

■ 财政部重点会计科研课题系列丛书 (2006)

■ 课题管理单位：中国会计学会

RESEARCH ON CORPORATE  
CASH FLOW ADMINISTRATION  
BASED ON VALUE-CREATION

# 基于价值创造的企业 现金流管理研究

■ 课题主持人：陈志斌

 东北财经大学出版社  
Dongbei University of Finance & Economics Press

■ 财政部重点会计科研课题系列丛书 (2006)

■ 课题管理单位：中国会计学会

RESEARCH ON CORPORATE  
CASH FLOW ADMINISTRATION  
BASED ON VALUE-CREATION



基于价值创造的企业  
现金流管理研究

■ 课题主持人：陈志斌

FE 东北财经大学出版社  
Dongbei University of Finance & Economics Press

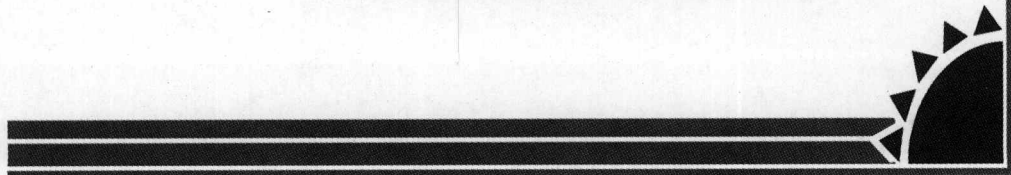
大连

课题编号：2003KJA025

# 基于价值创造的企业现金流管理研究

课题主持人：陈志斌

课题组成员：陈志斌 施建军 徐 宁



© 陈志斌 2007

图书在版编目 (CIP) 数据

基于价值创造的企业现金流管理研究 / 陈志斌主持. —大连: 东北财经大学出版社, 2007. 5

(财政部重点会计科研课题系列丛书·2006)

ISBN 978 - 7 - 81122 - 042 - 1

I. 基… II. 陈… III. 企业管理 - 现金管理 - 研究 IV. F275.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 060855 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

总编室: (0411) 84710523

营销部: (0411) 84710711

网址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: [dufep@dufe.edu.cn](mailto:dufep@dufe.edu.cn)

大连金华光彩色印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm×230mm 字数: 258 千字 印张: 13 3/4 插页: 1

2007 年 5 月第 1 版

2007 年 5 月第 1 次印刷

责任编辑: 方红星 刘东威

责任校对: 刘咏宁

封面设计: 冀贵收

版式设计: 钟福建

ISBN 978 - 7 - 81122 - 042 - 1

定价: 32.00 元

# 财政部重点会计科研课题结项鉴定评审委员会

## 主任

刘玉廷

## 副主任

李玉环 周守华

## 委员 (以汉语拼音为序)

戴德明	樊行健	盖 地	黄世忠	李玉环
刘明辉	刘永泽	刘玉廷	陆建桥	陆正飞
骆家骧	秦荣生	曲晓辉	宋献中	汤谷良
唐国平	田志心	王 斌	王化成	王 乔
王善平	王世定	魏明海	伍中信	夏冬林
谢建宏	谢志华	杨世忠	杨雄胜	杨有红
喻 灵	张龙平	张美霞	张 鸣	张 蕊
赵德武	周守华			

## 出版说明

为落实中国会计学会第六届理事会科研规划，繁荣中国的会计理论研究，中国会计学会组织实施了财政部重点会计科研课题（2003）的研究。本次重点会计科研课题是针对我国会计改革与理论研究中出现的亟待解决的难点问题予以立项的，共有16个课题项目、75个课题组中标。

中国会计学会对所有立项课题进行了严格的跟踪管理。经过近三年的认真研究，绝大部分课题组都较好地完成了课题预期的研究任务。自2005年8月开始，中国会计学会先后在广东、江西、北京、湖南等地召开七次课题结项鉴定会，与会专家对本次重点课题的研究成果给予了充分肯定，同时对每一份研究报告提出具体的修改意见。根据报经财政部批准的课题评审结果，有71个课题研究报告通过评审，其中12个获得“优秀奖”。

为及时推广本批课题的理论研究成果，更好地为我国会计改革与发展服务，中国会计学会特选出部分优良的课题研究报告，作为“财政部重点会计科研课题系列丛书（2006）”予以出版。

会计是经济工作的重要基础。适应我国市场经济发展要求、与国际惯例趋同的企业会计准则体系和注册会计师审计准则体系的实施，将为会计理论研究提供丰富的研究课题。中国会计学会将继续团结全国广大的会计工作者，联系会计改革实际，开展会计理论研究，为更好地发挥会计的作用、促进经济社会健康协调可持续发展，作出更大贡献。

中国会计学会  
2007年3月

## 前言

不管美国和欧盟是不是承认我国的市场经济地位，我们的企业已经在前所未有地大量引进和运用西方市场经济中经营管理的成熟理论和成功经验，我国企业的运作模式也越来越多地选择市场机制，我们的国家也更多地按照市场内在规律调节国家的经济活动。经济的市场化要求企业在财务管理中不仅要强化内部管理，更要注重企业与市场的联系，处理好企业的经营发展与金融市场的关系。作为经营活动核心资产的“现金”，是企业内在管理和外部协调的共同对象，在企业经营管理和财务管理中扮演着迄今为止还没有什么可以替代的角色。对它的管理理论的研究，对它的管理方法和手段的探求，成为财会研究者、业务经营者和企业管理者们都非常关心的内容。因为它对国家经济安全的影响、对企业生死存亡和竞争力高低的影响、对企业经营成败和成效好坏的影响，乃至个人生活的影响都是至关重要的，俗话说“现金为王”。

本书在讨论企业现金流管理的目的、探讨企业现金流运动的规律、分析影响现金流运转因素的基础上，构建了一个“现金流创值管理立体透视模型”，研究了企业业务流程再造、企业现金流流程再造对加速现金流流转的作用，探讨了集中现金流管理的方式、方法和手段，分析了集中现金流管理对方便企业现金调度、提高现金流的运转效率、加强现金流运转的内部控制等方面的意义，讨论了企业现金流长期规划与企业战略实现和价值创造的关系。但全书研究的着重点仍放在研究如何加强企业现金流内部管理方面，从强化内功入手，兼顾企业与金融市场关系的处理。希望我们的现金流管理理念与方法的研究成果对现金流管理理论的发展和完善，对企业的经营管理者和财务管理人员，特别是现金流运营和管理人员出色地完成工作有所贡献。

本书是财政部和中国会计学会重点科研课题的部分成果。财政部及其会计司、中国会计学会具有倡导和鼎力支持财会学术研究的优良传统，多年来，财政部领导、司领导和中国会计学会领导积极指导和鼓励会计学界的研究者和实践者，持续地支持会计理论工作者和实践家就经济发展中层出不穷的各种学术问题展开研究，旨在推动中国财会事业的发展，加快我国财会管理理论研究、规范建设、实践管理与国际的接轨，本课题的研究就是各位领导大力支持的结果。虽然一声感谢与各位领导的支持相比显得相当的渺小，但借此机会我还是禁不住要表达一下本人的谢意。值得一提的是，本人工作的院系同仁和博士后研究的指路人葛家澍教授及博士后流动站的各位教授在我研究过程中提出了很多真知灼见，课题的匿名评审专家、公开答辩专家为本报告的完善提供了相当有价值的建议和意见，在此表示衷心感





# 目 录

第1章 概论 .....	1
1.1 本课题研究的理论价值与实践意义 .....	1
1.2 概念界定和研究思路 .....	4
1.3 研究方法和可能的创新与不足 .....	17
第2章 文献回顾与理论准备 .....	22
2.1 现金流理论和现金流量研究文献回顾 .....	22
2.2 价值理论与价值管理理论 .....	30
第3章 现金流管理创值目标论 .....	43
3.1 资本本质决定现金流管理创值宗旨 .....	43
3.2 现金流创值管理目标的相关决定因素 .....	46
3.3 持续型价值创造 .....	52
3.4 现金流管理目标体系与具体目标 .....	55
第4章 现金流运动规律论 .....	71
4.1 现金流运动基本规律 .....	71
4.2 其他特征下的现金流运动规律 .....	81
第5章 现金流管理结构论——现金流创值管理立体透视模型 .....	84
5.1 现金流管理模型总体概况 .....	84
5.2 管理模型之内外部：影响因素和价值基因分析 .....	88
5.3 管理模型三纬之横向纬的内在逻辑解析 .....	111
5.4 管理模型之四变量：现金流管理对象 .....	120
第6章 现金流流程再造论 .....	125
6.1 流程再造与企业经营现金流管理 .....	126
6.2 现金流流程再造 .....	130
6.3 业务流程再造与现金流创值目标的实现 .....	135
6.4 管理流程再造、组织重建与制度重构 .....	146
第7章 现金流集中管理论 .....	154
7.1 现金流集中管理概述 .....	154
7.2 现金流集中管理的实施模式 .....	157
7.3 现金流集中管理的调查分析 .....	164
第8章 现金流管理规划论 .....	169
8.1 企业增长与投资现金流规划 .....	170

8.2	选择创造价值的经营战略和投资项目 .....	173
8.3	自由现金流与战略现金流匹配原则 .....	185
8.4	中国普马现金流断裂案例剖析 .....	190
第9章	结 论 .....	194
主要参考文献	.....	196
附录	现金流管理调查问卷.....	204
致谢	.....	208
1	.....	2
17	.....	8
22	.....	2
25	.....	1
30	.....	2
33	.....	2
43	.....	1
46	.....	2
25	.....	3
22	.....	3
17	.....	2
17	.....	1
81	.....	4
84	.....	2
84	.....	1
88	.....	2
111	.....	2
120	.....	4
122	.....	2
126	.....	1
130	.....	2
132	.....	2
146	.....	4
124	.....	2
124	.....	1
127	.....	2
164	.....	2
168	.....	2
170	.....	1

# 第1章 概 论

企业现金和机器、人力资本等一样，也是企业经营活动中的一项重要经济资源，企业现金流的管理历来受到学术界和实务界的广泛关注。首先，本章对需要研究的问题进行界定，并分析这一问题存在的背景，研究这一问题的理论意义和实践价值；其次，对研究这一问题涉及到的相关概念进行界定，统筹规划本书的研究思路和篇章安排，并选择了相应的研究方法，对本书研究中可能得到的创新以及可能存在的不足作了必要的阐释。

## 1.1 本课题研究的理论价值与实践意义

### 1.1.1 本课题研究的问题

本书拟研究的主要问题是企业如何对现金流进行战略规划和战术管理，才能持续地、最大化地创造价值。

财务管理作为企业经营中一项重要的管理活动，在实践探索和理论研究方面都经历了丰富的发展历程，基本上可以从理财目标和理财对象与手段两个维度加以分析。从财务管理的目标维度来看，财务管理大约经历了资产规模与产值最大化、利润最大化、价值最大化等几个不同的发展阶段；从管理对象与手段维度来看，财务管理大约经历了以资产管理为中心、成本费用管理为中心、现金流管理为中心几个不同的发展阶段。

在19世纪40年代以前，美国的生产企业都是小规模，由于各种因素的限制，扩大规模成为它们的最大目标，管理手段基本上是简单的——增加劳动力。比如，美国制造业者通过三种方式来扩大产量：手工业者增加学徒和工匠的人数，中间商把活儿分到邻近的家庭进行加工，还有的则利用以小河的水流为动力的简单机器（钱德勒，2004）。农场通过使用农业机器、纺织工业通过使用纺织机械作业扩大生产，蒸汽机发明以后，通过管理资产——机器设备来扩大生产规模成为企业主的追求，美国铁路业的发展可以充分说明这一点。

随着企业规模的扩大，所有权和经营权逐步分离，资本所有者将现金投入企业希望得到丰厚的利润回报，企业经营者为了保住自身的职位必须尽力实现所有者的希望。美国杜邦公司是追求利润最大化的一个典型代表，“几乎从现代杜邦公司建

立开始,公司执委会就利用投资回报率作为评估绩效和进行计划的基本管理工具”(钱德勒,2004)。他们设计了一套评估指标体系——杜邦分析模型来分析影响投资回报率的因素,从而根据分析结果改善管理。

到了21世纪,以美国财务风暴为标志,安然、世通等一系列公司倒闭显示,价值创造成了企业的头等目标。只有创造价值的企业才能在资本市场上筹集到发展所需要的资金,毁损价值的企业面临的是资本市场的抛弃。

在这一过程中,现金流管理逐渐成为企业管理的重要内容。在资产规模与产值最大化的年代,人们更关注企业现金流的安全性;在追求利润最大化的年代,企业讲求的是收支平衡,管理人员期望保证企业现金和资产的流动性;在当今追求价值创造的年代,建设价值创造型企业、关注现金流的创值成为必然。如何为创造价值而管理企业的现金流,或者说,如何通过现金流的管理创造企业的价值,是人们越来越关心但至今还没有完美答案的问题。

价值创造型企业的概念是2000年10月在日本召开的日本第33届价值工程年会上提出的,会上,土屋裕在题为《二十一世纪价值工程的新方向》的主题报告中指出,企业进行价值管理不仅仅是为了降低成本,更重要的是实现价值创造。日本佳能股份有限公司CE总部部长官康人在《对价值创造型企业的挑战》的报告中提出了“共生”的经营理念,即“创造超越文化、习惯、语言、民族差异,全人类都能富裕生活的社会”,他认为顾客追求的是价值高的产品,而企业必须创造有利于增加附加值的产品,因此价值管理的工作方针就是创造最大价值,构建价值创造型企业。

从此,人们从各种不同的角度在各自不同的层次上研究企业如何才能创造价值以及如何才能创造更大的价值,甚至提出了建立价值创造型企业的概念,但很少有人从最微观的现金流层次研究企业如何创造价值;人们从各自不同的角度研究如何管理企业的现金流,探求如何保持企业现金的平衡,如何保证企业现金的安全。实际上,保证现金的正常流转只是最基础、最基本的问题,现金流管理的真正目标是创造价值和持续地创造更大的价值。但在现实生活和理论研究中,基于价值创造目的的现金流管理还没有受到应有的重视。所以,本课题拟从微观层次探讨如何对企业现金流进行管理和运作才能持续地创造价值或创造更大的价值。

### 1.1.2 实践意义

实践中重视企业的现金管理,保证企业现金流的安全和平衡,可以预防企业倒闭。墨西哥以及东南亚金融危机,国内企业比如巨人、德隆以及中科系等企业因现金运转不佳导致财务危机、陷入破产境地,国际著名企业巴林银行、中航油新加坡公司等现金运作失误,现金周转不灵,导致企业陷入困境或倒闭,这些活生生的事例使我们对“现金为王”这句名言有了更深刻的认识,重视现金流的安全、重视现金流的平衡已到了刻不容缓的地步,华为的任正非曾一再告诫属下“现金就是

华为过冬的棉袄”。

仅仅重视企业现金流的安全性与平衡性是不够的，现代市场竞争激烈，投资人向企业投入现金，目的就是要取得价值增值，企业不能创造价值将会失去发展的现实土壤，研究企业如何管理和运用现金才能创造价值有其深刻的现实意义。

20世纪80年代，美国 Stern Stewart 公司将一种新标准——EVA 引至公司价值评估与管理领域，人们称其为创富密钥（the real key to creating wealth）。该标准一经问世就迅速在全球得到广泛应用，通用电气、可口可乐、联邦快递等公司成为其直接受益者。公众投资者也依据其价值高低作为投资的依据。1999年3月29日出版的美国《财富》杂志对67家公司的调查结果显示，与竞争对手相比，在5年时间里，引入创值管理的公司其资本市值增长率高出平均数的50.7%，同时多创造了500.7亿美元的市场价值。该杂志每年都要以这一标准对全球大公司进行能力排名。1998年11月18日，美国 Federal-Mogul's 公司宣布引入创值管理时，其股票价格当日上升10%；1999年4月6日，美国 Genesco 公司宣布采用此法，其股价在5个交易日内升幅达20%，这些活生生的事例都说明了一个真理：追求价值创造是投资者和经营者的共同愿望。

### 1.1.3 理论价值

从理论上讲，一方面，现金是企业各项生产经营活动的纽带，是企业生存的命脉、发展的血液，现金至尊，现金为王，企业财务管理的重心应是现金流的管理，管好、用好现金从而使企业实现最佳现金流转，为企业目标的实现服务；另一方面，现金流指标是企业理财活动中必须关注的关键指标，在管理活动中现金流指标相对于资产、成本费用、利润等指标更客观、更科学，更能综合反映企业管理活动和理财活动的成效，具有更大的经济意义；再一方面，对于财务管理学科发展来说，从现金流的角度研究企业的价值创造，从现金流的角度研究企业的财务管理，将资产为中心的财务管理、成本费用为中心的财务管理、利润为中心的财务管理推进到以价值创造为中心的财务管理新阶段，在价值创造为中心的财务管理中突出现金流管理的地位，构建以现金流为中心的财务管理，具有重要的理论价值。价值创造的现金流管理理论研究为建立以现金流为中心的财务管理学科奠定了一定的理论基础。

传统的现金流管理着眼于企业的战术层面，立足于保持企业现金的流动性，强调现金流的平衡性管理。现金流创值管理立足于为企业或股东创造新增价值，力求以实现股东或企业及其利益相关者价值最大化为目标；兼顾战术层面，注重战略层面；不但管理投入的或现存于企业经营活动中的现金的合理流动，使其创造尽可能大的价值，而且管理投资、筹资活动以及影响现有的或新增的经营活动产生现金流的各项因素，保障企业创造出更多的现金流。

## 1.2 概念界定和研究思路

### 1.2.1 概念界定

企业创造价值需要各种各样的资源，它们在企业价值创造过程中发挥着不同的作用。资本是最重要也是最宏观的资源之一，现金是最直接的也是最微观层次的资源，它们发挥着其他资源不可替代的作用。对于企业管理者来说，既会遇到资本的概念，也会遇到现金的概念，更需要分清现金、现金流、现金流量的概念，为了明确研究对象，也为了了解资本、资金与现金、现金流、现金流量之间的内在联系，更为了统一理论界和实务界对现金流管理目标的认识，有必要就资本、资金与现金、现金流之间的渊源作一个清晰的诠释，对相关的概念加以界定。

#### (1) 资本与资金

根据庞巴维克 (E. V. Bohm-Bawerk) 的考证，关于资本的定义最早见于 1678 年出版的《凯奇·德弗雷斯词典》，它们把资本称为能产生利息的“本钱”；古典经济学的创始人威廉·配第 (William Petty) 把资本等同于流通中的货币；亚当·斯密 (Adam Smith) 常常用“积蓄” (stock) 和“资本” (capital) 两个词来表示资本这一概念；萨伊 (J. B. Say) 认为资本是产业上装备的已经存在的物品和价值；而马尔萨斯认为资本不过是“积累的财富中被用来在未来财富的生产与分配中谋取利润的特殊部分”；奥地利学派对资本最有影响的定义是“资本是用作获利的生产出来的产品集合体”；新古典综合派的主要代表萨缪尔森 (P. A. Samuelson) 认为“资本一词通常被用来表示一般的资本品”；熊彼特 (J. A. Schumpeter) 在其著名的《经济发展理论》一书中，把资本定义为“可以在任何时候转交给企业家的一宗支付手段的数额”，“是交换经济中的一种要素”；西奥多·W. 舒尔茨 (Theodore W. Schultz) 要求把人视为资本，以得到一个完整的资本概念。<sup>①</sup> 各种概念纷呈，为了理清楚资本和资金的概念我们拟从社会属性和自然属性两个方面，经济学与管理学及财务学等三个角度加以梳理。

#### • 资本

从社会属性上讲，何谓资本，从权威的政治经济学角度来看，马克思从价值形态和实物形态两方面把资本定义为一种特定的生产关系。从价值形态上看，资本是资本家为购买机器、厂房、原材料和劳动力所支付的货币，这些货币在运动（即循环周转）中能够实现增值，所以，资本也就是能够带来剩余价值的价值。从实物形态上看，机器、厂房、原材料这些生产资料本身并不是资本，只有当生产资料用于资本主义商品生产时，它才是资本。所以，马克思把资本界定为资本主义生产

<sup>①</sup> 沈天鹰：《资本形成的货币金融维度——发展中国家的资本形成分析》，2~5页，天津，南开大学出版社，2000。

方式的特有范畴，强调了资本的社会性和历史性。

从西方经济学的角度来看，经济学家从技术观和金融观两个不同方面对资本加以定义。在一些经济学家那里，资本被解释为特定生产过程中的一组生产要素，是物质资本或物质资本与人力资本的总和，这是资本的“技术”概念；而在另一些经济学家那里，资本被解释为“自由”资金，是一定的价值额，可以不受限制地从一种用途转移到另一种用途上，这是资本的“金融”概念。例如，庞巴维克认为，资本是一种技术关系。从技术关系方面来解释资本是以庞巴维克为主要代表人物的新古典经济学家们的基本观点。庞巴维克认为，在生产领域，资本被当作生产要素或工具，所以可以把那些用来作为获得财货的手段的产品叫做资本。在分配领域，资本被看作利息的来源，可以用获利资本或私人资本称呼。<sup>①</sup>实际上，从今天的观点来看，资本不但是物，而且也表现为一定的生产关系，所以资本这一概念本身包含多重规定，我们至少可以从以下三个层次去理解。

资本的第一层规定叫做资本一般。所谓“资本一般”是任何社会都存在的物质资本，也就是人类把劳动和土地（通称自然资源）结合起来生产出来的一种产出品。但这种产出品不是为了消费，而是为了再进一步生产更多的产出品，还要再投入到生产过程中去，因此又是一种投入品，我们还把这些东西叫做资本。从这个意义上说，“资本一般”从人类社会一产生就有了。对资本可以首先从一般的角度来理解，因为任何经济范畴都既有其社会形式，又有其物质内容，这也是马克思的一个方法论原则。

资本的第二层规定是资本特殊。资本一般在商品经济条件下表现为资本特殊。这时资本就不再单纯表现为物质资本，它实际上是一种价值资本，是可以买卖的。采取货币形式的资本可以说是商品经济的范畴，相对于以前所说的资本一般，它是一种特殊形式。

资本的第三层规定是资本个别。商品经济有多种形态，资本主义商品经济中的资本可以叫做资本个别。马克思把它叫做带来剩余价值的价值，社会主义商品经济中的资本当然也可以叫做资本个别<sup>②</sup>。

在全球一体化和国际经济紧密融合趋势下的管理学研究企业中实际运营的资本的管理时，着重研究对资本一般的管理。这是因为“资本一般是每一种资本作为资本所共有的规定，或者说是任何一定量的价值成为资本的那种规定”<sup>③</sup>。

### ● 资金

资金这个概念实际上是社会主义条件下资本的代用词。在我国计划经济年代，资金被表述为社会主义再生产过程中财产物资的货币表现及其货币本身。传统观念认为资本与资金有着本质的区别，它们反映的生产关系不同。资本属于资本家所

① [奥] 庞巴维克：《资本实证论》，陈端译，72页，北京，商务印书馆，1964。

② 蔡继明、李仁君：《广义价值论》，3页，北京，经济科学出版社，2001。

③ 《马克思恩格斯全集》，第46卷上册，226页，北京，人民出版社，1982。

有，是资本家用来剥削雇佣劳动者所创造的剩余价值的手段，体现着资本家剥削雇佣劳动者的剥削关系。社会主义资金则是全社会或劳动者集体的共同财产，是发展社会生产和提高人民物质文化生活水平的手段，体现着国家、企业和劳动者个人之间在根本利益一致基础上的互助合作关系。在我们原来的财会制度中，企业“资金”概念一般是对国有企业或者集体企业而言，而对私营企业的业主、中外合资经营各方的投资则称为“资本”。

从自然属性来看，在社会主义市场经济体制下企业的资金与马克思所定义的资本在本质特征、职能和运行方式、周转特点等方面是一致的。根据现代管理学及会计学及财务学的观点，资本从它的表现形式可以分为货币资本、实物资本、人力资本、管理资本、结构资本、社会资本等，不同的资本形式之间是相互转换的，这些资本的运营最终都应该回归或实现更大的货币资本，它们的价值大都可以用货币资本来衡量。从权益角度看，资本分为股权性资本和债务性资本。从一定意义上讲，货币资本与资金的表现形式是一样的，它们大都表现为现金形式。资本的本质决定了现金的本质，要探求现金的本质就必须研究资本的本质。

## (2) 现金

现金是企业经营的重要资源，是资本的基本提供方式和表现形式，是财务管理的第一要素，更是价值创造和价值衡量的基础。作为流通手段和储藏手段，在现代市场经济环境中，现金是企业不可或缺的重要资源，现金对于企业犹如血液对于生命体一样重要，现金为王，主要原因在于：一方面，现金是金融市场交易的主体媒介——“金融尤物”，企业从外部特别是金融市场上筹集的资本最主要的表现形式是现金；另一方面，企业的一切经营活动都必须依赖或依靠这一资源，现金是保证正常经营开支，清偿债务本息，履行纳税义务的重要保证，企业能否保持足够的现金对于是否能降低和避免经营风险都十分重要，离开现金，企业的经营活动将会停滞，企业将会陷入僵局；再一方面，企业内部对经营管理的绩效评价，企业决策或外部投资人对企业的价值评估都有赖于企业的现金流量做出。所以说，现金也是企业财务最基本的元素，从某种意义上讲堪称“第一要素”，企业的财务运作归根到底就是现金运作，企业财务管理归根到底是围绕着现金流进行管理，财务管理最基础的内容就是现金管理。

研究有关现金的定义，可以发现其内涵基本相近，但不同的人对此理解有所不同，会计学中的现金概念与财务学中的现金概念是有区别的，中国会计制度规范的现金概念和西方会计中的现金概念也有不一致的地方。

在会计上，现金是一种流动性最强的货币性资产，可以随时用于购买所需的物资，支付有关费用，偿还债务。会计是为企业提供财务信息的，由于信息的层次性和开放性，会计上现金的含义必须能够满足提供信息的层次性及信息之间相互对照与印证的需要。具体说来，中国会计制度中定义的现金主要指企业的库存现金和银行存款，西方国家通常把现金界定为现金及现金等价物。对狭义现金的理解一般不



会存在问题。因为现金就是企业的库存现金及在银行的活期存款，或者说西方的现金概念相当于我国的货币资金概念。但在现金等价物的认识上，由于所处的社会、经济、政治和文化背景不同，在准则制定过程中又可能面临不同的具体环境，因此各准则制定机构对现金概念的理解和定义也存在一定差异。

美国第95号财务会计准则《现金流量表》(FASB)：“现金等价物是指短期的、流动性高的投资，它们必须：(1)能够轻易地转化为已知金额的现金；(2)即将到期，不会由于利率的变动而出现价值波动的重大风险。一般地说，只有那些原定期限等于或短于三个月的投资才符合上述规定。”

修订后的英国第1号会计准则《现金流量表》(ASC)：“现金等价物指流动性强的短期投资项目。这些项目必须是：(1)在预先未作准备的情况下，易于转换成已知数额的现金；(2)投资期限在三个月以内的投资项目；(3)从预支时日起三个月以内可偿付的从银行预支的较少款项。”

国际会计准则第7号《现金流量表》(IAS)：“现金，指库存现金和存款，现金等价物，指期限短、流动性强、易于转换成已知金额的现金，且价值较小的投资。企业持有现金等价物只是为了满足其短期现金支付的需要，而不是为了长期投资和其他目的。一项投资被视为现金等价物必须具备易于转换成已知金额的现金且价值变动风险较小的条件。因此，一项投资通常只有当其期限短，比方说，自取得日起三个月或者更短的时间内到期方被确认为现金等价物，比如，取得期限较短且到期日确定的优先股就属此类。”

财务上的现金概念更为广泛，在财务决策中的现金主要是指一项方案或企业某项经营活动所引起的企业现金支出和现金收入增加的数量，它包括现金流入、现金流出等。会计中的现金通过会计报表反映，它是依据真实的经营活客观记录，而财务上的现金需要充分考虑各种因素的影响，按照一定的原则进行估测，要考虑不同时点不同项目的现金所具有的时间价值和风险价值，关注增量现金概念和相关量的概念。在实际的企业经营管理中，现金信息主要来源于现金流量表以及相关的会计资料，但管理决策和价值评估中确定现金信息更多地借助于财务理论和方法，由此导致现金的概念是一个两者结合的广义概念。本书研究的主要是财务上的现金，不仅包括现实的现金及现金等价物，而且包括预测的未来的现金。

### (3) 现金流

企业的现金流融合并贯穿于企业经营和企业管理的全部流程中，主要是指现金的流转和流动过程，是一个动态的概念，包括现金流的流量、流向、流速和流程等内容和参数，涉及企业的营运现金流、资产现金流、战略现金流（投资现金流、资本性筹资现金流）、限制性现金流、自由现金流等。在企业的价值流、业务流（资产流、物流、作业流）、现金流（资本流、收入流、成本费用流）、信息流等流程中，现金流是最基本、最综合、也最重要的，不仅企业的资本流、资产流、物流、收入流、成本费用流会从各自不同的角度影响现金流，企业价值流、信息流的