

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学号: 17920111151074

UDC _____



廈門大學

碩 士 學 位 論 文

M 公司現金流管理研究

A Research on the Cash Flow Management of M Company

朱江昀

指導教師姓名: 沈維濤 教授

專業名稱: 工商管理 (MBA)

論文提交日期: 2014 年 7 月

論文答辯日期: 2014 年 月

學位授予日期: 2014 年 月

答辯委員會主席: _____

評 閱 人: _____

2014 年 7 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

- () 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。
- () 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘 要

众所周知，现金是公司资产中变现能力最强的资产，是企业的宝贵资源，是企业的血液，是企业前进的根本动力。现金流是企业现金汇集的动态反映，现金的性质和功能主要也是通过现金流来体现，现金流管理的好坏直接影响了企业经营的好坏。当前经济形势错综复杂，航空公司经营需要面对很多挑战，如何控制成本，保持盈利，财务管理上需要不断精细化，而建立和完善科学合理的现金流管理体制是其中一个相当重要的环节和必要的手段。

本文结合理论研究和案例研究，通过阅读大量的文献资料，同时搜集整理内部资料。根据获取的资料，在财务管理、投、融资管理和风险管理等理论指导下，分析了航空公司现金流特点及行业特殊性，阐述了M公司现金流发展历程和目前概况，通过将M公司现金流、投融资、战略等相结合进行剖析，同时对M公司的现金流管理方式进行分析，寻找问题并提出相对稳妥的现金流管理策略，希望通过优化现金流来为公司创造价值。

关键词：航空公司；现金流；资金中心

Abstract

. As everyone know, cash is the most liquidity of assets in the company assets, which is a valuable resource, the blood of the enterprise, and the fundamental driving force for enterprise forward. Cash flow is the dynamic reflection of the cash pooling with the enterprise, The nature and function of cash is reflected by the cash flow, Cash flow management affects the business performance directly. Airlines' operation face to many challenges, how to control the cost, to keep profitability, financial management have to be constantly refined, to establish and improve the scientific and reasonable cash flow management system is the one of the very important and necessary ways.

The thesis base on the theory study and case study, through the consult massive literature material, and collect internal data. According to accessible information, in the guidance of financial management, investment, financial management and risk management theory, analysis of the cash flow characteristics and industry special of Airlines. Describes the development process and the present situation of company M's cash flow, through analysis the M's cash flow, investment and financing, strategic, as the same time, to analysis the M company's cash flow management, point out problems and propose relative steady cash flow management ways, its hope that through the optimization of the cash flow to create value for the company.

Keywords: Airline; Cash Flow; Funds Center

目 录

第一章 绪论	1
第一节 研究背景和意义	1
第二节 研究内容和方法	4
第三节 文章架构	4
第二章 现金流相关理论	6
第一节 现金与现金流的基本概述	6
第二节 现金流主要理论	8
第三章 M 公司内外部环境分析	13
第一节 公司简介	13
第二节 公司内外部环境分析	15
第三节 公司 SWOT 分析及发展战略	18
第四章 M 公司现金流管理现状及局限性	23
第一节 公司现金流管理现状	23
第二节 公司现金流数据分析	26
第三节 公司与其他航空公司现金流比较分析	29
第四节 公司现金流管理的局限性	34
第五章 M 公司现金流管理模式构建及保障体系	40
第一节 从战略层面加强现金流的管理	40
第二节 构建现金流组织体系	41
第三节 构建现金流动态预算管理体系	44
第四节 培育多元化的融资渠道	50
第五节 构建现金流风险内控体系	52
第六节 完善现金流的绩效管理	54
第六章 结论和展望	57
第一节 结论	57
第二节 展望	57

参考文献.....	58
附录.....	60
致 谢.....	63

厦门大学博硕士论文摘要库

Contents

Chapter One Introduction1

 Session 1 The background and significance of research1

 Session 2 The contents and methods of research4

 Session 3 The framework of the thesis4

Chapter Two The correlation theory of cash flow6

 Session 1 The general summarization of cash and cash flow6

 Session 2 The main theory of cash flow8

**Chapter Three Internal and external environment analysis
of M company13**

 Session 1 Company profile13

 Session 2 Analysis of the internal and external environment15

 Session 3 Analysis SWOT and development strategy18

**Chapter Four The M company's cash flow situation and the limitation of
management23**

 Session 1 Cash flow situation23

 Session 2 Analysis of cash flow data26

 Session 3 Comparative analysis company M with the other companies29

 Session 4 The limitation of cash flow management34

**Chapter Five Company M cash flow management mode and guarantee
system40**

 Session 1 Strengthen the cash flow management from the strategic point40

 Session 2 Construct the cash flow system41

 Session 3 Construction of cash flow budget management system44

 Session 4 Foster diversified Financing channels50

 Session 5 The construction of cash flow risk control system52

 Session 6 The construction of cash flow performance management system54

Chapter Six Conclusions and outlooks57

References58

Appendix60

Acknowledgments63

第一章 绪论

第一节 研究背景和意义

一、研究背景

次贷危机引发全球性金融海啸以来，全球经济步入一个相对低迷的增长期，特别是2012年全球经济基本处于底部，但2013年美国逐渐复苏，欧元区风险逐渐减小将带来全球经济走向缓慢复苏，整体经济增速预计从2012年的2.9%上升至2013年的3.2%。虽然总体复苏，但一方面全球经济衰退风险仍在，包括欧元退败等可能事件，日本等高负债率国家债务风险的持续恶化可能爆发债务危机，局部地区主权争端等风险。另一方面，潜在通胀风险仍然较大，美日欧等国采用超宽松货币政策，包括美国连续四轮货币量化宽松政策、欧洲央行为应对债务危机而采取的资产购买计划、日本可能的无限量无期限的量化宽松政策等，都将可能引发全球通胀。国际航协近期发布全球航空盈利预期，认为受全球经济好转推动，全球航空公司今年盈利将大幅增加至187亿美元，但亚太地区由于经济下行及中国污染问题导致入境旅游减少，预计盈利将比去年下降10%。利率市场方面，随着美国经济缓慢复苏，美联储关于逐步退出量化宽松的暗示，正逐步推高市场利率水平，自美联储主席讲话以来，10年期美国国债利率累计上涨109个基点，10年美元调期利率累计上涨112个基点；短期资金拆借市场方面，虽然美元3个月Libor相对平稳，但利率继续维持低位的压力日益增大。汇率市场方面，与其他新兴市场国家不同，我国国际收支长期保持顺差，贸易顺差刚性较强，近期外汇指标显示外商直接投资金额仍然持续增长，尚不存在大规模资本外逃的迹象。因此，近期人民币发生剧烈贬值的概率较小，未来两年将由震荡升值逐步趋于双向波动。

国内经济增长的压力仍然较大，中央仍将采取积极的宏观调控政策，继续扩大营改增试点，继续推进结构性减税，财政支出更多用于提高国民收入，财政直接投资的力度将会减弱，但大量地方政府刚刚换届，为追求政绩存在很大的投资冲动。全

球量化宽松的货币政策将造成人民币继续升值并推动国内通货膨胀，预计国内CPI涨幅将高于3%，货币政策将平衡稳增长和调通胀，预计利率可能小幅下调。

航空产业管理与发展对整体经济的持续发展、对社会发展及人民的生活有着重要影响，航空公司是属于企业性质的组织。2012年，《国务院关于促进民航业发展的若干意见》出台，民航发展上升为国家战略高度。各地方政府积极与民航局签署合作协议，完善机场交通配套设施并建立依托民航机场的临空经济产业区。同时，各地方政府纷纷加大运力和航线补贴力度，吸引航空公司开发新市场。更重要的是，多地政府积极参股成立地方航空公司，从2010年至今已成立8家地方航空公司，民航局也在考虑放松各家航空公司分子公司设立的限制。中国航空业仍然处于快速成长期，抢占市场，构建有利于未来发展的市场布局，成为当然市场竞争的主旋律。在国家大交通部制背景下，“空铁联运”“空地联运”“空水联运”或将迎来新的发展机遇。四大航加大投入传统优势区域构建枢纽外，也在向其他集团的核心市场渗透，如南航增投西南、东上航增投华北、国航增投华东，说明航空行业渗透竞争持续加剧。

M公司目前正处于快速扩张中，飞机大量引进，基地不断建设，开始并购或参与并购其他航空公司，参与地方政府的合资航空公司。在国内航空企业里，虽然M公司的规模较小，但管理水平较高，盈利能力较强，过于较快的扩张速度，不仅使M公司的各项费用支出、应收账款等迅速增加，而且伴随着飞机不断引进，分公司和基地的不断建设，M公司对现金的渴求越来越强烈，已开始对M公司的现金流产生较大压力。M公司不仅要继续保持日常的现金收支运转，还要不断筹集资金来满足公司的巨额资金需求。公司的现金流管理水平决定着公司的正常运转，如果流转不顺畅、或者经常面临现金缺口都将对M公司的发展产生不利影响。

二、研究意义

现金流管理的研究意义是维持公司日常运营的同时，尽可能地减少公司的现金持有量以及闲置的投资资金，以获得较高的投资回报。现金流管理理念是一种好的财务理念，我们经常听到“现金为王”（CASH IS KING）的说法。现金流管理水平的好坏能决定企业兴亡，现金流管理水平的提升可以为企业增加价值。研究资料表明，大约 60%公司虽然报表上是盈利的，但由于现金流的不足导致了公司倒闭。近年

来，美国安然公司、美国航空公司、美国联合航空公司相继倒闭，其中一个很关键的原因就是现金流状况极度不佳导致财务危机，最终破产清算。海尔集团的张瑞敏对现金流管理推崇倍至，他制定一条规则：现金流比利润更重要。现金流是一种卓越的财务理念，它与企业战略、运营及决策密切相关。理智的管理层或投资者都已经不仅仅只关注利润指标，而是将现金流指标做为最有价值性和最具权威性的分析评价指标。现金流不只把企业的活力和竞争力较好的体现出来，还能揭示企业的财务和经营风险，为投资者对投资回报进行良好的决断提供依据。

（一）促进航空公司的可持续发展

航空公司要在激烈的市场竞争中立于不败之地，树立核心竞争优势，除了在战略、经营、销售渠道等方面下功夫外，还需要着重在公司的资金管理上做进一步加强。其中很重要的一点就是要提升现金流管理水平，在现金流管理上做文章，要将现金流管理工作做精做细，为航空公司的发展保驾护航，实现航空公司的可持续发展，从而为航空公司创造价值。

（二）为航空公司控制风险

航空公司由于行业特殊性，都采用高负债经营，而且大部份是外币负债，主要用于飞机的引进、航材的购买、航油的购买、飞机预付款的支付及飞机大修理费等支出。自 2005 年中国实行人民币汇率改革以来，人民币对美元持续升值，这为国内的航空公司带来了汇兑收益的直接益处，然而随着美联储退出 QE 及美国经济的不断复苏造成的美元回流，人民币与美元汇率走势将不再像以前一路升值，未来呈现的可能是波幅剧烈的双向波动态势，提高对汇率风险的管理也是现金流管理的一个重要方面，如何在这方面加强管理从而令公司得到最大程度的增值也具有重要的意义。

（三）具有较高的实践意义

本文用 M 公司为研究对象，因为它是一家连续 27 年盈利的地方航空公司，无论是净资产收益率还是利润率均处于国内航空公司领先水平，在公司成本尤其是融资成本上均处于国内领先行列。从规模上来看，公司处于第 5-6 名左右，目前正处于战略转型阶段，公司急速扩张，但同时面临着高铁、其他航空公司的激烈竞争，关注这家航空公司在急速扩张中的现金流问题具有较高的实践意义。

第二节 研究内容和方法

本文采用理论研究和案例研究相结合的方法，以 M 公司为研究对象，搜集 M 公司工作手册、日常报告、财务报表等多种资料，通过对 M 公司的行业特点、战略规划、投融资策略和现金流管理情况进行分析，研究 M 公司现金流管理可能出现的问题，在实证分析的基础上，提出对 M 公司现金流管理进行优化的策略，同时也针对 M 公司现金流问题提出较为可行的应对措施。

第三节 文章架构

一、绪论

对本文研究背景进行说明，阐述研究方法和目的，研究如何界定范围，引出必须解决的问题，解释现金流管理研究对 M 公司的意义。

二、现金流相关理论概述

主要针对国内外一些现金流理论进行总结和论述。

三、M 公司内外部环境分析

主要通过对 M 公司内外部环境进行较深入地分析，找出可能对公司经营产生影响的因素，而这些因素也对公司现金流管理产生较大影响，进而会影响到公司现金流战略决策。

四、M 公司现金流管理现状分析

通过对 M 公司现金流管理现状及结构等方面进行较全面的分析，寻找日常现金流管理一些问题，进一步论证提升公司现金流管理水平的必要性。

五、M 公司现金流管理对策及体系

提出完善 M 公司现金流管理制度，并提出比较合适 M 公司的改进和解决方案。

六、主要结论

回顾和总结本文的主要结论及对公司的指导意义，并提出进一步研究的目标。



图 1-1: 论文架构与逻辑图

第二章 现金流相关理论

第一节 现金与现金流的基本概述

一、现金及现金流

现金是可马上投入使用的以货币形式存在的资产，既可以用来购买货物与商品，也可用来清偿债务，是企业流动性最强的资产。现金有狭义和广义之分，广义现金包括库存现金也包括银行存款和其他符合现金定义的票证，狭义现金仅指企业的库存现金，含人民币和外币现金。现金等价物是现金的一种表现形式，通常指流动性较强、期限短、易于转换为确定金额的现金。现金流是指在一段时期里现金的净收入，等于这段期间内现金总收入减去现金总支出，它客观存在于企业经营活动过程中，在财务上，现金流量是指现金及其等价物的总和。

二、现金流的归类

（一）经营活动产生的现金流量

经营活动现金流(Cash Flow From Operating)，是公司运营活动所赚来的现金净收入，等于经营现金收入减去经营现金支出。主要是指公司因销售商品或服务，提供经营租赁，购买商品或服务、生产产品、缴纳税款等现金流入和现金流出，主要是与企业净利润有关的现金流量。

（二）投资活动产生的现金流量

投资活动现金流(Cash Flow From Investment)是指公司在经营期内投资活动的净支出，包括固定资产投资、无形资产投资和长期投资等支出，减去处置固定资产等收入和长期投资收入。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库