

·现代会计学系列教材·

财务管理学

郑毅 编著 颜世廉 主审

中南工业大学出版社

财 务 管 理 学

郑 毅 编著 颜世廉 主审

责任编辑：肖梓高

*

中南工业大学出版社出版发行

中南工业大学出版社印刷厂印装

湖 南 省 新 华 书 店 经 销

*

开本：850×1168 1/32 印张：12.25 字数：300 千字

1996 年 5 月第 1 版 1996 年 5 月第 1 次印刷

印数：0001—6000

*

ISBN 7-81020-865-9/F · 160

定价：15.00 元

本书如有印装质量问题，请直接与生产厂家联系解决

前 言

财务的起源很早,原始社会末期就出现了财务行为的萌芽。而且理财活动是商品经济条件下最基本的管理活动。但财务管理作为一门学科,却还只是近百年的事情。这是因为由于财权的重要性和早期的财务活动的单纯性(18世纪产业革命后,虽然过去的作坊、工场手工业的生产方式被工厂化的机器生产方式所代替,但当时主要采取独资、合伙等经营方式,企业组织比较简单,财务关系也比较单纯),理财活动往往由企业主亲自从事。所以财务管理在一开始并未成为一项独立的工作,也没有形成独立的财务管理学科。直到1897年,美国著名经济学家格林(Green)出版了《公司财务》一书。这是一部最早的财务理论著作,它标志着财务管理学科的初步形成。

然而,尽管财务管理作为一门独立的学科迄今不过近百年的历史,财务管理理论的发展却非常迅速。已经由传统的筹资财务管理理论发展成为以资产管理为中心的内部控制财务管理理论,进而又发展成为现代的投资财务管理理论。财务管理理论已进入了成熟阶段。

第一阶段 传统的筹资财务管理理论。

19世纪60~70年代,自由竞争资本主义发展到了极点,以后开始逐步向垄断过渡,到20世纪初完成了这种过渡,资本主义由此发展到了垄断阶段即帝国主义阶段。垄断并没有消除竞争,而是使竞争更加激化。企业资本家为了在竞争中立于不败之地,急

需筹措大量的资本。适应这一形势,各种股份公司纷纷成立。在公司内部,便突出强调并进一步扩大了财务筹措的职能。围绕企业资金,出现了如下诸多问题:有哪些资金来源?怎样筹措以及筹措多少?筹措这些资金的成本如何?他们尤其重视长期证券资本的筹措。主要围绕于此,第一部以筹措资本为中心的企业财务管理的著作诞生了。美国的米德(E·S·Meade)1910年出版了《公司财务》一书,其内容包括了公司盈余的决定、维持及固定资产折旧、周转资本的管理、以及盈余分配等“财务管理诸问题”,但是其研究的中心是长期资本的筹措。之后,杜温(A·S·Dewing)、格斯坦姆伯里(C·W·Gerstembery)和洪兰特(A·E·Honglong)等人也主要围绕着财务筹资出版了一些观点相似的著作。这样,便形成了一个以研究筹集资本为中心的“传统的筹资财务管理理论”,又称“传统型公司财务论”。

第二阶段 以资产管理为中心的内部控制财务管理理论。

第二次世界大战后,西方的财务理论也获得了突破性的发展。1929~1933年,资本主义世界发生了空前的经济危机——商品滞销、物价下跌、商店倒闭、现金奇缺、利息猛涨、证券价格暴跌、银行关闭、信用紧缩……资本主义经济陷入了严重的瘫痪和混乱状态。在这样的经济环境下,资本主义经济学家逐渐认识到:要使企业求得生存与发展,财务管理的主要问题不仅在于筹措资金,还在于用科学的管理方法管理资金的使用。因为企业是为了获得利润筹措资金的,如果不能有效地运用这些资金,也就没有达到筹措资金的目的。因此,这一阶段财务管理的重点由筹集资本转向对内财务管理,财务学家一方面仍然关注资金筹集等传统的财务问题,另一方面则把更多的注意力转移到了现在所谓的周转资本管理上,对资金筹措和资金运用进行统一研究。这一研究成果,促使财务管理理论迅速从以筹集资本为中心的传统筹资财务管理理论发展为以资产管理为中心的“内部控制财务管理理论”,又称“综合财务

管理理论”。既重视企业筹措资金,更重视资金的科学管理,从理论上把财务管理向前推进了一步。拉夫(W·H·Long)1917年出版的《企业财务》最早涉及这一研究。此后,麦金西(J·O·Mckinsey)和格拉哈姆(W·J·Graham)的《财务管理论》、罗斯(T·G·Rose)的《企业内部财务论》、纳廷杰(T·Hertinger)的《经营财务论》、古川荣的《财务管理》等,进一步发展了这一理论。

第三阶段 现代的投资财务管理理论。

随着资本主义经济的进一步发展,市场竞争更加激烈。特别是第二次世界大战后,资本主义经济的发展出现了新的形势:世界市场扩大、国际大革命、跨国公司不断创立;通货膨胀加快、国际金融不稳定;运输通讯、计算工具的改革、经济灵敏度不断提高;生产技术发展加快、产品大量创新以及政治经济的动荡等,都不断地扩大了经济矛盾、加剧了竞争、加深了危机。在新的形势下,企业财务管理者开始认识到:

第一,必须更加重视资金的时间价值问题。

第二,必须改革过去的事后财务管理为主的管理形式,重视事前财务控制,进行风险条件下的投资决策。

这样,到了40年代以后,美国大企业纷纷设立了财务副总裁,主要负责制订一系列重要的财务计划、财务方针,编审全面财务控制预算以及重大投资方案等。这个时期,财务管理理论又得到了进一步发展。一种以研究风险条件下的投资决策为中心的“现代的投资财务管理理论”又称“新财务论”开始形成。迪安(J·Dean)和路蒂(F·V·Luty)出版了《资本预算》和《企业投资理论》。这种财务管理理论,注重财务工作的事前控制,注重将企业理财工作的开展与企业所处的经济环境紧密地结合起来,从而使财务理论与实践又向前迈进了新的一步。

1972年,法玛(Fama)和米勒(Miller)出版了《财务理论》一书,集财务管理理论之大成,标志着财务管理理论进入成熟阶段。

在现代社会日趋激烈的市场竞争中,一个企业能否取得成功,在很大程度上取决于它的财务管理水平。随着商品经济的发展,财务管理理论日益发展、日趋成熟,财务管理的作用也越来越重要,财务管理工作已被推到了历史的显赫地位上,临近科学的发展也必将极大地推动现代财务管理科学的发展。

本书由颜世廉、郑毅共同拟定编写大纲,并共同编写,最后由郑毅总纂定稿。

本书由颜世廉、郑毅共同拟定编写大纲,并共同编写,最后由郑毅总纂定稿。

由于时间急促,水平有限,本书一定存在一些不足之处,恳请读者批评指正。

编者

1996年3月

目 录

第一篇 财务管理基础

1 财务管理总论	(2)
1.1 财务管理的概念	(2)
1.2 企业财务管理的目标	(8)
1.3 企业财务管理的环节	(16)
1.4 企业财务管理的组织	(20)
1.5 企业财务管理的环境	(23)
2 时间价值与风险价值	(30)
2.1 时间价值	(30)
2.2 风险价值	(53)

第二篇 筹资管理

3 筹资管理概论	(68)
3.1 筹资原因与筹资原则	(68)
3.2 筹资渠道与筹资方式	(71)
3.3 资金需要量的预测	(75)
4 资本金筹资	(84)
4.1 企业资本金	(84)
4.2 吸收直接投资	(90)
4.3 发行股票	(95)
5 长期负债筹资	(125)
5.1 长期借款	(125)
5.2 发行债券	(138)

5.3 融资租赁	(162)
6 流动负债筹资	(176)
6.1 流动负债筹资概述	(176)
6.2 商业信用	(180)
6.3 短期借款	(185)
6.4 流动负债筹资的其他方式	(191)
7 资本结构决策	(194)
7.1 资金成本	(194)
7.2 杠杆作用	(217)
7.3 资本结构	(229)

第三篇 投资管理

8 投资管理概论	(239)
8.1 投资的意义与原则	(239)
8.2 投资的分类	(240)
8.3 投资的资产组合	(242)
9 短期性投资与管理	(246)
9.1 现金管理	(246)
9.2 对外短期投资管理	(260)
9.3 应收帐款管理	(262)
9.4 存货管理	(273)
10 长期性投资与管理	(286)
10.1 固定资产投资与管理	(286)
10.2 无形资产、递延资产和其它资产投资与管理	(316)
10.3 对外长期投资与管理	(323)

第四篇 分资管理

11 营业收入管理	(342)
11.1 商品价格管理	(342)
11.2 营业收入管理	(345)
12 利润分配管理	(353)

12.1	利润总额的构成	(353)
12.2	利润分配管理	(357)
附表一	一元的终值	(364)
附表二	一元的现值	(368)
附表三	一元年金的终值	(370)
附表四	一元年金的现值	(374)
主要参考资料		(376)

第一篇 财务管理基础

1 财务管理总论

1.1 财务管理的概念

一提及财务,便会涉及到资金。企业资金是构成企业财务活动的基本元素。为此,有必要先考察企业资金运动。

一、企业资金运动

在商品经济条件下,拥有一定数额的资金,是进行生产经营活动的必要条件。企业的生产经营过程,从实物形态来看表现为物资运动,从价值形态来看表现为资金运动。即随着企业再生产过程的不断进行,企业资金不断地运动,从货币资金形态开始,顺次通过供、产、销三个环节,分别转化为固定资金、生产储备资金、未完工产品资金、产成品资金等各种不同形态,然后又回到货币资金形态,并周而复始地不断重复这种资金的循环。

以工业企业为例,其经营资金的运动过程,包括资金的筹集、资金的使用、资金的耗费、资金的收入、资金的分配五个方面的经济内容,构成了一个相互作用的有机的整体,也就是资金运行系统。

1.资金的筹集 企业要进行生产经营活动,首先应筹措一定数额的资金。企业从各种渠道筹集资金,是资金运动的起点。这时的资金一般都处于货币资金形态。

2.资金的使用 企业筹集来的资金,要通过购买、建造等过程,形成各种生产资料。一方面,兴建房屋和建筑物,购置机器设备等,建立生产所必需的各种劳动手段;另一方面,支付现金或通过

商业信用购进生产所需要的原材料、辅助材料等劳动对象。这样,企业的资金就从货币资金形态转化为固定资金和生产储备资金形态。

3. 资金的耗费 在生产过程中,要耗费各种材料、损耗固定资产、支付职工工资和其他费用;在购销过程中也要发生一定的资金耗费。这样,企业所耗费的固定资金、生产储备资金,用于支付工资和其他费用的货币资金,先转化为未完工产品资金,随着产品制造完成,再转化为产成品资金。

4. 资金的收入 企业将产品销售出去,按产品的价格取得销售收入。在这一过程中,企业资金从产成品资金形态转化为货币资金形态。

5. 资金的分配 企业所取得的产品销售收入,一部分用以弥补生产耗费,其余部分为企业纯收入,要按《企业财务通则》规定在国家、企业、投资者之间进行分配。先将利润的一部分以税金的形式上缴国家,所得税后净利润顺序用于:

- (1)被没收财产物资、违反税法规定支付的滞纳金和罚款。
- (2)弥补企业以前年度亏损。
- (3)提取法定盈余公积金。
- (4)提取公益金。
- (5)向投资者分配利润。

用于弥补生产耗费的资金,又从货币形态开始,继续参加生产周转,实现简单再生产;提取的法定盈余公积金转增资本金的部分,再投入生产周转,实现自我积累;上缴国家的税金、提取的公益金、分配给投资者的利润这些资金,则从企业经营资金运动过程中退出。

上述企业资金运动过程,可简括表示如下图 1-1。

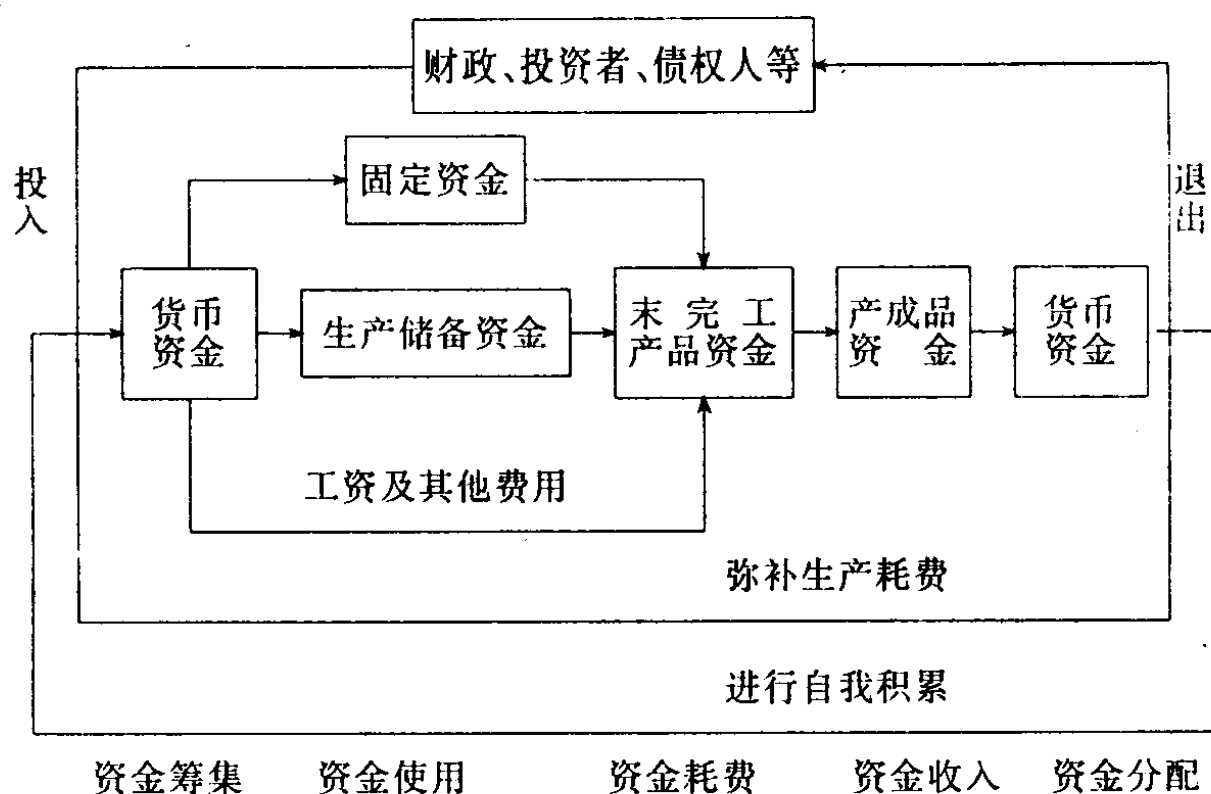


图 1-1

二、企业财务

企业财务是存在于企业生产经营过程的资金运行系统。

1. 企业财务活动的内容 企业财务活动的内容从总体上看, 包括以下内容:

(1) 资金筹集。资金筹集是指企业为了满足生产经营活动的需要, 从一定的渠道采用一定的方式筹措和集中所需资金的财务活动。企业可以从股东那里以发行股票或吸收直接投资方式筹集资金, 企业股东提供的资金称权益资金; 也可以从债权人那里以发行债券、借款、租赁、商业信用等方式筹集资金, 债权人提供的资金称借入资金。企业筹集到的资金, 有的可供企业长期使用, 称长期资金, 包括权益资金和长期负债; 有的在一年内即要归还, 称短期资金。企业筹集到的资金, 一般是货币形态的资金, 也可以是实物、无形资产等。

(2) 资金投放使用。企业筹集来的资金, 要通过购买、建造等

过程,形成各种生产资料。一方面,进行固定资产投资,兴建房屋建筑物、购置机器设备;另一方面,购入材料、燃料等。这样,所筹资金就转化为固定资金和流动资金。此外,企业还可以以现金、实物和无形资产等对外单位进行投资。企业资金投放和使用都主要是为了取得一定的收益。

(3)资金收入和分配。企业将产品销售出去并取得销售收入。产品销售收入弥补生产耗费和缴纳流转税后的余额为营业利润。以营业利润加上投资净收益和营业外收支净额后即为利润总额。企业要按照所得税法交纳所得税,税后净利再按照国家规定的分配顺序进行分配。

2.企业财务关系 企业在资金运行过程中同各方面发生的经济关系称为财务关系。按发生经济关系的对象,财务关系包括:

(1)企业与国家的财务关系。企业与国家之间的财务关系,主要有以下几个方面:

一方面,国家作为社会管理者,具有强制性的政治权力,从事着各种行政管理活动,国家凭借其政治权利,对企业征取税收;另一方面,国家作为国有企业的所有者,具有法定的经济权力,从事着各种经济管理活动。国家凭借其经济权力,从企业分配利润。这种关系的实质,是企业与国家的分配关系。

(2)企业与其他法人单位的经济关系。

①企业与金融机构的财务关系。金融机构包括国家银行和非银行金融机构。国家银行既是管理全国金融的权力机构,又是国民经济的金融企业。金融机构是金融市场的主体,企业从金融机构取得贷款并支付利息。此外,银行是全国的结算中心,企业的对外经济往来都通过银行办理结算。企业与金融机构之间的财务关系主要是信贷结算关系。

②企业与其他法人单位的财务关系。企业与其他法人单位的财务关系,主要是与其他企业的财务关系,一方面是为了适应专业

分工和规模经济的要求进行横向经济联合,通过联合投资、相互持股、发展企业群体或企业集团等多种方式形成的投资与受资的关系,或受资与投资关系;另一方面可能存在短期的资金融通;更常见的是因商品交换或劳务供应而发生的资金结算关系。

(3)企业内部的财务关系。

①企业与内部各部门之间的财务关系。企业虽然是一个独立经济核算的整体,其对国家和外部经济单位之间的经济联系通常集中在厂部进行,企业内部各部门之间的经济联系一般不采取货币结算关系。但企业的资金实际上是分布在各个生产阶段的。由于采购材料支付货款;将材料投入使用,支付工资、动力等费用;制造出产品以及将产品销售出去收回货款等业务,使企业内部各部门之间发生的经济联系都表现为资金的运动过程。所以,企业内部各部门之间的财务关系,是企业内部各职能部门和各生产环节在有计划地组织资金运行过程中发生的资金分配和结算关系,也即在资金运动和资金耗费等方面的责权利关系,它反映了资金管理的集中和分管关系。

②企业与职工之间的关系。它是企业按照每个职工的劳动数量与质量,以货币支付给职工劳动报酬而发生的结算关系。

财务关系还可按关系的内容分为:

- 〈1〉与国家之间的缴纳税款关系;
- 〈2〉与投资者的受资与投资关系;
- 〈3〉与受资者的投资与受资关系;
- 〈4〉与债权人的债务债权关系;
- 〈5〉与债务人的债权债务关系;
- 〈6〉与往来客户、与职工、与企业内部各单位资金结算关系。

三、企业财务管理

企业财务管理,简单地讲,便是对企业财务所施行的管理。

财务管理是一种综合管理。资金运行系统贯穿于企业生产经营活动的全过程。所以通过“贯穿于生产经营活动全过程的资金运行系统”来进行经营管理的财务管理具有综合性,它组织、指挥、监督、协调企业的资金运行。

财务管理是一种价值管理。由于财务管理是通过资金运行系统来对经营活动所进行的管理,所以财务管理必须利用价值形式来进行管理。

财务管理是企业管理的重要组成部分。企业管理按职能分,有计划管理、生产管理、劳动管理、物资管理、设备管理、财务管理等。经营管理的核心是经营决策,而财务决策是经营决策的一个重要组成部分。财务管理的好坏直接影响着企业管理水平和经济效益的高低。所以,财务管理是企业管理的重要组成部分。

综上所述,企业财务管理是企业管理的重要组成部分,是利用价值形式通过资金运动对经营活动所进行的综合性管理工作。

企业财务管理既然是对企业财务所施行的管理,那么就该从加强企业财务各子系统的管理入手。企业财务管理相应包括三方面内容:

1.筹资管理 筹资管理,首先应以需要与节约兼顾为原则,采用先进合理的方法,确定资金的合理需要量。然后,在考虑资金成本、筹资风险等的前提下,及时、节约地保证企业资金的供应。

2.用资管理 用资管理是财务管理中最富于“创造性”的内容。它主要包括两大部分内容。一是投资管理,主要是投资效益的评价问题。如投资项目是否可行、投资方案的比较、一些问题对投资效益的影响等;二是资金配置及营运资金的管理。应建立起各种合理的结构,并加强资产的日常管理。

3.分资管理 这首先是要遵守税法规定,及时足额缴纳税款。更值得注意的是,税后净利的合理分配。它直接关系到企业的发展。

1.2 企业财务管理的目标

企业财务管理的目标是指企业财务管理工作要达到的目的。它是企业财务管理工作的起点和终点,也是建立科学的企业财务管理理论和方法体系的基础。

企业财务管理的目标包括二个层次。第一个层次是企业财务管理的最终目标,第二个层次是企业财务管理的工作目标,即具体目标。

一、企业财务管理的最终目标

企业进行生产经营的直接经济目的,就是获取足够多的利润。企业财务管理作为企业管理的一部分,其最终目标与企业的整体目标一致。企业财务管理的最终目标就是提高经济效益和社会效益。

提高经济效益,就是尽量以最少的资金占用和资金耗费,取得最大的经营成果。因为企业盈利不仅是保证企业生产经营正常进行的物质条件和进行扩大再生产的重要源泉,也是改善生活福利的主要资金来源。当然,提高经济效益是以合法经营、公平竞争为前提的。

企业是国民经济的一分子,企业是在“社会”这个大的经营环境中谋求生存和发展。因此,提高单个企业的经济效益不是企业财务管理的唯一目标。企业在提高自身经济效益的同时,还要注意提高社会效益,履行社会责任。

履行社会责任,主要包括以下几个方面:

1.对国家的责任 国家为了实现其职能,凭借政治权力向企业课征税收。企业履行对国家的责任,就是要及时足额地向国家上交税款。