

厦门大学面向21世纪系列教材
高·等·院·校·选·用·教·材·系·列

财务管理

庄爱珠 毛付根 编著



科学出版社

财 务 管 理

庄爱珠 毛付根 编著

科 学 出 版 社

2000

内 容 简 介

本书以社会主义市场经济理论为指导,以现行政策、法规为依据,并在借鉴西方发达国家行之有效的现代管理科学方法的基础上,比较详细地论述了适合我国国情的筹资管理、投资管理和收益分配管理等内容。

本书可供高等院校非经管专业的本科生选读,也可作为经管专业大专学生的教材和从事财务管理、监督工作人员的自学用书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/庄爱珠等编著. —北京:科学出版社, 2000

(高等院校选用教材系列)

ISBN 7-03-004374-X

I. 财… II. 庄… 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 (2000) 第 39444 号

科学出版社 出版

北京东黄城根北街 16 号

邮政编码: 100717

源海印刷厂 印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2000 年 9 月第 一 版 开本: 850×1168 1/32

2000 年 9 月第一次印刷 印张: 6 1/8

印数: 1—4 000 字数: 156 000

定价: 12.00 元

(如有印装质量问题, 我社负责调换〈北燕〉)

《厦门大学面向 21 世纪系列教材》

出版说明

培养同现代化建设和社会主义市场经济体制要求相适应的大量高素质人才是高等学校的根本任务，也是关系 21 世纪我国社会主义事业成败的关键性因素之一。大学应当教给学生什么样的知识，如何在知识传授过程中提高大学生的素质，是近几年我校一直在探索和实践的重大课题。我们认为，大学素质教育决不是随意增开一些课程、指定各个学科必读的经典著作，或开设很多讲座，让学生无所不知、无所不为。在知识大爆炸的现代社会，一个人不可能无所不知、无所不为，也没有必要无所不知、无所不为。有所不为才能大有作为。大学教育仍主要面向社会对人才的需求，让学生具备从事职业活动所需要的知识和能力。当前，专业划分过窄，知识分割过细，课程体系不合理，注重单纯的灌输式知识传授，教学方法呆板，忽视学生个性发展的要求和能力，忽视素质培养，这种状况要改变。但也不能走向极端，不讲知识体系的科学性、合理性和完整性，想让学生无所不知，结果只能无所专长，使学生成为杂家。为了提高大学生的素质，增加高等教育在大学生未来成才中的作用分量，我们认为，大学首先要教给学生认识世界和改造世界的方法论，要培养学生树立正确的世界观、人生观。这除了让学生学好哲学、思想品德等课程以外，还应当要求学生学习各个主要学科的基本课程，因为这些知识是人类文明的结晶，是认识世界改造世界的一般方法在各个领域的具体化。其次，大学要教给学生终身受用的知识，就是要教给学生那些学会学习、获取知识和运用知识解决实际问题的知识，这些知识同样来源于构成各个学科基本理论的基本课程，学生掌握了这些基本理论、基本知识，也就具备了宽厚的基础和进

行创新的能力，在信息瞬息万变的时代以不变应万变，适应社会经济发展的变化，在竞争中立于不败之地，并为人类作出有价值的贡献。

为了达到上述目的，我们对大学素质教育的路子进行了尝试。在课时不仅不增加而且有较大幅度压缩的前提下，除了要求所有科类的学生都要学习大学语文、高等数学，并继续改进政治理论、电子计算机、大学英语等课程教学效果，提高教学质量以外，我们还充分发挥综合性大学的优势，对课程体系进行了改革，开设了各学科基本课程 35 门左右供全校学生选学，计有文史政法艺术类课程 15 门左右、理工类课程 10 门左右、经济管理类课程 10 门左右，要求学生跨类选修各三门以上，计 18 个学分，同时相应减少同量专业课。通过这一改革，加大文理渗透的力度，增强学生的科学和文化基础，从世界观、方法论层面上提高学生适应世界、认识世界、改造世界的能力，通过潜移默化使学生的素质得到提高，也就是使学生做人和处事的品格、修养、功底或发展的身心基础得到进一步完善。

这套系列教材正是为满足上述教学改革需要而编写的。参加本系列教材编写的同志均是我校学术造诣深、教学效果好的优秀教师。本系列教材可用作各院校进行素质教育的教科书，也可作为非本专业课程的教学参考书。如果广大干部、企业界人士、具备一定文化基础的工农群众和在校学生愿意通过自学了解政治、经济、文化、科学各方面、各学科的基本理论、最新知识，提高自身修养，阅读本系列教材也将是理想选择。

厦门大学教务处

1999 年 3 月

编写说明

随着我国社会主义市场经济的发展，作为企业管理重要内容的财务管理日益为人们所重视。为了培养适应现代市场经济条件下的跨学科人才，我们编写了这本教材，以供高校学生跨类选读。在编写过程中，我们以社会主义市场经济理论为指导，以现行政策、法规为依据，并在借鉴西方发达国家行之有效的现代管理科学方法的基础上，比较详细地论述了适合我国国情的筹资管理、投资管理和收益分配管理等内容。

本书由庄爱珠担任主编，毛付根担任副主编。其中第一、二、三、四、五、八章由庄爱珠编写，第六、七、九、十章由毛付根编写，最后由庄爱珠总纂定稿。

由于我们水平有限，书中不妥之处敬请读者批评指正。

编者

于一九九九年八月

目 录

第一章 总论	(1)
第一节 财务管理概述	(1)
第二节 财务管理的目标和基本原则	(6)
第三节 财务管理的方法	(9)
第四节 货币时间价值	(11)
第五节 金融市场	(18)
第二章 权益资本筹资	(22)
第一节 筹资的意义和要求	(22)
第二节 资本金制度	(24)
第三节 股票筹资	(26)
第三章 负债资本筹资	(37)
第一节 短期负债筹资	(37)
第二节 长期负债筹资	(43)
第四章 资本成本和资本结构	(66)
第一节 资本成本	(66)
第二节 资本结构	(76)
第五章 流动资产资产管理	(88)
第一节 流动资产概述	(88)
第二节 现金管理	(90)
第三节 应收账款管理	(101)
第四节 存货管理	(109)
第六章 营运资金管理	(119)
第一节 营运资金的组成	(119)
第二节 营运资金的结构化管理	(121)

第七章 股利政策	(130)
第一节 影响股利政策的因素.....	(130)
第二节 股利支付程序与方式.....	(134)
第三节 股票购回.....	(140)
第四节 股利政策的类型.....	(143)
第八章 财务分析	(149)
第一节 财务分析的方法.....	(149)
第二节 财务比率分析.....	(152)
第九章 企业兼并、合并与控股	(165)
第一节 兼并、合并的含义及分类.....	(165)
第二节 兼并的动机.....	(167)
第三节 兼并条件的确定.....	(169)
第四节 控股公司.....	(175)
第十章 企业失败、重组与清算	(178)
第一节 企业失败的分类及原因.....	(178)
第二节 自愿和解.....	(181)
第三节 企业重组.....	(183)
第四节 破产清算.....	(185)

第一章 总 论

第一节 财务管理概述

财务是商品经济条件下客观存在的经济范畴，财务管理则是人们对财务活动进行的管理。随着商品经济的不断发展和生产社会化程度的不断提高，财务管理工作也愈加凸显出其重要性。在当今竞争日趋激烈的现代市场经济条件下，企业成功与否与财务管理工作是否卓有成效有着密不可分的联系。

一、财务的本质

企业财务就是企业再生产过程中的资金运动及其体现的企业同各方面的财务关系，它属于商品经济范畴。在商品经济条件下，商品具有双重性，是使用价值与价值的统一体。与此相应，企业的再生产过程也具有两重性：一方面，它是使用价值的生产和交换过程，即劳动者借助于劳动手段对劳动对象进行加工、生产出社会所需要的产品并进行交换的过程，亦即物资运动的过程；另一方面，它表现为价值的形成和实现过程，即劳动者将生产中消耗的生产资料价值和劳动者必要劳动创造的价值转移到产品中、创造出新的价值并通过销售实现产品价值的过程。

物资的运动是在生产经营过程中实现的，人们通过观念上的货币予以表现，物资的价值运动过程即称为资金运动。

（一）企业财务活动的内容

随着企业再生产活动的不断进行，其资金也处于不断活动中，它就像人体血液的流通那样贯穿于企业再生产的各个方面。资金形态在资金运动中依次以“供应—生产—销售”三个阶段不

断变化着。在供应阶段，企业以货币资金购买原材料，形成生产储备，即企业的资金由货币形态转化为原材料储备形态。接着，进入生产过程。在生产过程中，工人利用劳动资料对劳动对象进行加工，使劳动对象发生形态或性质上的变化，创造出新的产品。在这一阶段中，领用生产储备物资、以货币资金支付工资和其他生产费用等，企业的资金则由材料储备形态和货币形态转化为生产资金形态。随着生产的继续进行，在制品、半成品最终转化为完工产品，从而脱离生产过程而成为入库待售的制成品，于是企业的资金由生产形态转化为产品形态。最后，产品通过销售，企业资金又由产品形态转化为货币形态。企业的资金像这样从货币形式开始，依次经过供、产、销三个连续的阶段，最后又回到原来的出发点，这就是资金的循环。

资金周而复始、不断重复的循环即为资金的周转。企业资金的运动就是财务活动。财务活动可概括为筹资活动、投资活动和收益分配活动三个方面，它们之间既相互联系、相互制约又相对独立。

1. 筹资活动

筹集生产经营所需的资金是企业资金运动的起点，也是企业再生产活动的前提。以金融市场为主体的社会主义市场经济体系的建立为企业筹集资金开辟了广阔的天地，企业可以通过吸收国家投资、各方集资和发行股票等方式筹集权益资本；也可以通过向金融机构、非金融机构借款或发行债券等方式筹集债务资本。这些资金来源一般是货币资金形态，也可以是实物或无形资产形态。

2. 投资活动

投资活动是指企业将所筹集的资金在企业内部进行合理配置、在企业外部灵活投放的过程。其中，内部资金配置是企业主要的投资活动。生产经营所需的各种资产都是由资金投放所形成的，如动用货币资金购建厂房建筑物、机器设备等，形成了企业的固定资产；生产储备的原材料、燃料等物资同样是投入一定量

的货币资金购置而形成的流动资产。内部资金配置还包括企业资金投放在现金、有价证券、应收账款和其他存货等方面，可见企业投资活动同时也表现为资产的形成过程。

此外，企业还可以根据需要在可能的情况下灵活地在金融资产上进行投资，充分利用企业内部闲置的资金，提高企业资金的使用效益。

3. 收益分配活动

企业资金投放形成的资产，在投入使用时产生的生产耗费，包括材料、工资和制造费用等，构成了产品的生产成本。除此之外，在销售过程中还会产生销售费用，这些成本和费用通过产品销售收入获得补偿。销售收入在补偿成本和费用后的余额，就是企业实现的营业利润。营业利润和投资净损益、营业外净收益构成企业利润总额。利润总额按国家税法规定缴纳企业所得税，税后利润提取公积金和公益金，然后根据企业主、客观条件制定股利政策，确定有多少要留存下来供企业再投资使用，有多少要作为股利发放给股东。

（二）企业与各方面的财务关系

企业在从事资金筹集、资金投放和收益分配的活动中，必然要与各经济利益主体发生广泛的经济利益关系。这种借助于货币形式表现的关系称为财务关系，主要有以下几个方面：

1. 企业与投资者和受资者之间的财务关系

企业与投资者和受资者之间的财务关系主要体现在投资者按照合同章程或协议的约定，向企业投入资金形成企业的资本金，投资者由此拥有了企业的产权，成为企业的所有者。随着企业筹资渠道的多元化，拥有企业产权的投资者可以是国家、企业法人以及社会个人等。企业运用筹集的资本投入生产经营活动，并将所实现的利润按各投资者的出资比例进行分配。

企业一方面接受投资者投入的资本，另一方面也可以将自身依法可支配的财产对外投资，并享有受资者将来分配收益的权利。企业与投资者和受资者之间的财务关系，体现了经营权与所

有权的关系。

2. 企业与债权人、债务人之间的财务关系

企业与债权人的财务关系主要表现在企业向银行和非银行金融机构借款；企业因发行债券或向其他企业拆借款项而引起由资金流入、企业按期归还本金和利息等财务活动所形成的企业与债权人的财务关系。

在现代商品经济市场中，商品交换时间和空间距离不断扩大，商业信用交易方式越来越多地被广泛采用。企业既是债权人，同时也是债务人：作为买方时购货延期支付货款；而作为卖方时销售商品延期收回货款，而且企业对外进行公司债券投资等财务活动，这些无不体现了企业与债权人、债务人之间的债权债务关系。

3. 企业与税务机关之间的财务关系

企业与税务机关之间的财务关系主要是由企业按照国家税法的规定向税务机关缴纳所得税、流转税以及其他有关税费而形成的。国家政权机关作为社会管理者，要维持国家机器的正常运转和社会生活的正常进行，必须筹集足够数量的资金。这些资金的筹集是通过税务机关向企业和个人征税取得的。因此，企业和个人及时足额缴纳税款是对国家应尽的义务。

4. 企业与其他企业之间的财务关系

在商品经济条件下，企业与企业之间存在着广泛的经济联系。企业为进行生产经营活动，相互之间必然要发生提供产品、劳务等业务。作为相对独立的经济实体，企业与企业之间按等价交换原则认真计价、以货币资金和劳务费用形成了货币结算关系，这些都充分体现了企业之间的分工协作和经济利益上的财务关系。

5. 企业内部各部门以及企业与职工之间的财务关系

企业内部各部门之间的财务关系主要表现在企业财务部门对其他各部门资金需用量核定定额、拨付使用，各部门按定额有效地使用资金；实行内部经济核算责任制的企业，各部门之间相互

提供在制品、半成品和劳务，按内部价格进行计价结算。凡此等等，这些活动所形成的内部分工协作关系，都体现了企业财权下放、责任分担和利益分享的财务关系。

企业与职工之间的财务关系主要表现在职工参加生产劳动，企业根据职工提供的劳动成果的数量和质量为其支付相应的工资、奖金和津贴。这种分配关系，充分体现了“各尽所能、按劳分配”的社会主义分配原则。

综上所述，企业在生产经营过程中的财务活动从表面上看好像是钱和物的增减变动，其实钱和物的变动只是财务活动的现象，而它所体现的、在一定经济社会条件下各种经济利益的关系，才是财务活动的本质。财务活动是客观存在的，企业对发生的每项财务活动应透过现象看本质，处理好企业与各利益主体的关系，以确保生产经营的顺利进行。

二、财务管理的内容

财务管理是指按照国家财经法规、财务制度的要求积极组织企业资金运动，合理调节企业与各方面财务关系的一项经济管理工作，是企业管理的重要组成部分。

财务管理的内容涵盖企业生产经营资金运转的全过程，归纳起来有筹资管理、投资管理和收益分配管理三大方面：

（一）筹资管理

筹集资金是企业生产经营活动的前提和基础。在社会主义市场经济条件下，企业筹资渠道、筹资方式多种多样。筹资管理是指企业如何以尽可能小的代价和最理想的方式，及时、足额地筹集到生产经营活动所需资金，并调节由这一筹资过程所产生的企业内外各方面的财务关系。资金好比企业的“血液”，如果未能及时融资补足，可能会贻误企业经营机体的正常运转而造成不必要的经济损失；但若超前筹资、超量储备，亦会造成资金的闲置和积压，导致企业为此付出高昂的代价，从而降低了资金的利用效率。

企业筹资管理不仅要研究在什么时机筹措资金较为合适，同时还应考虑从哪些渠道、采用何种方式、如何选取最优融资组合等具体方案，以使获取的资金成本最低、融资风险最小。

（二）投资管理

企业筹资的目的是为了筹措足够的资金投入生产经营中使用，而投资管理是指企业如何以尽可能少的资金投放，达到最佳财力资源的配置，并调节由这一活动过程所产生的企业内外各方面的财务关系。为了使筹集的资金能得到合理的配置，就必须根据企业资金运动的特点和规律性，科学地将资金分配到企业生产的各个环节和部门。同时，应合理地协调各环节、各部门之间的关系，充分调动财务人员的积极性。除了内部资金投放管理外，对外投资的投向、期限、投资的收益以及如何分散投资风险等等，均是投资管理要考虑的问题。

（三）收益分配管理

收益分配管理主要是指企业对实现的收益如何在各利益主体之间进行分配，并协调由这一活动过程所产生的企业内外各方面的财务关系。企业应科学地进行收益分配，正确确定利润留存与分配的比例，制定合理的股利政策；处理好眼前利益与长远利益、企业微观利益与国家宏观利益等各方面关系。

第二节 财务管理的目标和基本原则

一、财务管理的目标

财务管理目标是指企业在进行财务活动时应达到的目的，即财务管理工作努力的方向。现代企业要在激烈的市场竞争中求得生存和发展，就应以提高经济效益、确保投入资本的保值增值为企业的基本目标。而企业财务管理的目标则是企业经营目标在财务上的集中体现，它是企业进行一切财务活动的初衷，即企业的财务活动应以财务管理目标为中心、以促进和服务于企业财务管理目标的实现为宗旨。

(一) 企业利润最大化

利润是企业一定时期内经营收入扣除经营费用后的余额。利润额的多少在一定程度上体现了企业经济效益水平的高低。以利润作为财务管理目标在特定的经济发展时期，特别是在改革开放前期，在比较单一的企业组织形式和管理模式下不无道理。但是，随着经济体制改革的深化，形成了多种经济成分并存的企业组织形式，以及经营权和所有权分离的多种经营模式。因此，单以利润作为企业财务管理的目标已不能适应新形势的发展了。首先，片面追求利润最大化目标，这种短期利益驱使的结果可能导致企业侧重于短期行为而忽视在诸如技改创新、产品开发、产品市场占有率、人才开发、生产安全、设备改造和履行社会责任等方面下工夫；在会计账务处理上可能出现少摊费用、不计损失、产品积压、企业利润虚增和资产亏空等现象。其次，以利润最大化作为财务管理目标缺乏时间的连续性和企业生产经营的风险性。利润是时期数指标，反映某一特定时期经营的成果，在复杂多变的现代市场经济中，投资者投入企业资金的保值、增值程度受多种不确定因素的影响，应从较长期的观点进行考察，并结合考虑货币的时间价值以及将风险因素进行量化，才能使投资收益较准确地符合客观实际情况。

(二) 企业价值最大化

企业价值最大化或股东财富最大化是投资者出资创办企业的目的，也是经营者受托管理企业的努力方向。投资者对于投入企业资金增值最大化的要求是要以未来各个时期属于所有者收益的现金净流入量，按考虑风险报酬率的资本成本折算为现值来确定的。一般情况下，企业价值大小与各期的现金净流入量成正比，与资本成本和实现收益的时间长短成反比。可见，企业价值的最大化目标既考虑了投资风险程度大小的因素，又包含了收益的时间连续性等因素，比单纯的利润指标更带有综合性。这样一个全面、客观的指标不仅有利于克服管理上的短期行为，而且对企业的财务活动向更广阔的视野、更长远的利益方面发展，都是非常

有益的。

二、财务管理的基本原则

财务管理工作是一项综合性的管理工作。为了实现财务管理的目标，企业在组织财务活动、处理财务关系过程中应遵循以下基本原则：

（一）资源合理配置原则

企业生产经营活动的基本要素包括人力、物力和财力。对企业资源的合理配置是财务管理的基本要求，企业对资金运用结果形成的资源配置情况可以通过各种资本结构表现出来。在筹资方面，有负债资本与权益资本的构成比例；有长期负债和短期负债的构成比例。在投资方面，有对外投资与对内投资的构成比例；有固定资产与流动资产的构成比例；有货币性资产和非货币性资产的构成比例；有流动资产、固定资产各组成项目的构成比例。显然，对企业的资源进行有效配置和优化组合，就能保证企业生产经营活动的顺畅运行，并由此获取最佳经济效益；反之，若资源配置不当，无法使资金保持应有的流动性，就有可能导致企业无力偿还到期债务而出现财务危机，甚至造成企业停产、倒闭。

（二）收益与风险均衡原则

经营有利，是企业生存和发展的必然条件。如若经营无利甚至亏损，就会在激烈的市场竞争中被淘汰。但在现代市场经济中，盈利机制和风险机制往往是并存的。要赚取更高的盈利，往往要以承担更大的风险为代价；如果只愿意承担较小的风险，则必须在赚取的盈利水平上作出一定的牺牲。它们之间存在着一定的互为消长的关系。例如，从筹资决策看，扩大借入资金在总资本中所占的比重，降低普通股股本在总资本中所占的比重，可使企业的综合资本成本相应降低、普通股每股收益相应增加。但扩大借入资金在总资本中所占比重也有其不利的一面，如果掌握失当，就会由此而扩大企业的财务风险，危及其偿债能力和股东权益。因此，基于不同风险程度的盈利水平，或基于不同盈利水平

的风险程度，都具有不可比性。在企业财务管理工作中要正确处理盈利与风险之间的对应关系，在这两者之间进行正确的抉择，取得合理的平衡。

（三）收支积极平衡原则

财务收支活动是资金运动的动态表现，财务收支积极平衡是指企业财务资金流量的平衡。资金流入量和资金流出量不仅在一定时期内在总金额上要求保持平衡，而且在时间上要求相互协调、相互适应。企业经营以收抵支是企业生存和发展的前提条件，但收入和支出如果在时间上不协调，比如出现大量支出发生在前，而收入集中在后形成的情况时，势必妨碍资金的顺利周转，降低资金的利用效率，甚至导致企业经营失败。因此，企业财务人员在组织财务活动中，应善于分析企业内外环境条件的变化，采取积极有效的措施予以调整；力求从动态中求平衡、从平衡中求发展，使其稳定实现企业财务管理目标。

第三节 财务管理的方法

科学的财务管理方法是搞好各项财务管理工作的、实现财务管理目标的重要手段。这些方法主要有：财务预测、财务计划、财务控制和财务分析等。

一、财务预测

在现代市场经济体制下，企业要适应市场变化自主组织生产经营活动，就应当重视收集经济信息，对市场变化进行科学的预测，包括企业财务活动的预测。

预测的科学理论依据是：事物的发展变化有一定的规律性，因此人们可以通过调查研究来认识它。预测的主要特征是根据事物的过去和现在预测未来，或是根据已知来推测未知。预测为决策服务，没有科学的预测，就难于作出符合实际的决策。

财务预测是在市场预测基础上，根据以往企业财务资料和所