

工商管理培训系列教程

# 公 司 理 财

韩建勋 编著

北京 大学 出版社  
北 京

## 图书在版编目(CIP)数据

公司理财/韩建勋编著. - 北京:北京大学出版社, 2002. 7

工商管理培训系列教程

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

著作责任者: 韩建勋 编著

责任编辑: 符 丹

标准书号: ISBN 7-301-05701-6/F·0524

出版发行: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区中关村 北京大学校内 100871

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

电 话: 出版部 62754962 发行部 62754140 编辑部 62752027

排 版 者: 高新特激光照排中心 62637627

印 刷 者: 中国科学院印刷厂

经 销 者: 新华书店

890 毫米×1240 毫米 A5 开本 13 875 印张 350 千字

2002 年 7 月第 1 版 2002 年 7 月第 1 次印刷

定 价: 24.00 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呈现多元化。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;建设一支具有创新精神,能够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,在企业的各个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 1000 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培养和培训了一大批经济管理和企业经营管理人才。他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材,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部工商管理培训教材,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材在新世纪的第二个春天出版。  
是为序。

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”,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了不少宝贵意见,在此一并表示感谢。

编 者  
2002年4月

# 目 录

## 第一讲 公司理财概论

一、公司财务及其主要活动内容 .....	(3)
(一) 公司财务的含义 .....	(3)
(二) 财务活动的主要内容 .....	(4)
二、理财的依据、目标与方法 .....	(15)
(一) 公司理财的含义 .....	(15)
(二) 公司理财的依据 .....	(18)
(三) 公司理财的目标 .....	(25)
(四) 公司理财的方法 .....	(33)
案例 史玉柱与巨人集团 .....	(43)

## 第二讲 筹资决策

一、筹资应考虑的因素 .....	(57)
(一) 社会资金的供应状况 .....	(57)
(二) 企业财务状况和经营状况 .....	(60)
(三) 投资项目的展望 .....	(60)
(四) 企业信誉水平 .....	(61)
(五) 资本成本和资本结构 .....	(61)
二、权益资本筹资 .....	(61)
(一) 吸收直接投资 .....	(61)
(二) 普通股筹资 .....	(66)
三、负债筹资 .....	(82)
(一) 负债的作用 .....	(83)
(二) 银行借款筹资 .....	(84)

(三) 发行企业债券筹资 .....	(90)
(四) 发行可转换债券筹资 .....	(98)
(五) 融资租赁筹资 .....	(103)
<b>四、资本成本</b> .....	(109)
(一) 资本成本的概念与构成 .....	(109)
(二) 资本成本的作用 .....	(110)
(三) 资本成本的计算 .....	(111)
(四) 降低资本成本的主要措施 .....	(114)
<b>五、财务风险与财务杠杆</b> .....	(114)
(一) 财务风险的概念 .....	(114)
(二) 财务杠杆系数 .....	(115)
<b>六、资本结构</b> .....	(116)
(一) 资本结构的含义 .....	(116)
(二) 最优资本结构决策 .....	(116)
<b>案例 首钢股份发行股票筹资</b> .....	(120)

### 第三讲 投资决策

<b>一、投资的目的、种类与应考虑的问题</b> .....	(125)
(一) 投资的种类 .....	(125)
(二) 投资的目的 .....	(126)
(三) 投资应考虑的问题 .....	(126)
<b>二、企业投资决策中存在的一些问题</b> .....	(129)
(一) 缺乏深入细致的市场调查 .....	(130)
(二) 对技术缺乏了解 .....	(130)
(三) 对资金来源估计不足 .....	(131)
(四) 缺乏科学的投资决策程序 .....	(131)
<b>三、投资项目的可行性研究</b> .....	(132)
(一) 投资项目建设的几个时期 .....	(132)
(二) 可行性研究的主要内容 .....	(134)
(三) 可行性研究的步骤 .....	(135)

(四) 可行性研究应注意的问题 .....	(137)
<b>四、投资决策应考虑时间价值因素 .....</b>	<b>(138)</b>
(一) 资金时间价值的概念 .....	(139)
(二) 资金时间价值的计算 .....	(140)
<b>五、投资决策应考虑风险因素 .....</b>	<b>(148)</b>
(一) 投资风险的概念 .....	(149)
(二) 风险与报酬的关系 .....	(150)
(三) 风险报酬的计量 .....	(152)
<b>六、投资方案评价指标 .....</b>	<b>(158)</b>
(一) 现金流量的估算 .....	(159)
(二) 投资决策的种类 .....	(164)
(三) 非贴现指标 .....	(165)
(四) 贴现指标 .....	(169)
(五) 投资方案评价指标的比较 .....	(174)
<b>七、投资项目评价指标的应用 .....</b>	<b>(181)</b>
(一) 是否更新决策 .....	(181)
(二) 自制还是外购决策 .....	(183)
(三) 投资时机决策 .....	(184)
(四) 资本限量决策 .....	(185)
<b>八、风险投资决策方法 .....</b>	<b>(188)</b>
(一) 期望值法 .....	(189)
(二) 风险调整贴现率法 .....	(192)
<b>案例 环宇照相机厂投资决策 .....</b>	<b>(195)</b>

#### 第四讲 流动资产的管理

<b>一、资产的含义 .....</b>	<b>(201)</b>
<b>二、流动资产的主要内容 .....</b>	<b>(202)</b>
(一) 货币资金 .....	(202)
(二) 短期投资 .....	(202)
(三) 应收预付账款 .....	(203)

(四) 存货 .....	(204)
<b>三、财务预算</b> .....	(204)
(一) 财务预算的作用 .....	(204)
(二) 预算管理的内容 .....	(205)
(三) 现金收支预算管理 .....	(206)
<b>四、货币资金管理</b> .....	(209)
(一) 企业持有货币资金的动机和管理目的 .....	(209)
(二) 最佳现金余额的确定 .....	(211)
(三) 现金收支日常管理 .....	(213)
<b>五、应收账款管理</b> .....	(215)
(一) 应收账款管理的目的 .....	(215)
(二) 应收账款的成本 .....	(215)
(三) 信用政策 .....	(216)
(四) 应收账款管理要点 .....	(225)
<b>六、存货管理</b> .....	(226)
(一) 存货管理的目的 .....	(226)
(二) 存货成本 .....	(227)
(三) 发出存货计价对利润的影响 .....	(228)
(四) 存货资金定额管理 .....	(230)
(五) 存货采购的经济批量、再订货点与保险储备量 .....	(237)
(六) 存货管理要点 .....	(242)
<b>案例 从亏损到盈利</b> .....	(246)

## 第五讲 固定资产与无形资产管理

<b>一、固定资产管理</b> .....	(251)
(一) 固定资产特点 .....	(251)
(二) 固定资产价值 .....	(253)
(三) 固定资产折旧 .....	(254)
(四) 固定资产经济使用年限 .....	(257)
(五) 固定资产日常管理要点 .....	(262)

<b>二、无形资产管理</b> .....	(265)
(一) 无形资产特点 .....	(265)
(二) 无形资产的主要内容 .....	(266)
(三) 无形资产的计量与摊销 .....	(269)
(四) 无形资产在现代企业中的作用 .....	(270)
(五) 无形资产管理要点 .....	(272)
<b>案例 麦当劳特许经营的成功经验</b> .....	(275)

### 第六讲 证券投资与资本经营

<b>一、证券投资</b> .....	(281)
(一) 证券投资的种类与特点 .....	(281)
(二) 证券投资的目的 .....	(282)
(三) 证券投资的風險 .....	(283)
(四) 投资组合 .....	(285)
(五) 股票投资 .....	(289)
(六) 债券投资 .....	(292)
<b>二、资本经营</b> .....	(294)
(一) 资本经营的含义 .....	(294)
(二) 资本经营与商品经营的关系 .....	(296)
(三) 资本经营的方式 .....	(300)
(四) 收购兼并 .....	(301)
<b>三、投资基金与金融衍生工具</b> .....	(308)
(一) 投资基金 .....	(308)
(二) 金融衍生工具投资 .....	(312)
<b>案例 宝安收购延中</b> .....	(317)

### 第七讲 成本费用管理

<b>一、成本费用的含义、分类与作用</b> .....	(331)
(一) 成本费用的含义 .....	(331)

(二) 成本费用的分类与内容 .....	(331)
<b>二、现代成本费用管理的含义</b> .....	(335)
(一) 成本费用管理的对象 .....	(335)
(二) 成本费用管理的主体 .....	(335)
(三) 成本费用管理的手段 .....	(336)
(四) 成本费用管理的直接目的 .....	(336)
(五) 成本费用管理的核心 .....	(337)
(六) 成本责任 .....	(338)
<b>三、目标成本管理</b> .....	(340)
(一) 目标成本管理的含义 .....	(340)
(二) 目标成本管理的主要环节 .....	(340)
(三) 目标成本管理特点 .....	(343)
<b>四、标准成本管理</b> .....	(345)
(一) 标准成本的制订 .....	(346)
(二) 成本差异分析 .....	(347)
(三) 成本差异的处理 .....	(353)
(四) 标准成本管理的特点 .....	(354)
(五) 目标成本管理与标准成本管理比较 .....	(354)
<b>五、降低成本费用的作用和途径</b> .....	(356)
(一) 降低成本费用的作用 .....	(356)
(二) 加强成本费用控制,降低成本费用 .....	(357)
(三) 加强质量管理,降低废品损失 .....	(362)
(四) 改进产品设计,提高工艺水平和设备利用率 .....	(363)
<b>案例</b> 邯钢模拟市场核算,实行成本否决 .....	(365)

## 第八讲 利润及利润分配

<b>一、利润的种类与构成</b> .....	(385)
(一) 利润总额 .....	(385)
(二) 毛利 .....	(387)
(三) 息前税前利润 .....	(387)

(四) 税前利润 .....	(388)
(五) 税后利润 .....	(388)
<b>二、目标利润的确定 .....</b>	<b>(388)</b>
(一) 目标利润的制订程序 .....	(389)
(二) 目标利润的制订方法 .....	(390)
<b>三、提高获利水平的途径与对策 .....</b>	<b>(392)</b>
(一) 影响利润的因素分析 .....	(392)
(二) 提高获利能力的几种对策 .....	(396)
<b>四、经营杠杆与总杠杆 .....</b>	<b>(399)</b>
(一) 经营杠杆的概念 .....	(399)
(二) 经营风险 .....	(400)
(三) 经营杠杆系数 .....	(400)
(四) 总杠杆系数 .....	(401)
<b>五、利润分配 .....</b>	<b>(402)</b>
(一) 利润分配的原则 .....	(402)
(二) 利润分配项目 .....	(404)
<b>六、股利政策 .....</b>	<b>(409)</b>
(一) 影响股利政策的因素 .....	(409)
(二) 股利支付程序 .....	(413)
(三) 股利政策的类型 .....	(414)
(四) 股票回购与分割 .....	(420)
<b>案例 明星公司股利政策 .....</b>	<b>(423)</b>
<b>主要参考书目 .....</b>	<b>(426)</b>
<b>后记 .....</b>	<b>(427)</b>

# 第一讲 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？

一提起公司理财,人们常会产生一些误区。比如有人认为理财就是对财务会计工作的管理;财务管理就是用会计方法进行的管理,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。那么究竟何为公司财务?它有什么主要活动内容?何为理财?如何理财?本讲先从公司理财的几个基本问题介绍起。

## 一、公司财务及其主要内容

### (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就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,并力求使其低于社会化必要劳动耗费;另一方面则要在等价交换的基础上努力提高经济效益,以便最大限度地提高公司的价值。因此对公司的生产经营活动,不仅要对其商品物资的实物数量的运动过程进行核算和管理,而且还必须对其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,再予合理分配。上述这一系列的活动就构成了公司的财务活动。在财务活动过程中,公司必然要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,公司财务就是企业筹集资金、运用资金、分配资金的活动及其体现的经济关系。这里所说的资金是社会再生产过程中物资价值的货币表现。在企业的生产经营过程中,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,从而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的经营过程。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,企业的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,所以财务也就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构成财务活动的主体,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,都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。而企业要筹集资金,就需要选择资金的来源渠道。资金的来源渠道按其性质和权利不同可分

为以下两大类：

### (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，称作留存收益。

#### 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作实收资本。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，除企业清算和投资合同章程有特别规定外，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也是谁的。企业实现的盈利企业要先留一部分，再经投资者分配一部分，企业留用的部分应属于投资者对企业的追加投入，它可以增加所有者权益。

### (2) 借入资金——负债

借入资金形成企业的债务，它必须在将来某一确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进行偿还。负债按偿还期的长短分为短期负债和长期负债两大类。