

第 2 章

会计报表和现金流量

本章回顾了企业基本的会计报表，展示了这些报表中的信息是如何用以确定现金流的。资产负债表提供了财年末企业资产、负债及所有者权益的快照。利润表和现金流量表则展现了企业在整个财年中开展的经营活动过程。尽管财务报表是基于历史成本和应收应付原则来报告企业价值的，但本章强调的是，财务经理应关注企业资产和负债及现金流的市场价值，这最终决定了企业价值。本章阐述了财务经理及其他人如何运用财务报表的信息来区分企业的总现金流、向债权人支付的现金流量及向股东支付的现金流量的。

本章涉及的主要概念

资产负债表

流动性

负债与权益

市价与成本

利润表

公认会计准则(GAAP)

非现金项目

时间与成本

固定成本与可变成本

产品成本与期间费用

税

公司税率

平均税率与边际税率

净营运资本

净营运资本变动额

财务现金流量

流向企业

流向债权人

流向股东

总现金流

经营性现金流量

会计现金流量表

概念测验

1. 所有者权益可以定义为企业的_____和_____之差。
2. _____报告特定日期的企业资产、负债和所有者权益的账面价值。
3. 资产负债表列示_____是为了说明它们随着时间逐渐转变为企业的现金。
4. 资产负债表列示_____是为了说明它们必须得以清偿。
5. 可以容易并且迅速转变为现金的资产称为_____资产。
6. 资产负债表中所示的固定资产的价值并不是现在的市价，而是_____。
7. 从会计的角度来看，资产负债表中的收入可在_____的时候进行确认，而不必在款项实际收到之时才进行确认。
8. 净利润与经营性现金流不一致的原因在于一些费用是_____的扣除。
9. 两项主要的非现金支出是_____和_____。
10. 会计成本可以归类为_____成本或_____成本。
11. 已售出商品的成本是_____成本，而在销售过程中的一般费用及管理费用则为_____成本。
12. 公司的最高边际税率为_____。
13. 在进行财务决策时，_____税率通常是相关税率。
14. 经营性现金流可以通过_____ + _____ - _____来计算。

15. 企业总现金流为经营性现金流 - 资本支出 - _____。
16. 流向债权人的现金可以通过 _____ + _____ - _____ 来计算。
17. 流向股东的现金可以通过 _____ + _____ - _____ 来计算。

第 18 ~ 27 题, 请指出该行为是否会引起净营运资本的增加, 即耗用了现金流; 或是导致净营运资本的减少, 即产生了现金流。

18. 存货减少 345 美元。
19. 应收账户增加 38 美元。
20. 现金余额增加 303 美元。
21. 应付账户增加 30 美元。
22. 应付票据减少 83 美元。
23. 用现金购进存货。
24. 用现金购进公务机。
25. 以发行长期负债的所得偿还短期负债。
26. 支付现金股利。
27. 商业信用客户支付票据。

第 28 ~ 30 题, 请指出该行为是否会引起公司现金流的变化, 是增加还是减少?

28. 买入固定资产。
29. 净营运资本增加。
30. 折旧增加。

第 31 ~ 33 题, 请指出该行为是否会引起流向投资者的现金流的变化, 是增加还是减少?

31. 企业借入长期负债。
32. 支付现金股利。
33. 企业回购普通股。
34. 经营活动产生的现金流等于净利润加上 _____ 支出减去 _____ 资产(不包括现金)和 _____ 负债的变动。
35. 一年以上的流动资产的增加将会 _____ (增加/减少) 经营性现金流。
36. 一年以上的流动负债的增加将会 _____ (增加/减少) 经营性现金流。
37. 投资活动产生的现金流等于净 _____。

38. 融资活动产生的现金流等于企业向_____和_____借入/贷出的现金流。
39. 三类现金流的总和等于资产负债表中的_____。
40. 企业总现金流也被称为_____。

概念测验解答

- | | | |
|--------------|--------------|---------------|
| 1. 资产；负债 | 15. 净营运资本增加 | 27. 不变 |
| 2. 资产负债表 | 16. 利息；偿还长期负 | 28. 减少 |
| 3. 资产 | 债；借入新的长期 | 29. 减少 |
| 4. 负债 | 负债 | 30. 增加 |
| 5. 速动 | 17. 股利；回购股票； | 31. 减少 |
| 6. 历史成本 | 发行股票 | 32. 增加 |
| 7. 应计 | 18. 减少 | 33. 增加 |
| 8. 非现金 | 19. 增加 | 34. 非现金；流动；流动 |
| 9. 折旧；递延税款 | 20. 增加 | 35. 减少 |
| 10. 产品；期间 | 21. 减少 | 36. 增加 |
| 11. 产品；期间 | 22. 不变 | 37. 资本支出 |
| 12. 39% | 23. 不变 | 38. 贷款方；借款方 |
| 13. 边际 | 24. 减少 | 39. 现金变动 |
| 14. EBIT；折旧； | 25. 增加 | 40. 自由现金流 |
| 流动税费 | 26. 减少 | |

习 题

运用以下所示的 Arcadia 公司的财务报表(一些值空缺)，回答第 1~5 题。

Arcadia 公司资产负债表

12 月 31 日

(单位: 千美元)

资产		负债及所有者权益			
2006 年	2007 年	2006 年	2007 年		
<u>流动资产</u>		<u>流动负债</u>			
现金	29 553	31 749	应付账款	8 772	7 713
应收账款	52 232	52 211	应付票据	22 757	25 670
存货	109 662	113 273	其他	35 062	35 678
<u>流动资产合计</u>	<u>191 747</u>	<u>197 233</u>	<u>流动负债合计</u>	<u>66 591</u>	<u>69 061</u>
<u>固定资产</u>		<u>长期负债</u>			
厂房设备净值	140 106		递延税款	2 519	1 380
<u>固定资产合计</u>	<u>140 106</u>		<u>所有者权益</u>		
总资产	<u>331 853</u>		普通股	21 330	21 909
			资本盈余	45 658	53 650
			累计留存收益	133 314	
			<u>所有者权益合计</u>	<u>200 302</u>	
			<u>负债和所有者权益合计</u>	<u>331 853</u>	

Arcadia 公司利润表

2007 年

(单位: 千美元)

销售净额		376 280
销售成本		
运营成本		57 845
折旧		20 734
息税前利润 (EBIT)		
利息		1 128
应税所得		
税		
当期支付		
递延税款	(1 139)	
净利润		
留存收益		
股利	6 489	

Arcadia 公司现金流量表

2007 年

(单位: 千美元)

企业现金流

经营性现金流 (EBIT + 折旧 - 税)	42 288
资本支出 (固定资产购入 - 售出)	(42 727)
营运资本增加	(3 016)
合计	<u>(3 455)</u>

流向投资者的现金流

债务 (利息 + 债务清偿 - 新增长期债务)	(2 512)
权益 (股利 + 股票回购 - 新股发行)	(2 082)
合计	<u>(4 594)</u>

1. Arcadia 公司买下一幢 7 500 万美元的新办公楼, 同时卖出一幢账面价值为 32 273 000 万美元的旧仓库。该企业 2007 年度厂房设备的净值是多少?
2. 销售成本等于净销售额 (= 销售额 - 当期支付税款) 的 70%, 为 13 890 000 美元。则该企业 2007 年的净利润是多少? 留存收益中有多少来源于该净利润?
3. 假设 Arcadia 公司每股普通股的面值为 2.50 美元, 那么 2006 ~ 2007 年该企业发行在外的股份数量增长了多少?
4. 假设在 2007 年间, Arcadia 公司以相同的市场价格既发行股票又同时回购股票, 并且发行的股份数量比回购的股份数要多 231 600 股。那么该市场价格是多少?
5. 运用资产负债表上的数字证明净营运资本的增加值为 3 016 000 美元, 与运用现金流量表中数字计算所得相等。
6. 2006 年 Apricot 公司的应付票据为 1 200 000 美元, 应付账款为 2 400 000 美元, 以及长期负债 3 000 000 美元; 2007 年的应付票据为 1 600 000 美元, 应付账款为 2 000 000 美元, 长期负债为 2 800 000 美元。在资产方面, 2006 年 Apricot 公司现金为 800 000 美元, 市场化证券为 400 000 美元, 以及 1 800 000 美元的存货; 2007 年公司现金为 500 000 美元, 市场化证券为 300 000 美元, 存货为 2 000 000 美元。2006 年年末及 2007 年年末的应收账款分别为 900 000 美元和 800 000 美元。Apricot 在 2006 年及 2007 年的厂房与设备净值分别为 6 000 000 美

元和 8 000 000 美元。按上述信息编制 Apricot 公司 2006 年及 2007 年的资产负债表。

7. Apricot 公司 2007 年销售额为 1 000 000 美元，产品销售成本为 400 000 美元，折旧为 100 000 美元，利息为 160 000 美元。该公司税率为 35% 且所有税款均为当期支付，那么该公司当年净利润为多少？
8. 运用上题所给信息，计算 Apricot 公司 2007 年的经营性现金流。
9. 2007 年 Apricot 以发行价值 2 400 000 美元股票的全部所得买入固定资产。公司没有新增长期负债，且支付了 120 000 美元的股利。基于以上信息及上述习题中的财务报表编制该公司的现金流量表。
10. 比较 Apricot 的经营性现金流与总现金流。预期总现金流为正还是为负？
11. 运用以下关于 Aspen 公司的信息计算该公司 2007 年的现金流，税率为 35%。

(单位：千美元)

	2006 年	2007 年
销售额	5 575	7 225
成本	2 625	3 592
折旧	1 045	1 045
利息	250	316
股利	875	900
流动资产	2 850	3 340
固定资产	14 175	14 692
流动负债	2 210	2 515
长期负债	5 875	6 665

12. 计算 2007 年 Aspen 公司流向长期债权人及流向股东的现金流。
13. 运用以下信息完成 Adventure 科技公司的资产负债表。2007 年该公司应收账款为销售额的 14%，存货为销售额的 20%。公司在该年度添置了 15 000 000 美元固定资产，同时减少现金及市场化证券 11 000 000 美元。应付账款为销售额的 12%，应付票据减少了 30 000 000 美元，同时公司清偿了 25 000 000 美元的长期债务。应计项目、普通股以及实收资本保持不变。

Adventure 科技公司利润表

2007 年

(单位: 千美元)

净销售额	3 200
销售成本	2 048
销售及管理费用	608
折旧	<u>77</u>
息税前利润(EBIT)	467
利息	<u>74</u>
应税所得	393
税	<u>118</u>
净利润	<u>275</u>
股利	110

Adventure 科技公司资产负债表

12 月 31 日

(单位: 千美元)

	资产		负债及所有者权益	
	2006 年	2007 年	2006 年	2007 年
现金及市场化证券	60		应付账款	350
应收账款	406		应付票据	138
存货	600		应计项目	30
流动资产合计	<u>1 066</u>		流动负债合计	<u>518</u>
			长期负债	838
			负债合计	<u>1 356</u>
固定资产原值	1 130		普通股	150
累计折旧	370		实收资本	200
固定资产净值	<u>823</u>		累计留存收益	183
			所有者权益合计	<u>533</u>
总资产	<u>1 889</u>		负债及所有者权益合计	<u>1 889</u>

运用前面提到的 Arcadia 公司的资产负债表回答 14 ~ 17 题。除了在第 1 ~ 5 题中提到的信息外, 在以下题目中还假定 Arcadia 发行了价值 15 227 000 美元的普通股及借入价值为 8 305 000 美元的长期债务。

14. 填充下列经营活动的现金流量表的空缺项:

Arcadia 公司

2007 年

(单位: 千美元)

经营活动现金流	
净利润	
折旧	
递延税款	1 139
资产及负债变更	
应收账款	
存货	
应付账款	
其他	616
经营活动的现金流	_____

15. 填充下列投资活动的现金流量表的空缺项:

Arcadia 公司

2007 年

(单位: 千美元)

投资活动现金流	
购置固定资产	
卖出固定资产	
投资活动的现金流	_____

16. 填充下列融资活动的现金流量表的空缺项:

Arcadia 公司

2007 年

(单位: 千美元)

融资活动现金流	
应付票据变更	
长期债务清偿	
长期债券销售	8 305
股利	
股份回购	
新股发行	15 227
融资活动的现金流	_____

17. 证明 2006 ~ 2007 年 Arcadia 公司资产负债表的现金变动额等于经营活动现金流、投资活动现金流与融资活动现金流的总和。

18. 运用 13 题中所给出的利润表和资产负债表的信息, 编制 Adventure 科技公司 2007 年的现金流量表。

19. 运用如下所示的 Almond 公司的财务报表计算公司现金流。
 20. 运用如下所示的 Almond 公司的财务报表分别计算流向债权人和股东的现金流。

Almond 公司财务报表

	利润表	
	(单位: 百万美元)	
	2000 年	2001 年
净销售额	2 800	3 136
成本(不包括折旧)	2 464	2 744
折旧	90	100
总运营成本	2 554	2 844
息税前利润(EBIT)	246	292
利息	60	88
税前利润	186	204
税	81.8	89.8
净利润(流向普通股股东)	104.2	114.2
普通股股利	53	53

	资产负债表	
	12 月 31 日	
	(单位: 百万美元)	
	2000 年	2001 年
资产		
现金及市场化证券	80	20
应收账款	315	375
存货	415	615
流动资产合计	810	1 010
厂房设备原值	1 850	2 100
累计折旧	980	1 080
厂房设备净值	870	1 020
资产合计	1 680	2 030
负债及所有者权益		
应付账款	30	65
应付票据	60	103.2
应计项目	120	150.6
流动负债合计	210	318.8
长期负债	580	760
负债合计	790	1 078.8
普通股(60 000 000 股)	180	180
留存收益	710	771.2
所有者权益合计	840	951.2
负债及所有者权益合计	1 680	2 030

习题解答

1. 由于 Arcadia 利润表中折旧为 20 734 000 美元，因此 2007 年公司现存资产(包括仓库)的历史成本为 119 372 000(=140 106 000 - 20 734 000)美元。将这个值扣除仓库的账面值，同时加上新办公楼的成本可得 2007 年 12 月 31 日的厂房设备净值，即为 162 099 000(=119 372 000 - 32 273 000 + 75 000 000)美元。
2. 销售产品的成本为 263 396 000 美元(=70% × 376 280 000 美元)；息税前利润(EBIT)为 34 305 000 美元；应税所得为 33 177 000 美元；税为 12 751 000(=13 890 000 - 1 139 000)美元；净利润为 20 426 000；累计留存收益增长了 13 937 000。因此在 2007 年，公司累计留存收益为 147 251 000(=133 314 000 + 13 937 000)美元。
3. 从资产负债表中可得普通股增长了 579 000(=21 909 000 - 21 330 000)美元。因此，新发行股份的数量为 231 600 股(=579 000 美元/ 2.50 美元/股)。
4. 从利润表中可得 2007 年分配股利为 6 489 000 美元，同时从融资现金流量表中可以看出流向所有者的现金为 -2 082 000 美元。因此，新的权益融资的净额为 8 571 000(=6 489 000 - (-2 082 000))美元。已知已发行的股份数为 231 600 股，因此其市场价格为 37 美元/股(=8 571 000 美元/231 600 股)。本题中的价格也可以通过计算 2006 ~ 2007 年的每股价格变动 = (普通股 + 资本剩余)/股份数得出。
5. 2006 年与 2007 年的流动资产合计分别为 191 747 000 美元和 197 233 000 美元，流动负债合计分别为 66 591 000 美元和 69 061 000 美元。由此可以计算出 2006 ~ 2007 年净营运资本变动。

(单位：千美元)

	2006 年	2007 年	变动
流动资产	191 747	197 233	5 486
流动负债	66 591	69 061	2 470
净营运资本	125 156	128 172	3 016

公司净营运资本增加 3 016 000 美元，表示公司耗用了现金。

6.

Apricot 公司资产负债表

12 月 31 日

(单位: 千美元)

资产		负债及所有者权益		
2006 年	2007 年	2006 年	2007 年	
流动资产		流动负债		
现金	800	应付账款	2 400	2 000
市场化证券	400	应付票据	1 200	1 600
应收账款	900	流动负债合计	3 600	3 600
存货	1 800	长期负债	3 000	2 800
流动资产合计	3 900	3 600		
固定资产		所有者权益		
厂房设备净值	6 000	普通股	3 300	5 200
固定资产合计	6 000	所有者权益合计	3 300	5 200
总资产	9 900	11 600	负债和所有者权益合计	9 900 11 600

备注: 题中所有者权益等于总资产减去流动负债和长期负债而得出。

7.

Apricot 公司利润表

2007 年

(单位: 千美元)

净销售额	1 000
销售产品成本	400
折旧	100
息税前利润	500
利息	160
应税所得	340
税	119
净利润	221

8. 经营活动的现金流为:

(单位: 千美元)

息税前利润(EBIT)	500
+ 折旧	100
- 税	119
= 经营活动的现金流	481

备注: 折旧应加回到息税前利润(EBIT), 因为此项非现金支出在计算应税所得时曾予以扣减。

9. Apricot 公司现金流量表

2007 年 (单位: 千美元)

公司现金流	
经营活动的现金流 (EBIT + 折旧 - 税)	481
资本支出 (固定资产购入 - 售出)	(2 100)
营运资本增加	300
合计	(1 319)
流向投资者的现金流	
债务 (利息 + 债务清偿 - 新增长期债务)	360
权益 (股利 + 股票回购 - 新股发行)	(1 679)
合计	(1 319)

备注: 从资产负债表中可以看出, 固定资产净值增加了 2 000 000 美元, 从利润表中得出现有资产的折旧为 100 000 美元, 同时新购进价值为 2 400 000 美元的资产。因此, 卖出资产应为 300 000 (= 2 400 000 - 2 000 000 - 100 000) 美元。权益净增长 1 900 000 美元, 留存收益为 101 000 (= 221 000 - 120 000) 美元, 新股发行可得 2 400 000 美元, 因此股票回购为 601 000 (= 2 400 000 + 101 000 - 1 900 000) 美元。

10. 由第 8 题可得经营活动的现金流为:

(单位: 千美元)

息税前利润	500
+ 折旧	100
- 税	119
= 经营活动的现金流	481
公司总现金流为:	
经营活动的现金流	481
净资本支出	(2 100)
净营运资本增加	300
总现金流	(1 319)

备注: 这里的现金流为负, 同时该现金流包括了对资本支出和净营运资本变化的调整。2006 ~ 2007 年净营运资本减少 300 000 美元, 表明公司的现金净流入。

成长型公司总现金流大都为负(在短期内)。

11. 根据 Aspen 公司 2007 年经营活动的现金流, 资本支出和净营运资本变动可以计算出该公司 2007 年流向公司的现金流。经营活动的现金流等于 2 838 000 美元, 也等于息税前利润 2 588 000 ($= 7 225 000 - 3 592 000 - 1 045 000$) 美元加上折旧 1 045 000 美元减去税 795 000 美元。净资本支出等于固定资产增加加上折旧 1 562 000 ($= 14 692 000 - 14 175 000 + 1 045 000$) 美元。净营运资本增加等于流动资产变动减去流动负债变动 185 000 ($= 490 000 - 305 000$) 美元。流向公司的现金流为 1 091 000 ($= 2 838 000 - 1 562 000 - 185 000$) 美元。
12. 流向长期债务的债权人的现金等于利息支付减去新增长期债务, 即等于 -474 000 ($= 316 000 - (6 665 000 - 5 875 000)$) 美元。2007 年, 借入长期负债的款项超出利息支付达 474 000 美元, 流向股东的现金流等于股利加上股票回购。从上述信息中可得, 资产负债表中的所有者权益(总资产 - 总负债)由 2006 年的 8 940 000 美元降为 2007 年的 8 852 000 美元。2007 年的净利润为 1 477 000 美元, 股利支付为 900 000 美元, 留存收益的增加为 577 000 美元, 说明 Aspen 公司回购了价值为 665 000 美元的普通股。流向股东的现金流为 1 565 000 ($= 665 000 + 900 000$) 美元。过程可归纳如下:

公司现金流	1 091
= 流向长期债务的债权人的现金流	(474)
+ 流向股东的现金流	1 565

13. Adventure 公司资产负债表

12 月 31 日

(单位: 千美元)

	资产		负债及所有者权益	
	2006 年	2007 年	2006 年	2007 年
现金及市场化证券	60	49	应付账款	350 384
应收账款	406	448	应付票据	138 108
存货	600	640	应计项目	30 30
流动资产合计	1 066	1 137	流动负债合计	518 522
固定资产原值	1 130	1 280	长期负债	838 813
			负债合计	1 356 1 335
			普通股	150 150

(续)

	资产		负债及所有者权益	
	2006 年	2007 年	2006 年	2007 年
减累计折旧	370	384	实收资本	200
			累计留存收益	183
固定资产净值	823	896	所有者权益合计	533
总资产	1 889	2 033	负债和所有者权益合计	1 889
				2 033

14. Arcadia 公司
2007 年 (单位: 千美元)

经营活动现金流	
净利润	20 426
折旧	20 734
递延税款	(1 139)
资产及负债变更	
应收账款	321
存货	(3 611)
应付账款	(1 059)
其他	616
经营活动的现金流	36 288

15. Arcadia 公司
2007 年 (单位: 千美元)

投资活动现金流	
购置固定资产	(75 000)
卖出固定资产	32 273
投资活动的现金流	(42 727)

16. Arcadia 公司
2007 年 (单位: 千美元)

融资活动现金流	
应付票据变动	2 913
长期债务清偿	(4 665)
长期债券销售	8 305
股利	-6 489
股份回购	-6 656
新股发行	15 227
融资活动的现金流	8 635

17. 2006 ~ 2007 年 Arcadia 公司资产负债表的现金变动额为 2 196 000 (= 31 749 000 -

29 553 000)美元。经营活动、投资活动和融资活动的现金流总和为 2 196 000 (=36 426 000 - 42 727 000 + 8 635 000)美元。

18. 要编制 Adventure 科技公司的资产负债表, 首先要求出 2006 ~ 2007 年该公司资产负债表中项目的变动情况。资产的减少或是负债的增加表明现金流入, 成为资金的来源; 当资产增加或是负债减少时, 表明现金流出, 成为资金的去向。下表中列出了资产负债表中资金的来源和去向。

(单位: 千美元)

资金来源		资金去向	
现金和市场化证券减少	11	应收账款增加	42
折旧	77	存货增加	40
应付账款增加	34	固定资产原值增加	150
留存收益增加	165	应付票据减少	30
		长期负债减少	25

在现金流量表中, 现金流入(资金来源)表示为正值, 而现金流出(资金去向)表示为负值。

Adventure 科技公司

2007 年

(单位: 千美元)

经营活动的现金流	
净利润	275
折旧	77
资产及负债变动	
应收账款	(42)
存货	(40)
应付账款	34
经营活动的现金流	<u>304</u>
投资活动的现金流	
购置固定资产	(150)
投资活动的现金流	<u>(150)</u>
融资活动的现金流	
应付票据变动	(30)
长期债务清偿	(25)
股利	(110)
融资活动的现金流	<u>(165)</u>
现金变动	(11)
年初现金及市场化证券	60
年末现金及市场化证券	<u>49</u>

19. 下表列出了 Almond 公司的现金流

公司的现金流		(单位: 百万美元)
营运现金流		
息税前利润(EBIT)		292
折旧		100
税		(89.8)
经营活动的现金流		<u>302.2</u>
固定资产变动		(250)
净营运资本增加		<u>(91.2)</u>
公司的现金流		(39)

在上述表格中, 正值表明现金流入企业, 而负值表明现金流出企业。公司现金流中(3 900 万美元)一项表明公司投资于固定资产和净营运资本的部分要比经营活动产生的现金流多出 3 900 万美元。

20. 下表中列出了向债权人支付的现金流量:

		(单位: 百万美元)
债务清偿		
新增长期债务		(180)
利息支出		<u>88</u>
流向债权人的现金流		(92)

流向债权人的现金流负值表明公司通过发行长期债务获得了正的现金流入, 且该笔现金被用于公司投资及向股东支付股利。

下表列示了流向股东的现金:

		(单位: 百万美元)
对股东的现金流量		
权益筹资净额		0
股利		<u>53</u>
对股东的现金流量		53

由于公司并未发行或回购优先股或普通股, 因此表中影响对股东的现金流的只有股利一项。流向投资人的现金流是流向债权人的现金流加上流向股东的现金流。因而流向投资人的现金流为 3 900(=9 000 + 5 300) 万美元。这个结果与前一题计算的流向企业的现金流相符。