



高等院校应用型本科系列教材

公司财务管理基础

GONGSI CAIWU GUANLI JICHU

张惠忠 主编




上海财经大学出版社

高等院校应用型本科系列教材

公司财务管理基础

张惠忠 主 编

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

公司财务管理基础/张惠忠主编. —上海:上海财经大学出版社,
2007.8

高等院校应用型本科系列教材

ISBN 978-7-5642-0009-1/F·0009

I.公… II.张… III.财务管理-高等学校-教材 IV.F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 125596 号

责任编辑 仲崇巍

封面设计 周卫民

GONGSI CAIWU GUANLI JICHU

公司财务管理基础

张惠忠 主 编

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址:<http://www.sufep.com>

电子邮箱:webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海第二教育学院印刷厂印刷

上海叶大装订厂装订

2007 年 8 月第 1 版 2007 年 8 月第 1 次印刷

700mm×960mm 1/16 22 印张 394 千字

印数:0 001—4 000 定价:29.00 元

前 言

企业财务管理学作为独立学科是伴随市场经济条件下公司制企业组织形式的建立和资金市场的形成而诞生的,历经百年发展和不断完善,已经形成了以股东财富最大化和企业价值最大化等基本目标为核心,以筹资管理、投资管理、利润分配管理为主要内容的比较完备的理论和方法体系。

随着我国市场经济的发展,企业财务管理所面临的外部宏观环境和企业内部环境发生了翻天覆地的变化,企业财务管理的内容大为丰富,筹资渠道多样化、资金投向多元化、利益分配关系复杂化、财务风险公开化、企业经营集团化和跨国化等趋势越来越明显。企业会计部门和会计人员再也无力也无法兼任企业理财的重任了。企业作为市场的主体,以独立经济实体和利益主体的身份在瞬息万变的市场竞争中求生存、图发展,财务管理水平的高低成为决定其生死存亡和发展壮大的关键之一。加强财务管理已经成为我国各类企业的迫切要求和自觉行动,财务管理专业人才和拥有财务管理知识技能的经济管理人才的培养成为实现企业这一愿望的依托。

我国改革开放之后,尤其是建立市场经济体制之后,财务管理从会计学科中分立出来,企业财务管理教材也层出不穷,但鱼龙混杂,品质良莠不齐。有些教材连财务管理的一些基本概念都没有理清;有些教材内容太深、太多,主要针对上市公司,针对普通企业的内容太少;有些教材内容体系安排不当;有些教材内容、提法已显陈旧。因此,迫切需要编著适合我国企业财务管理的实际情况、适合应用型人才培养目标的公司财务管理教材。为了满足高校各经济管理专业财务管理课程的教学需要,我们编写了这本《公司财务管理基础》教材。

本书系统阐述了现代公司制企业财务管理的基础理论和基本方法。全书共

分十二章,包括五个部分的内容。第一章介绍企业财务管理的基础理论;第二章介绍财务管理基本价值观念,即财务管理基础常识;第三章~第八章主要从财务预测和财务决策角度介绍企业筹资、投资与利润分配管理的内容;第九章~第十一章分别介绍财务预算、财务控制和财务分析这三种财务管理基本方法;第十二章介绍企业财务管理的组织。各章除正文之外均有学习要求、内容小结,并附有配套的思考题和练习题。

本书除可供高校各经济管理类本科专业学生作为学习“财务管理”课程的教材外,还可作为高校本科财务管理专业学生学习“财务管理原理(初级财务管理)”课程的教材,也可以作为大中专院校、成人高校和函授学校学生学习财务管理课程的教学用书,也适合企业经济管理干部财务管理知识的培训所用。

本书的主要特色有:(1)注重财务管理基本知识的介绍和基本技能的培养,力求做到结构合理、理论联系实际、通俗易懂;(2)在注重介绍上市公司财务管理知识的同时,结合我国资金市场的实际特别重视普通企业财务管理知识的介绍;(3)对国外公司财务管理经典理论都有介绍,对国内企业财务管理的新经验也有所涉及;(4)特别注重与会计职称考试和注册会计师考试财务管理知识内容的接轨;(5)最后一章介绍现代企业会计和财务管理机构设置、财务人员配备、财务管理基本规范、财务人员基本素质和职业道德等内容。这在国内财务管理教材中并不多见。

嘉兴学院会计学院会计专业在1979年就升格为大专专业,设置“财务管理”课程,1994年又创办了财务管理专业。在本书出版以前,徐中行、陈铁峰等老师相继编写出版过三本《财务管理》教材,主要供本校学生教学所用,效果良好。本教材由嘉兴学院会计学院财务管理教研室全体教师参加编撰,由张惠忠教授担任本书主编,负责制定本书详细的编写大纲,并对全书进行总纂统稿。各章初稿编写分工如下:第二章由李郁明副教授编写,第三章由辛琳副教授编写,第六章由陈莹老师编写,第八章由郭琼老师编写,第十一章由李正明副教授编写,其余各章均由张惠忠教授编写。

本书的编撰融入了不少我们对财务管理问题的看法,也参阅、借鉴了许多文献,特别是中国人民大学出版社出版的由荆新、王化成、刘俊彦教授主编的《财务管理学》教材,这些文献对本书的形成功不可没。我们已在参考文献目录中尽可能详细地列出了这些文献,但仍难免有遗漏之嫌,在此对未能列入参考文献的作者表示歉意,并对所有引用的文献作者表示衷心的感谢。本书的出版得到了上海财经大学出版社、嘉兴学院教务处和嘉兴学院会计学院的大力支持,在此一并

表示感谢。

本书还获得了 2006 年嘉兴学院重点教材建设项目的立项和资助。

尽管我们在编撰过程中尽心尽力,但是由于经验欠缺、水平局限、成书仓促,书中难免出现缺点和错误,敬请读者批评指正,以备我们修订时参考。

编者

2007 年 7 月

目 录

1	前 言
1	第一章 财务管理基本理论
1	第一节 财务管理的概念
8	第二节 财务管理目标
11	第三节 财务管理的原则
14	第四节 财务管理的环境
19	第五节 财务管理的基本方法
23	本章小结
24	思考与练习
25	第二章 财务管理基本价值观念
26	第一节 资金时间价值观念
35	第二节 风险与收益的均衡观念
43	第三节 资金成本观念
50	本章小结
51	思考与练习

54	第三章 筹资概论
54	第一节 企业筹资概述
66	第二节 权益资金的筹集
74	第三节 长期负债资金的筹集
83	第四节 短期资金的筹集
87	本章小结
88	思考与练习
90	第四章 筹资决策
90	第一节 杠杆原理
101	第二节 资金结构
113	本章小结
113	思考与练习
117	第五章 对内长期项目投资预决策
117	第一节 对内长期项目投资概述
122	第二节 对内长期项目投资现金流量的估算
127	第三节 对内长期项目投资决策的评价指标
140	本章小结
141	思考与练习
143	第六章 流动资产管理
143	第一节 流动资产概述
145	第二节 现金管理
155	第三节 应收账款管理
166	第四节 存货管理
175	第五节 营运资金的管理

180	本章小结
181	思考与练习
183	第七章 证券投资管理
184	第一节 证券投资概述
196	第二节 证券投资决策
212	本章小结
213	思考与练习
215	第八章 利润分配管理
216	第一节 利润分配概述
218	第二节 股利政策
230	本章小结
230	思考与练习
232	第九章 财务预算
232	第一节 财务预算概述
241	第二节 财务预算编制的过程
251	本章小结
252	思考与练习
254	第十章 财务控制
254	第一节 财务控制概述
258	第二节 财务控制的组织保证——责任中心
265	第三节 财务控制的过程
270	本章小结
271	思考与练习

273	第十一章 财务分析
273	第一节 财务分析的意义和内容
281	第二节 基本财务比率分析
303	第三节 财务综合分析
307	本章小结
308	思考与练习
311	第十二章 财务管理组织
311	第一节 企业财务管理体制
316	第二节 企业财务管理机构的设置
321	第三节 企业财务管理人员
324	第四节 企业财务管理的规范
326	本章小结
327	思考与练习
328	附表一
331	附表二
334	附表三
337	附表四
340	参考文献

[学习要求]

本章主要讲述企业财务管理的一系列基本理论问题。通过本章学习,要求掌握财务和财务管理的相关概念、内容;掌握财务管理的基本原则;掌握利率的组成内容;熟悉财务管理的基本目标和财务管理的基本方法体系;熟悉资金市场的概况;了解财务管理的产生与发展、财务管理与会计的关系、财务管理的特点、理财环境因素;了解财务主体和财务管理主体的基本概念;了解财务管理学科体系。

第一节 财务管理的概念

一、财务管理的产生与发展

广义地讲,财务就是有关财富的事务。只要社会有了剩余财富,就会产生财务,就需要进行财务管理。因此,财务作为一种客观存在的经济活动由来已久。随着商品经济的不断发展,财务和财务管理实践也在不断发展。然而,将财务管理作为一门独立学科进行研究,至今不过百余年时间;而且,在财务管理学的发展过程中,我国与西方国家之间存在着较大的差异性。

(一) 西方国家公司财务管理的发展

从西方国家的公司财务管理实践看,不同时期由于受当时环境的影响,财务管理的重点内容有所区别且不断变化,依次经历了以下几个阶段:

1. 19世纪末至20世纪初

随着欧洲工业革命的完成,股份公司的大量涌现,资本市场的不断完善,企业规模的不断扩大,各公司纷纷成立财务管理部门。这一期间财务管理的重点是如何为企业扩张和生产经营筹措资金。越来越复杂的公司财务管理实践,迫切需要加以总结和理论指导。1897年美国学者托马斯·L.格林纳(Thomas L. Greene)出版了最早的财务学著作《公司财务》,使公司理财学逐渐从微观经济学中分离出来,成为一门独立的学科。此后,米德(Meade)、戴维(Dewing)、李恩(Lyon)等又陆续出版了一些财务学著作,现代意义上的财务管理学得以初步形成。

2. 第一次世界大战至20世纪50年代

这一时期由于经济危机和战争,企业的生存环境变得恶劣。企业财务管理重点由为企业扩展服务转变到为企业生存服务,财务管理的重点是:如何维持合理的资本结构以确保企业偿债能力,如何处理与破产、重组有关的财务问题以及政府对证券的管制等一系列问题。

3. 20世纪50年代后期至70年代初

随着管理科学中“数量管理学派”的出现,财务管理也迅速朝着“严谨的数量分析”方向发展。各种研究筹资、投资及其深化问题的复杂的数学模型和理论应运而生。以提高企业资本报酬率、实现公司价值最大化为目标,以时间价值和风险价值为基础,以预算管理、资产分析和财务决策为内容的整套财务管理方法体系已初露端倪。财务管理在企业管理中的作用和地位日益重要。

4. 20世纪70年代以后

随着科学技术的进步和经济的迅速发展、跨国公司的涌现,市场竞争更趋激烈。财务管理一方面在资本结构和投资组合等方法上进一步发展,使公司财务管理学与现代金融学、投资经济学逐步融为一体;另一方面,国际财务管理逐渐兴起。20世纪80年代至今,通货膨胀财务、税收筹划、财务风险管理、网络财务等又成为热点。

经过一百多年的飞跃性发展,西方国家最终形成了现代资本结构理论、股利理论、有效市场假说、投资组合理论、资本资产定价理论、套利定价理论、期权定价理论等一整套指导财务管理实践的理论体系,还有以上述理论体系为指导,以

财务决策为核心,以公司价值最大化为目标,主要包括筹资、投资和日常财务管理等内容,侧重证券上市公司在完善的资金市场上进行财务运作的逻辑严密的公司财务管理方法体系。

(二)我国企业财务管理的发展

解放初期,我国企业的财务管理学习和借鉴的是苏联模式。20世纪40~50年代,苏联把企业和部门财务纳入国家财政体系之中。在计划经济时代,我国企业(主要是国营企业)的资金运动实际上是国家财政资金运动的延伸,企业的经营管理权、资金调度权在很大程度上集中在国家手中,企业财务管理的内容很少。那时,企业会计人员具有双重身份(既要代表国家又要代表企业),既要做会计工作,也要做财务管理工作,不仅要提供会计信息,而且要直接参与企业管理,因此,把会计与财务管理视为一体的观点(如主张会计是一种管理活动的“管理活动论”、主张会计包括理财的“大会计观”、主张理财包括会计的“大财务观”等)一直在我国会计和财务理论中占据主流地位,这些理论观点也确实更能体现计划经济体制下会计和财务管理的本质,更符合当时企业会计和财务管理实践的实际。

改革开放之后,西方财务管理的内容被逐渐介绍到我国,尤其是实行社会主义市场经济体制之后,我国企业财务管理的理论和方法体系基本上是借鉴西方的。但由于理财环境的差异,怎样借鉴吸收西方财务管理中业已证实是行之有效的理论和方法,继承与发展我国在财务管理方面已有的好的经验和做法,建立起一套适合我国目前国情的企业财务管理理论和方法体系仍是当务之急。

在市场经济条件下,企业财务管理所面临的政治、经济、法律和社会文化等宏观环境和企业组织形式、企业规模、企业管理水平等微观环境与计划经济时代相比,都发生了翻天覆地的变化,企业经营自主权、理财自主权已经落实,理财主体已经明确,企业财务管理的内容也大为丰富,筹资渠道多样化、资金投向多元化、利益分配关系复杂化、财务风险公开化、企业经营集团化、跨国化等趋势越来越明显。财务管理在企业管理中的重要性日益突出,企业会计部门和会计人员再也无力也无法兼任企业理财的重任了。企业作为市场的主体,以独立经济实体和利益主体的身份在瞬息万变的市场竞争中求生存图发展,企业理财水平的高低成为决定企业生死存亡和发展壮大的关键之一。目前,理财与会计学科的分立已成为现实,企业中理财和会计部门的分立也已成为趋势。从实践上看,财务管理与会计虽然联系十分紧密,但在产生历史、性质属性、理论基础、对象内容、目标职能、基本前提、所处地位、工作方式、程序方法、规范原则等很多方面有

明显区别,已经成为现代企业中两种不同性质的工作。财务管理工作的对象是企业资金运动本身,会计工作的对象则是企业资金运动所体现的信息。所以,企业应明确财务管理和会计工作各自的职责与重点,并相互配合,密切协作,协调一致地为实现企业总体目标而发挥各自的作用。

在市场经济条件下,财务和财务管理只有微观性。宏观资金的管理属于财政和金融管理的内容。一般而言,微观财务主体主要有企业、事业单位和家庭等,相应的财务管理可以分为企业财务管理、事业单位财务管理和家庭(个人)理财。本书所述的财务管理主要是指企业财务管理中的工商业公司财务管理。

二、财务管理的内容

财务管理的对象和内容就是“财务”。要了解什么是财务管理,必须先了解“财务是什么”,对这个问题的回答也就是财务的本质。在市场经济条件下,企业财务的本质既体现为财务活动,也体现为财务关系。因此,我们首先必须知晓财务活动和财务关系这两个方面的财务组成内容。

(一) 财务活动(资金运动)

一般而言,企业是依法设立的、以营利为目的的、从事生产经营活动的、独立核算的社会经济组织。在企业生产经营过程中,一方面,实物商品不断地运动着,形成“物流”。在这个过程中,劳动者将生产中所消耗的生产资料和劳动对象的价值转移到产品中去,并且创造出新的价值,通过商品的出售,使转移的价值和新创造的价值得以实现。另一方面,随着实物商品不断地运动,实物商品的价值形态也不断地发生变化,由一种形态转化为另一种形态,周而复始,不断循环,形成了资金运动(即“资金流”)。企业资金是企业再生产过程中各种财产物资的货币表现。资金的实质是再生产过程中运动着的价值。企业的资金运动是企业再生产过程的价值方面,它用价值形式综合地反映企业的再生产过程。因此,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。它是企业财务管理的主要内容。

从动态角度看,企业资金运动包括资金进入企业、资金在企业内部循环周转和资金退出企业这样一个过程;从静态角度看,资金运动表现为企业某一时点的资产、负债和所有者权益的数额。

从广义角度看,企业的财务活动(资金运动)包括资金筹集、资金投放、资金耗费、资金收回、资金分配五个方面内容。

1. 资金筹集

企业组织商品生产,必须以占有或能够支配一定数额的资金为前提。也就是说,企业从各种渠道以各种方式筹集资金,是资金运动的起点。企业筹资有两种不同性质的来源:一是自有资金,也称为主权资金或权益资金。企业可以通过向投资者吸收直接投资、发行股票、企业内部收益留存等方式取得。其投资者包括国家、法人和个人等。二是债务资金,也称为负债资金。企业可以通过从银行等金融机构借款、发行债券、利用商业信用等方式取得。企业筹集资金,表现为资金的流入;企业偿还借款,支付利息、股利以及付出各种筹资费用等,则表现为资金流出。这种因为筹资而产生的资金收支,便是由企业筹资而引起的财务活动,是企业财务活动的主要方面之一。

2. 资金投放

企业取得资金后,必须将资金投入使用,以谋求经济利益;否则,筹资就失去了目的和效用。企业的投资包括内部投资和外部投资两个方面。内部投资主要投资于生产经营所必需的固定资产、无形资产等长期资产和流动资产方面;外部投资则主要指购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等。无论企业是投资内部所需资产还是进行对外投资,都需要支付资金;而当企业变卖各种资产或收回对外投资时,则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金收支,便是由投资引起的财务活动,它也是企业财务活动的主要方面之一。

3. 资金耗费

企业资金耗费主要指各种成本和费用的发生。它也是企业财务活动的重要方面。

4. 资金收回

企业资金收回主要通过取得销售收入等营业收入形式。它是企业再生产过程顺利进行的前提。它也是企业财务活动的重要方面。

5. 资金分配

企业通过销售收入等形式收回的资金,首先要用来补偿成本费用税金等支出,剩余的就是利润。利润中一部分以股利、红利形式分配给投资者(所有者),另一部分便是企业的留存收益。整个资金的分配过程也是企业财务活动的组成部分。

从狭义的角度看,财务活动主要包括筹资、投资和净利润分配三个方面。

目前,西方和我国的大部分“财务管理”教材中,有关企业财务活动内容的阐述主要包括筹资、投资、净利润分配三个方面。原因是由于资金耗费、资金收回和资金分配中除净利润分配以外的内容的管理都在相关“成本会计”、“管理会

计”等教材中阐述了。本书也依通例,主要从狭义的财务活动角度进行阐述。

(二) 财务关系

企业的资金运动,包括资金的筹集、投放、耗费、收回、分配的每一个方面,从表面上看是钱和物的价值的增减变动,其实其中体现着企业与相关各方的经济利益关系。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。企业财务关系的具体内容可以概括为以下几个方面:

1. 企业与政府之间的财务关系

政府作为社会管理者,为了履行其职能,必须以税收形式无偿参与企业的利益分配,因此,企业与政府之间的财务关系主要体现为一种强制和无偿的分配关系。

2. 企业与投资者(所有者)之间的财务关系

这主要是指企业的投资者(所有者)向企业投入资金,形成企业的资本,企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济利益关系。企业与其投资者之间的财务关系体现着一种所有权性质的利益分配关系。

3. 企业与其债权人之间的财务关系

这主要是指企业向其债权人借入资金,并按合约规定按时支付利息和归还本金所形成的经济利益关系。企业的债权人主要有本企业发行的债券的持有人、贷款机构、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位和个人。企业与其债权人的财务关系在性质上属于债务与债权的关系。

4. 企业与其被投资者之间的财务关系

这主要是指企业以购买股票或直接投资的形式向其他单位投资而形成的经济利益关系。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,并依据其出资份额参与被投资者的经营管理和利润分配。企业与被投资者的财务关系体现的是所有权性质的投资与受资的关系。

5. 企业与其债务人之间的财务关系

这主要是指企业将其资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济利益关系。企业与其债务人之间的财务关系体现的是债权与债务关系。

6. 企业内部各单位之间的财务关系

这主要是指企业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利益关系。企业在实行内部经济核算制和内部经营责任制的条件下,其内部供产销各个部门以及各生产单位之间,相互提供的产品和劳务都要计

价结算。这种在企业内部形成的资金结算关系,体现了企业内部各单位之间的经济利益关系。

7. 企业与职工之间的财务关系

这主要是指职工向企业提供劳动与企业向职工支付劳动报酬所形成的经济利益关系。体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

综上所述,企业财务是指企业在再生产过程中客观存在的资金运动(财务活动)及其所体现的经济利益关系(财务关系)。因此,企业财务管理的内容包括财务活动和财务关系两个方面。由于企业财务关系通常蕴含在企业的财务活动(资金运动)之中,因此,财务管理的对象或内容又可以概括为财务活动或资金运动。

企业财务管理是企业根据相关财经法规制度,按照财务管理的原则,组织财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作,是企业管理的一个重要组成部分。

三、财务管理的特点

财务管理与企业中其他的管理工作相比,具有自身的特点。概括起来,主要有以下三点:

(一) 综合性强

财务管理主要是应用价值形式对企业经营活动进行管理。价值管理的一个最显著特点就是比其他管理形式更具综合性。财务管理是企业中一项综合性管理工作。

(二) 涉及面广

财务管理管的是资金,企业中一切涉及资金收支的活动,都与财务管理有关。事实上,企业内部各部门、个人与资金不发生联系的情况是很少见的。每个部门都会通过资金的收支与财务部门发生广泛联系,其资金收支行为又都要受到财务部门的指导和监督。因此,财务管理的“触角”常常伸向企业经营的每个角落。

(三) 灵敏度高

在企业管理中,决策是否得当,经营是否合理,技术是否先进,产销是否顺畅,都可以通过各种财务指标迅速地反映出来。

四、财务管理学科体系

财务管理学科体系是由财务管理的客观内容所形成的一系列财务管理分支学科的有机综合体。它覆盖了财务管理的全部内容和各个领域。具体而言: