

[英]迈克尔·菲尔斯 著
陈 今 池 译

流动资金管理

北京经济学院经济研究所

087111

流动资金管理

(教学参考材料)

[英] 迈克尔·菲尔斯著

陈 今 池 译

北京经济学院经济研究所

译者说明

为了提高我国企业财务管理水平，以适应社会主义四个现代化建设的需要，除首先应认真总结我国自己的丰富管理经验外，还应重视学习外国先进的管理技术和方法。

英国《麦克米伦财务会计研究丛书》系统地介绍了国外财务会计的最新发展情况，其中《流动资金管理》一书专门介绍了国外流动资金管理的最新研究成果。鉴于国内尚无介绍国外流动资金管理专著的译本，特翻译并发行本书。全书共分七章，其中包括：流动资金概论、存货管理、应收帐款和现金管理、流动资金状况分析和短期预测方法等。原书每章均附有参考书目，为了节省篇幅，翻译时予以删节。本书可作为大专院校的参考教材和财会人员自学参考教材。鉴于西方的社会与经济制度与我国不同，读者应结合我国实际情况，审慎地研究分析其中可以借鉴的科学管理经验，藉以达到提高我国财会教学和财会工作水平的目的。

本书译文承蒙中央财政金融学院经济研究所孙昌湘副教授校阅，特此致谢。由于译者水平所限，错误和不妥之处请读者批评指正。

原序——总编辑序言

近些年来掀起了一个研究财务和会计的热潮。出现了大量的著作，使得很多传统的思想和传统解决问题的方法完全被推翻。与此同时可以明显的看出，对财务会计理论尤其重要的是对英国实践经验的研究，正在不断迅速地积累成果。尽管这对于专业领域的研究人员是件好事，但并不能满足想得到通俗易懂但又概括最新观念的学生的需要。

《麦克米伦财务会计研究丛书》对企业财务和会计各个领域中的发展提供了简短而又关键的评介。其中的每一本书均着重于介绍最新的研究成果，但也阐明了其历史状况，以便使读者能明瞭思想的逻辑发展过程。在丛书中附有参考书目，以引导读者去阅读更多的有关著作。对于重点争论问题均仅作简要地论述，而不对其争论作过于详尽的介绍。

令人遗憾的是一些领域的数学水平可能已达到了某些学生的极限。这是由于精确的统计、计量经济学和数理经济学等方法在财务和会计领域中已经取到相当大的研究成果。尽管丛书的所有著者均力求通俗，但一个数理论证并不能以非数理方法来说明，除非是非常肤浅的。尽管如此，数学基础较差的学生还是可以直觉地去理解，他们所得到的内在兴趣肯定会超过偶而遇到的困难。

M.J.巴伦

D.W.皮尔斯

目 录

一、流动资金管理概论.....	(1)
二、存货管理.....	(26)
三、应收帐款管理.....	(57)
四、现金和有价证券管理.....	(77)
五、流动资金的短期来源.....	(116)
六、流动资金状况分析.....	(129)
七、短期预测方法.....	(143)

第一章 流动资金管理概论

流动资金 (Working capital)^① 的管理和控制对于企业来说是极其重要的,它是财务经理和会计师的一项主要工作职责。所谓流动资金,通常是指企业中的短期资产,在资产负债表上传统的列为流动资产。在流动资金中所包括的项目有存货、应收帐款、短期投资和现金等。财务经理除须有效地经营和控制这些流动资产以外,还应关心它们的资金筹措来源,流动资金可以用各种不同的方法筹措,有短期或长期的资金来源。短期资金来源通常列为流动负债,其中包括银行透支和商业信用等,有效的以短期负债筹措流动资金亦属流动资金的管理范围,因而包括在本书的篇幅之中。

在本书中使用下列名词:

流动资金 (working capital) —— 一个总的名称
(通常用以指流动资金总额—译者)。

流动资金总额 (gross working capital) —— 指流动资产总额。

流动资金净额 (net working capital) —— 指流动资产减流动负债。

尽管某些教材的定义与上述定义可能有所不同,上列词

^①译者注: Working capital 按字意应译为营运资金,实际上指流动资金,为与我国的概念相一致,在本书译文中译为流动资金。

汇乃是一般公认的词汇。因为它在企业中循环很快，所以有人称它为流动资金 (circulating capital)，但这个词却容易造成概念上混乱，因为从长期来看，所有的资产都要经历现金循环的过程。因而本书使用营运资金而不使用流动资金这个术语（而我国则通常称为流动资金）。

一、流动资金的构成项目

流动资金净额指流动资产减流动负债。流动资产则指企业在经营管理中为了使用而短期置存的资产。有时亦可将流动资产解释为在一年内可以转换为现金的资产。还有一些资产是企业想作为长期投资使用（如有价证券），尽管并不称为流动资产，但由于它们很容易转换成为现金，因而亦作为流动资金来管理。流动资产的主要构成项目如下：

（1）存货。企业需要存储一定数量的材料、商品或货物，以备企业日常生产和销售过程使用。在存货中所包括的项目有原材料、购入部件、产成品和在制品等。

（2）应收帐款。指外单位所欠企业的短期债务。对工业和商业企业来说，应收帐款通常反映向客户所提供的信贷。

（3）预付款。反映企业已经支付但尚未收到货物和服务的费用。

（4）短期投资。当一个企业有短期剩余现金时，通常是投资于有一定收益的证券，以收取利息或是获得增值收益，其金额可以是确定的（如政府证券），或是不确定的（如股票）。假若一个企业决定从事长期投资，这部分资金则不属于流动资产的管理范围，但如果这些证券能够迅速地销售出去（如股票交易所的证券），那末这一项目就可以列入流动

资金的分析之中。

(5) 现金和银行存款余额。企业的大宗现金款项通常是置于银行的活期存款帐户或定期存款帐户。在某些行业,如零售业则可能会有大量的实物现金。另外一个现金帐户是在途现金,它反映债务人已经支付但企业尚未收到的现金,在途现金若拖延的时间过长,会导致企业损失大量的利息。

流动负债是企业欠外面单位的短期债务,所谓流动负债通常是指一年内到期的债务。企业的财务经理肯定还需要考虑其他近期负债(如两年以后到期的负债)的影响。流动负债的主要构成项目如下:

(1) 应付帐款。这是一种很短期的资金来源,在大多数情况下不长于两个月。

(2) 应计费用。应支付的各种服务费用,如租金、工资等。在正式公布的损益表中,这个项目通常包括在应付帐款项目之内。

(3) 银行透支。尽管在很多情况下,银行允许企业长期地作有限额的透支,但在法律上,银行并不允许企业长期透支,因此,透支应该视为一项短期负债。在评价流动资金状况时,需要对银行透支的限额和期限有所了解。

(4) 银行贷款。银行贷款不同于银行透支,银行贷款的期限是固定的。一般来说,这种贷款是短期的,因而列为流动负债。

(5) 应付股利。在年度股东大会未开之前,不会正式宣布年终股利,所以可能在年度终了六个月以后才需要公司支付现金。

(6) 短期贷款。指其他金融机构的短期贷款。有若干的金融公司专门发放这种贷款。

(7)应付税款。一年以内应付的税款属于流动负债。

除上述项目以外，在进行流动资金分析时还包括其他近期负债项目，其中最常见的一个项目是对年度利润所课征的税，一般来说，税款至少在年终的一年以后(但不超过两年)才支付。另外一个项目是接近偿还期的信用贷款和长期贷款。偿还长期贷款通常需要大量的现金，因而需要对偿还所带来的影响做仔细的研究。

除企业现有的流动负债以外，在流动资金管理中还需要考虑固定费用和固定法定负债的资金需要。在流动资金状况不佳或销售额受到限制或下降时(如，发运人员的罢工)，特别需要考虑上述因素。在固定负债中包括租赁合同和分期付款购货合同等项目。

第(1)一(4)项和第(6)项是企业的资金来源，是在正常情况下企业筹措资金的来源，第(5)和(7)项是尚未支付的前期已发生费用(它们列为流动负债是因为会计采用权责发生制)，它们并不是对企业所提供的资金。

以上是流动资金的主要构成项目，表1·1例举了一个公布报表的典型实例。

二、流动资金的性质

流动资金的性质及其项目之间的相互关系可以通过企业的现金循环来描述。图1·1列示了流动资金的循环过程。一个制造企业开始以现金投资于原材料和购入部件(因而增加存货)。也可以通过商业信用购入存货，从而增加了应付帐款。企业还需在生产过程使用现金和获得商业信用，以生产出产成品。通过产品的赊销而增加应收帐款。通过应收帐款

表1·1 资产负债表（197×年12月31日） 单位：镑

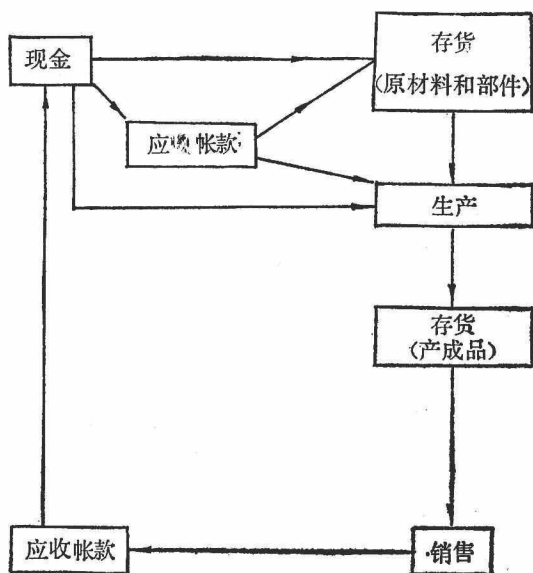
项	别	金	额
固定资产			10,000
商 誉			2,000
长期投资			1,000
流动资产			
存货和在制品	2,500		
应收帐款	1,500		
预 付 款	500		
短期投资：上市证券	500		
未上市证券	1,000		
现金和银行存款余额	<u>1,000</u>	7,000	
流动负债			
应付帐款	1,500		
应计费用	200		
银行透支	—		
银行贷款	—		
应付股利	300		
短期贷款	1,000		
应付税款	<u>1,000</u>	<u>4,000</u>	<u>3,000</u>
			16,000
资金来源于			
股 本			4,000
准 备 金			<u>10,000</u>
			14,000

接上页

项	别	金	额
长期贷款			1,500
为纳税而置存的资金			500
			<u>16,000</u>

的收帐而使现金和银行存款金额增加，然后再以现金结存偿还应付帐款。这个图表很容易修改为零售企业和金融企业的

图 1·1



资金循环图表，后者的资金循环情况如下：

现金→应收帐款→现金

由于现金流转的循环特点，所以产生了“流动资金”这个术语。不过，长期固定资产也参与现金循环，即：

现金→购进固定资产→
从生产而
获取利润→现金

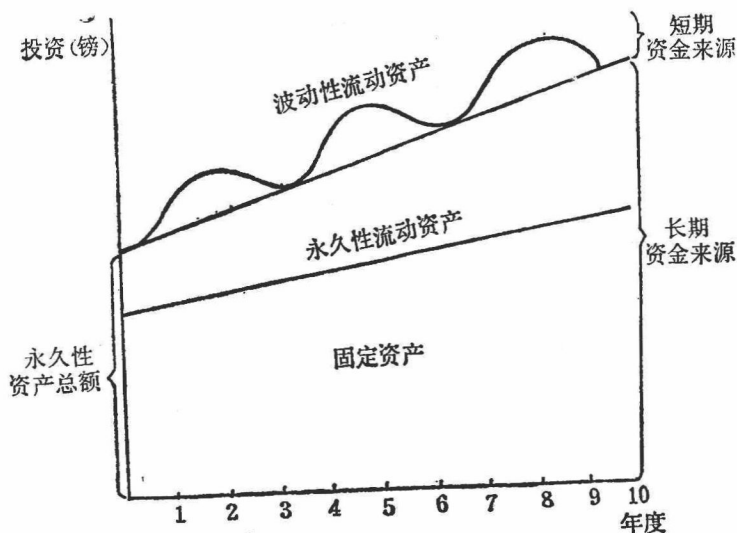
所以严格来讲，固定资产和流动资金都属于“流动资金”，而不应仅称其中之一为“流动资金”，从而造成概念上的混乱。但流动资金循环的更快，它的周转速度或周转率是其有效管理的一项经济指标——通常是越快越好。

流动资金净额通常是企业销售营业额的一个固定函数。对大多数健全的企业来说，从长期来看，流动资金净额对销售额的比率近似一个常数。但从短期来看，个别企业的这个比率则可能有较大的波动，特别是季节性企业。在不同的企业之间，流动资金对销售额的比率也会是不同的。

流动资金的一个重要特征是其易变性，并因而带来筹措资金上的紧张。图表 1·2 列示了一个典型企业在十年中总资产的构成。在整个时期中固定资产呈不断发展的趋势，同样，流动资产的一个重要部分（与销售额增长有关的流动资产）也以一个相当大的增长率在不断地增长。但如图 1·2 中所示，企业中还有一定数量的波动性和周期性流动资产。这可能是由于季节性原因，或是由于政府财政和金融政策的影响，或是由于企业管理政策的变化，例如，为了扩大营业或对付竞争等（向顾客提供更长期的信用条件，或是增加产成品存货的花色品种）所导致流动资金数量的变化。

流动资金管理中的一个重要问题是决定筹措资金的政策。这关系到作决策时对风险的态度，在图 1·2 中，固定资

图 1.2

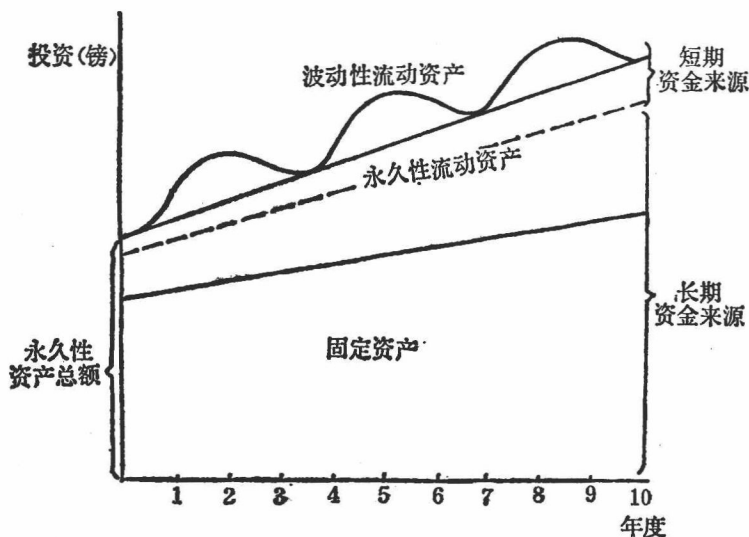


产和永久性流动资产是以长期资本作为资金来源，而波动性流动资产则依靠短期信用作为资金来源。因而在没有波动性流动资产的时期，即不存在供应资金的问题，也就没有应付利息。

另外的流动资金供应方法如图1.3、1.4和1.5所示。图1.3反映以短期信用作为波动性流动资产和一部分永久性流动资产的资金来源。图1.4反映以短期信用作为波动性流动资产、永久性流动资产和一部分固定资产的资金来源。这后两种筹措资金的策略更具有风险（图1.4比图1.3的风险更大），因为短期筹措资金包括着利率和能否得到资金的不确定性。例如，由于政府立法采取紧缩的信用方针（如限制透

支)，企业就有可能得不到短期的资金供应，就会导致企业的破产。使用短期信用作为长期资产的资金来源的好处是其利率较低，因而在筹措资金决策中主要是在风险和收益中作出决择。在第五章将对不同的筹措资金方式作更深入的论述。

图 1.3

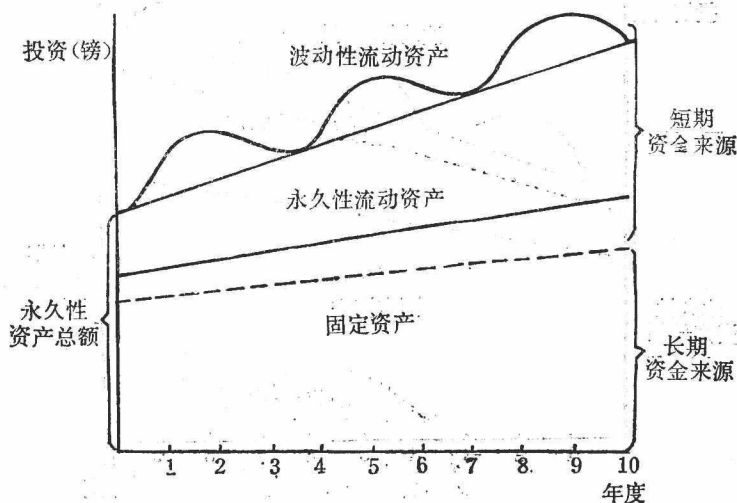


（注：虚线为短期资金来源与长期资金来源的分界线。）

图 1.5（见第11页）反映波动性流动资产也部分的由长期资金作为资金来源的情况。当波动性流动资产为零时，剩余的长期资金将用于有价证券的投资。这种筹措资金策略的风险最小，但其成本最高。如图 1.5 所示，其所以风险最小是由于长期筹措资金的本金偿还日期是已知的。所以，可以

计划新的资金供应来源，或是有条不紊地变现资产。假若资产是由短期资金供应的，在信用急剧紧缩的情况下，企业就有可能破产。即使资产足以抵补资金来源，但资产通常要经几个月才能变现，若在迫卖的情况下，则可能不得不接受大幅度削价的损失。在第五章将论述在确定流动资产的资金来源时，必须考虑要使资产的结构具有流动性。

图 1.4



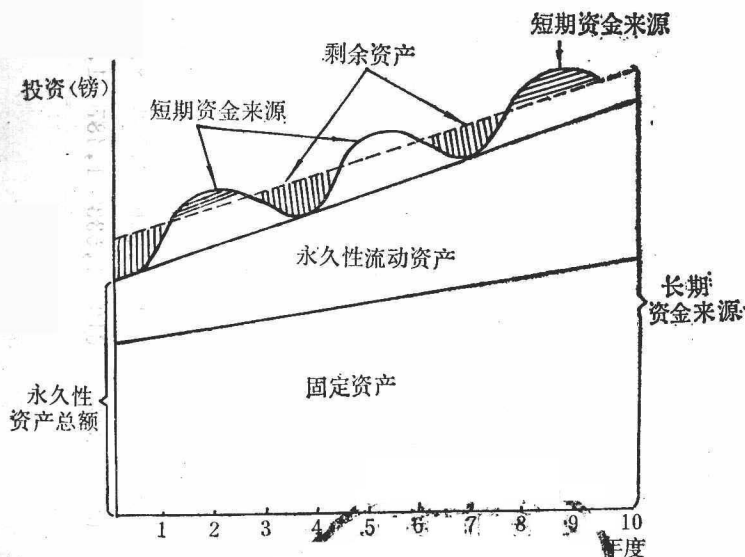
(注：虚线为短期资金来源与长期资金来源的分界线。)

三、英国公司的流动资金数量和趋向

表1.2、1.3 和 1.4列示了所引述的英国工业、商业、建筑业和各项服务业公司流动资金占用量的统计数字和比率。

尽管还有其他一些行业的流动资金未包括在内，但仍然表明了流动资金在占用着大量的资金（银行、金融公司、投资公司、保险和财产公司因其财务结构不同，未包括在表内，以免影响总额分析）。

图 1-5



（注：虚线为短期资金来源与长期资金来源的分界线）

表 1-2 的资料引自《统计摘要年鉴》，是全部公司资产负债表汇总表。表 1-3 是使用这些数据所计算的比率表，反映了流动资金在公司财务结构中的相对重要程度。十分明显，过去八年来流动资产占资产总额的百分率呈上升趋势，扣除通货膨胀的影响以后，流动资产的绝对增长看来较小，但尽管如此，统计数字仍然表明向流动资产投入了相当多资金，表 1-2 还反映了流动负债的急剧增加，并已成为越来越重要的一项资金来源。

表 1.2 资产负债汇总表^①

项 别	年 度 ^②									
	1964 ^③	1965	1966	1967	1968	1969	1969 ^④	1970 ^④	1971 ^④	
公 司 数	2,283	2,198	2,109	1,993	1,829	1,701	1,366	1,308	1,239	
固定资产总额	11,585	12,844	13,521	13,317	13,573	14,502	14,344	15,264	16,660	
有形资产净额	10,083	11,165	11,759	11,642	12,389	13,120	12,967	13,707	14,949	
商 誉	668	710	814	829	1,118	1,290	1,255	1,405	1,572	
商业投资	778	859	884	781	—	—	—	—	—	
未合并子公司投资	55	110	64	65	66	92	112	153	139	
流动资产总额	12,601	13,528	14,382	15,375	17,749	19,325	18,894	20,631	21,383	
存货和在制品	6,008	6,566	6,868	6,966	7,467	8,208	7,912	8,741	9,053	
应收帐款	5,147	5,695	6,167	6,622	7,500	8,362	8,148	8,948	8,759	
证券投资	392	308	341	610	1,533	1,487	1,543	1,702	1,980	