

产品销量、经营利润与净现金流间的关系

邵希娟(教授) 孟慧

(华南理工大学工商管理学院 广州 510640)

【摘要】现实中,经常出现企业的产品销售量越多,经营利润反而越少,经营性净现金流也越小的怪现象。本文分析了该现象产生的原因:销售量越多经营利润越少是因为产品的销售价格低于单位变动成本,而经营性净现金流也越小则主要是由销售带来的应收账款增量太多引起的。

【关键词】销售量 经营利润 经营性净现金流 单位变动成本 应收账款

一般而言,企业的销售量越多,经营利润越多,带来的经营性净现金流也越大。但现实中,经常会有这样的现象:企业的销售量越大,经营利润反而越少(甚至是亏损越多),经营性净现金流也越小甚至为负。经营利润与销售量、经营利润与经营性净现金流之间到底有什么关系,是不是销售量越大经营利润越高、创造的经营性净现金流越大?这种说法成立的前提是什么?笔者拟对此做以下分析。

一、从销售量到经营性净现金流的主要关系式分析

从销售量到经营利润的实现所涉及的主要关系式及变量有:

$$\text{销售收入} = \text{销售量} \times \text{销售价格} \quad (1)$$

$$\text{经营利润} = \text{销售收入} - \text{变动成本} - \text{固定成本} \quad (2)$$

由于计算经营利润时,被扣除的固定成本中,固定资产、无形资产等的折旧、摊销所对应的活动,如购置机器设备等都发生在销售活动之前,相关的费用也在前期就已经支付,而不是在折旧、摊销的当期支付,因此在计算经营性净现金流时需要加回当期折旧、摊销的费用。另外,销售活动也将引起营运资本的变化,它的增加将使得经营性净现金流减少。因此,可以得到如下关系式:

$$\text{经营性净现金流} = \text{经营利润} + \text{折旧} + \text{摊销} - \text{营运资本的增量} \quad (3)$$

由上可知,产品售出首先得到销售收入,扣除成本费用得到经营利润,经营利润回收后进一步得到经营性净现金流。

二、销售量与经营利润的关系

为什么有些企业销售量越大经营利润越少(或者亏损越多)?导致这种现象的关键性变量(或根本原因)是什么?经营利润究竟与哪些变量有关?应该如何决策才能获得更多的经营利润?

由(1)和(2)式可得:

$$\text{经营利润} = \text{销售量} \times (\text{销售价格} - \text{单位变动成本}) - \text{固定成本} \quad (4)$$

由(4)式可知,经营利润与销售量、销售价格、单位变动成本以及固定成本这些变量均有关。而固定成本与销售量无关,其主要包括管理人员的工资、机器厂房折旧、销售人员的基本

工资等,一般而言,在公司未扩大规模的情况下,固定成本是不变的。因此可以得出销售量与经营利润的关系是:在固定成本一定的条件下,如果销售价格大于单位变动成本,经营利润与销售量正向相关;而如果销售价格小于单位变动成本,则二者反向相关。下例可以说明这种关系。

例:某企业正在生产销售一种产品,该产品的单位变动成本是4,预计年销售量为100单位,公司一年的固定成本为600,分配到每一单位产品的固定成本为6,因此该产品的单位总成本为10。由于市场竞争激烈,销售价格最高为9,请问该产品该不该销售?

有人说不能销售,因为每销售一单位产品就亏损1,若销售200单位就亏损200。其实,这种说法是不对的,事实上,销售200单位,应该赚400 $[(9-4) \times 200 - 600]$,而非亏损。倘若不销售,这100单位产品亏损1000 $(4 \times 100 + 600)$,而销售则亏损100 $[(9-4) \times 100 - 600]$,即不销售则亏损越多,所以还是应该销售。因为每销售一单位就贡献5以弥补固定成本支出。但是若销售价格为3,将亏损700 $[(3-4) \times 100 - 600]$,若不生产,则只亏损600。此时公司宁愿不生产也不销售,因为销售越多亏损越多。

由此可见,某些企业销售越多经营利润越少(甚至亏损越多)的原因就在于其销售价格低于单位变动成本,否则肯定是销售越多,盈利越多,即使是亏损,也是销售越多,对固定成本的弥补越多,总亏损也越少,绝不会出现销售越多亏损越多的现象。当然,在保证定价高于单位变动成本的基础上,销售价格越高越好。而倘若销售价格不得不低于单位变动成本的话,那么企业就应该停止生产。

三、经营利润与经营性净现金流的关系

为什么有些企业销售情况很好,经营利润也很多,但经营性净现金流很小甚至为负?是什么因素影响着经营性净现金流的实现?

从(3)式可得出以下关系:在其他条件一定时,经营性净现金流与经营利润是正向相关;而在其他条件一定时,经营性净现金流与营运资本的增量是反向相关。同时由于折旧、摊销

一般是比较固定的值,它们对经营性净现金流的影响不会很大,除非是固定资产等在购置时耗资很大,导致每年的折旧、摊销也很大,这时可能出现经营利润为负、营运资本的增量也很大,但经营性净现金流仍为正的现象。但这种情况一般比较少见,大多数情况下,折旧、摊销都不是影响经营性净现金流的主要因素。因此,出现经营利润很多但经营性净现金流很小甚至为负的主要原因通常在于营运资本的增量很大。

而在销售活动中,营运资本的增量是由销售活动引起的流动资产的增量(即主要由本次销售活动引起的应收账款等的增量)减去由其引起的流动负债的增量(即主要由本次销售活动引起的应付账款等的增量)而得到的。因此,销售活动中,本次销售活动引起的应收账款的增量及应付账款的增量对营运资本的增量有很大的影响。而这两者又是如何影响经营性净现金流的实现呢?

从(2)和(3)式可得出:

经营性净现金流=销售收入-(变动成本+固定成本-折旧-摊销)-营运资本的增量 (5)

而成本费用按是否需要支付现金分为付现成本和非付现成本。如工人的工资、原材料中的大部分属于前者,而折旧、摊销等属于后者。因此,(5)式可变为:

经营性净现金流=销售收入-(总成本-非付现成本)-营运资本的增量=销售收入-付现成本-营运资本的增量 (6)

由(6)式和对营运资本的增量的分析可见,经营性净现金流的多少与销售收入、付现成本以及由本次销售活动引起的应收账款增量和应付账款增量等的大小有关。如果销售活动中没有形成应收账款增量,销售收入全部以现金的形式收回,那么只要其大于付现成本,即使比总成本低(即没有经营利润),也会有经营性净现金流。而付现成本不便人为控制,因此经营性净现金流的大小很大程度上取决于应收账款增量和应付账款增量的变化。倘若应收账款增量很多,而应付账款增量很少,这时即使经营利润为正,可能也无现金收回,或者是收回的现金不足以支付付现成本,那么也没有经营性净现金流。另外,应收账款越多,产生坏账的可能性也越大,这样的话销售越多现金缺口可能也越大。这就是企业销售情况很好,经营利润也很多,但经营性净现金流仍很小甚至为负的原因所在。

由销售活动引起的应付账款也在一定程度上影响经营性净现金流的变化,应付账款越多,说明占用别人的资金越多。一方面这部分资金不用立即支付,另一方面可以使用这些资金进行其他经营活动,因此,如果公司有应付账款,那么经营性净现金流状况将会相对较好,但由于长期占用别人的资金会给公司的信誉带来一定的负面影响,因此,它并不是影响经营性净现金流的主要因素。

四、小结

在销售价格大于单位变动成本时,公司的销售量越多,经营利润一定也越大;而在其他条件一定时,经营性净现金流也会随着经营利润的增加而增大,但由于经营性净现金流还受应收账款增量及应付账款增量的影响,在应收账款增量很多

而应付账款增量很少时,即使经营利润为正,可能也无现金收回,或者是收回的现金不足以支付付现成本,那么公司也没有经营性净现金流。在经营活动中,正是由于人们只注重销售活动本身,而不关心销售价格的制定,导致销售价格低于单位变动成本,这时销售越多利润越少,甚至是亏损越多;而又由于是以赊销的形式销售的,应收账款太多,因此尽管销售很多,经营利润也不少,但带来的经营性净现金流却很小。因此,从销售量到经营性净现金流,除了注重提高销售量以外,还要重点把握两点:一是定价,要以单位变动成本为底线;二是要加强应收账款管理,同时,也要注意对应付账款进行决策以实现销售量与经营利润、经营性净现金流的良性循环。

主要参考文献

1. 崔毅,邵希娟.现代财务管理.广州:华南理工大学出版社,2004
2. 张彬.销售以资金为中心——浅谈产品销售管理与应收账款相结合.有色金属工业,2000;4

法规制度

财政部 国家税务总局 财税[2011]47号文件

高新技术企业境外所得 适用税率及税收抵免问题的规定

根据《中华人民共和国企业所得税法》及其实施条例,以及《财政部 国家税务总局关于企业境外所得税收抵免有关问题的通知》(财税[2009]125号)的有关规定,现就高新技术企业境外所得适用税率及税收抵免有关问题补充明确如下:

一、以境内、境外全部生产经营活动有关的研究开发费用总额、总收入、销售收入总额、高新技术产品(服务)收入等指标申请并经认定的高新技术企业,其来源于境外的所得可以享受高新技术企业所得税优惠政策,即对其来源于境外所得可以按照15%的优惠税率缴纳企业所得税,在计算境外抵免限额时,可按照15%的优惠税率计算境内外应纳税总额。

二、上述高新技术企业境外所得税收抵免的其他事项,仍按照财税[2009]125号文件的有关规定执行。

三、本规定所称高新技术企业,是指依照《中华人民共和国企业所得税法》及其实施条例规定,经认定机构按照《高新技术企业认定管理办法》(国科发火[2008]172号)和《高新技术企业认定管理工作指引》(国科发火[2008]362号)认定取得高新技术企业证书并正在享受企业所得税15%税率优惠的企业。

四、本规定自2010年1月1日起执行。

(2011年5月31日印发)