

现代公司理财丛书

顾问 王松年

总主编 郭惠云 张伟



公司营运资金管理

孟凡利 李学春 编著

上海财经大学出版社

公司营运资金管理

GONGSIYINGYUNZIJINGUANLI

孟凡利 李学春 编著

责任编辑 辛 白

封面设计 严平亚

出 版 上海财经大学出版社

(上海市中山北一路 369 号 邮编 200083)

发 行 新华书店上海发行所

印 刷 上海第二教育学院印刷厂

装 订 上海市浦江装订厂

开 本 850×1168mm 1/32

印 张 11.125

字 数 279 千字

版 次 1997 年 6 月第 1 版 1997 年 6 月第 1 次印刷

印 数 1—6000

书 号 ISBN 7—81049—123—7/F·93

定 价 16.80 元

序

世界正在走向 21 世纪。在这世纪之交,我国的经济体制也正处在一个伟大的变革时期。这种以建立和完善社会主义市场经济体制为目标的变革,将为我国在 21 世纪经济的发展和腾飞打下坚实的基础。

经济体制改革的关键是企业管理体制与经营机制的改革。推行现代企业制度,按照公司化模式重塑现有企业已经成为不可逆转的趋势。在这种基本背景下,传统的财务管理实务和理论与方法体系已难以适应客观现实的需要,亟待进行全面和深入的改革和重建。

财务管理(理财)是指对存在于企业生产经营过程中的资金运行系统所实施的管理,是企业管理体系中的中心内容之一。它是独立于其他各项业务管理诸如劳动管理、生产管理、销售管理等并具有综合性质的经济管理活动。在现代社会日趋激烈的市场竞争中,一个企业能否获得成功,在很大程度上取决于其财务管理是否卓有成效,而财务管理是否有效则与财务管理理论和方法的研究密不可分。

理论来自于实践,是对实践的总结与抽象;同时,理论又指导实践和预测实践。没有理论的发展,便不会有真正的进步。财务管理同样如此。理财活动由来已久,但理财作为一项独立的管理工作则形成较晚,而形成一整套独立的理论和方法体系则更晚。理财学从经济学中分离出来而成为一门独立的学科,尚不过数十年的历史。但由于它的产生适应了社会经济发展的客观需要,所以自 20

世纪 50 年代以来,发展十分迅速,至今已发展成既具有相对独立性,又融合了多种学科知识的一门学科,并在经济发展中扮演越来越重要的角色。

随着社会经济的发展,在当今西方工业发达国家,财务管理出现了新的变化。从理财实务上来看,近年来,企业管理逐渐出现了财务导向的趋势。在财务导向时代,财务管理目标成为企业管理目标的中心。毋庸置疑,在这种历史条件下,财务理论的发展也必将进入一个崭新的时期。因为理财行为已绝非财务管理人员本身的事情,也不是企业本身的事情,而是构成整个经济协调、均衡、稳定发展的基础。财务理论新的变化可概括为以下几个方面:(1)企业财务摆脱封闭、狭窄的旧模式,向多元立体化方向发展。如,财务分析既要研究微观实际,又要考虑宏观影响;企业财务将体现更为全面的管理观念和管理意识;企业财务管理立足于财务管理的本职工作,又更多地参与企业其他各方面的管理。(2)财务管理科学向边缘科学及决策数量化方向发展。(3)财务预测工作将得到广泛开展。(4)通货膨胀财务管理将迅速发展。(5)国际财务管理越来越受到重视。

长期以来,由于众所周知的原因,我国的财务管理工作和财务理论研究曾走过不少弯路,目前尚处于起步阶段。随着经济体制改革的不断深入,人们已越来越感觉到财务管理在经济管理中,特别是在企业管理中的重要性。如何建立一套适应社会主义市场经济要求的完善的财务管理理论和方法体系,已成为当前理论界和实务界普遍关心的热点问题。《现代公司理财丛书》正是在这种背景下推出的。

本丛书由《公司理财原理》、《公司筹资》、《公司资本投资决策》、《公司收益管理》、《公司财务分析》、《公司营运资金管理》等六本组成。作者们曾就基本提纲与我作过交流,其中的部分稿子我也看过,并提出了一些建议。就我的了解,该丛书有这样几个特点:首

先,从整体来看,丛书系统地阐述了财务管理的理论与方法,但就各本来看,它们又分别是一些独立的专题,这就适应了不同读者的需要;其次,整套丛书全部是按照现代企业制度的要求来设计和展开的,对于我国目前和今后的企业财务管理实践具有针对性;再次,丛书很好地贯彻了洋为中用的原则,在结合我国实际情况的基础上,大胆借鉴和吸收了西方财务管理中的一些有用的理论与方法,其中有些暂时可能尚不能应用,但从趋势上看将会运用到我国的财务管理工作中的;最后,丛书很好地兼顾了理论与实践的关系,无论是从总体上看还是就某个问题来看,都能够同时考虑到理论与方法两个方面的问题,因而既能有助于深化对理论问题的认识,又能有助于解决现实中的财务问题。我个人认为,这套丛书应该说是比较成功的。

本丛书的作者们大多是中青年专家学者,具有比较丰富的实践经验和较高的理论水平,近年来在财务与会计学学术界也比较活跃,发表了许多研究成果。我非常高兴地看到他们在学术领域的成长和他们所作的努力,因而在本丛书出版之际特作此序,并向广大读者推荐。

上海市会计学会副会长
上海财经大学博士生导师

王 松 年

1997年1月于上海

目 录

第一章 绪 论	(1)
第一节 营运资金.....	(1)
第二节 营运资金周转.....	(7)
第三节 营运资金管理的意义与内容	(12)
第四节 营运资金管理的目标与观念	(18)
第二章 现金管理	(25)
第一节 现金与现金流转	(25)
第二节 现金管理的目的与内容	(32)
第三节 现金管理中的内部控制制度	(34)
第四节 现金的制度性管理	(51)
第五节 现金的最佳持有额度	(54)
第六节 现金预测	(65)
第七节 现金的日常效益性管理	(92)
第八节 银行存款中的特殊问题.....	(101)
第三章 短期有价证券投资管理	(112)
第一节 短期有价证券投资的目的与标准.....	(112)
第二节 短期有价证券投资的对象.....	(120)
第三节 短期有价证券投资策略与投资组合.....	(131)
第四节 短期有价证券投资政策与管理程序.....	(139)
第五节 短期有价证券投资模型.....	(143)

第四章 应收帐款管理	(155)
第一节 应收帐款管理的目的与内容.....	(155)
第二节 信用政策:信用条件	(162)
第三节 信用政策:其他组成要素	(174)
第四节 应收帐款发生的控制.....	(187)
第五节 应收帐款的日常监督与分析.....	(202)
第六节 应收帐款回收策略.....	(210)
第七节 应收帐款纠纷及其解决方式.....	(218)
第八节 其他应收项目的管理.....	(221)
第五章 存货管理	(230)
第一节 存货管理的目的与内容.....	(230)
第二节 存货管理的一般方法.....	(232)
第三节 储备资金(材料)控制.....	(253)
第四节 生产资金(在产品)控制.....	(260)
第五节 成品资金(产成品)控制.....	(264)
第六章 短期筹资与流动负债管理	(267)
第一节 短期筹资与流动负债管理概述.....	(267)
第二节 商业信用.....	(278)
第三节 应计项目.....	(288)
第四节 短期贷款:总体框架	(291)
第五节 短期贷款:担保与抵押	(311)
第六节 短期贷款:票据贴现	(323)
第七章 营运资金政策与计划	(325)
第一节 营运资金政策.....	(325)
第二节 营运资金计划.....	(338)

第一章 绪 论

营运资金是对流动资产和流动负债的统称。营运资金、长期资产投资、长期资本筹集与股利分派共同构成了企业财务活动之总体。就日常的财务活动而言,人们主要接触的是营运资金,因而营运资金管理成为企业最大量的一组理财活动。本书将对营运资金管理的基本内容进行全面介绍。为便于以后各章的展开,我们在第一章中就营运资金、营运资金周转、营运资金管理的意义与重要性、营运资金管理的内容与组织、营运资金管理的目标、营运资金管理的指导性观念等问题逐一做了介绍和分析。这些问题是学习和理解以后各章的基础。

第一节 营运资金

营运资金的概念包容了流动资产和流动负债,体现为整个资产负债表的上半部,并在诸多方面与其他财务报表密切相联,其触角几乎可以延伸到企业生产经营的各个方面,因此,这就使得营运资金管理成为一般企业日常处理最多的一组理财活动。营运资金管理的内容包括许多方面和领域,它们构成了本书的全部内容。为了便于全书内容的展开,我们在本书第一节中将对营运资金首先作一介绍。其中,对营运资金的介绍又是以流动资产作为起点的。

一、流动资产

流动资产是企业总资产的一个组成部分。按照目前广为认可

的说法,企业总资产可以按照流动性划分为流动资产和长期资产(又称为非流动资产,包括长期投资、固定资产、在建工程支出、无形资产、递延资产和其他资产)两大类。流动资产是指那些可以在一年内或长于一年的一个营业周期内变现的资产。依此标准,企业流动资产主要包括以下几类项目。

(一)现金

现金概念有狭义与广义之分。狭义的现金概念通常仅指企业财务部门的库存现金,包括纸币和硬币。广义的现金概念则是指所有可以即时使用的支付手段,是对库存现金、在途现金、业务周转金、支票和汇票、各种银行存款等项目的总称。这些项目的差别只是在于存放地点和外观形式上的不同,实质上都是企业流动资产中的货币形态部分,因而过去人们也习惯上将其称为货币资金。在本书中,我们一般都是采用的广义上的现金概念。

作为随时可用的支付手段,现金是一种比较特殊的财务资源。与其他流动资产项目相比较,现金具有最强的流动性,可以随时向任何方向或项目上流动,并体现为两次资金循环的连接点,因此,企业需要持有一定的现金余额。但是,现金又是一种不能或很少能提供收益的资产,而且收支保管中又易于出现差错,因而企业又不宜过多拥有现金。也就是说,企业应该寻求最佳的现金持有额度并以此掌握日常现金余额。

(二)短期投资

短期投资是指各种可随时变现或转卖的有价证券投资以及期限不超过一年的其他投资。其中,由于有价证券所具有的高度流动性和相对稳定性的收益,因而一般企业的短期投资都是以有价证券(包括期限少于一年的短期有价证券和可随时转让的中长期有价证券)作为主体形式的。

企业之所以进行短期有价证券投资,主要原因在于:企业生产经营中有可能形成此时的现金多余和彼时的现金短缺,现金暂时

多余时停留在货币形态上是很少有收益的,从而便会形成资金的闲置浪费,当然,将其投资于长期项目又可能会影响不久的现金需求。鉴于此,许多企业都会选择有价证券作为暂时的投资对象,一来可以赚取一定的投资收益,二来可以在需要现金时随时将有价证券变现。

(三) 应收帐款

应收帐款是指企业由于生产经营以及其他活动所导致的应收及预付款项。应收帐款的具体项目有很多,包括:由于对外销售商品或劳务而导致的应收销货款和应收票据;由于订购商品物资而形成的预付帐款(预付购货款);由于提前支付应由本期和以后各期受益的费用项目而形成的待摊费用;以及由于上述之外的其他原因的应收和预付而形成的其他应收款。

应收销货款是应收帐款中的主体部分。企业之所以会产生此类资产,根本原因在于商业信用的广泛使用,直接原因是企业扩大销售而采用赊销策略以及市场竞争的结果。较高的应收帐款总是伴随着较多的销售收入,但是,持有应收帐款又会导致包括坏帐损失在内的一系列的成本,因此,企业应根据自身的情况、客观的经济环境和客户的信用状况,合理把握应收帐款的总体规模和具体的赊销对象。

(四) 存货

存货是指企业在生产经营过程中为销售或耗用而储备的资产,包括库存及在途商品、产成品、在产品(如生产加工企业的正处于制造过程的在产品、半成品及中间产品,建筑施工企业的未完工程等)、原料及主要材料、燃料、辅助材料、物料用品、包装物、低值易耗品等。在工业企业中,人们又经常把存货分成三类:一类是供

的商品存货又常称为商品资金(占用)。

存货是企业生产经营过程得以维继的支撑,而且,大批购进存货也会减少订货成本并有可能享受到折扣,因此,许多企业还是会拥有相当数量的存货的。不过,鉴于存货储备会发生库存费用和储存损耗,存货储备也会占用大量资金并引发利息支出和机会成本,也有的企业开始考虑即时性(Just-In-Time)管理,将存货控制在最小的限度之内,直到接近或等于零。

流动资产尽管具体形态多样,但是,它们共同的本质特征在于:所有的流动资产都具有相当高程度的流动性。流动资产的高度流动性就表现为流动资产要么是货币,要么能够快速的转换为货币:有价证券可以随时售出;其他短期投资和应收帐款可以在数月内收回;存货销售后或通过应收帐款或直接收回货币。流动资产高度的流动性不仅仅是它区别于企业其他资产的标志,更关键的在于它是企业生产经营过程得以维继和免遭破产的基本保证。当然,如果进一步分析的话,我们也能看出,正是流动资产各项目的不断流动和转换,企业才能不断实现销售收入和利润。

二、流动负债

流动负债是企业总负债的一个组成部分。同资产一样,企业的所有负债也可以根据流动性划分为流动负债和长期负债(包括长期借款、应付债券、长期应付款等)两类。这里的流动性实际上指的是债务的偿还时间或者说持有期限,而衡量资产的流动性指的则是资产的变现能力与速度。具体来说,流动负债是指那些需要在一年内或长于一年的一个营业周期内偿还的债务。依此标准,企业流动负债主要包括以下几类项目。

(一)短期借款

短期借款是指企业为解决短期资金周转的困难而向银行或其他金融机构借入的期限在一年以内的各种借款。

(二)商业信用债务

商业信用是指在商品交换过程中企业之间延期付款或预收货款而形成的借贷关系,也即商品运动与货币运动相脱离后所出现的一种债权债务关系。由于商业信用是企业间由于购销活动发生而自然形成的一种直接融资,因而人们又常称其为自然筹资。

在商品购销过程中由于使用商业信用而形成的流动负债有三种:应付帐款、应付票据和预收帐款。其中,应付帐款是一种欠帐式的信用,是指企业因购买商品或劳务的过程中而结欠应付供货商的货款;应付票据则属于票据信用,是指企业在购买商品过程中采用商业汇票等结算方式而向供货单位承兑或委托银行承兑的票据;预收帐款是企业作为销货方取得的信用,是指企业根据购销合同在交货前向购货方收取的带有定金性质的那一部分货款。预收帐款的清偿是通过商品转移实现的,而应付帐款和应付票据则通常是依靠现金的交割来结清的。

(三)应计项目

应计项目又称应计未付项目,是指企业在生产经营过程中以及组织利润分配时所产生的,已经计提而尚未以现金支付的各种债务项目。按照我国现行有关法规的规定,一般企业的应计项目包括应付工资、应付福利费、应交税金、应付利润(股利)、其他应交款、预提费用等。总的说来,应计项目数额一般不大,期限也不长,可望利用的程度取决于生产经营规模及其营运状况。不过,应计项目作为一种资金来源的使用通常是免费的。

同流动资产相类似,流动负债的根本特征也是在于其流动性,即所有的流动负债均应在一年或长于一年的一个营业周期内偿还。流动负债的区分是很有意义的。将流动负债与长期负债比较,可以看出企业近期的债务结构和还债压力;将流动负债与流动资产比较,则可以反映企业目前的还款保障和偿付能力。

三、营运资金

从质上看,营运资金概念是对企业流动资产和流动负债的统称,是对企业所有短期性财务活动的统称。由流动资产和流动负债的特点决定了整个营运资金当然也是以流动性为其基本特征,也要伴随生产经营活动的进行处于不断的运动之中。

从量上看,营运资金又常被称为营运资金净额或净营运资金,它是企业流动资产减去流动负债的差额。这是用来表达企业的流动性和偿债保障的一个重要指标。只要流动资产超过流动负债,企业就拥有营运资金净额,它表现为许多流动资产所形成的一种备用库存,是衡量企业短期偿债能力的重要尺度。

绝大多数企业都必须拥有一定数额的流动资金净额。这是因为,流动负债的偿付是有期限的,各种营业现款支出的发生往往是不可避免的,但企业营业现款收入却有极大的不确定性,这就势必要求企业持有大于流动负债的流动资产。唯有如此方可保证企业的流动性和安全性。

作为一种绝对额指标,营运资金净额被用于考察企业的流动性和偿债能力有时难免失之偏颇。为此,人们创立了流动比率和速动比率这两个相对指标,在营运资金净额之外对流动程度作进一步的描述。这两个比率的计算公式为:

$$\text{流动比率} = \frac{\text{流动资产}}{\text{流动负债}} \times 100\%$$

$$\text{速动比率(酸性试验比率)} = \frac{\text{现金} + \text{有价证券} + \text{应收帐款}}{\text{流动负债}} \times 100\%$$

$$\text{或} \quad = \frac{\text{流动资产} - \text{存货}}{\text{流动负债}} \times 100\%$$

流动比率所要表明的是,流动资产可减少到何种程度而仍然足以偿付企业的流动负债。

流动资产的各个组成部分的流动性是不同的,但流动比率却将它们混杂在一起,因此便考虑在流动资产中扣除流动性最差而

且往往占比重最大的存货之后与流动负债相比较,这就形成了速动比率。其中,扣除存货之后的流动资产称为速动资产,主要包括现金、有价证券和应收帐款等项目。

表达和衡量企业的流动性与偿债能力,除了营运资金净额、流动及速动比率外,还有其他一些财务指标。我们将在第七章再作介绍。

第二节 营运资金周转

一、营运资金周转的基本模式

营运资金从货币形态出发,经过一系列环节之后又回复到货币形态的过程,被称为营运资金循环。对持续经营的企业来讲,由于生产经营的不断进行所导致的营运资金循环周而复始、往复不止,就形成了营运资金周转。营运资金周转就是被无限延伸了的营运资金循环。

(一)流动资产周转模式

在全面地介绍营运资金周转之前,我们首先对流动资产的周转作一分析。

按照投向的不同,企业流动资产投资可以被划分为生产性投资、经营性投资和证券性投资三部分。相应地,各种不同的流动资产投资的周转方式也就迥然不同。

生产性流动资产的周转方式是:从货币形态(现金)开始,伴随着企业供应、生产、销售的依次继起,分别转化或体现为材料、在产品、产成品、应收帐款等形态,最后又回到货币形态上来,如此不停顿地循环。如图 1—1 所示。

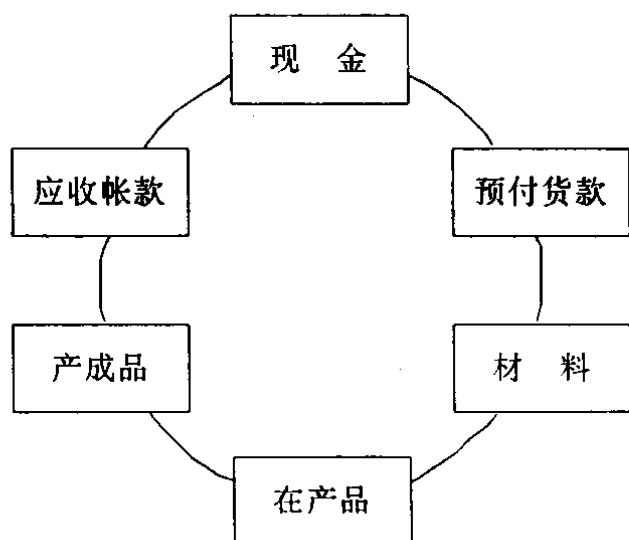


图 1—1 生产性流动资产的周转(工业企业)

经营性流动资产的周转方式是：从货币形态开始，伴随着企业购进、销售过程的依次继起，分别转化或体现为库存商品、应收帐款等形态，最后又回到货币形态上来，如此不停顿地循环。如图 1—2 所示。

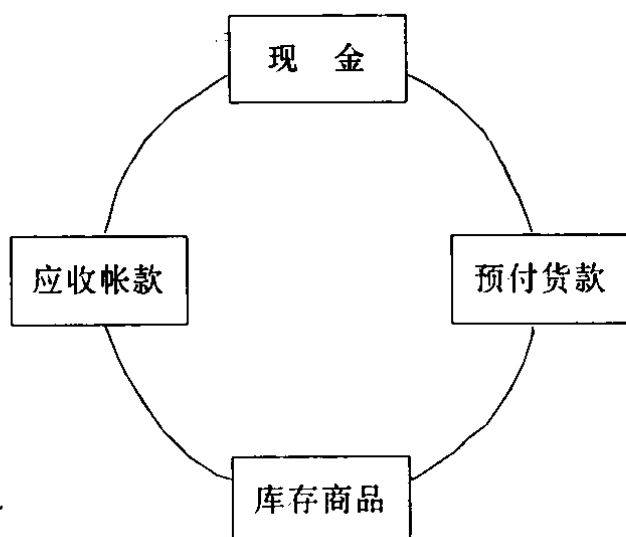


图 1—2 经营性流动资产的周转(商业企业)

证券性流动资产的周转方式是：从货币形态开始，通过投出转化为短期有价证券，在需要时要通过抛售或其他回收手段使其重新收回货币。一旦有暂时闲置的现金，企业就应使这种循环不断地进行，从而谋求货币资产的最充分利用。它的周转方式是比较简单和直观的。如图 1—3 所示。

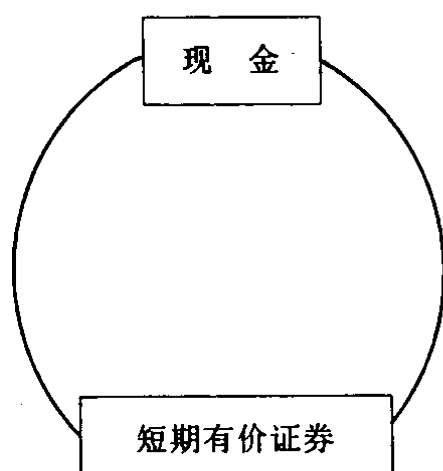


图 1—3 证券性流动资产的周转

对一般的工商企业来讲，生产性流动资产周转和经营性流动资产周转是其流动资产周转的主体，因此在本节着重讲述这两种流动资产周转，尤其是前者。

(二) 营运资金周转模式

通过对流动资产周转模式的考察，我们已经建立起了对营运资金周转的初步认识。下面我们把流动负债等因素考虑进去，描绘整个营运资金的相对完整和全面的周转模式，如图 1—4 所示。

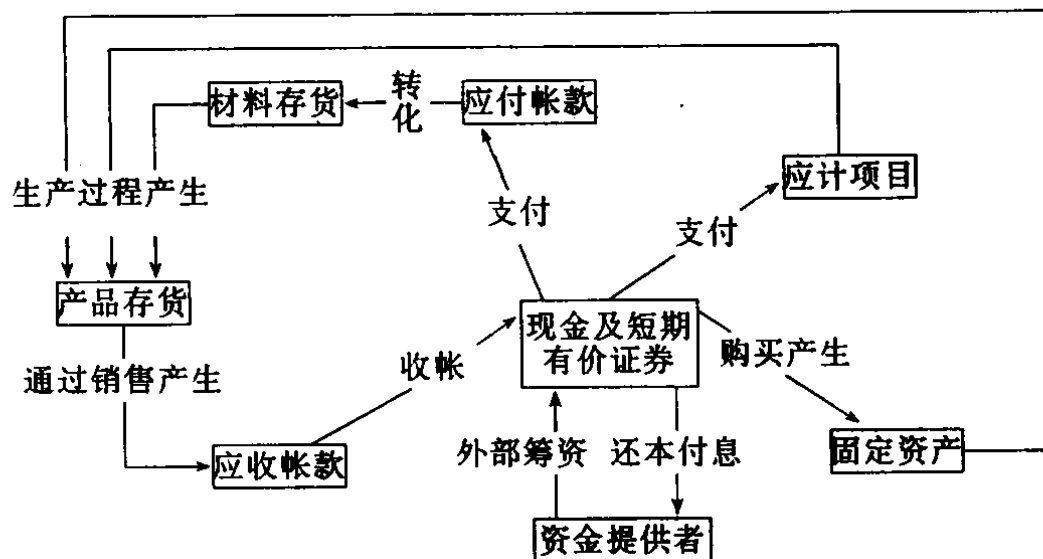


图 1—4 营运资金周转

为使该图相对简单一些，我们对某些营运资金项目作了简化

处理,例如,现金与短期有价证券被合并在一起。通过图 1—4,我们能够看到营运资金周转的完整模式:首先,通过短期借款、长期借款、投资者投入等方式取得现金资源(现金及短期有价证券);然后,以现金支付由外购商品劳务而形成的应付帐款(以及应付票据等),由使用职工劳动等而形成的应计项目(如应付工资、应付福利费等等),购买作为劳动手段的固定资产;由于形成应付帐款的赊购导致了材料储备,现金对债务的偿还使我们看见了如图 1—1 中所示的由现金向材料存货的转化;由于生产过程的进行,材料存货转化为产品存货;产品对外出售,又使流动资产形态转变为应收帐款;应收帐款的收回相应转化为现金;最后,将现金资源以还本付息的方式退还资金提供者。这种运动过程也是不停顿地循环进行下去的。

图 1—4 仍然不是尽善尽美的,它仍然是一种粗线条的描绘。事实上,许多环节、每一营运资金项目内部都还有可能存在更为细致的运动轨迹和更为具体的环节。例如,现金的运动包括现金流入和现金流出,现金流入和流出又可分为营业活动的和非营业活动(如筹资),其中,规模较大的企业里营业活动的现金流动又可细分为几个环节:首先,由各个收款中心在各地收取货款;然后,再由总部进行资金调度,实现向集中银行(总部所在银行)的现金转移;再次,如果企业分设多个支出帐户的话,再由集中帐户向各支出帐户分拨;最后,由各支出帐户对外签发支票,完成支付行为。全面深入地掌握营运资金管理的内容和要求,必须很好地理解营运资金周转的整个流程和每个环节内部的具体运动情况。

二、营运资金周转的基本特征

为了使读者对营运资金周转有一个更为深刻的认识,在描述了流动资产或营运资金周转的基本模式之后,我们再对其周转的基本特征作一简单介绍。这些基本特征主要表现在以下几个方面: