

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学 号: X2005157090

UDC _____

厦 门 大 学

硕士学位论文

企业现金流管理研究
——以 L 公司为例

Research on Cash Flow Management
in the Case of L Company

陈承刚

指导教师姓名: 曾铁兵 教授

专 业 名 称: MPAcc

论文提交日期: 2013 年 4 月

论文答辩时间: 2013 年 4 月 20 日

学位授予日期:

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2013 年 4 月

厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

1、保密（ ），在 年解密后适用本授权书。

2、不保密（）

（请在以上相应括号内打“√”）

作者签名： 日期： 年 月 日

导师签名： 日期： 年 月 日

摘要

现金流管理是以现金流作为管理的重心，围绕企业经营活动、投资活动和筹资活动构筑管理体系，从短期、中期到远期对企业现金流在数量和时间上所进行的预测、决策、执行、控制、报告、分析和规划的全面系统的管理活动。

现金流管理是企业管理重要的组成部分，现金流管理的对象不是仅限于现金资产，而是涉及企业的方方面面。现金流预算是现金流管理的重要工具，是企业生产经营活动正常运行的有力保证，编制以收付实现制为基础，方法分为直接法和间接法。现金收支与存量的管理要保障现金收支与存量的安全，采取的措施是建立和执行严格的内控制度。企业发展到企业集团后，现金流管理模式按企业对下属公司授权的程度，分为集权型、分权型和混合型，企业根据宏观环境、行业、自身特点等因素设定适合的管理方式。企业都有生命周期，根据发展阶段的特点，通过现金流分析，选择合适的现金流战略模式。

本文以化纤行业的 L 公司为例，结合其现金流管理的经验与教训，研究企业如何通过科学的方法与手段，加强现金流管理，保障现金流安全，维持企业中长期现金流的均衡稳定，促进企业健康发展、永续经营。

本文中，对若干会计科目和比率进行剖析、分解与修正，削除传统定义对现金流分析的偏差，以准确反映企业现金流状况。

关键词：现金流；现金流管理；战略模式

Abstract

Cash flow management, with cash flow as the core, surrounds enterprise operation, investment, and financing activities to build management system. It is a comprehensive and systematic management, from short-term, medium-term to long-term, forecasting, decision-making, executing, controlling, reporting, analyzing and planning over the quantity and time of the enterprise's cash flow.

Cash flow management is an important part of enterprise management, the object of which is not limited to cash assets, but in all aspects of business. Cash flow budget is an important tools of cash flow management, and the powerful guarantee for the normal operation of enterprise production and business, which is built upon cash basis, and the method includes direct method and indirect method. Cash flow and stock management is to ensure the safety of cash flow and stock, by taking measures of setting up and implementing strict internal control system. When enterprise develops into enterprise group, the mode of cash flow management can be divided into centralization, decentralization, and the mixed of the two, according to the degree that the enterprise authorizes its subordinates, and the enterprise sets up appropriate management style based on factors such as macro environment, industry, and its characteristics. Enterprise has a life cycle, so it should select the appropriate strategic mode of cash flow according to the characteristics of different stages of its development, through the analysis of cash flow.

This paper chooses L Company in the chemical fiber industry for case analysis, and combine its management experience and lessons, to study how the enterprise through scientific methods and means, to strengthen cash flow management, ensure the security of cash flow, maintain stable equilibrium of enterprise medium and long-term cash flow, and promote enterprise healthy development, and sustainable management.

Key word: Cash flow; cash flow management; strategic mode.

目 录

第一章 引言	1
第二章 现金流管理的基本概念	3
第一节 现金与现金流	3
第二节 现金流量表	7
第三章 现金流管理的框架与内容	11
第一节 现金流管理的内容	11
第二节 现金流预算	11
第三节 现金流收支和存量管理	17
第四节 企业集团现金流管理	18
第五节 现金流战略模式	20
第四章 现金流管理的实际应用--以 L 公司为例	33
第一节 L 公司简介	33
第二节 现金流管理在 L 公司的实际应用	38
第五章 小结	58
参考文献	60
致 谢	62

Contents

Chapter 1 Introduction	1
Chapter 2 Basic Concept of Cash Flow	3
2.1 Cash Flow	3
2.2 Cash Flow Statement	7
Chapter 3 The Framework and Content of Cash Flow Management	11
3.1 The Content of Cash Flow Management	11
3.2 Cash Flow Budget	11
3.3 Cash Flow and Stock Management	17
3.4 The Cash Flow Management of Enterprise Group	18
3.5 Strategic Mode of Cash Flow	20
Chapter 4 Cash Flow Management of L Company	33
4.1 Introduction to L Company	33
4.2 The Cash Flow Practice Management of L Company	38
Chapter 5 Conclusion	58
Works Cited	60
Acknowledgement	62

第一章 引言

一、研究背景与意义

基业长青、永续经营是多数企业奋斗的愿景，要实现这个愿景需要企业持续创造利润，毕竟没有哪一家长期亏损的企业能够维持太久，但很多创造利润的企业仍难逃破产的命运，症结出在了现金流断裂。“现金为王”已经成为指导现代企业经营的一个重要原则。在创造利润的同时，保证现金流的均衡配置，维持现金长期稳定的健康流动，才是企业打造百年老店的致胜法宝。

市场经济中的企业，就像马拉松竞赛中的选手，一时的快速领先，不见得能支撑得住跑到终点。世界经济呈螺旋式发展，有上行阶段，也有下行阶段，甚至出现经济危机而停滞、倒退，尤其近几十年来，经济危机的周期呈现短期化的态势，1994年，墨西哥爆发金融危机；仅时隔3年，东南亚再次爆发金融危机；2007年，世界最大的经济强国美国也难逃厄运，发生了次贷危机。经济下行和经济危机就像一场考验，只有现金流充足的企业才能坚挺过去，显示出旺盛的生命力。而现金流不畅的企业，将步履维艰，很多甚至破产清算、淘汰出局。

企业生于现金流、终于现金流。现金流如企业的血液一般，均衡稳定的现金流是企业健康的保证。本文力图通过对企业现金流管理的研究，结合L公司的案例分析，指导企业加强现金流管理，保障现金流安全，维持企业中长期现金流的均衡稳定，促进企业健康发展、永续经营。

二、研究思路与方法

本文研究思路立足于从理论到实践，再由实践完善理论的过程。首先阐述现金流的基本概念、理论基础和分析方法；其次，以L公司的案例作分析，通过分析过程中出现的问题，对理论的分析方法进行修正与完善，并总结案例分析，得出结论，力求可对企业的现金流管理作有益的参考与指导。

研究过程中，主要采用比率分析、结构分析和趋势分析等方法，并对传统使用的科目或比率进行修正与分解，力求更准确反映企业现金流状况。

三、本文内容与框架

本文共分五章，第一章是引言部分，总体介绍本文研究的背景与意义，研究

的思路与方法，论文的内容和框架。第二章介绍现金流的基本概念，包括现金、现金流和现金流量表的概念和内容。第三章论述现金流管理，主要研究现金流预算、现金流收支与存量管理、企业集团现金流管理和现金流战略模式。第四章以 L 公司为案例作现金流管理的分析，结合 L 公司的管理经验与发展教训，论证前述的观点。最后，对前述的观点进行总结。

四、可能的创新与不足

本文基于企业生命周期的特点论述企业的现金流战略模式，通过比率分析、结构分析和趋势分析构建现金流分析的架构。同时，针对传统定义中若干会计科目和比率，即应付票据、应付账款、其他应付款、盈利现金比率、销售净利率和总资产报酬率在现金流分析中产生的误差，对其进行修正或分解，以正确反映企业现金流状况。

本人限于研究能力的不足，在理论研究、案例分析上还不够全面，案例的选择受行业、样本因素的影响，代表性较窄，这些都需要在以后的学习与研究中不断修正与完善。

第二章 现金流管理的基本概念

第一节 现金与现金流

一、现金

现金的概念有狭义与广义之分。狭义的概念指库存现金，既有本币也含外币，它由企业持有、可随时用于支付。狭义的现金仅指现金的实物形态，也就是我们日常生活中使用的现钞，大家眼睛看得见、摸得着，传统的现钞都使用纸币和硬币，但随时科技的发展，现在也出现了以专用塑料为材质的现钞，其具有耐磨、不易折断、不怕揉洗、使用周期长、手感明显、防伪特性良好等特点。

现金广义的概念除了库存现金，还包括企业可以随时用于支付的存款。广义概念下的现金主要包括：

(一) 库存现金。

(二) 银行存款。银行存款是指企业存入金融机构，主要是商业银行，可以随时用于支取的存款。企业在银行的存款分为活期存款、协定存款、通知存款和定期存款。对企业而言，这四种存款使用的便利性依次降低，但存款利率依次提高。

1. 活期存款。活期存款的便利性最强，但存款利率最低。企业可随时支取，不用提前通知金融机构。

2. 协定存款。协定存款是银行对企业活期账户中一定金额的存款按普通活期利率计付利息，超过定额金额的部分存款按协定存款利率计付利息。协定存款功能等同活期存款，但收益要高出活期存款 2 倍以上，一般银行只会跟有大额存款的企业做协定存款。

3. 通知存款。通知存款是企业存入银行一定金额以上的款项，当有需要支取时，需提前通知银行，否则将仍按活期存款的利率计算。通知存款分一天通知和七天通知两个品种。通知存款适用于近期有支付计划但又尚未确定具体时间的企业，可以比前两种存款获取更高的收益。

4. 定期存款。定期存款是企业与银行在存款时事先约定期限、利率，到期

后支取本息的存款。一般来说，存款期限越长，利率越高。企业临时需要资金，可提前支取定期存款，银行一般对提前支取的部分按活期存款利率计息。

(三) 其他货币资金。其他货币资金是指存放在金融机构的外埠存款、银行汇票存款、银行本票存款、信用卡存款、信用证保证金存款和存出投资款等。这些资金一般是企业在银行办理汇票、本票、信用卡、信用证等时，存放在银行，作为相应的结算工具未来兑现的保证。这些资金在满足企业可随时支取的条件时才可归为现金。例如，外埠存款和信用卡存款，这些资金可由企业随时用于购买货物或消费，可视为现金；再如，银行汇票存款，当银行将票据开出或承兑，相应的资金将由银行冻结，就不能再归为现金了。

二、现金等价物

现金等价物，是指企业持有的期限短、流动性高、易于转换为已知金额的现金、价值变动风险很小的投资。其中，“期限短”一般指从购买日起 3 个月内到期。现金等价物虽然不是现金，但其支付能力与现金的差别不大，可视为现金。
[1(511)]

现金等价物最普遍的项目是 3 个月内到期的短期债券投资。而短期股权投资，因价值波动大、变现金额不确定，因而不属于现金等价物。

现金等价物视同现金，因此通常所称的现金都包含现金等价物。本文如无特别说明，现金均指现金和现金等价物。

三、现金流

(一) 现金流的定义

现金流是现金流量的简称，包括现金的流入和流出。现金同一形式中存放位置的转移或不同形式间的转换，不产生现金流，如银行存款在不同账户间的转移、库存现金与银行存款的转换等。

现金流可以理解为运动状态中的现金，或者说现金的变动结果。如股东向企业投入资本金，现金流表现为流入；企业使用现金购买原材料，现金流表现为流出。

现金流包括流量、流程、流向和流速四个要素。评价企业现金流的管理水平，可以这四个要素全面、客观、深入地入手分析。四要素的内容和功能如表 2-1。

表 2-1: 现金流四要素

要素	内容	功能
流量	流入量、流出量、净流量	反映企业财务收支的现金盈余，最直观体现的经济效益
流程	涉及现金流的组织、岗位、授权和业务的作业程序	反应现金流内控制度与程序的效率与安全
流向	现金流的来源与去向，表明现金流的收支分布	解决现金流的平衡问题，即在时间、空间、币种和数量方面的全面平衡
流速	现金支付到回收所需的时间，一般使用周转率指标，如存货、应收账款周转率	综合反映企业经营效益和管理质量

(二) 现金流的分类

根据企业业务活动的性质和现金流量的来源，现金流分为三类：经营活动现金流、投资活动现金流和筹资活动现金流。

1. 经营活动现金流。经营活动现金流实际上超过从字面上理解的范围，它使用的是一个排除法的概念，即投资活动和筹资活动以外的现金流都归为经营活动现金流。它不仅包括企业生产、销售、缴税等业务产生的现金流，还包括罚款、捐赠、补助、废品出售、押金等活动产生的现金流。

2. 投资活动现金流。投资活动现金流是指企业长期资产的购建和不包括在现金等价物范围的投资及其处置活动产生的现金流。长期资产是指固定资产、无形资产、在建工程、股权、债权等持有期限在一年或一个营业周期以上的资产，既包括实物资产，也包括非实物资产。现金等价物范围内的投资，如企业使用银行存款购买3个月内到期的短期债券，视为现金不同形式的转换，不列入投资活动现金流。^[1(511)]

3. 筹资活动现金流。筹资活动包括两大部分，即所有者权益和借款的活动。所有者权益的活动如吸收资本金、吸收资本溢价、发行股票、分配利润等。借款活动主要指银行借款、发行债券、企业拆借等。经营活动中产生的应付（收）账款、其他应付（收）款、应付（收）票据等，不属于筹资活动。

以上三类活动共同产生企业现金的流入和流出，引起现金余额的变动。当然，当企业现金流入刚好等于流出时，现金余额是零变动。另外还有一个因素，不产生现金流，但却会引起现金余额的变动，它就是汇率，因此汇率变动对现金的影响

列为单独一项。

(三) 现金流循环

现金流就像企业的血液，良性的现金循环如同健康茁壮的人体的血液循环一样，保障企业发展壮大。现金流在企业中的循环流动可用图 2-1 表示。

现金流通过经营、投资和筹资三种方式不断转换和循环，在周而复始的循环中创造企业价值。保持现金流循环的安全、顺畅和快速，是企业经营管理的重点，也是企业理财的精髓。

(四) 现金流与利润的关系

利润是企业一定营业期间取得的经营成果，它是营业收入及其他相关收入与为取得这些收入而发生的成本、费用相配比之后的差额，它是以盈利为目的的企业所追求的目标，是企业生产经营得以不断发展壮大的一个重要保证。对于处于正常营业中的企业来说，这个差额为正数，它表示经营取得的正成果，为企业实现的利润；如果这个差额为负数，它表明企业的经营发生了亏损，也就是通常所说的负效益。^[11(210)]

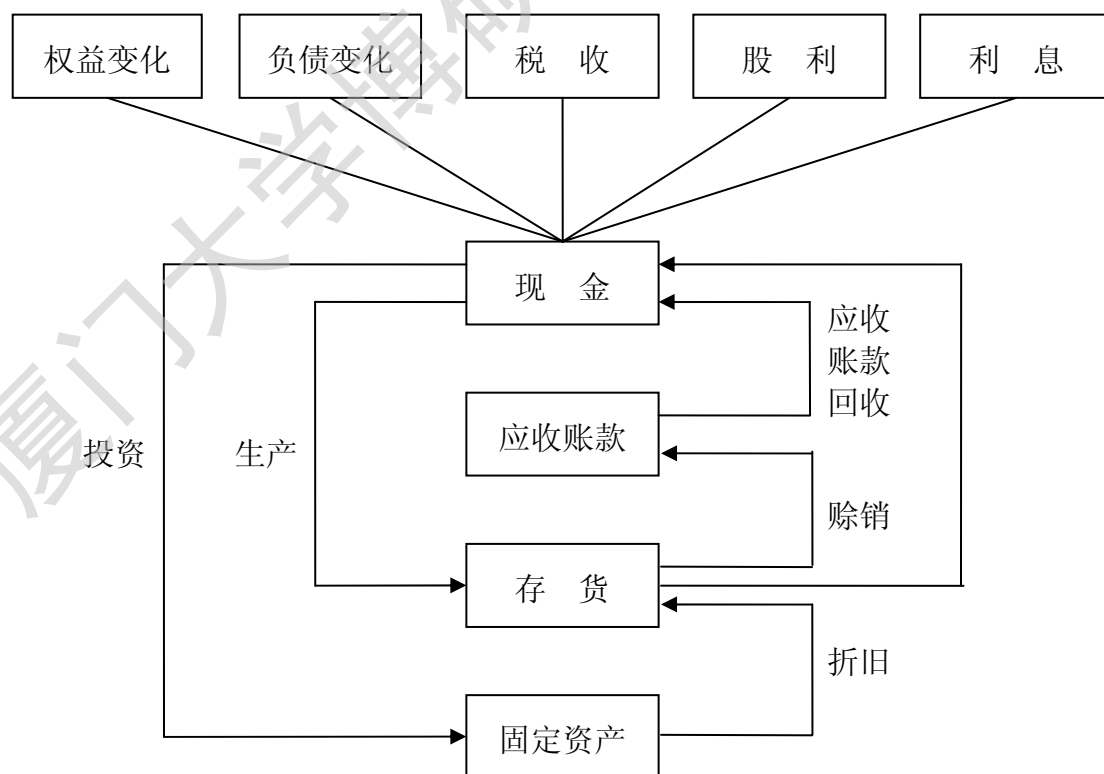


图 2-1：现金流循环

现代企业普遍开展多元化经营，投资、购并和重组等资本性运作频繁，企业的营业利润除了主营业务利润外，经常还包含大量股权收益、资产处置等投资性活动产生的利润，也就是投资收益。

现金流与利润从长远来看，两者是吻合的。但由于计量基础的不同，一定会计期间内，两者是不等的。现金流以收付实现制为基础，利润以权责发生制为基础，两者通过摊销、预提、递延等科目的调整，可以得出相同的结果。

第二节 现金流量表

一、现金流量表概述

现金流量表是企业现金流表达的载体。现金流量表提供企业一定会计期间内现金流信息，便于报表使用者了解和评价企业获取现金的能力，并据以预测企业未来现金流量。它将企业现金流按经营活动、投资活动、筹资活动三类划分，以收付实现制为原则，将权责发生制下的盈利信息调整为收付实现制下的现金流量信息。

现金流量表的作用主要体现在：首先，有助于评价企业支付能力、偿债能力和周转能力；其次，有助于预测企业未来现金流量；再次，有助于分析企业收益质量及影响现金净流量的因素，掌握三类活动的现金流，可以从现金流角度了解净利润的质量，为分析和判断企业的财务前景提供信息。^[1]

二、现金流量表的格式

根据报告经营活动产生现金流量的方法的不同，现金流量表分为两种格式：直接式和间接式。

（一）直接式

直接式是按现金收入和支出的主要类别直接反映企业的现金流。现金流首先分为四类：经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量、筹资活动产生的现金流量和汇率变动对现金的影响；每一大类下又各自分为若干小类，从而将企业一定期间的现金流分门别类。一般企业直接式的现金流量表如表 2-2 所示。

表 2-2：现金流量表（直接式）

项 目	金额
一、经营活动产生的现金流量：	
销售商品、提供劳务收到的现金	
收到的税费返还	
收到的其他与经营活动有关的现金	
现金流入小计	
购买商品、接受劳务支付的现金	
支付给职工以及为职工支付的现金	
支付的各项税费	
支付的其他与经营活动有关的现金	
现金流出小计	
经营活动产生的现金流量净额	
二、投资活动产生的现金流量：	
收回投资所收到的现金	
取得投资收益所收到的现金	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	
收到的其他与投资活动有关的现金	
现金流入小计	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	
投资所支付的现金	
支付的其他与投资活动有关的现金	
现金流出小计	
投资活动产生的现金流量净额	
三、筹资活动产生的现金流量：	
吸收投资所收到的现金	
借款所收到的现金	
收到的其他与筹资活动有关的现金	
现金流入小计	
偿还债务所支付的现金	
分配股利、利润和偿付利息所支付的现金	
支付的其他与筹资活动有关的现金	
现金流出小计	
筹资活动产生的现金流量净额	
四、汇率变动对现金的影响	
五、现金及现金等价物净增加额	
加：期初现金及现金等价物余额	
六、期末现金及现金等价物余额	

(二) 间接式

间接式是以净利润为起算点，调整不涉及现金的收入、费用、营业外收支等有关项目，剔除投资活动、筹资活动对现金流量的影响，据此计算出经营活动产生的现金流量。由于净利润是按照权责发生制原则确定的，且包括了与投资活动和筹资活动相关的收益和费用，将净利润调节为经营活动现金流量，实际上就是将按权责发生制原则确定的净利润调整为现金净流入，并剔除投资活动和筹资活动对现金流量的影响。^[1] 一般企业间接式的现金流量表如表 2-3 所示。

表 2-3：现金流量表（间接式）

项 目	金额
1. 将净利润调节为经营活动现金流量：	
净利润	
加：资产减值准备	
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	
无形资产摊销	
长期待摊费用摊销	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	
财务费用（收益以“-”号填列）	
投资损失（收益以“-”号填列）	
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	
存货的减少（增加以“-”号填列）	
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	
其他	
经营活动产生的现金流量净额	
2. 不涉及现金收支的投资和筹资活动：	
债务转为资本	
一年内到期的可转换公司债券	
融资租入固定资产	
3. 现金及现金等价物净增加情况：	
现金的期末余额	
减：现金的期初余额	
加：现金等价物的期末余额	
减：现金等价物的期初余额	
现金及现金等价物净增加额	

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库