

公司财务管理

 谌 勇 主 编
孙 军 朱连生 副主编

中 国 铁 道 出 版 社

2 0 0 2 年·北京

(京)新登字 063 号

内 容 简 介

本书系统阐述了现代市场经济环境中公司财务管理的一些基本方法与理论,主要涉及公司的筹资决策、投资决策和股利分配决策,在编写中借鉴了一些国际上比较流行而我国尚未推广使用的理论与方法,使本书具有极强的参考意义。

本书适合高等院校财务会计专业教学、非财务会计专业的相关课程教学和财务人员的培训。

图书在版编目(CIP)数据

公司财务管理/谌勇,孙军,朱连生编.—北京:中国铁道出版社,2002.6
ISBN 7-113-04708-4

I.公... II.①谌... ②孙... ③朱... III.公司—财务管理 IV.F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 034689 号

书 名:公司财务管理

作 者:谌勇 孙军 朱连生

出版发行:中国铁道出版社(100054,北京市宣武区右安门西街8号)

责任编辑:夏伟

封面设计:李艳阳

印 刷:中国铁道出版社印刷厂

开 本:787×960 1/16 印张:12.5 字数:200千

版 本:2002年6月第1版 2002年6月第1次印刷

印 数:1~3 000册

书 号:ISBN 7-113-04708-4/F·352

定 价:19.50元

版权所有 侵权必究

凡购买铁道版的图书,如有缺页、倒页、脱页者,请与本社发行部调换。

编辑部电话 010-51873094 发行部电话 010-51873169

前 言

在 2001 年岁末 ,我国正式加入了 WTO ,这就意味着中国市场经济发展已走到了一个崭新的阶段 ,中国经济已成为世界经济的一部分 ,所有市场主体都必须严格遵循国际通行的贸易规则 ,整个市场经济的运行 ,将形成一个比较公平的竞争环境 ,企业将逐步改造成为自主经营、自负盈亏、行为规范的市场交易主体 ,以股份有限公司和有限责任公司为主的股份制企业将是我国未来市场经济发展和现代企业制度推进的企业组织的主要形式。

面对国际资本大量涌入中国以及我国公司参与全球经济一体化的客观实际 ,熟悉、精通现代公司理财的基本方法和技巧 ,对于刚加入 WTO 的我国来说 ,显得十分紧迫。因此 ,非常需要有一本创新、务实并系统阐述现代公司理财的理论和方法的财务管理教材 ,来培养更多、更好的财务管理人员 ,本书正是适应这一要求而编写的。

本书编写的最大特点是 :系统阐述现代市场经济国家公司财务管理的一些基本方法和理论 ;在编写时避免了与管理会计教材内容相重叠的部分 ,并严格限定财务管理课程应主要讲筹资决策、投资决策和股利分配决策。

本书编写主要体现了以下原则 :

1. 具有一定的超前性。吸收了现代市场经济国家财务管理的理论和方法 ,并结合我国市场经济发展而编写。适当借鉴了一些国际上比较流行 ,但目前我国没有的而将来可能有一些理论和方法 ,力求使教材具有前瞻性。

2. 具有一定的开拓性。本书力求突破财务管理教材的传统写法 ,求实、求新。特别强调影响财务决策的四个最重要因素 :即货币时间价值、投资的风险价值、现金流量和资金成本。

3. 具有一定的现实性。近 3 年来 ,世界性的大公司之间并购风云再起 ,加之从现在起到 2005 年年底之前是入世的过渡期 ,在过渡期内 ,我国国有企业改革力度将加大 ,大量企业兼并、重组、分立和破产事项都将出现。本书为了满足读者对这一经济现象的了解 ,特意编写了此部分内容。

4. 具有一定的实用性。全书采用“案例教学法” ,以商战实例为背景 ,引导学生发现公司理财实务中的成败得失、经验教训。避免了理论与实际的脱节 ,尽可能多地引用一些实际存在的公司 ,特别是国内外知名的公司的真实数据资料 ,努力营造模拟的现实环境 ,以激发学生参与决策的积极性和主动性 ,培养学生的批判性思维。

本书适合于高等院校财务会计专业教学、非财务会计专业的相关课程教学和财务

人员的培训。

本书由谌勇担任主编,孙军、朱连生担任副主编。谌勇编写了第一章、第二章、第四章和第十章,孙军编写了第三章、第五章和第六章,朱连生编写了第九章,北京化工大学经济管理学院郑庆华编写了第八章,河北职业技术学院财贸系刘辉编写了第七章。全书由谌勇负责总纂。本书在编写中得到李淑杰、李素枝、刘二亮和纪艳彬四位同志的大力支持,在此表示感谢。

限于水平,书中难免有疏忽之处,恳请读者不吝赐教。

编 者

2002年5月

目 录

第一章 总 论.....	1
第一节 公司财务管理理论的形成与发展.....	1
第二节 公司财务管理的对象.....	3
第三节 公司财务管理的目标.....	5
第四节 公司财务管理的原则.....	7
第五节 公司财务管理的基本环节	11
第六节 公司财务管理的环境	14
第二章 公司财务管理的基本理念	20
第一节 货币时间价值	20
第二节 投资风险价值	26
第三章 公司资金的筹集	31
第一节 资金筹集的概述	31
第二节 权益资本的筹集	35
第三节 长期负债的筹集	41
第四章 资金成本和最佳资金结构	49
第一节 资金成本	49
第二节 杠杆	56
第三节 最佳资金结构	61
第五章 投资决策	69
第一节 固定资产投资	69
第二节 证券投资	85
第三节 流动资金的投放和管理	94
第六章 公司股利政策.....	104
第一节 公司股利分配形式.....	104
第二节 公司股利分配程序.....	106
第三节 公司股利分配政策.....	106
第七章 公司财务预算.....	111
第一节 财务预算的意义和作用.....	111
第二节 财务预算编制方法.....	112
第三节 现金预算.....	116

第四节	财务总预算的编程序	122
第八章	公司财务控制策略	131
第一节	财务控制概述	131
第二节	成本控制	133
第三节	现金流量控制	140
第九章	公司财务分析	143
第一节	财务分析概论	143
第二节	同期财务比率分析	146
第三节	不同时期财务趋势分析	152
第四节	综合分析与评价	155
第十章	公司并购与清算	160
第一节	公司并购	160
第二节	公司并购的成本—收益分析	169
第三节	公司并购决策分析	173
第四节	公司清算	179
附表一	复利终值系数表	185
附表二	复利现值系数表	187
附表三	年金终值系数表	189
附表四	年金现值系数表	191
附表五	正态分布曲线的面积	193

第一章 总 论

第一节 公司财务管理理论的形成与发展

财务管理在传统上一直被认为是微观经济理论的应用学科,是经济学的一个分支。20世纪30年代以前,财务管理基本上限于对不同金融市场以及在这些市场上进行交易的证券做描述性的讨论。因此,财务管理作为一门学科在当时将注意力集中于筹资问题。

在20世纪30年代资本主义世界经济萧条期间,财务管理经历了若干重大变化。从那个时代起,这一学科开始更多地涉及公司破产与改组的法律事务以及政府法规的制定。此期间财务管理的重点是研究企业的合并及重组、新企业的设立和证券的发行等有关法律事务。适时筹集资金、合理安排资本结构就成为财务管理的最初职能。在20世纪30年代与40年代写成的财务教科书经常用很大篇幅来讲述有关破产问题,例如改组和清偿等问题。

从20世纪40年代至50年代,财务管理仍然基本上是定性的和描述性的分析,但50年代,有一系列意义重大的理论进展出现。首先,财务分析扩展到资产负债表的左侧,即公司资产一侧,亦即对公司资金的使用进行分析。同时,把现金流量折现而用于资本支出问题的分析技术也正在逐步完善。而且,财务研究人员在研究资本成本以及为金融资产定价的技术中也取得了重大突破。在资本预算以及资本成本分析领域所实现的进展直至今日还在持续。

20世纪60年代里,统计和优化理论的数学模型开始应用于公司流动资产(例如现金、应收款和库存等)以及固定资产的管理分析。从60年代至整个70年代,更为数量化、更为精确的财务管理理论的发展一直是主要趋势。在这一期间,理论发展还把财务分析的各个特殊领域与风险调整模型统一起来,以实现股东财富最大化为目标。

20世纪70年代初,期权定价理论的突破是财务理论的一项重大进展。

20世纪80年代强调计算在财务管理领域中的应用作为决策支持手段。在这一时期里,已经形成的理论框架在不断地完善,许多工作围绕着对已有的模型进行经验性的验证和修改。

公司财务理论的基础,或者又称为财务经济学。财务经济学可以划分为几个基本的理论模块,公司财务中所涉及的全部重大问题的解答迄今为止都是由下述模块来提供理论依据的。

下面从公司财务决策的角度 ,对这些基本理论模块做简要的介绍。

一、有效率市场理论

根据有效率市场(或有效市场)理论 ,如果不可能根据可取得的信息来争取额外利润的话 ,那么这一市场就被称为是有效率的。

关于市场效率的研究工作开始于 20 世纪 30 年代。60 年代以后 ,萨缪尔森等经济学家为有效率市场假设提供了理性预期的经济学假设基础。

有效率市场假设经历了长期的经验性检验 ,对美国资本市场的检验结果基本上支持这一假设。例如对于股票价格的经验检验表明 ,根据公开信息来赚取超过平均水平利润的可能性是很小的。

如果有效率市场假设成立 ,那么公司的市场价值就反映了该公司未来净现金流量(包括未来投资机会可能产生的现金流量)的现值。有效率市场假设对公司财务理论具有重要意义 ,其中最重要的含义之一是 :公司经理的基本目标在于使股东财富最大化。

二、资产组合理论

马尔科维茨在 20 世纪 50 年代首先奠定了资产组合理论的基础 ,用证券收益的方差来度量证券风险 ,用证券组合收益的协方差来分析证券组合降低风险作用。这一理论说明公司评估项目应该与投资者评估证券使用相同的方法。

三、资本资产定价理论

特瑞诺尔、夏普等人于 20 世纪 60 年代在马尔科维茨资产组合理论基础上建立了资本资产定价模型 ,这一模型具有非常简单的数字形式 :某一公司股票的期望收益率等于无风险收益率加该股票的风险溢价 ,而该股票的风险由该股票的贝塔值来度量。要求比较强的假设条件 ,这一模型虽然具有很简单的形式 ,也具有很好的应用性 ,却无法用经验性方法进行验证 ,因此长期以来招致各种批评 ,目前尚未找到易于验证的理论模型(APT 是一个较好的替代理论)来取代这一模型。

四、期权定价理论

在许多重要的公司决策问题中牵涉到期权的定价问题 ,例如公司或有负债的估值问题 ,在向贷款提供担保时对担保的估值问题等等都需要应用期权定价理论。

根据期权理论 ,任何公司的权益资本实际上对于公司总资产的买方期权的执行价格等于债务的现值 ,而其期限等于债务的期限。因此 ,公司权益资本的价值(对应于公司股票的价值)可以用期权定价模型来估计。期权理论在公司财务中的应用是极为广阔的。

五、代理理论

狭义地理解,代理关系是一种合同关系,在这一关系中,委托人授权代理人以委托人的名义来进行某项活动,这一委托牵涉到决策权力的授予。

代理成本为公司的构成成本,包括委托人监测费用,代理人履约费用以及剩余损失。詹森和麦克林运用上述概念对存在于股东、经理和债主三方之间的利益冲突进行分析。法玛和詹森从20世纪80年代开始对在公司中管理职能与承担风险相分离的情况进行研究,解释了大型公司能够生存的依据在于风险分担以及在其他方面的优势能够抵消其代理成本。市场上存在着兼并或收购公司的压力,存在着管理阶层的相互竞争,换句话说,存在着经理人才市场,这有利于代理成本的降低。

上述基本理论运用于公司的重要财务决策:资本预算决策、资本结构决策、股息决策等方面,使现代公司财务决策逐步建立在完整统一的实证理论基础之上。

第二节 公司财务管理的对象

公司财务管理就是组织公司的财务活动,处理财务关系的一项经济管理工作。要了解财务管理,必须先分析公司财务活动和财务关系。

一、公司的财务活动

公司的财务活动是以现金收支为主的资金收支活动的总称。财务管理的对象,就是公司在再生产过程中的资金运动。所谓公司的资金运动,是指公司中资金从货币形态转到其他资金形态,又回到货币资金形态的运动过程。它分为资金筹集、运用、分配三个阶段。

(一)筹集资金活动

资金是公司进行生产经营活动的前提条件,筹集资金是资金运动的起点。

所谓筹资,是指公司为了满足生产经营投资和用资的需要,筹措所需资金的过程。公司筹资途径主要有:

第一种是接受投资者投入的资金,即公司的资本金和资本公积金。

第二种是通过生产经营而形成的积累,即盈余公积金和未分配利润。

第三种是向债权人借入的资金,即公司的负债。

在筹资过程中,既要合理确定筹资总量和时间,选择好筹资渠道和方式,还要降低资金成本,合理确定资金的结构,充分发挥财务杠杆作用,降低财务风险。

(二)运用资金活动

资金运用是把筹集到的资金合理地投放到生产经营的各项资产(流动资产和长期资产)上。资金的运用也就是对各种资产的投放和营运过程。

公司为了进行生产经营活动,一方面要兴建房屋、建筑物,购置设备等固定资产;另一方面要使用货币资金购进材料、商品等,投资在各种流动资产上。

此外,公司还可以进行无形资产的购买或创立,形成无形资产的投资;也可以用现金、实物、无形资产进行投资或者购买股票、债券等有价值证券进行长期投资。

(三)分配资金活动

资金分配就是将公司取得的经营收入进行分配。公司通过投资过程必然会取得收入,包括营业收入、投资收益等。

首先取得的收入要用以补偿生产经营耗费,以保证公司生产经营活动的继续进行。其次取得的收入要缴纳税金,如增值税、营业税、消费税和所得税等。

最后税后利润在弥补亏损、提取一般盈余公积金和公益金后,才能向投资者分配。

资金分配既关系到各相关主体的利益,又与公司资金运动密切相关。通过资金分配,一部分资金将留在公司,而另一部分资金将退出公司的生产经营。这不仅影响到公司的资金规模,还影响到资金的结构,从而又反过来影响到公司的筹资和投资。

资金筹集、运用、分配构成了资金运动的全过程,这个过程就是公司的财务活动。

二、公司的财务关系

财务关系就是公司在资金运动过程中与各有关方面发生的经济利益关系。公司财务关系主要表现在以下几个方面:

(一)公司与投资者、被投资者之间的关系

公司接受投资者投入的资金进行生产经营活动,公司向所有者应按其投资比例进行分配,公司在对外投资中,也应按其在被投资者中所占的出资比例分得收益。

公司与投资者、被投资者之间的关系在性质上属于所有权关系,它是各种财务关系中最根本的财务关系。处理这种财务关系,必须明确划分产权关系,维护投资者的合法权益,明确各自的权利和义务。公司同所有者之间的财务关系,体现了经营权与所有权的关系。

(二)公司与债权人、债务人的关系

公司在生产经营过程中,发生资金不足时,要向银行借款或发行债券等方式筹集资金;而当资金闲置,公司会购买其他单位发行的债券或股票,进行债券或股票投资。在销售产品、购买材料时,由于赊销、赊购等原因,也会与购销单位发生应收应付账款。

公司与债权人的财务关系在性质上属于债务债权关系。

公司与债务人的财务关系,体现了债权债务关系。

处理这些财务关系,必须按合同或协议的要求按期还款、收款,保障各方的权益不受侵犯。

(三) 公司与税务部门之间的财务关系

公司与税务部门的关系主要是向税务机关交纳的各种税款,税收是国家财政收入的主要来源,也是国家以社会管理者身份参与公司纯收入分配的一种形式。因此公司作为一个盈利性的经济组织,向国家纳税应该是公司应尽的义务,这是社会正常运行的基础。处理这种财务关系,要求公司按税法规定的税种交纳税款。

因此,公司与税务部门的关系是依法纳税和依法征税的义务与权利的关系。

(四) 公司内部各单位之间的财务关系

公司内部各单位相互之间提供产品和劳务也要计价核算,这样既能调动内部各单位的积极性,同时又能保证公司整体经营目标的实现。

这种财务关系体现了公司内部各单位之间分工合作的资金结算关系。处理这种财务关系,就是要严格分清各单位的责权利,制定合理的内部核算制度和奖惩制度。

(五) 公司与职工之间的财务关系

公司与职工之间的财务关系。主要是公司要根据职工提供的劳动数量和质量向职工支付工资、津贴和奖金。

这种财务关系体现了公司与职工之间的按劳分配关系。处理这种财务关系,就是要制定严格的岗位责任制和合理的工资、奖金分配制度,维护职工的合法权益。在公司与各方面的关系中,一方面公司要处理好各种经济利益关系;另一方面,各利益主体为了自身的利益也会对公司提出各种要求。

第三节 公司财务管理的目标

公司财务管理的目标是指公司财务管理工作所要达到的最终目的。财务管理是公司管理的一部分,财务管理的目标取决于公司的总目标。公司管理的目标可概括为生存、发展和获利三个方面。为了实现公司管理的目标,在财务管理上应力求保持以收抵支和偿还到期债务的能力,使公司生产经营活动能继续进行下去,合法筹集公司发展所需的资金,使公司能在发展中求得生存,通过合理有效地使用资金,使公司获利来实现公司的最终目标。

公司财务管理的目标目前有四种观点:

一、销售收入最大化

这种观点认为,公司财务管理的目标就是使公司销售收入最大化。理由是,没有足够的销售收入公司就没有足够的利润,而且世界 500 强的公司主要就是以销售收入的多少进行排列。

但是,该观点以销售收入最大化作为公司财务管理的目标存在一些缺陷。如,没有考虑到销售收入和取得这些销售收入付出的成本的关系;没有考虑获取销售收入所要

承担风险的大小(比如这些销售收入全部是现金还是应收账款),容易导致公司为片面追求短期的利益而忽视长远的发展。因此,现代财务理论认为,销售收入最大化并不是公司财务管理的最佳目标。

二、利润最大化

这种观点认为,公司财务管理的目标就是利润最大化。利润代表了公司新创造的财富,利润越多则公司财富增加得越多,越接近公司的目标。

将利润最大化作为公司财务管理的目标,表面看起来是很合理的。在我国现行的考核指标中,利润是首要的指标,利润的大小不仅体现了公司对国家的贡献,而且与公司职工的利益紧密挂钩。公司要追求利润最大化,必须努力增加收入,改进技术,提高劳动生产率,降低成本,减少各种开支。因此,将利润最大化作为公司财务管理的目标对于公司追求产值、促进公司加强经济核算是具有积极意义的。

但是以利润最大化作为公司财务管理的目标也有一些缺陷,如没有考虑利润的取得时间,没有考虑到利润和投入资本额的关系,没有考虑获取利润所要承担风险的大小,容易导致公司为追求短期的最大利润而忽视长远的发展,忽视对风险的控制,忽视效率的提高。

因此,现代财务理论认为,利润最大化并不是公司财务管理的最佳目标。

利润最大化曾是美国公司的基本目标,过度追求利润使许多公司丧失了现实的和潜在的市场。如美国钢铁业和造船业不能利用第二次世界大战后的有利时机及时更新技术和设备,终被一无能源二无资源的日本同业所超越,其根本原因在于过度追求利润。IBM公司在大型机利润很高时放弃了潜在的PC市场,终于使自己缺乏发展后劲。20世纪80年代美元升值,出口锐减,美国出口商用提高价格的方法来保护利润最大化,结果仅仅两年时间,他们就分文无获;四年后日元升值时,日本人宁愿丧失50%的利润,而保持在美国市场的占有率,结果两年后,取得了“利润最大化”。

三、每股盈余最大化

每股盈余最大化即每股收益最大化,每股收益是净利与发行在外普通股股数的比率,这种观点虽然把公司实现的净利同公司的投入进行对比。

但是以每股盈余最大化作为公司财务管理的目标也有一些缺陷,仍然没有考虑资金的时间价值,也没有考虑风险因素。

四、股东财富最大化

这种观点认为,股东财富最大化即公司价值最大化。公司的价值在于它能给所有者带来未来报酬,它是一种潜在的获利能力,公司的价值不能用其账面价值来反映,因为许多资产的账面价值是一种历史成本,不代表其市场价值,更何况一些无形资产如商

誉,在账面上反映不出来,公司的价值可通过市场来评价确定。

对于上市公司,股东财富由其所拥有的股票市场价值来决定。在股票数量一定时,当股票价格达到最高时,则股东财富最大。所以,股东财富最大化,又演变为股票价格最大化。在运行良好的资本市场里,投资者可以自由地以最低的交易成本,购入和销售金融证券,股东财富最大化目标可以理解为最大限度地提高现在的股票价格。公司财务管理的最佳目标就是使每股股票的目前价值最大化。

以股东财富最大化作为财务管理的目标,其优点主要表现为:

(1)考虑了货币的时间价值和投资的风险价值,有利于选择投资方案,统筹安排长期短期规划、有效筹集资金、合理制定股利政策因素;

(2)反映了资产保值增值的要求,股东财富越多,公司资产的市场价值越大;

(3)有利于克服管理上的片面性和短期行为;

(4)有利于社会资源合理配置,社会资本通常流向公司价值最大化或股东财富最大化的企业或公司,从而实现社会效益最大化。

股东财富最大化即公司价值最大化也存在一些缺点:

(1)仅对上市公司较为适用;

(2)只重视股东的利益,而对公司其他关系人重视不够;

(3)股票价格受多因素的影响,并非公司所能控制;

(4)对于非上市公司只有对公司进行专门评估才能真正确定其价值。而在评估这些公司的资产时,由于受评估标准和评估方式的影响,不易作到客观、准确,也导致公司价值确定困难。

尽管存在上述缺点,但是如果一个国家的证券市场高度发达,市场效率级高,上市公司可以把股东财富最大化作为公司财务管理的最佳目标。

我国企业按出资者的不同,可以分为三类:

(1)独资企业,即只有一个出资者,对企业债务负无限责任,企业的价值是出资者出售公司可以得到的现金。

(2)合伙企业,即有二个以上的出资者,合伙人对企业债务负连带无限责任。该企业的价值是合伙人转让其出资可以得到的现金。

(3)公司制企业,依照公司法设立,又分为有限责任公司和股份有限公司,均为公司法人并对公司债务负有有限责任。

应该注意的是,国有独资公司虽然只有一个股东即国家,但它仍属于有限责任公司范围。

第四节 公司财务管理的原则

公司财务管理的原则是公司组织财务活动,处理财务关系的基本准则,它是从理

财实践中概括出来的。体现了理财规律的基本要求，是进行财务管理活动的行为规范。

一、优化原则

财务管理过程是一个不断地进行分析、比较和选择，以实现最优的过程，这就是财务管理的优化原则。

在财务管理中贯彻优化原则，主要包括以下内容：

1. 多方案选择问题。在财务管理中，经常会遇到从多个方案中选一个或几个方案的情况，这时要根据优化原则，排除次优方案，选择最优方案。

2. 最优总量的确定问题。这种情况主要是研究各种因素基本情况确定的情况下，如何确定最优总量。例如，理想现金余额、存货的经济采购批量、公司的筹资总额等的确定都要遵循优化原则。

3. 最优比例关系的确定问题。在总量确定后，还要确定各因素之间的比例关系，如资金结构的确定、利润分配比例的确定等属于此类问题。

优化原则是财务管理的重要原则，财务管理的过程就是优化过程。如果不优化，管理就失去了意义。

二、系统原则

财务管理是公司管理系统的一个子系统，它本身又是由筹资管理、投资管理、收益分配管理等子系统组成的。为此，要做好财务管理工作，必须从财务管理系统的内部和外部联系出发，从各组成部分的协调和统一出发，通过对各种理财方法，理财工具的协调、配合，综合运用，形成一个灵敏、高效的财务运行系统，在动态中实现公司理财目标。

（一）整体优化

公司理财要从公司整体发展的战略高度来认识处理财务问题，保持与公司管理目标的一致性，不是为了财务而财务。

财务管理系统内部各子系统之间应相互协调统一，各子系统目标应与整个公司理财目标保持一致，部分最优不等于整体最优。

实行分权管理的公司，各责任部门应作到责、权、利相结合、相统一，并建立健全内部财务管理责任制，更主要的是必须协调好各部门的利益，使局部利益、短期利益服从整体利益、长远利益，达到整体最优。因为只有整体最优的系统才是最佳的管理系统。

（二）结构优化

财务管理系统是由若干子系统组成的。每个子系统又由若干分系统组成。例如投资管理系统又可分为营运资金管理、固定资产投资管理、证券投资管理等若干个分系

统。各子系统及分系统不能处于无序状态,而必须组成具有一定层次结构的层次系统,才能实现系统的功能。

因此,在财务管理中,应实行分级分口管理,以体现民主管理精神;在资源配置方面,要进行资金结构、资产结构、分配结构(分配比例)优化,从而保证整体优化。

(三)环境适应能力强

财务管理系统处于理财环境之中,适应环境的变化,使财务管理处于良性循环之中是十分重要的。

在现代市场经济中,金融市场对公司行为有重大影响,使公司财务活动从公司内部扩展到公司外部和整个金融市场体系中,公司理财必须充分发挥运筹作用,适应市场的变化,并捕捉有利的机会。

简言之,在进行财务管理时,必须认真研究理财环境,并适应环境,利用环境,最终才能趋利避害,使公司财务达到最佳状况。

三、利益关系协调原则

公司在组织实施各项财务活动时,必然要涉及与各有关利益主体之间的经济利益关系即财务关系。公司只有善于处理和协调各种财务关系,整个财务管理才会成功。在财务管理中,存在着公司和所有者、债权人、经营者、劳动者、内部各部门和单位、债务人、被投资公司、国家、社会公众等之间各种不同经济利益关系,随着我国市场经济体制的不断改善,公司与各方面的联系将日益广泛,公司的财务活动及其所体现的财务关系也将越来越复杂。如何协调好公司与各方面的财务关系,将成为决定公司生存的关键问题。

在筹资、投资、分配管理中,应协调好各种财务关系。由于财务关系处理得当与否将集中体现在分配管理之中,应特别重视在分配过程中把握好各种财务关系。

公司与所有者的关系是一种投资关系,公司应保障所有者的权益,并使其权益最大化,严格按出资比例或公司合同或章程中的规定进行分配。

公司与债权人的关系是一种资金结算关系,公司应遵守合同,按时还本付息。

公司与债务人的关系主要是一种结算关系。公司应与债务人保持良好的合作,并及时收回债权。

公司与职工的关系是一种劳动关系,公司应及时支付职工工资,并提供一定的劳保福利。

公司与国家的关系是一种宏观经济管理关系,主要体现在依法理财和按税法及时缴纳税款。

公司与内部各部门和单位的关系是一种责、权、利关系,公司应建立经济责任制,并以制订有效的内部财务管理制度来规范这种关系,做到奖惩分明。

除上述之外,公司还可能涉及到一些其他关系,如在环保、社区建设等方面尽一定

的社会责任,也会发生一些财务关系。

总之,公司要依法合理地处理一些利益关系。使公司在协调各种经济利益关系时,既能维护自身的合法权益,又能处理好各方关系,使公司有较好的理财关系。

四、经营现金收支平衡原则

在财务管理中,贯彻的是收付实现制,客观上要求现金收入与现金支出在数量上和时间内达到平衡。公司的现金收支在每一时间上的平衡,是维持公司资金流动的的必要条件。

维护现金收支平衡是财务管理工作始终应遵循的重要原则。但公司现金收支不平衡是绝对的,而平衡是相对的,要做到收支相对平衡,首先须弄清楚造成收支不平衡的原因:盈利、应收账款的存在、偿还债务、亏损扩充、外部环境的变化、筹集大笔现金等是现金收支不平衡的原因。要保持现金收支平衡,主要可通过保持现金预算控制来实现。现金预算的平衡公式如下:

$$\text{目前现金余额} + \text{预计现金收入} - \text{预计现金支出} = \text{预计现金余额}$$

若预计现金余额远远低于理想的现金余额,则应积极筹措资金,以弥补现金不足,若预计现金余额大大超过理想的现金余额,则应积极还债或进行投资,以保持现金收支动态平衡。现金闲置越多,公司盈利能力越弱,现金缺口过大,短缺带来的损失,有时会导致公司破产。

五、成本—收益—风险权衡原则

在公司理财过程中,成本、收益、风险之间应是相互联系、相互制约的,理财人员须树立成本、收益、风险观念,并且从辩证联系的观点去认识。

(一)成本、收益权衡

公司经济效益是有效产出与投入的比较,在微观层次上,投入主要用成本来衡量;有效产出主要用收益来衡量;成本、收益的权衡不是差额权衡,也不是比率权衡,在财务管理过程中,时刻都需要进行成本与收益的权衡。

在筹资管理中,要进行资金成本与息税前利润投资报酬的权衡。

在投资管理中,要进行投资成本与投资收益的权衡。

在营运资金管理中,收益难以量化,但应追求成本最低化。

在收益分配管理中,应追求在分配管理成本最小的前提下,实现公司所有者收益的最大化,并妥善处理各种业务关系。

(二)收益、风险权衡

在财务管理中,风险是指获取预期财务成果的不确定性。

在筹资管理中,表现为财务风险。增加资金结构中负债的比重可能会获得财务杠杆收益,但同时也可能导致总资金成本上升,财务风险增加。一方面,随着负债的增加,

公司丧失偿债能力的可能性也在增加,即破产风险加大;另一方面,所有者权益资金的收益的变动性加剧,具体的表现为息税前利润的上升会导致所有者权益资金收益的大幅度上升。反之就会导致所有者权益资金的大幅度下降。

在投资管理中,表现为投资风险。不冒投资风险,所投资的权益可能不佳;冒投资风险,则要考虑承受风险的能力。比如现金管理中,持有较多现金,则可提高资产的流动性,保持较高的偿债能力。减少破产风险,但库存现金却几乎没有收益可言,其他投资管理中也都如此。

在收益分配管理中加大保留利润,会提高未来的收益率,但再投资风险比立即分配利润要大。因此,利润分配政策会影响公司的收益与风险。

可见,在整个理财过程中,收益和风险权衡的问题无所不在。

(三)成本、收益、风险三者权衡

一般而言,成本越高,则风险较小,收益较低;而成本较低,则风险较大,收益越大,决策时不能只顾收益、风险权衡,而应该将成本、收益、风险三者综合平衡,用于指导各项财务决策。权衡就是优化、决策的过程,也就是权衡的过程。

在财务管理中,各种方案的优化选择、整体优化和结构优化等,都体现了成本、收益、风险三者的综合权衡,以此达到偿债能力的有机统一。

第五节 公司财务管理的基本环节

要做好财务管理工作,实现财务管理目标,除了要有正确的原则外,还要掌握财务管理的基本环节。公司财务管理环节是指财务工作的各个阶段,完成财务管理工作的步骤或程序。财务管理的基本环节有:财务预测、财务决策、财务计划、财务控制、财务分析。它们相互配合,紧密联系,周而复始的财务管理循环过程,构成完整的财务管理工作体系。

一、财务预测

(一)财务预测的含义

财务预测是公司财务人员根据财务活动的历史资料,把握公司理财环境,考虑现实的要求和应追求的目标,运用科学的预测方法,对公司未来财务活动及财务成果所作的预计和推断。

(二)财务预测的主要内容

1. 筹资预测。
2. 投资预测。
3. 营业收入预测。
4. 成本费用预测。