

GONGSI LICAI

010100101.....

11010.....

001010100101.....

11001.....

10101101010110.....

1010101010



0100101010010101101010101



0101010100101001011101000

China University of Mining and Technology Press



财 理 公 司

主 编 高新阳 高凤革
副主编 滕 晔 史 琳 王 砥

中国矿业大学出版社

内 容 提 要

本书以公司理财为主体,以资金管理为主线,系统地介绍了公司理财的基本理论与方法。全书分为四篇共十章。第一篇为公司理财基础,系统介绍了公司理财的基本理论、风险、价值及财务分析等。第二篇为长期筹资管理,介绍了长期筹资的概念,借款、债券、股票筹资管理,股利政策,资本成本及资本结构等。第三篇为长期投资管理,介绍了长期投资方式及决策方法。第四篇为公司日常管理,介绍了流动资产和流动负债管理。书后附有复利终值及现值系数表和年金终值及现值系数表。

本书是高等院校财经、管理类专业及其他相关专业公司理财课程的教材,也可作为各类企业经营管理人员和其他有关人员自学、培训时的参考用书。

图书在版编目(CIP)数据

公司理财 / 高新阳, 高凤革主编. —徐州: 中国矿业大学出版社, 2005.4

ISBN 7-81107-056-1/F·4

I. 公... II. ①高... ②高... III. 公司—财务管理
IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 023836 号

公 司 理 财

主 编 高新阳 高凤革

责任编辑 刘社育

出版发行 中国矿业大学出版社

(江苏省徐州市中国矿业大学内 邮编:221008)

印 刷 北京兆成印刷有限责任公司

经 销 新华书店

开 本 787×1092 1/16

印 张 13.5

字 数 303 千字

版次印次 2005 年 4 月第 1 版 2005 年 4 月第 1 次印刷

印 数 1~2100 册

定 价 25.00 元

(图书出现印装问题,本社负责调换)

前 言

公司理财作为最具活力的一门学科,在过去的一个世纪里得到了令人瞩目的发展。进入 21 世纪,随着全球经济一体化的深入和我国社会主义市场经济体制的建立,我国企业正在成为市场的主体。资金的筹措决策、资金的投放决策以及资金的日常管理水平,深刻地影响着企业的生存与发展。毫不夸张地说,没有公司理财的支持配合,任何企业的经营活动和决策都将会是空中楼阁。随着企业运营环境的深刻变化,如何科学地规避风险,保证资产和资本的保值增值,实现企业价值最大化,已成为公司理财人员的中心任务。

本书以公司理财为主体,以资金管理为主线,系统地介绍了公司理财的基本理论与方法。在编写过程中力求突破公司理财教材的传统模式与写作方法,将求“实”和求“新”二者相结合,充分展示了公司理财的核心内涵,反映了公司理财理论和实践的最新发展。全书分四篇共十章,第一篇为公司理财基础,即以公司理财目标为导向,以公司理财环境为背景,系统地介绍了公司理财的基本理论、风险、价值及财务分析等。第二篇为长期筹资管理,介绍了长期筹资的概念,借款、债券、股票筹资管理,股利政策,资本成本与资本结构等。第三篇为长期投资管理,介绍了长期投资方式及其决策方法。第四篇为公司日常管理,介绍了流动资产和流动负债管理等。书后附有复利终值及复利现值系数表和年金终值及现值系数表。

本书在编写过程中,参考和汲取了部分国内外优秀教材的优点,补充了许多新的内容,尽量做到既符合国际财务理论和方法的发展潮流,同时又力求适合我国经济发展的实践以及我国财务制度的要求。整本教材在博采众长的基础上,力求做到超前性、继承性、适应性和开拓性相结合,以适应不同层次的读者需要。

(1) 超前性。本着洋为中用的原则,积极吸收西方国家市场经济条件下公司理财的理论和方法,以期在我国社会主义现代化的建设中能有所借鉴。

(2) 继承性。本着继承和发展的原则,在参阅了部分中外文献的基础上,认真总结和吸收我国公司理财的精华,把过去公司理财中能适应市场经济发展要求的理论和方法进行归纳和创新,并吸收到教材中来,以期创立具有中国特色的公司理财体系有所裨益。

(3) 适应性。将定性分析与定量分析相结合,运用较多的实例和图表,内容深入浅出,简明易懂,公司理财的基本原理和方法阐述清晰,具有较强的适应性。

(4) 开拓性。按新的思路安排教材的理论结构和内容体系,教材体系新颖,具有一定的开拓性。

本书由高新阳、高凤革任主编,滕晔、史琳、王砥任副主编。具体编写分工如下:第一章由刘东生撰写;第二章由王砥撰写;第三章、第六章和附录二由滕晔撰写;第四章由高凤革撰写;第五章和附录一由高新阳撰写;第七章、第八章和第九章由史琳撰写;第十章由何

其红撰写;附录三和附录四由刘伟撰写。全书由高新阳、高凤革制定总体框架并最后统稿和定稿。

在本书编写过程中,得到了王丹教授和王升教授的大力支持和具体指导,在此表示衷心的感谢!同时参考并引用了国内外许多财务专家、学者的最新研究成果,在此一并表示谢意。

由于作者水平与时间有限,加之公司理财理论和实务技术在不断发展,本书的某些内容不可避免存在着不成熟性,同时也难免存在错误和不妥之处,恳请读者批评指正。

编 者
2005年3月

目 录

第一篇 公司理财基础

第一章 公司理财概述	(3)
第一节 公司理财的含义和目标	(3)
第二节 公司理财的内容和原则	(6)
第三节 公司理财的职能	(9)
第二章 公司理财的环境	(11)
第一节 现代企业组织形式	(11)
第二节 公司理财的宏观环境	(16)
第三节 公司理财的微观环境	(20)
第四节 金融市场	(22)
第三章 价值与风险	(29)
第一节 货币时间价值	(29)
第二节 风险报酬	(39)
第三节 利息率	(49)
第四章 财务分析	(54)
第一节 财务分析基础	(54)
第二节 财务报表分析	(59)
第三节 财务比率分析	(63)
第四节 财务状况综合分析	(75)

第二篇 长期筹资管理

第五章 长期筹资与股利政策	(83)
第一节 企业筹资概述	(83)
第二节 长期借款筹资管理	(91)
第三节 债券筹资管理	(96)
第四节 股票筹资管理	(102)
第五节 股利政策	(109)
第六章 资本成本与资本结构	(118)

第一节 资本成本与计量模式·····	(118)
第二节 杠杆利益与风险·····	(124)
第三节 资本结构决策·····	(130)

第三篇 长期投资管理

第七章 长期投资概述·····	(141)
第一节 企业投资概述·····	(141)
第二节 投资项目现金流量的估计·····	(146)
第八章 长期投资决策·····	(151)
第一节 投资项目评价的基本原理·····	(151)
第二节 投资决策·····	(157)
第三节 有风险情况下的投资决策·····	(163)

第四篇 公司日常管理

第九章 流动资产资产管理·····	(169)
第一节 现金及有价证券管理·····	(169)
第二节 应收账款管理·····	(177)
第三节 存货管理·····	(182)
第十章 流动负债管理·····	(188)
第一节 商业信用·····	(188)
第二节 短期借款·····	(190)
第三节 短期融资券·····	(194)
附录·····	(198)
附录一 复利终值系数表(FVIF 表)·····	(198)
附录二 复利现值系数表(PVIF 表)·····	(201)
附录三 年金终值系数表(FVIFA 表)·····	(204)
附录四 年金现值系数表(PVIFA 表)·····	(207)

第一篇

公司理财基础

第一章

公司理财概述

第一节 公司理财的含义和目标

一、公司理财的含义

公司理财是指企业为了达到既定目标所进行的资金筹集、资金运用和收益分配的一项经济管理活动,是企业管理的一个重要组成部分,其本质是对企业生产经营活动中的资金运动所实施的管理。

公司理财的核心问题是企业价值的创造。任何一个企业的生存与发展依赖于该企业能否创造价值,也就是企业任何一项经营计划所产生的未来现金收益的现值只有超出为实施该计划所投入的初始现金支出,才会为企业创造价值。公司理财是研究在一定的外部环境下,通过各种渠道和方式,以最低的代价(成本与风险)获取经营活动所需的资金,并将所取得的资金向能够创造尽可能多价值的方向投入,使资金发挥最大的效益,从而使企业的价值达到最大。

随着我国市场经济的发展,“企业管理的重心在于公司理财,公司理财的重心在于资金管理”已成为大家的共识。公司理财在企业经济活动中的地位与作用越来越重要,有时甚至成为企业生存和发展的关键所在。

二、公司理财的目标

任何一个企业都有它自己特定的目标,公司理财的目标必须为企业总目标服务,与企业的总目标一致。目前,就西方企业来说,较普遍认同的企业目标是利润最大化和股东财富最大化。

(一) 利润最大化

传统的西方经济理论中都把利润最大化作为企业的目标,往往把利润指标用来评估和考核企业的业绩,其理由是因为利润是经济效益的测度,利润最大化能够导致资源的有效配置。这一目标强调企业的奋斗目标在于追求利润,企业的利润总额在尽可能短的时间内达到愈大愈好,直到最大限度。

现代西方公司理财理论认为:利润最大化作为企业的目标是由于那时企业大多是独资或合伙企业,业主的惟一目标就是尽量增加私人财富,所以必须通过利润最大化来达到这一目标。而现代企业的主要特征是经营权和所有权分离,股东拥有企业的所有权,职业经理只是股东的代理人,要求经理最大限度地根据股东的利益从事企业的经营管理活动。但是,由于大多数企业的股票都是被分散持有的,这些企业的经理们有很大的自主权,他们可能只注重自己个人的利益,追求任职期的业绩,而较少考虑股东的利益。有的学者认

为盈利是企业继续经营的必要条件,以利润最大化作为公司理财的目标,有一定的科学性和合理性,但片面强调利润也是不科学的,这一目标还存在以下几方面不足:

(1) 忽略了风险因素。一般来说,报酬越高,风险越大,追求最大利润往往会增加企业的风险,单纯追求利润最大化会忽略对风险的考虑,容易对企业的安全造成威胁。

(2) 忽略长远利益。在所有权和经营权两权分离的情况下,经理们为了突出任职期的成绩,往往只顾眼前利润,忽略长远利益。例如:对那些在短期内收益少甚至亏损,但从长远来看具有光明前景的投资项目,可能会得不到应有的重视。

(3) 不一定能体现股东的利益。利润作为一个绝对数,没有反映出它与投入资本之间的关系,因此可能出现公司利润增高,而每股收益没有实现同步增长的现象。例如:某公司现有1亿股股票,税后净利润为4,000万元,即每股收益为0.4元。为了达到增加税后净利润的目的,公司可以增发新股1亿股,并将所筹集的资金投入到风险很小,报酬也比较低的项目中去(如政府债券),使税后净利润增长1,000万元。这种做法虽然使税后净利润总额增加到5,000万元,但每股收益却从0.4元降至0.25元,从而使得老股东蒙受利益上的损失。

(二) 股东财富最大化

公司的目标应该是为股东创造价值。股东财富最大化是指通过财务上的科学经营,为股东带来最多的财富。在股份制经济条件下,股东财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面决定。在股票数量一定时,股东财富最大化等同于股价最大化。而要使股票市场价格最大化,企业必须提高经营水平,在公共投资者中树立良好声誉。

1. 股东财富最大化的优点

与利润最大化目标相比,股东财富最大化目标有其积极的方面,这是因为它考虑了以下两个方面:

(1) 盈利与风险之间的关系。预期报酬与短期风险之间的关系决定了资金的流向,引导着每个资金所有者将资金投向报酬高、风险低、最有希望的企业,从而使资金所有者获得最大财富。就整个社会而言,也有利于资金流向那些经营良好的企业、达到资源的优化配置。

(2) 短期利益与长期发展的关系。投资者对股票的信心除了注意当前的盈利水平和红利大小外,更注意公司的发展前景。“买股票就是买公司的未来”,股东财富最大化有利于克服企业在追求利润上的短期行为。

2. 股东财富最大化的缺点

(1) 股东财富最大化只强调股东的利益,而对公司其他关系人的利益重视不够。

(2) 股东财富最大化只适合上市公司,对非上市公司则很难适用。

(3) 股票价格受多种因素影响,并非公司所能控制。

(三) 股东财富最大化的发展演变——企业价值最大化

企业价值最大化是指通过企业财务上的合理经营,充分考虑资金的时间价值和风险与报酬的关系,采用最优化的财务策略,在保证企业长期稳定发展的基础上使企业总价值达到最大。其基本思想是将企业长期稳定发展放在首位,强调在企业价值增长中兼顾各方利益集团的关系。

“企业价值最大化”目标的内容具体体现在以下几方面:

(1) 市场竞争能力。一般认为公司的营业额、市场占有率、技术水平和客户需求的实现程度等因素所形成的综合竞争能力是决定企业成败的关键。如果决策行为追求的是竞争力,即使现在微利或有所亏损,也有利于企业长期发展,并随着竞争力的加强,发展潜力会越来越大。因此,我们认为,市场竞争能力是“企业价值最大化”目标的首要内容。

(2) 获利能力和增值能力。通过投资收益率、营业利润率、成本费用利润率等指标反映的获利能力,是衡量和评判企业持续发展能力大小的又一重要因素。因为盈利是市场经济条件下企业生存和发展的基础,也是开展公司理财工作的基本目的。任何企业都必须矢志不渝地追求利润,最大限度地获取合法利润。但是,绝不能把获利最大化等同于企业价值最大化,否则,就会回到利润最大化目标的老路。

(3) 偿债能力与信用水平。偿债能力与企业的持续发展能力密切相关,凡偿债能力强的企业一般具有良好的发展势头或发展潜力,但由于偿债能力是通过资产负债率、流动比率、速动比率等指标反映的,如果企业不能积极主动地把这种能力转化为行为,及时足额地偿还债务,就会失去债权人的支持和配合,这同样会影响其持续发展能力。因此,当我们把偿债能力作为企业价值最大化的支持因素时,还必须注重与此相关的企业信用水平及财务形象。只有较强的偿债能力与良好的财务形象有机结合,才能促使企业的持续发展能力达到最大化。

(4) 资金营运能力。应收账款周转率、存货周转率等指标是用于衡量企业财务资源使用效率的指标。一般情况下,这两种周转率快,表明企业的经营状况良好,供、产、销的转换能力较强,处于正常的发展状态。反之,则表明企业销售渠道不畅,资金回收缓慢,供、产、销的转换周期较长,此种情况下的企业很难做到持续稳定的发展。

(5) 抵御风险能力。市场经济复杂多变,报酬与风险共存,一般情况下,报酬越大,风险越大,报酬的增加是以风险的增加为代价的,高回报可以增强企业的持续发展能力,而高风险则会削弱持续发展能力,甚至使这种能力丧失殆尽。因此,衡量持续发展能力是否达到最大,不仅要分析报酬率(盈利能力),而且要考察企业抗御风险的能力。只有报酬与风险处于最佳结合点时,才能使企业的持续发展能力达到最大。

与企业有关的利益集团除了股东外,还有企业债权人、企业职工、社会及管理当局。从企业长远发展来看,不能只强调某一利益集团的利益,而置其他集团的利益于不顾。也就是说,不能将公司财务目标仅仅归结为股东利益的目标。从理论上讲,各个利益集团的目标都可以折衷为企业长期稳定发展和企业总价值的不断增长,各个利益集团都可以借此来实现他们的最终目的。为此,以企业价值最大化作为公司财务目标,就更显其科学性。

企业价值最大化目标的最大问题是其计量问题。从理论上讲,企业价值可以通过未来现金流量的现值来体现。从实践上来看,可以通过资产评估来确定企业价值的大小。从股东财富最大化向企业价值最大化的转变是财务目标理论的又一次飞跃。除了体现了股东财富最大化的优点外,它注重考虑了企业发展中各方利益的关系,弥补了股东财富最大化仅仅考虑股东利益的不足之处。此外,企业作为市场主体,它不仅要为其所有者提供收益,而且还要承担相应的社会责任,如保护生态平衡、防治公害污染、支持社区文化教育和福利事业等。

第二节 公司理财的内容和原则

一、公司理财的内容

实现公司理财目标的途径是提高报酬率和减少风险。公司的报酬率高低和风险大小又决定于投资项目、资本结构和股利政策。因此,公司理财的主要内容是投资决策、筹资决策和股利决策三项。

(一) 投资决策

投资是指以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。如购买政府公债、购买企业股票和债券、购置设备、兴建工厂、开办商店、增加一种新产品等,企业都要发生货币性流出,并期望取得更多的现金流入。

企业的投资决策,按不同的标准可以分为以下类型:

1. 直接投资和间接投资

直接投资是指把资金直接投放于生产经营性资产,以便获取利润的投资。例如:购置设备、兴建工厂、开办商店等。

间接投资又称证券投资,是指把资金投放于金融性资产,以便获取股利或者利息收入的投资。如购买政府公债、购买企业债券和购买公司股票等。

这两种投资决策所使用的一般性概念虽然相同,但决策的具体方法却很不一样。间接投资中的证券投资只能通过证券分析与评价,从证券市场中选择企业需要的股票和债券,并组成投资组合;作为行动方案的投资组合,不是事先创造的,而是通过证券分析得出的。直接投资要事先创建一个或几个备选方案,通过对这些方案的分析和评价,从中选择一个更加科学合理的行动方案。

2. 长期投资和短期投资

长期投资是指一年以上才能收回的投资,又称资本性投资,如购买设备、建造厂房等。用于股票和债券的长期投资,在必要时可以出售变现,而较难以改变的是生产经营性的固定资产投资。所以,有时长期投资专指固定资产投资。

短期投资是指能够并且也准备在一年内收回的投资,又称为流动资产投资或营运资产投资,如对应应收账款、存货、短期有价证券的投资。

长期投资和短期投资的决策方法有所区别。由于长期投资涉及的时间长、风险大,决策分析时更重视货币的时间价值和投资风险价值的计量。

(二) 筹资决策

筹资是指筹集资金,如企业发行股票、发行债券、取得借款、赊购、租赁等。

筹资决策要解决的问题是如何取得企业所需要的资金,包括向谁、在什么时候、筹集多少资金等。筹资决策和投资、股利分配有密切关系,筹资的数量多少要考虑投资需要,在利润分配时加大保留盈余可减少从外部筹资。筹资决策的关键是决定各种资金来源在总资金中所占的比重,即确定资本结构,以使筹资风险和筹资成本相配合。

可供企业选择的资金来源有许多,我国习惯上称“资金渠道”。按不同的标志,资金来源分为以下几种:

1. 权益资金和借入资金

权益资金是指企业股东提供的资金。它不需要归还,筹资的风险小,但其期望的报酬率高。

借入资金是指债权人提供的资金。它要求按期归还,有一定的风险,但其要求的报酬率比权益资金低。

一般说来,完全通过权益资金筹资是不明智的,不能得到负债经营的好处;但通过借入资金筹资,其负债的比例大则风险也大,企业随时可能陷入财务危机。因此,筹资决策的一个重要内容就是确定最佳资本结构。

2. 长期资金和短期资金

长期资金是指企业可长期使用的资金,包括权益资金和长期负债。权益资金不需要归还,企业可以长期使用,属于长期资金。此外,长期借款也属于长期资金。有时,习惯上把一年以上至五年以内的借款称为中期资金,而把五年以上的借款称为长期资金。

短期资金一般是指一年以内要归还的短期借款。一般来说,短期资金的筹集应主要解决临时的资金需要。如在生产经营旺季需要的资金比较多,可借入短期借款,以渡过生产经营旺季。

长期资金和短期资金的筹集速度、筹资成本、筹资风险及筹资的限制均有所区别。如何安排长期和短期筹资的相对比重,是筹资决策要解决的另一重要问题。

(三) 股利分配

股利分配是指在公司赚得的利润中,有多少作为股利发放给股东,有多少留在公司作为再投资。过高的股利支付率会影响企业再投资的能力,会使未来收益减少,造成股价下跌;过低的股利支付率,可能引起股东不满,股价也会下跌。

股利决策的制定受多种因素的影响,包括税法对股利和出售股票收益的不同处理、未来公司的投资机会、各种资金来源及其成本、股东对当期收入和未来收入的偏好等。每个公司根据自己的具体情况确定最佳的股利政策是财务决策的一项重要内容。

股利决策,从另一个角度看也是保留盈余决策,是企业内部筹资问题。因此,有人认为股利决策属筹资的范围,而并非一项独立的财务管理内容。

二、公司理财的原则

公司理财的原则是公司理财工作必须遵循的准则。它是从公司理财实践中抽象出来的并在实践中证明是正确的行为规范,它反映着理财活动的内在要求。公司理财的原则一般包括以下几项:

(一) 系统原则

系统是由若干个互相作用、互相依存的部分有机结合而成的整体。公司理财从资金筹集开始,到资金收回为止,经历了资金筹集、资金投放、资金收回与资金分配等几个阶段,这几个阶段互相联系、互相作用,组成一个整体,具有系统的性质。为此,做好公司理财工作,必须从公司理财系统的内部和外部联系出发,从各组成部分的协调和统一出发,这就是公司理财的系统原则。

(二) 平衡原则

在公司理财中,要力求使资金的收支在数量上和时间上达到动态的协调平衡,这就是

公司理财的平衡原则。从会计学角度来看,资金占用等于资金来源,或资产等于负债加所有者权益,这便是资金的静态平衡关系。公司理财中追求的不仅是这种静态上的平衡,而是为了追求资金的收支在数量上和时间上保持动态的协调平衡。收不抵支,固然会导致资金周转的中断或停滞,但如果全月收支总额可以平衡,而支出大部分发生在先,收入大部分形成在后,也必然会妨碍资金的顺利周转。资金收支在每一时点上的平衡性,是资金循环过程得以周而复始进行的条件。资金收支动态的平衡公式为

$$\text{目前现金余额} + \text{预计现金收入} - \text{预计现金支出} = \text{预计现金余额} \quad (1-1)$$

如果预计的现金余额远远低于理想的现金余额,则应积极筹措资金,以弥补现金的不足;如果预计的现金余额远远大于理想的现金余额,应积极组织还款或进行投资,以保持资金收支上的动态平衡,实现收支相抵,略有结余。

平衡原则也是公司理财的一项基本原则,公司理财的过程就是追求平衡的过程。只有实现了财务收支的动态平衡,才能更好地实现公司理财的目标。在理财实践中,现金的收支计划、企业证券投资决策、企业筹资数量决策,都必须在这一原则指导下进行。

(三) 弹性原则

在前面论述平衡原则时曾提到,公司理财应努力实现收支平衡,略有结余。这里的略有结余就是留有弹性。在公司理财中,必须在追求准确和节约的同时,留有合理的伸缩余地,这就是公司理财的弹性原则。

在公司理财中,之所以要保持合理的弹性,主要是因为以下几方面的原因:①公司理财的环境是复杂多变的,企业缺乏完全的控制能力;②公司理财人员的素质和能力也不可能达到理想的境界,因而,在管理中可能会出现失误;③财务预测、财务决策、财务计划都是对未来的一种大致的规划,也不可能完全准确。为此,就要求在管理的各个方面和各个环节保持可调节的余地。贯彻理财弹性原则的关键是防止弹性的过大或过小,因为弹性过大会造成浪费,弹性过小会带来较大的风险。

弹性原则是公司理财中必须遵循的一项原则。只有允许一定的弹性,才能保证公司理财系统的整体具有确定性。对现金、存货留有一定的保险储备就是弹性原则的具体运用。

(四) 比例原则

公司理财除了对绝对量进行规划和控制外,还必须通过各因素之间的比例关系来发现管理中存在的问题,以采取相应的措施,使有关比例趋于合理,这便是公司理财的比例原则。

公司理财中的大量指标都表现为一定的比例关系,例如:流动比率说明的是流动资产与流动负债之间的比例关系,负债比率说明的是负债总额与资产总额的比例关系,等等。通过这些比例关系,可以获得更新的材料,揭示出更多的问题。各种比例关系一般都有一个公认的比较合理的标准,但由于财务活动十分复杂,影响比例关系的因素比较多,有时公司理财中的一些比例关系可能会不合理。正确地贯彻比例原则,就是要使不合理的比例关系逐渐减少,使合理的比例关系得到保持,以顺利实现公司理财的目标。

比例原则是公司理财的一项重要原则。只有各种比例关系都比较合理,企业的资金周转才能比较顺利地进行。而不重视比例问题的研究,就可能会使公司理财陷入恶性循环。在理财实践中,财务分析中的比率分析、企业筹资中的资本结构决策、企业投资中的

投资组合决策都必须贯彻这一原则。

(五) 优化原则

公司理财过程是一个不断地进行分析、比较和选择,以实现最优的过程,这就是公司理财的优化原则,优化原则主要包括以下内容:

(1) 多方案的最优选择。在公司理财中,经常会遇到从多个方案中选一个或几个方案的情况,这时要根据优化原则,排除次优方案,选择最优方案。

(2) 最优总量的确定。这种情况主要是研究各种因素基本确定的情况下,如何确定最优总量。如理想现金余额、存货的经济采购批量、企业筹资总额等的确定都要遵循优化原则。

(3) 最优比例关系的确定。在总量确定后,还要确立各因素之间的比例关系,如资本结构的确定、利润分配比例的确定等都属于此类问题。

优化原则也是公司理财的重要原则,公司理财的过程就是优化的过程。如果不需要优化,管理就失去了意义。

第三节 公司理财的职能

在市场经济条件下,企业发展存在很大的不确定性,如何做好财务预测和决策工作,是关系到企业生死存亡的大问题;编制好行之有效的财务预算决定着企业的财务目标能否顺利实施;在企业持续经营状态下,财务控制和财务分析缺一不可。所以,公司理财的职能包括财务预测、财务决策、财务预算、财务控制和财务分析。

一、财务预测

财务预测是根据财务活动的历史资料,考虑现有条件和环境的变化,对企业未来的财务活动及财务成果作出的科学预计。它包括以下内容:

(1) 明确预测目标。财务预测的目标是根据企业管理的需要确定的,财务预测的目标不同,预测方法及所依据的资料都会有所不同。

(2) 搜集相关资料。选定了预测对象实际是划定了工作范围,这样就可以有针对性地搜集与预测目标相关的信息,并对其进行必要的加工、整理,使预测建立在可靠的基础上。

(3) 建立预测模式并预测结果。根据预测的内容,选择相应的预测方法,并将预测对象的各因素有机地结合起来,以建立预测模式。例如:利用销售百分比法预测未来的融资需求时,可以在资产销售百分比及负债销售百分比不变的情况下,根据预计的销售水平、销售净利润率及股利支付率的变化,测算出企业的资金缺口,为生产的顺利进行提前做好准备。

二、财务决策

财务决策是指财务管理人员在财务目标的总体要求下,从众多的备选方案中择优的过程。在市场经济条件下,“管理的重心在于经营,经营的重心在于决策”,财务决策是财务管理的最核心的职能,决策的正确与否,直接关系到企业的生死存亡。它包括以下内容:

(1) 明确决策目标。财务决策所要解决的问题可以确定为决策目标,在不同情况下,财务决策的目标各不相同。例如:在财务管理工作中,企业普遍关心的决策目标就是现金

的流转问题。

(2) 明确备选方案并择优。根据初步设想的目标采取相应模式,设计各种可能的备选方案,分析每一个备选方案的利弊得失,并从中找出最符合预定目标的最佳方案。

(3) 验证决策结果。实施决策选定的方案,与预定目标比较,验证其是否符合主观要求。决策者在经济发展的不同阶段,主观期望是不断变化的。随着人们认知能力的提高,在评价方案优劣的价值尺度上,经历了“单一价值指标—综合价值指标—价值指标与非经济因素相结合”的发展进程。即便如此,我们在决策中也不可能考虑所有的情况,而只能考虑与决策有关的特定情况,使决策的结果尽量符合决策者的主观愿望。

三、财务计划

财务计划是指特定期间的财务规划及财务预算。财务决策只是选定了最佳方案,通过财务计划协调企业内部各职能部门之间的工作,以保证财务管理目标的实现。各个部门工作效果要有预算做保障。财务计划包括确定财务目标、组织综合平衡、编制财务预算。

四、财务控制

财务控制是在财务管理的过程中,利用有关的信息和特定的手段,对企业财务活动所施加的影响或进行调节。实行财务控制是落实财务计划、保证预算实现的有效措施。财务控制的步骤为:①制定控制标准,分解落实责任;②实施追踪控制,及时调整误差;③分析执行情况,考核兑现奖惩。

五、财务分析

财务分析是运用科学的方法和手段,根据相关资料,对企业财务活动的过程及其结果进行分析和评价的一项工作。通过财务分析可以掌握财务计划的完成情况,为兑现激励机制提供依据,虽然财务分析无法解决已经出现的问题,但在持续经营状态下,通过对以往财务活动的分析,找出企业管理的薄弱环节,掌握并遵循经济规律,为改善今后的财务预测、决策、计划和控制提供思路,以改善经营管理,提高经济效益。财务分析包括以下内容:

(1) 明确分析目标。企业的财务管理目标是各项财务活动综合作用的结果,现金流转过程中任何环节的疏漏都有可能使目标无法实现,所以,财务分析的首要问题是找出管理中的“短板”,为改进工作提供切入点。

(2) 占有资料信息。通过明确目标初步发现问题后,充分占有相关的资料和信息,为揭示具体问题提供依据。

(3) 寻找关键因素。在充分占有信息的基础上,通过采取相应的分析方法层层分析,找到导致偏差的最根本原因。影响财务活动的因素是多方面的:对不可控的因素,只能修正结果,迎合规律;对人为的因素则要分清责任,抓住关键。

(4) 改进工作方针。在占有大量信息的基础上,通过揭示事物之间的内在联系,提出改进措施,改善今后的预测、决策及规划,使财务目标得以实现。