

厦门大学财经类优秀教材丛书

公司财务管理

陈荣奎 编著

厦门大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

公司财务管理/陈荣奎编著. —厦门:厦门大学出版社,
1999. 9(2001. 7 重印)

ISBN 7-5615-1524-3

I. 公… II. 陈… III. 公司-财务管理 IV. F276. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 44539 号

厦门大学出版社出版发行

(地址:厦门大学 邮编:361005)

<http://www.xmupress.com>

xmup @ public. xm. fj. cn

厦门市新嘉莹彩色印刷有限公司印刷

(地址:厦门市莲前北路 77 号 邮编:361009)

1999 年 9 月第 1 版 2001 年 7 月第 2 次印刷

开本:850×1168 1/32 印张:10.125 插页:2

字数:254 千字 印数:5 001-10 000 册

定价:18.00 元

如有印装质量问题请与承印厂调换

前言

股份公司是现代企业制度最典型的组织形式,是我国国有企业改革的方向。为适应市场经济下企业制度的创新,我们以股份公司为主体,编著了这本《公司财务管理》,论述股份有限公司和有限责任公司理财方面应具备的基本理论和应掌握的运作方法,其目的在于帮助读者提高公司理财的能力和管理水平。

公司财务管理是公司经营管理的重要组成部分。本书在写作过程中充分考虑市场经济的客观环境和公司制度的主要特征,以公司财务管理目标作为理论研究的起点,以财务决策为核心方法,围绕公司财务活动的基本内容,运用时间价值原理和风险报酬原理,全面阐述财务预测与财务计划、财务决策与财务控制、财务分析与财务评价等方法的应用,并着重对投资决策、筹资决策和股利分配决策等三大内容结合实例进行深入分析和研究,以此形成本书的主要框架和内容。

市场经济存在竞争、优胜劣汰的规律,公司财务管理应增强风险意识和注重发展战略,为此,本书对长期投资的风险分析和公司扩张与收缩的战略决策,包括公司合

并、兼并、收购、控股、分立、破产清算等内容设有专门章节进行论述。其目的在于吸收和借鉴西方发达国家财务管理的先进经验和科学方法,以适应我国公司制加快发展下财务管理的需要。

本书可作为高等院校的教科书,也可作为公司财务人员和管理人员在职培训的教材和自学参考书。

由于作者水平有限,书中错漏之处在所难免,敬请读者批评指正!

编著者

1999年8月于厦门大学

目 录

第一章 财务管理概述.....	(1)
第一节 财务管理的目标.....	(1)
第二节 财务管理的内容.....	(5)
第三节 财务管理的环境	(13)
第二章 财务管理的基本原理	(23)
第一节 货币的时间价值	(23)
第二节 风险与报酬	(38)
第三章 财务预测与财务计划	(50)
第一节 资金需要量预测	(50)
第二节 利润预测	(58)
第三节 公司财务计划的编制	(70)
第四章 筹资管理	(85)
第一节 资本金的筹集	(85)
第二节 负债筹资	(96)
第三节 资金成本及其计量.....	(108)
第四节 筹资决策.....	(116)
第五节 资本结构的优化.....	(123)
第五章 流动资产投资管理.....	(138)
第一节 流动资产投资决策.....	(138)
第二节 现金和有价证券管理.....	(141)

第三节	应收账款管理·····	(151)
第四节	存货管理·····	(159)
第六章	固定资产投资决策·····	(173)
第一节	现金流量分析·····	(173)
第二节	投资决策的基本方法·····	(183)
第三节	固定资产投资实例分析·····	(193)
第四节	投资风险分析·····	(203)
第七章	利润管理·····	(210)
第一节	目标利润管理·····	(210)
第二节	股利分配·····	(221)
第八章	财务分析·····	(232)
第一节	财务分析的目的与方法·····	(232)
第二节	偿债能力的分析·····	(241)
第三节	获利能力的分析·····	(250)
第四节	上市公司市场价值分析·····	(259)
第九章	公司的扩张与收缩·····	(268)
第一节	公司合并·····	(268)
第二节	并购决策·····	(277)
第三节	控股公司·····	(286)
第四节	公司分立·····	(291)
第五节	公司破产清算·····	(296)
附 录	·····	(306)
参考文献	·····	(320)

第一章 财务管理概述

第一节 财务管理的目标

财务管理系统的运行,首先需要正确目标的指引。明确财务管理的目标,是搞好财务工作的前提。公司财务管理是公司经营管理的一个重要组成部分,公司财务管理的目标是公司理财活动所要达到的目的,它与公司的经营目标具有一致性。

一、公司经营目标

公司是由两个以上的投资者出资组成,以营利为目的,能拥有资产和承担债务的法人组织。公司的重要特征,是公司以其全部法人财产,依法自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束,并对出资者承担资产保值增值的责任。

公司要以确保投资者投入资本的保值增值为其基本目标,公司的生产经营应以提高劳动生产率和经济效益为目的。为此,公司生产经营活动要适应市场的客观规律和政府宏观调控的要求,其经营目标应符合以下两方面:

1. 公司要按照市场需求组织生产经营

市场是商品交换活动与交换关系的总和。公司是一个独立的商品生产经营者。公司与市场是局部与整体的关系。在市场经济

条件下,公司作为市场的主体,它所需要的人力、物资和资金等经营要素要从市场取得,它所产生的经营成果,也要向市场提供,其一切生产经营活动都直接或间接处于市场关系之中。可以说,公司是在市场经济的大海中求生存,求发展,接受公平竞争、优胜劣汰的考验。市场经济规律客观上要求公司必须按照市场需求组织生产经营,否则,公司就会被市场所淘汰。

公司在市场竞争中求发展,在发展中求生存。公司生存的目的是为了获利,盈利是公司经营的出发点和归宿点,也是实现公司经营目标的关键。盈利就是使公司资产获得超过其投资的回报,或者说,公司在市场交换中获得的货币大于所付出的货币。只有这样,公司才能实现以收抵支并获得盈利。为此,公司的经营管理要讲求经济效益,不断提高劳动生产率,合理有效地利用资金,随时依据市场机制发出的“信号”,以较低的筹资成本,较快的营运速度,获取较高的投资报酬。这就要求公司在经营管理中要加强财务管理,才能有效调节公司的生产经营活动,使之适应市场客观经济规律,在市场竞争中长期、稳定生存下去,以实现公司资产保值增值之目的。

2. 公司要遵照国家宏观调控的要求,规范自己的经营行为

在市场经济体制下,政府不能直接干预公司的生产经营活动。影响公司经营目标的政府因素主要反映在政府以社会管理者的身份,依据国家制定的宏观经济发展目标和宏观经济政策,运用经济杠杆(如利率、汇率等)和法律手段(如公司法、金融法、税法、合同法等),充分发挥宏观调控作用,为公司的生产经营提供规范的宏观经济环境,以利于公司在市场中公平竞争。公司作为法人必须严格依法经营,依法履行纳税义务,并遵照国家政策、法令和宏观调控的要求,自觉规范自己的经营行为。这就要求公司经营管理中要遵守有关的财务制度和财务准则,在促进社会经济宏观目标实现的同时实现自己的经营目标。

二、公司财务管理的目标

公司财务管理目标,从总体上说,是公司经营目标在财务上的集中和概括。如何具体设定公司财务管理的目标,在理论界主要有两种代表性观点,即利润最大化和财富最大化。

(一)利润最大化

以利润最大化为目标,是指通过对公司财务活动的管理,不断增加公司利润,使公司利润达到最大。

以利润最大化作为公司财务管理目标有其合理的方面。这是因为公司要想取得最大利润,就必须讲究经济核算,加强科学管理,改进生产技术,提高劳动生产率,降低产品成本,这些都有利于提高经济效益,从而使公司利润不断增长。应该指出,经营有盈利,是公司生存和发展的必要条件,但不是公司经营的最终目标。现代公司的主要特征是经营权和所有权相分离,公司经营者对股东承担资产保值增值的责任,公司的生产经营片面地以财务报表上表现的短期利润的最大化为财务目标,是不适当的。

以利润最大化为目标,存在如下缺点:

1. 利润最大化没有考虑利润发生的时间,没有考虑货币的时间价值,难以正确判断不同时期利润的大小。

2. 利润最大化没能考虑风险问题。一般而言,报酬越高,风险份,依据国家制定的宏观经济发展目标和宏观经济政策,运用经济杠杆(如利率、汇率等)和法律手段(如公司法、金融法、税法、合同法等),充分发挥宏观调控作用,为公司的生产经营提供规范的宏观经济环境,以利于公司在市场中公平竞争。公司作为法人必须严格依法经营,依法履行纳税义务,并遵照国家政策、法令和宏观调控的要求,自觉规范自己的经营行为。这就要求公司经营管理中要遵守有关的财务制度和财务准则,在促进社会经济宏观目标实现的同时实现自己的经营目标。

间价值和风险报酬的情况下,不断增加公司财富,使公司总价值达到最大,从而使股东的财富达到最大。

在股份有限公司中,公司的总价值可以用股票市场价值总额来代表。股东的财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面来决定。当股票市价达到最高时,股东的财富也达到最大。所以,股份有限公司财富最大化也可以表述为股东财富最大化。

财富最大化是以未来一定期间归属于股东权益的现金流量,按考虑风险报酬率的资金成本换算为现值来体现股东的财富。它是以公司在长期健康发展的基础上形成的现金流量作为计算的依据,又考虑到了投资风险程度的大小,因而无论从涉及的时间长度和包含的内容看,都比短期的利润指标具有更大的综合性。因此,财富最大化目标不仅能克服利润最大化目标所存在的缺点,而且还具有如下优点:

1. 财富最大化目标有利于股东真正获得最大财富

资金市场的规律是:在风险相同的情况下,资金流向报酬较高的单位(公司);在报酬相等的情况下,资金流向风险较小的单位。预期报酬和预期风险之间的关系,决定着资金的流向,引导着每个投资者将资金投向报酬高、风险低的最有希望的单位,从而使投资者(股东)获得最大财富。因而,财富最大化目标有利于股东真正获得最大财富。

2. 财富最大化目标也能使社会利益最大

社会利益最大化实现的条件是社会资源的最合理分配。社会资源的最合理分配,就是要把资源分配到生产效率最高的经济单位,其衡量标准就是经济单位的财富。把资源分配到为社会创造最大财富的投资项目上,社会利益就会得到最大的实现。

3. 财富最大化目标是和债权人的利益相一致的

对公司来说,短期债权人和长期债权人主要有:商业信用提供者、债券持有人、商业银行和其他金融机构。这些债权人有权得到

固定利率,在公司破产清算时有权优先索取公司财产,而公司股东只有剩余财产权。如果一个公司的财务目标是使享受剩余财产权的股东的财富最大化,那么,债权人的利益当然也能得到保证。

4. 财富最大化目标与公司经营者的目标也是一致的

现代公司的所有权和经营权相分离,公司经营者虽有自身利益,但他们的主要责任是承担对股东投入资产的保值增值,使股东的利益得到满足,只有这样,他才能继续从事管理,否则,其地位将受到威胁。更重要的是,公司法人治理机制有利于财富最大化目标与公司经营者的目标相一致。

三、社会责任

公司财务目标与社会利益总的来说是一致的,但有时也会出现矛盾,因为承担社会责任会造成利润和股东财富的减少。公司为了获利,可能生产伪劣产品,可能不顾工人的利益和健康,可能造成环境污染,可能损害其他企业的利益等。公司对这些社会责任该不该承担,要承担多少,应当有一个明确的标准和界限,才有利于社会责任公平合理地在公司之间进行分摊。

现代财务理论认为,公司承担一定的社会责任是应该的,但完全以社会责任为前提是行不通的,这将会使公司放弃财富最大化这一理财目标。为此,应由政府和有关部门制定一定的法律法规来规范公司承担社会责任。公司必须在承担法律规定的社会责任的同时,实现公司的财务目标,使股东财富最大化。

第二节 财务管理的内容

财务管理是组织和协调公司财务活动,处理财务关系的一项管理工作。财务管理的对象是资金的循环和周转。公司资金的循

环和周转是以财务活动为基础,以财务目标为出发点和归宿。因此,财务管理的内容主要包括筹资、投资和股利分配。

一、公司财务活动

公司财务活动是公司资金收支活动的总称。资金是社会再生产过程中物资价值的货币表现,包括货币本身。公司要从事生产经营活动首先必须拥有一定数量的资金,公司生产经营过程一方面表现为物资的不断购进和售出,另一方面表现为资金的支出和收回。公司的生产经营活动不断进行,也就会不断产生资金的收支活动,这便形成公司的财务活动。包括以下四个方面:

1. 公司筹资引起的财务活动

公司要想从事经营,首先必须筹集一定数量的资金,可以通过发行股票、债券、吸收直接投资等方式筹集资金,表现为公司资金的收入。公司偿还借款本金,支付利息和股利,以及支付各种筹资费用等,则表现为公司资金的支出。这种因筹资而产生的资金收支,便构成公司筹资的财务活动。

2. 公司投资引起的财务活动

公司筹资的目的是为了投资,以便获取盈利。公司把资金投资于公司内部用于购置固定资产、无形资产等,称为对内投资;公司把资金投资于购买其他公司的股票、债券或与其他企业进行联营投资,称为对外投资。无论对内投资还是对外投资,都需要支出资金。而当公司变卖固定资产和转让无形资产或收回其对外投资时,则会产生资金的收入。这种因投资而产生的资金收支,便构成公司投资的财务活动。

3. 公司日常经营引起的财务活动

公司在日常生产经营过程中,需要采购材料或商品,支付工资和其他管理费用,会发生资金支出;当公司向市场售出产品、商品或提供劳务时,便可取得资金收入。公司日常生产经营过程中所发

生的一系列的资金收支,便构成公司日常经营中的财务活动。

4. 利润分配引起的财务活动

公司在经营过程中产生的利润,要按照规定的程序进行分配,当公司向股东支付现金股利时,会发生资金支出;公司也可能会因对外投资从其他单位分得利润,形成资金收入。这种因利润分配而产生的资金收支属于利润分配引起的财务活动。

上述财务活动中的四个方面,是相互联系,相互依存的,它们共同构成公司的财务活动,形成周而复始的资金循环和周转。资金循环的起点和终点是现金,其他资产都是现金在流转中的转化形式。因此可以说,财务活动是以现金收支所形成的资金运动。如图 1—1 所示:

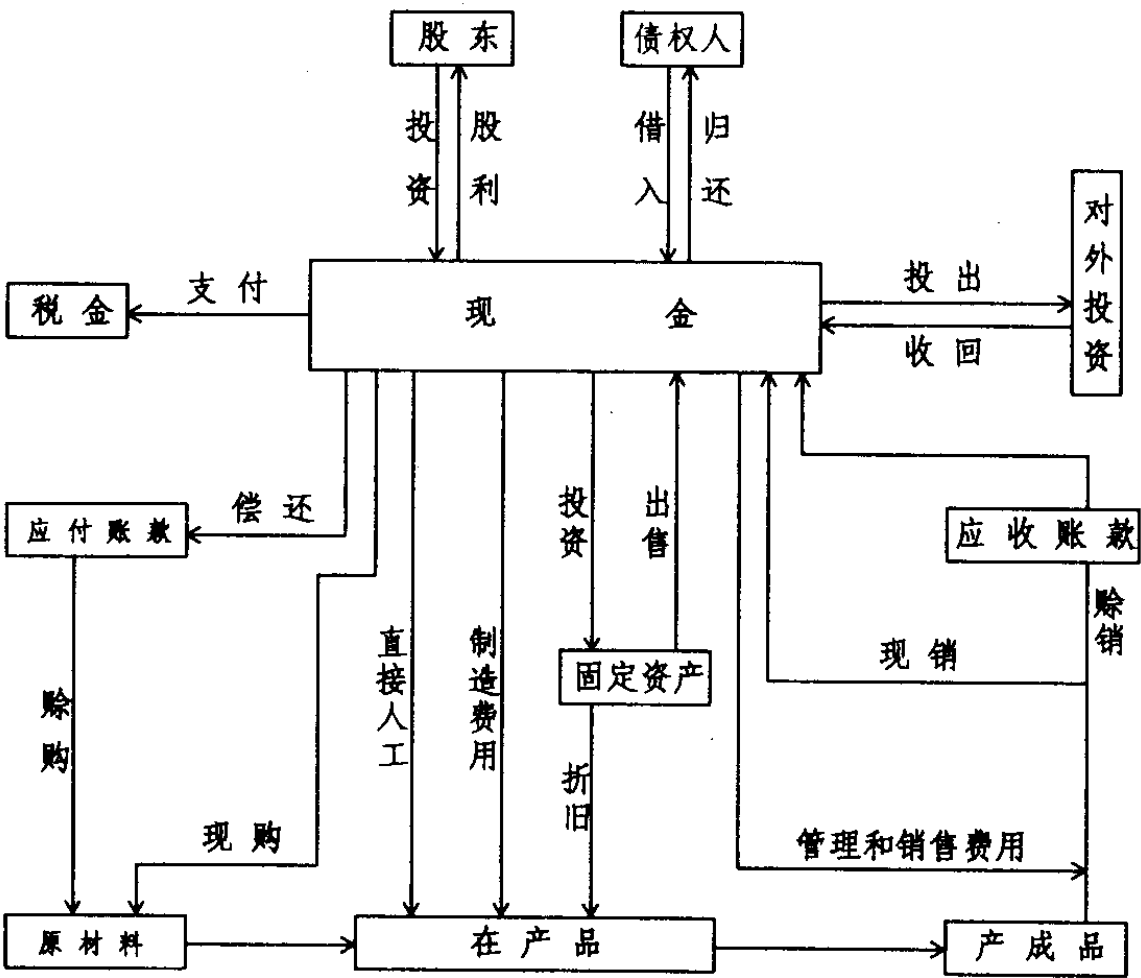


图 1—1

二、公司的财务关系

公司的财务活动,体现着公司与有关方面的经济关系,也就是公司的财务关系。公司的筹资活动、投资活动、日常经营活动、利润及其分配活动与公司上下左右各方面都有着广泛的联系。公司的财务关系可概括为以下几个方面:

1. 公司与投资者的财务关系

这主要是指投资者向公司投入资本,公司向投资者支付投资报酬所形成的经济关系。投资者应按合同、协议、章程的约定履行出资义务,公司经营实现的利润,应按出资比例或公司股利政策的规定,向投资者分配利润。公司与投资者之间的财务关系,反映着经营权与所有权之间的关系。

2. 公司与债权人及债务人的财务关系

公司的债权人主要包括:(1)为公司提供贷款的银行和其他金融机构;(2)公司债券持有者;(3)为公司购货提供商业信用的供应单位。公司的债务人主要包括:(1)公司持有债券的发行单位;(2)向公司拆借资金的借入单位;(3)公司以商业信用方式提供销售的购买单位。公司与债权人或债务人的财务关系,体现的是债务与债权关系或债权与债务关系。正确处理这些财务关系的依据是双方签订的借款合同和约定的条件。

3. 公司与被投资单位的财务关系

这主要是公司以购买股票或直接投资的形式向其他单位投资所形成的经济关系。公司向其他单位投资,应按约定履行出资义务,并参与被投资单位的利润分配。公司与被投资单位的关系是体现所有权性质的投资者与经营者的关系。

4. 公司与税务机关之间的财务关系

这主要是指公司作为纳税人与国家税务机关所形成的经济关系。公司要按照税法的规定及时、足额地缴纳各种税款。税务机关

有权依法对公司纳税情况进行检查督促,以保证国家财政收入的实现。因此,公司与税务机关的关系反映的是依法纳税和依法征税的一种法人义务与国家权利的关系。

5. 公司内部各单位的财务关系

这主要是指公司内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的经济关系。在公司实行内部经济核算制的条件下,各职能部门、各生产单位之间,相互提供产品或劳务,要进行计价结算。这种公司内部形成的资金结算关系,体现了公司内部各单位之间的利益关系。

6. 公司与其职工之间的财务关系

这主要是指公司向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。职工根据自己的能力为公司提供各种劳动服务,公司按照职工所提供的劳动数量和质量支付给职工的劳动报酬,包括基本工资、奖金和津贴等。这种公司与职工之间的财务关系,体现公司与职工在劳动成果上的分配关系。

三、财务管理的主要内容

公司财务活动及其所体现的财务关系,是财务管理的基本内容。财务管理的目标是实现股东财富最大化。为此,公司财务管理的主要内容是筹资决策、投资决策和股利分配决策三项。

(一) 筹资决策

筹资的目的是为了满足公司投资的需要。筹集资金是财务管理的一项最原始最基本的职能。

在资本市场发达的情况下,公司所需的资金可以从不同来源、用不同方式来筹集。公司筹集的资金可分以下几种类型:

1. 权益资金和借入资金

权益资金是指公司股东提供的资金。它可供公司长期使用,不需要归还,筹资风险小,但资金成本较高。

借入资金是指公司债权人提供的资金。它要按期偿还本息,筹资风险较大,但资金成本较低。

2. 长期资金和短期资金

长期资金是指可供公司长期使用的资金,包括权益资金和长期负债。其中长期负债包括一年以上的长期借款、长期债券和融资租赁等。

短期资金一般是指一年内要归还的短期借款以及商业信用所形成的应付账款、预收货款等短期资金来源。

各种不同来源、不同方式筹集的资金都有不同的成本,其使用时间、抵押条款及其他附加件也不相同,从而给公司带来的风险也不一样。因此,筹资决策要解决的问题是如何取得所需的资金,包括公司需要多少资金,是长期需要还是短期需要,是从公司内部收益留成还是对外筹措,是发行股票还是发行债券等。财务人员必须对各种不同的筹资方式,在风险和成本之间进行权衡,选用最佳的筹资方式。

具体来说,公司筹资决策内容应包括以下几方面:

- (1)预测公司资金需要量;
- (2)规划公司资金的来源;
- (3)分析比较各种筹资方式的资金成本与筹资风险,选择最佳的筹资方式。
- (4)合理利用财务杠杆,确定最佳的资本结构。

(二)投资决策

投资是以收回现金并获得收益为目的而发生的现金支出。从广义上说,凡是把资金投入将来能获利的生产经营中去,都叫投资。公司资金的投向、时间和数额必须以实现股东财富最大化为标准。

公司投资根据不同标准,可划分为以下几种类型:

1. 直接投资和间接投资

直接投资是指公司把资金直接投放于生产经营性资产,以便获取利润的投资。例如固定资产投资、流动资产投资。

间接投资又称证券投资,是指公司把资金投放于金融性资产,以便获取股息或者利息收入的投资。例如购买股票、债券等。

2. 长期投资和短期投资

长期投资是指不准备随时变现,持有时间在一年以上,用于固定资产和长期有价证券等资产上的投资,其中主要是指固定资产投资。所以长期投资也称为固定资产投资。

短期投资是指能够随时变现,持有时间不超过一年的投资。主要是指用于现金、短期有价证券、应收账款和存货等流动资产上的投资。所以短期投资也称为流动资产投资。

公司投资决策主要研究生产经营性资产的投资,即流动资产投资和固定资产投资决策问题。

流动资产投资具有流动性较快、变现能力较强、投资风险较小、投资收益较差、投资项目较多、投资数额较少等特点。所以,流动资产投资侧重考虑各项目投资数额是否与公司生产经营的需要相适应。常用的决策方法是确定各个投资项目的最佳存量和周转速度。

固定资产投资具有时间长、数额大、投资收益较高,同时投资风险也较大的特点。因此投资决策注重考虑货币时间价值和投资风险报酬的影响。决策的具体内容主要包括下列几方面:

- (1) 确定采用什么投资决策方法;
- (2) 估计投资项目的预期现金流量;
- (3) 测算货币时间价值和投资风险报酬对预期现金流量的影响;
- (4) 分析、评价各种投资方案收益与风险的大小,进行综合权衡并作出抉择。