

2007 年度注册会计师全国统一考试辅导教材

财务成本管理

Financial Management and
Cost Management

中国注册会计师协会 / 编



经济科学出版社

2007 年度注册会计师全国统一考试辅导教材

财务成本管理

中国注册会计师协会 编

经济科学出版社

责任编辑：唐俊南 孙怡虹 谭志军

责任校对：徐领弟 杨 海

版式设计：代小卫

技术编辑：刘 军 李长建 潘泽新

财务成本管理

中国注册会计师协会 编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@esp.com.cn

北京中科印刷有限公司印装

787×1092 16 开 30.25 印张 650000 字

2007 年 4 月第一版 2007 年 4 月第二次印刷

印数：100001—190000 册

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6277 - 7/F · 5538 定价：39.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

前 言

自 1991 年实行注册会计师全国统一考试制度以来，我国已成功地举办了 15 次注册会计师考试。截至 2006 年底，累计已有近 14 万名考生通过全部科目的考试，为注册会计师队伍补充和储备了一大批合格人才，注册会计师全国统一考试已成为中国注册会计师行业队伍建设和诚信建设的重要组成部分。

为配合 2007 年度注册会计师全国统一考试工作，更好地为广大考生服务，中国注册会计师协会组织有关专家，根据财政部注册会计师考试委员会发布的《2007 年度注册会计师全国统一考试大纲》，编写了《会计》、《审计》、《财务成本管理》、《经济法》和《税法》等五科考试的辅导教材和与之配套的《经济法规汇编》参考书。

《会计》、《审计》两科考试辅导教材，根据 2006 年发布的企业会计准则体系和审计准则体系重新编写。《财务成本管理》、《经济法》和《税法》三科考试辅导教材，在 2006 年度辅导教材的基础上根据截至 2006 年 12 月 31 日已发布生效的相关法规进行了修订。《经济法规汇编》在 2006 年度《经济法规汇编》的基础上收录了最新相关法律、法规及制度，对考生更好地学习理解整套教材起补充作用。该书也可供注册会计师及有关人士参阅。

对于教材及参考用书中的疏漏、错误之处，恳请读者指正。

中国注册会计师协会

2007 年 4 月

目 录

第一章 财务管理总论	(1)
第一节 财务管理的目标	(1)
第二节 财务管理的内容	(8)
第三节 财务管理的原则	(19)
第四节 财务管理的环境	(27)
第二章 财务报表分析	(33)
第一节 财务报表分析概述	(33)
第二节 基本的财务比率分析	(38)
第三节 财务分析体系	(57)
第三章 财务预测与计划	(67)
第一节 财务预测	(67)
第二节 增长率与资金需求	(71)
第三节 财务预算	(81)
第四节 弹性预算	(92)
第四章 财务估价	(96)
第一节 货币的时间价值	(97)
第二节 债券估价	(108)
第三节 股票估价	(116)
第四节 风险和报酬	(120)
第五章 投资管理	(140)
第一节 投资评价的基本方法	(140)
第二节 投资项目现金流量的估计	(149)
第三节 投资项目的风险处置	(160)

第六章 流动资金管理	(167)
第一节 现金和有价证券管理	(168)
第二节 应收账款管理	(176)
第三节 存货管理	(181)
第七章 筹资管理	(191)
第一节 普通股筹资	(191)
第二节 长期负债筹资	(196)
第三节 租赁	(204)
第四节 短期筹资与营运资金政策	(221)
第八章 股利分配	(231)
第一节 利润分配的内容	(231)
第二节 股利支付的程序和方式	(232)
第三节 股利分配政策和内部筹资	(233)
第四节 股票股利和股票分割	(238)
第九章 资本成本和资本结构	(242)
第一节 资本成本	(242)
第二节 财务杠杆	(247)
第三节 资本结构	(251)
第十章 企业价值评估	(258)
第一节 企业价值评估概述	(258)
第二节 现金流量折现法	(266)
第三节 经济利润法	(289)
第四节 相对价值法	(293)
第十一章 期权估价	(303)
第一节 期权的基本概念	(303)
第二节 期权价值评估的方法	(319)
第三节 实物期权	(333)
第十二章 产品成本计算	(341)
第一节 成本计算概述	(341)
第二节 成本的归集和分配	(353)
第三节 产品成本计算的品种法	(367)
第四节 产品成本计算的分批法	(369)
第五节 产品成本计算的分步法	(371)

第十三章 成本—数量—利润分析	(376)
第一节 成本性态分析	(376)
第二节 混合成本分解	(383)
第三节 成本、数量和利润的关系	(392)
第四节 盈亏临界分析	(400)
第五节 影响利润各因素变动分析	(403)
第六节 变动成本计算	(410)
第十四章 成本控制	(419)
第一节 成本控制概述	(419)
第二节 标准成本及其制定	(424)
第三节 标准成本的差异分析	(429)
第四节 标准成本的账务处理	(433)
第五节 作业成本计算	(439)
第十五章 业绩评价	(449)
第一节 成本中心的业绩评价	(449)
第二节 利润中心的业绩评价	(453)
第三节 投资中心的业绩评价	(458)
第四节 部门业绩的报告与考核	(460)
附 录	(462)

第一章 财务管理总论

《财务成本管理》科目涉及财务管理和成本管理两部分内容。财务管理和成本管理有不同的管理对象和知识体系,不仅在实务中是性质不同的两种工作,在教学计划中也需要设置两门课,把它们放在一个科目中,只是为了减少考试科目的数量。

第一节 财务管理的目标

财务管理的目标决定了财务管理的内容和职能,以及它所使用的概念和方法。

一、企业财务管理的目标

财务管理是企业管理的一部分,是有关资金的获得和有效使用的管理工作。财务管理的目标,取决于企业的总目标,并且受财务管理自身特点的制约。

(一) 企业的目标及其对财务管理的要求

企业是营利性组织,其出发点和归宿是获利。企业一旦成立,就会面临竞争,并始终处于生存和倒闭、发展和萎缩的矛盾之中。企业必须生存下去才可能获利,只有不断发展才能求得生存。因此,企业管理的目标可以概括为生存、发展和获利。

1. 生存

企业只有生存,才可能获利。企业生存的“土壤”是市场,包括商品市场、金融市场、人力资源市场、技术市场等。企业在市场中生存下去的基本条件是以收抵支。企业一方面付出货币,从市场上取得所需的资源;另一方面提供市场需要的商品或服务,从市场上换回货币。企业从市场获得的货币至少要等于付出的货币,以便维持继续经营,这是企业长期存续的基本条件。因此,企业的生命力在于它能不断创新,以独特的产品和服务取得收入,并且不断降低成本,减少货币的流出。如果出现相反的情况,企业没有足够的货币从市场换取必要的资源,企业就会萎缩,甚至无法维持最低的运营条件而终止。如果

企业长期亏损,扭亏无望,就失去了存在的意义。为避免进一步扩大损失,企业应主动终止营业。

企业生存的另一个基本条件是到期偿债。企业为扩大业务规模或满足经营周转的临时需要,可以向其他个人或法人借债。国家为维持市场经济秩序,通过立法规定债务人必须“偿还到期债务”,必要时“破产偿债”。企业如果不能偿还到期债务,就可能被债权人接管或被法院判定破产。

因此,企业生存的主要威胁来自两方面:一个是长期亏损,它是企业终止的内在原因;另一个是不能偿还到期债务,它是企业终止的直接原因。亏损企业为维持运营被迫进行偿债性融资,借新债还旧债,如不能扭亏为盈,迟早会借不到钱而无法周转,从而不能偿还到期债务。盈利企业也可能出现“无力支付”的情况,主要是借款扩大业务规模,冒险失败,为偿债必须出售不可缺少的厂房和设备,使生产经营无法继续下去。力求保持以收抵支和偿还到期债务的能力,减少破产的风险,使企业能够长期、稳定地生存下去,是对财务管理的第一个要求。

2. 发展

企业是在发展中求得生存的。企业的生产经营如“逆水行舟”,不进则退。在科技不断进步的现代经济中,产品不断更新换代,企业必须不断推出更好、更新、更受顾客欢迎的产品,才能市场中立足。在竞争激烈的市场上,各个企业此消彼长、优胜劣汰。一个企业如不能发展,不能提高产品和服务的质量,不能扩大自己的市场份额,就会被其他企业挤出市场。企业的停滞是其死亡的前奏。

企业的发展集中表现为扩大收入。扩大收入的根本途径是提高产品的质量,扩大销售的数量,这就要求不断更新设备、技术和工艺,并不断提高各种人员的素质,也就是要投入更多、更好的物质资源、人力资源,并改进技术和管理。在市场经济中,各种资源的取得都需要付出货币。企业的发展离不开资金。

因此,筹集企业发展所需的资金,是对财务管理的第二个要求。

3. 获利

企业必须能够获利,才有存在的价值。创立企业的目的是盈利。已经创立起来的企业,虽然有改善职工收入、改善劳动条件、扩大市场份额、提高产品质量、减少环境污染等多种目标,但是,盈利是最具综合能力的目标。盈利不但体现了企业的出发点和归宿,而且可以概括其他目标的实现程度,并有助于其他目标的实现。

从财务上看,盈利就是使资产获得超过其投资的回报。在市场经济中,没有“免费使用”的资金,资金的每项来源都有其成本。每项资产都是投资,都应当是生产性的,要从中获得回报。例如,各项固定资产要充分地用于生产,要避免存货积压,尽快收回应收账款,利用暂时闲置的现金等。财务主管务必使企业正常经营产生的和从外部获得的资金能以产出最大的形式加以利用。

因此,通过合理、有效地使用资金使企业获利,是对财务管理的第三个要求。

综上所述,企业的目标是生存、发展和获利。企业的这些目标要求财务管理完成筹措资金并有效地投放和使用资金的任务。企业的成功乃至生存,在很大程度上取决于过去和现在的财务政策。财务管理不仅与资产的获得及合理使用的决策有关,而且与企业的生产、销售管理发生直接联系。

(二) 企业的财务目标

上述企业对财务管理的要求需要统一起来加以表达,以便判断一项财务决策是否符合企业目标。

关于企业的财务目标的综合表达,有以下三种主要观点:

1. 利润最大化

这种观点认为:利润代表了企业新创造的财富,利润越多则说明企业的财富增加得越多,越接近企业的目标。

这种观点的缺陷是:(1)没有考虑利润的取得时间。例如,今年获利100万元和明年获利100万元,哪一个更符合企业的目标?若不考虑货币的时间价值,就难以作出正确判断。(2)没有考虑所获利润和投入资本额的关系。例如,同样获得100万元利润,一个企业投入资本500万元,另一个企业投入600万元,哪一个更符合企业的目标?若不与投入的资本额联系起来,就难以作出正确判断。(3)没有考虑获取利润和所承担风险的关系。例如,同样投入500万元,本年获利100万元,一个企业获利已全部转化为现金,另一个企业获利则全部是应收账款,并可能发生坏账损失,哪一个更符合企业的目标?若不考虑风险大小,就难以作出正确判断。

2. 每股盈余最大化

这种观点认为:应当把企业的利润和股东投入的资本联系起来考察,用每股盈余(或权益资本净利率)来概括企业的财务目标,以避免“利润最大化目标”的缺点。

这种观点仍然存在以下缺陷:(1)仍然没有考虑每股盈余取得的时间性。(2)仍然没有考虑每股盈余的风险性。

3. 股东财富最大化

这种观点认为:股东财富最大化或企业价值最大化是财务管理的目标。这也是本书采纳的观点。

股东创办企业的目的是扩大财富,他们是企业的所有者,企业价值最大化就是股东财富最大化。

企业的价值,在于它能给所有者带来未来报酬,包括获得股利和出售其股权换取现金。如同商品的价值一样,企业的价值只有投入市场才能通过价格表现出来。

我国企业按出资者的不同,可以分为三类:

(1)独资企业,即只有一个出资者,对企业债务负无限责任,企业的价值是出资者出售企业可以得到的现金。

(2)合伙企业,即有两个以上的出资者(合伙人),合伙人对企业债务负连带无限责任,该企业的价值是合伙人转让其财产份额可以得到的现金。

(3)公司企业,依照《中华人民共和国公司法》(以下简称《公司法》)

设立,分为有限责任公司和股份有限公司,均为企业法人并对公司债务负有限责任。有限责任公司的价值是股东转让其股权可以得到的现金;股份有限公司的价值是股东转让其股份可以得到的现金。已经上市的股份有限公司,其股票价格代表了企业的价值。总之,企业的价值是其出售的价格,而个别股东的财富是其拥有股份转让时所得的现金。

不过,最典型、最能说明问题的还是股份公司,尤其是上市公司。我们将以上市公司为背景,展开对财务管理的论述。

股价的高低,代表了投资大众对公司价值的客观评价。它以每股价格表示,反映了资本与获利之间的关系;它受预期每股盈余的影响,反映了每股盈余大小及取得的时间;它受企业风险大小的影响,可以反映每股盈余的风险。

二、影响财务管理目标实现的因素

财务管理的目标是企业价值或股东财富的最大化,股票价格代表了股东财富,因此,股价高低反映了财务管理目标的实现程度。

公司股价受外部环境和管理决策两方面因素的影响。外部环境的影响在本章第四节论述,这里先说明企业管理当局可以控制的因素。

从公司管理当局可控制的因素看,股价的高低取决于企业的报酬率和风险,而企业的报酬率和风险,又是由企业的投资项目、资本结构和股利政策决定的。因此,这五个因素影响企业的价值。财务管理正是通过投资决策、筹资决策和股利决策来提高报酬率、降低风险,实现其目标的。

(一) 投资报酬率

在风险相同的情况下,提高投资报酬率可以增加股东财富。

公司的盈利总额不能反映股东财富。例如,某公司有1万股普通股,税后净利2万元,每股盈余为2元。假设你持有该公司股票1000股,因而分享到2000元利润。如果企业为增加利润拟扩大规模,再发行1万股普通股,预计增加盈利1万元。对此项财务决策你会赞成吗?你的财富会增加吗?由于总股数增加到2万股,利润增加到3万元,每股盈余反而降低到1.5元,你分享的利润将减少到1500元。由此可见,股东财富的大小要看投资报酬率,而不是盈利总额。

(二) 风险

任何决策都是面向未来的,并且会有或多或少的风险。决策时需要权衡风险和报酬,才能获得较好的结果。

不能仅考虑每股盈余,不考虑风险。例如,你持股的公司有两个投资机会,第一方案可使每股盈余增加1元,其风险极低,几乎可以忽略不计;第二方案可使每股盈余增加2元,但是有一定风险,若方案失败则每股盈余不会增加。你应该赞成哪一个方案呢?回答是要看第二方案的风险有多大,如果成功的概率大于50%,则它是可取的,反之则不可取。由此可见,财务决策不能不考虑风险,风险与可望得到的额外报酬相称时,方案才是可取的。

(三) 投资项目

投资项目是决定报酬率和风险的首要因素。

一般说来,被企业采纳的投资项目,应该能够增加报酬,否则企业就没有必要为它投资。与此同时,任何项目都有风险,区别只在于风险大小不同。因此,企业的投资计划会改变其报酬率和风险,并影响股票的价格。

(四) 资本结构

资本结构会影响报酬率和风险。资本结构是指所有者权益与负债的比例关系。一般情况下,当借债的利率低于其投资的预期报酬率时,公司可以通过借债提高预期每股盈余,但同时也会同时扩大预期每股盈余的风险。因为一旦情况发生变化,如销售萎缩等,实际的报酬率低于利率,则负债不但没有提高每股盈余,反而使每股盈余减少,企业甚至可能因不能按期支付本息而破产。资本结构安排不当是公司破产的一个重要原因。

(五) 股利政策

股利政策也是影响报酬率和风险的重要因素。

股利政策是指公司赚得的盈余中,有多少作为股利发放给股东,有多少保留下来以备再投资之用,以便使未来的盈余源泉得以维持。股东既希望分红,又希望每股盈余不断增长。前者是当前利益,后者是长远利益,两者有矛盾。加大保留盈余,会提高未来的报酬率,但再投资的风险比立即分红要大。因此,股利政策会影响报酬率和风险。

三、股东、经营者和债权人利益的冲突与协调

股东和债权人都为企业提供了财务资源,但是他们处在企业之外,只有经营者即管理当局在企业里直接从事管理工作。股东、经营者和债权人之间构成了企业最重要的财务关系。企业是所有者即股东的企业,财务管理的目标是指股东的目标。股东委托经营者代表他们管理企业,为实现他们的目标而努力,但经营者与股东的目标并不完全一致。债权人把资金借给企业,并不是为了“股东财富最大化”,与股东的目标也不一致。公司必须协调这三方面的利益冲突,才能实现“股东财富最大化”的目标。

(一) 股东与经营者

1. 经营者的目标

在股东和经营者分离以后,股东的目标是使企业财富最大化,千方百计要求经营者以最大的努力去完成这个目标。经营者也是最大合理效用的追求者,其具体行为目标与委托人不一致。他们的目标是:

(1) 增加报酬,包括物质和非物质的报酬,如工资、奖金,提高荣誉和社会地位等。

(2) 增加闲暇时间,包括较少的工作时间、工作时间里较多的空闲和有效工作时间中较小的劳动强度等。

上述两个目标之间有矛盾,增加闲暇时间可能减少当前或将来的报酬,努力增加报酬会牺牲闲暇时间。

(3) 避免风险。经营者努力工作可能得不到应有的报酬,他们的行为和结果之间有不不确定性,经营者总是力图避免这种风险,希望付出一份劳动便得

到一份报酬。

2. 经营者对股东目标的背离

经营者的目标和股东不完全一致, 经营者有可能为了自身的目标而背离股东的利益。这种背离表现在两个方面:

(1) 道德风险。经营者为了自己的目标, 不是尽最大努力去实现企业财务管理的目标。他们没有必要为提高股价而冒险, 股价上涨的好处将归于股东, 如若失败, 他们的“身价”将下跌。他们不做什么错事, 只是不十分卖力, 以增加自己的闲暇时间。这样做, 不构成法律和行政责任问题, 只是道德问题, 股东很难追究他们的责任。

(2) 逆向选择。经营者为了自己的目标而背离股东的目标。例如, 装修豪华的办公室, 购置高档汽车等; 借口工作需要乱花股东的钱; 或者蓄意压低股票价格, 以自己的名义借款买回, 导致股东财富受损。

3. 防止经营者背离股东目标的方法

为了防止经营者背离股东的目标, 一般有两种方式:

(1) 监督。经营者背离股东的目标, 其条件是双方的信息不对称, 主要是经营者了解的信息比股东多。避免“道德风险”和“逆向选择”的出路是股东获取更多的信息, 对经营者进行监督, 在经营者背离股东目标时, 减少其各种形式的报酬, 甚至解雇他们。

但是, 全面监督在实际上是行不通的。股东是分散的或者远离经营者, 得不到充分的信息; 经营者比股东有更大的信息优势, 比股东更清楚什么是对企业更有利的行动方案; 全面监督管理行为的代价是高昂的, 很可能超过它所带来的收益。因此, 股东支付审计费聘请注册会计师, 往往限于审计财务报表, 而不是全面审查所有管理行为。股东对于情况的了解和对经营者的监督总是必要的, 但受到监督成本的限制, 不可能事事都监督。监督可以减少经营者违背股东意愿的行为, 但不能解决全部问题。

(2) 激励。防止经营者背离股东利益的另一种方式是采用激励计划, 使经营者分享企业增加的财富, 鼓励他们采取符合股东最大利益的行动。例如, 企业盈利率或股票价格提高后, 给经营者以现金、股票期权奖励。支付报酬的方式和数量大小, 有多种选择。报酬过低, 不足以激励经营者, 股东不能获得最大利益; 报酬过高, 股东付出的激励成本过大, 也不能实现自己的最大利益。因此, 激励可以减少经营者违背股东意愿的行为, 但也不能解决全部问题。

通常, 股东同时采取监督和激励两种方式协调自己和经营者的目标。尽管如此仍不可能使经营者完全按股东的意愿行动, 经营者仍然可能采取一些对自己有利而不符合股东最大利益的决策, 并由此给股东带来一定的损失。监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失之间此消彼长, 相互制约。股东要权衡轻重, 力求找出能使三项之和最小的解决办法, 它就是最佳的解决办法。

(二) 股东与债权人

当公司向债权人借入资金后, 两者也形成一种委托代理关系。债权人把资

金借给企业,其目标是到期时收回本金,并获得约定的利息收入;公司借款的目的是用它扩大经营,投入有风险的生产经营项目,两者的目标并不一致。

债权人事先知道借出资金是有风险的,并把这种风险的相应报酬纳入利率。通常要考虑的因素包括:公司现有资产的风险、预计公司新增资产的风险、公司现有的负债比率、公司未来的资本结构等。

但是,借款合同一旦成为事实,资金划到企业,债权人就失去了控制权,股东可以通过经营者为了自身利益而伤害债权人的利益,其常用方式是:

第一,股东不经债权人的同意,投资于比债权人预期风险更高的新项目。如果高风险的计划侥幸成功,超额的利润归股东独享;如果计划不幸失败,公司无力偿债,债权人与股东将共同承担由此造成的损失。《中华人民共和国企业破产法(试行)》(以下简称《破产法(试行)》)尽管规定,债权人先于股东分配破产财产,但多数情况下,破产财产不足以偿债。所以,对债权人来说,超额利润肯定拿不到,发生损失却有可能要分担。

第二,股东为了提高公司的利润,不征得债权人的同意而指使管理当局发行新债,致使旧债券的价值下降,使旧债权人蒙受损失。旧债券价值下降的原因是发新债后公司负债比率加大,公司破产的可能性增加,如果企业破产,旧债权人和新债权人要共同分配破产后的财产,使旧债券的风险增加、价值下降。尤其是不能转让的债券或其他借款,债权人没有出售债权来摆脱困境的出路,处境更加不利。

债权人为了防止其利益被伤害,除了寻求立法保护,如破产时优先接管、优先于股东分配剩余财产等外,通常采取以下措施:

第一,在借款合同中加入限制性条款,如规定资金的用途、规定不得发行新债或限制发行新债的数额等。

第二,发现公司有损害其债权意图时,拒绝进一步合作,不再提供新的借款或提前收回借款。

(三) 企业目标与社会责任

企业的目标和社会的目标在许多方面是一致的。企业在追求自己的目标时,自然会使社会受益。例如,企业为了生存,必须要生产出符合顾客需要的产品,满足社会的需求;企业为了发展,要扩大规模,自然会增加职工人数,解决社会的就业问题;企业为了获利,必须提高劳动生产率,改进产品质量,改善服务,从而提高社会生产效率和公众的生活质量。

企业的目标和社会的目标也有不一致的地方。例如,企业为了获利,可能生产伪劣产品、可能不顾工人的健康和利益、可能造成环境污染、可能损害其他企业的利益等。

股东只是社会的一部分人,他们在谋求自己利益的时候,不应当损害他人的利益。为此,国家颁布了一系列保护公众利益的法律,如《公司法》、《中华人民共和国反不正当竞争法》、《中华人民共和国环境保护法》、《中华人民共和国合同法》、《中华人民共和国消费者权益保护法》和《中华人民共和国产品质量法》等,通过这些法律调节股东和社会公众的利益。

一般说来,企业只要依法经营,在谋求自己利益的同时就会使公众受益。

但是,法律不可能解决所有问题,况且我国的法制尚不健全,企业有可能在合法的情况下从事不利于社会的事情。因此,企业还要受到商业道德的约束,要接受政府有关部门的行政监督,以及社会公众的舆论监督,进一步协调企业和社会的矛盾,促进构建和谐社会。

第二节 财务管理的内容

财务管理是有关资金的筹集、投放和分配的管理工作。财务管理的对象是现金(或者资金)的循环和周转,主要内容是筹资、投资和股利分配,主要职能是决策、计划和控制。

一、财务管理的对象

财务管理主要是资金管理,其对象是资金及其流转。资金流转的起点和终点是现金,其他资产都是现金在流转中的转化形式,因此,财务管理的对象也可说是现金及其流转。财务管理也会涉及成本、收入和利润问题。从财务的观点来看,成本和费用是现金的耗费,收入和利润是现金的来源。财务管理主要在这种意义上研究成本和收入,而不同于一般意义上的成本管理和销售管理,也不同于计量收入、成本和利润的会计工作。

(一) 现金流转的概念

在建立一个新企业时,必须先要解决两个问题:一是制订规划,明确经营的项目和规模;二是筹集必需的现金,作为最初的资本。没有现金,企业的规划无法实施,不能开始运营。企业建立后,现金变为经营用的各种资产,在运营中又陆续变为现金。

在生产经营中,现金变为非现金资产,非现金资产又变为现金,这种流通过程称为现金流转。这种流转无始无终,不断循环,称为现金循环或资金循环。

现金循环有多条途径。例如,有的现金用于购买原材料,原材料经过加工成为产成品,产成品出售后又变为现金;有的现金用于购买固定资产,如机器等,在使用中逐渐磨损,价值计入产品成本,通过产品销售变为现金。各种流转途径完成一次循环即从现金开始又回到现金所需的时间不同。购买商品的现金可能几天就可流回,购买机器的现金可能要许多年才能全部返回现金状态。

现金转变为非现金资产,然后又回复到现金,所需时间不超过一年的流转,称为现金的短期循环。短期循环中的资产是短期资产,包括现金本身和企业正常经营周期内可以完全转变为现金的存货、应收账款、短期投资及某些待摊和预付费用等。

现金转变为非现金资产,然后又回复到现金,所需时间在一年以上的流转,称为现金的长期循环。长期循环中的非现金资产是长期资产,包括固定资产、长期投资、无形资产、递延资产等。

(二) 现金的短期循环

图 1-1 是现金短期循环最基本的形式。



图 1-1

这个简化的图示省略了两个重要情况：

一是只描述了现金的运用，没有反映现金的来源。股东最初投入的现金，在后续的经营中经常不够使用，需要补充。补充的来源包括增发股票、向银行借款、发行债券或利用商业信用等。

二是只描述了流动资产的相互转换，没有反映现金的耗费。例如，用现金支付人工成本和其他营业费用等。企业不可能把全部现金都投资于非现金资产，必须拿出一定数额用于发放工资、支付管理费用等。这些现金被耗费了，而不是投入非现金资产。它们要与原料成本加在一起，成为制定产品价格的基础，并通过出售产品收回最初支付的现金。

如果把这两种情况补充进来，现金短期循环的基本形式如图 1-2 所示。

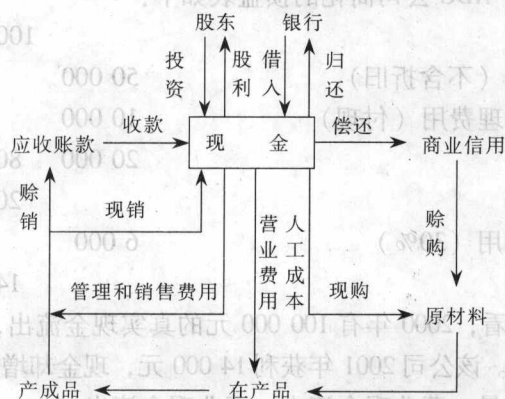


图 1-2

(三) 现金的长期循环

图 1-3 是现金长期循环的基本形式。

企业用现金购买固定资产，固定资产的价值在使用中逐步减少，减少的价值称为折旧费。折旧费和人工费、材料费构成产品成本，出售产品时收回现金。有时，出售固定资产也可使之变为现金。

现金的长期循环是一个缓慢的过程，房屋建筑物的成本往往要几十年才能得到补偿。

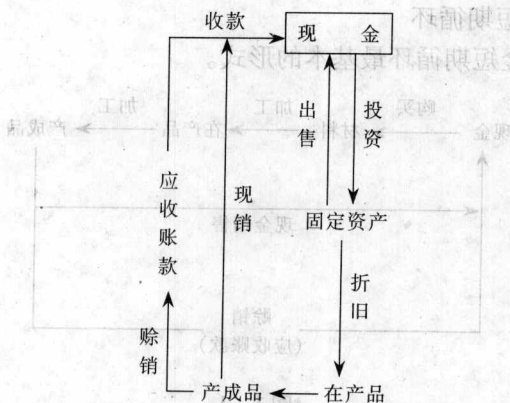


图 1-3

现金的长期循环有两个值得注意的特点：

1. 固定资产的现金流动

固定资产的现金流出发生在购置的会计期，而不是在计提折旧的使用期。例如，2000 年购置了一台价格为 100 000 元的设备，使用期限为 5 年，残值为零，2001 年投入使用。

按照权责发生制，机器的购置支出 100 000 元不构成 2000 年抵减收入的成本，而需要在 2001 ~ 2005 年的期间内折旧。这样可以合理地衡量各期的经营业绩，避免不合理地缩小 2000 年的利润，夸大 2001 ~ 2005 年的利润。

例如：2001 年 ABC 公司简化的损益表如下：

营业收入	100 000
减：制造成本（不含折旧）	50 000
销售和管理费用（付现）	10 000
折旧	20 000
税前营业利润	80 000
减：所得税费用（30%）	20 000
税后营业利润	14 000

从现金流转来看，2000 年有 100 000 元的真实现金流出，在 2001 ~ 2005 年陆续通过销售收回。该公司 2001 年获利 14 000 元，现金却增加了 34 000 元：

$$\begin{aligned}
 \text{营业现金净流量} &= \text{营业现金流入} - \text{营业现金流出} \\
 &= 100\,000 - (50\,000 + 10\,000 + 6\,000) \\
 &= 34\,000 \text{ (元)}
 \end{aligned}$$

ABC 公司 2001 年营业利润与现金流量的差异是计提折旧 20 000 元引起的，折旧是本期的费用，但不是本期的现金流出。假设全部营业收入均在当期收到现金，除折旧外的其他成本费用均以现金支付：

$$\begin{aligned}
 \text{营业现金净流量} &= \text{营业税后利润} + \text{折旧} \\
 &= 14\,000 + 20\,000 \\
 &= 34\,000 \text{ (元)}
 \end{aligned}$$