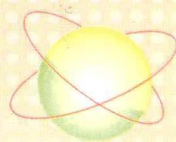




Textbooks Series For 21st Colleges of Business



公司理财

GONGSI LICA

姚正林 主编



中国商业出版社

21 世纪高等商科系列教材

公 司 理 财

姚正林 主 编

李伯圣 副主编

中国商业出版社

图书在版编目(CIP)数据

公司理财/姚正林主编. —北京:中国商业出版社,2005.1

ISBN 7-5044-5279-3

I.公…… II.姚…… III.公司-财务管理-高等学校:技术学校-教材 IV.F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 016601 号

责任编辑:刘树林

中国商业出版社出版发行

(100053 北京广安门内报国寺1号)

新华书店总店北京发行所经销

国防工业出版社印刷厂印刷

*

787×960 毫米 16 开 19.75 印张 374 千字

2005 年 1 月第 1 版 2005 年 3 月北京第 1 次印刷

定价:26.00 元

* * * *

(如有印装质量问题可更换)

编审说明

跨入 21 世纪的中国,国民经济持续迅猛发展。我国加入世界贸易组织以来,同世界各国的进出口贸易、经济交流迅速提升。国民经济各部门对高素质经济管理人才的需求更加迫切,与此同时,我国的高等教育也出现了前所未有的大发展。为适应这一客观需要,我们组织国内各高校的专家、学者和企业高层管理人员,根据国家教育部高等学校专业目录和有关学科、教材建设的要求,精心编写了这套工商管理系列教材。从 2004 年开始 2 至 3 年配套出齐。

本系列教材面向 21 世纪,突出创新和发展,吸收各学科的最新成果,反映我国改革开放的最新成就;强调理论与实际结合,注重决策、经营与管理等应用能力的培养;适应新世纪对人才培养高起点的要求,注意吸收和借鉴国内外同类教材的优秀成果和成功经验,使新教材的质量全面有所提高。

本系列教材面向普通高等院校的工商管理、经济管理、市场营销等本科各专业,同时可作为同层次成人教育、函授、自考及在职人员培训和自学之用。

本教材在编写和出版过程中,得到有关部门、院校、出版社及编审者的大力支持,在此一并致谢。

为进一步提高本系列教材的质量,希望广大读者提出宝贵意见,以便进一步修改和完善。

全国高等商科学科建设指导组

2004 年 10 月

前言

价值管理是当今世界领域尤其是公司制企业开展财务运作、增进现金流、创造价值的法宝。价值管理的盛行可谓是一种必然,许多中国优秀企业正在引进、学习和借鉴。价值管理是理念的进化,更注重实践的运作,作为一种管理思潮与超级理财模式,价值管理将引领中国企业走向辉煌。

公司理财是公司价值管理的基础和重要组成部分。随着经济的发展和现代企业制度的建立,企业对科学管理的要求越来越高,企业筹集和配置生产经营资金、进行科学的经营决策、控制经营风险等均离不开财务管理。尤其是随着市场经济、上市公司和证券市场的不断发展,公司理财越来越受到人们的关注。公司理财不论在广度上还是在深度上正在不断拓展,主要表现在:第一,公司理财领域在不断创新,如由于上市公司的不断增加,公司理财的焦点越来越集中于证券分析、价值评估、证券组合和资本结构等方面;第二,公司理财观念在不断更新,如信号传递、比较优势、期权、风险报酬权衡、资本市场效率、资金时间价值观念的逐步确立;第三,公司理财方式在不断完善,如全面预算管理体系的建立、价值评估技术的发展、财务分析体系的完善等。这更需要毫不动摇地贯彻公司管理以理财为中心的思想。西方 20 世纪 50 年代以来以及我国改革开放以来公司理财实务的发展历史证明,理财实务随着经济尤其是资本市场的发展和竞争的加剧而日益丰富,理财理论也随着理财实务的发展而日臻完善。

本书从理论与实践两方面阐述了公司理财的基本原理和基本方法。主要包括公司理财的目标、内容、组织结构和环境;公司理财的基本价值观念;公司长期资本预算;公司短期财务预算;公司长期资本筹集;公司长期资本结构;公司股利政策;公司营运资本管理;公司财务分析和公司资本运营等内容。本书力图体现如下特点和要求:

1. 体系上的合理性。本书以公司价值管理为主线;以股份有限公司为财务主体;以一般产品制造业和商品流通业为立足行业;以公司理财内容和方法为重点安排其内容,使其结构体系趋于合理。

2. 内容上的实用性。本书根据公司理财是一门应用性很强的学科的特点,精心编排内容,坚持理论阐述与实例、案例分析相结合,以提高学员分析和解决实际问题的能力。

3. 资料上的新颖性。本书大量吸收国内、国际特别是发达国家 20 世纪 70 年代以来较为成熟的公司理财理论和方法,同时注意反映和提炼我国建立现代企业制度和经济管理领域的最新理论与实践。

本书可作为高等院校会计学专业、财务管理专业和工商管理专业学生的专业教材,也可供工商企业管理人员、财会人员在职培训或自学使用。

本书由姚正林担任主编,李伯圣担任副主编,具体编写分工为:姚正林编写第一、九章、毛爱平编写第二章、魏前梅编写第三、七章、张斌编写第四、八章、黄勇编写第五、六章、李伯圣编写第十章。

本教材得到扬州大学出版基金的资助。本书在编写过程中,参考了国内的有关论著,在此一并表示诚挚的谢意。

社会、经济在迅速发展,公司理财理论和实践正处在不断完善之中。由于我们水平的限制,书中肯定还存在许多问题和不足,恳请读者批评指正。

编 者

2004 年 11 月

目 录

编审说明	1
前 言	1
第一章 公司理财总论	1
第一节 公司组织形式及特点	1
第二节 公司理财的目标	4
第三节 公司理财的内容	8
第四节 公司理财组织结构	15
第五节 公司理财的环境	18
第二章 公司理财的基本价值观念	25
第一节 资金时间价值观念	25
第二节 投资风险价值	35
第三章 公司长期资本预算	51
第一节 资本预算原理	51
第二节 资本预算实务	70
第三节 资本预算项目的风险分析	76
第四章 公司短期财务预算	88
第一节 财务预算概述	88
第二节 营业收入预算	99
第三节 成本费用预算	101
第四节 预计财务报表	106
第五节 现金预算	108
第五章 公司长期资本筹集	112
第一节 股权资本筹资	112
第二节 长期债务资本的筹集	126
第三节 期权与可转换证券筹资	143

第六章 公司长期资本结构	155
第一节 资本成本的测算.....	155
第二节 杠杆利益与风险.....	166
第三节 资本结构及其决策.....	173
第七章 公司股利政策	186
第一节 公司利润分配.....	186
第二节 股利政策的选择.....	189
第三节 股票股利和股票分割.....	195
第八章 公司营运资本管理	202
第一节 营运资本管理策略.....	202
第二节 流动资产管理.....	210
第三节 短期融资管理.....	236
第九章 公司财务分析	248
第一节 公司财务分析概述.....	248
第二节 公司财务分析的方法.....	251
第三节 公司财务指标分析.....	256
第四节 公司财务综合分析.....	265
第十章 公司资本运营	274
第一节 资本运营概述.....	274
第二节 公司并购.....	281
第三节 债务重组.....	293
第四节 间接上市.....	295
第五节 股票回购.....	298
第六节 财务重整.....	300
主要参考书目	305

第一章

公司理财总论

本章导读

本章主要从企业的几种组织形式出发,阐述公司组织形式及特点,公司理财的目标、内容,公司理财的组织结构以及公司理财的经济、金融和法律环境等。学习本章,主要掌握企业三种组织形式及其特点,熟悉公司理财的目标和内容,了解公司理财的环境。

第一节 公司组织形式及特点

企业是从事经营活动的组织。企业的基本组织形式通常有三种,即个人独资企业、合伙企业 and 公司企业。这是国际上通行的企业组织形式。学习公司财务,首先必须了解企业的组织形式及其特点。

一、个人独资企业组织形式及其特点

根据《中华人民共和国个人独资企业法》第二条的规定,个人独资企业是指依法设立,由一个自然人投资,财产为投资人个人所有,投资人以其个人财产对公司债务承担无限责任的经营实体。

独资企业是最简单的企业形式,也是企业组织的最初形式或古典形式。你若想创办一个个体企业,就要由你个人出资并经营,这个企业完全由你个人拥有,当然你也要承担企业的全部风险和债务。企业的盈利全部归你个人,但你要对企业债务承担无限责任。个体企业本身不纳税,但你不能忘记交纳个人所得税。

个人独资企业的特点:①只有一个出资者。②出资人对企业债务承担无限责任。在个人独资企业中,独资人直接拥有企业的全部资产并直接负责企业的全部负债,也就是说独资人承担无限责任。③独资企业不作为企业所得税的纳税主体。一般而言,独资企业并不作为企业所得税的纳税主体,其收益纳入所有者的总收益

中一并计算交纳个人所得税。④注册简便,注册资本要求低。如大多数小企业按独资企业组织设立,即因其易于组建。独资企业的价值是出资者出售企业可以得到的现金。

然而,独资企业也有一些缺陷:①独资企业难以筹集到大量的资本。由于个人财力有限,独资企业在筹集资本方面受到较大的限制。这使得独资企业即使遇到了有利可图的投资机会,也会因不能筹集到足额的资本而坐失良机。②独资企业业主负无限责任。当独资企业遭受清算时,如果独资企业的资产不足以偿还其全部负债,则业主必须用其个人财产偿还其所欠债务。③有限的生命力。独资企业会随着其业主的死亡而宣告结束。

二、合伙企业组织形式及其特点

一个人的资金、技术或技能总是有限的。当两个或两个以上的人共同投资,自愿组成一个经营实体时,合伙企业就诞生了。根据《中华人民共和国合伙企业法》第二条的规定,合伙企业是依法设立,由各合伙人订立合伙协议,共同出资,合伙经营,共享收益,共担风险,并对合伙企业债务承担无限连带责任的营利性组织。

虽然合伙企业相对个体企业筹资能力较强,但一般来讲,这种企业组织形式也只适宜小型企业。合伙企业从会计的角度看是一个经营实体,但不是法律实体,因此企业不纳税,由合伙人各自交纳其个人所得税。

合伙企业的特点:①有两个以上所有者(出资者)。②合伙人对企业债务承担连带无限责任,包括对其他无限责任合伙人集体采取的行为负无限责任。③合伙人通常按照他们对合伙企业的出资比例分享利润或分担亏损。④合伙企业本身一般不交纳企业所得税。其收益直接分配给合伙人,由合伙人各自交纳其个人所得税。石油、天然气勘探和房地产开发企业通常按合伙企业组织形式组建。合伙企业的价值是合伙人转让其出资可以得到的现金。

合伙企业除具有独资企业所存在的缺陷外,还存在所有权转移较困难的缺点。因为合伙企业建立在合伙人之间相互信任的基础上,所有权转移需要得到其他人的同意,这样,所有权的转移便有了一定的困难。

三、公司企业组织形式及其特点

公司不同于独资企业和合伙企业,它是一个法律实体,我们在法律上称它为“法人”。作为法人,公司具有许多与自然人相同的权利,它以公司的名义拥有财产,在法庭上具有法律身份。公司可以签订合同,为公司的债务承担责任,当然也要为公司获得的利润交纳所得税。根据《中华人民共和国公司法》的规定,公司是指依法设立的有限责任公司和股份有限公司。

(一) 有限责任公司组织形式及其特点

根据《中华人民共和国公司法》的规定,有限责任公司是指依法设立,股东以其出资额为限对公司承担责任,公司以其全部资产对公司的债务承担责任的企业法人。

有限责任公司的特点:①股东数最少为2个,最多不能超过法定数,如我国《公司法》规定上限为50个股东。②股东只承担有限责任,对公司的债权人不承担直接责任,对公司所负债务的责任最多以他的出资额为限。③股东可以是自然人,也可以是法人和政府。④不能公开发行股票。表示不同股东所拥有的不同份额的依据通常是股单(即出资证明书)。有限责任公司的股单表示股东各资的份额,它是一种股份的权利证书,但不能进行买卖。⑤股东股份的转让,需经股东会讨论通过或由董事会讨论通过,具有严格的限制,不能自由交易或转让。

(二) 股份有限公司组织形式及其特点

《中华人民共和国公司法》规定,股份有限公司是指依法设立,其全部资本分为等额股份,股东以其所持股份为限对公司承担责任,公司以其全部资产对公司的债务承担责任的企业法人。在现代企业的各种组织形式中,股份有限公司据企业组织形式的主导地位。股份有限公司是与其所有者即股东相独立和相区别的法人。

与独资企业和合伙企业相比,股份有限公司的特点:①法定人数。即股份有限公司的股东必须达到法定人数。如我国《公司法》规定,设立股份有限公司,应当有五人以上为发起人(国有企业改建为股份有限公司的,发起人可以少于五人,但应当采取募集设立方式)。②均等股份。即公司的全部资本须划分为均等的股份。③有限责任。股东对股份有限公司的债务承担有限责任,倘若公司破产清算,股东的损失以其对公司的投资额为限。而对独资企业和合伙企业,其所有者可能损失更多,甚至个人的全部财产。④永续存在。股份有限公司的法人地位不受某些股东死亡或转让股份的影响,因此,其寿命较之独资企业或合伙企业更有保障。⑤可转让性。一般而言,股份有限公司的股份转让比独资企业和合伙企业的权益转让更为容易。⑥易于筹资。就筹集资本的角度而言,股份有限公司是最有效的企业组织形式。因其永续存在以及举债和增股的空间大,股份有限公司具有更大的筹资能力和筹资弹性。⑦重复纳税。作为一种企业组织形式,股份有限公司也有不足,最大的缺点是对公司的收益重复纳税:公司的收益先要交纳公司所得税;税后收益以现金股利分配给股东后,股东还要交纳个人所得税。

从企业组织形式的变化可以看到:它是沿着从独资企业到合伙企业,一直到公司这样一条道路发展的。这条道路经历了相当长的时间,这其中也有许多原因和背景,但是,有一点是肯定的:公司的产生和发展与企业发展所需要的资本如何得到满足,通过何种方式筹集资本这个问题密切相关。从某个侧面说,企业组织形式发展的轨迹是一条“资金拉动”型的路径。

由此不难看出不同企业组织形式对公司理财活动的重要影响。如果企业的组织形式是独资企业,财务管理活动相当简单。独资企业主要是利用业主的资本和供应商提供的商业信用,而利用借款方式筹集资金不多。独资企业的利润分配和资本抽回都比较简单,没有什么法律限制。此时,财务管理活动与簿记没有明显的区别。对于合伙企业来说,资本来源增加,信用能力增强了,利润的分配也相对比较复杂。公司理财活动内容更加丰富,其资本来源多种多样,筹资方式也是多种多样的。这就需要认真分析和选择,以便以最低的资本成本筹集所需要的资本。同时,公司的利润分配也比较复杂,要考虑企业的内外部多种因素。

第二节 公司理财的目标

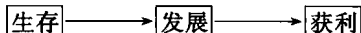
公司理财作为公司管理的一部分,其目标取决于公司的目标和社会责任。

一、公司的目标

由于公司理财是公司管理的一部分,公司理财的目标取决于公司的总体目标,并且受公司理财自身特点的影响。

(一)公司目标及对公司理财的要求

公司是以营利为目的的从事经营活动的组织。公司经营活动是在激烈的市场竞争中进行的,充满着风险,有时甚至面临着破产倒闭的危险。可见,公司必须生存下去才可能获利,同时,公司也只有在不断的发展中才能获得永久的生存。因此,公司的目标可以概括为生存、发展、获利。



1. 生存目标及其对公司理财的要求。公司生存的“土壤”是市场。一方面,公司付出货币从市场上获取资源(如人力、资金、技术等);另一方面,公司必须向市场提供商品或劳务换回货币。公司在市场中生存的基本条件是以收抵支。否则,公司将萎缩。如果公司长期亏损,扭亏无望,最终会被市场淘汰出局。

公司生存的另一个基本条件是到期偿债。公司为了扩大业务规模或满足经营周转的临时需要,可以对外借债。国家为维持市场经济秩序,从法律上保证债权人的利益,要求公司到期必须偿还本金和利息,必要时“破产还债”。否则,就可能被债权人接管或被法院判定破产。

由此可见,公司生存的威胁主要来自于两方面:一是长期亏损,它是公司终止的根本原因;另一个是不能偿还到期债务,它是公司终止的直接原因。在分析公司资金流转时,我们知道,亏损公司如不扭亏,从长期来看是无法维持资金周转的,即

即使是盈利公司,也可能由于大规模借债扩张,经营不善,造成不能按期还债,从而无法继续经营的恶果。所以,力求做到“以收抵支”和“到期偿债”,从而减少破产风险,使公司长期、稳定地生存下去是公司目标对公司理财的第一个要求。

2. 发展目标及其对公司理财的要求。公司经营如“逆水行舟,不进则退”。公司处在一个充满竞争的市场中,竞争的结果是优胜劣汰。一个公司要想不被市场淘汰,其产品就要求新、求好、求异,时刻满足顾客需求,为他们提供最大的价值。

公司发展可以通过市场占有率的提高,销售收入的扩大来体现,而这些指标的增大无疑要求公司提高技术、装备和人员水平,要花更多的经费进行研发和营销,这些投入需要付出货币。可见,公司发展离不开资金。所以,筹集公司发展所需的资金是公司目标对公司理财的第二个要求。

3. 获利目标及其对公司理财的要求。盈利是公司存在的最终目标。如果总没有利润或是亏损,公司就没有继续存在的必要。另外,公司其他目标的实现,如:改善工作环境、增加社会效益等也有赖于利润实现程度。可见,盈利不但体现了公司的出发点和归属,而且可以概括其他目标的实现程度,并有助于其他目标的实现。从财务上看,盈利就是使资产获得超过其投资的回报。在市场经济中,没有免费使用的资金,任何资金的取得和使用都要花费一定的代价即成本。每项资产均是投资,应得到相应的回报。所以,财务人员要对公司正常经营产生的和从外部获得的资金加以有效利用,努力降低资金成本,提高资金使用效率,这是公司目标对公司理财的第三个要求。

因此,在正常的生存前提下谋求公司的发展,在发展的前提下再去获利,这才是公司发展的良性循环。这就是公司理财和公司管理目标的一致性,也是理财这一项工作的必要性和重要性所在。

二、公司的社会责任

公司作为一种社会经济组织,在其生存、发展和获利的整个过程中,必须承担一定的社会责任,包括保障员工、债权人和消费者权益的责任以及自然环境保护的责任。

(一)保障员工权益的责任

公司的员工是公司不可或缺的人力资源,是公司生产经营活动参与者。员工为公司的生存、发展和获利提供劳动和管理,同时要求公司保障其合法权益。公司必须保障员工的合法权益,包括支付合理的工资报酬,提供相应的福利保障,并建立一定的激励机制,保障公司员工的合法权益。

(二)保障债权人权益的责任

公司的债权人,尤其是贷款机构是公司所需资本的提供者之一,公司在其生产

经营活动中离不开债权人的货币资本支持。债权人要求公司保障其合法权益,公司必须履行其债务责任,按期偿付债务本息,保障债权人的合法权益。

(三)保障消费者权益的责任

公司的消费者是公司所生产经营产品和劳务的最终用户。公司的产品和服务只有通过消费者的消费,才最终实现价值。消费者要求公司提供所需的合格消费品和良好的后续服务,公司必须承担保障消费者权益的责任,向消费者提供合格的产品和劳务以及良好的后续服务。

(四)保护自然环境的责任

公司在其生产经营活动中所需的资源,尤其是自然资源的开发与使用,对自然环境可能产生一定的不利影响。为弥补对环境的损害,公司必须承担自然环境保护的责任。为此,公司需要花费一定的财力和物力资源,用于环境保护方面的开支。

三、公司的理财目标

公司的理财目标,也称公司财务目标,是指公司财务管理预期实现的结果,也是评价公司财务管理效果的基本标准。对于公司的理财目标,有各种不同观点,主要有利润最大化、每股盈余最大化、股东财富最大化和公司价值最大化等。

(一)利润最大化

利润最大化是指公司通过合法经营,增收节支,使公司利润达到最大化。从财务的角度讲,就是实现最大的利润。利润有绝对数(利润额)和相对数(利润率),又有许多口径,例如毛利、经营利润、利润总额、税后利润等,对此人们产生了各种不同的认识,譬如有的认为应该是利润额最大,也有的认为应该是利润率最大化。作为公司财务目标的利润,应该是税后利润额最大化,因为公司生存发展的最终目标就是获利,利润是公司一定时期经营活动的最终的和综合的经营成果,而且税后利润是在公司扣除承担社会责任所必须的支出后的结果。

利润直接体现了投资者投资的目的和公司的获利目标,有其内在的理论依据和现实依据;利润是一定期限公司全部收入减去全部费用后的溢余,能够定量,易于明确责任,便于纳入公司的全面预算体系,因此在公司财务的实践中,公司往往将利润最大化作为财务目标。

这种观点的缺陷是:

(1)没有充分考虑资金时间价值因素的影响,也就是利润取得的时间。例如,今年获利100万元和明年获利100万元,哪个更符合公司的目标?若不考虑货币的时间价值,就难以作出正确判断。

(2)没有充分考虑风险价值因素的影响,也就是获取利润和所承担风险的大小

的关系。例如,同样投入 500 万元,本年获利 100 万元,一个企业获利已经全部转化为现金,另一个企业则全部是应收账款,并可能发生坏账损失,哪个更符合公司的目标?若不考虑风险的大小,就难以作出正确判断。不考虑风险,会使财务陷入困境,甚至可能破产。

(3)没有考虑所获利润和投入资本额的关系。例如,同样获得 100 万元利润,一个企业投入资本 500 万元,另一个企业投入 600 万元,哪一个更符合企业的目标?若不与投入的资本额联系起来,就难以作出正确判断。不考虑利润和投入资本额的关系,也会使财务决策优先选择高投入的项目,而不利于高效率项目的选择。

(4)可能受到“报表粉饰”的影响。

正因为如此,有的认为利润最大化不宜作为公司财务的目标。

(二)每股盈余最大化

这种观点认为:应当把企业的利润和股东投入的资本联系起来考察,用每股盈余来概括企业的财务目标,这样可以避免利润最大化目标的缺点。这种观点仍存在缺陷:

(1)仍然没有考虑每股盈余取得的时间性;

(2)仍然没有考虑每股盈余的风险性;

(3)仍有可能受到“报表粉饰”的影响。

(三)股东财富最大化

股东财富最大化,是指公司通过合法经营,采取有效的经营和财务策略,使公司股东财富达到最大化。这是国外流行的公司财务目标观点,也为多数公司所推崇。所谓股东财富,就是股东所持有股票的价值,通常按照股东持有的股份乘以股票的市场价格来确定。与利润最大化目标相比,股东财富最大化目标考虑了风险因素,并在一定程度上能够克服公司在追求利润上的短期行为。

这种观点的缺陷是:

(1)只强调股东的利益,而对其他关系人的利益重视不够;

(2)股票价格受多种因素影响,并非都是公司所能控制的。

(四)公司价值最大化

公司价值最大化,是指公司通过合法经营,采取有效的经营和财务策略,使公司价值达到最大。一个公司的价值是指该公司目前值多少。公司价值有各种计量口径和方法,目前主要有如下三种:

1. 公司价值等于其未来净收益(或现金流量,下同)按照一定折现率折算为现在价值,即公司未来净收益的折现值。这种测算方法的原理有其合理性,但不易确定的因素很多,主要有二:一是公司未来的净收益不易确定,而且它所假定的公司

未来每年的净收益为年金,事实上也未必都是如此;二是公司未来净收益的折现率不易确定。因此,这种测算方法尚难以在实践中加以应用。

2. 公司价值是其股票的现行市场价值。根据这种认识,公司股票的现行市场价值可按其现行市场价格来计算,故有其客观合理性,但还存在两个问题:一是公司股票受各种因素的影响,其市场价格处于经常的波动之中,每个交易日都有不同的价格,在这种现实条件下,公司的股票究竟按哪个交易日的市场价格来计算,这个问题尚未得到解决;二是公司价值的内容是否只包括股票的价值,是否还应包括长期债务的价值,而这两者之间又是相互影响的。

3. 公司价值等于其长期债务和股票的折现价值之和。与上述两种测算方法相比,这种测算方法比较合理,也比较现实。它至少有两个优点:一是从公司价值的内容来看,它不仅包括了公司股票的价值,而且还包括公司长期债务的价值;二是从公司净收益的归属来看,它属于公司的所有者即属于股东。

上述关于公司的几种理财目标,并不是互不相关、彼此排斥的,而是相互包容、相互作用的。

第三节 公司理财的内容

一、公司的资金运动及财务活动

(一) 资金运动

资金是企业再生产过程中各项财产的货币表现。包括三种形态:货币资金(含金融商品)、实物商品和无形资产。企业资金是不断运动的,具体表现为两种形式。

1. 实物商品资金运动。实物商品资金运动是指实物商品的运动过程。在这个过程中,公司需要筹集必要的劳动手段和劳动对象,使劳动者能借助劳动手段,作用于劳动对象,生产出社会需要的使用价值,并使劳动者新创造的价值物化在商品中,以实现价值的增值。这种运动过程可以表示如下:

$$G \longrightarrow W \cdots P \cdots W' \longrightarrow G'$$

其中: G ——货币;

W ——商品;

P ——生产;

W' ——含有价值增值量的商品;

G' ——增值的货币。

$G \longrightarrow W$ 与 $W' \longrightarrow G'$ 为流通过程,“ $\cdots$ ”为流通过程中断,进入生产过程。

上式中, $G \longrightarrow W$ 反应了实物商品的购进过程,同时也是货币资金向商品资

金的转化过程。

$W \cdots P \cdots W'$ 反映了购进的实物商品与劳动力结合而被生产加工成为一种新的实物商品的过程,同时也是商品资金转化为生产资金,继而又转化为商品资金(或成品资金)的过程。

$W' \text{——} G'$ 反映了实物商品的销售过程,同时又是商品资金向货币资金转化的过程。这样公司经过 $G \text{——} W \cdots P \cdots W' \text{——} G'$,从货币资金又转回到货币资金,形成了资金的循环,不断的资金循环形成资金周转。

2. 金融商品资金运动。在现代公司中,不仅存在着实物商品的资金运动,同时也存在着金融商品的资金运动。金融商品,狭义地讲是指各种能在金融市场中买卖,并有市场价格的商品,如各种有价证券。如果用 G_w 表示金融商品,它包括以下两种形式:

(1) $G \text{——} G_w \text{——} G'$ 。该式表明,金融商品的资金运动也经历两个阶段:购买金融商品的过程,同时也是货币资金向金融商品资金转化的过程;而出售金融商品的过程,同时也是金融商品资金向货币资金转化的过程。所以在金融商品的买卖过程中,随着金融商品的运动也产生了资金运动。

(2) $G_w \text{——} G \cdots G' \text{——} G_w$ 。该式表明,通过金融商品获得货币资金后,将货币资金投入生产经营过程中,最后又以货币资金偿付金融商品。

可见,资金运动是体现在公司实物商品运动与金融商品运动中的价值运动。

(二) 财务活动的内容

通过以上公司资金运动过程的描述,可以概括出公司财务活动的内容如下:

1. 筹资活动。筹资活动,是指公司为了满足投资和用资的需要,筹措和集中所需资金的过程。在筹资过程中,公司一方面要确定筹资的总规模,以保证投资所需要的资金;另一方面要通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择,合理确定筹资结构,以降低筹资成本和风险。

整体上看,任何公司都可以从两方面筹资并形成两种性质的资金来源:一是公司自有资金,即它是公司通过吸收直接投资、发行股票、公司内部留存收益等方式取得的资金,其投资者包括国家、法人和个人等;二是公司债务资金,即公司通过银行借款、发行债券、应付款项等方式取得的资金。

如果公司经营效益好,债务资金会发挥其正财务杠杆的作用,提高资本收益率;如果经营效益差,债务资金会起到负财务杠杆的作用,降低资本收益率。因此,加强债务资金的管理有利于降低债务风险。

公司筹集资金,表现为公司资金的流入。公司偿还借款、支付利息、股利以及付出各种筹资费用,表现为公司资金的流出。

2. 投资活动。公司取得资金后,是为了将资金投入使用,以谋求最大的经济效