

现金持有对公司价值的影响

摘要

现金持有行为综合反映了公司的财务决策和投资经营策略，与公司持续经营发展有着密切的关系。企业存在的目的是为了提升企业价值本文通过财务总监的专业能力和可自由支配的现金流为研究对象，系统阐述了财务总监的专业能力越强，公司所持有现金的运营效率就会越高，同时降低了公司外部融资的成本，对提高公司的企业价值起到了关键性作用。此外，通过论述现金流与利润的不对等关系，得出影响企业价值的不是大部分企业主理所当然认为的利润，而是未来自由现金流的折现，即可自由支配的现金流。

本文拓宽和丰富了现金持有领域的理论研究，有助于公司制定完善且合理的财务总监的选聘标准。同时系统阐述了财务总监对公司决策和治理行为所受到的影响研究，提高了财务总监在财务决策中的重要地位，同时也提供了证据支持。

关键词：企业价值，财务总监的专业能力，现金持有，可自由支配的现金流

目录

1 引言	8
1.1 研究背景和意义	错误!未定义书签。
1.1.1 研究背景	1
1.1.2 研究意义	2
1.2 研究目标	
1.3 研究内容	3
1.4 研究方法	4
1.5 论文章节	4
2 理论基础、文献综述	5
2.1 现金持有的理论	5
2.1.1 权衡理论	5
2.1.2 高阶梯队理论	5
2.2 文献综述	错误!未定义书签。
2.2.1 国外相关文献研究	3
2.2.2 国内相关文献研究	3
2.2.3 现有研究的述评	6
3 现金持有对企业价值的影响因素	4
3.1 财务总监的专业能力对企业价值的研究分析	4
3.1.1 实证研究设计	4
3.1.2 实证结果分析	6
3.1.3 研究结论	9
4 浅析现金流与利润	10
4.1 现金流和利润的定义	
4.1.1 现金流	
4.1.2 利润	
4.2 现金流和利润的关系	
4.3 实例分析	
5 结论和建议	13
参考文献	14
致谢	15

1 引言

1.1 研究背景和意义

1.1.1 研究背景

现金与企业价值息息相关，有效利用现金可以为企业创造价值，让企业朝着一个更大、更强、更有竞争力的方向发展。一个企业最重要的问题有两个：一是人的问题，再一个就是钱的问题。无论企业管理者怎样管理企业，都会在这两个问题上找准平衡点。

近年来，上市公司的现金持有水平呈上升趋势，截至 2015 年底，我国非金融业上市公司所持有的现金平均已占总资产的 19%。2013 年，上交所发布的《上海证券交易所上市公司募集自己管理办法（2013 年修订）》，对上市公司所募集到的资金管制的要求有所放松，允许企业将募集到的资金用于投资理财。那么在该背景之下，公司持有高额现金的同时该如何提升现金的运营效率，现金持有效率又受什么因素影响。现金管理作为企业重要的财务管理内容，很大程度上会受到决策者个人的影响。在企业运营中，由于财务总监负责管理资金日常运营，其背景特质，尤其是专业能力会决定着公司的发展方向。如何规范现金管理，这关乎到财务总监怎样运用自身的专业知识，促使其有效发挥现金本身的作用进而提升企业价值。Ge 等指出，财务总监在一定程度上比其他企业高管对企业决策上产生更关键的影响^[2]。杨兴全、齐云飞等认为，企业的持现水平与信息不对称、委托代理间有着密切的关联^[19]。

另一方面，现金持有水平是关系到企业财务管理和持续发展战略，对企业的生存和发展至关重要。现金是企业流动性最强的资产，又会影响到企业投融资决策和资本结构。现金作为公司的主要资产，犹如“血液”般重要，只有血液充足、流畅，才能保证企业健康成长。现金在一个企业中扮演着重要角色，以“现金为王”的经营策略被越来越多的公司所接受和奉行，而不是股东们所关注的利润最大化。企业持有现金主要表现在两方面：（1）维持企业的日常运营，防止企业“猝死”；（2）寻找投资机会，追求企业价值最大化。徐静波在《静说日本》中提到，说在 2017 年，日本的银行协会曾做过一个针对日本企业的调查：即使日本银行的实际贷款率低至 0.5%，仍有 75% 的日本企业不需要银行贷款。素有“经营之神”的稻盛和夫也曾说过，拥有 5 万名员工的京瓷公司，即使七年不赚一分钱，也能做到不
裁 人 、 不 倒 闭 [23]

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。

如要下载或阅读全文，请访问：

<https://d.book118.com/666034211051011010>