

西方

财务管理

杨正新 主编



北京理工大学出版社

西方财务管理

杨正新 主编

北京理工大学出版社

内容简介

本书较系统介绍了西方企业财务管理的目标、作用,以及筹集和运用资金的重要理论问题和技术性方法。财务管理的理论与方法现已成为当今西方企业充分利用资金、加速资金周转,提高企业获利能力的重要手段之一。因此,如何合理有效地筹集和运用资金,便成为企业经营管理过程中一个非常重要的问题。

本书对于加强我国企业财务管理工作和提高企业经济效益具有重要参考价值。本书可作为大专院校教材及财务管理人员参考。

西方财务管理

杨正福 主编

北京理工大学出版社出版

新华书店北京发行所发行 各地新华书店经售

天津市北郊区第一印刷厂印刷

*

787×1092毫米 32开本 16.5印张 369千字

1990年5月第一版 1990年5月第一次印刷

ISBN 7-81013-363-2/F·7

印数1—3000册

定价:7.00元

前 言

财务管理学是专门研究企业如何筹集和运用资金的经济管理学科。本书系统地介绍了西方企业财务管理的目标、作用，以及筹集和运用资金的重要理论问题和技术性方法。财务管理的理论与方法现已成为当今西方企业充分利用资金，加速资金周转，提高企业获利能力的重要手段之一，特别是对于经营规模较大，经营方向多样化的大型企业更是如此。

自实行“对外开放”和“对内搞活”的经济政策以来，我国在境外的投资和在国内兴办的中外合营企业日益增多；国营企业经营管理权限不断扩大；同时，我国的金融市场近些年来也有了较大的发展和变化，企业融资方式日趋多样化。因此，如何合理有效地筹集和运用资金，便成为企业经营过程中一个非常重要的问题。鉴于上述原因，我们着手编写了《西方财务管理》一书，力图在剔除糟粕，吸取精华的前提下，较为系统地介绍西方先进和适用的财务管理理论与技术性方法，使其成为加强我国企业财务管理工作和提高企业经济效益的手段。

参加本书编写的人员（按书中章目顺序）有：

杨正新（第一、四、五章）；刘汝旒（第二章）；石爱中（第三、六、八、十一章）；刘恩裕（第七章）；徐肖远

（第九、十二章）；林国祿（第十章）。全书由杨正新总纂，并由杨德清主审。由于我们的水平有限，可直接参考的文献资料也不多，加之缺少实际经验，书中错误之处在所难免，欢迎广大读者批评指正。

编 者

1989年12月於天津外贸学院

目 录

第一章 导论	(1)
第一节 财务管理的概念、目标及作用	(1)
一、财务与财务管理	(1)
二、企业目标与财务管理目标	(2)
三、财务管理职能的发展阶段	(7)
第二节 企业的组织形式	(9)
一、独资企业	(9)
二、合伙企业	(10)
三、公司	(11)
第三节 企业的经济环境	(12)
一、商业周期	(12)
二、通货膨胀	(20)
三、竞争	(22)
四、政府的有关规定	(24)
第四节 金融市场与金融中介	(25)
一、金融资产	(25)
二、金融市场	(26)
三、金融中介	(29)
第五节 公司所得税	(31)
一、按企业普通收益计征的所得税	(32)
二、有关可提折旧资产的税务问题	(33)

第二章 财务分析和财务计划	(39)
第一节 财务报表分析.....	(39)
一、基本的财务报表.....	(40)
二、比率分析.....	(45)
三、共同比分析.....	(60)
四、在报表分析中使用财务比率的方法.....	(62)
五、对比率分析法的评价.....	(70)
第二节 财务状况变动表.....	(71)
一、财务状况变动报表的编制.....	(71)
二、在报表分析中资金表的用途.....	(76)
三、对财务状况变动表的评价.....	(77)
第三节 现金预算和财务计划.....	(78)
一、现金预算.....	(79)
二、预测报表.....	(88)
第三章 经营杠杆与财务杠杆	(104)
第一节 杠杆的概念.....	(104)
一、杠杆的定义.....	(104)
二、财务管理中杠杆分析所涉及的诸要素.....	(105)
第二节 经营杠杆.....	(108)
一、经营杠杆的定义.....	(108)
二、经营杠杆系数的计算.....	(109)
三、经营两平点分析.....	(110)
四、经营杠杆系数的解释.....	(112)
五、经营杠杆的作用.....	(113)
第三节 财务杠杆.....	(115)
一、财务杠杆的定义.....	(115)
二、财务杠杆系数的计算.....	(116)

三、财务两平点分析.....	(118)
四、财务杠杆系数的解释.....	(121)
五、财务杠杆的作用.....	(122)
第四节 经营杠杆与财务杠杆的结合.....	(126)
一、混合杠杆的定义.....	(126)
二、混合杠杆系数的计算.....	(128)
三、混合两平点分析.....	(129)
四、混合杠杆系数的解释.....	(132)
五、混合杠杆的作用.....	(132)
第四章 流动资本的管理.....	(137)
第一节 流动资本的管理政策.....	(137)
一、销售与流动资本的关系.....	(137)
二、流动资本的主要比率分析.....	(138)
三、流动资本管理策略的类型及其风险特征.....	(140)
四、流动资本管理政策的确定.....	(144)
第二节 现金及有价证券的管理.....	(149)
一、现金管理.....	(149)
二、有价证券的管理.....	(152)
第三节 应收帐款的管理.....	(156)
一、信用管理的一般内容.....	(156)
二、零售信用的管理.....	(162)
三、商业信用的管理.....	(165)
第四节 存货管理.....	(170)
一、存货的种类.....	(171)
二、存货的作用.....	(171)
三、存货方针的制订.....	(172)
第五章 流动负债管理.....	(179)

第一节	商业信用	(179)
一、	信用条件	(179)
二、	信用成本	(181)
第二节	商业票据	(184)
一、	商业票据的发行	(184)
二、	商业票据作为筹资手段的作用及利率特征	(185)
第三节	商业银行贷款	(186)
一、	客户关系	(186)
二、	无担保短期贷款	(188)
三、	贷款条件	(190)
四、	现金预算与周转信用协定	(196)
第四节	以应收帐款筹资	(206)
一、	应收帐款担保贷款	(206)
二、	客帐代理经营	(208)
第五节	以存货筹资	(211)
一、	存货的特性	(212)
二、	流动留置权	(212)
三、	信托收据贷款	(213)
四、	栈单贷款	(214)
第六章	确定条件下的资本预算	(219)
第一节	财务数学	(219)
一、	货币的时间价值	(219)
二、	复利	(220)
三、	折现方法	(227)
第二节	资本预算的重要性	(232)
一、	资本预算的重要性	(232)
二、	净投资和现金净流入量的计算	(235)

第三节	资本预算的标准	(239)
一、	回收期标准	(239)
二、	净现值标准	(241)
三、	内含报酬率标准	(245)
第四节	资本预算标准在决策活动中的运用	(250)
一、	取舍决策	(250)
二、	重置决策	(253)
三、	互斥决策	(257)
四、	租赁或外购决策	(261)
五、	资金的最优配置	(263)
第七章	风险条件下的资本预算	(270)
第一节	风险与利润	(270)
第二节	风险和利润率的统计测算	(271)
一、	概率	(272)
二、	期望值	(273)
三、	方差和标准差	(274)
四、	正态分布	(279)
五、	标准差系数	(280)
第三节	风险条件下投资预算的决策方法	(284)
一、	预期收益率的选择	(284)
二、	风险调节净现值	(284)
三、	投资项目的选择	(288)
第四节	投资组合	(291)
一、	投资组合的特点	(291)
二、	投资组合的风险和收益	(293)
第八章	金融资产的估价、资本成本和资本结构	(298)
第一节	金融资产的各种价值概念	(298)

一、帐面价值.....	(298)
二、市场价值.....	(298)
三、继续经营价值.....	(299)
四、清算价值.....	(299)
五、内在价值.....	(299)
第二节 金融资产的估价.....	(300)
一、债券的估价.....	(300)
二、优先股的估价.....	(305)
三、普通股的估价.....	(308)
第三节 资本成本概念及其计算方法.....	(313)
一、资本成本概念.....	(313)
二、单项资本成本的计算.....	(314)
三、加权平均资本成本的计算.....	(318)
四、资本成本、资本结构和公司价值之间的相互 关系.....	(322)
五、边际资本成本.....	(325)
第四节 优化资本结构的方法.....	(330)
一、收益和风险的计算.....	(331)
二、无关点分析.....	(334)
三、风险——收益特征分析.....	(337)
第九章 长期筹资(一)	(345)
第一节 资本市场.....	(345)
一、初级证券市场.....	(345)
二、二级市场.....	(352)
第二节 定期贷款.....	(356)
一、定期贷款的特征.....	(356)
二、定期贷款的优点和局限性.....	(360)

第三节 租赁	(362)
一、租赁的特点和类型	(362)
二、租赁安排	(363)
三、租赁的核算与财务管理	(365)
四、租赁——购买的抉择	(372)
第十章 长期筹资(二)	(380)
第一节 普通股股票	(380)
一、普通股的特征	(380)
二、普通股持有人的基本权利	(382)
三、优先认购权	(386)
四、分类普通股	(387)
五、对普通股筹资的评价	(387)
第二节 优先股股票	(389)
一、优先股的特征	(389)
二、优先股的种类	(391)
三、举债营业	(394)
四、使用优先股的决策	(395)
五、以优先股筹集资金的评价	(396)
六、近期趋势	(398)
第三节 认股权证	(399)
一、认股权证的特征	(400)
二、认股权证的价值	(400)
三、使用认股权证筹资应注意的几个问题	(403)
第四节 股利政策和保留盈余	(404)
一、股利政策的组成部分	(404)
二、现行股利政策的种类	(408)
三、股利支付的程序	(410)

第十一章 公司合并与财务失败	(416)
第一节 合并的原因	(416)
一、改善经营状况,取得规模经济效益	(416)
二、改善财务状况,取得更佳的流动性	(417)
三、取得多种经营效果	(418)
四、增强市场渗透能力	(419)
五、取得较快的发展速度	(419)
六、取得税遁效果	(420)
第二节 合并的财务分析	(420)
一、现金购置	(421)
二、根据每股收益水平交换股票	(423)
三、根据市价交换股票	(426)
第三节 合并的会计处理方法	(431)
一、购置法	(431)
二、联营法	(434)
第四节 财务失败	(434)
一、财务失败的涵义	(434)
二、财务失败的非破产法补救措施	(436)
三、财务失败的破产法补救措施	(438)
四、破产清理实例	(444)
第十二章 国际财务管理	(449)
第一节 外汇市场及外汇风险管理	(449)
一、外汇市场	(449)
二、外汇风险管理	(453)
第二节 商业银行的国际信贷	(460)
一、国际间银行信贷的特点及其同国际金融市场的联系	(460)

二、银行信贷的分类.....	(463)
三、使用银行贷款方式的利弊.....	(466)
四、通过银行信贷借入外资应注意掌握的事项...	(470)
第三节 国际债券.....	(472)
一、国际债券市场的作用.....	(472)
二、国际债券及国际债券市场的类型.....	(474)
三、发行国际债券的优点及局限性.....	(484)
附表.....	(489)

第一章 导 论

财务管理作为一门独立的学科，其最初出现于19世纪末，发展于20世纪。特别是在本世纪中期，随着企业生产规模的不断扩大，金融市场的日益繁荣，计算手段的迅速提高，财务管理的理论与方法也取得了令人瞩目的发展。在现代资本主义社会中，几乎所有企业均设有专门从事财务管理工作的部门，甚至多数企业将财务管理部门冠于企业诸多职能部门之首，成为企业最高管理者工作中的一只“臂膀”。由此可见，财务管理在当今资本主义企业整个生产经营管理中处于非常重要的地位。

第一节 财务管理的概念、目标及作用

一、财务与财务管理

财务意指企业为达到即定目标所进行的筹集资本和运用资本的活动。资本是由企业在生产经营过程中所运用的各项有价值的资产所构成，其中有些资产为企业所拥有，而有些资产的所有权则不为企业所有。资本运用是指列示在资产负债表左方的诸项内容，如现金、有价证券、应收帐款、存货和固定资产等，它表明资本的去向。筹集资本亦称资本来源，它指列示在资产负债表右方的诸项内容，如商业银行贷款、企业发行的债券和股东投入的资金等。

财务管理是指企业为了有计划与低代价地筹集资本和最

大限度地提高资本运用效果，而对筹资活动和投资活动所进行的管理。企业的筹资管理集中在资本的来源渠道、规模及构成等方面；而投资管理则集中在资本的投向、规模及构成等内容。

面对日益发达且瞬息万变的金融市场和不断扩展服务项目的金融机构，企业面临着多种可供选择的筹资渠道。财务管理人员不仅要按照企业经营的需要安排筹资的时间和规模，以确保企业生产经营活动的顺利进行；而且还要根据不同筹资方法所体现的筹资成本特征，对筹资渠道和筹资方式作出正确的选择，以尽量减少企业因筹集资本而付出的代价。从投资管理方面看，财务管理人员应在不影响企业正常经营活动的前提下，尽量缩减资本运用的规模，加强各项资产的管理工作。通过加快应收帐款的收回和对各种存货作出合理的安排，来提高资金的周转速度；并根据货币市场的情况，为企业闲置的现金选择合理的投资方向，以提高企业资本的使用效能。

二、企业目标与财务管理目标

在资本主义社会中，由于企业的所有权为股东所有，因此，企业目标是按照股东的意愿产生的；而企业的财务管理目标也就必然要根据企业目标的要求来制定，它是保证企业总体目标实现的一种具体目标。

1. 企业目标

资本主义社会中的企业为其股东所有，企业的一切经营活动都要符合股东的利益，而股东的最大利益便是实现其财富的最大化。然而，股东财富的最大化与企业利润的最大化是有区别的，理解这一点很重要，它有助于加深对企业目标的认识。

某个人的财富是由货币和实物性经济资产所构成的，其中股票便属经济资产范畴。由于企业的所有关系具体表现为有表决权的普通股股票，所以，企业实际上是在为实现普通股股东财富的最大化而进行经营活动。实现普通股股东财富的最大化有两个途径：一是增加向普通股股东发放的股利；二是普通股股票市场转售价格的提高。股东投在普通股上的财富价值可按照如下方法计算：

(1) 以拥有股票的份数乘现时每股股利；

(2) 以拥有股票的份数乘现时股票的市场转售价格；

(3) 将以上计算出的股利合计与按股票转售价格计算出的股票价值总额相加，即可得出股东投在普通股上的财富价值。

由此可见，为了追求股东财富的最大化，企业必须尽力使每股股利和股票的市场转售价格同时得到提高。为此，企业将会把每股收益最大化作为企业的目标。因为，每股收益的增加是每股股利得以增加的基础，且每股收益的增加与否会对股票的市场价格产生重大影响。目前，股票市场价格的升降主要取决于两个方面的因素：一是企业的现时获利能力和预计的未来获利能力；二是企业现时和未来所面临的风险程度。企业的获利能力是按照每股收益来计量的，如果某企业能够在与其他企业面临同等风险水平的基础上赢得更高的每股收益，其股票价格势必上升。

从历史上看，最初是将利润最大化作为企业目标的。但是，由于利润最大化是按照利润总额来计量的，而不是按照每股收益来计量，从而导致企业在追求利润最大化的过程中并不对其经营决策可能对股票价格产生的影响加以考虑；且由于企业在追求利润最大化时，并不考虑股票市场上潜在在投