

C A I W U G U A N L I

财 务 管 理

主 编 王求泰
副主编 罗艳琴
范永刚
付奎模

江西高校出版社

29.2471
wqj

财务管理

主 编 王求泰
副主编 罗艳琴 范永刚
付奎模

江西高校出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/王求泰主编. —南昌:江西高校出版社, 1999.8

ISBN 7-81033-962-1

I. 财… II. 王… III. 财务管理-高等学校:专业学校-教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999) 第 27947 号

江西高校出版社出版发行

(江西省南昌市洪都北大道 96 号)

邮编:330046 电话:(0791)8512093、8504319

江西恒达科贸有限公司照排部照排

南昌市光华印刷厂印刷

各地新华书店经销

*

1999 年 12 月第 1 版 1999 年 12 月第 1 次印刷

787mm × 1092mm 1/32 11.375 印张 247 千字

印数:1~4000 册

定价:15.80 元

(江西高校版图书如有印刷、装订错误,请随时向承印厂调换)

编写说明

随着我国社会主义市场经济的深入发展,需要建立中国特色的会计核算模式。自1993年7月1日起实施“两则”、“两制”及最近财政部颁发的有关具体准则以来,我国的会计改革进入到实质性的阶段。会计重大改革给广大财会人员以及财经院校教学工作许多压力,迫使我们不断更新,以适应不断变革的新环境。为了更好地帮助大家学习新知识,我们组织具有几十年教学及实践经验的高级讲师、讲师等编写了《基础会计》、《财务会计》、《成本会计》、《财务管理》教材和配套习题会计丛书。本丛书各教材阐述了会计的基本理论、基本方法和基本技能,又将最新的有关具体准则贯穿于其中,在传统的会计丛书的基础上,从其结构、内容、方法、体系上作了一些尝试和调整,具有较强的针对性和可操作性。该套丛书适用于财经类专科、中专及各类成人教育和广大财会人员自学之用。

配套习题主要内容包括习题与答案两大部分,按照教材中的章节顺序和内容编写。编者针对教材中的重点和难点,为培养学生应用知识的能力和动手能力,按照“必需、够用”的原则,使学生具有必要的理论知识和操作技能,精心设计了各类型的习题。主要题型有:名词解释、填空题、单项选择题、多项选择题、判断题、综合操作题(含计算分析题)等,力求做到各种习题具有典型性、科学性、系统性和实用性。读者在学习教材的同时,通过对各种习题的独立练习,可熟练地掌握教材的基本内容和该课程所要求的基本理论、基本方法和基本技

能。对一些特殊格式的习题,还附有习题用纸,使学生可以直接使用,提高效率。

本丛书中《基础会计》、《财务会计》、《成本会计》教材及配套习题由江西财经大学九江分院负责编写;《财务管理》教材和配套习题由江西宜春财经学校负责编写,考虑到学生在学习过程中的理解难度,针对重点章节的有关内容,在《财务管理配套习题》中附有与教材相对应的案例分析,以供广大读者参考。

会计改革是个宏大的系统工程,有个不断完善的过程,又因编写时间仓促和水平有限,书中难免存在不当甚至错误之处,敬请读者批评指正。

编者
1999.6

目 录

第一章 财务管理概述	(1)
第一节 市场经济条件下企业的组织形式	(1)
第二节 财务管理的内容	(6)
第三节 财务管理的目标	(19)
第四节 财务管理环境	(29)
第五节 财务管理的基本环节	(38)
第二章 财务管理的理论基础	(44)
第一节 资金的时间价值	(44)
第二节 风险分析	(65)
第三节 利息率	(79)
第三章 筹资概述	(87)
第一节 筹资的目的和原则	(87)
第二节 筹资渠道和筹资方式	(90)
第三节 权益资金的筹集	(96)
第四节 借入资金的筹集	(103)
第四章 筹资决策	(119)
第一节 资金需要量预测	(119)
第二节 资金成本	(126)
第三节 资金结构	(137)
第四节 筹资风险	(142)
第五章 内部长期投资管理	(147)
第一节 内部长期投资管理概述	(147)

第二节	固定资产投资管理基础	(154)
第三节	固定资产投资决策方法	(158)
第四节	固定资产的日常管理	(175)
第五节	无形资产管理	(179)
第六章	营运资金管理	(184)
第一节	营运资金管理概述	(184)
第二节	现金的管理	(191)
第三节	应收账款的管理	(200)
第四节	存货管理	(211)
第五节	营运资金管理决策	(219)
第七章	外部长期投资管理	(226)
第一节	对外长期投资管理概述	(226)
第二节	证券投资	(231)
第三节	对外直接投资管理	(250)
第八章	营业收入管理	(255)
第一节	营业收入概述	(255)
第二节	营业收入管理	(259)
第九章	收益分配和股利决策	(272)
第一节	收益分配概述	(272)
第二节	股利决策	(276)
第十章	财务分析	(285)
第一节	财务分析概述	(285)
第二节	偿债能力分析	(298)
第三节	营运能力分析	(305)
第四节	获利能力分析	(309)
第十一章	企业兼并、合并的管理	(315)
第一节	兼并、合并的含义及分类	(315)
第二节	兼并的动机	(318)

第三节	企业兼并的程序	(323)
第十二章	企业失败、重组与清算	(328)
第一节	企业失败	(328)
第二节	非法定程序挽救企业失败	(331)
第三节	企业重组	(333)
第四节	破产清算	(337)
附录	复利终值和现值表	(341)
后记		(354)

第一章 财务管理概述

第一节 市场经济条件下企业的组织形式

什么是企业?企业是指依法设立的以营利为目的,从事生产经营活动的,独立核算的经济组织。企业具有如下特征:

企业是社会经济组织。作为一种社会组织,它必须是由多人组成,是一个群体,必须有自己的机构及工作程序要求。作为经济组织,是要从事经济活动的。

企业是以营利为目的从事生产经营活动的社会经济组织。所谓生产经营活动是指创造社会财富的活动,包括生产、交易、服务等经营活动。同时,企业从事生产经营活动又必须是以营利为目的的,即为赚取利润。赚取的利润归控制或资助该企业的单位或个人所有。

企业是实行独立核算的社会经济组织。即要单独计算成本费用,以收抵支计算盈亏,对经济业务作出全面反映和控制。不实行独立核算的社会经济组织不能称其为企业。企业是依法设立的经济组织。企业依法设立,表明其是一种合法组织,能得到国家法律的认可和保护。

企业的组织形式,简单地说,就是企业这种社会经济组织组建、存在的形式。从企业的所有者角度来分析,可以分为独资、合伙和公司三种形式。

一、独资企业

独资企业又称个体企业,它由业主个人出资兴办,由单一的业主独自拥有,一般是一人所有的企业。独资企业不是独立法人,由业主自己直接经营,业主享有企业全部的经营所得并向国家缴纳所得税,同时业主要承担企业的全部债务。出现资不抵债时,业主要用自己的全部家财来抵偿。独资企业有以下优缺点:

优点:

(1) 企业组建简单,费用低,任何守法的中国公民只要向政府的工商行政管理部门申请营业执照即可。

(2) 无须向社会公布企业财务报表。

(3) 所有权和经营权合一,业主自主决策,能随机应变,有利于竞争。

(4) 政府对独资企业管制较少,只要是依法设立并遵守国家有关法规即可。

缺点:

(1) 独资企业对自己的债务负有无限责任,风险较大。

(2) 独资企业一般由个人单独出资,财力有限,筹资也有限,难于向大规模发展。

(3) 业主一旦死亡或其他意外难于继续经营,企业便可能不复存在,故生存时间有限。

二、合伙企业

由两人或更多的人(或多方)合伙经营的企业称合伙企业。每个合伙人各自出资,按共同商定的合约决定每人分担的责任和分享的利润。合伙企业与独资企业一样要承担无限责任,交纳所得税。按各合伙人所承担的责任不同,合伙企业可

分为一般合伙和有限合伙两种。前者是指每个合伙人均可代表企业,以企业的名义签订合同。每个人都负有无限责任,即当企业的资产不足抵债时,每个合伙人都负有连带责任,都要以自己的个人财产承担公司的债务。而有限合伙企业只有一个合伙人负无限责任,其他人负有限责任,但企业只能由负无限责任的合伙人经营,其他合伙人不得干预。有限合伙人类似于一般投资者,他们不参与企业经营,仅以自己投入的资本对企业债务负责。

合伙企业的组建也比较容易,它的寿命也是有限的,当某个合伙人退出或死亡,合伙关系即告终止,此合伙企业消失。只要形成新的合伙关系,即预示着一个新合伙企业的诞生。

合伙企业可把不同个人的资本、技术和能力聚合起来,形成更强更有创造力的经营实体。但它在无限责任和有限生命这两点上与独资企业是一致的。此外,合伙企业资本不以股票形式出现,不能转让和变现。因而与公司相比,所有权的转移比较困难,也较难筹集大量资金。故合伙企业适合中小型企业。一般高技术风险投资刚起步时,往往采用合伙形式,当然,在北美有些合伙企业也有股票,而且可以买卖。政府为鼓励高科技风险资本的投资,还对这些合伙企业的股票收益征收较轻的税。

三、公司制企业

一般认为,早在15世纪,地中海沿岸贸易发达,在贸易中就出现了股份公司的雏形。16世纪,美国、法国、荷兰都出现了发展海外贸易、开拓殖民地的公司,不过当时公司很不规范,而且成立时要政府特批。17世纪上半叶英国明确了公司是独立法人,具有和自然人相同的民事权力。为了把公司和作

为自然人的个体业主制企业和合伙制企业区别开来,17 世纪下半叶英国出现了稳定的股份公司组织,股本变为长期投资,股权只能转让而不能退股,定期发放股利,股票市场也已出现。至于形成现代企业制度,由传统意义上的公司发展为现代公司,成为在国民经济中起主导作用的企业组织形式,则是本世纪初以后的事。

现代的公司是由股东们集资建立经政府批准的合法经济实体。公司是法人,具有企业法人财产权并承担企业的法律责任。公司归全体股东所有,其所有权与经营权是分离的。

我国公司的组建比较复杂,要向政府有关部门提出申请,要有公司章程和章程细则,经国务院授权的部门或者省级人民政府批准后方能设立。公司的开办费也比较大,但公司这种组织形式有较多的好处:

(1) 公司的债务责任与股东个体财产无关。股东的偿债责任只限于他们投资在公司资产上的资本,因此只负有限责任。

(2) 公司可以发行股票和债券筹集资金,这些证券可在金融市场上流通。因此,公司的所有权能方便地转移。企业的股票有很好的流动性。

(3) 公司容易筹集到资金,因此具有较多的增长机会。

(4) 公司有无限寿命,即使某些股东死亡、意外或所有权转移仍能保持法人地位,因此公司能保持经营的连续性。

(5) 公司所有权和经营权的分离使企业能聘用管理素质高的经营管理人员,提高经营管理的效率。

公司组织形式的主要缺点是双重纳税。公司在经营活动中获得的利润要交公司所得税,股东分红所得还要交个人所

得税。此外,股票上市的公司要定期公布财务报表,且政府对公司的法律监管也较严密。还有,企业经营权和所有权的分离在给企业带来效率的同时,也给经营人员利用职权为自己和职工谋利而损害所有者利益带来可趁之机。为此必须加强对经营者的监督和激励。

具体来说,公司企业可以分为无限责任公司、有限责任公司、两合公司、股份有限公司。我们重点讲述有限责任公司和股份有限公司。

(1) 有限责任公司。是指由两个以上股东共同出资,每个股东以其所认缴的出资对公司承担有限责任,公司以其全部资产对其债务承担责任的企业法人。其特征是:① 公司的资本总额不分为等额股份;② 公司向股东签发出资证明书,不发行股票;③ 公司股份的转让严格限制;④ 限制股东人数,并不得超过一定限额;⑤ 股东以其出资比例享受权利,承担义务。

(2) 股份有限公司。全部注册资本由等额股份构成并通过发行股票筹集资本的企业法人。其特征是:① 公司的资本总额平分为金额相等的股份;② 股东以其所认购股份对公司承担有限责任,公司以其全部财产对公司债务承担责任;③ 经批准公司可向社会公开发行股票、转让;④ 股东不得少于规定的数目,但没有上限;⑤ 每一股份有一表决权,股东以其持有的股份,享受权利,承担义务;⑥ 公司将经过(中国)注册会计师审查验证会计报告。

企业组织形式的差异导致财务管理组织形式的差异。在独资和合伙的企业组织形式下,企业的所有权和经营权合二为一,或者说企业的所有者同时也是企业的经营者,他们享有财务管理的所有权利,并与其所享有的财务管理的权利相适

应,这两种企业的所有者必须承担一切财务风险或责任。而当企业一旦采取公司的组织形式,所有权主体和经营权主体就发生分离,这时公司的财务管理权也就相应分属于所有者和经营者两个方面。通常情况下,企业的所有者不直接的对企业的生产经营活动进行决策或参与决策,他们参与和作出的财务决策是企业的重大决策。归结起来一般是有关所有者权益或资本权益变动的财务决策。而经营者则是对企业的日常生产经营活动作出决策,包括企业一般的财务决策。因此,在公司这种企业组织形式中,所有者不像独资和合伙那样承担无限责任,他们只以自己的出资额为限承担有限责任,即只要他们对公司缴足了注册资本的份额,对公司或公司的债权人就不需再有更多的支付。

应当特别指出的是,就企业的数量而言,个体企业数量最大;就销售额而言,公司企业的销售额占总销售的绝大部分。由于公司制企业的重要性,在本书讨论中,将以公司制企业为背景展开,但其原理同样适用于其他类型的企业。

第二节 财务管理的内容

财务管理,单纯地从字面上解释就是对企业财务进行的管理。那么,什么是企业财务?一言以蔽之,企业财务就是指企业在再生产过程中客观存在着的资金运动及其所体现的经济利益关系。由前所述,企业资金运动综合反映了企业生产经营的主要过程(供、产、销)和主要经济内容(筹资、融资、投资;成本、费用发生;利润形成、分配等)的全貌。这些反映出来的经济内容,称之为财务活动;同时表面上看是钱和物增减变动

的资金运动,实际上离不开人与人之间的经济利益关系,称之为财务关系。对财务关系和财务活动的管理,是财务管理的主要内容。所以,我们这样定义:从对象上看,财务管理是对企业资金及其运动的管理,从内容上看,财务管理是建立在企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系基础上,组织企业财务活动,处理各方面经济关系的一项管理工作。

一、财务管理对象——资金及其运动

财务管理的对象是资金及其运动。所谓资金,是指在企业生产经营过程中,具有价值的物资和财产的货币形态。资金的实质是再生产过程中运动着的价值。我们所讨论的资金必须是运动于再生产过程中的,处于再生产过程之外的个人财产就不是资金。拥有一定数额的资金,是企业进行生产经营活动的必要条件。所谓资金运动是指资金随着再生产活动的不断进行,而不断地由一种形式转化成其他形式的变化情况。资金运动的起点和终点是现金,其他的资产都是现金在运动中的转化形式。故现金及其运动也可以说是财务管理的对象。资金运动综合地反映了企业生产经营的主要过程(供、产、销)和主要经济内容(筹资、融资、投资;成本、费用发生;利润形成、分配等)。

由于资金及其运动可综合反映企业生产经营的主要方面和主要过程,并贯穿于生产经营过程的始终。所以企业必须对资金及其运动所表现的财务活动进行合理判断和选择,进行科学的财务预测与决策。在决策实施过程中,充分发挥运筹作用,针对出现的情况和问题,及时调节资金的收支,并对企业内、外相关的经济关系进行合理地协调,来促进企业改善生产经营,提高经济效益。可见,掌握了它就等于牵住了企业生产

经营的“牛鼻子”。这样“牵一发而动全身”的作用，有助于引导企业遵循整体最优化原则，来促进企业财务目标的顺利实现。资金及其运动的这种特性决定了它在企业整个经营管理工作所处的主导地位。所以，我们说财务管理的对象是资金及其运动。

（一）企业资金运动的特点和规律

把现代企业视为一个完整的“肌体”。维持这个肌体正常运转的血液就是资金。在企业生产经营过程中，资金以现金为开始形态，然后现金变为材料、设备、厂房等物质资产，经过生产环节成为产品，完成销售之后又变为现金，这样周而复始的过程就形成了企业的资金运动。全面而深入地认识和掌握企业资金及其运动的特点和规律，对于企业财务管理工作，具有十分重要的意义。

1. 资金运动的静态表现

从静态，从任何一个瞬间看，企业资金都表现为资金占用和资金来源的对立统一。它们是相互依存，相互制约而又互为条件的。

（1）企业资金的占用

企业资金的占用，表现为资金的各种具体存在形态即资产。根据它们在企业再生产过程中的地位和作用不同和由此产生的价值转移与补偿方式不同，分为固定资产及长期资产和流动资产两大类。固定资产主要包括厂房、建筑物、机器设备、运输工具等。固定资产的实物形态是在不断循环的生产过程中重复发挥其作用的，而其价值形态则以折旧形式逐渐地向产品转移。它们在完全报废以前，仍能保持其原有的实物形态，比较长期地在生产过程中发挥作用。流动资产主要包括：

现金、有价证券、应收账款和原材料、在制品、制成品存货等。流动资产在参与生产经营活动时,其实物形态和价值形态是随生产周期一次完成的,即流动资产不存在重复使用。也就是说固定资产和流动资产之间存在着有机的联系,它们紧密结合,共同服务于再生产过程。除此之外,无形资产、递延资产及其他长期资产也是企业资金占用的主要内容,只是它们相对于固定资产和流动资产在企业生产活动中发挥的作用不同。

(2) 企业资金的来源

企业生产经营所需要的资金,都是有一定来源取得的。其主要的来源有两个,即吸收投资和债务筹措。具体包括流动负债中的应付账款、应付票据;长期负债中的长期借款;股东权益中的优先股股本、普通股股本、留有盈利等。

2. 资金运动的动态表现

企业资金随着再生产活动的不断进行,它时刻都处于运动变化之中。以动态作为过程来考察,经营资金的运动主要表现为资金的循环和周转;资金的耗费与收回。

(1) 资金的循环与周转

资金的循环与周转,是属于资金形态的变化。在供应过程中,企业以货币资金购买材料,形成生产储备,企业的资金由货币形态转化为原材料储备形态,并进入生产过程。在生产过程中,工人利用劳动资料对劳动对象进行加工,使劳动对象发生形态或性质上的变化,创造出新的产品。在这一阶段中,生产设备的损耗,以及以货币资金支付工资和其他生产费用,企业的资金由材料储备形态、货币形态转化为生产(在制品、半成品)形态。随着生产的继续进行,在制品最终转化为完工产品,从而脱离生产过程而成为入库待售的制成品,于是企业资