



流动资金 运作

企业实用理财丛书

LIUDONG
QIYE SHIYONG
LIUWEI CONGSHU ZIJIN
YUNZUO

5.1

周飞宝 杜卫民 编著
知识出版社·上海

企业实用理财丛书

流动资金运作

周飞宝 杜卫民 编著

知 识 出 版 社

上 海

(沪)新登字 402 号

企业实用理财丛书

流动资金运作

周飞宝 杜卫民 编著

知识出版社出版发行

(沪 版)

(上海仙霞路 335 号 邮政编码 200335)

新华书店上海发行所经销 常熟新华印刷厂印刷

开本 787×1092 毫米 1/32 印张 6.625 字数 140,000

1995 年 12 月第 1 版 1995 年 12 月第 1 次印刷

印数: 1-3,000

ISBN 7-5015-5675-X/F·92

定价: 6.00 元

内 容 提 要

《企业实用理财丛书》旨在帮助企业在社会主义市场经济条件下科学和规范地理财。本书是其中的一种，主要论述企业流动资金的运作问题，这是企业财务管理中最经常、最大量的工作。全书从流动资产投资和流动负债筹资入手，系统介绍了流动资金运作的策略，并对货币资金、短期投资、应收帐款和存货等项目的发生原因、管理目的以及具体操作方法等问题作了较深入的论述。本书还简单介绍了期货和外汇管理的有关知识。本书可供企业主管和财务管理人员阅读，也可作财务管理的辅助教材。

序 言

在相当长一段时间内,我国企业中的财务管理与会计核算之间并无清晰的分工,企业的财务管理以及财务决策还没有在企业管理中占有它应有的位置。随着经济改革的逐步深入,随着社会主义市场经济体制的建立与完善,企业逐渐确立了它在商品、资金、劳务、技术市场上的经济主体的地位,同时它也进入了动态多变的经济环境之中。在这种新的形势下,企业面临着一系列诸如融资、筹资、资本预算、投资决策、营运资金管理、公司兼并、风险回避等新问题。因此企业的财务管理及管理水平,或者通俗地讲企业理财已经在现代企业管理决策中处于中心的地位。

1993年至1994年间我国先后开始实施“企业会计准则”,“企业财务通则”和“中华人民共和国公司法”。这些法规为我们构筑了社会主义市场经济条件下企业财务与会计的基本框架。因此,为了使企业更好地适应这一新的局面,使企业的财务管理更规范、更科学,进而达到新的水平,迫切需要财务管理实务知识的普及。《企业实用理财丛书》就是为这个目的而编纂的。这套丛书力求在我国现行的企业会计与财务法规的范围内,针对企业财务的各个具体环节,即筹资、投资、流动资金运作、财务分析与诊断、风险管理、税务管理及财务计算机管理等提供实用的财务管理方法与技术。在这里,应当强调指出的是无论丛书的编委会成员还是每册书的作者,都很明

确要使这套丛书体现两个特点：第一是实用，不仅所有的分析都尽可能运用中国的例子，而且所论述的问题都是企业当前面临或即将面临的一些实际问题；第二是有所创新，从所选择的书目到具体的内容安排都较传统的财务管理著作有较大的新颖性。

我殷切期望这套丛书的出版与发行能对我国企业的财务管理水平的提高产生积极的作用。

汤云为

1994.12.于上海财经大学

引 言

流动资金运作是指企业对流动资产和流动负债的管理。

在企业中，流动资产往往占企业总资产的一半以上，而且，企业生产经营规模与流动资产的大小直接相关；企业虽然可以通过租赁形式来减少在固定资产如厂房和设备上的投资，但是，企业无法减少在货币资金、应收帐款和存货等流动资产上的投资，如果企业本身很少参与资金市场，那么只能更多地依靠增加流动负债如商业应用和短期借款来筹集流动资产所需资金，由此可见，作为财务管理的一个关键组成部分，流动资金运作应该引起企业的高度重视。本书对流动资金运作的基本理论和方法作了较为全面系统的介绍，力求理论分析和实际操作相结合。

为了使读者一开始就能对流动资金运作有一个总体结构上的了解，本书第一篇概要地介绍了流动资金运作策略，包括流动资产投资策略和流动负债筹资策略，使读者掌握风险与收益之间的权衡关系。第二篇讨论流动负债筹资的种类以及各自的特点和适用范围。流动资产所需资金除了可以通过流动负债方式筹集外，还可以通过长期筹资（长期负债筹资和所有者权益筹资）方式来筹集，本丛书另有专册介绍长期筹资，有兴趣的读者可以参阅。

流动资产的管理是本书的重点。为了使企业生产经营活动能够正常进行，企业必须拥有各种流动资产；但是，过多或过

少地拥有各种流动资产,又会引起相应成本和费用的上升,导致企业盈利能力的下降,因此,流动资产管理的目的是:既要满足企业正常生产经营活动对各种流动资产的需要,又要充分提高企业的盈利能力。第三篇到第六篇分别讨论了一般意义上的流动资产即货币资金、短期投资、应收帐款和存货的投资决策和日常管理的理论和方法。

面临瞬息万变的市场环境,如何规避价格、汇率、利率变动风险已成为关系到企业经营成败的一个关键因素。第七篇围绕期货进行讨论,首先介绍期货交易的特点,然后讨论运用流动资金进行期货交易的方法,并从来源和运用两个方面探讨了流动资金的风险管理。第八篇对企业外汇资金管理进行了讨论,介绍了几种短期外汇资金的风险管理方法。

本书第一、二、三、四、五、六篇由周飞宝执笔,第七、八篇由杜卫民执笔

目 录

引言	1
第一篇 流动资金运作策略	1
1. 流动资产投资策略	1
2. 流动负债筹资策略	6
第二篇 流动负债筹资	14
1. 商业信用筹资	14
2. 应计费用筹资	18
3. 短期银行借款筹资	18
4. 商业票据筹资	24
第三篇 货币资金管理	27
1. 持有货币资金的原因	28
2. 影响企业货币资金需要量的因素	31
3. 货币资金管理的目的	32
4. 货币资金管理的基本策略	33
5. 目标货币资金余额的确定	33
6. 货币资金预算表的编制	45
7. 货币资金的日常管理	54
8. 货币资金的控制	58

第四篇 短期投资管理	60
1. 短期投资的原因	60
2. 货币资金与短期有价证券的选择	63
3. 短期投资决策应该考虑的因素	63
4. 短期有价证券的种类	70
5. 短期有价证券的投资组合	77
第五篇 应收帐款管理	79
1. 应收帐款发生的原因	79
2. 应收帐款管理的目的	80
3. 应收帐款投资决策必须考虑的因素	81
4. 信用政策的基本要素	83
5. 信用政策的变化分析	87
6. 顾客信用品质的评估	92
7. 应收帐款的日常管理	95
第六篇 存货管理	102
1. 存货储备的原因	103
2. 存货管理的要求	104
3. 存货管理的目的	105
4. 重点存货管理对象的选择	106
5. 存货数量管理	107
6. 存货资金管理	123
第七篇 商品(金融)期货	125
1. 期货交易的特征	126

2. 期货市场的结构和特点·····	129
3. 期货交易原理·····	134
4. 期货交易的运用·····	145
 第八篇 企业短期外汇资金的管理 ·····	162
1. 外汇和外汇市场·····	163
2. 企业的外汇风险·····	168
3. 一般企业的外汇风险管理·····	176
 附录一 现金管理暂行条例·····	185
附录二 现金管理暂行条例实施细则·····	191

第一篇 流动资金运作策略

1. 流动资产投资策略

流动资产是指可以在一年内或者超过一年的一个营业周期内变现或者运用的资产。流动资产通常包括货币资金（现金和各种存款）、短期投资、应收帐款和存货。随着经济的不断发展,我国也出现了期货市场。从流动资金运作角度看,期货属于流动资产范畴;但是,和其他流动资产相比,期货又具有其特殊性。本篇仅涉及一般意义上的流动资产,关于期货详见本书第七篇。

流动资产的概念是相对的。在不同行业的企业,流动资产有着不同的具体内容。同一种资产,无论价值大小,形态如何,作为企业生产经营的对象或企业的产品时,就是该企业的流动资产;作为企业的劳动手段或劳动资料时,则是该企业的固定资产。如机床厂生产的机床,是该企业的产品,属于流动资产;而其他企业购入机床使用,作为劳动手段,则变成了其他企业的固定资产。当然也有例外,如低值易耗品可多次参加生产经营过程而不改变其原有的实物形态,具有劳动资料的性质,但由于使用年限短,单位价值低,企业通常把它视同流动资产进行管理。

流动资产是企业生产经营活动的主要资产。与固定资产

等长期资产相比,流动资产具有以下几个特点。

(1) 流动性强

各种流动资产在一年内或者超过一年的一个营业周期内可以一次或多次变换形态。货币资金可以随时用来购买商品或原材料存货;原材料存货可以随时用来加工生产,变成在产品存货或产成品存货;商品或产成品存货可以随时出售,变换成应收帐款或货币资金;应收帐款收回后已变换成货币资金。另外,货币资金可以随时用来购买短期投资有价证券,而短期投资有价证券又可以随时出售转让,变换成货币资金;如此等等。流动资产在企业整个生产经营过程中是处于经常变动状态的。

(2) 变现能力强

资产的变现能力是指资产可以在短时间内变换成货币资金的能力。由于货币资金在生产经营活动中具有最广泛的用途,可以随时用来转换成其他所需的资产,并可用来偿还所负担的各种债务,因此,资产的变现能力强弱是衡量企业偿债能力好坏的一个重要指标。流动资产中的货币资金当然具有最强的变现能力,其他流动资产通常都可以在一年内或者超过一年的一个营业周期内变换成货币资金。

(3) 资金周转快

由于流动资产的流动性和变现力都比较强。所以,它们在企业生产经营过程中所占用的资金一般都能在一年内或者超过一年的一个营业周期内完成一次或者多次的周转过程。

(4) 波动性

在企业生产经营过程中,随着供产销的变化,流动资产数额有高有低,起伏不定,它具有波动性。

(5) 一致性

流动资产的循环与生产经营周期具有一致性。通常流动资产随着企业生产经营活动的进行,不断地由一种形态转化为另一种形态;完成一次生产经营周期,流动资产也完成一次循环。

流动资产总额与收益率和风险

流动资产总额的确定涉及到它可能给企业所带来的收益率和风险之间的权衡问题。

通常,流动资产占资产总额的比重越大,企业风险就越小。因为,当企业拥有足够数额变现能力强的流动资产时,首先,它能减少企业偿还到期债务的风险;其次,它能增强企业应付各种意外情况的能力;最后,企业可以比较容易地根据市场变化来调整生产经营方向,以满足市场需要,即企业可以保持一定程度的灵活性,减少由于市场不确定性所带来的风险。但是,在一定的销售水平下,流动资产占资产总额的比重越大,企业收益率就越低。如果把这些闲置流动资产所占用的资金用来投资于其他方面,就能提高企业的收益率。所以,风险的减少是以收益率降低为代价的。相反,流动资产占资产总额的比重越小,企业风险就越大,而收益率也就越高。

流动资产结构与收益率和风险

在现实中,不仅流动资产的变现能力与固定资产的变现能力不同,而且流动资产各种项目的变现能力也是不同的。流动资产各种项目的变现能力一般存在这样的顺序,首先是货币资金,其变现能力为百分之百;然后是短期投资的有价证券,在有高效率的有价证券二级资金市场条件下,其变现能力接近货币资金;再次是应收帐款,在企业外部法制环境健全的

条件下,其变现能力是很强的,最后是存货,其变现能力受市场不确定性因素的影响,所以最差。

与变现能力相反,流动资产各种项目可能带来的收益率高低,一般存在这样的顺序:收益率最低的是货币资金,因为将货币资金存入银行只能获得利率极低的活期存款利息,若是库存现金,则根本不能获取任何收益。其次是短期投资的有价证券,其收益率高于货币资金,因为有价证券短期投资的风险大于货币资金。再次是应收帐款,其收益率高于前两者,因为应收帐款中包含待实现的利润,利用应收帐款还可以扩大销售,使企业从增加销售中获取更多收益。收益率最大的是存货,充足的原材料和在制品存货,有利于企业减少停工待料的损失或有利于按最佳生产批量投产,产成品存货可以保证销售的需要,减少由于产成品缺货而失去销售机会所造成的损失,产成品销售利润是企业收益的主要来源,因此,存货有利于企业利润的形成和实现。

总之,流动资产各种项目可能给企业带来的收益率和风险是不同的。企业必须根据企业自身的特点和外部环境,充分权衡流动资产各种项目的收益率和风险,制定合理的流动资产结构。

流动资产投资策略

流动资产投资策略就是确定企业流动资产总额和流动资产结构的策略。理论上,如果能正确预计的话,企业应该持有确切数额的货币资金,以备支付必要的支出;保持确切数量的存货,以满足生产与销售的需要;在最优信用政策下进行应收帐款投资,不作有价证券的短期投资,除非其收益率超过企业的平均资金成本。如果这些都能正确预计,则流动资产总额

可以掌握在最低的水平,流动资产结构最为合理,企业的利润达到最大化。如果流动资产总额超过或低于这个理想水平,流动资产的最合理结构受到破坏,企业的利润则下降。在实际工作中,由于未来情况的不确定性,企业不可能准确预计各项流动资产项目以及流动资产总额,从而必须制订流动资产投资策略。它主要可以分为稳健性流动资产投资策略和激进性流动资产投资策略两类。

(1) 稳健性流动资产投资策略

这种策略不但要求企业流动资产总额要足够充裕,占资产总额的比重大;而且还要求流动资产中的货币资金和短期投资有价证券也要保持足够的数额,占流动资产总额的比重大。这种策略的基本目的是使企业的变现能力保持在一个较高的水平,使之能足以应付可能出现的各种意外情况。企业采用这种稳健性流动资产投资策略,由于保持有较高的剩余变现能力,可为意料之外的销售增长提供存货和应收帐款的资金保证,因此可以减少放弃这部分销售的风险;再由于剩余的变现能力还可及时提供偿还到期债务的资金,因此可以避免或减少无力偿付到期债务的风险。

稳健性流动资产投资策略虽然具有减少企业风险的优点,但也有获取收益率低的缺点。这不但因为货币资金和短期投资有价证券收益率低,也因为在预期销售水平上超储存货会使企业资金积压,不能有效地发挥作用而影响企业的盈利水平。所以稳健性流动资产投资策略是一种风险小、收益率低的投资策略。通常,它只适用于企业外部环境极不确定的情况。

(2) 激进性流动资产投资策略

这种策略不但要求最大限度地削减流动资产，使其占资产总额的比重尽可能地小；而且还力图尽量缩减流动资产中的货币资金和短期投资有价证券，使其占流动资产的比重尽可能地小，特别激进者甚至还要求尽可能地缩减存货。这种策略的基本目的是试图通过削减流动资产占用资金来提高企业的收益率。企业采用这种激进性流动资产投资策略，虽然可以增加企业的收益，但也相应地增加了企业的风险。因为货币资金和短期投资有价证券的大幅度缩减，企业的机动性必然会大大降低，这样就势必增加由于应付意外情况能力减弱所带来的风险，同时也增加企业不能如期偿还债务等。另外，企业的应收帐款的减少会影响到企业销售，企业的存货减少则会增加企业停工待料或生产中断的风险，以及减少销售收入的风险，等等。所以，激进性流动资产投资策略是一种风险大、收益率高的投资策略。一般而言，它只适用企业外部环境相当确定的情况。

此外，风险与收益率是可以相互转换的。风险大虽然可带来高收益率，但这有一个限度，一旦超过这个限度，风险大带来的就不是高收益率，而是高度损失，甚至导致企业破产。因此，采用过于偏激的流动资产投资策略一般并不可取。通常大多数企业采用介于稳健与激进之间的某种折衷策略。当然，选择流动资产投资策略离不开企业相应资金的来源状况，特别是流动负债的状况。

2. 流动负债筹资策略

负债是企业所承担的能以货币计量，需以资产或劳务偿付的债务。流动负债是指可以在一年内或者超过一年的一个