应用方面，都有了很大的发展。但这种发展大部分集中在长期决策方面，诸如资金预算，资金结构，租贷，债券发行与偿还以及企业合并等等方面。当然也有不少著作及文章对短期资金决策问题作了探讨，但总的看来，流动资金管理方面的发展是落后于整个财金研究工作的发展速度的，大多数企业经营中的困难甚至经营的失败都可以归因于某些流动资产及流动负债的管理不当。

可以这样说，流动资金管理是介于定性分析及定量分析之间的一门艺术，定性分析指管理流程及实践，而定量分析指的是一些与流动资金管理有关的分析模式。本书目的旨在对流动资金管理方面的一些内容作些更为综合的讨论，以求缩小理论与实践之间的差距，并试图描绘出流动资金管理在全面财务管理中的正常地位及作用。因而，本书的写作对象是有良好的财务工作理论基础但尚缺乏实践经验的管理专业的学生，另一类对象是财金及其它方面的管理人员，他们对流动资金管理的重要性有明确的认识，但对分析模式却感到生疏——如果不是感到害怕的话，尽管我这一箭双雕的计划很可能失败，学生和管理人员均不满意，但我仍然希望本书会

对二者都有所帮助并在缩小理论与实践之间的差距方面，有一定收获。

本书采取的编写形式目的在于使无论学生或管理人员都感到易读易懂。每一重要术语及概念的意义书中都作了仔细的确定，并归纳在附于本书末尾的索引里。书中每章都有数量型的例子以说明该章讨论的概念。每章末尾附有习题，第一组习题并附有答案，第二组习题未附答案，留给读者自行解决。每章末还列出一些参考书目。

Keith V Smith

于洛杉矾

目 录

第一章	概 论	1
第二章	流动资金计划	23
第三章	现 金 管 理	68
第四章	短期有价证 券 管 理	97
第五章	应收款管 理	123
第六章	库存 管 理	150
第七章	应付款管 理	185
第八章	短期贷款管理	207
第九章	流动资金控制	230

第一章 概 论

企业必须掌握足够的流动资金以从事原料购买、产品生产及销售等日常活动。如果对流动资金需要量的最初估计不足，则企业必须采取某些紧急应变措施，否则它将面临死亡。

我认为，由于术语所引起的混乱，“流动资金”一词最好完全取消。

本章以上述两段话作为开头，第一段话出自六十年前，它告诉我们流动资金并非一个新课题，同时，它也将该课题的大致范围，即企业的购买、销售及其它种种财务活动等等，作了一个大致的概括。最后，它也使我们对企业流动资金管理的重要性有了一个大致的了解。第二段话提醒我们注意在使用流动资金管理术语时可能产生的麻烦。

如今，流动资金管理所涉及的范围仍将是相当广泛的，而术语所引起的麻烦也将依然存在。我们经济体制中存在着的企业竞争、企业向国际市场的扩展以及近年来的高利率等等因素，使这一课题变得更为复杂。此外，由于管理阶层更为注重对流动资金的管理，由于企业内部信息处理的巨大改进，都使流动资金的管理技术有了极大的提高，而这反过来又加深了该课题的复杂性。在这一章里，我们将对以后各章所包括的内容作一简单的叙述。

几个定义

为了避免词义上的混淆，我们应先讨论几个重要术语的定义。这几个重要术语包括：流动资金，净流动资金，流动资金管理，资金及现金流。为说明起见，我们将以克利森特公司的财务报告为例对以上几个术语进行讨论。克利森特公司是一家家用电子清洁剂制造商及销售商。它的产品通过批发售出，也通过它自己的一家叫“神速清洁工”的子公司零售。它的市场目前主要集中在美国本土，但管理阶层最近开始考虑向国际市场扩展的可能性。表 1—1、1—2 为该公司 1977 年度的财务报告。

流动资金包括现金、有价证券、应收款、库存以及其它企业流动资产。更广义的定义应将短期债务也算进流动资金里，如应付款、银行短期贷款等等。但严格来讲，流动资金的定义应为企业流动资产的价值总和，而净流动资金的定义则为流动资产减去流动负债的余额。在表 1—2 中，我们可以看到克利森特公司 1977 年底的流动资金量为 \$1381018（流动资产总和）。它的净流动资金则有如下计算：

流动资产总和	\$ 1318018
减：流动负债	\$ 614400
净流动资金	\$ 766618

流动资金管理一般说来涉及对每一流动资产及流动负债帐户的管理，也涉及对所有流动资产，流动负债帐户相互间各种依存关系的管理。我们在讨论了企业目标之后，将对

流动资金管理一词作更实际的定义。

资金一词是一个经常使用但相当含混的术语，对某些管理者来说，资金就是现金或货币。对另一些人来说，资金与财务没有区别。对还有一些人来说，资金则与流动资金相同。企业财务状况变化报告（较正式地称作“资金流向报告”）中，一般有两大部分，第一部分将净流动资金的变化作为一个独立的项目报出；另一部分则将流动资产和流动负债的每一项变化都作为单独一项报出。表1—3对此作了说明。克利森特公司1977年度最大的资金使用是净流动资金增加了\$332400；在流动资产中，应收款及库存都有所增加，现金则有所减少。流动负债中的应付款在同期内也有所减少。

表1—1 克利森特公司 1977年收益报告

净销售	\$ 8110900
销售成本:	<u>4216700</u>
毛利:	3894200
销售费用:	2383000
行政费用:	<u>850300</u>
利税前收入:	660900
利息:	<u>20500</u>
税前收入:	640400
联邦政府税	<u>288000</u>
税后收入	352400
股东红利(40000股)	<u>80000</u>
利润留存:	<u>\$ 272400</u>

表 1-2 克利森特公司资产平衡表 (1977年12月31日)

资产		负债及资本	
现金	\$ 98836	应付款	\$ 126400
应收款	504000	短期贷款	200000
分期付款应收款	201600	应付税	<u>288000</u>
库存		流动债务总额	\$ 614400
原料	347600		
成品	182960	普通股票及股票盈余	\$ 400000
预付费用	<u>46022</u>	利润留存	<u>1198218</u>
流动资金总额	\$ 1381018	总资本	\$ 1598218
土地	\$ 91600	负债及资本总额	<u>\$ 2212618</u>
厂房	\$800000		
折旧基金	<u>360000</u>		
设备	\$672000		
折旧基金	<u>372000</u>		
固定资产净值	\$ <u>831600</u>		
资产总额:	<u>\$ 2212618</u>		

表 1 — 3

克利森特公司
财务状况变动报告 1977

资金来源		资金使用	
收入	\$ 352400	现金红利	\$ 122500
折旧	60000	净流动资金增长	<u>332400</u>
售出旧设备	42500	总额	<u>\$ 454900</u>
总额	<u>\$ 454900</u>		

流动资金变动情况

现金增长	(\$ 23400)
应付款增长	152480
库存增长	103320
短期贷款减少	<u>100000</u>
净流动资金增长	<u>\$ 332400</u>

从本书的目的出发，我们对资金的定义是：企业内一切资产价值总和。因而，“资金流”就是企业资产的价值流——企业各种资产间此消彼长的变化及企业流动资金与其它帐户之间的涨落变化。

流动资金管理中的一个非常重要的部分是现金流。现金流有两种定义，第一种为较为精确的定义。它以企业收益报告为基础，将现金流定义为企业收入加折旧费用。以克利森特公司为例，1977年的现金流计算如下：

企业收入：	\$ 352400
加：折旧费：	<u>60000</u>
现金流：	<u>\$ 412400</u>

企业一年业务活动所产生的现金流常常是企业该年度的一项非常重要的资金来源。正如表 1—3 所示，克利森特公司1977年的现金流在它该年度的资金来源中占相当大的一部分。

许多学生和管理人员都会感到困惑，为什么折旧费会算进现金流里并成为一项资金来源？因为现金流是一个相当重要的概念，我们将对此作更仔细的讨论。表 1—4 提供了一个例子，表中有两个部分，第一部分说明为什么较为精确的现金流定义是正确的。表中第一栏是一个对固定资产进行折旧的企业的会计过程。折旧费 \$ 200 加到收入 \$ 180 上，则得到现金流 \$ 380。换句话说，折旧费提供现金是因为它减少了向联邦政府以现金交纳的所得税。

表中另一部分是为了比较。另一个公司除了不算折旧费而外，其它数据都与第一个公司毫无二致。表 1—4 第三栏中，这个不折旧的公司的收入为 \$ 300。但因为没有折旧费，现金流也仍然只是 \$ 300，低于前面有折旧的那家公司的现金流。由这个例子可见，应加入的现金流等于折旧费乘以税率。例如：

折旧费：	\$ 200
乘：税率（40%）	<u>·40</u>
应加现金流	\$ 80

\$ 80 正好是 \$ 380 有折旧的现金流与 \$ 300 没有折旧的现金流之间的差。

表 1 — 4

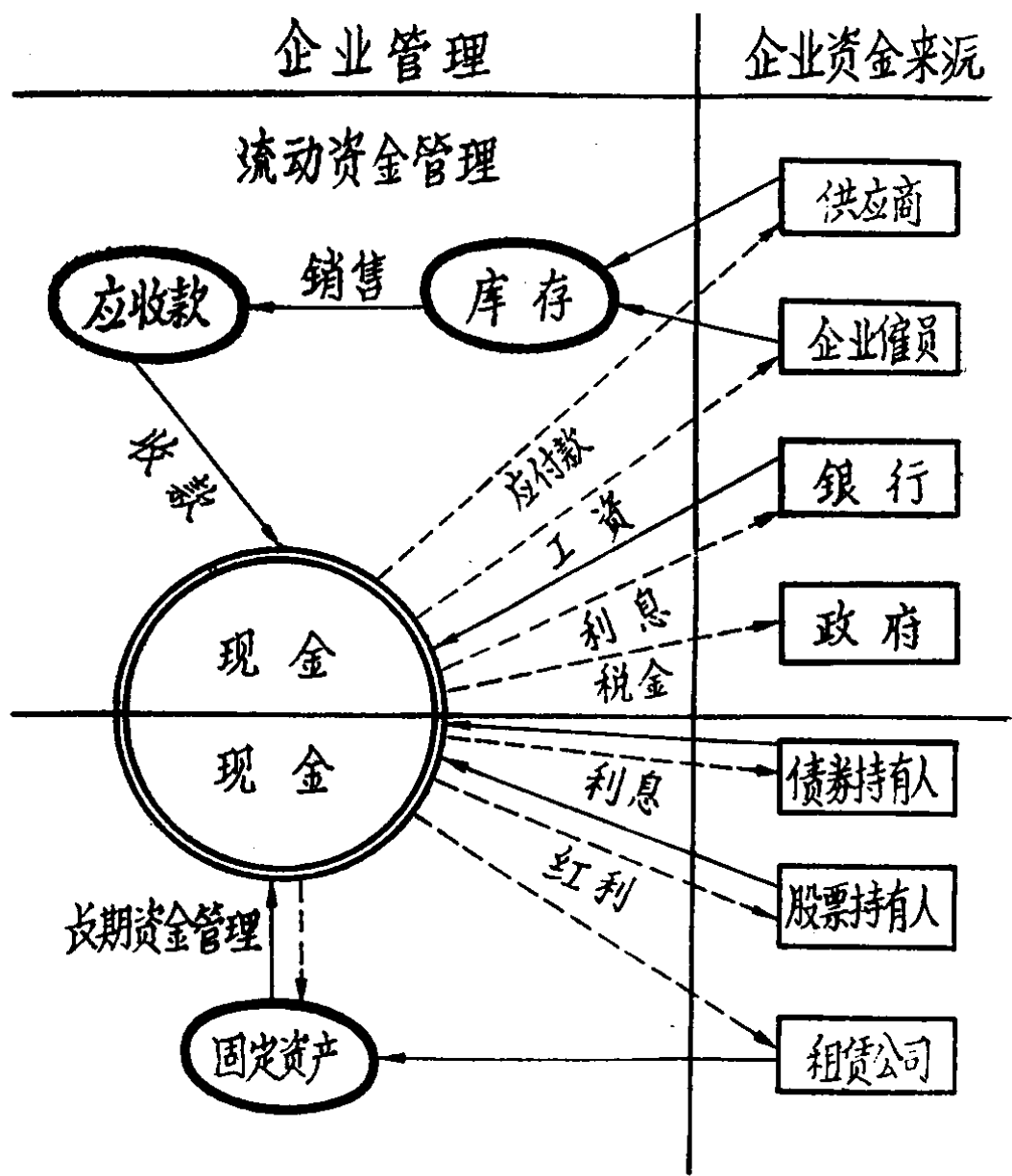
现金流计算例题

	折旧 (会计过程)	折旧 (以现金计)	无折旧
销售	\$ 2400	2400	2400
减：销售成本：	1600	1600	1600
	800	800	800
现金固定费用：	300	300	300
	500	500	500
折旧	200	0	0
	300	500	500
联邦所得税 (40%)：	120	120	200
收入：	180	380	300
加：折旧费	200	0	0
现金流：	\$ 380	380	300

第二种，也是更一般的现金流定义更侧重企业支票帐户的变动，亦即它将现金流看作从企业流出或流入的一切现金。表1—5说明了这一现金流概念。表中的图示基本根据克利森特公司的资产平衡表制成，不同的是租用资产也包括在表内。另一不同之处是企业的每项资金来源都一一列在表中。表中粗箭头表示企业资产的价值流而不是现金流。指向现金的实线箭头表示流入企业的现金，虚线箭头表示流出企业的现金。从图中可以看到，现金流管理既包括对流动资金的管理（上半图）。也包括对长期资金的管理(下半图)，图中代表现金的大圆圈是为了强调企业经营中现金的重要性。圆圈大小并不表示现金与其它资产的相对数量。

表 1—5

企业现金流示意图



除了以上一些重要定义外，流动资金还可区分为永久水平和临时水平两个不同部分。永久水平流动资金指不受日常企业活动影响的一定数量的各种流动资产和流动负债；临时水平流动资金指随企业活动而每礼拜或每月变动的资产或负债。例如，根据克利森特公司的历史记录，我们可以得到如

下数据：

组成部分	应收款	库 存	应付款
永久水平	\$ 400000	300000	100000
临时水平	<u>104000</u>	<u>230560</u>	<u>26400</u>
总和	504000	530560	126400

另一种方法将流动资金区分为资金流和资金水平。资金水平指某一时刻上流动资金的数量；资金流则指某一时期内流动资金的变动。以表 1 — 5 中的情况为例，资金水平指各帐户的数量；资金流指各帐户间的价值转移变动。以后我们会明白，流动资金管理的实际目标，既应考虑到资金水平，也应考虑到资金流。

一些统计数据

下列四个表说明了流动资金管理范围。这些表格主要根据三个著名的、彼此独立不同的信息中心的信息中心的资料制成。表 1 — 6 为过去 20 年中美国非金融公司的流动资金情况表。所有流动资产项目在过去 20 年中都稳定地不断增加，1975 年时已达到 \$ 7316 亿。表中现金及现金等价物一项包括现金及一切有价证券；应收款及库存一项为流动资金的最大组成部分。注意在过去 20 年中，现金及现金等价物一项增加得最为缓慢，而其它资产一项（如预付费用）却增加得最快。平衡表另一侧，流动负债在 1975 年时已达到 4575 亿美元。因而，净流动资金总和应为 2741 亿美元。流动负债中，商业应付款数量最大，但增长最快的却是其它应付款一项（如应付工

资、预付费用等等)。

作为同总表的对照，表1—7列出了单个企业的流动资金管理情况。表中数字为每个流动资金帐户占企业总资产的百分比。抽样中具有代表性的企业个数从1957年的753个增加到1973年的2563个。从数字中可以明显看到现金及现金等价物一项减少了近50%。应收款增长不多，而库存则几乎稳定不变，一直保持对总资产20%的大致水平。流动资产总和也相当稳定，保持对总资产50%的大致水平。平衡表的另一侧，流动负债在总债务中的比例有所增大。美中不足的是，表1—7的数据中没有将流动负债的构成部分作进一步的说明，因而我们无法对流动负债的变化作更详细的了解，但总的说来，净流动资金对总资产的比例有所降低，从早年的约30%降至1975年的约24.8%。

如果将流动资金各帐户表示为销售日，则结果会稍有不同。“销售日”定义为：

$$\text{销售日} = \frac{365 \times \text{帐户平均数量}}{\text{企业年销售量}}$$

我们注意到这一定义既包括平衡表中流动资金帐户数量（资金水平），也包括了从收益报告中得来的销售量（资金流）。用销售日来观察流动资金的变动趋势，我们可以从表1—8中看到，应收款在过去20年中一直保持长势，而库存则相当稳定。现金的平均销售日数在60年代初有大幅度的增加，而在70年代头半期则又有所下降。尽管流动负债的销售日在过去20年一直有所增加，但净流动资金的销售日数却一直是下降的。

表 1—6

企业流动资金总额表, 统计年1957—1975

(数量单位: 10亿)

年	现金	应收款	库存	其它	流动资产	应付款	应付税	其它	流动负债	净流动资金
1957	53.5	102.2	82.2	6.7	244.7	86.6	15.4	31.1	133.1	111.6
1960	57.3	129.2	91.8	10.6	289.0	106.8	13.5	40.1	160.4	128.6
1963	66.7	160.4	107.0	17.8	351.7	133.0	16.5	38.7	188.2	163.5
1965	66.9	194.1	126.9	22.3	410.2	163.5	19.1	46.9	229.6	180.7
1967	63.6	219.7	152.3	27.6	463.1	192.2	14.6	57.4	264.3	198.2
1969	58.5	197.0	186.4	31.6	473.3	204.2	12.6	76.0	287.9	185.7
1971	65.7	211.0	203.1	36.8	516.7	207.7	14.5	89.7	311.8	204.9
1973	72.4	269.6	246.0	54.4	643.2	265.9	18.1	117.0	401.0	242.3
1975	87.5	298.2	285.0	60.9	731.6	288.0	20.7	148.8	457.5	274.1
年增										
长率:	2.8%	6.1%	7.1%	13.0%	6.3%	6.9%	1.7%	9.1%	7.1%	5.1%

表 1—7

流动资金金额占企业总资产比例

统计年1957—1975

年	企业数量	现金	应收款	库存	其它	流动资产	流动负债	净流动资金
1957	753	12.2%	14.4%	22.8%	1.0%	49.6%	19.0%	30.6%
1959	879	12.3	13.7	19.4	(0.4)	45.0	17.0	28.1
1961	1484	12.1	16.4	21.3	1.1	50.9	20.7	30.2
1963	1770	11.5	16.4	21.3	0.7	49.9	20.7	29.2
1965	1933	10.4	17.5	21.5	0.8	50.2	22.5	27.7
1967	2152	9.9	17.8	21.5	0.7	49.9	22.2	27.6
1969	2333	8.8	18.1	21.2	1.0	49.1	23.6	25.5
1971	2475	8.7	17.5	20.8	1.0	48.0	23.1	24.9
1973	2563	7.8	18.2	21.8	1.1	48.9	24.7	24.2
1975	2135	8.4	17.4	21.0	1.2	48.0	23.2	24.8