

财务管理学

主 编 安玉琢

副主编 康 凯

孟宪华



中华工商联合出版社

责任编辑：蔡今

装帧设计：舒仁托娅

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理学/安玉琢主编. -北京：中华工商联合出版社，1998.1

ISBN 7-80100-349-7

I. 财… II. 安… III. 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (98) 第 00768 号

中华工商联合出版社 出版、发行

北京市东城区东直门外新中街 11 号

邮编 100027 电话：64153909

北京市卫顺印刷厂印刷

新华书店总经销

850×1168 毫米 1/32 印张 12 310 千字

1998 年 1 月第 1 版 1998 年 1 月第 1 次印刷

印数：1—3000 册

ISBN 7—80100—349—7/F·109

定 价：18.00 元

财务管理学

前 言

随着我国社会主义市场经济的发展,特别是现代企业制度的建立,企业财务活动日益复杂,企业财务管理得到了人们的普遍重视。为了适应新的形势,满足高等院校教学和企业管理人员学习的需要,我们组织编写了这本《财务管理学》。

本书根据我国财务制度和企业财务实践,结合作者多年来的教学经验,吸收了西方企业财务管理的精华,以现代公司制企业为背景,以企业理财为主体,以财务决策和结构优化为核心,全面而系统地阐述了现代企业财务管理的理论、方法和政策。本书在结构和内容上摆脱了传统财务教材的束缚,构筑了财务管理基础——财务决策——财务管理专题新的财务管理框架,具有全面、系统、简明、实用、超前等特点。为了便于学习和掌握本书内容,每章之后附有复习思考题和练习题。

本书可作为高等院校经济管理类专业和财会专业的教材,也可作为企业各类管理人员在职培训的教材和参考书。

本书由安玉琢担任主编并负责全书的总纂定稿,由康凯、孟宪华担任副主编。具体编写分工是:安玉琢(第一、二、三、四、五、七、

十二、十三、十四、十五章);孟宪华(第六、十、十一章);康凯(第八、九章);申莹(第十六、十七章)。

在本书的编写过程中,得到了河北工业大学张金锁教授、王云峰副教授、张东生副教授、杨钊讲师等的关心和支持,在此向各位专家教授及参考文献的作者一并表示感谢。

由于我们水平所限,书中不妥之处,敬请读者指正。

编 者

一九九七年十月

财务管理学

目 录

第一篇 财务管理基础

第一章 财务管理导论	(3)
一、企业类型与财务管理	(3)
二、财务管理的目标与内容	(11)
三、财务管理工作的基本环节	(17)
四、现代企业制度与企业财务管理	(20)
思考题	(25)
第二章 企业理财环境	(26)
一、企业理财环境的特征	(26)
二、经济环境	(28)
三、法律环境	(33)
四、金融市场环境	(35)
五、社会环境	(41)
思考题	(42)
第三章 时间、风险与价值	(43)

一、资金的时间价值	(43)
二、投资的风险价值	(47)
三、证券估价	(58)
四、资金成本	(63)
思考题	(69)
练习题	(69)
第四章 财务报告与财务分析	(70)
一、财务报告	(70)
二、财务比率分析	(76)
三、共同比分析与趋势分析	(84)
四、财务状况综合分析	(87)
五、财务报表分析应注意的问题	(93)
思考题	(95)
练习题	(95)

第二篇 营运资金管理

第五章 营运资金政策与短期筹资	(99)
一、营运资金与现金周期	(99)
二、营运资金政策	(102)
三、短期资金筹集	(107)
思考题	(118)
练习题	(118)
第六章 流动资产的管理	(119)
一、现金与有价证券管理	(119)
二、应收帐款管理	(127)
三、存货管理	(136)
思考题	(142)
练习题	(142)
第七章 短期财务计划与控制	(143)

一、财务预算	(143)
二、财务控制	(157)
思考题	(166)
练习题	(166)

第三篇 长期投资

第八章 固定资产投资决策	(169)
一、固定资产投资决策概述	(169)
二、投资项目现金流量分析	(176)
三、投资决策的基本方法	(182)
思考题	(193)
练习题	(193)
第九章 投资项目风险分析与控制	(194)
一、投资决策风险分析方法	(194)
二、风险调整	(209)
三、经营杠杆与风险投资决策	(213)
思考题	(216)
练习题	(216)
第十章 其他投资方式简介	(219)
一、证券投资	(219)
二、无形资产投资	(222)
三、房地产投资	(223)
四、信托投资	(226)
五、期货与期权投资	(229)
六、保险投资	(231)
七、储蓄投资与外汇买卖	(235)
思考题	(236)

第四篇 长期筹资与长期财务计划

第十一章 权益资金筹集	(239)
一、企业资本金制度	(239)
二、股票筹资	(242)
三、认股权证与可转换证券	(251)
四、筹集权益资金的其他方式	(254)
思考题	(255)
第十二章 长期负债筹资	(256)
一、长期借款	(256)
二、发行债券	(260)
三、租赁筹资	(268)
思考题	(274)
练习题	(274)
第十三章 长期财务计划	(275)
一、长期财务计划程序与内容	(275)
二、长期财务计划方法	(277)
三、影响企业外部筹资需求量的因素	(283)
四、通货膨胀与长期财务计划	(285)
思考题	(287)
练习题	(287)

第五篇 资本结构与股利政策

第十四章 杠杆利益与资本结构	(291)
一、财务杠杆与财务风险	(291)
二、资本结构理论	(296)
三、企业目标资本结构的确定	(311)
思考题	(323)

练习题	(324)
第十五章 股利政策	(325)
一、利润分配概述	(325)
二、股利政策理论	(329)
三、股利政策类型	(333)
四、股票股利、股票分割与股票回购	(336)
思考题	(338)
练习题	(338)

第六篇 财务管理专题

第十六章 企业的合并、分立与失败	(341)
一、企业的合并与分立	(341)
二、企业失败与重整	(350)
三、企业清算	(354)
思考题	(357)
第十七章 国际财务管理	(358)
一、概述	(358)
二、跨国投资	(360)
三、跨国筹资	(362)
四、外汇风险管理	(364)
五、国际纳税管理	(367)
思考题	(369)
附表 I :复利现值系数	(371)
附表 II :年金现值系数	(372)
附表 III :累计正态分布表(由 0 到 Z 曲线下单侧面积)	(373)
主要参考文献	(374)

第一篇

财务管理基础

- * 财务管理导论
- * 企业理财环境
- * 时间、风险与价值
- * 财务报告与财务分析

第 1 章

财务管理导论

财务管理是对企业的资金流程与流量的管理。良好的财务管理对一个工商企业、一个国家乃至整个世界经济状况都至关重要。为了对企业财务管理有个概括性了解,本章在阐述企业组织形式的基础上重点讨论财务管理的目标、内容、基本环节和财务人员应具备的素质。

一、企业类型与财务管理

(一) 企业的类型及其特征

财务管理的主体是企业,现代企业按其法律地位和资本组合特点,可分为独资、合伙和公司三种类型。

1. 独资企业

独资企业是指由一人独资经营、独享企业盈利并独立承担企业全部风险和债务的一种简单的企业组织形式。独资企业具有结构简单、开办容易、利润独享、决策灵活、限制较少、易于保密、个人满足感强等优点。但独资企业不具有法人资格,不能对外独立承担民事责

任,所有者对企业的全部债务负无限清偿责任,因而风险较大。由于个人出资,财力有限,独资企业经营规模一般不大,其发展速度也较为缓慢,且在企业所有权的转让方面也较困难。

2. 合伙企业

合伙企业是由两个或两个以上业主订立合伙契约共同出资,共同经营,并按约定比例分享盈利或承担风险的企业组织形式。合伙企业除业主不止一人以外,其他方面都基本与独资企业相似。与独资企业相比,合伙企业的资金来源、信用能力、决策水平、经营规模等有所提高。但合伙企业也不具有独立的法律地位,合伙人对企业全部债务要负无限责任。由于合伙人的意见分歧,经营决策难免受到干扰,企业的寿命不易延续很久。这种企业的财力仍然有限,故其规模难有较大的发展。

3. 公司

公司是依据国家有关法律(公司法)组建的,具有法人地位的企业组织形式,是一种与其所有者相脱离的拥有作为“行为人”的权利和责任的独立的经济实体。公司的所有者被称为股东,每个股东依其所持股份占公司流通在外总股数的比例而拥有公司的一部分。公司的地位不会因股份的转让和个别股东的死亡而受影响。因此,公司是一种具有无限生命力的企业组织形式。

西方国家的公司,根据其不同特征,可以分为无限责任公司、有限责任公司、两合公司和股份有限公司四种类型。

(1) 无限责任公司

无限责任公司是由两个或两个以上对公司债务负无限清偿责任的股东组成的公司。其特征有三:其一,无限责任公司是以个人信用为前提而建立的“人合公司”,公司股东对公司债务负无限责任。在一些国家,无限责任公司往往不具有法人地位,只被作为合伙企业看待。其二,公司股东通常直接参与公司的经营管理。其三,公司股东的出资份额不能任意转让,如需转让须经全体股东同意。

(2) 有限责任公司

有限责任公司是由两个或两个以上股东共同投资组建的具有法

人地位的经济实体。其特征有五:其一,股东人数较少,公司法一般对股东人数规定有最高限额。其二,全体股东对公司债务所负责任,以其出资额为限,是典型的“资合公司”。其三,公司资本不划分成等额股份,不公开发行股票。股东出资额由股东协商确定,股东交付股金后,由公司出具书面的股份权利证书(出资证明书)。其四,公司股东通常直接参与公司的经营管理。其五,股东转让出资额,须经全体股东过半数以上同意,现有股东对同意转让的出资额具有优先购买权。有限责任公司组建程序较为简单,因此在各国公司中占有很大比例。

(3)两合公司

两合公司是由无限责任股东与有限责任股东共同组建的公司。其中无限责任股东的出资额由股东协商确定,有限责任股东的出资额划分为股份,通过股票发行筹集。两合公司有以下三个特征:其一,它是无限责任公司与有限责任公司的混合体,同时具有以个人信用为基础的“人合公司”和以股东资本为基础的“资合公司”双重性质。其二,两合公司中负无限责任的股东负责企业的经营管理,有限责任股东一般不参与公司经营管理,但可按出资额为限承担亏损或分享盈利。其三,无限责任公司的股份转让须经全体股东同意,而有限责任股东的股份转让常不受限制,但这部分股份通常不能进入公开证券市场进行交易。

(4)股份有限公司

股份有限公司是指把全部资本划分为等额股份,由负有限责任的股东组成的具有法人地位的公司。股份有限公司是世界各国最主要、最基本的企业组织形式。股份有限公司具有以下基本特征:其一,股份有限公司的股东必须达到法定人数(我国规定5人以上),股东可以是自然人,也可以是法人。其二,股份有限公司是典型的“资合公司”,股东对公司债务的责任,以其出资额为限,公司资本划分成若干等额股份,股份可依法转让。其三,公司所有权与经营权相分离,公司由一个法人治理结构来管理。全体股东选举公司董事会,董事会任命或聘用经理人员执行董事会的决议并负责公司日常事务,

股东通过董事会对公司进行间接控制。其四,公司享有由股东投资形成的全部法人财产权,依法享有民事权利和承担民事责任,依法自主经营,自负盈亏。其五,公司必须按照有关规定,向公众公开披露财务状况。

股份有限公司具有股东人数众多,资金来源广泛,经营规模大,经营效率高,竞争能力强等优点。但股份有限公司开办与歇业的法定程序复杂,股东、董事会与经理之间关系较难协调,信息披露又使公司难以保守机密,而且股东收益还存在着双重课税问题。但尽管如此,股份有限公司仍然是一种最具活力的现代企业组织形式。

根据我国《公司法》规定,我国的公司是指有限责任公司和股份有限公司两种形式。

不同的企业组织形式对企业财务管理有着不同的影响和要求。财务管理要针对不同类型企业的特点来进行。由于股份有限公司的财务管理的内容最为广泛和复杂,它不仅包括了各类企业共有的财务问题,还有其独特的内容,而且我国现代企业制度的建立,也是以公司制为主,因此本书将以股份公司为背景,展开财务管理问题的讨论,但其财务管理的原理与方法同样适用于其它类型的企业。

(二)财务与财务管理

财务一般是指与钱物有关的事务。财是金钱、物资的总称,其货币表现就是企业的资金。资金在企业生产经营过程中,不断地变化运动,形成了企业的资金运动。在资金的运动过程中,企业必然要与有关方面发生一定的经济关系,即财务关系。因此,企业财务就是指企业生产经营过程中的资金运动及其所表现出来的财务关系。

1.企业的资金运动

在商品经济条件下,企业生产经营过程具有两重性:一方面劳动者利用劳动手段,作用于劳动对象,生产出新的商品,即表现为使用价值的生产与交换过程;另一方面,劳动者把已消耗的物化劳动价值转移到新商品上去,并创造出新的价值,通过商品销售来实现商品的

价值,即表现为价值的形成与实现过程。价值的形成与实现过程,也就是企业资金的运动过程。

企业资金运动包括资金筹集、资金运用和资金分配等内容。资金筹集是资金运动的起点,企业必须根据生产经营需要,及时、合理、低代价地筹措所需资金。企业资金可来自两个方面,一是所有者权益,包括投资者投入的资本金及其形成的资本公积金、生产经营中形成和提取的盈余公积金及未分配利润。二是企业负债,包括流动负债和长期负债。资金运用是把筹集到的资金合理有效地运用到各种不同用途中去,以取得收益,包括资金的投放,占用、耗费及回收。资金投放与占用的结果将形成企业的各项资产,如流动资产、固定资产等。资金耗费是生产经营中发生的资产的耗费,是通过人的劳动使资产发生形态变动而产生的各种费用支出,这些支出最终都将计入产品价值之中。资金回收是产品投入市场进行销售,实现产品价值,取得营业收入和营业利润的过程,它是资金筹集和运用的直接目的。资金分配是企业对实现的利润在国家、投资者及企业之间进行合理的分配。资金的分配与资金筹集和运用密切相关,它既是资金运动一个循环的结束,又是下一个资金循环的开始。企业资金就是不断地经筹集、运用和分配而循环周转的。

在企业资金运动过程中,其起点和终点都是现金(货币资金),其他资产都是现金在运动流转中的转化形式。因此,资金运动实际上就是现金的运动和流转。在生产经营中,现金变为非现金资产,非现金资产又变为现金,这种周而复始的流转过程无始无终,不断循环,构成了企业的现金循环或资金循环,如图 1-1 所示。

2. 财务关系

企业资金运动必然引起企业同有关方面发生经济关系,即财务关系。这些财务关系具体表现为五个方面:企业与投资者之间的财务关系;企业与债权人和债务人之间的财务关系;企业与国家财税等部门之间的财务关系;企业内部各部门之间的财务关系以及企业与职工之间的财务关系。财务关系体现在企业资金的运动过程中,是资金运动的实质。而资金的筹集、运用和分配等活动,则是这种关系

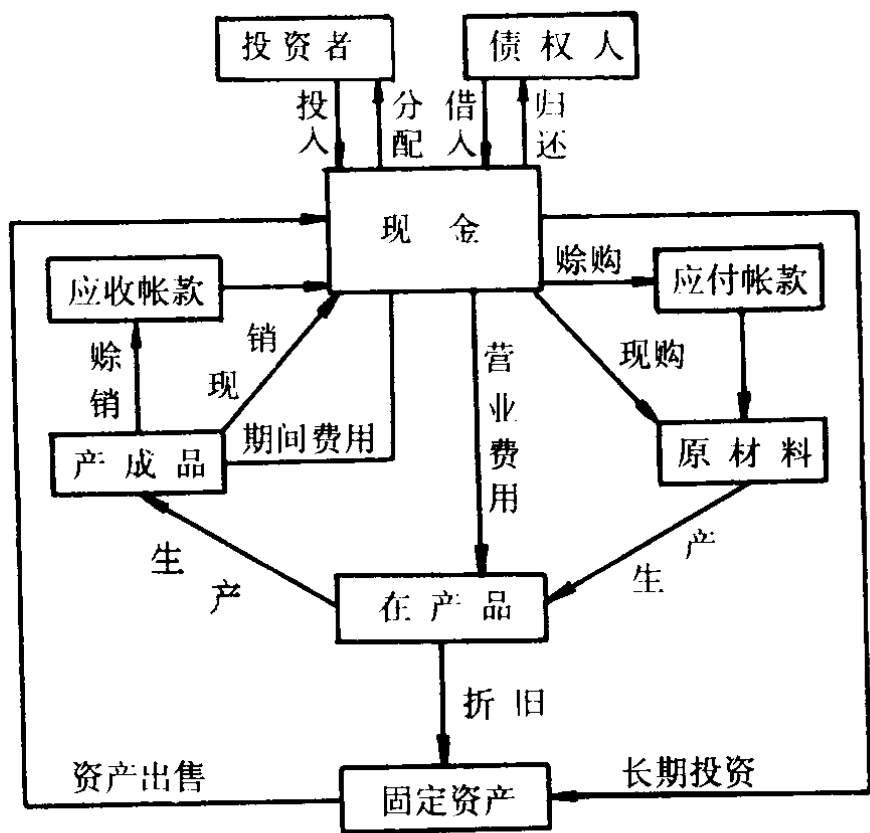


图 1-1 企业资金流程简图

的外在表现形式。

3. 财务管理

财务管理即企业理财,它是组织企业资金运动、处理企业财务关系的一项经济管理工作。资金运动包括资金的筹集、运用和分配。因此,财务管理也就是有关资金的筹集、运用和分配的管理工作,其对象是企业内资金(或现金)的流程与流量。

财务管理是企业的重要组成部分。由于企业生产经营活动的复杂性,决定了企业管理工作必须包括多方面的内容,如生产管理、物资供应管理、营销管理、技术管理、劳动管理、设备管理、财务管理等。各项管理工作既相互联系,又各有分工。财务管理区别于其他管理工作的特点,在于它是一种价值管理,是对企业生产经营过程中的价值运动即资金运动进行管理。由于资金运动涉及到企业生产经营的各个方面,各方面的管理工作的质量和效果都将从财务指标中反映出来。因此,财务管理是以价值形式,对企业生产经营过程进