

第4卷 第1辑
(总第4辑)
Vol.4 No.1

China Accounting Research & Education

中国会计研究与教育

- 王竹泉等 营运资金概念重构与分类研究
毛洪涛等 环境审计目标实现影响因素研究
朱国泓 《企业会计准则——基本准则》的短期记忆效果
徐国君等 人本会计基础理论结构研究
张世兴等 会计职业判断存在的合理性论证
刘光友 西方实验会计研究的发展及其理论贡献
崔学刚等 大股东控制、关联
罗福凯等 政府干预、市场
张敦力等 股指期货与资本市
李晓慧 上市公司偏好关联交易的属性与根源研究
王棣华 论企业和谐财务管理
李雪等 基于契约理论的我国政府环境审计功能研究
沈征 基于政府审计机构的设置模式构建政府审计职业道德的框架结构
张波等 以史明鉴：注册舞弊审核师协会《职务舞弊报告》回顾与启示



中国海洋大学出版社
CHINA OCEAN UNIVERSITY PRESS

中国会计研究与教育

China Accounting Research and Education

特邀顾问

郭道扬(中南财经政法大学) 孙 铮(上海财经大学)
陈毓圭(中国注册会计师协会) 曲晓辉(厦门大学)
陈信元(上海财经大学) 戴德明(中国人民大学)
刘永泽(东北财经大学) 王 华(广东商学院)

编委会

主任委员

周守华(中国会计学会)

副主任委员

罗 飞(中南财经政法大学) 陆正飞(北京大学)

夏冬林(清华大学)

杨雄胜(南京大学)

孟 焰(中央财经大学)

委员(以姓氏笔画为序)

王善平(湖南大学) 王永海(武汉大学) 王竹泉(中国海洋大学)

刘 星(重庆大学) 刘志远(南开大学) 吴联生(北京大学)

张天西(上海交通大学) 罗福凯(中国海洋大学) 徐国君(青岛国信集团)

储一昀(上海财经大学) 彭韶兵(西南财经大学) 綦好东(山东财经大学)

主 编 王竹泉

副 主 编 罗福凯 张世兴 樊培银

主 任 李 雪

通讯地址 青岛市松岭路 238 号 中国海洋大学管理学院
《中国会计研究与教育》编辑部

邮政编码 266100

电子信箱 careouc@yahoo.com.cn

联系电话 0532—66782357, 66782713, 66782890

图书在版编目(CIP)数据

中国会计研究与教育. 第4卷. 第1辑/王竹泉
主编. 青岛:中国海洋大学出版社,2010.5
ISBN 978-7-81125-427-3

I. ①中… II. ①王… III. ①会计—中国—
丛刊 IV. ①F23-55

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 109484 号

出版发行	中国海洋大学出版社	
社 址	青岛市香港东路 23 号	邮政编码 266071
网 址	http://www.ouc-press.com	
电子信箱	cbsebs@ouc.edu.cn	
订购电话	0532—82032573(传真)	
责任编辑	纪丽真	电 话 0532—85902342
印 制	青岛益昕印务有限公司	
版 次	2010 年 5 月第 1 版	
印 次	2010 年 5 月第 1 次印刷	
成品尺寸	185 mm×260 mm	
印 张	10	
字 数	206 千字	
定 价	25.00 元	

目 录

营运资金概念重构与分类研究

——由 IASB/FASB 联合概念框架引发的思考

..... 王竹泉 孙莹(1)

环境审计目标实现影响因素研究

——基于调查问卷的实证分析 毛洪涛 张正勇等(13)

《企业会计准则——基本准则》的短期记忆效果:一项初步的

实验研究 朱国泓(24)

人本会计基础理论结构研究 徐国君 胡春晖(36)

会计职业判断存在的合理性论证 张世兴 秦书亚(51)

西方实验会计研究的发展及其理论贡献 刘光友(58)

大股东控制、关联交易与利益侵占

——基于银基发展的案例研究 崔学刚 于柳祎(70)

政府干预、市场化进程与上市公司对价形成

..... 罗福凯 杨晓艳(83)

股指期货与资本市场功能解析 张敦力 阮爱萍(97)

上市公司偏好关联交易的属性与根源研究

——基于春兰股份的案例分析 李晓慧(105)

论企业和谐财务管理 王棣华(116)

基于契约理论的我国政府环境审计功能研究

..... 李雪 王真等(130)

基于政府审计机构的设置模式构建政府审计职业道德的框架结构

..... 沈征(139)

以史明鉴:注册舞弊审核师协会《职务舞弊报告》回顾与启示

..... 张波 王健姝(150)

Contents

Studies on Redefinition and Classification of Working Capital	Wang Zhuquan & Sun Ying(1)
A Study on the Influential Factors of Environmental Auditing Objective Realization	Mao Hongtao & Zhang Zhengyong et al. (13)
Basic Standard's Short-term Memory Effects: Evidence from a Primary Experiment	Zhu Guohong(24)
Research on the Structure of Renben Accounting Foundation Theory	Xu Guojun & Hu Chunhui(36)
The Study on the Existent Rationality of Accounting Professional Judgment ...	Zhang Shixing & Qin Shuya(51)
Developments and Contributions of Western Experimental Accounting Research	Liu Guangyou(58)
Control of Large Shareholders, Related Party Transactions and Benefit Expropriation	Cui Xuegang & Yu Liuyi(70)
Government Intervention, Market Development and Consideration Ratio	Luo Fukai & Yang Xiaoyan(83)
An Analysis of the Function of Stock Index Futures and Capital Markets	Zhang Dunli & Ruan Aiping(97)
Research on the Causes of Listed Companies' Preferences on Related Transactions	Li Xiaohui(105)
Research on Harmonious Financial Management	Wang Dihua(116)
The Study on the Function of Chinese Government Environmental Audit Based on the Contract Theory	Li Xue & Wang Zhen et al. (130)
Constructing the Framework and Structure of the Government Audit Ethics Based on the Institutional Setup Model of Government Audit Organization	Shen Zheng(139)
Reviews on the ACFE's Report to the Nation on Occupational Fraud and Abuse and Developments	Zhang Bo & Wang Jianshu(150)

营运资金概念重构与分类研究

——由 IASB/FASB 联合概念框架引发的思考*

王竹泉^① 孙莹^②

(中国海洋大学管理学院, 中国企业营运资金管理研究中心)

摘要 营运资金管理是企业财务管理的重要内容, 营运资金管理研究受到广泛关注的同时, 营运资金基本理论研究相对薄弱的问题也日渐突出。本文从现有营运资金概念的不足入手, 结合 IASB/FASB 联合概念框架研究项目“财务报表列报”带来的理论启示和企业实践, 从企业经营管理角度重塑营运资金的概念界定, 在此基础上对营运资金重新分类, 使得营运资金的界定和分类符合环境发展和管理需求。

关键词 营运资金 概念 分类 IASB/FASB 联合概念框架 营业活动

一、引言

营运资金被认为是企业“流动的血液”, 营运资金管理的好坏直接关系到企业经营的成败。近年来, 企业因营运资金管理不善而导致破产的案例屡见不鲜。与营运资金管理的重要地位相对应, 对营运资金管理的研究也理应在财务理论研究中占据重要位置。营运资金管理的研究经历了从单独流动资产管理研究到整体营运资金管理研究的阶段, 并在 20 世纪 90 年代以后与供应链管理理论相结合, 转向以供应链的优化和管理为重心, 营运资金管理研究更多地从企业管理实践出发探索营运资金的管理方法, 而营运资金管理基本理论研究相对薄弱的问题日渐突出, 在营运资金概念界定、目标、影响因素方面未形成一个完整的理论框架, 营运资金管理实践亟待科学的理论指导。

2008 年 10 月 16 日 IASB 和 FASB 发布的题为“关于财务报表列报的初步意见”的讨论稿引起了我们的关注。讨论稿在保持三张基本报表不变的基础上, 提出了分类列报的

* 本文是国家自然科学基金项目“基于渠道关系管理的营运资金管理研究与中国上市公司营运资金管理数据平台建设”(批准号 70772024)和中国海洋大学人文社科规划重大项目“中国全球化企业营运资金管理创新研究”(批准号 H09ZDA02)的阶段成果, 感谢中国会计学会和中国海洋大学对中国企业营运资金管理研究中心的支持。

① 王竹泉, 中国海洋大学管理学院副院长兼会计学系主任, 教授、博士生导师, 首批全国会计学术领军(后备)人才, 教育部新世纪优秀人才, 国务院政府特殊津贴获得者, 中国企业营运资金管理中心主任, 中国海洋大学 MPAcc 中心主任。主要从事营运资金管理、利益相关者会计与价值管理的研究。

② 孙莹, 中国海洋大学 2008 级博士研究生。

新观点,在报表内项目的分类和排列上有了重大改变,新模式把主体的两类信息即营业活动(business activities)与筹资活动(financing activities)分开。按照价值创造两方相对应的关系予以列示,使其从信息使用者的角度更加合理和清晰。通过分析,我们发现讨论稿中营业概念进一步扩大,投资活动和经营活动在为企业创造价值中的地位日趋平等,都是企业营业活动的重要组成部分。而营业概念的扩大化,势必带来对营运资金概念的重新思考。

二、营运资金概念与分类研究现状与评述

(一)国内外对营运资金概念及分类的研究

营运资金(working capital),又称营运资本、循环资本,是指一个企业维持日常经营所需的资金,有总营运资金和净营运资金之说。美国注册会计师协会(The American Institute of Certified Public Accountants)在会计研究公告第7章43号中指出:营运资金是指在资产负债表测量流动性的部分,营运资金对于测量企业资产的流动性具有重要意义,并指出营运资金是以为满足企业日常营业活动周转的保证或缓冲为特征的,由此,营运资金作为一种静态测量工具而存在,成为重要的财务分析工具。Park和Gladson认为这样的界定对其企业管理分析和计划相关性不大,他们更倾向于将它定义为所有资产和负债的流动性相对较高部分的营运资金。George William Collins(1945)指出:营运资金是指流动资产超出流动负债的部分。国内毛付根(1995)指出营运资本一般是指企业流动资产总额;而净营运资本则是指企业流动资产与流动负债之间的差额。国内外对营运资金管理的研究大多以流动资产减流动负债的净营运资金概念为基础的。

现有的营运资金分类方法主要有三种:第一种是按其构成要素进行分类,营运资金被分为:现金、有价证券、应收账款、存货和应付账款等。在这种分类的基础上,营运资金管理被人为地分解为现金和有价证券管理、应收账款管理、存货管理、信用管理等组成部分,各组成部分研究的内容主要是如何确定其最佳的持有水平,以期缩短各项目的周转期,提高营运资金周转效率。William Beranek(1966)在专著中通过两个存货模型,清晰地论证了存货管理和利润最大化的相互关系,此外还对其他流动资产进行了模型探讨;1972年,W. D. Kight提出了在存在保险储备的情况下的最优订货模型,并催生了一系列存货模型。第二种是按其随时间的变动特点进行分类。Kenneth Nunn(1981)首次提出“永久性部分的营运资金”的概念,并将其界定为应收账款和存货两部分内容,此后经过不断演变,营运资金被分为临时性营运资金和永久性营运资金,研究的内容是确定短期融资和长期融资的适当组合,即临时性营运资金通过短期融资方式筹措,长期性营运资金通过长期融资方式筹措。如L. J. Merville和L. A. Tavis(1973)提出了一个库存、信贷等的最优规划模型;第三种分类方法是王竹泉等(2007)提出的。他们在《国内外营运资金管理研究的回顾与展望》一文中从企业经营管理角度,将营运资金分为经营活动的营运资金和理财活动的

营运资金,并进一步将经营活动营运资金按照其与供应链或渠道的关系分为营销渠道的营运资金(成品存货+应收账款、应收票据-预收账款-应交税费)、生产渠道的营运资金(在产品存货+其他应收款-应付职工薪酬-其他应付款)和采购渠道的营运资金(材料存货+预付账款-应付账款、应付票据)。相对于前两种分类方法,第三种分类从企业经营管理角度考察营运资金管理,重点关注经营活动中的营运资金的管理。这样的分类既能够将各个营运资金项目涵盖在内,而且能够清晰地反映出营运资金在渠道上的分布状况,这种分类方法为基于渠道管理的营运资金管理策略和管理模式研究奠定了基础。

(二)现有营运资金概念与分类的不足

营运资金管理研究都是以流动资产减流动负债的净营运资金概念为基础的,这种界定在债权人评价企业资产的流动性和偿债能力时有一定意义,但是从企业经营管理的角度看营运资金管理未必得当。这样的概念界定不仅禁锢了营运资金管理的理论研究,也不符合企业营运资金管理的实践。具体而言:①企业营运资金管理的研究局限于各流动性项目管理的研究,即便是整体性营运资金管理的研究也仅局限于流动项目之间的整体性考虑,束缚了企业营运资金管理视野和范围。②导致了企业营运资金管理的短期行为。企业对营运资金管理局限于流动性部分的管理,营运资金管理的衡量局限于流动性指标的计算,致使企业为了得到较为“美观”的流动比率,常常会出现“短债长还”、“长债短还”等短视行为来降低流动比率从而粉饰企业财务状况,从长期来看,导致企业营运资金管理效率低下。③营运资金概念界定不符合企业实际,营运资金的概念界定过于狭窄,企业在营运过程中占用的资金除了流动性资金之外还包括长期资金。由此造成了营运资金概念的界定名不符实。因此,我们需要从企业管理角度出发,重新考虑整体性营运资金的概念,使营运资金概念符合企业管理实践,从根本上提高营运资金管理效率。

三、由 IASB/FASB 联合概念框架引发的思考

截至 2008 年 10 月 16 日,关于 IASB 与 FASB 联合概念框架项目,两个理事会已经颁发了三份讨论稿(初步观点),分别是《财务报告的目标与财务报告对决策有用的信息质量特征》、《报告主体》和《财务报告列报》;还有《财务报告目标与决策有用信息质量特征》的一份征求意见稿。其中,2008 年 10 月 16 日由 IASB 和 FASB 发布的题为《关于财务报表列报的初步意见》的讨论稿中,虽然企业应编报的三张基本报表(资产负债表、全面收益表和现金流量表)不变,但是对现行财务报表表内信息的分类列报进行了“大刀阔斧的改革”,提出了分类列报的新观点,在报表内项目的分类和排列上有了重大改变。新模式把主体的两类信息即营业活动(business activities)与筹资活动(financing activities)分开。具体如表 1 列示:

表 1 新模式的列报

财务状况表	全面收益表	现金流量表
营业 • 经营资产与负债 • 投资资产与负债	营业 • 经营收益与费用 • 投资收益与费用	营业 • 经营现金流量 • 投资现金流量
筹资 • 筹资资产 • 筹资负债	筹资 • 筹资资产收益 • 筹资负债费用	筹资 • 筹资资产现金流量 • 筹资负债现金流量
所得税	与持续经营收益相关的所得税 (营业和筹资)	所得税
终止经营	终止经营 税后净额	终止经营
	其他全面收益 税后净额	
权益		权益

新模式把创造价值即主体的营业活动同旨在为营业活动融通资金的筹资活动两类信息分开列示,即新模式下分类列示信息的指导原则是将创造价值的两方(营业活动与筹资活动)分开列示,其中营业活动列示的信息进一步划分为经营活动(operating activities)和投资活动(investing activities);筹资活动中又将向非业主筹资的活动与向业主筹资的活动分开列报。这种改革主要是针对现行财务报表列报方式存在的不足提出的。

(一)现行财务报表列报方式的不足

现行主要财务报表(资产负债表、利润表和现金流量表)表内项目的分类方法具体为,资产负债表主要以流动性作为划分标准,区分流动资产、非流动资产、流动负债、非流动负债、所有者权益;利润表根据收入和费用两大要素的初步划分,再根据业务性质进行具体划分;现金流量表则根据现金流来源和业务性质划分为筹资活动的现金流量、投资活动的现金流量和经营活动的现金流量。这样的分类方法已经延续了很长的时间,并且在世界各主要国家和地区之间基本达成了一致。但如此分类方式的弊端逐渐暴露,并引起了财务分析师与投资者对财务报表列报信息的不满。

1. 现行财务报表列报缺乏内在一致性

现行财务报表之间对报表项目的划分标准缺乏一致性。资产负债表以流动性划分,收入以来源和性质、费用以功能或性质进行划分,现金流量则以现金来源和业务性质划分。这种不同的分类处理方法将会影响到报表之间的内在一致性,使得信息使用者理解

各财务报表信息之间的联系存在困难,从而影响财务报表反映主体财务图像的能力(张金若等,2009)。

2. 现行财务报表的列报对分析企业绩效上的不足

财务报表的列报方式决定着信息使用者利用财务报表对企业状况分析的结果。三张报表中只有现金流量表区分了经营活动、投资活动与筹资活动,使得经营收益与经营性现金流量的比较成为困难,而这又是评估主体盈余质量的重要手段,资产负债表中资产类项目没有按照营业性资产和筹资性资产列示,也导致了在评价企业资产盈利能力时不够准确,比如在现行财务报表分析体系中,总资产报酬率是衡量企业资产盈利能力的重要指标。

$$\text{总资产报酬率} = \frac{\text{息税前利润总额}}{\text{平均资产总额}} \times 100\%$$

公式中平均资产总额实际既包括了经营性资产、投资性资产,又包括了筹资性资产,而总资产报酬率应该是反映企业营业用资产盈利能力的指标,所以分母理应使用经营性资产与投资性资产之和,不包括筹资性资产,由此导致了分子分母不相对应的关系,使得信息使用者无法准确对企业资产绩效进行评价。新的报告体系将资产负债表中的资产分为经营性资产、投资性资产、筹资性资产,全面收益表中收益相应分为经营收益、投资收益和筹资资产收益。在新的列报方式下,分子使用经营性资产收益加投资性资产收益,分母使用经营性资产和投资性资产之和,这样能较准确衡量出企业营业性资产的盈利能力。

3. 现行财务报表对投资活动的重视程度不够

现行现金流量表的列报中分别列示企业经营活动、投资活动与筹资活动产生的现金流量。投资活动是指企业长期资产的购建和不包括在现金等价物范围内的投资及其处置活动,既包括实务资产投资,也包括金融资产投资;筹资活动是指导致企业资本及债务规模和构成发生变化的活动;而经营活动是指企业投资活动和筹资活动以外的所有交易和事项。虽然不同企业由于行业特点对经营活动和投资活动的认定是存在差异的,但是投资活动相对于经营活动而言处在相对辅助的位置是显而易见的。如此处理忽略了企业多元化的发展模式下,不是只有产品经营活动才可以称为营业,更多企业的投资活动渐渐上升到跟经营活动一样的地位,资产经营、资本经营与产品经营一样成为企业价值创造的重要方式之一。对营业活动的认定显示出现行的表内分类方式已经不符合环境发展和企业实际。

总体而言,现行财务报表的列报方式距离会计信息的决策有用性目标相差较远,没有满足企业管理者以及监管当局对财务报表信息的需求,其列报方式不便于信息使用者的比较分析。

(二)由 IASB/FASB 联合概念框架研究带来的启示

IASB/FASB 联合概念公告中新的列报方式是随着环境发展对现有列报方式不断完善产物,从中带给我们以下启示。

1. 对营业概念的理解与时俱进、符合实际

营业活动的概念突破了传统经营活动的界定把投资活动包括在内是联合概念公告中的一大突破。大的营业概念是随着经济环境的变化和企业实践发展的必然产物。随着经济的快速发展以及企业多元化的发展模式,营业概念也经历了从产品运营到资产经营、资本运营的不断演变。

传统观念中,企业的经营活动只指产品运营,这部分比重在一个企业中占有相当大的比例。而资产经营、资本运营作为市场经济的产物,是随着经济的不断发展而不断完善的,企业通过运用资本杠杆,可以在最短的时间、以最小的成本实现快速扩张。可以说,企业资本运营对于优化资源配置、调整经济结构、促进企业改革和发展具有极其重要的作用。一方面,企业通过重组、兼并、合并、借壳买壳上市、IPO(首次公开上市)、扩股、企业债券等资本运营方式,可以使企业获得大量的资金、资产,使企业规模在短时间内迅速增大成大企业或大的企业集团,提高在市场经济中的竞争能力。另一方面,经营困难的企业通过兼并、合并等资本运营手段,可使合并、重组后的新的企业在管理及生产技术上有所提高,被兼并企业还可以借助优秀企业的品牌和销售渠道等无形资产,使自己的产品迅速打开市场,获得较好的商机和市场占有率。可以说资本运营和产品经营在企业创造价值的过程中有着同等重要的地位。然而由于企业资本运营的理论研究和实践探索时间不长,人们长期形成的传统观念、经营思维和企业运作方式与规范化的企业资本运营还存在较大的差距,企业资本运营在企业的实践中存在着诸多误区,把资本运营作为游离于生产经营的更为高级的经营形式,不考虑资本运营的实质以及与生产经营的内在联系,由此导致了经营活动与投资活动的割裂和营运资金管理效率的低下。可见从产品经营到资本运营的营业概念的变化使得营业概念逐步扩大,从而使投资活动成为企业营业活动的重要组成部分。

2. 新的列报方式契合讨论稿中财务报表列报的目标

从这份讨论稿的摘要中可以看到 IASB 与 FASB 从部分财务报表使用者与他们的咨询集团的反馈意见的基础上,提出了三项财务报表列报的目标,即信息在财务报表的列报应以以下的方式:①描述一家主体的内在一致的财务图景。一个内在一致的财务图景意味着不同报表的有关项目之间的关系是清晰的,而一个主体的几种财务报表间应尽可能地互相补充。②分解合计信息以便于主体对未来现金流量的预测。财务报表分析者试图达到这样几个目的:利用财务信息及时预测不确定的现金流量;希望财务信息按同质的一组项目进行合理分类;等等。如果某些项目在经济上具有不同性质,使用者在预测未来现金流量时可能希望将他们纳入不同账户。③帮助使用者评估一家主体的流动性和财务弹性。关于一个主体财务流动性的信息有助于使用者评估该主体对已到期的财务承诺的支付能力;而关于一个主体财务弹性的信息则有助于使用者评估该主体应对投资机遇的投资能力和未曾预期的现金需求反应能力。由此可见,三项目标都是从信息需求者的角度出发,具体分析信息使用者的组成及需求,以期提供给信息使用者决策相关的信息,而新的列报方式契合了以上目标,不论在列报方式的一致性方面还是在评价主体的流动性和财务弹性方面相对于现行的列报方式都具有优势。

3. 价值创造两方相对应的关系从信息使用者的角度更加合理和清晰

现行财务报表之间对报表项目的划分标准缺乏一致性,而新列报方式中资金来源与资金去向的划分不仅增强了各报表之间的内在一致性,而且对于信息使用者分析企业价值创造两方的关系提供了便利,增加了财务报表信息的决策有用性。改革后的财务报表,将企业的价值创造业务与价值创造结果更好地连接起来,有利于信息使用者对会计主体的价值创造活动进行分析评价。显然,两个理事会都旨在提高财务报表信息对信息使用者的决策有用性。

总之,新的列报格式和内容满足了企业管理者或监管当局对财务报表信息的需求,而不仅仅像过去单纯从出资人要求披露会计信息观念(曾海荣,2009),通过前面的分析,我们发现该讨论稿提议的财务报表列报方式是以管理方法为基础进行分类的,而信息提供最终也是要为管理服务的,分类的改变势必就会带来企业管理的方方面面的变化,在营运资金管理方面,应紧跟国际理论发展趋势,在大的营业概念下考虑价值创造两方的相对应关系、结合企业实践对营运资金概念进行重新界定和分类。

四、营运资金概念重构与分类的初步设想

(一)营运资金概念重构

从企业管理实践的需要来考究营运资金的概念需要结合企业营运资金管理的实际和难点。一方面,企业中营运资金的实际界定。传统营运资金只考虑流动资产与流动负债的相互关系,而没有考虑长期资产与长期负债在企业运营过程中所起的作用。以企业的固定资产为例,是企业运营离不开的资产,即为企业运营的必要条件之一,固定资产作为资金占用的一个方面,企业在进行营运资金管理时自然应把固定资产的占用考虑在内。固定资产等非流动资产不仅影响了其他项目的资金占用,而且作为企业运营不可缺少的部分,理应就是营运资金的组成部分。由此,营运资金不应只包含流动资产与流动负债,还应包括非流动资产与长期负债。另一方面,整体性营运资金管理应从协调性入手。由于狭窄营运资金的界定导致营运资金管理只能关注流动性,而营运资金的管理单纯从流动性角度来考虑,是营运资金管理效率低下的根源,营运资金的管理只有考虑营运资金管理的整体性与协调性,才能使营运资金管理有实质上的突破,具体而言,营运资金管理不应只包括短期资产与短期负债的管理,而应该考虑企业长期资金与短期资金的协调,并注重考察企业筹资与用资的关系。

如图1所示,传统营运资金界定是指流动资产部分和流动负债部分,其中流动资产包括经营性流动资产和短期对外投资,流动负债包括经营性流动负债和非经营性流动负债;而经营性非流动资产和长期对外投资组成的非流动资产与长期负债和所有者权益组成的长期资本属于长期资金管理的范畴。由此割裂了短期资金管理和长期资金管理的协调,不利于企业从资金筹措和运用两个方面来衡量企业营运资金的管理。

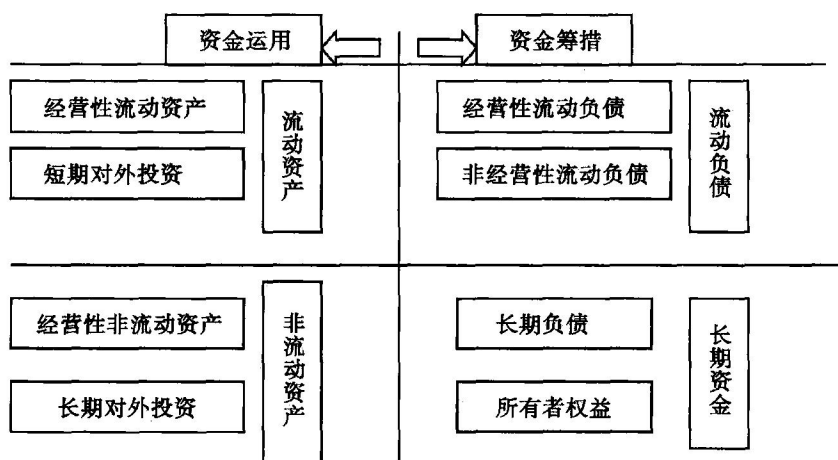


图1 传统营运资金的界定

鉴于此,我们应该把企业长期占用的资产纳入营运资金的范畴,即营运资金作为企业经营过程中用于日常周转的资金,应该等于总资产减去因营业活动(包括经营活动和投资活动)带来的负债(既有长期负债又有短期负债),即为表2中突出显示部分。如此结果才能够代表企业营业过程中用于日常周转的资金,从而便于营运资金的管理。

表2 营运资金的重新界定

财务状况表	全面收益表	现金流量表
营业 • 经营资产与负债 • 投资资产与负债	营业 • 经营收益与费用 • 投资收益与费用	营业 • 经营现金流量 • 投资现金流量
筹资 • 筹资资产 • 筹资负债	筹资 • 筹资资产收益 • 筹资负债费用	筹资 • 筹资资产现金流量 • 筹资负债现金流量
所得税	关于持续经营的所得税 (营业和筹资)	所得税
终止经营	终止经营 纳税净额	终止经营
	其他全面收益 纳税净额	
权益		权益

(二) 营运资金重新分类

在营运资金重新界定的基础上,要提高营运资金管理效率应从营运资金的重新分类入手,而分类标准的确定决定着营运资金管理的重点、难点和效果。通过第三部分的分析,将企业的价值创造业务与价值创造结果作为分类列报的标准,一方面为信息使用者对企业进行分析评价提供了便利,对分析企业的价值具有重要意义;另一方面价值创造两方的相对应关系把两方有机地联系起来使之成为一个整体,便于企业整体性和协调性的管理。

从企业经营管理的角度,按照资金的筹集与资金的运用的两方对应关系,我们把营运资金划分为营业活动营运资金和筹资活动营运资金。按照联合概念公告的界定,营业活动是那些旨在创造价值的活动,经营项目包括管理当局视为与主体业务活动核心目的相关的资产和负债,投资项目包括管理当局认为与企业业务活动核心目的无关的业务资产和负债。主体可能利用投资资产和投资负债来取得回报,例如,通过利息、股利、市场价格上涨等方式取得回报,但是不将这些资产和负债用于主要收入和费用创造活动中。可以发现经营类别与投资类别的区分主要是基于“核心”与“非核心”活动,而活动项目的列示不再以流动性作为主要分类标准。根据以上观点,财产、厂房和设备等的投资应该属于经营活动,他们与产生主要营业收入或其他业务收入的经济活动是直接相关的。营业活动营运资金中经营活动营运资金包括材料存货、在产品存货、库存商品、应收账款、应收票据、长期应收款、固定资产、预付账款、其他应收款、应付账款、应付票据、预收账款、应付职工薪酬、应付税费、长期应付款等,投资活动营运资金具体包括交易性金融资产、应收股利、应收利息、可供出售金融资产、持有至到期金融资产、长期股权投资等;筹资项目包括筹资资产和筹资负债,筹资资产和筹资负债是管理当局将之视为为主营业务活动和其他活动筹资而形成的资产与负债,通常是筹集用以创造价值的业务活动,例如银行贷款或负债等。所以筹资活动营运资金具体体现为部分现金、短期借款、长期借款、应付利息、应付股利等。

营运资金管理的进一步落实需要与企业业务活动紧密相连,营运资金管理研究自从20世纪90年代起就与供应链理论、渠道理论等相结合,并在企业实践中得到检验和认可。在将营运资金分为营业活动营运资金和筹资活动营运资金、营业活动营运资金分为经营活动营运资金和投资活动营运资金的基础上,可以进一步将经营活动按照其与供应链或渠道的关系分为营销渠道的营运资金(成品存货+应收账款、应收票据、长期应收款+营销渠道所占用的固定资产+预收账款-应交税费等)、生产渠道的营运资金(在产品存货+其他应收款+生产渠道占用的固定资产-应付职工薪酬-其他应付款等)和采购渠道的营运资金(材料存货+预付账款+采购渠道占用的固定资产-应付账款、应付票据、长期应付款等)。

(三) 新的界定和分类下营运资金管理的转变

由于营运资金管理拓展了长期资金管理部分,营运资金也按照资金的筹集与运用的

对应关系划分为营业活动营运资金和筹资活动营运资金,分类的转变带来的是营运资金管理视角的不同,与传统营运资金管理只重视流动性项目的管理不同,营运资金的管理应该在业务财务相结合的视角下,结合供应链或渠道理论,在风险与收益能力权衡的前提下,注重营运资金整体性和协调性的管理。具体而言,基于营运资金新的界定和分类之下应解决四个方面的问题:

一是协调短期资金与长期资金的管理问题。营运资金将长期资金纳入,并不代表营运资金不再考虑资金的流动性,而是要关注长期资金的地位,使短期资金和长期资金协调配合,提高营运资金的管理效率。

二是协调资金的筹措和使用问题。营业活动的营运资金和筹资活动的营运资金的相互配合可以更清晰地考量营运资金的绩效,营运资金管理上应在减少筹资活动营运资金的同时利用好筹资活动的营运资金,使其发挥最大效用。

三是协调经营活动与投资活动的资金融通问题。经营活动的营运资金与投资活动的营运资金都是以为企业创造价值为目的的,增大创造价值的可能性需要经营活动与投资活动营运资金的相互配合让更多的闲散资金及时地用于投资活动,为企业创造价值。

四是协调各渠道营运资金管理的同步问题。各渠道营运资金管理的分类较好地将营运资金落实到了业务流程,但同时要考虑到各渠道营运资金整体同步,三个渠道营运资金的管理不能顾此失彼,每个渠道营运资金的绩效固然重要,但要同时兼顾到三个渠道营运资金管理的连贯一致性,才能使整体营运资金绩效得到提高。

五、结论与展望

本文从企业经营管理的角度,在充分分析现有营运资金界定的不足和联合概念公告启示的基础上,将营运资金界定为总资产减去因营业活动(包括经营活动和投资活动)带来的负债,由此,营运资金管理作为企业整体营运资金管理的概念,既包括短期资金的管理,又包括长期资金的管理;既包括营业活动营运资金,又包括筹资活动营运资金。营运资金管理绩效的衡量也应该从价值对应关系的两方来具体考虑,应将营运资金筹集和运用结合起来衡量企业资金的盈利能力与效率。可以说,营运资金概念的重新界定具有重要意义。

(1)营运资金概念的重构使营运资金的概念符合了企业管理实际,避免了企业的短期行为。重构后的营运资金概念,将长期资金的管理纳入到企业营运资金管理的范围,使营运资金的概念名符其实,更符合企业营运资金的内涵。由此,企业营运资金的管理打破了传统营运资金禁锢于流动性项目的局面,企业从长远考虑整个营运资金的运营,使短期营运资金和长期营运资金协调发展,根本上避免了营运资金管理中顾此失彼的短视行为。

(2)营运资金概念的重构,有利于营运资金管理绩效的提高。营运资金概念的重构,使得营运资金的管理关注的焦点发生转移,营运资金管理从流动性的管理转移到整体性和协调性管理,使企业不仅关注短期营运资金管理与长期营运资金管理的协调,而且关注企业资金来源与资金运用的协调,价值创造两方相对应的关系更加清晰,从根源上解决了营运资金管理绩效不高的问题。

(3) 营运资金概念的重构,有利于信息使用者对企业营运资金绩效的分析评价。营运资金概念的界定借鉴了联合概念公告中财务报表新的列报方式,新模式下的列报方式按照经营活动、投资活动、筹资活动分别列示更加清晰与合理,便于分析企业的绩效,营运资金绩效评价也应从筹资和用资两个方面全面考虑,有利于更加准确的评价营运资金管理绩效。

笔者认为,营运资金管理的研究在新的概念界定下,应以营运资金管理的目标为研究起点,分析企业营运资金管理目标与财务管理目标及其供应链管理目标的关系,在此基础上充分结合供应链理论等新的视角从营运资金管理的预算、管控及资金流量报告三个方面具体探索营运资金管理方法,使供应链理论与营运资金管理真正融合,使营运资金管理落实到具体的业务流程,并加强分析不同企业营运资金管理目标的侧重点,总结营运资金管理的具体管理模式及其适用的行业类型,加大实证研究方法和案例研究方法分析验证营运资金管理模式在企业中的运用效果,使营运资金管理研究在新起点上有更好的发展。

参考文献

- [1] 葛家澍. 试评 IASB/FASB 联合概念框架的某些改进[J]. 会计研究, 2009(4): 3-11.
- [2] 毛付根. 论营运资金管理的基本原理[J]. 会计研究, 1995(1): 38-40.
- [3] 王竹泉, 逢咏梅, 孙建强. 国内外营运资金管理研究的回顾与展望[J]. 会计研究, 2007(2): 85-90.
- [4] 曾海荣. 财务报表列报准则的变化及未来发展趋势[J]. 财会学习, 2009(9): 31-33.
- [5] 张金若, 宋颖. 关于企业财务报表分类列报的探讨[J]. 会计研究, 2009(9): 29-35.
- [6] Edward E Yardeni. A Portfolio-Balance Model of Corporate Working Capital. The Journal of Financial, 1978(2): 535-552.
- [7] FASB/IASB Preliminary views. Financial Statements Presentation[D], 2009.
- [8] George William Collins. Analysis of Working Capital[J]. Accounting Review, 2008, 21(4): 430-441.
- [9] John Sagan. Toward a Theory of Working Capital Management[J]. The Journal of Financial, 1955: 121-129.
- [10] Kenneth P Nunn. The Strategic Determinants of Working Capital: A Product-line Perspective[J]. The Journal of Financial Research, 1981(3): 207-219.
- [11] L J Merville, L A Tavis. Optimal Working Capital Policies: A Chance-Constrained Programming Approach[J]. Journal of Financial and Quantitative Analysis January, 1973: 47-59.

Studies on Redefinition and Classification of Working Capital ——Reflection on IASB/FASB Joint Conceptual Framework

Wang Zhuquan, Sun Ying

(School of Management, Ocean University of China;
China Business Working Capital Management Research Center)

Abstract Working capital management is the main part of corporate finance management. While the study of working capital management has attracted wide attention, the problem of its weak basic theory has been more prominent. This paper redefines working capital from the view of business management in order to improve present definition with combination of theoretical inspiration and business practice of IASB/FASB Conceptual Framework((Joint Project));Financial Statements Presentation. On the basis of new definition, working capital is reclassified in order to meet requirements of environment development and management.

Key words Working Capital Concept Classification IASB/FASB Joint Conceptual Framework
Business Activities