

2001-5-18

股份制企业经营管理实务丛书

庄恩岳 主编

股份制企业 财务管理 (第二版)

应盛辉 编著
刘顺兴

中国财政经济出版社

股份制企业经营管理实务丛书

庄恩岳 主编

股份制企业财务管理

(第二版)

应盛辉 刘顺兴 编著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

股份制企业财务管理/应盛辉, 刘顺兴编著. —2 版.

北京: 中国财政经济出版社, 2000.8

(股份制企业经营管理实务丛书)

ISBN 7-5005-3658-5

I. 股… II. ①应… ②刘… III. 股份有限公司—财务管理
IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 68036 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com>

E-mail: cfeph@dre.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码: 100010

发行处电话: 64033095 财经书店电话: 64033436

财经图书发行中心电话: 88119132 88119130 (传真)

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 14.125 印张 333 000 字

2000 年 10 月第 2 版 2000 年 10 月北京第 1 次印刷

印数: 1—5000 定价: 25.00 元

ISBN 7-5005-3658-5/F·3360

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

《股份制企业经营管理实务丛书》

编 委 会

主 编：庄恩岳

副主编：尹 平 朱从敏

撰稿人：庄恩岳	尹 平	朱从敏	陈思维
李冠众	陈丹萍	朱明秀	杨 杰
张碧琳	陆宇建	韩晓梅	敖 宏
刘效明	王明珠	高立法	樊霞飞
陆丁杭	张志芳	徐增宏	张燕飞
陈雨露	蒋贤品	张建国	卢修贤
张 艳	李 莉	薛 英	程 焱
刘顺兴	应盛辉	王 玲	曹学丽
朵 莎	解国骏	王国庆	张 强
胡向华	邓鸿雁	刘 斌	张培山
魏京皓	江聚瑛	王润苏	贾玉洁

前 言

当时代的大钟，向国人敲响进入 21 世纪的警钟之时，当经济改革的大潮，向国民经济注入腾飞的“核料”之机，当我们在企业改革之中面临计划经济的困惑、价格改革的风险和承包经营责任制的短期行为等缺陷之际，一阵清风吹来，“股票”、“股份公司”已经成为亿万人的热门话题。特别是党的十五大提出“把国有企业改革同改组、改造、加强管理结合起来。要着眼于搞好整个国有经济，抓好大的，放活小的，对国有企业实施战略性改组。以资本为纽带，通过市场形成具有企业实施竞争力的跨地区、跨行业、跨所有制和跨国经营的大企业集团。采取改组、联合、兼并、租赁、承包经营和股份合作制、出售等形式，加快放开搞活国有小型企业的步伐。”更是给企业改革带来了新的活力。公司主要分为无限公司和有限公司两大类。目前，我国股份制企业试点的主要类型为股份有限公司、有限责任公司和股份合作制企业等。那么，企业实行股份制经营，是否是搞活企业的良方？如果这个假定成立，我们又怎样搞好股份制企业？这是摆在我们面前，值得每个人深思的问题。

企业实行股份制经营，的确有许多优点，具体归纳为：有利于企业经营行为的长期化；有利于把企业推向产权交易市场，争取最大经济效益；有利于两权分离，政企分离，调动企业生产积极性；有利于产业结构的调整；有利于维护国有资产的完整，促使国有资产保值、增值；有利于把消费基金直接转化为生产基

金，控制消费基金失衡的状况；有利于增强企业的凝聚力；有利于企业参加高层次的国际市场竞争，最终走出国门；有利于企业在我国进入 WTO 以后增强生命力；有利于企业集资，降低企业筹措资金的成本；有利于缓解国家财政的压力……当然，企业实行股份制，也不是万能之道，也有其存在的顽症和弊端，特别是在现阶段我国实行股份制企业试点工作中，存在不少问题，如股份公司组建不规范；资产评估不真实；公司同股不同利；证券市场不完善；公司经济环境不协调，经济法规不健全；社会配套工作未跟上等。但是，不管怎么说，股份经济作为一项新事物（其实并不陌生），正以锐不可挡之势，在中华大地兴起，以根治企业不活的一种良方，正在各种企业中生根、开花、结果。有的经济学者预测，21 世纪初，将是我国股份经济的黄金时代。

对于广大会计审计人员来说，当前最大的挑战，莫过于推行股份制企业所带来的知识更新。企业实行股份制以后，再依照传统的会计审计理论和方法肯定不行。那么，在具有中国特色的股份经济情况下，怎样进行股份制企业的财务管理和会计核算工作？怎样进行公司资产评估工作？怎样开展股份公司的内部审计工作？是摆在 1200 万会计人员和几十万审计人员以及其他经济工作人员面前的一个严峻的问题。我们只有把握时机，跟上时代改革的步伐，努力学习，积极更新知识，这样才能顺应改革大潮。为了配合广大财会审计人员的知识更新工作，我们在 1998 年编写了“股份制企业经营管理实务”丛书，内容包括：《股份制企业财务管理》、《股份有限公司会计实务》、《有限责任公司会计实务》、《股份合作制企业会计实务》、《股份公司经营管理》。此丛书出版后在社会上引起了较好的反响。但是，近两年来，各项经济制度和会计制度的改革不断深入，原丛书的有些内容有不少变化。国家为了适应新的经济形势，于 1999 年底颁布了新的

《中华人民共和国会计法》。与此同时，国家又对原《公司法》和《经济合同法》等法律、法规进行了修订，出台了新的《中华人民共和国公司法》和《中华人民共和国合同法》。另外，财政部等部门也颁布了不少新的经济法规。本丛书修订的主要目的是为了帮助广大会计、审计人员能够及时更新知识，更好地了解会计理论和政策的新动向。

由于经济改革方兴未艾，具有中国特色的股份制企业正处于试点过程，股份制企业会计制度也处于不断完善之中，又限于我们的水平和学识，修订后的丛书中肯定存在不少错误或不足之处，敬请读者指正。

庄恩岳

2000年6月

目 录

第一章 总 论	(1)
第一节 财务管理概述	(1)
第二节 财务管理的目标和职能	(4)
第三节 财务管理的内容和组织机构	(8)
第四节 财务管理的环境	(13)
第五节 财务管理的价值观念	(22)
第二章 筹资管理	(46)
第一节 筹资概述	(46)
第二节 资金筹措方式	(50)
第三节 资金成本	(70)
第四节 筹资风险与资本结构	(82)
第三章 投资管理	(94)
第一节 投资概述	(94)
第二节 固定资产投资	(97)
第三节 证券投资	(127)
第四章 资产管理	(146)
第一节 流动资产管理	(146)
第二节 固定资产管理	(177)

第三节	无形资产、递延资产和其他资产管理	(188)
第五章	损益管理及利润分配	(195)
第一节	营业收入管理	(195)
第二节	成本费用及税金管理	(200)
第三节	利润管理概述	(207)
第四节	利润规划	(210)
第五节	利润分配	(231)
第六节	股利决策	(234)
第六章	财务预测	(244)
第一节	财务预测概述	(244)
第二节	资金预测	(247)
第三节	成本费用预测	(259)
第四节	营业收入与利润预测	(269)
第七章	财务决策	(276)
第一节	财务决策概述	(276)
第二节	财务决策实例	(282)
第三节	风险型决策和不确定型决策	(287)
第四节	通货膨胀与财务决策	(295)
第八章	财务预算	(298)
第一节	财务预算与全面预算	(298)
第二节	现金预算	(306)
第三节	预计财务报表	(322)

第九章 财务控制	(328)
第一节 财务控制体系	(328)
第二节 责任中心	(331)
第三节 成本控制	(344)
第四节 现金流转控制	(358)
第十章 财务报告	(362)
第一节 财务报告体系	(362)
第二节 资产负债表	(368)
第三节 损益表	(370)
第四节 现金流量表	(371)
第五节 财务报表附注	(375)
第十一章 财务分析	(378)
第一节 财务分析的意义、目的与方法	(378)
第二节 财务比率分析	(381)
第三节 趋势分析	(400)
第四节 企业之间的分析	(406)
第五节 企业财务状况的综合分析	(412)
第十二章 股份公司的变更、重整与清算管理	(416)
第一节 公司变更的财务管理	(416)
第二节 公司重整与清算	(428)

第一章 总 论

第一节 财务管理概述

一、财务管理的概念

公司的财务管理是指组织公司财务活动，处理财务关系的管理工作，是对公司有关资金的筹集、投放、分配的管理工作，它是公司管理工作的重要组成部分，其要点是：

1. 财务管理作为公司管理工作的重要组成部分，必须遵循企业管理的一般原理，并结合财务管理的特点进行；

2. 财务管理的对象是资金运动的全过程，包括资金的筹集、使用、分配等环节，是对资金运动的直接管理，因此，财务管理包括筹资管理、投资管理、用资管理、成本管理和收益管理等多项内容；

3. 财务管理是完整的循环活动过程，包括财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务报告、财务分析等多个环节；

4. 财务管理区别于公司管理中的其他管理工作，具有涉及面广、综合性强、灵敏度高的特点。

虽然财务管理只是公司管理工作的组成内容之一，但是从它

的特点及在公司中所处的地位来看，则处于公司管理的核心，它对于促进经营管理工作的改善，提高公司经济效益起到了十分重要的作用。

二、西方财务管理的形成与发展

1. 20 世纪初之前，财务管理一直被认为是微观经济理论的应用学科，是经济学的一个子分支，最早的财务管理著作是 1897 年出版的美国著名财务学者格林所著的《公司财务》一书。而后，米德于 1910 年出版了《公司财务》，戴维和李思于 1938 年分别出版了《公司财务政策》和《公司及其财务问题》，这标志着财务管理学科的初步形成。

2. 到了 20 世纪 20 年代，随着经济和科学技术的发展，各公司都面临着如何筹集扩大经营规模所需资金的问题。财务管理的注意力主要集中在如何利用股票、债券和其他证券筹集资金。这一时期的代表作是斯通于 1920 年写成的《公司财务策略》。

3. 30 年代，由于西方国家普遍爆发了经济危机，使得财务管理的重点转向维持企业的生存，同时政府也对企业加强了管制，要求企业公布财务信息，从而为以后公司财务状况分析打下了基础。

4. 40 - 50 年代初。这一时期财务管理的研究中心是分析、预测和控制企业的现金流量，研究方法仍主要是定性分析。

5. 50 年代中期，财务管理的中心转向资本预算。随着市场竞争的日益激烈，财务人员逐渐认识到，企业要想生存和发展，不仅要筹集资金，更要重视资产的合理利用。这一时期，公司内部的财务决策被认为是公司财务管理的最重要问题，各种计量模型逐渐应用于存货、固定资产、应收账款等项目上。60 年代，资产选择模型出现并被广泛应用。

6. 70 年代, 布莱克、施布尔等提出了用于评估企业价值的“期权价格模式”。并且, 由于认股权证、可转换债券等的出现, 使得融资方式更加多样化。

7. 80 年代, 财务管理的研究重点转向不确定条件下企业价值的评估, 个人税收和公司税收的作用, 认识并研究通货膨胀对公司财务决策的影响。

三、我国财务管理的发展趋势

在计划经济体制下, 我国主要是沿用了前苏联的管理模式与方法。随着我国经济体制改革的深化, 企业管理的工作不断发展, 我们在总结过去并广泛借鉴别人成功理论与经验基础上, 采用先进的计算方法和手段, 加强财务管理工作, 企业的财务管理水平有了很大程度的提高。我国财务管理的发展趋势主要有:

1. 财务管理将越来越受到重视

随着企业改革的进一步深化, 企业由生产型向经营型转变, 这就要求确立财务管理的战略地位, 企业管理要以财务管理为中心, 以资金管理为重点。

2. 财务决策数量化将更加重要

马克思说过, 一门学科只有成功地应用数学时, 才算达到了真正完善的地步。当今世界科学技术日新月异, 企业规模不断扩大, 生产经营也变得日益复杂, 企业要实现最大的经济效益, 就不能只根据大概的估计作出决策, 而要以数据为依据, 这就要求财务管理不断地实现定量化分析。计算机技术的广泛应用与飞速发展, 为财务管理定量化分析提供了坚实的基础与技术支持。

3. 财务管理的重点在于资本的筹划与运作

企业以筹资、投资和资金的有效调度作为财务管理工作的主线, 采用分散风险、防范风险等措施, 降低企业的财务风险, 确

保企业的生存与发展。

4. 国际企业财务管理日益受到重视

随着全球经济一体化趋势的加强,以及中国加入 WTO,更多的企业将走向国际市场,参与国际竞争,尤其是对于实力比较雄厚的股份有限公司而言。跨国经营要求发展和重视国际企业财务管理,解决出现的特殊问题,如外汇兑换损益问题、多国性融资问题、内部转移价格问题等等。

公司作为现代企业制度的一项重要内容,要确立财务管理在公司管理中的核心地位,把握财务管理的发展趋势,充分发挥财务管理在提高公司管理水平和经济效益中的作用。

第二节 财务管理的目标和职能

任何管理工作都必须有一定的目标,才能使管理工作顺利进行,财务管理也不例外。只有制定正确的财务管理目标,才能运用适当的方法与手段,做好财务管理工作。

一、财务管理的目标

关于财务管理目标问题,主要有三种观点:利润最大化、每股盈余最大化和股东财富最大化。

(一) 利润最大化

这种观点认为:利润代表企业新创造的财富,利润越多,企业新创造的价值越大,越符合企业的目标。

但是这种观点存在着很多问题:

1. 利润最大化的概念本身不明确

利润是指短期利润还是长期利润?是指税前利润还是指税后

利润？是指经营总利润还是指支付给股东的利润？在该观点中没有明确地定义。

2. 没有考虑利润的取向时间，也就是说没有考虑货币的时间价值问题

例如，要进行投资，前 5 年每年获得利润 1 700 元与 5 年后一次获得 8 500 元利润，哪项投资更能符合企业的目标？不考虑货币的时间价值就不能做出正确的决策。

3. 没有考虑获得利润与投资额的关系

例如，同样是每年获得 100 万元利润，投资 1 000 万元与投资 500 万元显然效果不同，但根据利润最大化观点却无法衡量两者的优劣。所以利润最大化观点往往导致人们优先选择高投入的项目，而不是选择高效益的项目。

4. 没有考虑获得利润与承担风险的大小

例如，同样获利 100 万元，一个全部转化为企业的银行存款，另一个表现为应收账款，哪一个更符合企业的目标？不考虑风险问题，就很难做出正确的决策。一般说来，高收入往往伴随着高风险，如果不考虑风险，仅根据利润最大化目标进行决策，往往是选择高风险项目，有可能使企业陷入困境，导致经营出现危机。

（二）每股盈余最大化

这种观点认为：应该把企业利润与股东投入的资本相联系，用每股盈余概括企业财务管理的目标。这种观点本身概念明确，并且克服了没考虑所获利润与投资总额之间关系的不足，但是这种观点仍然存在着以下问题：

（1）仍然没有考虑货币的时间价值；

（2）仍然没有考虑风险问题。

（三）股东财富最大化

这种观点认为：股东财富最大化是财务管理的目标。所谓股东财富最大化是指通过企业的合理经营，采用最优的财务决策，在考虑资金的时间价值和风险价值的情况下使企业的总价值最高，进而使股东财富达到最大。这也是本书所采纳的观点。

对于股份有限公司，资金所有者将资金投资于股票而成为股东，其财产就体现在股票这种虚拟资本上。股东的财产价值不是股票的票面价值，而是股票的市场价值。已上市的股份有限公司，股票的市场价格就代表了企业价值，所以股东财富最大化也即是企业价值最大化。股价的高低，代表了投资大众对公司价值的客观评价，股票价格受预期每股盈余的影响，反映了每股盈余的大小和取得的时间；同时股份还受到企业风险大小的影响；并且以每股价格表示，从而反映了资本和获利之间的关系。所以股东财富最大化目标克服了前两种观点的不足，是股份有限公司财务管理的合理目标。

二、财务管理的职能

财务管理的职能是指财务管理的职责和功能。根据财务管理工作的基本内容和过程的分析，财务管理职能可分为：财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务报告和财务分析。

（一）财务预测

财务预测是根据公司财务收支的客观规律，运用经济预测的一般原理和方法，对公司未来的财务状况和经营成果作出科学的预计和测算。其作用在于测算各项生产经营方案的经济效益，为决策提供依据，使公司合理安排收支，提高资金使用效益，提高公司整体管理水平。财务预测具体包括资金预测、成本和费用预测、营业收入预测和利润预测等项内容。具体内容将在本书第六章中详细介绍。

（二）财务决策

财务决策是根据公司经营目标，利用财务预测确定的指标拟定若干备选方案，然后选择运用科学的决策方法，对备选方案进行分析、评价，并从中选择最满意方案。财务决策按内容的不同，可划分为投资决策、融资决策和股利决策等。具体内容将在本书第七章中详细介绍。

（三）财务预算

财务预算是指财务管理人员对未来时期的财务活动进行规划和安排，是以货币形式综合反映公司供、产、销等各项业务的预计耗费与预计成果。编制财务预算，可以强化财务管理工作，把财务管理与其他业务管理联系起来，指导和控制公司的财务活动，有计划地安排资金的筹集、使用，并建立评价公司财务状况的标准，控制成本费用支出，提高经济效益。财务预算可分为专门预算和综合预算两部分，专门预算包括现金预算、产品成本预算、销售费用和管理费用预算、资本预算等；综合预算包括预计资产负债表、预计损益表和预计财务状况变动表。详细内容在本书第八章中介绍。

（四）财务控制

财务控制是指按照财务计划目标和确定的标准，对公司的财务活动进行监督、检查，将财务活动的实际成果与财务预算对照，发现差异，找出原因，采取措施纠正，调整偏差，以确保财务预算的实现。财务控制包括成本费用控制、现金流转控制等内容，具体内容将在本书第九章中详细介绍。

（五）财务报告

财务报告是指编制反映公司财务状况和经营成果以及财务状况变动情况的总结性书面文件，它包括财务报表和财务情况说明书两部分。财务报表包括资产负债表、损益表、财务状况变动表