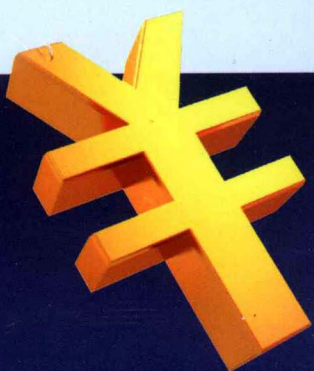


高等学校财务管理专业系列教材



公司 理财学

[第2版]

GONG SI LI CAI XUE

邓明然 徐凤菊 等编著



武汉理工大学出版社

WUTP Wuhan University of Technology Press

高等学校财务管理专业系列教材

公 司 理 财 学

(第 2 版)

邓明然 徐凤菊 编著
胡华夏 方 明

武汉理工大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

公司理财学/邓明然等编著. —2 版. —武汉:武汉理工大学出版社,2009.1
ISBN 978-7-5629-2864-5

I. 公… II. 邓… III. 公司-财务管理 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 200389 号

武汉理工大学出版社出版发行
(武昌珞狮路 122 号 邮编 430070)
武汉理工大印刷厂印刷

*

开本:787×1092 1/16 印张:18.25 字数:470 千字
2009 年 1 月第 2 版 2009 年 1 月第 1 次印刷
印数:1—3000 册 定价:33.00 元
(本书如有印装质量问题,可向承印厂调换)

第2版前言

我国社会主义市场经济日趋完善,资本市场日益发达,企业管理不断规范,因而使财务管理的地位日趋重要,功能不断拓展。“财务管理”已经被教育部单独列入新的专业目录,各高等财经院校包括综合性大学分别进行了专业调整,开设了“财务管理”专业。但作为该专业建设的基础性工作即该专业系列教材的编著与出版,一直滞后于财务学科与专业发展。为此,财务管理专业需要尽快建立本专业主干课程体系,编著出版一套科学的、合理的、可行的专业课程教材。

财务管理是一个极富哲思的新型学科,也是一个颇有难度的实务领域,是企业管理体系中的核心内容,在企业经济发展中扮演着越来越重要的角色。从实务上来看,近年来,企业管理逐渐出现了财务导向的趋势,财务管理成为企业管理的中心,毋庸置疑,对财务管理理论与方法的研究,也必将进入崭新的时期。

公司理财学是财务管理专业一门十分重要的专业课程。它以公司(企业)为对象,以管理学原理为基础,阐述了财务管理的基本原理与方法。2006年以来,财政部相继颁发了新的会计准则,国家颁布了新的公司法、税法,为体现与时俱进的教学需要,本书在第1版基础上作了全面修订。此外,部分地方也根据财政部注册会计师考试指定辅导教材作了修订。全书共九章,包括公司理财概论,公司筹资管理,公司投资决策,公司营运资金管理,公司利润分配与股利决策,公司财务分析,公司并购与重组,公司重整、破产与清算理财和公司跨国理财。在该书的编著过程中,更加强调系统性和可读性、理论性与实践性相结合,同时也注重学习与创新、学术研究与企业实用相结合,深入浅出,循序渐进。本书可作为管理科学与工程、工商管理、市场营销、会计学、财务管理、技术经济及管理专业的本科生、硕士研究生授课教材,也是企业经理层、中层管理人员以及财务管理部门职员的重要读物。

本书由邓明然、徐凤菊、胡华夏、方明编著。邓明然编著第一章,徐凤菊编著第三、六、七章,胡华夏编著第二、四章,方明编著第五、八、九章。由于我们知识浅薄,对社会主义市场经济体制下公司理财的理论和方法问题研究不够透彻,书中缺点和差错在所难免,恳请广大读者赐教。

本书在编写过程中得到了武汉理工大学管理学院的领导、资料室、实验室及管理学院会计系、财务管理系老师们的大力支持和帮助,同时,也得到了武汉理工大学出版社的领导和老师们的关心和支持,特别是鹿丽萍编辑,给予了我们许多的建议和帮助,使得本书得以顺利出版,在此一并致以衷心的感谢!

作 者
2008年10月

目 录

第一章 公司理财概论.....	(1)
第一节 公司理财的产生和发展.....	(1)
第二节 公司理财的两个循环和目标.....	(4)
第三节 公司理财的基本观念	(14)
第四节 公司理财的基本原则	(17)
第五节 公司理财环境及财务制度体系	(24)
课后练习	(27)
第二章 公司筹资管理	(28)
第一节 短期筹资方式及其评价	(28)
第二节 长期筹资方式及其评价	(36)
第三节 资本成本	(54)
第四节 资本结构	(61)
第五节 风险筹资决策	(72)
课后练习	(80)
第三章 公司投资决策	(82)
第一节 投资及其分类	(82)
第二节 项目投资评价方法	(83)
第三节 固定资产投资决策	(93)
第四节 投资风险分析.....	(101)
第五节 证券投资评价.....	(111)
课后练习.....	(126)
第四章 公司营运资金管理.....	(128)
第一节 营运资金管理的概念及其意义.....	(128)
第二节 营运资金的结构化管理.....	(129)
第三节 现金和有价证券.....	(135)
第四节 信用管理.....	(145)
第五节 存货管理.....	(153)
课后练习.....	(166)
第五章 公司利润分配与股利决策.....	(168)
第一节 公司利润分配.....	(168)

第二节 股利及股利支付·····	(170)
第三节 股利理论与分配政策·····	(176)
课后练习·····	(180)
 第六章 公司财务分析·····	(183)
第一节 财务分析概述·····	(183)
第二节 财务报告·····	(184)
第三节 财务报告的结构分析法·····	(190)
第四节 财务报告的比较分析法与因素分析法·····	(193)
第五节 财务报告的比率分析法·····	(196)
第六节 杜邦分析法·····	(216)
课后练习·····	(226)
 第七章 公司并购与重组·····	(230)
第一节 公司并购的概念·····	(230)
第二节 并购的形式·····	(232)
第三节 并购的动因·····	(234)
第四节 公司并购决策·····	(236)
第五节 并购后的管理·····	(243)
课后练习·····	(246)
 第八章 公司重整、破产与清算理财·····	(247)
第一节 公司重整·····	(247)
第二节 公司破产·····	(254)
第三节 公司清算·····	(255)
课后练习·····	(259)
 第九章 公司跨国理财·····	(260)
第一节 跨国理财概述·····	(260)
第二节 外汇风险管理·····	(263)
第三节 跨国筹资决策·····	(266)
第四节 跨国投资决策·····	(268)
第五节 跨国营运资金管理·····	(271)
第六节 跨国经营避税决策·····	(272)
课后练习·····	(275)
 附录·····	(276)
 参考文献·····	(286)

第一章 公司理财概论

第一节 公司理财的产生和发展

一、公司理财的产生

理财是一种古老的活动,从有人类生产劳动的那一天起就有了理财。但理财作为公司的一种独立经济活动,则离不开 19 世纪末至 20 世纪初西方资本主义经济的产生和发展,更直接得益于公司制企业组织形式的产生和完善。

早在 15~16 世纪,地中海沿岸一带的城市商业得到迅速发展,在某些城市中出现了邀请公众入股的城市商业组织,股东有商人、王公、廷臣乃至一般市民。这种股份经济组织往往由官方组织并监督其业务,股份不能转让,但投资者可以收回,国外有些学者视其为原始的股份形式。虽然这还不是现代意义上的股份公司,但它已经开始把向公众筹集的资金用于商业经营,同时也已存在红利的分配和股本的收回等一系列理财活动问题,公司理财处于萌芽状态,它还没有成为一项独立的职能,从商业经营中分离出来。

19 世纪 50 年代以后,欧美产业革命进入完成时期,制造业迅速崛起,新技术、新机器不断涌现,企业的规模迅速扩大,促进生产关系迅速变革,一种新的企业组织形式——公司制应运而生。

19 世纪末 20 世纪初,股份公司迅速发展,企业规模不断扩大,生产经营所需的资金显著增多,公司的财务关系日益复杂,原有规模较小、组织结构比较简单、财务关系比较单纯的企业由业主亲自管理的形式被一种由公司专门的财务机构和拿薪金的经理们专职管理的崭新形式所取代。公司财务机构的职能就是:怎样筹集资金,股票怎样发行,外界有什么资金来源,筹集到的资金怎样使用,企业的盈利怎样分配等,这就使各个公司纷纷成立一个新的管理部门——理财部门来承担以上工作。于是,理财作为一项独立的职能,从企业管理中分离出来,正式的理财也就产生了。

二、公司理财的发展

20 世纪以来,西方资本主义世界遭受了几次经济危机的厄运,这些国家的企业经历了巨大的冲击,与此相适应,公司理财也经历了筹资理财、内部控制理财和投资理财三个阶段,每一阶段的变换都标志着公司理财进入一个崭新阶段。

(一)筹资理财阶段

筹资理财阶段又称为“守法理财阶段”或“传统理财阶段”。在这一阶段中,理财的主要职能是预计公司资金的需要量和筹集公司所需要的资金。20世纪初,由于股份公司的迅速发展,各公司都面临着如何筹集扩充所需要的资金的问题。在那时,资金市场正在迅速发展过程中,详细的会计资料还不可能得到,损益表和资产负债表充满了捏造的数字。由于缺乏可靠的财务信息,而且股票的买卖被少数了解内情的人所控制,使得投资人裹足不前,不愿购买股票和债券。因此,如何筹集资金是当时理财的重要职能。

这一阶段理财面临的另一个重要问题,就是解决和解释与法律有关的问题。由于受1929年经济危机的影响,20世纪30年代资本主义经济普遍不景气,许多公司倒闭,投资者损失严重。为了保护投资人的利益,各国政府都加强了对证券市场的管理。例如美国联邦政府于1933年和1934年通过了《联邦证券法》和《证券交易法》。根据这两个法律规定:公司发行证券之前必须向证券交易委员会登记注册,还要向投资人提出说明书以说明公司的财务状况及其他有关情况,公司必须按规定的模式向证券交易委员会定期报告财务状况。因此,在20世纪30年代,公司理财的一个重要问题是如何适应政府的法律。

筹资理财阶段理财理论研究的重点是筹集资金。这方面最早的著作之一是1897年美国财务学者格林(Green)所著《公司财务》一书,此后40年的代表作是米德(Meade)于1910年出版的《公司财务》,戴维(Dewing)和李恩(Lyon)于1938年分别出版的《公司财务政策》、《公司及其财务问题》等,这些著作都主要研究企业如何筹集资本。对此,苏尔蒙(Solomon)称之为“传统财务研究”,并认为这为现代理财理论的产生和完善奠定了基础。日本早期研究理财的学者,虽然提到了对资金进行合理运用问题,但重点仍是资金的筹集。德国早期的财务学者施曼巴赫,在他的《财务论》一书中,也主要是研究资本的筹措,特别是研究股票和公司债券等资本筹措方式。

(二)内部控制理财阶段

内部控制理财阶段又称为“内部决策理财阶段”或“综合理财阶段”,是理财的一个重要发展阶段。筹资阶段的理财,只着重研究资本筹措,未能研究出一套必要的理财办法,忽视了企业日常的资金周转和内部控制,所以即使筹集到资金也不一定能促使企业的经营持续发展。特别是随着科学技术的迅速发展,市场竞争越来越激烈,西方企业的财务人员逐渐认识到,在残酷的竞争中维持企业的生存和发展,理财的主要问题不只是在于筹措资金,而在于有效地进行内部控制,管好用好资金,资产负债表中的资产科目,如现金、应收账款、存货和固定资产等变化应引起理财人员的高度重视。

内部控制理财阶段,公司内部的财务决策被认为是公司理财的最重要问题,而与资金筹集有关的事项则次之。各种计量模型逐渐用于存货、应收账款、固定资产等科目,财务计划、财务控制、财务分析等得到广泛应用。

这一时期的理财理论也有较大发展,进行这方面研究的,最早可追溯到美国的洛夫(W. H. Lough),他在《企业财务》一书中,首先提出了企业财务除筹措资本之外,还要对资本周转进行公正有效的管理。英国、日本的理财学者也都注意对企业资金如何运用进行研究。例如,英国的罗斯(T. G. Rose)在他的《企业内部财务论》中,特别强调企业内部理财的重要性,认为运用好企业筹集到的资金是财务研究的中心。日本的古川荣一在《财务管理》一书中指出,企业财务活动是与采购、生产和销售并列的一种必要职能活动,它在完成本身活动的同时,还能

推动和调节产、供、销各种经营活动。

(三)投资理财阶段

随着公司生产经营的不断变化和发展,资金运用日趋复杂,加之通货膨胀和市场竞争的更加激烈,使投资风险加大。因此,在这一时期的理财中,投资管理受到空前重视,主要表现在:

(1)建立了比较合理的投资决策程序。西方公司理财人员认为,固定资产投资管理程序的合理化,是做好投资决策的基础。科学的决策必须遵循必要的程序,该程序包括:①投资项目的提出;②投资项目的评价与审核;③投资项目的决策;④投资项目的执行;⑤投资项目的再评价。

(2)建立了科学的投资项目评价指标体系。在这一阶段中,西方公司理财界逐渐认识到传统的财务评价指标,如投资回收期、投资报酬率的缺陷,建立起了考虑货币时间价值的贴现现金流量指标体系,主要包括净现值法、内部报酬率法和利润指数法等,这些方法到20世纪70年代已得到广泛应用。

(3)建立了科学的风险投资决策方法。这一时期建立起来的各种风险投资决策方法,为正确地进行有风险的投资决策提供了科学依据,另外,这一时期创建的投资组合理论,为分散投资风险提供了重要的理论依据。

这一时期各国的理财学者都十分注重研究投资问题。最早研究投资理论的是美国人迪安(Joel Dean),他所著的《资本预算》一书,主要研究应用贴现现金流量来确定最优的投资决策问题。与此同时,另一位理财理论家——马克维茨(H. Markowitz)致力于证券投资组合的研究工作,他首次提出了风险与报酬之间关系的理论,结束了长期以来人们对风险不甚了解的状况。后来,著名理财学家夏普(William F. Sharpe)对马克维茨的研究作了进一步的发展和概括,提出了“资本资产定价模式”,正确地阐明了风险与报酬的关系,他的文章《资本资产定价:风险条件下的市场均衡理论》于1964年在《财务杂志》上发表以后,引起理财理论界的强烈反响,对形成投资理论有重要意义。

公司理财处于不断发展变化和日趋完善的过程中,最近一二十年来,世界经济出现了许多新的情况,为公司理财发展和完善带来了新的机遇。具体体现在:

(1)通货膨胀加剧,人们对资金的观念发生了改变:认为资金不但具有时间价值,而且具有风险价值。在时间价值和风险价值的基础上,通过严谨的数量分析,以投资、筹资、分配等财务决策为内容,形成完整的数量分析方法体系。

(2)国际关系日趋复杂,市场瞬息万变,金融及贸易的国际化使全球经济一体化进程加快。但由于各国使用货币不同,对外币管制不同,各种外币汇率不同,致使国际游资追逐汇兑收益,从而使国际理财成为公司理财的一个新的领域。

(3)信息时代到来,计算机得到普遍应用。公司理财已经运用电脑辅助决策系统,迅速存储、传递、输出大量财务资料,代替人脑进行各种复杂的数量分析,致使公司理财手段发生根本性的变革。

第二节 公司理财的两个循环和目标

一、公司理财

“理财”从字面上解释,可看成是理财事务的简称。理财主体可以小至一个家庭,大至一个国家。家庭的理财事务,其内容简单,收支额微小,属于家政学研究的内容;治理国家需要理财,其内容复杂,收支额巨大,属于财政学研究的内容;公司理财是介于上述两者之间的、管理公司财务的活动,也称财务管理。本书研究的是公司理财,而且是以生产经营活动为主体的公司理财问题。为便于深入探讨问题,须首先理解、掌握相关概念。

(一)财务

财务的含义,有狭义与广义之分。在狭义上,财务是指经营的价值计算,通常是以损益计算和财产计算为对象的,这种财务又称为会计。在广义上,财务是指资金的筹措、运用和分配的业务,是以资金为对象的。所以,财务这一词经常与会计、资金等类似用语混在一起运用。

财务是商品经济的产物。马克思指出:商品和货币这两者仅仅是价值本身不同的存在方式;商品是价值的特殊存在方式,货币是价值的一般存在方式。在公司整个生产经营过程中,商品的生产要以观念上的货币来计量,商品的流通要以实在的货币为媒介。这些在生产经营过程中以货币来表现和实现的方面,形成了公司生产经营过程中的财务方面。公司财务,按其本质来说,是客观存在于生产经营过程中的货币关系体系。

(二)资金

资金,是指在公司生产经营过程中用货币反映的各种财产、物资,以及货币本身,是实物形态的资金和纯货币形态的资金的集合。

在公司生产经营过程中,以实物形态存在的资金,主要包括两个方面:一是公司生产经营用的房屋、建筑物、机器设备、运输工具、营业用具,它们基本上属于固定资产;二是企业生产所需的原材料、生产和经销的产品,它们都属于流动资产或流动资金。

纯货币形态的资金包括现金、银行存款。

此外,在公司实际的理财活动中,还有一种以债权形式存在的资金,如应收而未收的账款。

实物形态的资金、货币形态的资金、债权形式的资金,它们在生产经营活动中同时存在,而且相互转化,形成一个不断运动的资金流。

(三)资金运动

资金运动,是指在公司生产经营过程中有关资金的筹集、运用和分配等方面的经济业务活动,也称公司财务活动。

企业的财务活动,是公司生产经营活动的重要组成部分。公司的生产经营活动,是从筹集资金开始的。公司运用所筹货币资金,兴建房屋,购置机器设备及营业用具,购买原材料等各种劳动对象,建立起生产经营所需要的物资储备。这样,货币形态的资金就转化为实物形态。劳动者运用劳动资料对劳动对象进行加工,生产出市场所需要的产品,公司再把产品销售出去,商品形态的资金又回复到货币形态。公司把销售产品收回的资金进行分配之后,将营运资

金再投入生产经营活动,使之连续不断地运动。公司的营运资金投入生产经营活动,不断改变其存在形态,从货币形态开始又回到货币形态的整个过程,称为资金循环。资金的不断循环,称为资金周转。公司产、供、销活动的顺利进行,是公司生产经营资金不断循环、周转的条件。同时,资金运动的任何停滞、中断,都意味着生产经营活动秩序的破坏。

公司里与资金运动相关的事务,概括起来主要有:

1. 货币形态资金的取得与支出

公司货币形态的资金取得一般有两种情况:一种是直接取得,如公司向银行贷款,各方面对公司的投资等;另一种是通过交易活动取得,如销售产品,即公司拿出实物形态的产品,换回货币形态的资金。

货币形态的资金支出,一般也有两种情况:一种是支出后不再返还,如公司上交税金、利润,归还银行贷款等;另一种是货币形态的资金支出转化为某种形态的实物资金,如购买材料、购买设备,公司拿出货币形态的资金,才能得到材料、设备这些实物形态的资金。

2. 实物形态资金的取得与耗费

如上所述,公司用货币资金购买材料、设备,得到材料、设备这些实物形态的资金。

公司在生产经营活动中,要耗费原材料,机器设备要磨损,这些形态的物质耗费,也就是资金的耗费。

3. 债权形式资金的形成和消失

公司在生产经营活动中,有时销售产品而收不回现金,形成应收货款,这就是债权形式的资金,经过一段时间之后,公司收回货款,这就是债权形式资金消失。

4. 债务形式资金的形成和消失

公司在生产经营活动中,由于购买材料和设备等未立即付款,从而形成债务形式的资金;经过一段时间,公司归还了应付的材料、设备等货款,从而债务形式的资金消失。

上述这些与资金运动有关的事务,客观地存在于公司生产经营活动之中,构成了公司理财的客观内容。

(四)财务关系

公司资金的运动,必然与有关各方发生种种经济联系,通过资金运动产生的经济联系,称为财务关系。

财务关系就其内容来讲,一般包括以下几种:

1. 公司与税务机关之间的财务关系

这种关系是指公司要按税法的规定依法纳税而与国家税务机关所形成的经济关系。任何公司都应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。

2. 公司同其所有者之间的财务关系

这种关系主要是指公司所有者向公司投入资金,公司向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。公司所有者可归为以下四类:国家、法人、个人、外商。公司的所有者要按有关合同、协议、章程的约定履行出资义务,以便及时形成公司的资本金。公司利用投资者投入的资金进行生产经营,实现利润后,应按出资比例或合同、章程的规定,向其所有者分配利润。公司同其所有者之间的财务关系,体现着所有权性质,反映的是经营权和所有权的关系。

3. 公司同其债权人之间的财务关系

这种关系是指公司向其债权人借入资金,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关系。公司除利用资本金进行生产经营外,还要借入一定数量的资金,以便降低公司资金成本,扩大公司生产经营规模。公司债权人主要有:债券持有人、贷款机构、商业信用提供者、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后,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反映的是债务与债权关系。

4. 公司同其被投资单位的财务关系

这种关系是指公司将其闲置的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关系。随着经济体制改革的深化和横向经济联合的开展,这种关系将会越来越广泛。公司向其他单位投资,应按照约定履行出资义务,每年参与被投资单位的利润分配及其他约定活动。公司与投资单位的关系反映的是所有权性质的投资与被投资的关系。

5. 公司同其债务人的财务关系

这种关系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借给其他单位所形成的借贷关系。公司将其资金贷出后,有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。公司同其债务人的关系反映的是债权与债务的关系。

6. 公司内部各单位的财务关系

这种关系是指公司内部各单位之间在生产经营各环节中互相提供产品或劳务所形成的经济关系。在公司实行内部经济核算制的条件下,公司产、供、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估算。这种公司内部所形成的资金结算关系,反映的是公司内部各单位之间的利益关系。

7. 公司与其职工之间的财务关系

这种关系是指公司向其职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。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,即按照职工提供劳动的质量和数量支付职工的劳动报酬。这种公司与职工之间的财务关系,反映的是职工和公司在劳动成果上的分配关系。

(五)公司理财

公司理财是公司生产经营管理工作的重要方面,它对公司的财务活动进行组织、计划、监督和调节。也可以说,公司理财是遵循资金运动的客观规律,按照国家法律、政策和企业财务通则,有效地组织公司资金运动,正确处理公司与各有关方面的财务关系,以提高经济效益为中心的综合性管理。

理财从整个公司的管理来讲,是公司管理这个大系统中的一个子系统。但从它所处的地位来讲,则是公司管理大系统中的核心子系统。它制约着其他方面的管理,为其他方面管理的运行提供物质保障,同时,其他方面管理的经济效果,在财务上也得到体现。因此,它具有与其他管理工作相同的特征,同时也有其自身的特征,这些特征主要是:

1. 涉及面广——业务范围上的特征

在公司里,一切涉及资金活动的业务,都属于理财的范围。理财伸向公司生产经营的各个角落。不管是人、财、物,还是产、供、销,每个部门、每个环节都会通过使用资金,与负责理财的部门发生联系;每个部门、每个环节也都要在合理使用资金、提高经济效益上,接受理财部门的指导,受到理财制度的约束。

2. 综合性强——生产经营活动形式上的特征

理财主要是运用价值形式对公司生产经营活动实施的管理。公司生产经营活动的一切物质条件、经营成果,都要通过价值形式予以综合反映。公司拥有的一切财产物资,综合地表现为公司的资金;公司生产经营活动的成果,最后综合地表现为取得的销售收入和实现的利润等。因此,理财要从生产经营活动的各个环节,探索节约资金、降低成本和费用、增加利润的途径,提高公司的经济效益。

3. 灵敏度高——生产经营活动效果上的特征

在公司生产经营管理上,决策是否得当,经营是否有方,产销是否顺畅,品种是否对路,技术是否先进,质量是否优良,效率是否提高,耗费是否节约等,都将在不同程度反映到公司财务上来,对财务指标的高低、完成程度发生直接的影响。决策正确、经营有方,将使产销两旺,从而加速资金周转,用较少的资金投入,得到较多的产出,生产较多的产品,完成较多的销售,实现较多的利润;品种对路,质量优良,技术先进,效率较高,可以带动生产发展,促使节约生产耗费,降低产品成本,销售兴旺,从而增加销售收入,获得更多的利润。理财通过运用各种相对数或绝对数指标,向公司领导人提供反映生产经营活动的财务信息,使公司领导人在复杂、激烈的市场竞争中,时刻保持清醒的头脑,抓住重点,明确方向,搞好生产经营活动,不断提高公司经济效益和社会经济效益。

二、公司理财的两个循环

公司理财的两个循环是指公司理财的内容循环和过程循环。

(一)公司理财的内容循环

公司理财的内容以及各项内容之间的关系,都是由公司理财的对象——公司的资金运动(或财务活动)所固有的内在运行规律决定的。一般认为是按资金筹集、资金投放、资金营运、利润分配四个环节顺序进行的,或称为四种重大财务活动的顺次发生。

资金筹集是公司选取一定的渠道,采用一定方式取得资金的活动。资金筹集的后果是形成公司生产经营所需的资金,从而保证资金的投放能够继续进行。资金投放是公司将取得的资金投入其内部或外部的项目上以谋取收益的活动。资金投放的后果形成公司的各种资产,从而保证资金的营运能够继续进行。资金营运是公司对于资金投放所形成的各项资产的利用和调度,以实现收益的活动。资金营运包括两个方面:一是发生资金耗费,形成公司的经营成本;二是实现资金的回流,形成公司的经营收入,从而保证资金的利润分配能够继续进行。利润分配是公司根据国家的有关规定和自身经营的需要将资金营运实现的利润用于不同方面的活动。利润分配也包括两个方面:一是保证了与公司相关的各个利益团体和个人的求利要求,这部分资金离开了公司,并退出了循环;二是保证了公司自身经营须从内部筹集资金的要求,从而使得财务活动又回到了它的起点——资金筹集,形成了一个完整的循环过程。如图 1-1 所示。

以上公司四种重大财务活动及其相互关系的讨论,只说明了一次循环过程顺利进行的可能性,这种可能性能否成为现实,每次循环收益能否有所提高,需要理财人员对财务活动过程实施有效的组织和协调、评价和选择。资金筹集能够形成公司经营所需资金,但若资金筹集中的资金成本过高,以至于超过了资金投放可能实现的收益,虽然资金的投放能够进行,但这种资金投放变得没有效益和不合理;资金投放能形成资产,但若资金投放不够科学,形成的资产

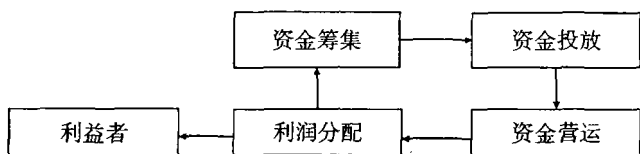


图 1-1 公司理财内容循环图

结构不合理,虽然公司可以利用其资产,但这种利用会成为无效劳动;资金营运能够实现收益,但若资金营运效率低下,以至于实现的经营收入小于经营成本形成负收益,会使得利润分配落空;虽然利润分配能够保证公司经营从内部筹集资金的要求,但若资金分配不合理,也会影响这种要求满足的程度。

公司理财的四项内容之间的关系是一种相互影响、相互作用、相互促进的关系;前一项内容是后一项内容的前提和基础,后一项内容是前一项内容的继续和延伸。公司理财内容的每次循环都不是简单的重复,而是在总结和分析前次循环的基础上,调整和优化每项活动内容,使其更适应变化了的环境,从而使各项财务活动更加科学、合理和有效,使公司理财水平不断提高。

(二)公司理财的过程循环

公司理财过程所包括的具体环节以及各环节之间的相互关系,是由理财的科学性、连续性和完整性决定的。一般情况下是由财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析五个具体环节顺次构成的。

1. 财务预测

财务预测是理财人员在历史唯物主义观点的前提下,根据公司财务活动的历史资料和其他有关信息,结合公司的现实条件和未来可能具有的条件,采用一定的方法,对公司财务活动的未来发展趋势及可能达到的状况进行判断与测算的过程。在整个理财过程中,财务预测承担着提出财务方案的职责。财务预测作为整个理财过程的首要环节,与其他环节有着密切关系:

- ①财务预测是进行财务决策的依据;
- ②财务预测是编制财务预算的前提;
- ③财务预测是实施财务控制的基础;
- ④财务预测是开展财务分析的条件。

财务预测贯穿公司财务活动的全过程,并且在公司理财内容循环的不同环节,其内容也不尽相同。在资金筹集阶段,财务预测的内容主要有两项,一是对所需筹集资金数额的预测,二是对各种筹资方式资金成本的预测。在资金投放阶段,财务预测的内容主要是以收付实现制为基础对投资项目现金流量的预测。在资金营运阶段,财务预测的内容包括:

- ①对公司资产利用情况的预测;
- ②对公司经营成本的预测;
- ③对公司营业收入的预测。

在利润分配阶段,财务预测的内容主要是以权责发生制为基础对利润的预测,为保持合理的资本结构而需从公司内部筹集资金数额的预测等。

2. 财务决策

财务决策就是对财务预测所提出的诸多财务方案进行可行性研究,从而选出最优方案的

过程。在整个理财过程中,财务决策承担着对财务方案作出选择的职责。

财务决策是公司生产经营决策的重要组成部分,它以资源的优化配置为目标,主要研究公司生产经营决策中资金的筹集、投放、营运和利润分配的时间、方向、数量等问题,而在公司生产经营决策中与资金无关的决策问题几乎不存在。也就是说,公司的绝大多数经营决策都要涉及财务问题。就此而言,可以肯定,虽然财务决策是生产经营决策的组成部分,但财务决策不是其他生产经营决策的趋同和回归,而是各项生产经营决策的核心和综合反映。

从理论上讲,财务决策和财务预测相同,作为理财人员的一项具体工作,也贯穿公司理财内容循环的四个环节。公司不仅在资金筹集阶段需要进行筹资决策,在资金投放阶段需要进行投资决策,而且还要在资金营运阶段进行营运资金管理决策,在利润分配阶段进行分配决策。筹资决策主要是对何时、从何种渠道、以何种方式取得公司生产经营所需资金,才能使其成本最低的抉择。投资决策主要是对何时、以何种方式、按多大数额投放已取得资金,才能使收益最大的抉择。而资金营运管理决策与投资决策相似,是围绕资金取得进行的,是筹资决策的延续。

财务决策对财务方案进行优选的依据是成本与效益的对比关系,也就是说,财务决策主要使用成本、效益比较的方法来实现对财务方案的优选。一般来说成本与效益的比较包括总量比较和增量比较两个方面,而且对于不同的财务决策问题,财务方案中成本与效益的内涵也各不相同。在资金筹集决策中,财务方案的成本主要是指资金成本,其效益主要是指投资收益;在投资决策中,财务方案的成本则往往用投资项目的现金流出量来表示,而效益则相应地用投资项目的现金流入量表示,如此等等。财务决策是公司理财全过程中的一个非常重要的环节,虽然它是在财务预测的基础上进行的,但是财务决策的科学性直接决定着财务预算的准确性、财务控制的有效性和财务分析的有用性,可以说它是理财工作的核心,没有财务决策,财务预算、财务控制、财务分析甚至财务预测,都将失去存在的意义。

3. 财务预算

财务预算是公司全面预算的重要组成部分,这种关系是由生产经营决策与财务决策之间的关系决定的。一般来说,财务预算是对生产经营决策所选定的最优方案通过有关数据进行的集中而又系统的反映。财务预算是对财务决策所选定的最优方案的数量化、具体化、系统化反映。财务预算为公司生产经营的各个方面确立了明确的目标和任务,也为生产经营控制和业绩评价提供了基本依据和尺度。同样,财务预算将为公司的各种财务活动确立目标和任务,既为财务控制提供依据,也为财务分析和业绩评价提供尺度。在整个理财过程中,财务预算承担着明确财务方案的职责。

作为公司全面预算的一部分,财务预算既以业务预算和资本支出预算为基础,又是对业务预算和资本支出预算的综合。财务预算应该包括预期资产负债表、预期损益表、预期现金流量表、现金预算以及成本费用预算等具体预算。财务预算中的各项预算相互依存、相互联系,形成了一个覆盖公司财务活动过程和涉及资金、成本、收入、利润等财务事项的预算网络,这个预算网络不仅为公司理财提供了明确而又具体的目标,而且也为理财实现其目标指明了方向和途径。

财务预算作为公司理财活动全过程中的一环,事实上它发挥着承上启下的作用,使得公司理财更有秩序。它以财务预测和财务决策为前提,但又是财务控制和财务分析的基础。没有科学可靠的财务预算,财务控制将没有标准可供遵循,财务分析也将没有尺度可供使用。随着

财务预测和财务决策理论的不断科学化、方法的不断现代化,以及弹性预算、零基预算、滚动预算、概率预算等现代预算形式的出现和应用,财务预算为财务控制提供的标准,为财务分析提供的尺度都更加接近实际,从而也使得理财全过程各环节之间的依赖性更强,联系也更加紧密。

财务预算作为理财人员的一项具体工作,它在公司理财内容循环的各环节发挥重要作用。公司理财为了保证资金筹集和资金投放活动的有序和有效,需要编制预期资产负债表;为了保证资金营运活动的有序和有效,需要编制预期现金流量表、现金预算和成本费用预算;为了保证利润分配活动的有序和合理,需要编制预期损益表。如果公司的各项财务活动都能根据有关预算有序而且有效地进行,公司理财顺利实现其目标也就成为一件合情合理的事情了。

4. 财务控制

财务控制是根据一定的标准,利用有关财务信息,影响和调节公司的财务行为,使之按照预定目标运行的过程。财务控制既是公司理财的一个环节,也是实现理财目标的基本手段,在公司理财活动过程中承担着实现最优财务方案的职责。

财务控制的内容根据各项财务活动的直接后果,应该包括:利润控制、成本费用控制和资金调度控制。公司财务控制的上述三项内容应该按照利润控制—成本费用控制—资金调度控制的顺序进行。这个顺序以利润控制为龙头,表明公司为了实现既定的目标利润,就必须考虑如何筹集资金以及如何安排现有资金的问题。按照这一顺序,公司财务控制的出发点是利润控制,关键点是成本费用控制,核心点是资金调度控制。这一顺序不仅体现了市场经济体制对公司理财的基本要求,也体现了公司目标和公司理财目标对公司理财的内在要求。可见,这个顺序是最为科学的顺序,具有不可逆性和不可置换性。

5. 财务分析

财务分析是根据财务预算、财务报表以及有关资料,运用特定方法,借助有关指标来了解和评价公司的财务状况和财务能力,考核公司财务效果,以便为其他管理环节反馈信息的过程。财务分析在理财活动全过程中,承担着检查财务预算(即最优财务方案)落实情况的职责。在大多数情况下,财务报表是财务分析的直接对象,财务预算是评价公司财务状况,考核公司财务效果的基本尺度,而有关资料则是了解公司财务能力不可缺少的依据。评价和考核固然是财务分析的直接目的,然而为其他管理环节反馈信息,以便理财过程的下一个循环能在较高水平上进行才是财务分析的根本目的。因为,通过财务分析能够揭示报表所列数据之间的本质关系,从而可以保证财务预测的结果更加准确,所作出的财务决策更加科学,理财整体水平进一步提高。

财务分析作为全过程的最后一个环节,它标志着上一个理财循环的完成,也意味着下一个理财循环的开始,是两个循环交替的转换点。下一个理财循环能否在较高水平上进行,关键在于财务分析能否充分揭示财务报表中数据之间的本质关系,能否为其他管理环节提供真实的、有用的信息。可见,财务分析的水平是决定理财整体水平的最为重要的因素之一。

财务分析作为理财人员一项具体工作,贯穿于公司理财内容循环的四个环节。公司在资金筹集和分配阶段,需要进行偿债能力分析和资金结构的合理性分析,以提供有关偿债能力和资金结构方面的信息,从而保证财务预测能够准确测算从有关渠道取得资金的数额和采用有关方式取得资金的成本等财务数据,也保证不因资金取得失误而使公司的偿债能力降低,资金结构不当。公司在资金投放和营运阶段,要进行盈利能力分析、营运能力分析和现金流量变动

分析,以提供有关盈利能力、营运能力和现金流量变动方面的信息,从而保证财务预测能够正确测算资金需要量、投资效益、经营成本等财务数据,也保证不因资金使用不当而使公司盈利能力与营运能力降低,以及现金流量恶化。

总之,财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析这五项理财具体工作的各自特征,决定了它们在全过程中将承担不同的职责、完成不同的任务、发挥不同的作用。它们之间的相互联系和内在关系,决定了它们作为理财全过程的五个具体环节是一个完整的管理循环,并贯穿资金筹集、资金投放、资金营运和利润分配之中,见图 1-2。在公司理财的过程循环中,只要理财人员能保证财务预测的可行性、财务决策的科学性、财务预算的准确性、财务控制的有效性和财务分析的有用性,公司理财水平就能够呈现一种“螺旋式”上升的趋势。从而使公司理财系统具有很高的柔性,即对环境的变化或由环境引起的不确定性具有缓冲能力、适应能力和创新能力。

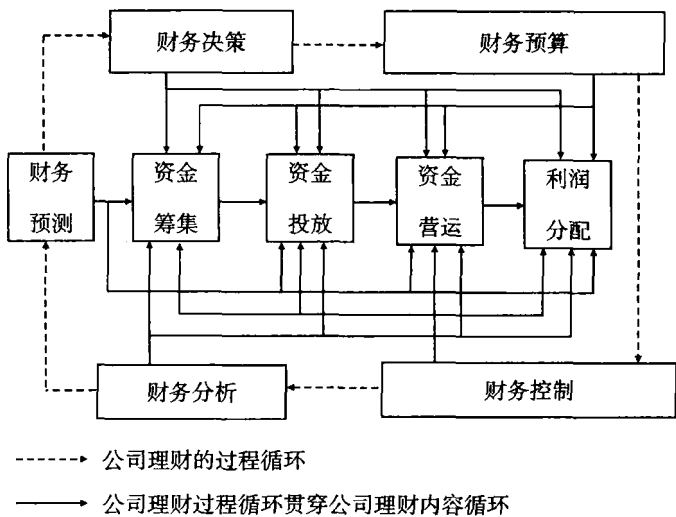


图 1-2 公司理财过程循环与公司理财内容循环关系图

三、公司理财目标

公司理财目标是公司在规划和控制资金运动过程中所要实现的理财目标。它与公司生产经营管理的目标紧密相关,公司生产经营管理的目标通过理财目标得以体现。关于公司理财目标目前主要有两种观点:

(一)利润最大化

利润最大化是指公司的利润额应在尽可能短的时间内达到尽可能多。

以利润最大化作为理财目标,其意义在于:

- ①人类进行任何活动,都是为了创造剩余产品,而剩余产品的多少,可以用利润的多少来衡量;
 - ②在自由竞争的资本市场中,最容易获得最大的公司资本使用权;
 - ③公司通过追求利润最大化,可以使整个社会财富实现极大化。
- 但是不少理论认为,将利润最大化作为理财目标,是集经营权与所有权于一身时期的产