

Q I Y E L I A N G Z H O N G X I A N J I N L I U



# 企业两种

刘晨晖  
胡柏初  
著

# 现金流



中国电力出版社  
[www.cepp.com.cn](http://www.cepp.com.cn)

# 企业两种现金流

---

刘晨晖 胡柏初 著



中国电力出版社  
[www.cepp.com.cn](http://www.cepp.com.cn)

**图书在版编目 (CIP) 数据**

企业两种现金流/刘晨晖, 胡柏初著. - 北京: 中国  
电力出版社, 2002

ISBN 7-5083-0957-X

I. 企… II. ①刘…②胡… III. 企业管理: 现金管  
理 IV. F275.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 011366 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>)

汇鑫印务有限公司印刷

各地新华书店经售

\*

2002 年 6 月第一版 2002 年 6 月北京第一次印刷

787 毫米×1092 毫米 16 开本 16.5 印张 288 千字

印数 0001—3000 册 定价 28.00 元

**版权专有 翻印必究**

(本书如有印装质量问题, 我社发行部负责退换)

# 本书第一作者已出版著作 总 览

- (1) 《多变量过程控制系统解耦理论》，英文版，柏林斯普林格（Springer）出版公司，1983年版。
- (2) 《多变量过程控制系统解耦理论》，修订中文版，水利电力出版社，1984年版。
- (3) 《投资的经济决策与盈亏分析》，湖北科学技术出版社，1985年版。
- (4) 《企业经营经济学》，湖南科学技术出版社，1986年版。
- (5) 《电力系统负荷预报理论与方法》，哈尔滨工业大学出版社，1987年版。
- (6) 《应用工程控制论—英国蓝光导弹设计研究》，湖南科学技术出版社，1988年版。
- (7) 《企业投资经济学》，湖北科学技术出版社，1988年版。
- (8) 《发供电运行经济学》，武汉测绘科技大学出版社，1991年版。
- (9) 《企业竞争经济学》，新华出版社，1992年版。
- (10) 《电力系统功率与能量传输损耗计算》，学苑出版社，1992年版。
- (11) 《企业集资经济学》，武汉测绘科技大学出版社，1993年版。
- (12) 《电力系统无功功率分布与电压调节》，中国地质大学出版社，1993年版。
- (13) 《现代企业市场经济学》，武汉测绘科技大学出版社，1996年版。
- (14) 《现代企业投资理论》，武汉测绘科技大学出版社，1998年版。
- (15) 《利率—理财的核心》，武汉水利电力大学出版社，2000年版（与刘湘玲合著）。
- (16) 《现代企业市场经济学概论》，武汉大学出版社，2002年版。
- (17) 《企业管理干部学习市场经济知识精选》，武汉大学出版社，2002年版。
- (18) 《企业两种现金流》，中国电力出版社，2002年版（与胡柏初合著）。

# 前言

企业是以经济活动为中心，以财务管理为基础。也就是成功的经济活动必须以良好的财务管理来保证。

企业对自己的经济活动过程要进行详尽的经济效益分析，而企业的财务管理则必须通过作出并审查各种必要的财务会计报表来体现。它们的属性当然是不相同的，但其构成元素却是相同的，即：以货币计量或者本身就是讨论现金及其等价物。

说得更明确一些，就是要认识与分析讨论下面三个问题：

1. 在市场经济社会中，没有货币计量和现金及其等价物，企业的正常经济活动是不能进行的，因此更谈不上经济效益分析了。
2. 企业通过什么方式可以获得必须的现金及其等价物。
3. 企业如何合理使用通过不同方式获得的巨额的现金及其等价物。

无论是哪一个行业或哪一类企业，上述几个问题都回避不了，所以企业对这些问题的认识与分析必须规范化。随着我国社会主义市场经济的不断发展，我们的经济分析方法与会计制度已逐步与国际接轨。这突出表现在国家计委与财政部已先后明确要求：

1. 企业的投资过程分析必须采用现金流分析法。
2. 企业的年度财务会计报表必须包含现金流量表。

也就是说，企业总是遇到两种现金流，即投资过程现金流与年度现金流量表。因此，对于每一个企业，尤其是对于企业的经济与财务主管人员，必然面对两个无可回避的要求：

1. 要懂得如何做出这两种现金流。
2. 即令在有些情况下不要求自己动手做，但也必须看得懂提供上

来的这两种现金流。

应当说，这两个要求并不是很容易能够达到的，因为这两类现金流本身都包含很丰富的内涵，没有经过专门的学习与培训是难以掌握的。

对不同的企业、不同的投资过程与不同的年度经营，这两类现金流的具体形式当然会不同。但是对这两类现金流的理解与掌握，的确有一些共同的理论问题与实际应用程序与技巧问题，因此对它们的分析才能够规范化。在一些有关投资与财务管理的教科书与专著中，从不同的角度对这两类现金流都有一些介绍，但是从来没有系统地从理论与实际运用两方面同时深入研究过，因此就使得企业经济与财务管理人员难以全面掌握这两类现金流，但是它们确又是企业经济过程分析与财务管理的基本内容。

例如，下面这些情况经常遇到：

1. 企业的主要领导人一般都看不懂这两类现金流，因此常常对一些经济问题分析表态不准确，甚至出现决策的重大失误。

2. 企业的财务管理人员可能会做第二类企业年度现金流量表，但是不会做也看不懂委托设计单位做出的投资过程现金流，因此在审议工程项目可行性报告时，作为委托方的企业难以发表意见。

3. 当发生经济纠纷时，聪明的对手常常会拿出一个复杂的现金流作为谈判依据与基础，企业由于不懂现金流会处于相当被动的地位，结果可能导致蒙受巨大损失。

4. 从事企业经济分析的人员可能懂得投资过程现金流的一些知识，但是却不懂年度现金流量表，从而难以准确地进行企业年度财务状况分析。

5. 一些大学的教师与研究生（包括 MBA）可能学过一些现金流理论与计算，但是却做不出也读不懂实际工程项目的现金流与年度现金流量表，成为纸上谈兵的教学。

6. 一些从事企业经济活动的咨询人员与审计人员由于不熟悉现金流分析方法，尤其是不善于分析复杂的带欺诈性的现金流，因此常常作出错误的咨询与审计意见。

这些情况带有相当的普遍性，我们曾经多次遇到。

现金流分析法由于是国际通用的分析企业经济活动与财务状况的方法，因此无论是在国内或是国外，都是普遍受到重视与关注的分析企业经济活动的方法。世界最著名的企业顾问公司麦肯锡公司的一位

高级合伙人苏扎尔·托司尼曾说过一件令人深省的事\*：

我建立了一个大型的现金流量模型，客户将把它用于不动产购并的评估。我在这个项目上花费了几个月的时间，那是一种极其耗费精力的巨大努力。客户团队的成员也做了一些工作，但那基本上是我的模型。等到了运行模型的时候（那是在购并部门对高级管理人员的一个培训项目上），客户团队的成员醒过来了，他们说模型是他们建立的。我坐在后面，心想：“嗨，那是我的模型。”但接着我就意识到，让他们认为这是他们的模型对他们而言要好得多。这不是麦肯锡模型，也不是苏扎尔的模式——那是他们的模型。

这段话让人深深认识到两点：

1. 现金流分析方法对企业与咨询公司（即令是世界顶尖级的咨询公司）是何等的重要与偏爱。

2. 将现金流分析方法完整地传授给企业是最值得与最有意义的。

本书就是因此而写的。本书第一作者是一位多年研究企业经济的学者，而第二作者则多年担任多家大型企业的高级财务主管。我们共同认识到了现金流分析法对企业的重要性，因此我们共同写了此书。

我们毫不怀疑本书是一本好书，它有几个十分明显的特点：

1. 精选了不同类型的实例详细介绍了如何实际做出这两类现金流。

2. 详细介绍了如何解读与分析实际现金流，包括解读与分析极为复杂的现金流及其各类附表。

3. 最精炼地介绍了有关这两类现金流分析的必要理论知识与计算方法。

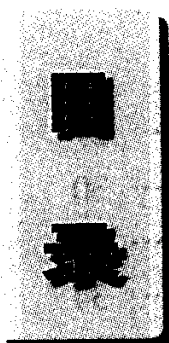
本书与第一作者的另外两本书，即《现代企业市场经济学概论》与《企业管理干部学习市场经济知识精选》构成一套书。三本书各有特点与侧重。我们相信，这三本书必将成为我国企业、咨询机构、大学经济管理专业以及MBA师生们的有益读物。

刘晨晖 胡柏初

2002年2月

---

\* 埃森·拉塞尔著. 麦肯锡方法. 赵睿, 陈甦, 岳永德译. 北京: 华夏出版社, 2001年1月版, 第132页。



## 前言

### 第 1 章

## 企业资产

§ 1-1	企业的财务管理 .....	1
§ 1-2	企业资产 .....	2
§ 1-3	各类资产 .....	5
§ 1-4	资产总论 .....	12

### 第 2 章

## 年度现金流量表

§ 2-1	企业的经济活动 .....	16
§ 2-2	两种现金流 .....	16
§ 2-3	企业的年度现金流量表 .....	17
§ 2-4	现金流量的分类 .....	18
§ 2-5	经营活动产生的现金流量 .....	18
§ 2-6	投资活动产生的现金流量 .....	19
§ 2-7	筹资活动产生的现金流量 .....	19
§ 2-8	利用税后利润（净利润）及其他调节项 形成经营活动的现金流量 .....	20
§ 2-9	现金流量表的最后形式 .....	21
§ 2-10	编制现金流量表的意义 .....	24



### 第 3 章

#### 利用现金收付凭证科目表 确定年度现金流量

§ 3-1	年度现金流量形成的原则	27
§ 3-2	作出现金流量表时所需使用的财务会计报表	30
§ 3-3	由非现金科目差额汇总表求出年度现金流量总量	31
§ 3-4	由非现金科目差额汇总表作出现金流量表	34
§ 3-5	由现金收、付款凭证科目汇总表确定现金流量	37
§ 3-6	汇率变动对现金的影响	42

### 第 4 章

#### 由资产负债表与损益表作出 年度现金流量表

§ 4-1	资产负债表与损益表	44
§ 4-2	由资产负债表与损益表确定现金流量表	47
§ 4-3	由净利润及调节项形成经营活动净现金流量	53
§ 4-4	对现金流量表所作的一些财务分析	55

### 第 5 章

#### 企业的投资过程与现金流的形成

§ 5-1	企业经济活动展开的领域	61
§ 5-2	投资过程的分析原则与方法	64
§ 5-3	不可盲目投资	65
§ 5-4	投资过程有效期	66
§ 5-5	要求投资收益率	69
§ 5-6	投资过程展开以后发生在有效期内 各年度的各种主要费用的预测值	72
§ 5-7	投资过程的现金流分析法	74
§ 5-8	投资过程现金流与年度现金流量表的不同	80
§ 5-9	如何从财务报表中形成投资过程现金流	81

## 第 6 章

### 投资过程的盈亏评价

§ 6-1	投资过程盈亏评价方法	86
§ 6-2	投资过程内收益率	88
§ 6-3	投资过程盈亏评价方法二	89
§ 6-4	投资过程盈亏评价举例	90
§ 6-5	敏感性分析	94

## 第 7 章

### 投资中使用银行贷款的问题

§ 7-1	借贷经营分析—付税前	98
§ 7-2	借贷经营分析—付税后	100
§ 7-3	借贷经营—其他原因	103
§ 7-4	借贷经营与企业的债务比	107
§ 7-5	贷款的偿还方式	108
§ 7-6	基建贷款的偿还	114

## 第 8 章

### 一个小型项目投资过程现金流 分析的实证研究

§ 8-1	基本情况	120
§ 8-2	投资资金的构成及筹措	122
§ 8-3	总成本费用的构成	124
§ 8-4	含税销售收入	125
§ 8-5	销售环节税及附加	125
§ 8-6	现金流的各年度成本估算表	126
§ 8-7	损益表	129
§ 8-8	全部投资付税前现金流与付税后现金流	131
§ 8-9	全部投资付税前经济效益与付税后经济效益	133
§ 8-10	自有资金付税后现金流	137
§ 8-11	自有资金的付税后经济效益	139
§ 8-12	投资过程各年的资金来源与运用	142
§ 8-13	资产负债表	142

§ 8-14	盈亏平衡分析 .....	146
§ 8-15	投资项目的敏感性分析 .....	147
§ 8-16	分析结论 .....	147

## 第 9 章

### 对一个欺诈性现金流的实证分析

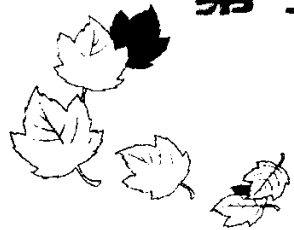
§ 9-1	背景 .....	150
§ 9-2	乙公司声称可以接受的修改方案 .....	151
§ 9-3	讨论的依据 .....	151
§ 9-4	对乙公司原有供电合同的经济效益核实 .....	152
§ 9-5	对乙公司所提修改供电方案一所作的 经济效益分析核实 .....	154
§ 9-6	对乙公司所提修改方案二所得的 经济效益分析核实 .....	156
§ 9-7	实施修改方案一时乙公司的真正经济效益计算 .....	158
§ 9-8	实施修改方案二时乙公司的实际经济效益计算 .....	162
§ 9-9	在第 12 年末乙公司还有多少投资尚未收回 .....	164
§ 9-10	从第 13 年到第 15 年甲公司应当购买 多少电量问题的分析 .....	166
§ 9-11	另一个可供考虑的 15 年方案 .....	171
§ 9-12	从甲公司的角度来讨论这几个 15 年方案 .....	174
§ 9-13	乙公司需要解释的问题 .....	177
§ 9-14	结论 .....	177

## 第 10 章

### 一个大型项目投资过程现金流 分析的实证研究

§ 10-1	基本情况 .....	185
§ 10-2	债务的偿还安排 .....	187
§ 10-3	销售收入 .....	192
§ 10-4	成本与费用 .....	192
§ 10-5	利润 .....	198
§ 10-6	自有资金税后现金流 .....	198
§ 10-7	损益表 .....	200

§ 10-8	全部投资付税后现金流 .....	201
§ 10-9	投资方（中方）的净得 .....	204
§ 10-10	资金来源与运用表 .....	205
§ 10-11	全部投资付税后内收益率 .....	211
§ 10-12	自有资金付税后内收益率 .....	212
§ 10-13	投资方净得的内收益率 .....	213
§ 10-14	投资回收期 .....	216
§ 10-15	投资总额的校核 .....	217
§ 10-16	资产负债表 .....	224
§ 10-17	资本金利润率与投资利润率 .....	233
§ 10-18	敏感性分析 .....	235
§ 10-19	几点讨论 .....	239
<b>参考文献</b> .....		<b>245</b>



# 第 1 章

## 企 业 资 产

### § 1-1 企业的财务管理

企业是生产与销售某种（或某些种）商品（或劳务）的经济实体。

作为经济实体其生产与销售活动是与其所拥有的资产紧密有关的。因此，如何管理好企业的资产并使其不断增值与优化，对企业至关重要。为此，企业不但需要有良好的设备与技术、适合市场需要的产品、正确的发展战略与决策、适宜的外部环境、高素质的人才，也需要内部严格而且科学的管理。

在企业的内部管理中，财务管理是企业的基础，也就是企业是以经济活动为中心，以财务管理为基础。

财务管理要做到：

(1) 在严格遵守国家有关法律、法令、法规与有关政策性规定的前提下，把企业对外与对内的各种财务工作管理好。

(2) 企业内部的各项财务规章制度必须完整规范与严格，财务工作不得有任何随意性。各项财务管理工作必须专责化。

(3) 企业的各类财务会计报表必须完整、及时而且准确，严禁弄虚作假。所有的报表均必须规范化，符合企业会计制度的要求。

(4) 通过各类财务会计报表必须能准确看出与分析企业财务状况的变化，即各类资产的变化。

(5) 通过对各类财务会计报表的分析能够发现企业经营目前所存在的问题及应当作出改善的方面。

(6) 正确的财务分析是作出任何重大经济决策的前提。

(7) 财务分析不但要进行月度与年度分析，而且要进行带有预见性与风险性的延续一段时间的投资分析。

(8) 现金管理尤需严格。

(9) 各类财务档案资料在核定保存期内完整无缺。

(10) 财务管理、财务会计报表、财务分析都需随着时代的进步而不断发展与进步，即管理的模式与手段要不断现代化，财务会计报表的形成方式与内容要与新的要求接轨，财务分析的方式也要不断更新。这都要求从事财务工作的人员素质要不断提高。

总之，财务管理要实现下列任务：

(1) 参与筹资决策，组织资金供应，合理配置资金，提高资金利用效果。

(2) 严格控制与优化生产成本，增加企业年度利润。

(3) 保证合理分配企业收入，保证国家税收以及职工收入与投资者回报。

(4) 严格财务监督，维护财经纪律，使本企业有良好的财务状况、纪律与社会形象。

企业财务管理的所有内容都离不开企业资产，因此，我们首先必须对企业资产有比较清晰的了解。

## § 1-2 企 业 资 产

一个企业必然而且必须拥有相当的资产。其资产的数量、质量及构成成分是衡量企业实力的一个重要指标，从而也是影响企业社会形象及其经济活动能力的一个重要因素。

企业的资产可以从两方面来看：

(1) 从资产的属性来看：

$$\text{企业资产} = \text{所有者权益} + \text{负债} \quad (1-1)$$

其中，所有者权益是实实在在属于企业所有者（例如股东）的资产，而负债是企业从外界借来的。上述关系亦称为会计恒等式。

对于一个股份有限公司来言：

$$\begin{aligned} \text{所有者权益} = & \text{注册资本金} + \text{转增股本} + \text{股票出售溢价收入} + \text{配股与扩股收} \\ & \text{入} + \text{未转股的税后利润（公积金）} + \text{未分配股利} + \text{法定资产} \\ & \text{重估增值} + \text{接受捐赠（含关联交易所形成的非正常收入）} \end{aligned}$$

注册资本金是指公司成立时注入的不可撤回的资金（如股东购买普通股股票所形成的股本）、其他可按现金折算的资产，如土地使用权、设备、厂房、专利和其他无形资产等。注册资本金是公司成立时在工商管理部门登记注册

时，公司所有者申明自己所注入的不可撤回的自有资产价值。

转增股本是指公司用历年所得税后利润中所提取的公积金来购买本公司自己的股票，并发给原股东，这样一来就将公积金转化为股本。

股票出售溢价收入是指公司向社会公开发行人股票时，常常是以高于其面值的溢价发行，溢价部分收入也自然归公司全体股东所有，即成为所有者权益。

配股收入是指股份公司某一年行使配股权，向原有股东配售新股以后的收入，实际上也是扩股收入。根据我国目前有关法律的规定，股份有限公司最近3年的加权股东权益收益率不低于6%，则享有配股权。扩股则是指另外扩增股本。

未转股的税后利润（公积金）是指该公司历年提取的法定公积金与任意公积金的未使用部分。公积金中的一部分可能已用于转增股本，所以这里指的是尚未转股的公积金。

未分配股利是指股份有限公司按照《中华人民共和国公司法》（简称《公司法》）与董事会决议，提足了法定公积金、法定公益金与任意公积金后，所余部分可以用于发放股利而未发放的余额。

对于非股份有限公司的一般企业而言：

所有者权益 = 实收资本 + 资本公积 + 盈余公积 + 未分配利润

实收资本是企业投资者以现金或已确认价值的非现金资产或外币（按约定汇率折合成人民币）所形成的注册资本。

资本公积主要是指企业投资者投入的资金超过其注册资本中所占份额的部分，以及接受的社会其他方的现金捐赠及非现金捐赠和拨款转入。拨款转入是指企业收到国家拨入的专门用于技术改造、技术研究等的拨款项目完成后，按规定转入资本公积的部分。此外，债权人豁免的债务也列入资本公积。资本公积还包括法定资产重估增值。

资本公积不能转增资本，即不能化为实收资本，而企业的盈余公积可以转增资本。但债转股是转增资本。

所以企业的注册资本一定是投资者投入的资本，但投入的资本却可能不局限于注册资本，即资本公积中也可能会有投资者投入的资本。

而： 负债 = 流动负债 + 长期负债

关于流动负债与长期负债的内涵，我们将在以后详细讨论。

(2) 企业的资产还可以从另一个角度来确定，即从企业实际所拥有的可盘点实物资产与无形资产来看，此时有：

企业资产 = 固定资产 + 流动资产 (1-2)

关于固定资产与流动资产本身详细的内涵，我们也将以后讨论。

用式 (1-1) 和式 (1-2) 表示的是同一企业在同一时间的资产，因此它们的结果当然应当是完全相同的，因此我们经常看到股份有限公司公布的财务年度报表中，用 (A) 与 (B) 两种方式公布了该公司的资产构成，两种方式所报出的该公司资产总额都是相同的。

也就是企业每年的资产盘点（即资产负债表与资产构成），应当从两方面来作，即式 (1-1) 和式 (1-2)，两者应完全相等。

也可以这样来理解：式 (1-1) 所表示的资产一般用资金来表示（其中也有以实物折价的资金）；而式 (1-2) 表示的则是实物资产的价值（但其中也有现金与存款），所以可以说是用式 (1-1) 的资金购置了式 (1-2) 的资产，因此两者的结果当然完全相等。

(3) 对于刚成立的公司，可以分清所有者权益与负债，因此可以明确使用式 (1-1)，而对于某些已经存在若干年的老企业，由于种种原因，已经难以确定其所有者权益，此时确定其资产就宜采用式 (1-2)，然后再由式 (1-2) 来确定企业的所有者权益。

由这种方式决定的所有者权益特称为企业的净资产。我们通常所说的出售企业，就是指出售企业的净资产，但收购方必须同时承担原有企业全部债务。

由上面的关系可知，有可能在国有企业出售时：

$$\text{净资产} > 0$$

$$\text{净资产} = 0$$

$$\text{净资产} < 0$$

净资产 = 0 就是人们所说的零值出售；而净资产 < 0 就是指企业资不抵债时的出售（但不是破产拍卖），此时收购方不但不付任何现金，而且还将获得一段时间的免税优惠，以免税优惠抵充净资产缺额，所以，当某一国有企业以低价甚至零值出售时，不能简单指责为国有资产流失。

我们还需要明确一下什么是国有资产，国有资产是指国家对国有企业以各种形式的投资以及投资收益形成的，或者依法认定取得的国家所有者权益。具体有国家投入的资本金、资本公积金、盈余公积金和未分配利润等。用公式表示为：

国有资产（国家所有者权益）= 国家资本 + 专用拨款及各项建设基金形成的资本公积 + （资本公积 - 专用拨款及各项建设基金形成的资本公积 + 盈余公积 + 未分配利润）× 国家资本 ÷ 实收资本

有几点要指出：



国家对企业实行先征后退所返回给企业的税款，应列为国家资本或资本公积金。

企业按规定进行清产核资增加的所有者权益应包含国家资产部分。

企业按国家规定进行资产重估，评估所增加的资本公积金应包含国有资产部分。

企业接受捐赠所增加的资本公积应包含国有资产部分。

所有者权益与负债都是企业资产，但它们有明确的区别。主要是：

(1) 性质不同。负债是债权人对企业全部资产的索偿权，而所有者权益则是投资者对企业扣除负债后的剩余资产（即净资产）的索偿权，而负债的索偿权优先于所有者权益的索偿权。

(2) 偿还期不同。负债具有约定的偿还期，而所有者权益则属于永久性投资，正常是不偿还的，只有在企业解散清算时才有可能返还给投资者。

(3) 权利不同。债权人与企业之间是债权和债务关系，债权人无权参与企业的管理（但可以对某些贷款的使用进行监督）；而投资者是企业的主人，有权亲自或委托他人管理企业。

(4) 风险不同。负债不参与企业利润的分配，而只按预先的约定取得固定的利息，因而风险较小；而所有者权益则可按其投资比例参与企业利润的分配，其数额大小要视企业的经营状况而定，因而风险相对较大。

### §1-3 各 类 资 产

现在再对企业的各类资产进行更详细的叙述。

(一) 实物型固定资产（简称固定资产）的特点：

- (1) 分一次或数次投入资金而形成生产力；
- (2) 形成生产力以后可以多次使用，其使用期一般在一年以上；
- (3) 在使用过程中会发生磨损，因此需要进行修理（小修或大修），但在需要修理时其基本形态不变；
- (4) 其价值量必须超过某一规定量（2000元），否则就属于低值易耗品；
- (5) 为形成固定资产而投入的资金必须在设备投产以后，主要通过逐年提取折旧费而回收；
- (6) 设备和房产是最主要固定资产；
- (7) 土地不能折旧，因此土地一般单列，不算固定资产，而且土地所有权属于国家，任何单位与个人只有使用权，因此土地不能算某一公司所拥有的固定资产；