

郭复初 领著

公司高级财务

GONGSI
GAOJI CAIWU

立信会计出版社
LIXIN KUAJI CHUBANSHE



公司高级财务

GONGSI GAOJI CAIWU

郭复初 领著

立信会计出版社

图书在版编目(CIP)数据

公司高级财务/郭复初编著. —上海:立信会计出版社,
2001.2

ISBN 7-5429-0831-6

I. 公… II. 郭… III. 企业管理:财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 03325 号

出版发行	立信会计出版社
经 销	各地新华书店
电 话	(021)64695050×215 (021)64391885(传真) (021)64388409
地 址	上海市中山西路 2230 号
邮 编	200233
E-mail	lxaph@sh163c.sta.net.cn
出 版 人	陈惠丽

印 刷	立信会计常熟市印刷联营厂
开 本	890×1240 毫米 1/32
印 张	12.75
插 页	2
字 数	260 千字
版 次	2001 年 2 月第 1 版
印 次	2001 年 2 月第 1 次
印 数	3 000
书 号	ISBN 7-5429-0831-6/F·0766
定 价	22.40 元

如有印订差错 请与本社联系

前 言

本书是为广大财会人员提高财务理论与业务水平,进行业务培训而撰写的基本读物,也可作为有关专业研究生教学的参考书和本科高年级开设公司高级财务课程用书。

本书反映中国和西方财务理论的主要观点与应用方法,并就财务制度与政策设计、公司内部财务运作与控制 and 通货膨胀与通货紧缩环境下的财务问题进行研讨。书中还对跨国公司财务、企业资产评估、企业集团财务等专门问题作简明的介绍。因此,本书着重中西财务理论结合、理论与我国改革开放实际结合、定性分析与定量分析结合,这是本书的特色。

本书共分 11 章,全书由郭复初教授进行总体设计与大纲制定,并修改定稿;冯建教授撰写第一、第三章;李树辉博士与冯巧根副教授撰写第二章;向显湖副教授撰写第四、第七章;赵德武教授撰写第五、第十一章;彭韶兵副教授撰写第六章;舒瑾副教授撰写第八章;何加明副教授撰写第九章;古惠副教授撰写第十章。

本书错漏之处,恳请广大读者批评指正。

作 者

2000.10

目 录

第一章 财务基本原理	1
一、本金运动	1
二、财务的地位	14
三、财务主体	18
四、财务目标	23
五、财务管理环境	27
六、财务观念	47
第二章 资本市场条件下财务理论与方法	54
一、中国财务理论与方法	54
二、资本市场财务理论与方法综述	58
三、资本市场财务理论的形成	62
四、资本市场下主要的财务理论	63
五、现代财务理论的新发展	80
第三章 财务管理体制设计	87
一、财务管理体制的内涵与外延	87
二、宏观财务管理体制的设计	89
三、企业微观财务管理体制的设计	96
第四章 财务指标设计	108

一、财务指标的意义和分类	108
二、财务控制指标的设计	111
三、财务评价指标的设计	121
四、财务分析指标的设计	144
第五章 公司财务政策	150
一、财务政策：一般理论分析	150
二、财务政策选择的约束因素	152
三、财务资源配置的政策选择	157
四、财务资源利用的政策选择	164
第六章 金融投资财务运作	171
一、金融市场与金融资产	171
二、证券投资财务问题	174
三、证券组合财务问题	187
四、基金投资财务问题	193
五、期权投资财务问题	198
第七章 公司财务控制	211
一、财务控制的意义和分类	211
二、财务控制的原则	215
三、财务控制的内容、模式和程序	217
四、财务预算控制	221
五、财务制度控制	230

第八章 跨国公司财务运作	240
一、跨国公司财务管理体制	240
二、跨国公司筹资战略	250
三、跨国公司国外直接投资战略	257
四、跨国公司转移价格战略	263
五、跨国公司风险管理	272
六、税收对跨国公司财务决策的影响	291
第九章 通货膨胀与通货紧缩财务	299
一、通货膨胀与通货紧缩的特征	300
二、通货膨胀与通货紧缩对财务活动的影响	303
三、通货膨胀下的财务管理策略	308
四、通货紧缩下的财务管理策略	314
第十章 企业资产评估	321
一、企业资产评估的内容、功能与原则	321
二、企业资产评估方法分析	331
三、企业固定资产评估	341
四、企业流动资产评估	348
五、企业无形资产评估	352
六、企业价值评估	363
第十一章 企业集团财务管理	369
一、企业集团及其特征	369
二、企业集团财务管理体制	377

公司高级财务

三、企业集团财务管理的内容	381
四、企业集团财务公司	394

第一章 财务基本原理

一、本金运动

财务是社会再生产过程中本金的投入与收益活动及其所形成的特定的经济关系。本金的运动构成了企业的财务活动，本金运动形成的特定的经济关系构成了企业的财务关系。为此，进一步了解企业财务的概念，必须了解企业资金活动存在的基础、内容、规律性及其实质，这是理解企业财务的基本理论问题和社会主义市场经济条件下建立和健全企业财务管理的理论基础。

（一）资金的分类

资金是社会再生产过程中各种财产物资价值的货币表现。社会再生产过程从广义讲，包括物质生产、流通、分配与消费活动和为物质生产、流通与分配活动服务的社会分配（如财政、信用、保险分配）与社会消费活动。资金作为社会再生产过程中财产物资价值的货币表现和暂时闲置的货币，其外延是广泛的。

按其经济用途不同，资金可分为本金和基金。本金是各类经济组织为生产经营活动而垫支的资金，包括工商企业资金和商业银行资金等。本金垫支后它并不被消耗掉，而是要从收入中收回，并要求增值，因此，具有周转性和增值性等基本特

征。基金是国家行政组织与各类事业单位为实现其职能而筹集与运用的专项资金,如财政资金、保险资金和社会保障资金等。基金由于是为专门用途而支出,它要被消耗掉,因而具有一次收支和无偿性等基本特征。

按其所处的领域不同,资金可分为生产资金、流通资金、分配资金和消费资金。生产资金是直接服务于商品生产的资金,包括各类生产企业所占用的资金。流通资金是服务于商品市场、资金市场、劳务市场、产权市场等流通领域的资金,包括商业、金融业等所占用的资金。分配资金是服务于社会分配活动的资金,包括财政、保险等所占用的资金。消费资金是服务于社会消费领域的资金,如社会保障所占用的资金等。

按其占有主体不同,资金可分为国有资金、企业资金、个人资金。国有资金是国家所有或占有的资金。企业资金是各类生产流通企业(公司)所有或占有的资金。个人资金是各自然人所有或占有的资金。

(二) 本金及其特征

本金是进行商品生产和流通而垫支的资金,它从货币资金垫支开始,经过运用、耗费、收入、分配几个阶段又回到原垫支的货币资金形态,并在这一过程中带来资金的增值。首先,作为经济的一般范畴,即本金是能够带来增值的价值,增值是本金内在的本质要求,同时本金的生命还在于其流动性,只有流动,才能增值。其次,本金一方面表现出了独立的财务经济活动的经济属性,即本金的筹集、投资、耗费及其由此所带来的收益与分配活动;另一方面反映出了清晰的财务经济关系

的社会属性,即在财务经济活动中所形成的财务关系。本金不仅体现了财务的本质规律性,而且也反映出了财务运行的目的及其与环境的相关性。本金理论的形成,不仅丰富了财务理论的内容,而且也促进了财务理论的发展。

1. 本金的垫支性

本金的垫支性,是指企业用于购买生产资料和支付劳动者报酬的资金,不是消费性的,支出后就消耗掉了,不再收回,而是暂时付出,过一定时期还要收回。这表明它与无偿的财政资金和有偿的信贷资金不同,它既不是拨款性的,也不是偿还性的,而是暂时垫支在购买生产资料和支付工资上,经过生产经营后还要收回。

本金的这一特征,是由本金服务于生产经营过程的性质决定的。劳动资料、劳动对象和劳动力是生产的三要素,企业只有具备了这三个要素,才能进行生产。在商品货币经济存在的条件下,企业只有借助于财务筹集一定数量的货币资金,并利用这些资金通过购买才能占有劳动资料和劳动对象,才能用来支付劳动者的报酬。企业垫支在生产资料和工资上的资金价值,通过生产形成产品价值;通过产品销售实现价值后加以收回。

应该指出,本金的垫支,是财务存在的重要根据,是企业生产和价值运动的重要前提。因为有本金的垫支,才会有本金的运动,企业才能进行生产。否则,财务难以存在,企业生产经营活动也无法进行。

2. 本金的周转性

本金购买了生产资料和支付了工资以后,即从货币资金

形态转化为生产资金形态；继而通过生产过程产出产品，则又使生产资金形态转化为产成品资金形态；最后通过产品销售，再使产成品资金形态重新转化为垫支时的货币资金形态，以使本金运动处于重新开始的阶段。整个资金运动经历了三个先后继起而又相互转化的阶段和形态，是一个循环的过程。这种周而复始、不断重复的循环，就是本金的周转。

本金的这一特性，是由企业的再生产过程的连续性决定的。众所周知，再生产过程是生产过程和流通过程的统一。企业要实现再生产，就要不断地垫支资金购买生产资料和支付工资，不断地通过生产形成产品价值，不断地通过销售实现和收回产品价值；产品价值收回后，再垫支资金购买生产资料和支付工资以便开始新一轮再生产过程。这样，企业再生产过程继续不断地进行，就要求本金不断周转，才能保证企业再生产过程的顺利进行，否则，企业的再生产过程就要中断。

因此，本金的不断周转，不仅是财务活动的具体表现，而且是价值运动的重要内容。这表明本金与财政资金和信贷资金不同，它除了分配资金以外，还参加了产品的生产过程和流通过程。

3. 本金的增值性

本金的增值性，是指本金运动，通过生产经营过程所形成的价值，不仅仅要补偿垫支资金的价值，而且还要创造出超过原垫支价值的剩余产品价值。

本金这一特性，是由社会主义生产的目的决定的。我们知道，社会主义生产的目的，是在生产不断发展的基础上满足人

们日益增长的物质文化生活需要。如何做到这一点呢?就是要不断地扩大再生产,不断地增加国民收入和社会纯收入(剩余产品价值)。为此,就要求企业在生产过程中,必须努力做到少投入、多产出、高效益,以便创造出更多的国民收入和社会纯收入,满足积累和消费的需要。这样,本金的增值性,也就成为财务及其价值运动的直接目的。再有,作为企业再生产过程的价值方面——财务及其价值运动之所以存在,就是为了更好地加强生产经营管理,努力增加生产,厉行节约,不断提高劳动生产率,降低成本,加速资金周转,增加盈利,以满足扩大再生产和人们物质文化生活水平提高的需要。从生产技术、供销、劳动等实物方面加强生产经营管理,虽然对增产节约、提高经济效益方面也有重要作用,但由于财务在价值方面的先导性和综合性,它对于增产节约,提高经济效益,有着特别重要的作用。

4. 本金筹集与运用的超前性

在生产经营活动进行之前,先要有本金的筹集与运用,才能形成生产经营要素。从根本意义上讲,财务是为生产经营活动服务的,生产经营活动决定财务活动的存在与发展;但从经济活动进行的顺序看,财务活动的起步又先于生产经营活动,是生产经营活动得以进行的前提。

5. 本金投入与回收的同一性

本金收回以货币资金形式进行,收回的货币资金与最先投入的货币资金在本质上是同一的,因而具有再投入的功能。而生产经营活动则不同,它所投入与耗费的各种生产要素与取得的生产成果是不同质的,不能直接以所取得的生产成果

作为生产经营要素再投入,必须通过转化为货币收入,进行再一次的财务投资,才能重新形成生产要素。所以,生产成果与生产要素的不同一性矛盾,要通过本金的投入与收回活动去解决。

6. 本金投入产出与资金市场的紧密联系性

生产要素的形成与生产产品的销售和商品市场相联系,财务筹资、投资与收入活动除与商品市场有联系外,还与资金市场相联系。企业或公司可依法到资金市场发行债券与股票筹措资金,也可将多余闲置资金用于市场去购买债券与股票,进行证券投资活动。在向资金市场筹资与投资过程中,都将付出一部分筹资成本,或取得一部分投资收益。财务参加资金市场的活动是一种特殊的经营活动,它相对独立于本企业的生产经营活动之外。财务向资金市场投资,可以离开本企业生产经营活动而单独获利的特点,是财务作为一种独立经济活动而存在的重要标志。

(三) 财务活动

财务活动是指本金的筹集、运用、耗费、收入与对收入分配的活动,从整体上讲,财务活动的内容包括以下几个方面:

1. 筹资活动

筹资活动即本金的筹措活动。企业组织商品运动,必须以一定的资金为前提,也就是说,企业从各种渠道以各种形式筹集资金,是资金运动的起点。所谓筹资是指企业为了满足投资和用资的需要,筹措和集中所需本金的过程。

在筹资过程中,企业一方面要确定筹资的总规模,以保证投资所需要的资金;另一方面要通过筹资渠道、筹资方式或工

具的选择,合理确定筹资结构,以降低筹资成本和风险。·

整体上看,任何企业都可以从两方面筹资并形成两种性质的资金来源:一是企业自有资金,它是企业通过向投资者吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式取得,其投资者包括国家、法人、个人等;二是企业债务资金,它是企业通过向银行借款、发行债券、应付款项等方式取得。企业从各种渠道筹集的资金一般是货币资金,也可以是实物,也可以是无形资产。本金的取得是企业生产经营的必要条件,也是财务活动的起点,是投资的前提。

2. 投资活动

投资活动即本金的运用活动。企业取得本金后,必须投入使用,以谋求最大的经济效益;否则,筹资就失去了目的和效用。企业投资可以分为广义投资和狭义投资两种。广义的投资是指企业将筹集的本金投入使用的过程,包括企业内部使用资金的过程(如购置流动资产、固定资产、无形资产等)以及对外投放资金的过程(如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等)。狭义的投资仅指对外投资。

企业的投资活动主要包括投资项目的评估;投资方式的选择;投资金额的确定;投资成果的形成等。企业投资活动关系到企业生产经营的规模,企业物质资源的配置,企业潜在经济效益的实现。为此,要组织好企业的投资活动,发挥投资的作用,争取更好的投资效益。

另外,企业在投资过程中,必须考虑投资的规模,也就是在怎样的投资规模下,企业的经济效益最佳;而且,企业也必须通过投资方向和投资方式的选择,确定合理的投资结构,以

提高投资效益、降低投资风险。所有这些投资活动都是财务管理的内容。

3. 耗资活动

耗资活动即本金在生产流通中的消耗。包括投入生产中的材料资金的消耗；工资资金的消耗；设备资金的消耗；其他资金的消耗。这些耗费综合表现为成本与费用，耗资实质上是本金的价值损耗，这种损耗要从未来的收入中收回。本金耗用额的大小，是价值补偿的尺度。耗资是财务经济活动的基础，耗资水平（即成本费用水平）高低是利润水平高低的决定性因素之一。

4. 收入活动

收入活动即本金投入生产流通领域后带来货币收入的财务活动。它包括商品产品的售出；销售价格的确立；收入额的计量；结算方式的选择；销售收入的实现等。收入是财务经济活动的关键，它不仅关系着耗资的补偿，更关系着投资效益的实现。货币收入的取得，是进行财务分配的前提。

5. 分配活动

分配活动即对本金投入生产流通领域后所获得货币收入的处置活动。分配总是作为投资的结果而出现的，它是对投资成果的分配。投资成果表现为取得各种收入，并在扣除各种生产成本费用后所获得的利润。所以，广义地说，分配是指对投资收入（如销售收入）和利润进行分割和分派的过程；而狭义的分配仅指对利润的分配。

分配包括几个层次的财务活动。其一，耗资补偿。即从收入中扣除耗资额（成本费用），相应收回垫支的本金，用于继续

投资。收入扣除耗资额的结余为纯收益。其二,纳税。从纯收益中扣除应上缴财政的流转税(销售税金)与所得税,余下为税后利润。其三,从税后利润中提取公积金与公益金,余下为投资者收益。其四,分配投资者收益。即在资产所有者之间以不同形式对可供分配利润进行分配。分配是本金一次周转活动的终点,同时又是下一次本金额周转活动的起点,起着两次本金额循环周转联结的中介作用。

上述财务活动的五个方面,不是相互割裂,而是相互联系、相互依存的。正是上述互相联系又有一定区别的五个方面,构成了完整的企业财务活动,这五个方面也就是企业财务管理的基本内容。

(四) 财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关各方所发生的经济利益关系。企业在进行资金的筹集、投放、使用、收入和分配等财务活动中,必然与内外各方面发生经济关系。企业除正确处理与政府部门及其他企业、个人等的外部财务关系外,还应正确处理内部各项财务关系,激发企业内部经济动力,提高企业经济效益。企业的财务关系可概括为以下几个方面:

1. 企业与政府之间的财务关系

中央政府和地方政府作为社会管理者,担负着维持社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务,行使政府行政职能。政府依据这一身份,无偿参与企业纯收入的分配。企业必须按照税法规定向中央和地方政府缴纳各种税款,包括流转税、所得税、资源税、财产税和行为税等。这种关系体