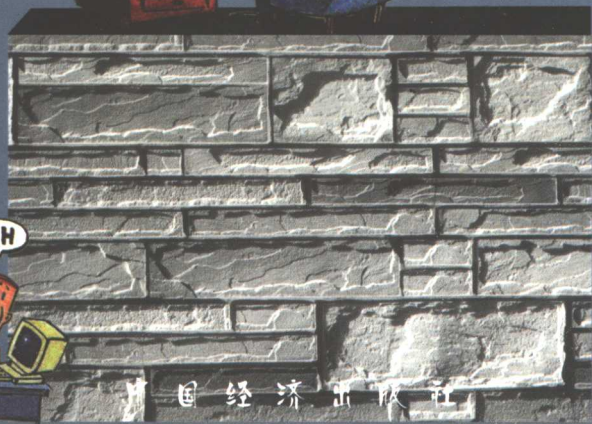


漫画会计丛书

财务管理

点石成金纵横谈

刘志远 侯青川 / 著



中国经济出版社

财务管理CAIWUGUANLI 财务管理CAIWUGUANLI

漫画会计丛书

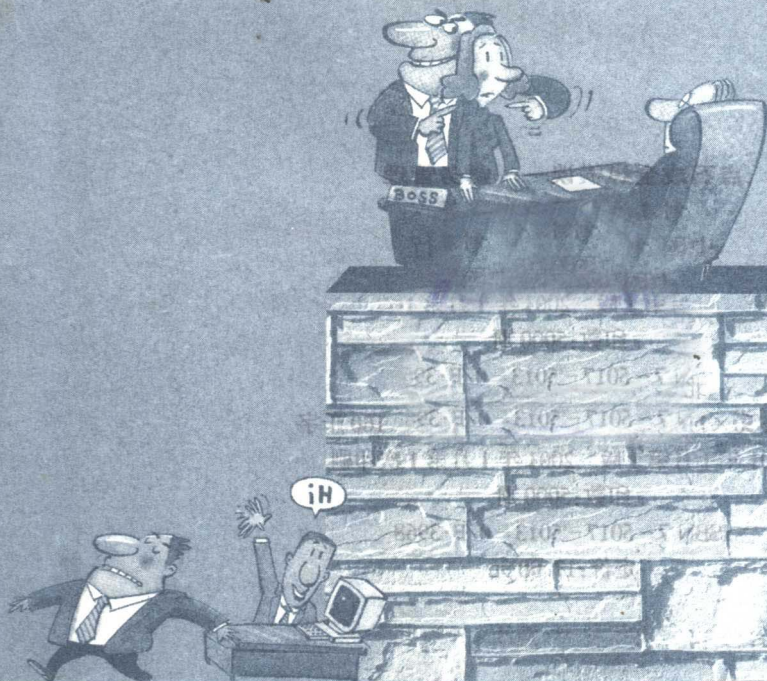
财务管理

点石成金纵横谈

编著：陈维安

ISBN 7-309-04100-0

中



图书在版编目(CIP)数据

点石成金纵横谈:财务管理/刘志远、侯青川著. —北京:中国经济出版社, 2000. 12

ISBN 7-5017-5013-0

I. 点… II. ①刘… ②侯… III. 财务管理—基本知识
IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 53216 号

责任编辑:陈 骝

电 话:010-68308644

点石成金纵横谈——财务管理

刘志远 侯青川 著

中国经济出版社出版发行

(北京百万庄北街3号)

邮政编码:100037

新华书店经销

北京通州长凌营印刷厂印刷

开本:850×1168 毫米 1/32 6.25 印张 160 千字

2001 年 1 月第 1 版 2001 年 1 月第 1 次印刷

印数:5000 册

ISBN 7-5017-5013-0/F·3968

定价:17.00 元

致 读 者

公司兴衰,财务为本。

今日之中国,正处于一个伟大的变革时代。它为每一个人都提供了施展才华的机会,可谓海阔凭鱼跃,天高任鸟飞。不过,欲以天下为己任,需先胸中有韬略。新世纪是一个竞争激烈而残酷的世纪,但又是一个充满机遇与挑战的世纪。作为市场经济改革中的弄潮儿,你和你的公司尽管可能已经掌握了材料合成、生物工程、电子通讯或软件开发等尖端技术的核心技术,但是如果你不知道如何评价投资项目、如何融通资金以及如何分配利润,则你的公司仍然难以持久地生存发展;或许你还为如何创造财富,如何获取财富,如何利用现有财富去生成更多的财富等问题所困扰。这些问题的解决其实并不复杂,财务管理为你提供了高效的方法。不过,晦涩的术语、繁乱的数字、复杂的公式以及艰深的理论等,也许令日理万机的你心烦意乱,甚至望而却步。本书正是专为你这样的市场经济中的精英人才和有志之士而作,它为你把握机遇、迎接挑战提供了不可或缺的指南。浅显易懂的语言,深刻实用的道理,隽永宝贵的理念,配以幽默贴切的插图,使你在短暂的休闲之中受益匪浅,获知良多。阅读本书之后,你只需轻轻地说一声“芝麻开门”,无穷的宝藏就会展现在你的眼前。

如果你梦想、并相信你能够搏击于广阔的天地,创造出伟大的奇迹,那么——请跟我来!

目录

致 读 者

1. 入门秘笈——财务管理导论	(1)
1.1 现金营运——财务管理的核心业务	(1)
1.2 一个中心——企业价值最大化	(6)
1.3 两个基本点——时间价值与风险价值	(9)
1.4 内制于外——财务管理环境	(24)
2. 制胜先机——财务预测与预算	(31)
2.1 未雨绸缪——财务预测	(31)
2.2 不预不立——财务预算	(34)
3. 炼金有术——长期投资分析	(36)
3.1 生存之源——现金流量的确定	(36)
3.2 孰优孰劣——常用投资决策方法	(42)
3.3 成败之间——风险情况下的投资决策	(49)
3.4 深思熟虑——其他因素	(50)
4. 流水不腐——流动资产资产管理	(53)
4.1 公司的血液——现金管理	(53)
4.2 矛盾的权衡——应收账款管理	(60)
4.3 价值的流转——存货管理	(65)
5. 淘金法宝——证券投资	(70)
5.1 财富的寻觅——股票投资	(70)
5.2 安全的选择——债券投资	(77)
5.3 鸡蛋的故事——证券投资组合	(80)



目录

6. 精打细算——资金成本	(85)
6.1 左思右想——融资概述	(85)
6.2 锱铢必较——资本成本	(90)
7. 用人之长——长期融资	(96)
7.1 烫手的美味——股票融资	(96)
7.2 成长的市场——债券融资	(101)
7.3 银行的支持——长期借款融资	(104)
7.4 组合的奇迹——可转换证券 和认股权证融资	(108)
7.5 科技的魅力——风险基金	(111)
8. 善假于物——租赁融资	(115)
8.1 趋利避害——经营租赁	(115)
8.2 财物兼得——融资租赁	(116)
9. 取短补短——短期融资	(120)
9.1 卖方的牺牲——商业信用融资	(120)
9.2 灵便的选择——短期借款融资	(122)
9.3 变现的奥秘——抵押贷款融资	(127)
10. 蛋糕分割——利润分配	(129)
10.1 棘手的权衡——利润分配	(129)
10.2 多样的选择——利润分配形式	(131)
10.3 多因素分析——分配决策	(133)
10.4 分割的难题——股利政策	(138)
11. 构成之迷——资本结构	(140)
11.1 不解难题——资本结构理论	(140)



目录

11.2	杠杆作用——经营杠杆和财务杠杆	(142)
11.3	不定抉择——资本结构决策	(148)
12.	资本魔方——并购与分拆	(151)
12.1	$1+1>2$ ——兼并与收购	(151)
12.2	$2-1>1$ ——剥离与分立	(160)
12.3	脱胎换骨——股份制改组	(164)
13.	搏击未来——期货与期权	(166)
13.1	变与不变——期货	(166)
13.2	以小搏大——期权	(172)
14.	飞跃重洋——国际财务管理	(177)
14.1	瑰丽世界——外汇交易与外汇风险	(177)
14.2	取夷之长——国际融资	(183)
14.3	海外淘金——国际投资	(185)
15.	回天有力——重整、清算与破产	(188)
15.1	欲取先与——重整	(188)
15.2	理清算明——清算	(190)
15.3	争权夺利——破产	(191)
15.4	爱拼才会赢,明天会更好 ——祝你成功	(192)
	参考书目	(193)





1. 入门秘笈——财务管理导论

1.1 现金营运——财务管理的核心业务

1.1.1 现金至尊——财务核心

企业兴衰，财务为本。何为财务？概括地说，财务管理的主营业务就是现金管理或营运。你在建立一个新企业时，必须筹集若干现金作为最初的资本，否则企业无法运营。企业建立后，你需用现金购买生产经营所需的各种非现金资产，这些资产在运营中又陆续转变为现金。这种周而复始不断循环的流转过程称为现金流转或现金循环。现金的循环有多条途径。如有的现金用于购买原料，原料经过加工成为产成品，产成品出售后又变为现金；有的现金用于购买固定资产，如厂房、机器、设备等，它们在使用过程中逐渐磨损，价值进入产品，陆续通过产品销售变为现金。各种流转途径完成一次循环，即从现金开始又回到现金所需的时间不同。购买商品的现金可能几天即可回流，购买机器的现金则需数年才能全部返回现金状态。现金在企业内部各个部门间以不同的形式流转犹如血液在人体内循环。血液不足、缺失或血液流动不畅都会危及生命，企业缺乏现金或现金循环受阻也会使企业陷入危机。因此，以现金营运为核心的财务管理在企业中至关重要。

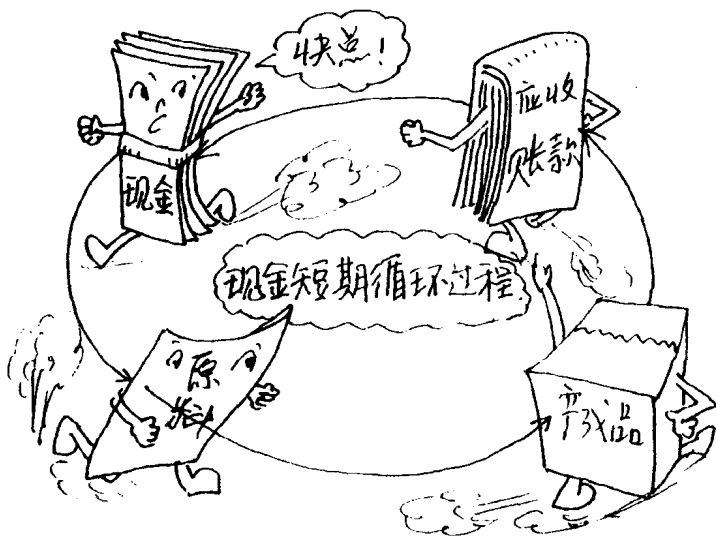
血液是人体生存的根本，现金是企业生存的根本。财务人员必须树立“现金至尊”的理念。





1.1.2 快比慢好——现金短期循环

现金转变为非现金资产，而后又回到现金形式，所需时间不超过一年的流转途径，称为现金的短期循环。短期循环中的资产是流动资产，包括现金本身和企业正常经营周期内可以完全转变为现金的存货、应收账款、短期投资及某些待摊和预提费用等。另外，企业所有者最初投入的现金在后续经营过程中随着企业经营规模的扩大、业务的扩展等，会出现难以满足实际需要、必须补充的情况。短期内补充的来源包括短期借款、商业信用、抵押



贷款等融资方式。另外，长期融资方式所提供的资金也可部分用于短期循环，如发行股票、债券，银行贷款等。财务人员应使现金短期循环快速顺畅，以加快资金周转，提高资金效益。要是现金转不快，企业怎能发大财！

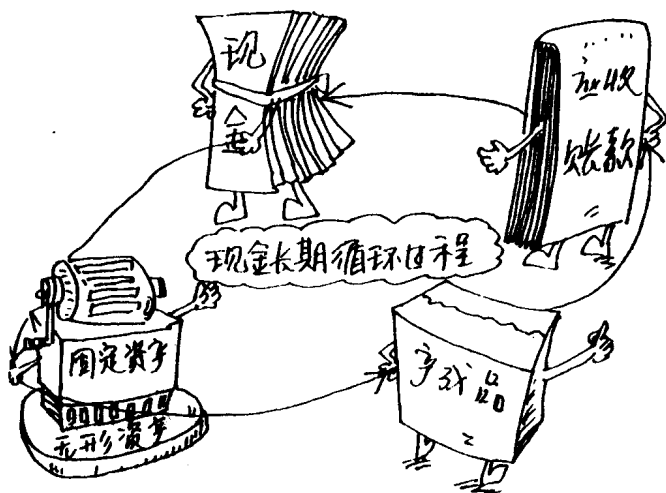
现金短期循环的营运是企业短期内生存发展的关键。



1.1.3 长短协调——现金长期循环

现金转变为非现金资产,然后又回到现金形式,所需时间在一年以上的流转途径,称为现金的长期循环。长期循环中的非现金资产是长期资产,包括固定资产、无形资产、长期投资等。另外,企业进行固定资产及其他形式的长期投资时,所需现金大都依赖于长期资金,包括增发股票、债券,银行贷款等融资方式。现金的短期循环与长期循环不是截然分开的,二者是相互依存、相辅相成的关系。现金是长期循环和短期循环的共同起点,在换取非现金资产时分开,分别转化为各种长期资产和短期资产,它们被使用时,分别进入在产品和各种费用项目中,而后又汇合于产成品,产品经出售同步转化为现金。之后,不管它们原来是短期循环还是长期循环,企业可视需要重新分配,开始新一轮的现金流转。一定要注意长短协调哦!否则你的企业的前景将不大美妙了。

现金长期循环的营运是企业长期内生存发展并取得竞争优势的关键。



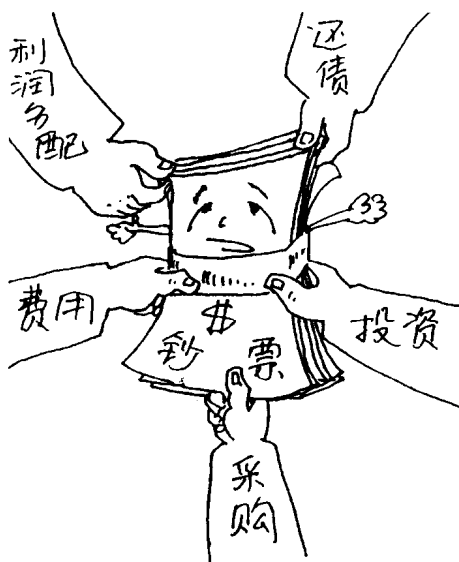


1.1.4 企业常态——现金流转不平衡

若企业的现金流入量与现金流出量大致相等，财务工作将大大简化。不过，实际中这种情况很少出现，所以财务人员才有活干。现金流转不平衡司空见惯，不是收大于支，就是支大于收。这可能是由于企业内部原因造成的。盈利企业虽会出现现金盈余，但也会因支付费用、分配利润、偿还借款、更新设备等流出过多现金而发生临时流转困难。此外，存货变质、财产失窃、坏账损失、出售固定资产损失等均会使企业失去现金，并引起流转不平衡。迅速扩大规模的企业，由于固定资产的投资要扩大，存货、应收账款、营业费用等均会增加，使现金流出扩大，出现现金流转不平衡。亏损企业若其亏损额小于折旧额，则虽然收入小于全部成本费用，但大于付现的成本费用，它们支付日常开支通常并不困难。不过，当计提折旧的固定资产需要重置时，现金通

常难以满足需求。而亏损额大于折旧额的企业，因难以满足日常现金流转，濒临破产边缘。财务人员应能处理解决好以上各种现金流转不平衡（即使你很不幸地遇上了后两种情况——不过力挽狂澜才更显英雄本色），这也是财务人员体现自身价值的一个方面。

设法消除由企业内部原因引起的现金流转不平衡是理财者的核心任务之一。

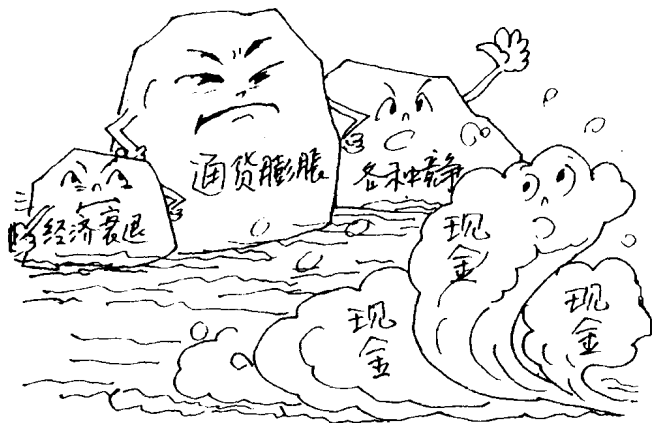




1.1.5 内忧还未解，外患又添乱——不平衡的外部原因

除了企业本身的原因，外部环境的变化也会影响企业的现金流转。有以下几点：1) 市场的季节性变化。例如销售淡季现金不足，销售旺季现金过剩。有的企业采购现金流出有季节性变化：采购旺季有大量现金流出，而现金流入不能同步增加。有的企业人工费用开支也会有季节性变化。2) 经济的波动。经济繁荣时，企业销

售增加，现金流入增加。相应的，企业投资增加，又需要大量现金。经济衰退时，销售下降，短期循环资金减少，经营亏损出现，现金



短缺必将出现。3) 通货膨胀。这也会使企业遭受现金短缺。由于原料价格上升，保持存货所需现金增加。人工和其他费用的现金支付增加。售价提高使应收账款占用的资金增加。但售价提高又受到市场竞争的限制，因为价钱一涨肯定没人买你的货。企业唯一的希望是利润也会增加，否则现金会越来越紧张。4) 竞争。如价格竞争或广告竞争会使企业立即减少现金流入。在竞争中获胜一方可通过销售增加挽回损失；失败一方销售减少，现金流转严重失衡。这些原因引起的现金流转不平衡也需要让财务人员死亡几个脑细胞。

理财者还应注意企业外部原因引起的现金流转不平衡。



1.2 一个中心——企业价值最大化

1.2.1 只有目标明，财务才能行——财务管理目标

许多年前，某报曾作过 300 条鲸鱼突然死亡的报道。这些鲸鱼在追逐一群沙丁鱼，不知不觉被困在一个海湾里。某人评价：“这些小鱼把海上巨人引向死亡。”这些鲸鱼只顾眼前利益而空耗实力，最终陷入了死亡的境地。这件事给我们的启示是：企业订立财务目标时，其目光应是长远的而非短浅的，其内容应是全面的而非片面的，其内涵应是战略性的而非急功近利的。财务管理目标又称理财目标，是指企业进行财务活动所要达到的根本目

的，它决定着企业财务管理的基本方向。进行日常理财具体业务而不树立合理的预期目标，犹如盲人骑瞎马，不知向何方。只有明确财务管理目标，才能使各项财务活动有据可依，协调行动，形成一个统一的整体。否则你奔东，他奔西，企业早晚要倒闭。

企业在树立“财务为本”的经营管理理念的同时，应明确财务管理的目标。





1.2.2 利润虽好空入目——利润最大化

一些人认为:利润代表了企业的新创财富,利润越多则财富越多;另外,在市场经济中,获利多少表明了企业竞争力的大小。所以有人将利润最大化作为企业财务管理的目标。这一观点有一定道理。因为利润是企业生存发展的必要条件,追求利润是企业和社会经济发展的重要动力。但它不能作为企业理财的最高目标。你可能想:

放着现成的不用,没事找事!别急,这是为了你好,因为:1)它没有考虑利润取得的时间性。例如今后5年内每年获利100万元的投资项目和



第5年获利500万元的投资项目孰优孰劣? 2)它未能反映创造的利润与投入的资本额之间的关系,而单纯比较不同投入资本所创造的利润总额。例如今后5年内每年获利20万元、初始投资100万元和今后5年每年获利30万元、初始投资200万元的投资项目孰优孰劣? 3)它忽略了未来利润的风险因素。高利润往往与高风险相伴,只比较利润而不考虑风险,难以区分投资项目的优劣。4)片面追求利润最大化会导致企业短期行为。如忽视产品开发、人才开发、生产安全、设备维护等,使企业长远利益受到损害。现在想通了吧。

财务管理的目标应具备综合性、长远性和战略性的特征。



1.2.3 条条江河归大海——企业价值最大化

科学合理的财务管理目标是企业价值最大化。你投资创办企业，肯定不是为了了一锤子买卖、赚一把了事，而是为了使投入的资本保值增值，创造尽可能多的财富。企业财富或所有者财富的多少不是单凭某一期利润的大小就能反映出来的。企业财富的多少，是要把企业整体看作一种商品，将其放在资本市场上估价，看它价值几何。这就是企业的价值。作为一个商人，他希望一种商品现在值钱，而将来更值钱。同样，评价一个企业价值时，看重的不是企业已获得的利润水平，而是企业潜在或预期的获利能力。这一目标既考虑了利润的时间性，又兼顾了未来的风险，体现了企业资产保值增值的要求。而且这一目标重在企业长远发展，有利于克服管理上的片面性和短期行为。各类企业都将企业价值最大化作为自己财务管理活动的目标，整个社会的财富就会增加。企业内各项财务活动都应以此为统一目标，统一协调行动。企业的价值与预期的利润成正比，与预期的风险成反比。通过一个简单的公式反映为：企业价值(V) = 企业每年获得的预期报酬

(P)/贴现率(I)。I的高低主要由企业的风险大小来决定。

为实现企业价值最大化这一综合性、长远性、战略性的目标，各项财务活动应予协调配合。





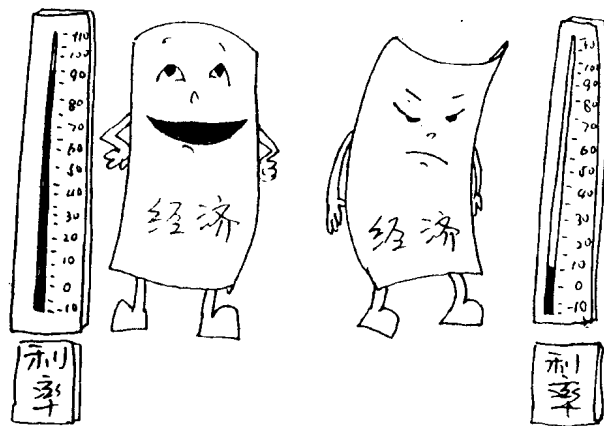
1.3 两个基本点——时间价值与风险价值

1.3.1 经济兴衰一数明——利率

市场上有多种金融资产和实物资产可供你选择：有银行存款、各类债券、公司股票，还有企业的固定资产投资等。各种不同的金融资产和实物资产有不同的收益形式：银行存款有利息，债券有固定的债券利息，股票有股利，企业实际投资有利润收益等等。收益形式尽管不同，但都是投资的回报。我们把它们都称为利息或利息率，它反映了投资收益与投资的本金之间的关系。严格地讲，从借款人角度看，利息是在一段时间内因使用他人的货币而付出的代价；从贷款人角度看，利息是货币所有者在一段时间内为推迟或放弃使用自己的货币而索取的报酬（白用钱的好事似乎很少）。利息率，简称利率，是利息与本金的相对关系。在金融市场上，利率是资金使用权的价格。一般说来，金融市场上利率可表示为：利率 = 纯粹利率 + 通货膨胀附加率 + 变现力附加率 + 违约风险附加率 + 到期风险附加率。利率对财务工作有重要影响。它在投资、融资等诸多决策中都起着至关重要的作用。利率是政府进行宏观调控的一个主要手段，也是经济现状的一个综合反映。

财务人员必须时常瞅瞅它，看它有什么变动没有。

利率是经济的调节器和温度计，必须予以充分关注。





1.3.2 组成要素要分清——利率组成

你最好能搞清楚利率各个组成的含义，这很重要。1) 纯粹利率。指无通货膨胀（通胀）、无风险情况下的平均利润率。它主要受社会平均利润率、资金供求关系和国家宏观调控的影响。在通胀时期，短期国库券利率可视为纯粹利率。2) 通胀附加率。由于通胀使货币贬值，你的投资的真实报酬下降。如果不弥补通胀的损失，你肯定不干，因此就需要再加上通胀附加率。3) 违约风险附加率。违约风险是指借款人不能按时付息还本的可能性。该风险越大，你要求的报酬率肯定就越高。4) 变现力附加率。各种有价证券变为现金的能力是不同的。对那些变现力不够高的证券，再不太灵光的人也会多要求一定的报酬率作为补偿。5) 到期风险附加率。到期风险是指因到期时间长短不同而形成的利

率变化风险。到期时间越长，此间利率变化的可能性越大。若利率上升，长期债券是按固定利率计息，你若不幸买了它，你就会遭受损失。你肯定会要求对承担的这种风险予以补偿。财务人员虽较难可靠地预期未来利率，但应能通过各种方式来减少利率变动的风险。

影响利率的因素较多，财务人员应能合理预测。

