



工商管理培训系列教程

公司 理财

(第二版)

●
●
●
●
韩建勋
编著



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

工商管理培训系列教程

公 司 理 财

(第二版)

韩建勋 编著



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

公司理财(第二版)/韩建勋编著. —北京:北京大学出版社, 2005. 7
(工商管理培训系统教程)

ISBN 7-301-05701-6

I. 公… II. 韩… III. 公司-财务管理-干部教育-教材
IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 042502 号

书 名: 公司理财(第二版)

著作责任者: 韩建勋 编著

责任编辑: 张慧卉

标准书号: ISBN 7-301-05701-6/F·0524

出版发行: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区成府路 205 号 100871

网 址: <http://cbs.pku.edu.cn> 电子信箱: em@pup.pku.edu.cn

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752926

排 版 者: 北京高新特打字服务社 51736661

印 刷 者: 北京原创阳光印业有限公司

经 销 者: 新华书店

650 毫米×980 毫米 16 开本 25.75 印张 395 千字

2005 年 7 月第 2 版 2005 年 7 月第 1 次印刷

定 价: 32.00 元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,翻版必究

编委会名单

顾 问：袁宝华 吴用可

主 任：方富楼 彭松建

副主任：周景勤 李启明

编委会委员(按姓氏笔画排序)：

王建民 刘 杰 刘东红 刘伯安

严 力 李为民 符 丹 曾 强

韩玉珍 韩庆祥

序

随着加入世界贸易组织,我国的经济将更加开放,企业间的竞争将更加激烈,竞争的领域和方式也日益多元化。拥有一支高素质的员工队伍,尤其是拥有高水平的经营管理队伍,已经成为企业决胜市场的关键。所以从战略的高度认识我国企业经营管理人才队伍的建设,进一步注重人才培养,把企业变成一个学习型组织,已经成为我国经济管理部门和企业界亟待解决的问题。

“十五”是我国经济和社会发展的关键时期,也是我国进行国民经济结构战略性调整、完善社会主义市场经济体制和对外全面开放的关键时期。我们将以毛泽东思想和邓小平理论为指导,按照“三个代表”的重要思想,努力建设一支政治业务素质高、系统掌握现代管理知识和现代科技专业知识、经营管理能力强的企业经营管理队伍;建设具有创新精神、适应国际竞争需要的企业家队伍。为此,必须根据任务的需要和形势的变化,在企业各种层次和各类人员中深化培训,改革培训的方式、内容、方法和手段,探索与现代企业制度相适应的培训机制。

北京市经济管理干部学院是全国一千多家企业高级经营管理人员工商管理培训试点单位,多年来为中央企业和北京市及其他省市区培养和培训了一大批经济管理和企业经营管理人才。学院的老师们不断以创新的精神,积极探索培训和教学的有效方式、方法和途径,收到了良好的效果,积累了丰富的经验,受到了企业和社会各界的肯定和赞赏。此次,他们组织编写的“工商管理培训系列教程”,是多年培训教学经验的结晶。北京大学出版社出版这套教材,对推动工商管理培训具有积极的作用。这套教程理论联系实际,注重吸收工商管理培训的成果,吸收了新的管理案例和知识点。在选编教材时他们结合培训的需要和培训纲要的要求,对课程进行了精选,从课程的选取、内容体系的设计到最后的定稿和出版,都凝结着广大教师、培训工作者和出版者的辛勤劳动和汗水。北京市经济管理干部学院编写这套“工商管理培训

系列教程”，对工商管理培训工作将是一个有力的推动和贡献。

我衷心地祝贺此系列教程在新世纪的第二个春天出版。

是为序。

赵宝华

2002年1月于北京

前 言

公司理财也称财务管理,是企业管理的重要组成部分,它是利用价值形式对企业生产经营活动进行的综合性管理。随着市场经济的进一步发展和企业的发展,企业面临的环境在变化,企业的经营管理也在不断深化,而财务管理在企业管理中所占的地位也显得越来越重要。现在有一种提法,即“企业管理以财务管理为中心,财务管理以资金管理为中心”,这充分说明了财务管理的重要性。

本书在写作过程中遵循“从对象出发,从问题出发”的原则,努力做到理论联系实际,将财务管理的新理论、新观念、新思路与企业面临的现实问题和管理实践相结合,力求为企业经营管理提供一个知识性、实用性较强的读本。

本书在内容的选择上考虑了两方面的问题:一是根据作者本人在工商管理培训中的教学经验和对教学对象对理财需求的了解,选择一些适合教学对象的内容;二是针对企业管理实际中出现的问题和容易出问题的地方选择了一些内容进行讨论,对财务管理本身的学科体系考虑较少;并尽量在每一讲中归纳一些特点和管理要点,供读者参考。

由于本人水平有限,书中掺杂的个人观点不一定完全正确,欢迎批评指正。李启明教授在本书的写作过程中提出了不少宝贵意见,在此一并表示感谢。

编 者
2002 年 4 月

第一讲 公司理财概论	/ 1
一、公司财务及其主要活动内容	/ 3
二、理财的依据、目标与方法	/13
案例：史玉柱与巨人集团	/37
第二讲 筹资决策	/47
一、筹资应考虑的因素	/49
二、权益资本筹资	/52
三、负债筹资	/70
四、资本成本	/93
五、财务风险与财务杠杆	/98
六、资本结构	/99
案例：首钢股份发行股票筹资	/103
第三讲 投资决策	/105
一、投资的目的、种类与应考虑的问题	/107
二、企业投资决策中存在的一些问题	/110
三、投资项目的可行性研究	/112
四、投资决策应考虑时间价值因素	/118
五、投资决策应考虑风险因素	/127
六、投资方案评价指标	/135
七、投资项目评价指标的应用	/155
八、风险投资决策方法	/160
案例：环宇照相机厂投资决策	/166
第四讲 流动资产管理	/171
一、资产的含义	/173
二、流动资产的主要内容	/174

三、货币资金管理	/175
四、应收账款管理	/180
五、存货管理	/190
案例：从亏损到盈利	/208
第五讲 固定资产与无形资产管理	/209
一、固定资产管理	/211
二、无形资产管理	/223
案例：麦当劳特许经营的成功经验	/232
第六讲 证券投资与资本经营	/235
一、证券投资	/237
二、资本经营	/248
三、投资基金与金融衍生工具	/260
案例：宝安收购延中	/268
第七讲 成本费用管理	/279
一、成本费用的含义、分类与作用	/281
二、现代成本费用管理的含义	/284
三、目标成本管理	/288
四、标准成本管理	/293
五、降低成本费用的作用和途径	/302
案例：邯钢模拟市场核算,实行成本否决	/310
第八讲 利润及利润分配	/325
一、利润的种类与构成	/327
二、目标利润的确定	/330
三、提高获利水平的途径与对策	/333

四、经营杠杆与总杠杆	/339
五、利润分配	/342
六、股利政策	/348
案例：明星公司股利政策	/359
第九讲 全面预算管理	/363
一、全面预算概述	/365
二、总预算	/373
三、月度预算	/383
四、现金收支预算	/390
案例：现金收支预算管理制度	/395
主要参考书目	/398
后 记	/399



公司理财概论

- ☞ 什么是公司财务及理财？
- ☞ 理财是要实现最大化利润吗？

提起公司理财,人们常常产生一些误区。比如有人认为理财就是对财务会计工作的管理;有人认为财务管理就是用会计方法进行管理,财务即会计;还有人认为财务管理主要是财务部门的工作,等等。究竟何为公司财务,有什么主要活动内容?何为理财,如何理财?本讲试从公司理财的几个基本问题介绍起。

一、公司财务及其主要活动内容

(一) 公司财务的含义

在社会主义市场经济条件下,公司在法律规定的范围内独立地进行生产经营活动,各个公司均是自主经营、自负盈亏、独立核算的生产经营实体,这样生产资料在公司之间的转移,必须按照商品生产和价值规律的要求进行交换,公司之间为了维护各自的经济利益,一方面必须精确计算生产经营活动中的各项耗费,并力求低于社会化必要劳动耗费;另一方面,要在等价交换的基础上努力提高经济效益,最大限度地提高公司的价值。因此对公司的生产经营活动,不仅要商品物资的实物数量的运动过程进行核算和管理,而且还必须对物资价值的运动过程进行核算、监督和控制,而物资价值的运动过程就是以资金为对象的实体活动,它是以资金的筹集为起点,经过资金的投入与营运获得利润,再予以合理分配,这一系列的活动构成公司的财务活动。在财务活动过程中,公司必然与有关方面发生经济关系,即财务关系,因此,财务是财务活动和财务关系的统一。财务活动泛指公司再生产过程中涉及资金的活动,表明了财务的形式特征;财务关系体现了公司与各方面的经济关系,揭示了财务的内容本质。

所以,公司财务是企业筹集资金、运用资金、分配资金的活动及其体现的经济关系。所谓资金是社会再生产过程中物资价值的货币表现。在企业生产经营过程中,要不断投入人力物力,同时不断产出商品或劳务,因而物资不断运动,物资的价值形态也不断地发生变化,由一种形态转化为另一种形态,周而复始、不断循环,形成了企业的资金运

动。企业的资金运动是企业生产经营过程的价值体现,它以价值的形式综合地反映着企业经营过程。企业的资金运动,构成企业生产经营活动的一个独立方面,是客观存在的并具有自身的规律性。财务的实质是以价值形态反映企业经营活动全过程。

在实践中,一些人误认为财务就是企业财务部门的工作,这是在长期计划经济体制下形成的误解。在计划经济体制下,财务工作就是企业财务部门从事的会计工作,企业资金筹集和运用主要靠国家计划安排。在市场经济条件下,企业是独立的法人主体,自主经营、自负盈亏,从资金筹集到资金分配主要由企业决定,所以财务变为对企业经营活动的综合反映。在财务活动中,以企业经营者为首的整个经营系统成为财务活动的主体,财务活动并不是某几个部门能够完成的工作。

(二) 财务活动的主要内容

1. 资金的筹集

企业从各种渠道筹集资金,是资金活动的起点。任何一个企业要从事生产经营活动,必须从资金筹集开始,企业只有拥有一定数量的资金,才能购买劳动资料和劳动对象,支付工资和其他费用。公司在正常生产经营之后,随着市场变化、技术进步和企业自身的发展,都需要经常性地筹集资金。企业要筹集资金,就需要选择资金的来源渠道,资金的来源渠道按性质和权利不同分为两大类:

(1) 投资者投入资金

投资者的投入资金分为两部分:一部分为初始投入,另一部分为企业实现的盈利留在企业的部分,称做留存收益。

① 初始投入——资本金

投资者的初始投入形成企业的资本金。我国施行注册资本制度,根据《公司法》及有关财务法规规定,创办公司时投资者必须有一定数量的投入资本。投资者认缴的出资额要在工商部门注册登记,称为“注册资本”。企业实际收到投资者的投入资本称做实收资本。外商投资企业允许外商分期出资,故注册资本和实收资本在一段时间有可能不一致,当投资者认缴的出资额全部投入企业后,实收资本与注册资本才能一致。内资企业不允许投资者分期出资,故注册资本一般与实收资本一致。

投资者的投入资本投入企业后,除企业清算和投资公司章程中有特别规定外,不得抽回或冲减。投资者投入资本按投资者不同一般分为国家资本金、法人资本金、个人资本金和外商资本金。在股份制企业,资本金划分为等额股份,称为股本。我国的上市公司一般分为国家股,法人股和社会公众股。

② 留存收益

留存收益是企业实现的利润留在企业的部分。企业实现的盈利属投资者的投资收益。按照惯例,初始投资是谁的,投资后企业实现的盈利就是谁的。企业实现的盈利企业要先留一部分,再给投资者分配一部分,企业留用的部分应属于投资者对企业的追加投入,增加所有者权益。

(2) 借入资金——负债

借入资金形成企业的债务,它必须在将来某一定时间用资产或劳务来偿还。借入资金企业不能永远使用,到期后必须偿还,而投资者投入资金只有在企业清算时才偿还。负债按偿还期的长短分为短期负债和长期负债两大类。

短期债务称做流动负债,是指在一年内或超过一年的营业周期内偿还的债务。包括短期借款、应付票据、应付账款、其他应付款、应付福利费、应交税金、其他应交款等。

长期负债是指一年以上或超过一年的营业周期以上偿还的债务。包括长期借款、应付债券、长期应付款等。

企业负债筹资的主要渠道有:银行、保险公司、信托投资公司等金融机构提供的各种贷款,通过证券市场发行债券,企业之间提供的商业信用以及融资租赁等。

投资者投入资金与借入资金都是企业的资金来源,但二者有着本质差异。投资者投入资金代表投资者对企业资产的所有权,这种所有权不和实物资产相对应,而是和企业的资产在价值形态上相对应,即在以价值形态表现的企业总资产中,投资者享有的价值份额,这种价值形态上投资者享有的份额,代表投资者的股权。负债是债权人在资产价值中享有的份额,即债权。投资者享有的股权表现为对资产增值享有收益分配权、对企业重大事项的决策权、对经营者的选择权以及对企业还债后剩余财产的索偿权。债权人享有对企业资产的索偿权和借出资

金的收益权,对企业资产的索偿权仅限于借出资金的金额(本金)和借出资金增值中的一部分(利息),并不具有对企业经营活动的参与权和决策权。

在市场经济条件下,企业筹集资金将主要面向金融市场。金融市场可分为货币市场和资本市场两个类型。货币市场又称短期资金市场,指期限在一年以内的货币资金融通市场,包括银行等金融机构的短期存贷市场、企业间短期借贷市场、商业票据承兑贴现市场等。由于在这一市场上交易的信用工具,如票据、存单等期限短、变现力强,近似于货币,所以称之为货币市场。货币市场的参与者主要是短期资金的供需者。一般地说,资金需求者进入货币市场的目的,不是为了获得资本,而是为了获得现实的支付手段;资金借给者向市场提供的资金也大多是短期闲置性的资金。货币市场的作用在于为各有关单位调节其资金流动性提供便利。资本市场又称长期资金市场,指期限在一年以上的中、长期资金借贷或证券交易市场。包括银行等金融机构中、长期贷款市场和证券市场,其中证券市场又可进一步区分为股票市场和债券市场。资本市场不同于货币市场,它主要是适应长期资金供需者的需要。

金融市场的发展为企业提供更多的融资渠道和形式多样的金融工具,同时也会给企业带来各种风险。如果企业完全筹集资本金,所遇到的仅仅是经营风险,如果有借入资金,还会给企业带来财务风险。同时资金作为金融市场的主要商品,总是要求资金需求者付出代价,无论是资本金还是借入资金,都不能无偿使用,必须给资金提供者一定报酬,由此便产生了资金成本问题。因此企业在筹集资金时,不仅要考虑筹资渠道和方式,还要考虑资金成本的高低和财务风险的大小,选择合理的资金结构比例。

2. 资金的投放与运用

资金筹资的目的是为了运用,资金只有在运用中才能增值。资金的投放与运用主要有两方面的内容:一是进行投资决策;二是对投资后形成资产的管理。

(1) 投资决策

投资决策是确定投资方向,选择投资项目的过程。属于资金运用的事前管理环节,投资决策的好坏直接决定投资后资产运用的好坏,重

要的投资决策一旦失误,就会导致企业满盘皆损,故投资决策确定前一定要进行认真、扎实、科学的可行性研究,这是防止投资失误的最根本措施。但实际工作中一些企业不搞可行性研究,或搞可行性研究走形式,不扎实,不实事求是,往往是根据领导个人想法或上级的意图编写,搞“可批性”研究,结果造成很多投资失误。

(2) 资金运用

投资决策决定资金是投入企业内部还是投入企业外部,故投资决策作出后的投资过程形成对外投资和对内投资。对外投资按投资期限长短分为短期投资和长期投资,短期投资是指投资期在一年以内的投资,长期投资是指投资期在一年以上的投资;对外投资按投资性质不同可分为债权投资和股权投资。有关对外投资将在以后章节介绍。对内投资将形成企业固定资产,无形资产,流动资产等。其中主要是固定资产和流动资产。

① 将资金用于购置厂房设备运输工具等劳动资料,形成企业的固定资产。

固定资产的特点是:投资额大,回收期长,一旦投入将长期影响企业经济效益。

固定资产投资与企业技术改造和新上项目有关,这些投资金额都比较大,少则几百万,多则几千万,而且资金回笼时间都在几年、十几年。投资项目选正确,则企业长期经济效益不错;一旦投资失误,对企业将来经济效益会产生重大影响,甚至导致企业破产。如某大型内燃机厂,引进一条汽车发动机生产线,由于在关键技术上出了问题,导致生产线不能发挥效益,使整个企业经济效益滑坡,几乎破产。在实际工作中,由于粗放式的管理方式和有缺陷的投资管理体制,造成很多投资失误,致使大量社会财富流失,不少企业经营困难,所以固定资产管理的核心是要作好投资项目的可行性研究,从而作出正确的投资决策。形成固定资产后是否能发挥效益,关键取决于投资决策的正确与否,但固定资产日常管理也不容忽视,日常管理出问题,同样影响固定资产生产的效益。固定资产日常管理主要包括固定资产的日常维护,保证固定资产的安全完整和充分利用以及决定价值补偿方式和速度。

② 将资金用于购买原材料等劳动对象,支付工资等费用,这会形成企业流动资产。