

151

F275

W36

财务管理

张兴功 王士伟 贾震奇 黎婧一 编著

西南财经大学出版社

财务管理

张学功 王士伟等 编著

责任编辑:赵 琴

封面设计:大涛视觉传播设计事务所

出版发行:	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址:	http://www.xcpress.com/
电子邮件:	xcpress@mail.sc.cninfo.net
邮政编码:	610074
电 话:	028-87353785 87352368
印 刷:	郫县犀浦印刷厂
开 本:	880mm×1230mm1/32
印 张:	13.25
字 数:	308 千字
版 次:	2002 年 2 月第 1 版
印 次:	2002 年 7 月第 2 次印刷
书 号:	ISBN 7-81055-949-4/F·789
定 价:	19.00 元

1. 如有印刷、装订等差错,可向本社发行部调换。
2. 版权所有,翻印必究。
3. 本书封底无防伪标志不得销售。

前 言

为了适应社会主义市场经济新形势下经济体制改革的需要,逐步建立和完善现代企业制度,加强企业财务管理,我们组织编写了《财务管理》一书。本书以我国最新颁布的各项财会法规为依据,按照国际规范,科学安排了财务管理的结构体系,系统进行了财务管理的理论研究,详细分析了财务管理工作中常见问题和技术方法,是一本全面系统地介绍有关财务管理理论与实务的专著。

参加本书编写人员及具体分工为:张学功(第一、二、三章)、贾震奇(第四、五、六章)、王士伟(第七、八、九章)、黎婧一(第十、十一章)。

本书在出版过程中得到了西南财经大学出版社的大力支持,同时借鉴了有关书刊资料中的观点,在此一并表示感谢。对于本书中存在的不足之处,欢迎同行和专家批评指正。

作者
2001年11月

目 录

第一章 总论	(1)
第一节 财务管理基本概念	(1)
第二节 财务管理目标	(12)
第三节 财务管理的环节	(23)
第四节 财务管理环境	(27)
第二章 资金时间价值与风险分析	(37)
第一节 资金时间价值	(37)
第二节 风险与报酬	(56)
第三章 企业筹资方式	(70)
第一节 企业筹资概述	(70)
第二节 普通股筹资	(79)
第三节 长期负债筹资	(89)
第四节 短期筹资与营运资金政策	(100)
第四章 资本成本与资本结构	(118)
第一节 资本成本	(118)
第二节 杠杆原理	(129)
第三节 资本结构	(145)
第五章 项目投资	(155)
第一节 项目投资评价的基本方法	(155)
第二节 投资项目评价方法的应用	(174)
第六章 证券投资	(189)
第一节 证券投资的种类与目的	(189)

第二节	证券投资的风险与收益率	(193)
第三节	证券投资决策	(200)
第四节	证券投资组合	(211)
第七章	流动资产资产管理	(224)
第一节	流动资产概述	(224)
第二节	现金管理	(227)
第三节	应收账款	(236)
第四节	存货	(256)
第八章	股利分配	(269)
第一节	利润分配的内容	(269)
第二节	股利支付的程序和方式	(271)
第三节	股利分配政策和内部筹资	(273)
第四节	股票股利、股票分割和股票回购	(280)
第九章	财务控制	(292)
第一节	财务控制的意义与种类	(292)
第二节	责任控制	(296)
第十章	财务分析	(314)
第一节	财务分析概述	(314)
第二节	基本的财务比率	(322)
第三节	财务分析的应用	(343)
第四节	上市公司财务报告分析	(350)
第十一章	资本经营财务	(370)
第一节	资本经营概述	(370)
第二节	资本经营形式	(377)
第三节	企业整顿与清算	(394)
附表		(407)
参考书目		(419)

第一章 总 论

企业经济活动分为生产经营活动和财务活动,相应的管理活动也包括生产经营管理和财务管理。财务管理总论是按以下逻辑展开论述的,即财务管理谁来管(主体)、管什么(客体)、为什么管(目标)、依据什么管(观念)、在什么基础上管(环境)。

第一节 财务管理基本概念

一、资金运动及其形式

在商品经济条件下,企业进行生产经营活动,必须具有人力、物资、资金、信息等各项生产经营要素,而随着生产经营活动的进行,这些要素必然会发生变化和运动。因此,企业在生产过程中的资金运动就是企业的财务活动之一。此外,现代企业往往也会独立开展金融市场业务,如金融投资或买卖各种金融工具,在这一过程中发生的资金运动,也构成企业的财务活动。

(一)以实物商品运动为基础的资金运动

在商品经济中,社会产品是使用价值和价值的统一。企业再生产过程也就表现为使用价值的生产和交换的过程与价值的形成和实现过程的统一。在这一过程中,劳动者运用一定的劳动手

段对劳动对象进行加工,生产出新的产品或使用价值,并将其出售,使实物商品的使用价值得以实现,它表现为实物商品的运动过程。这一过程也可以表述为实物商品的购进、生产和销售三个基本环节。另一方面,与实物商品运动过程相适应,劳动者在生产中耗费生产资料,并将其价值转移到产品上去,创造出新的价值,并通过市场使转移价值和新创价值得以实现。所以,实物商品的使用价值的实现过程,同时也是实物商品的价值运动过程。这种价值运动过程可以用图 1-1 表示。

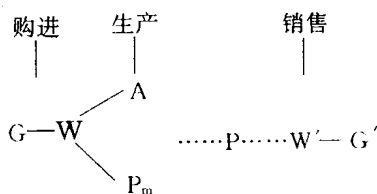


图 1-1 价值运动过程

这里 G 表示货币;W 表示商品;A 表示劳动力; P_m 表示生产资料; W' 表示包括新创造价值的商品; G' 表示增值了的货币资本。上式的 $G—W$ 反映了实物商品的购进过程,同时也是货币资金向

商品资金的转化过程: $W \begin{matrix} \nearrow A \\ \searrow P_m \end{matrix} \cdots \cdots P \cdots \cdots W'$ 反映了购进的生产

资料(实物商品)与劳动力结合而被生产加工成为一种新的实物商品的过程;同时也是商品资金转化为生产资金,继而又转化为商品资金(或成品资金)的过程。在这个过程中伴随着实物商品形态的转换,产生了一个价值增加额。 $W'—G'(G + \Delta G)$ 反映了实物商品(生产的新商品)的销售过程,同时又是商品资金向货币资金转化的过程,或者说是实物商品的转移价值和新创造价值的实现过程。在再生产过程中,实物商品价值的货币表现就是资金。

资金有两个基本的约束条件:其一,资金是再生产过程中运动着的价值,离开了再生产的过程,它就是一般的货币;其二,资金离不开实物商品,但是资金又不等于实物商品,它是实物商品的价值方面,有其独立的存在形式和运动过程。

(二)以金融商品运动为基础的资金运动

在现代企业中,不仅存在实物商品运动,也存在金融商品运动。所谓金融商品,狭义地说是指各种能在金融市场反复买卖,并有市场价格的有价证券。我们设定金融商品为 G^W ,那么,企业进行的各种金融商品投资或买卖活动就可以用以下运动形式表示:

$$G - G^W - G'$$

从式中可以看出,金融商品运动也经历了买与卖的两个阶段:购买金融商品的过程,同时也是货币资金向金融商品资金转化的过程;出售金融商品的过程,同时也是金融商品资金向货币资金转化的过程。所以,在金融商品的运动过程中,伴随着金融商品的运动相应也产生了资金运动,它表现为货币资金向金融商品资金的转化以及金融商品资金向货币资金的转化。这里以货币资金为出发点,并以货币资金的收回为终点,收回的货币资金应大于发出的货币资金(ΔG)。

金融商品运动在取得资金的场合也是存在的。如果我们把存在于实物商品运动之前的取得资金以及之后的偿付资金,也在以实物商品运动为基础的资金运动中表达的话,就会得出以下的运动公式:

$$G^W - G - \begin{array}{c} A \\ W \\ P_m \end{array} \cdots \cdots P \cdots \cdots W' - G' - G^W$$

在公式中,企业运用金融商品出售取得货币资金,如发行股

票或债券取得货币资金,从而产生了 $G^W - G$ 的环节;企业用收到的货币资金回购或偿付金融商品,从而产生了 $G' - G^W$ 的环节。如果我们略去实物商品运动过程,就会得到以下公式:

$$G^W - G \cdots G' - G^W$$

这就是运用金融商品取得货币资金并偿付货币资金的过程。在这个过程中,伴随金融商品的出售,资金形态也由金融商品资金转化为货币资金;伴随金融商品的收回或偿付,资金形态又由货币资金转化为金融商品资金。这个过程也是一个资金运动过程,只是由于实物商品运动过程插手其间,而使这一过程被分割开来。 $G^W - G$ 成为实物商品运动的前提,被称之为筹资活动;而实物商品运动则成为用资活动或称为广义的投资活动; $G' - G^W$ 成为实物商品运动的结果,被称之为偿付筹资的活动。

一言以蔽之,在企业的实物商品运动和金融商品运动过程中,必然体现为一种价值运动,这种价值运动也称为资金运动。它是财务管理活动的对象。

(三) 资金循环和资金周转

资金运动表现为资金循环和资金周转。以实物商品运动为基础的资金运动,其价值形态不断发生变化,与购买、生产、销售三个环节相适应,价值形态也分别经过货币资金形态、商品资金形态、生产资金形态、商品资金形态再到货币资金形态,其简化形式是由货币资金形态到商品资金形态,最后又回到货币资金形态,形成资金运动的循环。在以金融商品运动为基础的资金运动中,金融商品以货币资金为出发点,又以货币资金的收回为终点,形成资金运动的循环。在企业再生产过程中,商品的价值形态不断发生变化,由一种形态转化为另一种形态,并回到原来的出发点,这一全部运动过程就是资金循环。

在资金循环中,不仅要顺次地通过不同的阶段和相应地采取

不同的资金形态,而且要同时出现在不同的阶段并存在于不同的资金形态,这是资金循环得以顺利进行的必要条件。资金只有在不断地运动中才能使自己保值和增值,因此,它不能完成一个循环后就停止下来,而必须周而复始地循环下去。马克思指出,资本的循环,不当做孤立的行为,但当做周期的反复过程来规定时,就叫做资本的周转。也就是说,周而复始的资金循环就是资金周转。可见,资金运动不仅以资金循环的形式存在,而且伴随再生产过程的不断进行,资金运动也表现为一个周而复始的周转过程。

二、财务活动

如前所述,企业再生产过程表现为价值运动或者资金运动的过程,而资金运动过程的各阶段总是与一定的财务活动相对应的,或者说,资金运动形式是通过一定的财务活动内容来实现的。所谓财务活动是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为。从整体上讲,财务活动包括以下四个方面:

(一)筹资活动

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,筹措和集中所需资金的过程。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。企业筹集资金,表现为企业资金的流入。企业偿还借款、支付利息、股利以及付出各种筹资费用等,则表现为企业资金的流出。这种因为资金筹集而产生的资金收支,便是由企业筹资而引起的财务活动,是企业财务管理的主要内容之一。

(二)投资活动

企业取得资金后,必须将资金投入使用,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资金投入使用的过程,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。无论企业购买内部所需资产,还是购买各种证券,都需要支付资金。而当企业变卖其对内投资形成的各种资产或收回其对外投资时,则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金的收付,便是由投资而引起的财务活动。

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。

(三)资金营运活动

企业在日常生产经营过程中,会发生一系列的资金收付。首先,企业要采购材料或商品,以便从事生产和销售活动,同时还要支付工资和其他营业费用;其次,当企业把产品或商品售出后,便可取得收入,收回资金;再次,如果企业现有资金不能满足企业经营需要时,还要采取短期借款方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生企业资金的收付。这就是因企业经营而引起的财务活

动,也称为资金营运活动。

企业的营运资金,主要是为满足企业日常营业活动的需要而垫支的资金,营运资金的周转与生产经营周期具有一致性。在一定时期内资金周转越快,就越是可以利用相同数量的资金,生产出更多的产品,取得更多的收入,获得更多的报酬。因此,如何加速资金周转,提高资金利用效果,也是财务管理的主要内容之一。

(四)分配活动

企业通过投资(或资金营运活动)应当取得收入,并相应实现资金的增值。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,并在扣除各种成本费用后获得利润。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。

企业通过投资取得的收入如销售收入,首先要用以弥补生产经营耗费,缴纳流转税,其余部分为企业的营业利润。营业利润和投资净收益、营业外收支净额等构成企业的利润总额。利润总额首先要按国家规定缴纳所得税,净利润要提取公积金和公益金,分别用于扩大积累、弥补亏损和改善职工集体福利设施,其余利润作为投资者的收益分配给投资者或暂时留存企业或作为投资者的追加投资。值得说明的是:企业筹集的资金归结为所有者权益和负债两个方面,在对这两种资金分配报酬时,前者是通过利润分配的形式进行的,属于税后分配;后者是通过将利息等计入成本费用的形式进行分配的,属于税前分配。

另外,随着分配过程的进行,资金或者退出或者留存企业,它必然会影响企业的资金运动,这不仅表现在资金运动的规模上,而且表现在资金运动的结构上,如筹资结构。因此,在依据一定的法律原则的情况下,如何合理确定分配规模和分配方式,以使

企业的长期利益最大,也是财务管理的主要内容之一。

上述财务活动的四个方面,不是相互割裂、互不相关的,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四个方面,构成了完整的企业财务活动,这四个方面也就是企业财务管理的基本内容。

三、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。企业资金的筹集、投放、使用、收入和分配,与企业上下左右各方面有着广泛的联系,企业的财务关系可概括为以下几个方面:

(一)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。政府据此身份,无偿参与企业利润的分配。企业必须按照税法规定向中央和地方政府缴纳各种税款,包括所得税、流转税、资源税、财产税等。这种关系体现为一种强制和无偿的分配关系。

(二)企业与投资者之间的财务关系

这主要是指企业的投资者向企业投入资金,企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系。企业的所有者主要包括国家、法人和个人。企业的所有者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务以便及时形成企业的资本。企业利用资本进行营运,实现利润后,应该按照出资比例或合同、章程的规定,向其所有者支付报酬。一般而言,所有者的出资不同,他们各自对企业承担的责任也不同,相应对企业享有的权利和利益也不相同。但他们通常要与企业发生以下财务关系:

(1)投资者能对企业进行何种程度的控制;

(2)投资者对企业获取的利润能在占有多大份额的基础上参与分配;

(3)投资者对企业的净资产享有多大的分配权;

(4)投资者对企业承担怎样的责任。

投资者和企业均要依据上述四个方面合理地选择接受投资企业和投资方,最终实现双方之间的利益均衡。

(三)企业与债权人之间的财务关系

这主要是指企业向债权人借入资金,并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业除利用资本进行经营活动外,还要借入一定数量的资金,以便降低企业资金成本,扩大企业经营规模。企业的债权人主要有债券持有人、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。企业利用债权人的资金,要按约定的利息率,及时向债权人支付利息;债务到期时,要合理调度资金,按时向债权人归还本金。企业同其债权人的财务关系在性质上属于债务与债权关系。

(四)企业与受资者之间的财务关系

这主要是企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资所形成的经济关系。随着市场经济的不断深入发展,企业经营规模和经营范围的不断扩大,这种关系将会越来越广泛。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受资者的经营管理和利润分配。企业与受资者的财务关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

(五)企业与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关系。企业将资金借出后,有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业同

其债务人的关系体现的是债权与债务关系。

(六)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关系。企业内部各职能部门和生产单位既分工又合作,共同形成一个企业系统。只有企业内部各部门各单位(子系统)功能的执行与协调,整个系统才能具有稳定功能,从而达到企业预期的经济效益。因此,企业在实行厂内经济核算制和企业内部经营责任制的条件下,企业供、产、销各个部门以及各个生产单位之间,相互提供劳务和产品也要计价结算。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利益关系。

(七)企业与职工之间的财务关系

这主要是指企业在向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。职工是企业的劳动者,他们以自身提供的劳动作为参加企业分配的依据。企业根据劳动者的劳动情况,用其收入向职工支付工资、津贴和奖金,并按规定提取公益金等,体现了职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。通过进一步分析,企业与职工的分配关系还将直接影响企业利润并由此影响所有者权益,因此职工分配最终会导致所有者权益的变动。

四、财务管理概念及其特征

根据以上分析可以看出,所谓财务管理就是对企业财务活动及其所体现的财务关系进行的管理。这里财务活动包括筹资、投资和分配;财务关系是指企业与各相关关系人因资金运动而发生的经济利益关系。而管理是指通过财务决策、制定财务计划和预算、设立财务组织、实施财务计划和预算、进行财务控制和考核的全过程。它主要具有以下特征:

(一)财务管理是价值管理

财务管理是利用资金、成本、收入等价值指标,来管理企业价值的形成、实现和分配过程,并处理这个过程中所形成的财务关系。所以,财务管理也可以理解为是组织、控制、指挥、协调并考核企业资金运动,以保持其一定比例的并存性、一定速度的继起性和一定规模的收益性的一种管理行为;同时因为资金运动的过程本质上体现了企业与各利益相关人间的经济利益关系,故这种利益的核心就是价值分配及再分配。

(二)财务管理是综合性管理

财务管理是企业管理中的一个独立方面,又是一项综合性的管理工作。企业各方面生产经营活动的质量和效果,都可以以价值形式综合地反映出来,最终集中体现在企业的盈利上。从另一角度看,企业通过有效的组织财务管理,即合理的组织资金活动,又可以决定影响企业各方面的生产经营活动,保证企业生产经营活动的协调运转。

(三)财务管理控制功能较强

企业经营活动一方面是商品运动的过程,另一方面是资金运动的过程。企业的任何商品运动都必然与货币的收支存在一定的关系,透过货币收支规模及其结构可以对商品的运动过程抑或经营活动过程进行有效控制,这正是财务管理控制功能得以形成的基础。不仅如此,基于财务管理是一种价值管理和综合管理,使得它便于确定企业内部各部门、各环节以至每个员工的经济责任,强化责任控制。

(四)财务管理的内容广泛

财务管理的客体是资金运动过程。资金运动过程包括三个方面:一是以实物商品资金运动为基础的资金运动;二是以独立的金融商品资金运动为基础的资金运动;三是在各个独立企业资

金运动的基础上,从整个社会资金运动出发进行资金再配置的资本运营活动,具体包括企业合并、分立、改组、解散、破产的财务处理等。这三者完整地构成企业财务管理的不可分割的统一体,使财务管理的内容更为博大。

第二节 财务管理目标

根据系统论观点,正确的目标是系统实现良性循环的前提条件。企业的财务目标对企业财务系统的运行也具有同样意义。财务管理的目标又称理财目标,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。在充分研究财务活动客观规律的基础上,根据实际情况和未来变动趋势,确定财务管理目标,是财务管理主体必须首先解决的一个理论和实践问题。本节通过介绍企业目标、企业目标对财务管理的要求,从而指出企业财务管理的目标应该是什么。

一、企业目标

企业是以营利为目的的组织,其出发点和归宿是盈利。企业一旦成立,就会面临竞争,并始终处于生存和倒闭、发展和萎缩的矛盾之中。企业必须生存下去才能有活力,只有不断发展才能求得生存。因此,企业目标可以具体细分为生存、发展和获利。

(一)生存

企业只有生存,才可能获利。企业在市场中生存下去的基本条件是以收抵支。企业一方面支付货币资金,从市场上取得所需的实物资产;另一方面提供市场需要的商品或服务,从市场上换回货币。企业从市场上获得的货币至少要等于付出的货币,才能