

溢余现金概念的提出与应用

——基于与“净利润”比较的视角

万红波 倪静洁

(兰州大学管理学院 兰州 730000)

【摘要】 本文从对净利润和溢余现金的比较入手,说明溢余现金较净利润的先进性,同时探讨溢余现金在财务管理工作中的应用,并在此基础上说明该概念提出的意义。

【关键词】 净利润 溢余现金 权责发生制 收付实现制

在全球性金融危机中,大量企业因资金链断裂陷入严重的财务危机甚至破产倒闭(以合俊集团为代表的一批珠三角企业),这一现象再度为人们敲响警钟。净利润是在应计制基础上得出会计盈余信息,随着会计造假手段愈来愈多,关于其真实性与可靠性的争议也越来越多,对其利益相关者的有用性也受到了实务界和理论界的质疑。本文在剖析净利润局限性的基础上,指出溢余现金的优越性,并说明其在财务管理工作中的应用前景。

一、对净利润的再认识

1. 净利润的产生。由于收付实现制中缺乏收入与费用的配比,不能将资本性项目购买成本在使用年限内分摊,且忽略了投资的机会成本。相比之下,在持续经营和会计分期假设的约束下,权责发生制可以恰当确定企业在一定期间的经营成果,因此在绝大多数企业中得到普遍应用。净利润的核算以权责发生制为基础,通过对收入与费用进行配比核算出企业在一定时期的经营成果。

2. 净利润的缺陷。对于企业投资者,净利润是衡量获取投资回报的重要因素;对于企业管理者,净利润是进行管理决策判断的基础。现代财务管理活动中,净利润是评价企业盈利能力、考核经营绩效的基本工具,是反映和分析企业多方面财务状况的综合指标。但是,以下局限性制约着其作用的发挥:

(1) 净利润的客观性与可靠性较低。净利润的核算受到收入确认时点判断、收入费用计量方法选择等会计政策与会计估计的影响,同时,瞬息万变的市场对资产的估价导致净利润的波动性较强。不同会计人员对同一企业同一时期的利润核算会出现不同的结果,这不符合科学的可验证性和可重复性。可见,净利润核算缺乏科学性,它的“艺术性”太强,客观性不够。由于现代公司治理存在缺陷,会计审计等社会经济制度不健全,一些企业通过虚增收入、少计期间费用、少提资产减值准备等方式虚增利润,以达到表现经营业绩及为获取资金提供方便等目的。还有一些企业为达到少缴税等目的通过相反的手段虚减利润。这些财务造假行为使得净利润指标的可靠性不断降低。

(2) 净利润不能真实反映企业的收益质量。净利润的计算建立在权责发生制基础之上,对于收入费用的确认以权利义务的发生为标志,而不以现金的实际收付为准绳,应收项目引起不同程度的风险,不能反映企业收益质量的高低及现金支付能力。另外,资产减值损失和公允价值变动损益等作为利润核算中应考虑的项目并没有相应的现金流入与流出,严重影响了净利润的质量。然而,企业经营活动靠货币资金与非货币资金之间周而复始的转换维持,现金流对于企业的重要性犹如血液对人体一般,如果企业资金流断裂,无法维持正常经营,那么利润最大化、企业价值最大化、相关者利益最大化等财务管理目标都将成为空谈。所以企业经营应首先保证“血流畅通”,现金“产出”大于“投入”,具有良好的现金支付能力。

二、现行财务报告体系的缺陷及探索

现行会计信息披露存在着“重成本而轻价值、重历史而轻未来”,“重状况而轻潜力、重表现而轻核心”等缺陷,现金流量表也不例外。比如:在结构上,将与长期资产有关的现金流列入“投资活动产生的现金流量”,而企业大部分长期资产的构建是日常经营活动的基础,未能反映自营活动的真实信息,因此该部分信息缺乏相关性;在内容上,现金流量表虽反映了企业三大活动的现金流信息,但对于企业通过自营活动产生的可用现金未能明确反映,不能表现企业的财务潜力。可见,仅仅通过现金流量表对权责发生制进行补充还不够完善,必须有更切实可行的措施才能达到目的。

在将权责发生制与收付实现制相结合,以求改良现代会计的众多探索中,笔者认为通过对现金流量表结构重组计算得出的溢余现金,是一种有价值的探索。正如汪一凡先生所说,通过构建与溢余现金相关的理论体系使会计去“艺术化”,推行科学化。在保留“应计制”的同时,提供“现金制”视角,两者形成互补,在维持现有利益格局的同时,避免净利润造成的“雾里看花”甚至是“哈哈镜”般的效果。

三、溢余现金视角下对利润考核的改进

1. 溢余现金的概念及计算。溢余现金是指企业利用已有现金,经过自主经营活动后所产生的增量部分。按照其去向的

不同,可分为“已分配”和“未分配”两部分。其中,已分配溢余现金是指企业用于分配股利、利润或偿付利息支付的现金;未分配溢余现金则直接参与到企业的生产运营中去,代表了企业的实际支付能力,是衡量企业“造血功能”的主要指标,是现金流量会计中最应重视的要素。

通过对现金流量表主表各个项目进行重新排列,汪教授设计了“溢余现金表”,用来计算企业一定期间的溢余现金,并在此基础上,设计了“期间现金流动态表”、“溢余现金分部报告”等相关内容,为溢余现金的应用开辟了广阔天地。

2. 溢余现金与净利润的关系。现金流是商业的根本目标,企业可以持有各类资产,但它持有这些资产的目的,总可归结为现金流的目标,即收回高于投入的现金。由此看来,衡量企业目标实现程度的真正指标应是溢余现金而非净利润,净利润只是溢余现金的替代指标,两者的比较如下表所示:

溢余现金与净利润的比较

对比项目	原型指标:溢余现金	替代指标:净利润
会计基础	收付实现制	权责发生制
客观性与可靠性	高	低
对企业目标的反映程度	高	低

首先,由于两者遵循的会计基础不同,溢余现金的计算不受会计政策、会计估计选择的影响,也不考虑资产减值、公允价值变动等因素,能够客观地反映企业的现金支付能力。又由于金融管制的存在,使得溢余现金数字不易调节,因此其客观性和可靠性均高于净利润。其次,由于净利润没有考虑风险因素及货币时间价值等因素的影响,虽然某些企业看似有高额利润、财务状况“良好”,但实际上却因现金流不畅导致经营困难甚至破产清算。相比之下,溢余现金真实地反映了“收回高于投入的现金”数,客观地反映了企业目标的实现情况。

3. 溢余现金的应用前景。建立在现金制基础上的溢余现金克服了净利润的种种缺陷,其应用可以增强信息披露的透明度,对于树立正确的财务管理理念、提高财务管理质量意义重大。其应用举例如下:

(1)考核企业分部业绩。现代企业业务多元化、产品多样化,一个大的企业集团可能由多个事业部组成,一个企业可能靠多种产品支持。管理者可以根据波士顿矩阵,从销售增长率和市场占有率对企业各分部(产品)进行再组合。从获“现”的角度分析市场占有率,从而辨认企业的“问题分部/产品”、“瘦狗分部/产品”、“现金牛分部/产品”、“明星分部/产品”,具体问题具体分析,采取不同的管理方法以实现企业资源合理配置。然而,在存在内部交易的情况下,净利润可能导致各分部间“双赢”的局面,给考核分部业绩带来不便;但现金在企业内部相互流动,溢余现金是“一增一减”的“零和”关系。因此,用“溢余现金分部报告”考核企业各分部的经营业绩时不必剔除关联交易的影响,操作简单、实用方便。

(2)有效调控企业现金流。现金是一种稀缺资源,企业对现金的管理既要使其持有量满足短期需求,确保资金链不断,又不能造成大量现金长期闲置,丧失良好的投资机会。日常工

作中,现金管理的目标是使机会成本、管理费用与短缺成本三者之和最小,确保现金流稳定,实现其流动性和收益性的统一。那么,现将“期间现金流动态表”和现金预算结合,对比上期“现金结存”和本期现金需求,在考虑最佳现金持有量后,有效地调控现金流:当现金盈余则可以考虑增大现金流出,如偿还债务、支付股利和利息、加大投资等;当现金短缺时则可以最大限度的增收和节支甚至是从外部借入现金。

(3)提升企业长期投资决策水平。由于长期投资项目具有投资数额大、影响时间长、变现能力差、投资风险大等特点,其成功与否对企业的影响巨大而深远,因此提升企业长期投资决策能力至关重要。现金流量与货币时间价值是长期决策方案分析评价的基础,然而在项目进入建设期直至最终建成运营,企业对它的计量与考评则是在权责发生制下进行的。这就造成在指标选用方面前期项目对比选择与后期考核评价的脱节,不利于项目的管理。溢余现金的提出解决了管理会计数据来源问题,可验证项目可行性方案中现金流预测准确与否,实现前后一致地管理投资项目,提升长期投资决策水平。

四、结语

1. 溢余现金的提出与运用有助于各利益主体提升决策水平。企业财务结构失衡、资产负债率过高、存货周转速度过慢都会造成现金流问题,从而引起溢余现金的变化,溢余现金是企业财务状况的指示灯。因此不仅要关注溢余现金,还要分析其背后隐含的企业财务问题,及时采取措施以防患于未然。各利益主体应正确认识和有效利用溢余现金,充分发挥其指示灯的作用,使各项决策科学合理、行之有效。

2. 溢余现金的应用有助于市场经济的健康发展。溢余现金比之于净利润更可靠,更关注交易实质,有较强的相关性,在财务管理中的应用前景十分广阔。在我国市场经济不完善、不成熟的情况下,它的应用可以帮助提高市场诚信度,推动市场经济健康有序地发展。

当然,溢余现金作为新生事物,有其先进的一面,也存在一些不足,比如:是否应当剔除现金流量表中的“现金等价物”,建立以“纯现金”为基础的溢余现金概念,以避免职业判断带来的不良影响;必须要严加监管,避免以非常手段(变卖厂房、机器设备等)获取高额溢余,出现短期行为等。如何克服这些不足,更有效地将溢余现金应用于实践之中,有待广大会计工作者细细体察、深入研究。

【注】本文受兰州大学中央高校基本科研业务费专项资金(项目编号:10LZUJBWZY012)资助。

主要参考文献

1. 朱锦余,高善生.上市公司舞弊性财务报告及其防范与监管——基于中国证券监督管理委员会处罚公告的分析.会计研究,2007;11
2. 梁甫贵.论新会计准则中的财务理念.会计研究,2008;3
3. 陈汉林.现金流量表研究.武汉:武汉理工大学出版社,2004
4. 汪一凡.议现代会计方案:科学化的探索.北京:中国财政经济出版社,2009