

现代企业领袖书库 ★★★★★



FINANCE MANAGEMENT

财务管理



戴永良

中国审计出版社

现代企业领袖书库

财 务 管 理

戴永良 主 编

孙晓勇 副主编

中国戏剧出版社

图书在版编目(CIP)数据

现代企业领袖书库/戴永良—北京:中国戏剧出版社.

2001.11

ISBN7-104-01420-9/C·68

I. 现… II. 戴… III. 企业管理—市场营销学

IV. F274

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 070934 号

现代企业领袖书库—财务管理 戴永良 主编 孙晓勇 副主编

中国戏剧出版社出版

(北京海淀区北三环西路大钟寺南村甲 81 号)

(邮政编码:100086)

新华书店总店首都发行所 经销

北京金瀑印刷厂 印刷

1200 千字 850×1168 毫米 1/32 开本 63.625 印张

2001 年 11 月第 1 版

2001 年 11 月第 1 次印刷

ISBN7-104-01420-9/C·68

全六册定价:120.00 元

序

随着世界经济跨入 21 世纪,中国的经济发展也迎来了一个崭新的阶段。在世界经济的大浪潮中,中国的公司企业应当如何发展、如何规范管理,已经成为现代经营管理学的一个重要的课题。

规范公司企业的经营管理,这个课题的涵盖面十分的大,而对于公司财务管理,本书作者认为,它又是公司企业经营管理的核心内容。企业的其他的经营管理一切都要以财务的好转和优化为目标。

公司财务管理,简单的说就是以公司企业为主体,就公司经营中的资金运动进行预测、组织、协调、分析和控制,对投资、筹资、股利分配、企业价值的确定以及净营运资本进行决策。随着近几年国内外的经济的发展,对于中外学者和企业经营管理人员财务管理的研究也有着不断的深化。公司财务管理的手段和内容也日益的多样化,内容更加丰富,范围也更加广泛。关于财务管理的方法和手段已经成为现代企业筹资、投资和提高企业价值的重要手段之一。

本书也就是在这样的时代背景下应运而生了,当然本书的编写是建立在大量的前人的研究成果和材料的基础之上的。财务活动由来以久,源远流长,其学问博大精深。一本仅 20 万字的书则远远不可能对之进行详尽的阐述。本书只是简单的介绍了一些财务管理活动的基本内容和基本方法。本书的编写是在

坚持以下原则的基础上进行的:坚持实践性。本书是从财务管理的具体操作出发,使本书能够成为解决市场经济体制下企业如何管理财务的一本行之有效的工具书。实践为本,理论为体,理论和实践相结合是本书的最大特色之一。

坚持超前性。随着市场经济竞争的日益加剧,新产业不断涌现,财务管理的方法和理论也在时时刻刻地得到充实和完善。因此,本书在讲述基本财务问题之余,也对当前的最新研究成果和发展趋势做了简单的介绍,使本书具有前瞻性和普遍实用性。这也是本书的特色之二。

总之,实践是检验真理的唯一方法。理论的发展需要不断地得到实践的检验,对经济发展是如此,对财务管理是如此,对本书的写作和发行也是如此。书的好坏与否只能由读者来评判。

当然,由于作者自身的学识肤浅,能力有限,对财务管理的方法和理论的理解也难免有不足之处,反映在书中,就是在本书中难免有错误的出现,希望广大读者批评指正。

作 者

目 录

序.....	(1)
第1章 财务管理总论.....	(1)
第1节 财务活动.....	(2)
第2节 财务管理目标.....	(7)
第3节 财务管理原则	(14)
第2章 公司财务管理环境	(16)
第1节 法律环境	(17)
第2节 金融市场环境	(19)
第3节 经济环境	(29)
第3章 时间价值	(32)
第1节 时间价值的涵义	(33)
第2节 连续复利	(35)
第3节 年金	(38)
第4章 风险价值	(44)
第1节 风险的的基本认识	(45)
第2节 风险报酬的计算	(47)
第3节 风险管理	(56)

第 5 章	资本成本	(58)
第 1 节	资本成本的基本概念	(59)
第 2 节	资本成本的计算	(61)
第 3 节	小企业的资本成本	(75)
第 6 章	资本结构	(76)
第 1 节	资金结构理论	(77)
第 2 节	资金结构决策	(83)
第 3 节	最优资本结构	(96)
第 7 章	现金流量	(103)
第 1 节	现金流量估计	(104)
第 2 节	现金流量表	(109)
第 3 节	现金流量分析	(114)
第 8 章	财务融资	(127)
第 1 节	债券融资	(128)
第 2 节	股权	(140)
第 3 节	期权	(147)
第 4 节	互换	(156)
第 9 章	投资管理	(158)
第 1 节	投资概述	(159)
第 2 节	固定资产投资	(162)
第 3 节	投资决策的基本方法	(167)
第 4 节	证券投资	(186)

第 10 章 资产管理	(205)
第 1 节 现金管理.....	(206)
第 2 节 有价证券管理.....	(211)
第 3 节 应收账款管理.....	(213)
第 4 节 存货管理.....	(222)
第 5 节 固定资产管理.....	(234)
 第 11 章 财务预测	 (246)
第 1 节 财务预测的基本概念.....	(247)
第 2 节 财务预测技术.....	(249)
第 3 节 财务预测方法.....	(257)
 第 12 章 财务决策	 (278)
第 1 节 财务决策过程.....	(279)
第 2 节 财务决策方法.....	(283)
第 3 节 财务决策技术.....	(300)
 第 13 章 财务计划	 (305)
第 1 节 财务计划的概念.....	(306)
第 2 节 短期财务计划管理.....	(310)
第 3 节 长期财务计划.....	(327)
第 4 节 财务预算.....	(329)
 第 14 章 财务控制	 (338)
第 1 节 财务控制的原则.....	(339)
第 2 节 财务控制的内容.....	(340)

第 3 节	财务控制的程序和方法·····	(345)
第 4 节	财务控制的方式·····	(248)
第 15 章	财务分析 ·····	(351)
第 1 节	财务分析的基本概念·····	(352)
第 2 节	财务比率分析·····	(355)
第 3 节	杜邦财务分析体系·····	(373)
第 16 章	企业并购 ·····	(375)
第 1 节	并购形式·····	(376)
第 2 节	并购动机·····	(380)
第 3 节	并购方式·····	(383)

第 1 章

财 务 管 理 总 论

财务管理是企业处理财务关系和组织财务活动的一种比较常见经济管理行为。同时财务活动是企业生产经营过程中围绕资金运行和周转而产生的各种经济活动。财务关系则是企业在规划、组织、开展、控制各种财务活动的过程中发生的各种经济关系。企业根据一定的财务活动准则,适时合理地筹集资金、投放资金、控制资金耗费、收回投资及其增值,恰当地分配资金,同时合理处理各种财务关系,以上这些构成了财务管理的基本内容。财务管理的目的是为了增强企业的筹资能力、获利能力、营运能力和偿债能力,在激烈的市场竞争中获取竞争优势并实现企业价值和收益的不断增长。

第1节 财务活动

企业财务活动是以物质生产资料价值形态反映企业生产经营过程发生的各种经济活动,它包括资金筹集与投放、资金耗费与补偿、资金增殖与收回,以及资金规划、配置和分配等内容。简单的说来,财务活动就是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。

□筹资引起的财务活动

如果把资金循环和周转称作资金运行或运动,那么企业筹措集中生产经营所需资金则是企业资金运行过程的起点。企业企业要想从事经营活动,必定需要筹集一定数量的资金,对企业来说,应首先寻找资金来源,然后采取相应的筹资方式,才能做好筹资活动。

筹资行为有三个主要特点:

第一,它以企业最低必要资金需求形成的资金结构为依据

进行筹集。筹资的主要目的是投资。最低必要资金需求,一方面是新投资效率高的投资项目的必要资金需求量;另一方面是企业现有资金充分利用基础上的资金需求量。

第二,它是对企业损益产生重要作用的一项活动。筹集成本是资金成本的重要组成部分。资金成本是企业最低收益率的极限。

第三,它是企业主动、积极寻找一定数量的财务经济资源的活动,这与传统的波动的资金供给有本质区别。了解中国现代经济发展史的人们都知道,资金供给是国家实行统收统支财政措施时无偿向国有企业供应资金的一种方式,它的配置和使用效果都很差。

企业资金按其循环周转时间长短可分为长期资金和短期资金;按其所有权的不同可分为资本和负债;按其运行循环和价值补偿方式可分为固定资金和流动资金。各种资金由于在企业生产经营过程中的性质、特征和作用不同,其需求量的测算方法也不同。

长期资金主要投资于固定资产的新建、更新、改造、改建和扩建。其资金需要量的测算,主要根据生产任务和企业机器设备的生产能力之间的对比关系进行。短期资金主要投资于流动资产上。其需要量的测算,可根据传统的比例计算法、因素分析法、定额周期法等方法进行计算,也可根据现代的经济批量原理进行计算。

企业发生筹资活动主要是因为:

企业扩张与发展

创建新企业

投资的增加

资金结构的变化

企业生产条件和环境的变化

□投资引起的财务活动

投放资金是企业将所筹资金投入存放生产经营过程制造产品、经营资产、提供劳务以获得利润的财务活动,简称投资。投资的目的是为了把资金用于生产经营活动当中以便取得赢利。

根据投资对象企业投资活动分为以下几个种类:

实物投资:企业建造厂房,增添设备,购买原材料、辅助材料、燃料、动力等,称为实物投资。

财务投资:企业招募、录用、培训、开发人才,称为人力资源投资。企业购买股票、公司债券、国家分公债等有偿证券的活动称为财务投资或金融资产投资。

无形资产投资:企业把资金用于专利技术开发、企业文化建设、优质品牌开发的活动称为无形资产投资。

企业把资金投入生产经营过程到全部收回所经历的时间,称为投资周期或投资回收期,它由建设周期和经营周期两部分构成。在投资周期内,资金始终处于运动状态,并不断改变原有形态,增加企业财富。投资活动产生的收益与投资风险并存;分散投资可以降低风险,资产组合因而成为投资管理的主要内容。

根据投资回收期的时间长短,可把投资分为长期投资和短期投资。

□耗费资金引起的财务活动

耗费资金是企业在生产经营过程中消耗正在使用中的资产的财务活动。企业生产一定数量和品种的产品而耗费的资金称为成本。所以,耗费资金的管理实质是成本管理。

企业所耗费的资金主要表现为所用资金和所费资金两种形态。所用资金管理具体表现为固定资产净值管理、存货资金管理、无形资产管理和人力资源开发管理等;所费资金管理具体表

现为折旧过程管理、在制半成品资金管理,以及管理费用、销售费用和财务费用的管理等。耗费资金管理的目的在于降低生产成本,提高资产利用率。

企业对固定资金耗费管理,实际是对其物质承担者——固定资产进行管理。固定资产分为所用和所费两部分。所用固定资产管理,侧重于固定资产实物形态整体运行的管理,以使其在生产过程中充分发挥效能,提高设备利用率;所费固定资产管理,侧重于固定资产价值形态局部运行的管理,以使其在使用过程中逐渐消耗价值,准确科学地计提折旧费,保证资产在技术和经济上得到合理补偿。

企业对流动资金耗费的管理,一方面应千方百计降低单位产品材料消耗量和人工成本。另一方面要合理配置储备资金、在产品资金和成品资金的数量比例关系,缩短生产经营周期,减少资金耗费,提高资产收益率。

□收回资金引起的财务活动

企业把产品资金转化为货币资金是资金连续不断地顺利运行的前提。收回资金是企业把产品和劳务销售出去取得销售收入的财务活动。它包括资金补偿和资金增值两个层次的内容。

资金补偿具体表现为:(1)固定资金耗费的收回;(2)劳动对象价值耗费的收回;(3)支付工资与人力资源开发费用的收回;(4)证券投资额的收回;(5)建设企业文化与加快技术进步等无形资产投资的收回等等。资金增值则具体表现为收回资金数量远大于投入资金数量的差额。实现企业资金增值最大化是企业实行全面企业管理的一个结果,因而也是企业财务管理的根本目的。

收回资金的财务管理工作主要包括:(1)研究、制定合理的价格决策;(2)加大市场开发的资金投入,科学选择营销方式,扩

大销售规模,提高市场占有率。(3)选择科学的结算方式,制定合理的信用政策,及时收回现金。(4)调整和加大无形资产投资比例,从整体上提高企业综合素质和信用级别,使企业充满生机、活力和后劲。

□规划、配置和分配资金引起的财务活动

企业在资金收回之后,为了使企业资金结构配置合理、数量适当,实现资金效率最大化,需要根据生产经营运行过程和资金周转的状况,以企业资金运行全过程为着眼点,对企业资金的现行分布和已收回资金进行重新规划、调整、配置和分配。

资金分配包括增值资金分配和补偿资金分配。增值资金分配在国有企业主要采取税利分流方式进行操作。国家作为社会行政管理者执行公共事务,有权依法向企业征收税金。补偿资金分配是依据生产经营过程技术上的要求补充资金需求,以维持企业简单再生产的正常进行;股份公司制企业的增值资金分配,主要是以股利分配原理为指导,制定股利政策,对盈利资金进行分配。股利政策和剩余理论统称胜利分配理论。该理论涉及股利率与追加投资收益率、资本预算与资金成本、股票价格与资金结构等重要的财务问题,从而使胜利资金分配成为企业的一项重要财务活动。

企业对资金进行调整、规划、配置和分配,涉及筹资、投资、用资、耗资和收资等各个方面,是一项比较复杂的财务活动,需要同时处理好各种财务关系。所以,这项财务活动必须由财务专家主持进行。企业即使缺乏这方面的专家,也应当选取一些经验人士参加。对于这项财务活动来说,现行资金分布的调整是基础,收回资金是这项财务活动的前提,资金的重新规划和配置是目的,资金分配是手段。

第 2 节 财务管理目标

财务目标的选择和确立是财务管理的一项非常重要的工作。财务管理目标是企业财务管理工作最终要解决的根本问题。财务管理目标应包括总体目标、中介目标和实现目标的操作手段等内容。企业组织财务活动和处理财务关系所发生的行为,有时与财务目标并不存在直接联系。要使财务管理卓有成效,实现财务目标,就必须通过一定的途径,采取一定的手段使各项财务管理行为与目标发生直接联系。财务管理目标实际是财务决策目标。在市场经济下,企业财务管理总体目标主要有筹资总额最大化、企业价值最大化、销售收入最大化、利润总额最大化。

□总体目标

(一)筹资数量最大化

当企业刚刚创办初期或在企业发展过程中,需要大量资金来扩张生产规模时,企业财务通常以筹集大量资金作为工作目标。为了满足企业对大量的优质材料、先进的设备和技术以及优秀人材的需求。企业根据筹资活动的特点,按照科学的筹资决策,及时、足额、低成本地筹集生产经营所需资金。筹资数量最大化实质是生产经营条件改进最大化。筹资数量最大化目标具有阶段性。企业不应当长时间地把筹资最大化作为财务目标,当生产条件和经营状况得到改进后,企业应立即把筹资行为和筹资数量调整为正常状态。

(二)企业价值最大化

企业价值最大化是指企业经过科学管理,苦心经营,充分考虑资金时间价值、风险价值和通货膨胀价值对企业资产的影响,

不断增加企业有形资产和无形资产的价值,使企业的市场出售价格最高。

对于不同的企业,企业价值的计算各不相同:

在股份公司制企业,股东的财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面来决定。当股票价格达到最大时,则股东财富也达到最大。这样,企业总价值最大与股东财富最大是一致的。公司的普通股的市场价值总额最大化就是企业价值最大化,又称股东财富最大化。股东财富最大化理论评价了企业能给资产所有者带来未来报酬的能力,即获得胜利和出售其股权换取现金的数量最大。所以,企业价值最大化实质是企业经营整体实力最大化。

在非股份公司制企业,企业资产的市场价值不易准确计算。因此,这些企业的价值可通过下列理论公式进行测算:

$$V_0 = P \cdot \sum_{i=1}^n \frac{1}{(1+i)^t} = P \cdot \frac{1}{i}, n \rightarrow \infty \quad (1.1)$$

式中, V_0 ——企业的资产价值;

P ——企业预期每年报酬,可用每年利润或净现金流量表示;

i ——贴现率;

t ——取得报酬的具体时间;

n ——取得报酬的持续期间,持续经营的企业, n 为无穷大。

计算公式说明,企业资产的总价值 V_0 与每年报酬 P 成正比,与贴现率 i 成反比。在 i 不变时, P 越大,则企业价值越大;在 P 不变时, i 越大,则企业价值越小。 i 的高低主要由企业风险来决定。当企业风险大时, i 就高;当企业风险小时, i 就低。因此,企业价值与预期年收益成正比,与预期风险成反比。

一般说来,资产收益和风险正相关。收益越大,风险也越