

财务管理 及学习指导书

吴明礼 主编

高等教育自学考试教材



东南大学出版社

出版前言

高等教育自学考试是我国高等教育的基本制度之一,是对自学者进行以学历为主的高等教育国家考试,是个人自学、社会助学和国家考试相结合的高等教育形式,是我国社会主义教育的组成部分。

自学考试制度在我省实施十几年来,已先后开考了文、理、工、农、医、法、经济、管理、教育等类九十多个本、专科专业,全省共计350余万人报名参加考试,已有13万余人取得毕业证书。这项制度的实施,不仅直接为经济建设和社会主义发展造就和选拔了众多的合格人才,而且对鼓励自学成才、促进社会风气的好转、提高劳动者的科学文化素质具有非常重要的意义。十几年的实践证明,自学考试既是一种国家考试制度,又是一种教育形式,受到广大考生和社会各界的欢迎,产生了巨大的社会效益,赢得了良好的社会声誉。

自学考试是建立在个人自学基础上的教育形式,而个人自学的基本条件是自学教材。一本好的自学教材不仅可以使自学者“无师自通”,而且对于保证自学考试质量具有重要作用。而对于自学者来说,除了要有一本高质量的自学教材外,还需要有一本与之配套的自学指导书,帮助自学者系统地掌握教材的内容,达到举一反三、触类旁通,提高自学效率的目的。

自学教材和自学指导书的建设是高等教育自学考试工作的一项基础建设,为此,我们将有计划、有步骤地组织高等学校业务水平较高、教学经验丰富、熟悉自学考试特点和规律的专家、学者,编写一批体现高等教育自学考试特点的自学教材和自学指导书,以满足社会自学者和自学考试工作的需要。我们相信,随着自学教材和自学指导书的陆续出版,必将对自学考试事业的发展,保证自学考试质量起到积极的促进作用。

编写适合自学的教材和指导书,是一项探索性的工作,需要在实践中不断提高。为使这项有意义的工作能取得事半功倍的效果,希望得到社会各方面更多的关心和支持。

由于作者对自学考试特点了解的深度有限,书中不当之处在所难免,敬请广大读者惠予指正。

江苏省高等教育自学考试委员会办公室

2000年3月

目 录

第一篇 财务管理基础

第一章 导论	(3)
第一节 财务管理概述	(3)
第二节 财务管理的基本问题	(17)
第三节 财务管理的理论基础	(26)
第二章 财务管理的价值观念	(29)
第一节 资金的时间价值	(29)
第二节 投资的风险价值	(48)
第三章 财务分析	(60)
第一节 财务分析概述	(60)
第二节 财务比率分析	(67)
第三节 企业财务状况综合分析	(80)

第二篇 筹资管理

第四章 筹资管理概述	(89)
第一节 筹资的基本问题	(89)
第二节 资金成本	(96)
第三节 资本结构	(102)
第五章 自有资本管理	(117)
第一节 资本金制度	(117)
第二节 吸收直接投资	(123)
第三节 股票筹资	(130)

第六章 负债资本管理	(147)
第一节 负债筹资概述.....	(147)
第二节 流动负债管理.....	(151)
第三节 长期负债管理.....	(163)

第三篇 投资管理

第七章 投资管理概述	(179)
第一节 企业投资的意义与原则.....	(179)
第二节 西方财务投资理论概述.....	(182)
第八章 流动资产投资管理	(190)
第一节 货币资金管理.....	(190)
第二节 应收账款管理.....	(203)
第三节 存货管理.....	(219)
第九章 固定资产和无形资产管理	(248)
第一节 固定资产投资概述.....	(248)
第二节 固定资产投资决策方法.....	(250)
第三节 固定资产折旧方案管理.....	(264)
第四节 无形资产管理概述.....	(277)
第十章 金融资产管理	(284)
第一节 购买短期有价证券.....	(284)
第二节 购买长期债券.....	(288)
第三节 购买股票.....	(295)
第四节 外汇和期权投资.....	(302)

第四篇 损益及分配管理

第十一章 收入和费用管理	(313)
第一节 收入管理.....	(313)
第二节 成本费用管理.....	(330)

第十二章	利润管理	(355)
第一节	利润形成管理.....	(355)
第二节	利润分配管理.....	(371)

第五篇 特殊财务事项管理

第十三章	资本运营理论	(391)
第一节	资本运营的概念.....	(391)
第二节	资本运营的理论 and 实践.....	(394)
第三节	资本的扩张.....	(402)
第四节	资本的收缩.....	(408)
第十四章	企业设立、变更、清算的管理	(415)
第一节	企业设立.....	(415)
第二节	企业变更的财务管理.....	(419)
第三节	企业的清算.....	(423)
第十五章	跨国公司财务管理	(428)
第一节	跨国公司财务管理的特点和理财环境.....	(428)
第二节	跨国公司的国际筹资.....	(432)
第三节	跨国公司的国际投资.....	(439)
参考文献		(450)
后记		(451)
附:财务管理学习指导书		

第一篇

财务管理基础

第一章 导 论

第一节 财务管理概述

一、企业与企业财务管理

财务管理也称公司财务,或称理财学。对于理财而言,它普遍存在于国家(政府)、金融企业、非金融企业(厂商)、事业机构、家庭(个人)的组织之中,这些组织既是市场活动的主体,也是经济利益的主体。

就国家(政府)理财主体而言,主要活动是在市场上通过经济杠杆和经济政策,保持市场平衡,促进经济结构优化;通过制定有关法律和法规,维持市场秩序,保证市场机制正常发挥;通过建立健全社会保障体系,保持社会秩序稳定,保证经济持续发展。同时(国家政府)在进行经济活动时,无不渗透其理财活动的同步运行,在这一层次的理财活动我们称之为财政(政府理财),例如税收政策、财政预算都是财政的主要内容。

就金融企业理财主体而言,主要活动是在金融市场上,进行融通资金、开展信用活动,以谋取金融利润,因此金融主体在进行上述金融活动时,也必然伴随其理财活动,这一层次的理财活动我们称之为财金(金融理财),例如存贷款活动、同业资金拆借、货币汇兑等活动是其理财的主要内容。

就工商企业理财主体而言,主要活动是根据市场的需求组织生产和经营,以追求市场活动的效益最大化,同时根据企业生产和经营的需要筹集资金、运用资金并对资金收益进行科学分配,它组

成的理财活动,我们称之为财务。本书将立足于工商企业这一财务主体,对其财务管理的基本问题,如财务管理内容、理财方法进行系统的阐述。下面就企业财务管理这一经济范畴,给出逻辑分析。

(一) 企业

“企业是一种赢利性的组织”,是社会经济发展到一定阶段的产物,为了生产出更多的产品和财富,人们需要把各种生产要素组织在一起,以提高劳动效率,必须从一家一户的手工业作坊式生产整合成工厂式的组织形式,再进而发展为现代企业制度下的公司制组织形式。

我们所说的现代企业,就是按照现代企业制度安排下的公司,包括股份有限公司和有限责任公司。从现代企业的含义上来说,它是从事生产、流通和其他服务性经济活动,实行自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束的法人主体。其基本特征是:

1. 现代企业有独立的法人地位和法人财产。
2. 现代企业通过市场并按照市场机制组织生产和经营,筹措资金,以实现市场利益的最大化。
3. 现代企业还在产权关系明晰时,实现所有权和经营权分离。出资者按投入企业的资本份额享有所有者权益,经营者根据授予的权限独立开展供、产、销活动,对企业人、财、物各生产要素进行有效配置。

而公司制则是最能体现上述现代企业制度的基本特征的组织形式。企业制度如同国家制度一样,它要用一定的组织机构加以相互制约、相互补充实现预期目标。例如我国的人民代表大会制度下的立法机构,是全国人民代表大会和人大常委会,现代企业制度对应的就有股东大会和董事会;行政机构负责人是国务院总理,而现代企业制度对应的则是总经理负责制;司法机构为最高人民法院和最高检察院,现代企业制度对应的就是监事会。由此可见,现代企业制度形成的这种相互制约和相互补充的体制结构,只有

通过公司制的形式才能得到充分表现。本书将就一般性企业的财务管理进行阐述,并对于现代企业制度下的公司财务管理给予必要的倾斜。

由于企业,特别是现代企业(公司)是通过一系列合同关系,将不同的利益集团组织在一起的进行生产经营活动的一种组织形式,因此也是各种契约关系的集合。每一利益集团由于其角色不同,在企业中拥有不同的权利和利益。投资者要得到投资效益,债权人要收回本金并得到资金收益,经营者要得到管理报酬和奖励,劳动者要取得劳动报酬和相应福利,材料供应者要取得销售收入,消费者要得到所需求的商品和满意的服务,政府由于其社会服务和社会管理而取得税收。这样也就会使得不同的利益集团对企业生产经营的运行加以参与和干预,没有所有者投入的资本金,企业就无从开办;离开债权人对企业追加资金的必要补充,企业资金就有可能周转困难;没有经营者的管理,企业运行就会杂乱无章,缺少有效组织;没有企业劳动者的参与,就无从谈起企业的生产和经营;没有政府的社会管理和宏观调控,企业就无法在市场上得以进行公平竞争。这样企业中不同利益集团组成的关系(也即财务关系)表现为两个方面:

1. 每一个利益集团都希望企业的经营活动取得成功,具有把企业搞好的愿望,把企业经营的“蛋糕”做得好一点。因为只有企业经营取得成功,各自的利益才能得以实现。如果企业经营失败,遭受损失的不仅是投资者,而且也包括管理者、劳动者、债权人以及政府。这种与企业利益相互依赖、互相支撑的一面体现了各利益集团相互合作的一面。

2. 同时我们还要看到各利益集团的利益不同,在他们共享企业收益这块“蛋糕”时,还存在分割大小的问题,存在利益此消彼长的相互对抗的一面。

因此,如何化解对抗,使各利益集团通过妥协增进合作,需要通过相互间的讨价还价,签订合同契约,保证基本利益的实现。因

此,上述利益集团形成的既合作又竞争的关系(财务关系),既是企业运行的条件,也是如何协调财务关系的中心内容。

(二) 财务

财务包括财务活动和财务关系两个方面的内容。一般认为企业财务是指企业再生产运动中的资金运动(即财务活动)及其所体现的经济关系(财务关系)。

1. 企业财务活动。在讲述财务活动时,由于工业企业表现的财务活动更具一般性和完整性,因此以工业企业作为各种企业形式的一般代表。工业企业组织其再生产活动,必然伴随资金运动过程,而资金运动过程则体现财务活动。工业企业再生产过程的供产销活动,必须首先筹措资金(货币资金);再购买劳动资料和原材料,形成储备资金;然后在生产过程中,劳动者用劳动手段对劳动对象进行加工(在产品),形成生产资金;伴随着产品的制造完成,产品消耗的劳动价值、材料价值和固定资产价值转化为生产成本和费用,形成产成品资金;通过产品销售,产品价值得以实现,企业取得收入,形成货币资金;这种在取得的销售收入中,除了补偿企业的物耗和活劳动消耗外,还实现了利润增值,这就是企业利润,利润需要在国家、企业、个人之间进行分配和再分配,这就是分配资金。可见企业周而复始的生产循环必然伴随着周而复始的资金循环,也称作资金周转。因此资金周转运动就表现为筹集资金、运用资金、收回资金和分配资金这样一个实实在在的财务活动。上述关系可见图 1-1。

由前所述,企业的资金运动又体现资金的筹集、资金的投入(投资)、资金的耗费以及资金的收回与分配,概而言之就是筹资活动、投资活动、损益及损益分配活动,这就是我们所说的财务活动,即企业理财活动。

2. 企业财务关系。企业财务关系是指企业在财务活动过程中与有关各经济利益集团之间的关系,企业作为法人财产权主体同参与企业经济活动的各方利益集团有着广泛而密切的联系,这

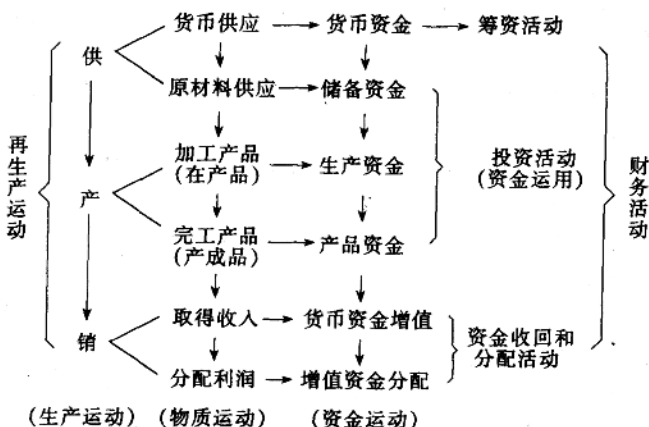


图 1-1 生产运动、物质运动、资金运动、财务活动示意图

些联系主要表现在：

(1) 企业与投资者之间的财务关系。投资者指向企业注入资本的出资者，如果是国家出资，称之为国有资本；如是其他企业出资，称之为法人资本；如是股东投资称之为股本。因此投资者（即出资者）是企业的所有者，我们所说的国有企业、合资企业、股份制企业就是从出资方所界定的。企业的所有者按照投资的合同、协议、章程的约定，履行出资义务并行使相适应地管理并享有收益分配；作为企业就是利用投资资本进行营运，获取资本收益，向出资者支付报酬。在股份公司制度下，如果企业经营不能满足投资者的期望报酬，那么股东（出资者）可以选择两种方式行使其财产所有权：一是通过股东大会参与对企业重大事项的管理（“用手投票”），包括选举董事会成员，表决收益分配方案，决定企业重大投资项目；二是通过转让其股权选择新的投资方向（“用脚投票”）。可见，在两权分离条件下，企业与投资者在投资与报酬上体

现利益博弈,其最终结果是:投资者(所有者)获得预期报酬,企业在既定的制度框架下得以运行。从这个意义上说,投资者需要明晰以下问题:

① 投资者出多少资能对企业加以控制(控股权),或者在何种程度上对企业控制。

② 投资者在获取利润上参与分配的份额以及对净资产的分配权。

③ 投资者对企业承担何种经济义务和责任,并在何时放弃其经济义务和责任。

企业和投资者根据上述几个方面进行合理地选择,最终实现双方之间的利益均衡。

(2) 企业与受资者之间的财务关系。企业以购买股票直接投资的形式向被投资企业注入资本所形成的经济关系是企业与受资者之间的财务。企业作为出资者就成为被投资者的所有者权益,从本质上说也属第一种关系中的企业与所有者之间关系,只是调整了位置。但从目的上看,则有很大不同。企业之所以成为投资者,从目的上看,或是取得投资收益,或是稳定已有的购销关系,也就是收益性投资和控股性投资,无论何种投资目的,都要反映投资的本质要求,即取得预期收益。因此投资—收益之间的均衡是这类关系的出发点和落脚点。

(3) 企业与债权人的财务关系。企业在取得资本金后,不足资金需要向外部资金供给者借入资金,并按借款合同规定按时支付利息和归还本金,形成了企业“欠人”的财务关系。企业是债务人,资金供给者是债权人。从现时来看企业的债权人,主要包括企业债券购买者、银行信贷机构、商业信用提供者。债权人不同于投资者,不能直接或间接参与企业管理,也不能参与剩余权益的再分配,但债权人能够取得资金固定收益,与企业经济效益高低相隔离,其资金投入的风险也随之趋弱。企业作为债务人,与债权人形成的债务—债权关系,是通过风险—收益的均衡和博弈并通过借

贷合同来实现的。

(4) 企业与债务人的财务关系。企业在利用资金交易和商品交易过程中,以购买债券、提供借款或商业信用给其他企业和个人,并按约定条件收取利息,收回本金,形成了企业与债务人之间的“人欠”财务关系。这种关系如同(3)一样,体现债权与债务经济关系,也需要通过风险—收益的均衡和博弈并形成借贷合同来实现。

(5) 企业与国家、企业内部、劳动者之间的财务关系。企业与国家、企业内部、劳动者之间财务关系具体来说就是如何处理国家、集体、个人之间利益分配关系。

企业与国家之间的财务关系体现为中央政府和地方政府在维持社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动方面行使政府职能,并依据这种职能和服务参与企业的收益分配。企业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、资源税、财产税、行为税。国家通过行政权力取得税收,是由于国家为企业生产经营提供公平竞争的经营环境和制造“公共产品”时花费了“社会费用”,必须得到补偿,也必须视为社会成本从收入中扣除。企业照章纳税既体现了企业与国家之间的公平原则,同时也体现强制性特点,这是企业与国家之间财务关系的本质。

企业内部各单位在生产经营活动中既有各环节相互依赖、相互合作的联系关系,同时各单位(部门)之间又存在一定的利益冲突,形成不同的利益中心。如何组织生产活动中企业内部各单位在生产中的衔接,是生产管理的中心内容,而如何协调经济利益分配中所发生的冲突则是财务管理必要的组成内容。

企业与劳动者之间,由于劳动者付出了活劳动,因而企业有义务向劳动者支付劳动报酬(工资),提供劳保福利和奖金,按规定提取公益金,体现劳动者个人同企业的财务关系,这种关系如果处理得当,能够激励劳动者的积极性,为企业创造更多的经济收益;如果处理不当,不仅影响劳动者个人收入水平,还有可能制约企业自

身发展。从这一点看,企业与个人之间的财务关系是不容忽视的。

(三) 管理

所谓管理,就是为了有效地实现预期目标,由一定的专业人员利用科学方法和专门技术对特定活动进行计划、组织、领导、控制的过程。这一定义对特定的财务活动而言,对其进行管理则具有如下特征:

1. 管理要有预期目标。管理本身不是目的,管理是为实现预期目标服务的措施和过程。这一特征确定了管理要实现什么目标问题。

2. 管理要有特定对象和特定内容。管理存在于企业活动的各个侧面,如生产管理、供应管理、销售管理;再如有人事管理、财务管理、物资管理等。特定的对象就是针对特定活动而言的,也形成了特定的管理内容。财务管理是一种价值管理,是一种资金运动管理,因此构成了财务管理的特定内容,这就架构了本书的内容体系。

3. 管理要有专门的技术和科学的方法。管理是从社会生产过程中分离出来的一种专门劳动,这种劳动是一种复杂劳动,它需要有一定的专门技术,同时还是一种高超的艺术。具体来说,是专门技术和管理艺术的结合,就形成了科学的方法体系,它包括规划(预测、决策、计划)、控制、组织、领导等不同的管理方法和不同的工作环节。这就构成了本书的方法论体系。有关目标体系、内容体系和方法体系的进一步分析将在第二节予以阐述。

上述管理的三个基本特征同样适用于财务管理,它是本书第二节内容阐述的逻辑线索。

(四) 企业财务管理

由以上关于企业、财务、管理三个方面的阐述,可以认为财务管理就是人们利用一定的技术和方法,遵循国家法规政策和各种契约关系,组织和控制企业的资金运动(财务活动),协调和理顺企业与各个方面财务关系的一项管理工作。

二、财务管理的特点

企业的管理活动是全方位的,包括人、财、物等各个要素以及供、产、销各个环节的管理活动,如材料(商品)供应管理、生产管理、销售管理、劳动人事管理、技术管理以及财务管理。各项管理工作存在着密切的联系和配合,同时又各具特色。其中财务管理的特点更加明显,主要特点可以概括如下:

(一) 财务管理的实质是价值管理

企业各项管理活动是企业分工的要求,它也赋予不同管理活动以不同权力。有的管理活动侧重于物的使用价值管理,如生产活动产品质量管理;有的管理活动则侧重于人的素质和行为管理,如劳动人事管理;而财务管理则侧重于价值管理,即在物和人的管理活动中所涉及到的价值方面的管理,都属于财务管理范围。如提高产品质量必然涉及成本和费用的增加,这就不仅是质量管理的范围,还需要财务管理活动的参与,需要通过质价比衡量提高质量的得失;再如劳动人事管理活动,其人员的调配和人才的引进是其日常工作范围,但如果涉及到增加工资和提高人才福利待遇的问题,无疑也需要有财务管理。从这个意义上说,各项管理活动尽管是独立的,但它们都必然与财务管理有着紧密联系的一面。所以财务管理其外在特点是价值管理,内在特点则是一种综合性管理活动。

(二) 财务管理的价值管理的根本是资金管理

如上所述,财务管理活动深入到企业各项管理活动是由于对它们所涉及的价值能够加以制约和调控,而这种制约和调控都会引起资金流量的变化。可以说一切与资金无关的价值管理都是虚拟的财务管理,特别是现代财务管理活动的重要内容,包括利用资本市场进行资本运作的企业收购、兼并、控股等重大理财活动,也都会引致资金流量的剧烈变动,如果缺少资金的介入,资本运营则完全是一句空话。可见价值管理就是要把资金的增减、资金的收