

营运资本增加,也就是“-”垫付的流动资金;(2)直接法的“-”资本支出,包括了“-”固定资产的投资、“-”无形资产的投资和“-”递延资产的投资等三项内容。

2、经营期的营业现金流量。一般采用间接法来计算,即:息前税后利润+调整项目(B),在不考虑财务费用情况下,息前税后利润=(营业收入-付现成本-非付现成本)×(1-所得税税率)。假定营业收入为现金销售,那么采用直接法时,营业现金流量=营业收入-付现成本-所得税。

3、终结点的实体现金流量。其分为:(1)经营现金净流量,包括该时点的营业现金净流量、“-”营运资本增加(即收回的流动资金);(2)“-”资本支出,包括固定资产残值变现收入、“-”残值变现收入纳税额。

如果是更新改造项目投资决策,那么继续使用旧设备方案则应该考虑机会成本,其内容与终结点的“-”资本支出相同,但符号相反,表示丧失的现金流量。

四、企业价值评估相关的现金流量

企业价值评估相关的现金流量是最普通的现金流量,一般根据上述三种不同起点情况采用间接法调整(B)和(C)分步计算营业现金流量和经营现金净流量,然后在经营现金净流入的基础上用直接法分步计算实体自由现金流量和股权自由现金流量。具体计算时,应该从财务管理与会计学间接法、直接法的区别入手,系统、连贯处理每部分的内容。

在企业价值评估中,经常把直接法的“-”资本支出与间接法的不考虑有息流动负债的“-”营运资本增加之和[即前

述直接法(2)+间接法差异项目(C)],称为:“-”总投资;把直接法的“-”资本支出、间接法的不考虑有息流动负债的“-”营运资本增加与长期资产减值准备、折旧与摊销之和[即前述直接法(2)+间接法项目差异(C)+(B)]称为:“-”净投资,[即“-”总投资+间接法项目差异(B)];在特定情况下,把直接法的“-”资本支出、“-”债权人现金流量、间接法差异项目的不考虑有息流动负债的“-”营运资本增加、长期资产减值准备、折旧与摊销、税后利息支出五项之和[即前述直接法(2)+(3)+间接法前述项目差异(C)+(B)+(A_i)]称为:“-”净投资(1-负债率)。因此,实体自由现金流量=息前税后营业利润+“-”净投资;股权自由现金流量=税后营业利润+“-”净投资(1-负债率)。

财务管理在具体结合货币时间价值和风险理念对现金流量进行现值计算时,首先,在折现率的选择时要考虑与现金流量的配比,包括(1)主体配比,如:加权平均资本成本与实体自由现金流量、权益资本成本与股权现金流量的配比;(2)风险配比,如:预期风险现金流量与风险调整折现率的配比、肯定的现金流量与无风险报酬率的配比;(3)期间配比,不同时间段的折现率应该与相应的现金流量配比。其次,根据不同的现金流量数字调整来选择用年金还是复利现值系数折现。再次,根据期限是否为无限期来判断是否选用永续年金现值系数,特殊的无限期是否分成前一阶段的有限期和盾一阶段的永久期。

(作者单位:北京化工大学文法学院)

责任编辑 季建辉

·简讯·

江苏省通州市采取五项措施 强化会计队伍素质建设

□ 丁致清 徐 通

(1)抓好会计人员学历教育,提高会计队伍学历层次。针对会计人员学历结构不尽合理的情况,从市政府到财政局制定了一系列政策措施,鼓励会计人员在职业余学习,同时,利用中华会计函授这块基地,建立多层次培养体系。(2)组织会计人员继续教育,提高会计人员业务水平。每年除完成上级规定的继续教育内容外,还根据本地实际,补充相应的、具有针对性的内容,如基层会计专管员业务培训等,以提高会计人员业务水平。(3)开展检查评比,提高会计工作水平。首先制定严格的评比考核细则,明确工作目标,其次强化日常的监督检查,通过检查发现问题,通过评比找出差距,明确努力方向,以评促改。(4)举办会计知识竞赛,提高会计人员学习自觉性。通过组织相关会计知识竞赛,一方面促进广大会计人员的业务知识学习,提高理论水平;另一方面也检查其学习成果

及会计法规知识的综合应用能力。(5)建立会计管理网络,提高会计管理质量。首先,在基层财政所(分局)设立会计专管员,把会计管理工作的触角延伸至各乡镇村;其次,在实现市直行政事业单位集中核算后,使各单位的财务管理员成为兼职的会计管理员,协助财政部门管理本系统、本部门的会计工作。在管理制度上,一方面制定会计专管员的岗位职责,明确工作任务,另一方面,明确各单位、部门、财政所(分局)以及会计专管员的考核评比办法,年终根据考核评比结果,表彰先进。同时,还专门建立起会计人员信息库,随时掌握会计人员动态,增强管理的主动权。

(作者单位:江苏省通州市财政局)

责任编辑 季建辉