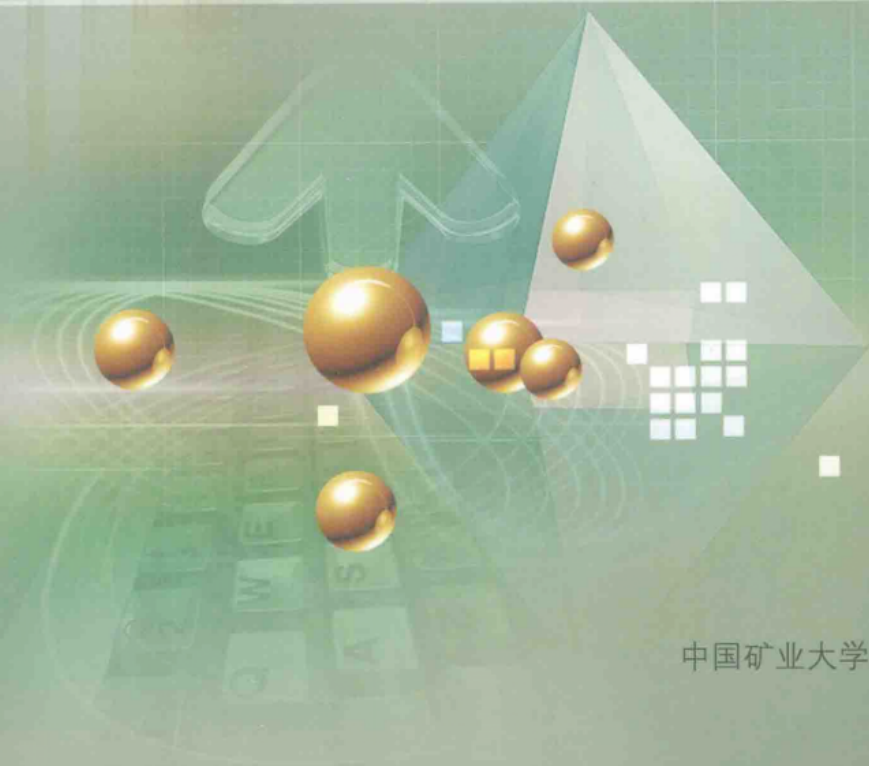


Caiwu Guanlixue

财务管理学

第四版

黄国良 主编



中国矿业大学出版社



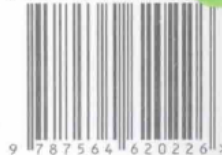
国家一级出版社
全国百佳图书出版单位

Caiwu Guanlixue

China University of Mining and Technology Press

责任编辑 孙 浩 史凤萍 封面设计 肖新生

ISBN 978-7-5646-2022-6



9 787564 620226 >

定价：48.00 元

财务管理学 第四版 黄国良 主编 中国矿业大学出版社

财务管理学

(第四版)

黄国良 主编

中国矿业大学出版社

内 容 提 要

本书共分为十六章,内容包括:财务管理总论、财务分析与计划、财务管理基本原理、资产定价、固定资产投资决策、证券投资管理、资金需要量预测、权益筹资、长期负债筹资、其他长期筹资、长期筹资决策、流动资产、流动负债管理、利润分配、公司并购、国际财务管理。

本书是中国矿业大学国家特色会计学专业系列核心教材之一,既可作为高等院校会计学专业和其他经济管理类专业财务管理学课程的教学用书,也可作为各类经济管理人员与自学者学习财务知识的参考用书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学 / 黄国良主编. —徐州:中国矿业大学出版社, 2013.9

ISBN 978 - 7 - 5646 - 2022 - 6

I. ①财… II. ①黄… III. ①财务管理—高等学校—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 209441 号

书 名 财务管理学

主 编 黄国良

责任编辑 孙 浩 史凤萍

出版发行 中国矿业大学出版社有限责任公司
(江苏省徐州市解放南路 邮编 221008)

营销热线 (0516)83885307 83884995

出版服务 (0516)83885767 83884920

网 址 <http://www.cumtp.com> E-mail: cumtpvip@cumtp.com

印 刷 徐州中矿大印发科技有限公司

开 本 787×1092 1/16 印张 27.5 字数 686 千字

版次印次 2013 年 9 月第 1 版 2013 年 9 月第 1 次印刷

定 价 48.00 元

(图书出现印装质量问题,本社负责调换)

序

中国矿业大学会计学专业1983年开始招收本科生,1993年获会计学硕士学位授予权,2003年被江苏省确定为首批“高等学校品牌专业建设点”之一,2006年被正式授予省级“品牌专业”称号,2010年被教育部、财政部确定为“高等学校特色专业建设点”,2011年获会计硕士专业学位授予权,2012年被江苏省遴选为“高等学校本科重点专业——工商管理类专业”的核心专业,2013年在管理科学与工程下自主增设“财务管理系统工程”二级学科博士点,已经初步形成了本科、专业型硕士、学术型硕士和博士研究生多层次人才培养格局。为进一步提升中国矿业大学会计学专业本科人才培养质量,突出中国矿业大学会计学专业人才培养特色,提高中国矿业大学会计学专业社会声誉和示范效应,建设省内领先和国内一流的会计学专业,需要有高质量、特色鲜明的教材体系作保证。正是为适应这一需求,我们组织编著和修订了这套系列教材。

本系列教材包括《基础会计学》、《中级财务会计》、《高级会计学》、《成本会计学》、《财务管理学》、《管理会计》、《电算化会计》和《审计学》等8本教材。编著和修订本系列教材的指导思想是适应经济全球化和知识经济对会计本科教育的挑战,紧跟中国会计改革与发展的步伐,满足社会主义市场经济会计模式对会计人才培养的要求,遵循会计本科教育的规律,并服务于会计专业培养目标。编著和修订本系列教材体现以下“五性”要求:

1. 基础性。注重对会计各学科基本理论、基础知识和基本技能的全面介绍和准确表述,确保系列教材的理论高度和知识含量。
2. 实践性。遵循会计实际工作规律,反映实际工作经验,满足会计实务工作既立足中国实际,又与国际会计准则趋同的需要,实现会计国家化与国际化的协调。
3. 规范性。强调教材中所涉及的业务内容和会计处理方法,既符合我国现行会计准则体系规定的要求,又适应会计规范化改革的趋向。
4. 系统性。强调各教材之间内容上的衔接性和互补性、结构上的一致性、逻辑上的严密性,使之真正成为科学完善的会计教材体系。
5. 前瞻性。力求对各学科所含知识的最新发展动态做出概括反映和科学预测,以教材的超前性保证其稳定性。

由于水平和经验的有限,在系列教材的编写过程中对一些问题的认识还不够深刻,各门教材中均可能存在不成熟或谬误之处,恳请读者批评指正。

中国矿业大学国家特色会计学专业系列教材编审委员会

2013年9月8日

前言

财务管理学是会计学专业核心课程,也是注册会计师考试和会计人员中高级职称考试的主要课程之一。面对复杂的新经济环境和经济学、会计学与金融学等相关领域学术思想的不断更新与快速发展,特别是我国资本市场迅猛崛起,新融资工具不断涌现,新风险管理技术日新月异,导致财务管理理论快速发展,财务管理教学与实践从未像今天这样富有挑战并令人振奋。作为江苏省品牌专业和国家特色专业建设点,中国矿业大学会计学科一直高度重视财务管理学课程的教材建设问题,期望能编写一部特色鲜明和具有较强示范效应的财务管理教材。

1998年我们组织编写第一版《财务管理学》,在2002年和2005年进行了两次修订,已初步形成以目标为逻辑起点的财务管理理论体系、以公司财务活动为对象的财务管理内容体系、以财务决策为核心的财务管理方法体系、以时间价值原理和风险报酬原理为基础的财务管理原理体系。经过十几年教学实践,证明原有教材突出财务管理基本理论与基本方法,强调内容体系的逻辑性、完整性和应用性,符合理工院校应用型人才培养目标的要求,也取得了明显的教学成效。但原有教材仍然没有突破传统财务管理模式,还不能完全适应社会主义市场经济、经济全球化和创新人才培养的需要。为适应新的环境和创新型与应用型人才培养需要,我们组织编写了第四版《财务管理学》教材。本次修订有以下几大特点:

1. 注重财务管理理论演变历程的梳理,尽量吸收财务管理理论最新研究成果,突出教材内容体系系统性与前沿性,力求把握财务管理理论发展的全貌,以有利培养学生系统财务管理理论素养。

2. 突破传统财务管理教材以资金运动为主线的编写模式,引入价值创造理念,以价值创造为主线串联财务活动关键环节,将价值最大化目标贯穿财务管理各项决策,注重财务管理原理与方法之间的逻辑关系,以有利培养学生科学的思维方式。

3. 注重理论联系实际,强调“问题”导向与“本土”特色,关注国外财务管理理论和我国企业财务管理实践的差异,将国外财务管理原理与我国企业实践结合阐述,力争通俗易懂,力争用简明扼要的数据和事实说话,力求建立与社会主义市场经济相适应的财务管理理论与方法,突出应用性和可操作性,以有利培养学生的实践应用能力。

4. 从学科交叉角度关注财务管理新知识与新思想的拓展,力求做到继承性与开拓性相结合,坚持求新与继承并重,以有利学生的个性发展和创新能力培养。

本教材是中国矿业大学国家特色会计学专业系列核心教材之一,既可作为高等院校会计学专业和其他经济管理类专业财务管理学课程的教学用书,也可作为各类经济管理人员

与自学者学习财务知识的参考用书。教材由黄国良教授任主编。各章执笔人如下：黄国良教授负责第一、二章；李强副教授负责第三、四、十六章；姚圣副教授负责第五、七、八章；郑爱华教授负责第九、十五章；杨世勇博士负责第十、十一、十二章；张亚杰副教授负责第十三、十四章；张涛博士负责第六章。最后由黄国良教授和李强副教授对全书进行了修改与总纂。

由于水平和时间所限，书中难免有错误和不足之处，恳请广大读者批评指正。

编者

2013年9月

本书是普通高级中学入行受训的教材，全书共分五章，第一章为总论，第二章为流动资产，第三章为长期资产，第四章为负债，第五章为所有者权益。本书在编写过程中，参考了国内外有关文献，力求做到概念清晰、重点突出、由浅入深、循序渐进。本书可作为普通高级中学入行受训的教材，也可作为从事财务工作的初、中级人员自学之用。

本书在编写过程中，参考了国内外有关文献，力求做到概念清晰、重点突出、由浅入深、循序渐进。本书可作为普通高级中学入行受训的教材，也可作为从事财务工作的初、中级人员自学之用。本书在编写过程中，参考了国内外有关文献，力求做到概念清晰、重点突出、由浅入深、循序渐进。本书可作为普通高级中学入行受训的教材，也可作为从事财务工作的初、中级人员自学之用。

本书在编写过程中，参考了国内外有关文献，力求做到概念清晰、重点突出、由浅入深、循序渐进。本书可作为普通高级中学入行受训的教材，也可作为从事财务工作的初、中级人员自学之用。本书在编写过程中，参考了国内外有关文献，力求做到概念清晰、重点突出、由浅入深、循序渐进。本书可作为普通高级中学入行受训的教材，也可作为从事财务工作的初、中级人员自学之用。

• 1 •

第六章 证券投资管理	181
第一节 证券投资概述.....	181
第二节 证券投资风险.....	183
第三节 证券投资分析.....	185
第四节 证券投资策略和方法.....	195
第五节 证券投资组合.....	199
第七章 资金需要量预测	202
第一节 资金筹集渠道与方式.....	202
第二节 资金筹集规模.....	206
第八章 权益筹资	213
第一节 股票筹资.....	213
第二节 股权再融资.....	222
第三节 吸收直接投资与留存收益筹资.....	225
第九章 长期负债筹资	228
第一节 长期借款筹资.....	228
第二节 债券筹资.....	234
第三节 租赁筹资.....	244
第四节 其他长期负债筹资.....	251
第十章 其他长期筹资	260
第一节 认股权证筹资.....	260
第二节 可转换债券筹资.....	263
第十一章 长期筹资决策	267
第一节 资本成本.....	267
第二节 杠杆收益与风险.....	275
第三节 资本结构决策.....	278
第十二章 流动资产管理	292
第一节 流动资产管理概述.....	292
第二节 现金管理.....	295
第三节 短期金融资产管理.....	304
第四节 应收账款管理.....	307
第五节 存货管理.....	320

第十三章 流动负债管理	339
第一节 流动负债管理概述	339
第二节 商业信用	339
第三节 短期银行贷款	343
第四节 其他流动负债管理	350
第五节 短期负债筹资方式的选择	353
第十四章 利润分配	354
第一节 利润分配概述	354
第二节 股利支付的程序和方式	355
第三节 股利分配理论与政策	357
第四节 股票分割与股票回购	365
第十五章 公司并购	376
第一节 兼并与收购概述	376
第二节 并购的财务分析方法	383
第三节 剥离与分立	393
第四节 反收购手段	398
第十六章 国际财务管理	400
第一节 国际财务管理概述	400
第二节 外汇风险管理	404
第三节 国际投融资管理	409
第四节 国际税收管理	415
附录	421
附录一 复利终值系数表	421
附录二 复利现值系数表	423
附录三 年金终值系数表	425
附录四 年金现值系数表	427
附录五 正态分布曲线的面积	429
参考书目	430

第一章 财务管理总论

第一节 财务管理概念和内容

西方财务管理由公司财务(Corporate Finance)、投资学(Investments)和宏观财务(Macro Finance)三大领域构成。我国财务管理按照管理主体分为宏观财务管理、部门财务管理、公司财务管理、非盈利组织财务管理和家庭财务管理,本书主要讨论公司财务管理问题。

一、公司财务管理概念

公司财务管理是公司管理的一个组成部分,它是根据财经法规制度,按照财务管理的原则,组织公司财务活动和处理财务关系的一项经济管理工作。

(一) 公司财务活动

公司财务活动是以现金收支为主的公司资金收支活动的总称。在社会主义市场经济条件下,一切资产都具有一定的价值,它体现着耗费于资产中的社会必要劳动量。社会再生产过程中资产(包括有形资产与无形资产)价值的货币表现,称之为资金。

在市场经济条件下,拥有一定数额的资金,是进行生产经营活动的必要条件。公司生产经营活动一方面表现为资产的不断购进和售出,另一方面则表现为资金的支出和收回。公司的经营活动不断进行,就会不断产生资金的收支。公司资金的收支是公司经济活动的一个独立方面,这就是公司的财务活动。公司财务活动可分为以下四个方面。

1. 公司筹资引起的财务活动

在商品经济条件下,公司要想从事经营,首先必须筹集一定数量的资金,公司通过发行股票、发行债券、借债和吸收直接投资等方式筹集资金,表现为公司资金的收入。公司偿还借款,支付利息、股利以及付出各种筹资费用等,则表现为公司资金的支出。这种因为资金筹集而产生的资金收支,便是由公司筹资而引起的财务活动。

2. 公司投资引起的财务活动

公司筹集资金目的是为了将资金用于生产经营活动以获取利润,提升公司价值。公司投资有对内投资和对外投资两种,对内投资主要指购置固定资产和无形资产等,对外投资主要指购买其他公司股票、债券和与其他公司联营等。无论是公司购买内部所需各种资产,还是购买各种证券,都需要支出资金。当公司变卖其对内投资的各种资产或收回其对外投资时,会产生资金的收入。这种因公司投资而产生的资金的收支,便是由投资而引起的财务活动。

3. 公司经营引起的财务活动

公司在正常的经营过程中,会发生一系列的资金收支。首先,公司要采购材料或商品,以便从事生产和销售活动,同时,还要支付工资和其他营业费用;其次,当公司把产品或商品售出后,便可取得收入,收回资金;最后,如果公司现有资金不能满足公司经营的需要,还要

采取短期借款方式来筹集所需资金。上述各方面产生公司资金的收支属于公司经营而引起的财务活动。

4. 公司分配引起的财务活动

公司在经营过程中会产生利润,也可能会因对外投资而分得利润,这表明公司有了资金的增值或取得了投资报酬。公司的利润要按规定的程序进行分配。首先,要依法纳税;其次要用来弥补亏损,提取公积金、公益金;最后要向投资者分配利润。这种因利润分配而产生的资金收支便是由利润分配而引起的财务活动。

上述财务活动中的四个方面,不是相互割裂、互不相关的,而是相互联系、相互依存的。正是上述互相联系又有一定区别的四个方面,构成了完整的公司财务活动(见图 1-1)。

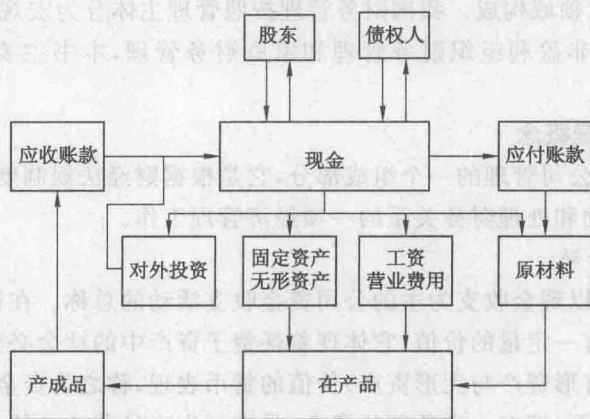


图 1-1 公司财务活动

(二) 公司财务关系

公司财务关系是指公司在组织财务活动过程中与各相关利益主体发生的经济利益关系。根据公司的财务活动(包括筹资活动、投资活动、经营活动和利润分配活动)与公司相关利益主体的关系,公司的财务关系可概括为以下几个方面:

1. 公司与股东(所有者)之间的财务关系

这主要指公司的股东(所有者)向公司投入资金和公司向股东(所有者)支付投资报酬所形成的经济利益关系。公司的股东(所有者)要按照投资合同、协议和章程的约定履行出资义务,以便及时形成公司的资本金。公司利用资本金进行经营,实现利润后,应按出资比例或合同与章程的规定,向股东(所有者)分配利润。公司同股东(所有者)之间的财务关系,体现着所有权的性质。

2. 公司与债权人之间的财务关系

这主要指公司向债权人借入资金,并按借款合同的规定,按时支付利息和归还本金所形成的经济利益关系。公司除利用资本金进行经营活动外,还要借入一定数量的资金,以便降低公司资金成本,扩大公司经营规模。公司的债权人主要有:① 债券持有人;② 贷款机构;③ 商业信用提供者;④ 其他出借资金给公司的单位或个人。公司利用债权人的资金要按约定的利息率及时向债权人支付利息;债务到期时,要合理调度资金,按时向债权人归还本金。公司同其债权人的关系体现的是债务与债权关系。

3. 公司与被投资单位的财务关系

这主要是公司将其闲置资金以购买股票或直接投资的形式向其他公司投资所形成的经济利益关系。随着市场经济的不断开展,这种关系将会越来越广泛。公司向其他单位投资,应按约定履行出资义务,参与被投资单位的利润分配。公司与被投资单位的关系是体现所有权性质的投资与被投资的关系。

4. 公司与债务人的财务关系

这主要是指公司将其资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济利益关系。公司将资金借出后,有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。公司同债务人的关系体现的是债权与债务关系。

5. 公司内部各单位的财务关系

这主要是指公司内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的经济利益关系。公司在实行内部经济核算制的条件下,公司供、产、销各部门以及各生产单位之间,相互提供产品和劳务要进行计价结算。这种在公司内部形成的资金结算关系,体现了公司内部各单位之间的利益关系。

6. 公司与职工之间的财务关系

这主要是指公司向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济利益关系。公司要用自身的产品销售收入,向职工支付工资、津贴、奖金等,按照提供的劳动数量和质量支付职工的劳动报酬。这种公司与职工之间的财务关系,体现了职工和公司在劳动成果上的分配关系。

7. 公司与税务机关之间的财务关系

这主要是指公司要按税法的规定依法纳税而与国家形成的经济利益关系。任何公司,都要按照国家税法的规定缴纳各种税款,以保证国家财政收入的实现,满足社会各方面的需要。及时足额地纳税是公司对国家的贡献,也是对社会应尽的义务。因此,公司与税务机关的关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

二、公司财务管理对象

财务管理主要是资金管理,其对象是资金及其流转。资金流转的起点和终点是现金,其他资产都是现金在流转中的转化形式,因此,财务管理的对象也可说是现金及其流转。财务管理也会涉及成本、收入和利润问题。从财务的观点来看,成本和费用是现金的耗费,收入和利润是现金的来源。

(一) 现金流转的概念

在建立一个新公司时,必须先要解决两个问题:一是制定规划,明确经营的项目和规模;二是筹集必需的现金,作为最初的资本。没有现金,公司的规划无法实施,不能开始运营。公司建立后,现金变为经营用的各种资产,在运营中这些资产又陆续变回现金。

在生产经营中,现金变为非现金资产,非现金资产又变为现金,这种流转过程称为现金流转。这种流转无始无终,不断循环,称为现金循环或资金循环。

现金循环有多种途径。例如,有的现金用于购买原材料,原材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,如机器等,在使用中逐渐磨损,价值计入产品成本,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就可流回,购买机器的现金可能要许多年才能返回现金状态。

现金转变为非现金资产,然后又恢复到现金,所需时间不超过一年的流转,称为现金的短期循环。短期循环中的资产是短期资产,包括现金本身和公司正常经营周期内可以完全转变为现金的存货、应收账款和短期有价证券投资等。

现金转变为非现金资产,然后又恢复到现金,所需时间在一年以上的流转,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,包括长期投资、固定资产、无形资产和长期待摊费用等。

(二) 现金的短期循环

图 1-2 是现金短期循环最基本的形式。



图 1-2 现金的短期循环

这个简化的图示省略了两个重要情况：

一是仅描述了现金的运用,没有反映现金的来源。股东最初投入的现金,在后续的经营中经常不够使用,需要补充。补充的来源包括增发股票、向银行借款、发行债券或利用商业信用等。

二是仅描述了流动资产的相互转换,没有反映现金的耗费。例如,用现金支付人工成本和其他营业费用等。公司不可能把全部现金都投资于非现金资产,必须拿出一定数额用于发放工资、支付管理费用等。这些现金被耗费了,而不是投入非现金资产。它们要与原料成本加在一起,成为制定产品价格的基础,并通过出售产品收回最初支付的现金。

如果把这两种情况补充进来,现金短期循环的基本形式如图 1-3 所示。

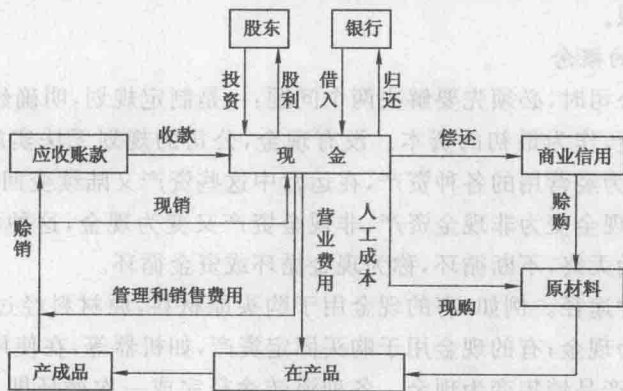


图 1-3 考虑了来源和耗费的现金短期循环

(三) 现金的长期循环

图 1-4 是现金长期循环的基本形式。

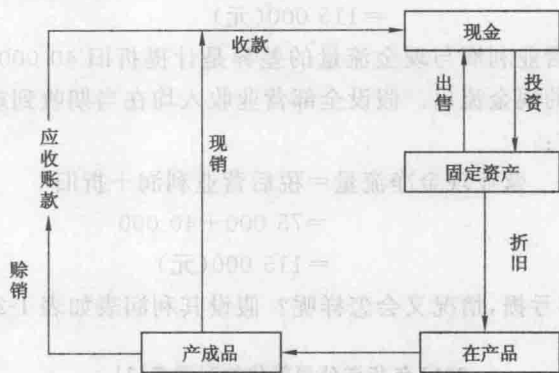


图 1-4 现金的长期循环

公司用现金购买固定资产,固定资产的价值在使用中逐步减少,减少的价值称为折旧费。折旧费和人工费、材料费构成产品成本。出售产品时收回现金。有时,出售固定资产也可使之变为现金。

现金的长期循环是一个缓慢的过程,房屋建筑物的成本往往要几十年才能得到补偿。现金的长期循环有两个值得注意的特点:

1. 固定资产的现金流动

固定资产的现金流出发生在购置的会计期,而不是在计提折旧的使用期。例如,2012年华洋公司购置了一台价格为200 000元的设备,使用期限为5年,残值为零,2013年投入使用。

按照权责发生制,机器的购置支出200 000元不构成2012年抵减收入的成本,而需要在2013~2017年的期间内折旧。这样可以合理地衡量各期的经营业绩,避免不合理地缩小2012年的利润,夸大2013~2017年的利润。

例如:2013年华洋公司简化的利润表如表1-1所示:

表 1-1

2013 年华洋公司简化的利润表(1)

单位:元

序号	项目	金额
1	营业收入	200 000
2	减:制造成本(不含折旧)	50 000
3	销售和管理费用(付现)	10 000
4	折旧	40 000
5	税前营业利润	100 000
6	减:所得税费用(25%)	25 000
7	税后营业利润	75 000

从现金流转来看,2012年有200 000元的真实现金流出,在2013~2017年陆续通过销售收回。该公司2013年获利75 000元,现金却增加了115 000元:

$$\begin{aligned}
 \text{营业现金净流量} &= \text{营业现金流入} - \text{营业现金流出} \\
 &= 200\,000 - (50\,000 + 10\,000 + 25\,000) \\
 &= 115\,000 (\text{元})
 \end{aligned}$$

华洋公司 2013 年营业利润与现金流量的差异是计提折旧 40 000 元引起的,折旧是本期的费用,但不是本期的现金流出。假设全部营业收入均在当期收到现金,除折旧外的其他成本费用均以现金支付:

$$\begin{aligned}
 \text{营业现金净流量} &= \text{税后营业利润} + \text{折旧} \\
 &= 75\,000 + 40\,000 \\
 &= 115\,000 (\text{元})
 \end{aligned}$$

如果华洋公司本年亏损,情况又会怎样呢? 假设其利润表如表 1-2 所示。

表 1-2

2013 年华洋公司简化的利润表(2)

单位:元

序号	项目	金额	
1	营业收入		200 000
2	减:制造成本(不含折旧)	150 000	
3	销售和管理费用(付现)	30 000	
4	折旧	40 000	
5	税前营业利润(营业亏损)		-20 000
6	减:所得税费用(25%)		
7	税后营业利润		

虽然该公司亏损 20 000 元,但营业现金净流量增加了 20 000 元($200\,000 - 150\,000 - 30\,000 = 20\,000$)。在公司不添置固定资产并且没有其他非现金项目的情况下,只要亏损额不超过折旧额,公司的现金余额并不减少。

2. 长期循环和短期循环的联系

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,分别记入“在产品”和各种费用账户,又汇集在一起,同步形成“产成品”,产品经出售又同步转化为现金。

转化为现金以后,不管它们原来是短期循环还是长期循环,公司可以视需要重新分配。折旧形成的现金可以买材料,原来用于短期循环的现金收回后也可以投资于固定资产。

(四) 现金流转不平衡

如果公司的现金流出量与流入量相等,财务管理工作将大大简化。实际上这种情况极少出现,不是收大于支,就是支大于收,公司在一年中会多次遇到现金流出与现金流入不平衡的情况。

现金流转不平衡既有公司内部的原因,如盈利、亏损或扩充等;也有公司外部的原因,如市场变化、经济兴衰、公司间竞争等。

1. 影响公司现金流转的内部原因

(1) 盈利公司的现金流转。盈利公司,如不打算扩充规模,其现金流转一般比较顺畅。它的短期循环中的现金收支大体平衡,税后净利使公司现金多余出来,长期循环中的折旧、

摊销等也会积存现金。

盈利公司也可能由于抽出过多现金而发生临时流转困难。例如,付出股利、偿还借款、更新设备等。此外,存货变质、财产失窃、坏账损失、出售固定资产损失等,会使公司失去现金,并引起流转的不平衡。

(2) 亏损公司的现金流转。从长期的观点看,亏损公司的现金流转是不可能维持的。从短期来看,又分为两类:一类是亏损额小于折旧额的公司,在固定资产重置以前可以维持下去;另一类是亏损额大于折旧额的公司,不从外部补充现金将很快破产。

亏损额小于折旧额的公司,虽然收入小于全部成本费用,但大于付现的成本费用,因为折旧和摊销费用不需要支付现金。因此,它们支付日常的开支通常并不困难,甚至还可能把部分补偿折旧费用的现金抽出来移作他用。然而,当计提折旧的固定资产需要重置的时候,灾难就来临了。积蓄起来的现金,不足以重置固定资产,因为亏损时公司的收入是不能足额补偿全部资产价值的。此时,财务主管的唯一出路是设法筹款,以购买设备使生产继续下去。这种办法只能解决短期的问题,它增加了以后年度的现金支出,会进一步增加公司的亏损。除非公司扭亏为盈,否则就会变为“亏损额大于折旧额”的公司,并很快破产。这类公司如不能在短期内扭亏为盈,还有条出路,就是找一家对减低税负有兴趣的盈利公司,被其兼并,因为合并一个账面有亏损的公司,可以减少盈利公司的税负。

亏损额大于折旧额的公司,是濒临破产的公司。这类公司不能以高于付现成本的价格出售产品,更谈不上补偿非现金费用。这类公司的财务主管,必须不断筹措资金补充现金,其数额等于现金亏空数。如果要重置固定资产,所需现金只能从外部筹措。一般说来,他们从外部寻找资金来源是很困难的。贷款人看不到偿还贷款的保障,是不会提供贷款的;所有者也不愿冒险投入更多的资金。因此,这类公司如不能在短期内扭亏为盈,不如尽早宣告倒闭。这类公司往往连被其他公司兼并以减低兼并公司税负的价值也没有。因为兼并公司的目的是节税,以减少现金流出,如果被兼并的公司每年都需要注入现金,则有悖于兼并公司的初衷。

(3) 扩充公司的现金流转。任何要迅速扩大经营规模的公司,都会遇到相当严重的现金短缺情况。固定资产扩充、存货增加、应收账款增加、营业费用增加等,都会使现金流出扩大。

财务主管的任务不仅是维持当前经营的现金收支平衡,而且要设法满足公司扩大的现金需要,并且力求使公司扩充的现金需求不超过扩充后新的现金流入。

首先,应从公司内部寻找扩充项目所需现金,如出售短期证券、减少股利分配、加速收回应收账款等。其次,内部筹集的现金不能满足扩充需要时,可以从外部筹集。从外部筹集的现金,要承担资本成本,将来要还本付息、支付股利等,引起未来的现金流出。公司在借款时就要注意到,将来的还本付息的现金流出不要超过将来的现金流入。如果不是这样,就要借新债还旧债,利息负担会耗费掉扩建形成的现金流入,使项目在经济上失败。

2. 影响公司现金流转的外部原因

除了公司本身盈亏和扩充等,外部环境的变化也会影响公司的现金流转。

(1) 市场的季节性变化。通常来讲,公司的生产部门力求全年均衡生产,以充分利用设备和人工,但销售总会有季节性变化。因此,公司往往在销售淡季现金不足,销售旺季过后积存过剩现金。