



21世纪经济与管理规划教材
会计学系列

财务管理

FINANCIAL MANAGEMENT

刘星 主编 傅蕴英 朱丹 副主编

STEVIA HEADRICK

MAC MACLEAY

MEREDITH HEUER JOHN LENNON

RAY BEHAR LESLIE PECKER

GINA NATKO

JOHN HUDDLESTON

BRENDA BERLIN

STEFANIE MARLES

GORDON BOWEN

JACK FORD

VEDA BLADEY

VIGOR JERRE

RICHARD & KRISTIN SEAGRAVES

ST. FONNESBECK

HAROLD PETERSEN

MOLLY GOODMAN

STEVE SHARER

ALLYSA WITTE

JEAN-MICHEL SASQUIAT

SANJA ALEXANDER

MAN

ERIC TOFF

ROBERT & DIANE WHEELER

TOM INOULL

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WU-QI

SANDY LEE

MICHAEL LANGRISH

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

JOHN WATTS

MARCELLA ANDERSON

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

JOHN WATTS

MARCELLA ANDERSON

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

JOHN WATTS

MARCELLA ANDERSON

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

JOHN WATTS

MARCELLA ANDERSON

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

JOHN WATTS

MARCELLA ANDERSON

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

JOHN WATTS

MARCELLA ANDERSON

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

JOHN WATTS

MARCELLA ANDERSON

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

JOHN WATTS

MARCELLA ANDERSON

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

JOHN WATTS

MARCELLA ANDERSON

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

JOHN WATTS

MARCELLA ANDERSON

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

JOHN WATTS

MARCELLA ANDERSON

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

JOHN WATTS

MARCELLA ANDERSON

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

JOHN WATTS

MARCELLA ANDERSON

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

JOHN WATTS

MARCELLA ANDERSON

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

JOHN WATTS

MARCELLA ANDERSON

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

JOHN WATTS

MARCELLA ANDERSON

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

JOHN WATTS

MARCELLA ANDERSON

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

JOHN WATTS

MARCELLA ANDERSON

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

JOHN WATTS

MARCELLA ANDERSON

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

JOHN WATTS

MARCELLA ANDERSON

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

JOHN WATTS

MARCELLA ANDERSON

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

JOHN WATTS

MARCELLA ANDERSON

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

JOHN WATTS

MARCELLA ANDERSON

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

JOHN WATTS

MARCELLA ANDERSON

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

JOHN WATTS

MARCELLA ANDERSON

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

JOHN WATTS

MARCELLA ANDERSON

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

JOHN WATTS

MARCELLA ANDERSON

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

JOHN WATTS

MARCELLA ANDERSON

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

JOHN WATTS

MARCELLA ANDERSON

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

WOLFGANG GAULPITZ

JOHN WATTS

财务管理

FINANCIAL MANAGEMENT

刘星 主编 傅蕴英 朱丹 副主编



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/刘星主编. —北京:北京大学出版社, 2008. 9

(21 世纪经济与管理规划教材·会计学系列)

ISBN 978 - 7 - 301 - 13782 - 6

I. 财… II. 刘… III. 财务管理 - 高等学校 - 教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 065644 号

书 名: 财务管理

著作责任者: 刘 星 主编 傅蕴英 朱 丹 副主编

责任编辑: 任旭华

标准书号: ISBN 978 - 7 - 301 - 13782 - 6/F · 1901

出版发行: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区成府路 205 号 100871

网 址: <http://www.pup.cn>

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752926

出版部 62754962

电子邮箱: em@pup.pku.edu.cn

印刷者: 北京宏伟双华印刷有限公司

经 销 者: 新华书店

730 毫米 × 980 毫米 16 开本 26.75 印张 450 千字

2008 年 9 月第 1 版 2008 年 9 月第 1 次印刷

印 数: 0001—4000 册

定 价: 40.00 元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

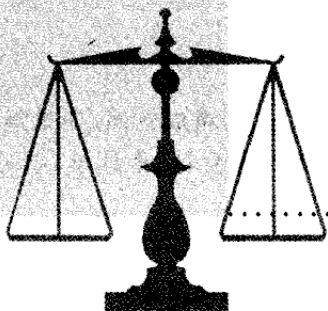
版权所有,侵权必究

举报电话:010 - 62752024 电子邮箱: fd@pup.pku.edu.cn

会计学系列编委会

(按姓氏拼音顺序)

耿建新	(中国人民大学)
郝振平	(清华大学)
刘 星	(重庆大学)
刘志远	(南开大学)
王立彦	(北京大学)
杨有红	(北京工商大学)



北京大学出版社规划的《21 世纪经济与管理规划教材》，邀请在各个学科有影响的资深教授组成编委会，力求推出一套“能够反映当前学科发展前沿水平，并能够结合中国实际的精品教材系列”。教材由若干系列组成，定位为经济与管理类专业的本科生和研究生教材。会计学是组成系列之一。

我们几位来自不同院校的教师，组成了会计学系列的编审委员会。

怎样完成一套会计学精品教材系列呢？作为多年从教的教师，虽然日常在一般议论中大家都很有想法，但真正落实起来，其实还是一项很不容易的任务。因为，编写教材毕竟不同于写学术论文那样着重强调学术观点的独特、新颖和原创性，也不同于完成研究报告那样具有专题性，更不同于为报刊撰写时评那样随意和洒脱。

我们经过多次讨论形成的基本认识是：第一，教材内容要与时俱进，适应我国经济发展迈向全球化和企业管理趋于现代化的要求；第二，教材要方便教师教学和学生阅读，所以规范性是其核心准则；第三，不在课程名称和体系线索方面标新立异，而把创新重心放在内容和形式两方面。

至于全套教材形成相对一致的风格和体例、规范教材编写要求、电子课件和教案的制作，以方便教师教学和学生自学，这些都是作为教材系列的当然技术要求。



基于上述认识,在教材系列的组成方面,还是经典基本要素,包括:会计学原理、中级财务会计、高级财务会计、审计学、财务管理学、管理会计学等课程教材。

这样一来,本教材系列的新颖性何在?

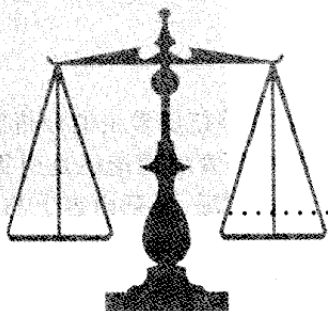
我们的设想是,在内容和形式两方面下工夫。在内容方面,力求既吸收国内外同类教材的优点,尽量体现教材的科学性、权威性和前瞻性,能够反映当前学科发展前沿水平,又结合中国的经济发展实际,适合师生的教、学需要;在形式方面注重可读性,避免枯燥。在阐释清楚会计、财务、审计专业知识的同时,尽可能多地引用中国上市公司及非营利机构的现实案例,链接相关经济政策、财经现象、热点和焦点问题,以有助于联系实际和拓宽思路。

为此,在具体编写时,每门教材实行主持人负责制,由一位主持教授负责,再联合一位或几位合作者共同完成。由主持教授先行拟订教材的编写体例和大纲,几位作者参加讨论并确定后,参照其展开编写工作。

理想的设计要变成现实,总会有一定的“变现差异”。本系列教材也不例外。我们期望有更多的大学教师采用这套教材,并且欢迎提出批评和建议,以利于持续改进。

会计学系列编委会

2005年11月于北京



前言

财务管理是现代企业管理的重要组成部分,财务管理也为企业生产经营资金的有效获取和合理使用,以及企业通过资本经营迅速扩张提供了基本理论与方法指导。具体而言,它是根据国家的财经法规,按照财务管理的有关原则组织企业财务活动、处理各种财务关系的一项重要管理工作。正是因为财务管理对企业生存、发展具有重要的作用,它已成为会计学的一个重要学科领域。

随着我国市场经济的快速发展和现代企业制度的深入推广,企业理财环境发生了深刻变化,企业财务管理的理论和实务也随之相应发展。因此,为了保持财务管理教学与时俱进,编写本教材的过程中,我们在总结自己多年财务管理教学经验的基础上,参阅了国内外一些相关书籍和资料,吸收了财务管理理论与实务发展的成果,并结合我国的实际情况和本教材的编写目的,力求体现以下特点:第一,注重内容系统性。现有的财务管理教材较多,而且每一套都有其特点,因此,我们在吸取所参考教材特色的基础上,结合自己的教学体会编写了本教材。并且,希望通过使用本教材,让学生能够掌握财务管理的基础理论和基本方法,为今后从事财务管理相关工作打下坚实的基础;同时,为今后进一步的学习深造指引方向。第二,注重实用性。本教材的每一章均配有学习目的和结合该章内容的练习题,以便学生能够更好地领会所学知识。在教材的各章节中,还安排了一些案例,通



过讨论具体的财务管理问题,能够拓展学生的分析能力。第三,注重与时俱进。无论是本教材中涉及的财务管理理论还是引用或编写的相关案例,都力求做到新颖、实用、符合企业实际,做到内容上与时俱进。本教材主要针对会计学、财务管理等经济管理类的本科生进行编写,同时也可作为研究生、MBA 学员及实际从业人员的学习参考。

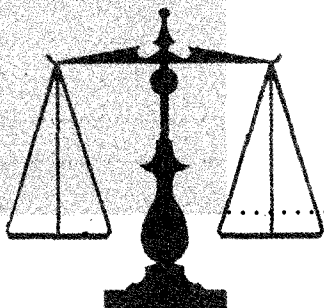
本书由刘星担任主编,傅蕴英、朱丹担任副主编;教材编写大纲由刘星执笔完成,并根据系列教材编审会议的讨论意见进行了修改。全书的编写分工是:第一章、第七章、第八章由刘星执笔;第十章、第十一章由傅蕴英执笔;第二章、第四章、第九章由朱丹执笔;第三章、第五章、第六章由秦冬梅执笔。最后,由刘星、傅蕴英、朱丹进行全书的修改和定稿。

本书作为“21 世纪经济与管理规划教材·会计学系列”教材之一,得到了北京大学出版社的大力支持和基金资助,同时也得到重庆大学本科教材出版基金的资助,我们在此深表感谢!

由于作者水平有限,书中难免会有缺点和错误,恳请读者批评指正,以便再版时修改补正。

作者

2008 年 7 月 26 日



第一章 导论	(1)
引 言	(3)
第一节 财务管理的概念	(4)
第二节 企业组织的形式	(6)
第三节 公司制企业的财务目标	(10)
第四节 财务管理的内容	(15)
第五节 财务管理的职能	(16)
第六节 财务管理的环境	(18)
第二章 会计报表与财务分析	(27)
引 言	(29)
第一节 资产负债表	(29)
第二节 利润表	(33)
第三节 现金流量表	(36)
第四节 财务比率分析	(43)
第五节 财务综合分析	(61)
第三章 资金计划与财务预测	(67)
第一节 现金流量预测	(69)
第二节 会计报表预测	(77)
第三节 财务可持续增长率	(80)
第四章 货币时间价值与长期证券估价	(91)
第一节 货币的时间价值	(93)
第二节 债券估价	(102)

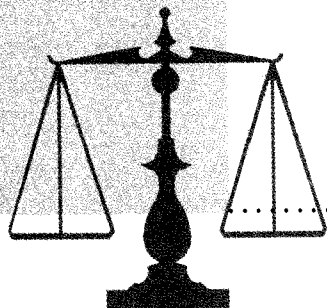


第三节	股票的估价	(108)
第四节	风险和收益	(113)
第五章	营运资本管理与短期融资	(135)
第一节	现金周转和营运资本	(137)
第二节	营运资本政策	(141)
第三节	现金和有价证券管理	(147)
第四节	应收账款和存货管理	(160)
第五节	短期融资	(180)
第六章	长期资金筹集	(195)
第一节	普通股融资	(198)
第二节	优先股融资	(206)
第三节	长期负债融资	(209)
第四节	租赁及其他资产融资	(221)
第七章	资本成本与资本结构	(237)
第一节	资本成本	(239)
第二节	杠杆作用	(249)
第三节	资本结构理论	(255)
第四节	资本结构的确定方法	(261)
第八章	股利政策与内部融资	(273)
第一节	现金股利与利润留成	(276)
第二节	股利政策的影响因素	(278)
第三节	股利政策的制定策略	(283)
第四节	股票股利与股票分割	(287)
第五节	股票回购与现金股利	(291)
第九章	项目投资决策与现金流预测	(301)
第一节	投资项目的现金流预测	(303)
第二节	投资项目的评价方法	(306)
第三节	投资项目的风险处理	(314)
第四节	公司战略和正净现值	(320)

第十章 财务危机与破产清算	(331)
第一节 财务危机及其后果	(333)
第二节 财务危机的监测	(336)
第三节 破产清算及其重组	(343)
第十一章 公司合并与收购	(353)
第一节 股权投资结构	(355)
第二节 控股和合并	(360)
第三节 收购和反收购	(364)
第四节 公司重组和价值创造	(388)
附表	(403)
附表一 复利终值系数表	(405)
附表二 复利现值系数表	(407)
附表三 年金终值系数表	(409)
附表四 年金现值系数表	(411)
参考文献	(413)

21世纪经济与管理规划教材

会计学系列



第一章

导 论

学习目的

1. 描述公司财务管理领域的构成和公司财务管理决策的类型。
2. 比较公司制企业与独资企业、合伙企业之间的差异。
3. 明确公司及其财务管理的目标。
4. 了解公司财务管理的内容。
5. 分析公司财务管理的环境。

Financial Management

引 言

在北美、欧洲和日本的许多公司里,创造最大化的股东价值已经变成了一项必须完成和不可避免的任务。寻找公司的真正价值在当今复杂的商业环境下具有很大的挑战性,保护投资者的利益和确保市场地位的稳固使得公司的价值管理越来越重要。因此,在过去的二十多年里,成功地将公司价值管理作为核心体系和管理流程的企业迅速发展。同时,价值管理方法已经成为全球最热门的企业管理方法之一。

价值管理(Value-Based Management)并非只是一种数字的计算方法,它是一种已经渗透到公司的战略制定、组织架构和运营决策中的经营理念,也是一套以经济利润为分析指标的、完整的战略性管理体系,其根本目标就是要通过不断创造公司价值,使股东的长期财富最大化。

长期以来,可口可乐公司一直处于全球饮料行业第一名的位置,但是,在1983年决定引入价值管理以前,该公司的业绩表现较为普通。然而,到了1994年年末,可口可乐公司已经成为世界上首屈一指的价值创造者。1996年末,可口可乐公司已经为股东创造了1250亿美元的价值。作为最早采用价值管理的公司之一,可口可乐的价值管理贯穿于公司的整个运营、决策和流程管理,同时,公司从高管人员到一线工人的奖金激励都与其价值创造的评价指标挂钩。公司价值管理的推崇者和先驱者、可口可乐的首席执行官(Chief Executive Officer, CEO)Roberto Goizueta曾说过:“我们非常高兴地成为第一批采用价值管理的公司。价值管理为我们提供了一种有用的工具,以便更好地管理每一个经营单位的业绩;同时,也给了我们一个可靠的原则,以便指导人们每天的行为。”

通用电气公司作为价值管理的成功实施者,认为“通用电气是价值驱动型的公司,并由价值领导、由价值计划、由价值控制”。通用电气公司采用经济利润作为财务评价指标,创造了六西格玛体系来控制质量、降低成本,实现了公司价值的持续增长。事实证明,通用电气公司为股东创造的长期财富比其他任何企业都要多。到2001年10月末,通用电气公司的总市场价值比总账面价值高出3120亿美元。通用电气公司的前任首席执行官Jack Welch曾说过:“我们不是由数字而是由价值来领导的,我们已经将这一理念根植于每一个人的日常行为中。如果价值是好的,那么其结果也会是好的。”



西门子公司采用价值管理的最初意图是要创造一种统一的交流语言和公司文化。随后,逐渐地将基于公司价值的业绩评价制度从上到下地推广到整个公司,并与相应的激励制度挂钩,采用平衡计分卡将基于公司价值的业绩评价内容划分为财务绩效、客户满意度、内部沟通、学习和增长,并以经济利润作为财务绩效的唯一评价指标。西门子公司在 1998 年宣布推行价值管理体系以后,引起了资本市场的良好反应,股票价格持续上升。一年以后,公司的销售收入上涨了 14%、净利润增加了 37%,而现金流量更是在加大了投资力度的情况下四年来首次出现正值。正如西门子的首席执行官 Christine Welle van Arafie 所言:“公司的这些变化在很大程度上要归功于我们前年应用的价值管理体系。”

在现代公司的发展过程中,财务经理(Financial Manager)扮演着一个十分活跃的角色,但是,这种情况并非一开始就是如此。实际上,直到大约 20 世纪上半叶,财务经理才开始涉及公司的资金筹集和现金管理。在 20 世纪 50 年代,现值的概念逐渐地被人们所接受,财务经理由此扩大了自己的职权,并拥有了投资项目的决策权。现在,外部环境因素对公司生产经营的影响日益加深,财务经理每天都不得不应付诸如公司竞争的加剧、技术的突变、通货膨胀和利率的变化无常、全球经济的不确定性、汇率的波动、税法的变革等问题。因此,财务经理在公司生产经营中所起的作用变得更为重要和更具战略性,并且,首席财务官(Chief Financial Officer, CFO)已经作为公司价值创造队伍中的重要成员而出现。

第一节 财务管理的概念

一、什么是财务

大多数人从不同的方面都对货币感兴趣,因为货币(甚至包括财务)与人们生活不可分割。理解财务可以使人们拥有更多的权力,能够帮助人们利用自己有限的货币去赚取更多的货币。

财务并不像有些人想象的那样复杂。实际上,财务涉及个人、企业和政府的日常事务。因此,财务能够使任何人获益。财务有助于人们谋生和进行个人财务交易,如取得贷款;财务还有助于人们分析各种经济事件或考虑使用货币投资。总之,掌握财务的真谛将有助于人们在现在和未来面临生活或工作的重要方面拓展自己的视野。

“财务”一词的英文表述为“Finance”。首先,它关注价值的确定,例如,

“某物值多少”的问题被反复提出;其次,财务与做出最佳决策有关,例如,“是否应当对某项目进行投资”。财务主要包含三个方面的内容:公司财务管理、投资、金融市场与中介。这些内容通常会涉及相同的财务交易,但是,它们都从不同的角度去处理财务交易。

二、什么是财务管理

财务管理(Financial Management)有时也被称为公司财务或公司理财(Corporate Finance),它是指在公司一定的整体目标下,有关资产的购置、融资和营运等的管理活动;或以公司的资金运动为考察对象,利用价值形式针对各种资源进行优化配置的综合性管理活动。因此,公司财务管理的决策功能可以分成四个主要领域,即投资决策、融资决策、股利决策和营运决策,并且,这四项重要的财务决策的最终目标集中于怎样才能创造和提升公司价值,以便实现股东的长期财富最大化。

财务管理与会计学的主要差别在于它们分析问题的角度不同。会计人员往往是从历史的角度出发,主要核算企业过去的经济活动,并通过会计信息的披露,试图真实地反映出企业管理者的经营业绩;而财务管理人员经常利用会计信息,侧重于确定资产的价值和做出项目的决策,以及进行财务政策的选择,并着眼于企业的未来发展。

三、财务管理的演变过程

大约在15世纪至16世纪,地中海沿岸国家的城市迅速发展,跨地区的商业活动大量涌现,一些城市中出现了邀请社会公众入股的新型商业组织。这种商业组织往往由官方设立并监督其业务开展,所发行的股份不能够转让,但可以收回投入的股本,国外的一些学者将其视为原始的股份制企业。虽然,这种企业还不是现代意义上的股份公司,但它已开始将通过社会公众筹集的资金用于生产经营,也已存在股利分配、股本回收等问题。因此,实际上已出现了财务管理的萌芽,只不过这时的财务管理还没有作为一种独立的职能从生产经营管理中分离出来。

随着资本的原始积累、金融业的兴起、生产和交换的规模扩大、工业技术的发明和应用,股份公司在许多国家中发展起来。特别是19世纪50年代以后,欧美国家逐步实现了产业革命,随着制造业的迅速兴起,新技术、新机器不断涌现,企业需要大量的资金,股份公司由此得到大力发展。

19世纪末至20世纪初,股份公司迅速发展,公司规模进一步扩大,出现



了一种新的管理职能,即采用何种方式、以多大规模筹集资金,如何决定项目投资的可行性,怎样运营公司资本,怎样确定股利分配等。因此,作为承担上述职能的财务管理部门在许多公司应运而生,财务管理作为一种独立的职能也开始从生产经营管理中分离出来,专业化的财务管理也就从此产生了。

第二节 企业组织的形式

企业是组织众多个人进行经济活动的一种方式。尽管已有许多理由可以用来解释为什么大部分经济活动是通过企业而不是通过个人来实现的,但是,企业理论并没有说明为什么大型企业常常采用公司制企业组织形式,而非其他法律上许可的企业组织形式。

一般来讲,企业的组织形式主要有三种:独资企业、合伙企业、公司制企业。然而,我国的国有独资企业却既有公司制企业的主要特性,又有独资企业的基本形态,它也是企业的一种类型。随着我国现代企业制度的推行,公司制企业将成为大部分国有企业的基本组织形式。并且,就企业的数量而言,独资企业的数量最多;就企业的销售额而言,公司制企业的销售额占全国企业销售总额的比重也最大。正是因为公司制企业对国民经济发展的的重要性,所以,本书讨论的重点是公司制企业的财务管理问题,但是,有关的理论、方法同样适用于独资企业和合伙制企业。

一、独资企业(Sole Proprietorship)

在独资企业中,一个人直接拥有企业的全部资产,并直接承担企业的全部债务,因而其以个人的所有财产承担全部风险。然而,独资企业并不是纳税主体,其收益并入企业所有者的其他收益,按个人所得计算缴纳所得税。大多数的小企业按照独资方式创立,其原因是独资企业的组建比较简单。独资企业一般具有以下几个重要特征:

(1) 独资企业是费用最低的企业组织形式,它不需要正式的企业章程,而且,在许多行业中,需要满足的政府规章限制较少。

(2) 独资企业不需要缴纳公司所得税,企业的全部利润均按个人所得税要求纳税。

(3) 企业所有者对企业的全部债务承担无限责任,个人资产与企业资产之间不存在差别。