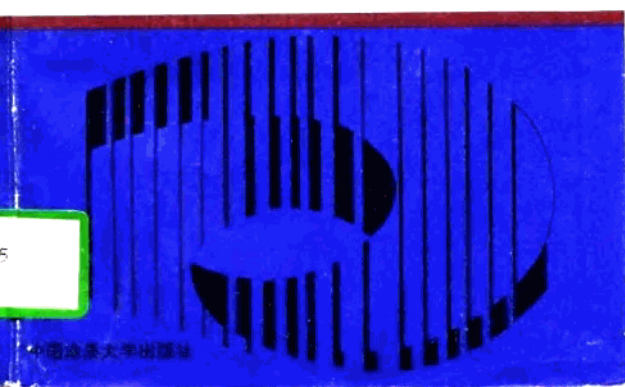


新编 财务管理学

查道林 汪长英 主编



前 言

管理学科首次独立成为十二大类学科之一,工商管理专业成为管理学科的核心专业。本书作为现代工商管理丛书之一,出版的主要目的在于适应我国学科专业体系即将大调整的新形势。随着市场经济的发展和现代企业制度的建立、完善,社会对管理人才需求呈上升趋势,对其知识能力要求不断提高,这不仅要求管理人员既懂有关的专业知识,更要掌握如何面对市场组织资金营运,实现资产保值增值的本领。财务管理学作为工商管理专业乃至整个管理学科的核心课程,其重要性已为人们所认识,部分学者提出的“财务管理中心论”正在为大多数人所接受。在不少学校里,财务管理学这一课程不仅在经济、管理类专业开设,而且不少理工类专业也将它作为选修课开设,财务管理学课程已不再是财会专业的“专利课程”了。

本书正是基于这一情况考虑编写的体系和内容,并在广泛吸收我国财务管理现状、发展趋势和管理学科教学的实践经验,以及同类教材的优点基础上,组织了有关学校多年从事财务管理学教学的教师和一些从事实际工作的财务管理人员共同编写的。在编写过程中,力求把握几个原则:(1)体系安排围绕企业资金营运全过程的管理这一主线。(2)内容组织注重全面与重点,一般与先进结合。既有财务管理的基本概念、基本知识和基本方法的一般介绍,又有筹资、投资和财务成果形成与分配的重点介绍,还有国际上财务管理的先进理论与方法介绍。(3)突出通俗性、可读性和培养能力特点。针对管理学科应用性强的特点,对理论问题不作深入探讨,尽量用案例介绍基本原理和方法的运用,并配有相应的思考题和习题供复习练习。(4)尽量满足大中专学生和实际工作者不同层次读者的不同需

要,并考虑会计及相关经济、管理类学科专业不同的特点,以便教学时根据需要选用有关内容。

本书的编写分工是:第一、四、十章,查道林;第七、八、九、十五章,汪长英;第六、十三章,李昉;第二章,洪金水;第三章,金常来、韩荣、查道林;第五章,尹华富;第十一、十二章,任芳;第十四章,李月娥、廖红英;最后由查道林、汪长英负责全书的修改与总纂,并请中南财经大学、武汉大学的有关专家对全书进行了审定。

本书在编写过程中,得到了中南财经大学、武汉大学、华中理工大学、武汉经济管理干部学院和中国地质大学文管学院的有关专家学者的大力支持与帮助,并参阅了大量相关书籍,在此对这些专家学者表示衷心感谢。

由于受作者知识水平限制,编写时间仓促,把握新形势新问题有限,难免有些不安之处。本书全体作者在此诚恳希望得到有关专家学者和同行的赐教,以及读者的批评指正。

编者

1997年5月于南望山下

目 录

第一章 总论.....	(1)
第一节 财务管理的概念.....	(1)
第二节 财务管理的目标.....	(5)
第三节 财务管理的原则.....	(8)
第四节 财务管理的环境	(11)
思考题	(21)

第一篇 财务管理的基本原理和方法

第二章 财务管理的基本原理	(22)
第一节 资金时间价值	(22)
第二节 投资风险报酬	(26)
思考题	(35)
第三章 财务管理的基本方法	(36)
第一节 财务预测和决策	(36)
第二节 财务计划和企业预算	(50)
第三节 财务控制	(56)
第四节 财务分析	(58)
思考题	(82)

第二篇 筹资管理

第四章 筹资管理概述	(84)
第一节 企业筹资的动机和要求	(84)
第二节 企业筹资的类型	(88)

第三节 资金需要量的预测	(91)
思考题	(98)
第五章 长期资金筹资管理	(99)
第一节 长期资金筹资的特点	(99)
第二节 吸收直接投资	(100)
第三节 发行股票	(103)
第四节 长期借款	(119)
第五节 发行债券	(121)
第六节 租赁	(127)
第七节 长期筹资决策	(132)
思考题	(149)
第六章 短期资金筹资管理	(151)
第一节 短期资金筹资的特点	(151)
第二节 短期资金筹资方式	(151)
思考题	(158)

第三篇 投资管理

第七章 投资管理概述	(160)
第一节 投资的基本概念	(160)
第二节 企业投资的资产组合	(161)
思考题	(167)
第八章 流动资产投资与管理	(168)
第一节 流动资产投资概述	(168)
第二节 现金管理	(170)
第三节 应收帐款管理	(180)
第四节 存货管理	(191)
思考题	(201)
第九章 内部长期投资管理	(202)

第一节	内部长期投资的特点	(202)
第二节	内部长期投资决策指标	(204)
第三节	内部长期投资决策实例	(217)
第四节	风险投资决策	(225)
第五节	固定资产管理	(232)
第六节	无形资产管理	(237)
思考题		(240)
第十章	对外投资管理	(242)
第一节	对外投资概述	(242)
第二节	对外证券投资管理	(245)
第三节	对外直接投资管理	(253)
思考题		(259)
 第四篇 财务成果形成与分配管理 		
第十一章	成本费用管理	(261)
第一节	成本预测	(261)
第二节	成本控制	(266)
思考题		(280)
第十二章	营业收入的管理	(281)
第一节	营业收入概述	(281)
第二节	营业收入的预测	(282)
第三节	营业收入的管理	(286)
思考题		(288)
第十三章	利润和利润分配管理	(289)
第一节	利润的管理	(289)
第二节	利润分配的一般程序	(299)
第三节	股份公司的股利政策	(299)
思考题		(308)

第五篇 财务管理专题

第十四章 企业设立、变更和终止	(309)
第一节 企业设立	(309)
第二节 企业变更	(316)
第三节 企业终止	(323)
思考题	(329)
第十五章 国际财务管理	(330)
第一节 国际财务管理概述	(330)
第二节 外汇风险管理	(332)
第三节 国际企业筹资管理	(338)
第四节 国际投资管理	(342)
第五节 国际企业的纳税管理	(346)
思考题	(354)
作业题	(355)
附表	(371)
主要参考文献	(383)

第一章 总 论

第一节 财务管理的概念

企业要进行生产经营活动,就必须具有人力、物资、资金、信息等各项生产经营要素,并开展有关方面的活动。企业生产经营过程中的资金运动就是企业的财务活动;而对企业财务活动的管理,就是企业的财务管理。要理解财务管理的概念,就必须首先弄清楚财务活动及财务关系的有关内容。

一、企业财务活动

在企业生产经营活动中,客观地存在着一种资金的活动。这同商品经济的存在和发展是分不开的。

在社会主义市场经济条件下,社会产品依然是使用价值和价值的统一体,企业的再生产过程一方面表现为使用价值的生产和交换过程,另一方面又是价值的形成和实现过程。在这个过程中,劳动者将生产中消耗掉的价值转移到产品上去,并且创造出新的价值。通常即把再生产过程中物质价值的货币表现称为资金。

随着企业再生产过程的不断进行,企业资金总是处在不断的运动之中,企业的资金运动构成企业经济活动的一个独立方面,具有自己的运动规律,这就是企业的财务活动。

企业的资金运动即企业的财务活动,从总体上看它包括以下经济内容:

(一)资金的筹集

企业从各种渠道筹集资金,是资金活动的起点。随着商品生产的

发展,金融市场的形成与发展,企业筹集资金的渠道与方式日益增多,既可通过国家投资、发行股票等方式从投资者那里筹集主权资本,还可通过银行借款、发行债券、应付款项等方式吸收借入资金。从各种渠道筹集到的资金,一般是货币资金形态,也可以是实物、无形资产形态。

(二)资金的投放和使用

企业筹集来的各种资金,要投放于经营资产上,主要是通过购买、建造等过程,形成各种生产资料。一方面进行固定资产投资,兴建厂房和建筑物,购置设备等,另一方面使用货币资金购进原材料、燃料、商品等。企业通过投资形成的固定资产和流动资产,在生产经营过程中营运使用并发生耗费。此外,企业还可以用现金、实物或无形资产采取一定的方式向其他单位投资,形成短期投资和长期投资,以取得一定的收益。

(三)资金的收入与分配

企业通过销售过程将生产的产品或购入的商品发运给有关单位,并且按照产品或商品的价值取得销售收入,资金从产品形态又回到货币形态。在这种形态的转变中,资金得以回收,不仅可以补偿产品成本,而且可以实现企业的利润,企业自有资金的数额随之增大。此外,企业还可能取得投资收益或其他收入。

企业取得的销售收入要进行分配,一部分用于弥补生产耗费,使企业生产经营活动持续进行;另一部分首先可按规定弥补亏损,依法缴纳税金,剩余部分是企业的税后利润,按规定可用于支付罚款、滞纳金、提取公积金和公益金,其余部分作为投资收益分配给投资者。企业从经营中收回的货币资金,还要按计划向债权人还本付息。用以分配投资收益和还本付息的资金,从企业资金活动过程中就此退出。

上述几个方面的内容相互联系、相互依存,构成了完整的企业财务活动。

二、企业财务关系

企业资金的运动,不仅表现为资金总量的变化和资金存在形态的转换,也会引起一些财务关系,即指企业在资金活动中与各有关方面发生的经济关系。

(一)财务关系按性质分类

财务关系就其性质来说,可分为三种类型:

1. 经常性的财务关系。即经常存在、比较稳定的财务关系。例如包括国家在内的投资者,因对企业投资而形成的财务关系,就是一种稳定的、经常存在的财务关系。这类财务关系,往往涉及企业所有权、经营权的划分及收益的分配,因而是占主导地位的财务关系。

2. 周期性出现的财务关系。这类财务关系,是在企业经营活动的一定时期内反复出现,而在另一时期又会消失的财务关系,例如企业对职工应付工资的责任、对国家上交税金的义务等,其形成和消失,都是周期性的、有规律的。

3. 偶发性的财务关系。是指企业经营活动中发生的时间不固定、对象不固定的一类财务关系。例如职工由于临时生活困难而向企业借款即属于此类财务关系。

(二)财务关系按内容分类

财务关系就其内容来说,一般包括以下几种:

1. 企业与投资者和受资者之间的财务关系。企业从各种投资者那里筹集资金,进行生产经营活动,并将所实现的利润按各投资者的出资额进行分配。企业也可将自身的法人财产向其他单位投资,这些被投资单位即为受资者,受资者应向企业分配投资收益。企业与投资者、受资者的关系,即投资同分享投资收益的关系,在性质上属于稳定的所有权关系。处理这种财务关系必须维护投资、受资各方的合法权益。

2. 企业与债权人、债务人、往来客户之间的财务关系。企业由于

购买材料、销售产品要与购销客户发生收支结算关系,在购销活动中由于延期收付款项要与有关单位发生商业信用——应收帐款和应付帐款。当企业资金不足或资金闲置时,则要向银行借款、发行债券或购买其他单位债券。企业与债权人、债务人、购销客户的关系,在性质上属于债权关系、合同义务关系。在处理这类财务关系时,也必须按有关各方的权利和义务来保障有关各方的权益。

3. 企业与国家之间的关系。国家以社会管理者的身份向一切企业征收有关税金,企业应按国家税法 and 规定及时足额地缴纳各种税款,这是生产经营者对国家应尽的义务,必须认真履行。

4. 企业内部各单位之间的财务关系。企业内部各单位在生产经营各环节中相互提供产品或劳务会形成经济关系,企业内部各部门、各单位与企业财务部门要发生领款、报销、代收代付的收支结算关系。这样,在企业财务部门同各部门、各单位之间,各部门、各单位相互之间,都会发生资金结算关系。处理这种财务关系,要严格分清各有关方面的经济责任,以便有效地发挥激励机制和约束机制的作用。

5. 企业与职工之间的财务关系。主要是企业根据职工劳动的数量、质量和业绩,支付工资、津贴和奖金等发生的资金结算关系,体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。处理这种财务关系,要正确地执行有关的分配政策。

三、财务管理的内容和特点

财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的资金运动和财务关系而产生的,它是利用价值形式对企业再生产过程进行的管理,是组织资金运动,处理财务关系的一项综合性的管理工作。

财务管理的内容反映企业资金运动的全过程,包括:筹资管理、投入和运用的管理、资金耗费的管理、收入和分配管理,以及企业设立、合并、破产等的财务处理。

在企业再生产过程中,其经营活动纷繁复杂,企业管理因而也必

须包括多方面的内容,如生产管理、销售管理、人事管理、财务管理等,各项管理工作相互联系,密切配合,同时又科学分工,具有各自的特点。财务管理的主要特点表现在如下几个方面:

1. 它是一种价值管理。企业其他各项管理工作侧重使用价值和劳动的管理,例如产销量、品种、质量等管理;财务管理则侧重价值管理,通过资金、成本、利润等管理,对价值的形成、实现和分配等进行管理。

2. 具有涉及面广的特点。企业中一切涉及到资金的业务活动都属于财务管理的管辖范围,各部门所使用的资金由财务部门负责供应,各部门在合理使用资金方面都要接受财务部门的指导,受到财务管理制度的约束,以此保证企业经济效益的提高。

3. 综合性强。资金、成本、收入和利润等财务指标,以价值形式综合反映企业生产经营的物质条件、生产经营中的耗费和收回,生产经营的成果及其分配等情况。通过财务指标的综合反映,可以及时掌握企业再生产活动的进展情况和资金利用情况,经营管理中存在的问题,以及生产经营的经济效果,从而加强财务监督,促进企业改善生产经营管理。

第二节 财务管理的目标

任何管理工作都必须有一定的目标,才能促使管理工作顺利进行。财务管理也必须有所要达到的目标。

一、财务管理目标的概念与特点

财务管理目标又称理财目标,是指企业进行财务活动所要达到的根本目的,它决定着企业财务管理的基本方向。财务管理目标具有两个方面的特征:

(一)群簇层次性特征

企业财务管理的目标并不是唯一的,而是同生产经营目标相结合的适应许多因素变化的分部目标和具体目标构成的综合目标群。分部目标和具体目标是指进行某项财务活动所要达到的奋斗目标,总体目标则是指最终要达到的一个集中点,因而更具指导作用。我们在这里要研究的只是财务管理的总体目标。

(二)动态变化和相对稳定性特征

财务管理目标并不是静止不变的,任何一种财务管理目标都会随着环境因素的变化而随之发生变化。但在一定时期或特定条件下,财务管理的目标是保持相对稳定的。企业应根据财务管理目标的基本特征,建立一种适应不同时间、包括多系列、多层次的财务管理目标体系。

二、财务管理的目标

总体上说,企业财务管理的目标是通过企业的生产经营创造出更多的财富,最大限度地满足人们物质和文化生活的需要。但是,由于各个时期的不同特点,财务管理目标又有不同的表现形式。

(一)以总产值最大化为目标

在高度集中的计划经济体制下,虽没有明确地提出财务管理的目标问题,但事实上是以总产值最大化为理财目标的。整个经济工作均把产值放在中心地位,不仅以产定销、以产定利、以产值核资金,编制计划以产量,产值决定其他各项指标,而且要求各项工作把保产值放在首位,因而这一理财目标存在着许多缺陷:企业为了产值,不讲效益;为求数量,不管质量;只抓生产,不抓销售;只重投入,不重挖潜,以低质量、低效益换取高产值,结果就会是增产不增收,甚至是增产却减收。这无论是对企业还是对整个国民经济都是十分不利的。

(二)以利润最大化为目标

改革开放以后,在市场经济条件下,随着企业自主权限的不断扩

大,利润的多少不仅体现了企业对国家的贡献,而且与企业 and 职工的利益息息相关。因此,利润最大化的观点得到人们的重视。

以利润最大化作为财务管理目标无疑比产值最大化要合理。企业追求利润最大化,就必须注重经济核算,加强管理,改进技术,提高劳动生产率,降低产品成本。这些措施都有利于资源的合理配置,有利于经济效益的提高。

但是,利润最大化的目标在实践中也暴露出一些难以解决的弊端。第一,利润最大化中的利润额是一个绝对数,没有反映出所得利润额同投入资本额的关系,不能科学地说明企业经济效益水平的高低,不便在不同时期、不同企业间进行比较。第二,利润最大化中的利润没有说明企业利润发生的时间,没有考虑资金的时间价值,而且也没有风险问题。第三,片面强调利润额的增加,往往使得企业产生追求短期利益的行为。

(三)资本利润率最大化或每股利润最大化

针对利润最大化的上述缺陷,在我国和西方,分别提出了以资本利润率和每股利润作为考察财务成果的重要指标。这两个指标的特点是把企业实现的利润额同投入的自有资本或股本、股份进行对比,用以说明企业的盈利水平,对于财务分析和财务预测有重要的作用。但是,这两个指标仍然不能避免利润最大化的第二、第三个缺陷。

(四)财富最大化

投资者建立企业的重要目的,在于创造尽可能多的财富。这种财富不仅表现为企业的利润,它首先表现为企业资产的价值。利润增多了,但如果随之而来的是资产贬值,则潜伏着危机;相反如果资产价值增多了,生产能力就会增强,企业将具有持久的盈利能力,并会有雄厚的抗御风险的能力。这一目标考虑了资金时间价值和风险问题,企业所得收益越多,实现收益的时间越短,应得的报酬越高,则企业的价值或股东的财富越大。同时,这一目标还充分体现了对企业资产保值增值的要求,有利于制约企业追求短期利益行为的倾向。

在股份制经济条件下,投资者持有公司的股票并成为公司的股东。股票的市价体现着投资大众对公司价值所作的客观评价。所以,人们通常用股票市场价格来代表公司价值或股东财富。因而财富最大化的目标在一定条件下也就演变成市场价格最大化这一目标。

企业在谋求自身经济效益的过程中,必须尽到自己的社会责任,一方面要保证产品质量,搞好售后服务,不能以不正当手段追求企业的利润;另一方面还要维护社会公共利益,不能以破坏资源、污染环境为代价,谋求企业的效益。此外,还应承担一定的社会义务。

第三节 财务管理的原则

财务管理的原则是企业组织财务活动、处理财务关系的准则,它是从企业财务管理的实践经验中概括出来的、体现理财活动规律性的行为规范,是对财务管理的基本要求。它主要包括如下内容:

一、成本效益原则

企业的基本目的在于实现最佳经济效益,使企业财富达到最大化,因此,成本效益原则是财务管理的一项重要原则。

成本效益原则要求企业在经济活动中讲求投入和产出的比较,要求以尽可能少的劳动垫支和劳动消耗,创造出尽可能多和高质量的劳动成果,满足社会不断增长的物质和文化生活需要。在市场经济条件下,这种劳动垫支、劳动消耗和劳动成果的计算与比较,又是利用货币价值指标来综合反映的。前者就是企业的资金占用和成本费用,后者就是企业的营业收入和利润。企业资金的筹措、运用和分配等活动都要充分考虑成本和效益。既要考虑不同来源的资金成本,也要考虑资金管理中的各项成本和费用;既要考虑资金运用的经济效益,也要考虑资金运用的社会效益。财务管理就是要在讲求效益的基础上节约资金占用和降低成本费用,在节约资金占用和降低成本费用

用的前提下,不断提高经济效益和社会效益。

二、风险和收益均衡原则

财务管理中的风险,通常是指企业经营活动的不确定性影响财务成果的不确定性。企业为了获得较多的收益,往往需冒较大的风险;而风险较小,收益也较少。风险和收益均衡原则要求企业不能只顾追求最大收益而不顾风险,风险越大,发生损失的可能性也越大,因而应使风险和收益适当地均衡,并采取措施分散风险,趋利避害,提高利润率,争取最大的收益。

三、资金合理配置原则

所谓资金合理配置,就是要通过资金活动的组织和调节来保证各项物质资源具有最优化的结构比例关系,是对企业财务管理的一项基本要求。

企业物质资源的配置情况是资金运用的结果,同时它又是通过资金结构表现出来的。从一定时点的静态来看,企业有各种各样的资金结构。在资金占用方面,有对外投资和对内投资的构成比例;有固定资产和流动资产的构成比例;有货币资金和非货币资金的构成比例;有材料、在产品、产成品的构成比例等等。在资金来源方面,有负债资金和主权资金的构成比例;有长期负债和短期负债的构成比例等等。如果资金配置合理,从而资源构成比例适当,就能保证生产经营活动顺畅运行,并由此取得最佳经济效益;否则就会危及购、产、销活动的协调,甚至影响企业的兴衰。因此,资金合理配置是企业持续、高效经营必不可少的条件。

四、收支平衡原则

在财务管理中,不仅要保持各种资金存量的协调平衡,而且要经常关注资金流量的协调平衡。

企业取得资金收入,意味着一次资金循环的终结,而企业发生资金支出,则意味着另一次资金循环的开始,所以资金的收支是资金周转的纽带。要保证资金周转顺利进行,就要求资金收支不仅在一定期间总量上求得平衡,而且要求在每一个时点上协调平衡。收不抵支,固然会导致资金周转的中断或停滞,但如全月收支总额可以平衡,而支出大部分发生在先,收入大部分形成在后,也必然会妨碍资金的顺利周转。

要做到收支平衡,首先是要开源节流,增收节支。其次,在发达的金融市场条件下,还应当通过短期筹资和投资来调剂资金的余缺。总之,在组织资金收支平衡问题上,既要量入为出,根据现有的财力来安排各项支出;又要量出为入,对于关键性的生产经营支出则要开辟财源积极予以支持。这样,才能取得理想的经济效益。

五、权责结合、利益关系协调原则

企业内部财务管理制度应当根据企业规模、组织形式、管理基础等具体情况确定。一般企业实行厂部、车间、班组三级管理;联合企业实行公司(总厂)、分厂、车间、班组四级管理;有些小型企业则实行厂部、班组两级管理。但是不管企业实行几级管理,都必须保证厂部对财务管理的统一领导,正确处理厂部与各部门以及各部门之间的关系,认真分清企业内部各级部门的经济责任,因事、因地制宜,做到责权利相结合。

权责结合、利益关系协调原则还体现在企业财务成果的分配上。根据财务通则和财务制度的规定,企业应在加强宏观调控和财务监督与约束的前提下,充分保障投资者的权益和收益,处理好不同投资者的利益,协调好企业与外部有相关利益部门的关系、企业内部各方面关系、企业与职工之间的关系,以及投资者利润分配与再分配的关系。