

会计教材系列丛书

财 务 管 理

CAI WU GUAN LI

● 李 晶 主编



四川大学出版社

F275
L26
1985.8
会计教材系列丛书

财务管理

●李 晶 主编

四川大学出版社

F275
L26



00446594

(川)新登字 014 号

责任编辑:陶育中

封面设计:晓 东

责任印制:李 平

财务管理

李 晶 主 编

四川大学出版社出版发行 (成都市望江路 29 号)

四川省新华书店经销 郫县犀浦印刷厂印刷

850×1168mm 32 开本 13 印张 2 插页 310 千字

1996 年 11 月第 1 版 1996 年 11 月第 1 次印刷

印数:0001—5000 册

ISBN 7-5614-1327-0/F·203 定价:15.00 元

总 序

市场经济愈发展,会计愈重要。随着我国社会主义经济的发展,无论是宏观调控和微观管理,会计工作都处于十分重要的地位。会计工作存在于社会各行各业之中,它是政府部门,也是整个经济工作的基础。党的十四届五中全会确定的我国“九五”期间到2010年经济社会奋斗目标,并指出关键是实现经济体制从传统的计划经济体制向社会主义市场经济体制的转变及经济增长方式从粗放型向集约型转变。与之相应,我国会计改革和发展的总体目标是实现会计模式的转轨和会计管理职能的转变,逐步形成比较成熟和完善的社会主义市场经济会计模式,基本实现会计的科学化和法制化,更好地为实现两个根本转变服务,更好地为社会主义市场经济服务。

为实现总的奋斗目标,为满足会计改革和发展的需要,关键在于“建设一支德才兼备、数量充足的会计人才队伍”。随着经济体制改革不断深化,多项改革措施的出台,对会计理论、会计技术和会计教育等方面提出了更高更新的要求。80年代开始的我国会计第三次改革,是我国会计史上最深刻、最广泛的变革,已经取得了举世瞩目的成就,会计教育取得了突破性的成就,改变了传统的教学模式。但有许多工作尚须努力去完成。其中,教材建设是会计教育的主要“基本建设”,是学生吸取知识的基本的重要渠道。教材质量至关重要,是会计教改的重要组成部分。为此,我们组织了四川联合大学(原四川大学)部分长期从事会计教学的同志编著了这套“会计教材系列丛书”。这套丛书是以邓小平同志关于建设

具有中国特色的社会主义理论为指导,密切联系我国经济建设实践,特别是改革开放的实际,认真总结我国会计管理的经验和教训,以及行之有效的方法,吸取最新科研成果,“博采众长,为我所用”。积极借鉴发达国家在市场经济条件下会计理论和方法,与国际惯例接轨,注重基本理论、基本知识与基本技能相结合,做到理论性与实务性并重。妥善处理教材与现行法规制度关系,既体现现行法规制度精神,又不拘泥于现行制度。

这套丛书首批包括:《基础会计》、《财务会计》、《成本会计》、《财务管理》、《管理会计》、《审计学》、《财务报表编制与分析》等共七本。本书既可供会计专业本科生和专科生作为教材使用,又可供研究生、经济管理干部、财会工作人员等作为学习参考资料。

由于我国经济体制改革和会计改革不断向纵深发展,加之编著者们水平有限,错误和疏漏在所难免,恳请会计界的同行和广大读者批评指正。

《会计教材系列丛书》编委会

1996年7月

目 录

总 序	(1)
-----	-----

第一编 总论

第一章 绪论	(3)
--------	-----

第一节 财务管理的目标	(3)
-------------	-----

第二节 财务管理的内容	(6)
-------------	-----

第三节 财务管理的演化和启示	(11)
----------------	------

第二章 财务管理的价值观念	(20)
---------------	------

第一节 资金的时间价值	(20)
-------------	------

第二节 投资的风险价值	(30)
-------------	------

第二编 长期投资

第三章 对内长期投资	(59)
------------	------

第一节 长期投资的概述	(59)
-------------	------

第二节 对内长期投资决策	(64)
--------------	------

第三节 固定资产管理	(80)
------------	------

第四节 无形资产管理	(97)
------------	------

第四章 对外长期投资	(103)
------------	-------

第一节 对外长期投资概述	(103)
--------------	-------

第二节 对外间接投资	(106)
------------	-------

第三节 对外直接投资	(116)
------------	-------

第三编 筹资

第五章 权益资本筹资	(125)
------------	-------

第一节 资本金筹资	(125)
-----------	-------

第二节 股票筹资	(131)
----------	-------

第三节 普通股股票和优先股股票	(143)
-----------------	-------

第四节 其他权益资本的筹资·····	(151)
第六章 长期负债筹资·····	(160)
第一节 长期借款筹资·····	(160)
第二节 债券筹资·····	(171)
第三节 租赁筹资·····	(187)
第七章 短期资金筹资·····	(200)
第一节 短期资金筹集的概述·····	(200)
第二节 短期资金需求量的测定·····	(202)
第三节 短期资金筹集方式·····	(209)
第八章 资本结构的选择·····	(228)
第一节 理想情况下的资本结构·····	(228)
第二节 非理想情况下的资本结构·····	(233)
第三节 资本成本与资本结构·····	(241)
第四节 资本结构的决策·····	(251)
第四编 股利政策	
第九章 公司股利政策及分析·····	(269)
第一节 股份公司盈利的分配·····	(269)
第二节 股利支付方式·····	(273)
第三节 股利理论·····	(279)
第四节 股利政策·····	(283)
第五节 股票分割与购回·····	(294)
第五编 日常管理	
第十章 流动资产管理·····	(307)
第一节 现金管理·····	(307)
第一节 应收账款的管理·····	(318)
第三节 存货管理·····	(325)
第十一章 财务预算·····	(335)
第一节 财务预算概述·····	(335)

第二节	财务预算的编制方法	(336)
第三节	财务预算编制释例	(342)
第十二章	财务分析	(356)
第一节	财务分析概述	(356)
第二节	财务比率	(360)
第三节	综合分析评价	(368)
附录		(381)
后记		(405)

第一编

总 论

第一章 绪论

财务活动是一项涉及各类机构,范围非常广泛的经济活动,不论是盈利机构,还是非盈利性机构,都需要设置相应的财务部门来管理财务活动,以保证整个机构的顺畅运行。本书是以独立经营的企业,特别是以股份有限公司为主要对象,论述其财务管理的原理和内容的。

第一节 财务管理的目标

一、企业的经营目标与财务目标

企业是在国家宏观调控下,按市场需求组织生产经营,以提高劳动生产率实现保值增值,避免在剧烈的市场竞争中被淘汰为基本目标。这是企业赖以生存和发展的基础,同时也是投资者创办企业的根本目的所在。财务管理是企业整个经营管理的一部分,所以财务管理的目标离不开企业经营的总目标,但又受财务管理本身的特点所制约。因此,企业的财务目标是企业经营目标在财务上的集中和概括,企业的财务活动应以财务目标为中心。

二、企业的具体财务目标

企业的目标是通过企业的生产经营活动创造出更多的财富,最大限度地满足社会需要。具体到每一个企业,就需要结合自身的特点和实际将这一目标具体化、现实化,以便于在经营实践中为之

而努力。这些具体目标可分为下面几种。

(一) 利润最大化目标

盈利是企业生存和发展的前提条件。利润多少,也就成为企业经济行为的分析基础,也是企业追求的目标。为着这一目标,企业在遵守国家法律和政策的前提下,总是力图在各种经营方案中选择利润最大的方案。但这一目标是以确定性假设为基础的。即是,假定企业可以确切地预测到,不同的经营方案在未来可能产生不同经营成本和经营收益,从而得以在这些不同的方案中选定能使企业实现最大净利润的方案。例如,某企业有两项投资方案 A 和 B,这两个方案的初始投资为 5 万元,它们未来 10 年内给企业带来的净收益为:

表 1-1

时间	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
方案 A	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000
方案 B	0	0	0	20000	30000	40000	50000	50000	50000	50000

若投资贴现率为 10%,则方案 A 的净现值为 $61450 - 50000 = 11450$ 元,方案 B 的净现值为 $144332 - 50000 = 94332$ 元。按照利润最大化目标,企业应选择方案 B。

企业以此为目标,会产生两个方面的问题。一是企业的经营环境是复杂多变,充满了不确定性的,企业很难准确地预测出未来时间内经营成本和经营收益的确切值,存在风险,因此利润最大化目标很难把握。二是可能会导致片面追求短期利润最大化,进而导致企业只注重短期行为的种种消极因素,忽视在科技开发、产品开发、产品市场占有率、人才开发、技术设备水平、履行社会责任等方面下功夫,对企业长期的健康发展造成不良的影响。

(二) 生存目标

有些企业把生存安全放在第一位,以确保企业生存目标。这些

企业担心过大的投资风险会给企业未来带来不利影响,尽量避免风险较大的投资,常以一个能够补偿所有经营成本的最低收入额为经营标准,而不是追求利润最大化的投资方案。

(三)满意的利润水平目标

这一目标是根据诺贝尔经济学奖获得者赫伯特·西蒙的满意决策水平的观点确定的。这一观点考虑到人的认识能力的局限性和获取信息的成本,人们无法穷尽罢在他们面前的所有可能,因此也就无法选择最佳方案。人们只能在自己能力的范围内和合理的成本约束条件下确定一个令人满意标准。企业经营也是如此,企业所追求的不可可能是利润最大化,只能是令人满意的利润水平。

(四)价值最大化目标

一般来讲,利润与风险是共存的。利润越大,风险越大,利润的增长是以风险的增长为代价的,而风险的增加将会直接威胁企业的生存。因此,企业必须在考虑风险的同时考虑收益。企业价值的高低由投资收益和投资风险共同决定。收益增加,将使公司价值上升,而风险的增加却会使公司价值下降。公司价值只有在收益和风险达到一个最佳组合时才能达到最大。这才是企业所真正追求的目标,即企业价值最大化。

企业价值最大化,在财务文献上还有几种名异实同的表述,如“股东财富最大化”、“所有者权益总价值最大化”、“普通股每股价值最大化”。

上述四个目标中,利润最大化目标虽然是微观经济学中分析企业行为的基础,应用范围很广,但它未考虑到市场经营环境的多变性和不确定性,未能考虑风险与收益的关系,因此缺乏应用的基础。而生存目标和满意的利润水平实际上是价值最大化目标的某种变形。价值最大化目标考虑了经营环境的不确定性,考虑了风险和收益的关系,考虑了企业长远的利益。企业的经营,就是正确权衡收益增加和风险增加的得与失,努力取得二者间的较好均衡,使

企业价值达到最大。这也是本书讨论财务管理问题的一个基本出发点。

第二节 财务管理的内容

一、财务管理的对象

企业财务管理主要是资金管理,其对象就是资金及其流转。资金的流转的起点和终点都是现金,其他资产都是现金在流转中的转化形式,因此财务管理的对象也可说是现金及其流转。

企业的经营活动的资金运动具体表现为:

企业筹建,是以发行股票和长期债券,取得现金开始。

通过支付现金,购建厂房、设备,形成生产能力。

生产经营能力形成以后,转入生产经营。其中包括:支付现金或通过商业信用,取得生产要素;生产要素投入生产,依次形成在产品(半成品)、产成品;产成品通过销售(现销或赊销)形成现金流入;进行利润分配,以现金来支付股利、上缴税金。

在生产经营过程中,现金变为非现金资产,非现金资产又变为现金,这种周而复始的流转过程称为现金流转。这种无始无终的流转,又称现金循环或资金循环。

由此可见,现金流转作为企业资金运动的动态表现,可综合反映企业生产经营的主要过程(供、产、销)和主要方面(筹资、投资、成本与费用发生、利润形成、利润分配等)的全貌。

从企业资金运动情况看,因从现金流转的时间长短不同,分为二种运动类型:

一种是,现金的短期循环。是指现金变为非现金资产,然后又回到现金,所需时间不超过一年的流转。短期循环中的资产是流动

资产,包括现金本身和企业正常经营周期内可以完全转变为现金的存货、应收帐款、短期投资及某些待摊和预付费用

另一种是,现金的长期循环。是指现金变为非现金资产,然后又回到现金,所需时间在一年以上的流转。长期循环中的非现金资产是长期资产,包括固定资产、长期投资、递延资产等。

其次,从企业资金运动动态表现的现金流动看,又可分为三种类型:

第一种是,经营现金流转。是指同企业产品生产、销售和服务相联系的交易而形成的现金流入和流出。

第二种是,投资性现金流转。是指同企业固定资产与长期证券的购进和出售相联系的交易而形成的现金流入和流出。

第三种是,筹资性现金流转。是指同企业股东权益长期债券与短期债务筹资相联系的交易而形成的现金流入和流出。

从上述分析表明,现金流转贯穿于企业生产经营活动的全过程,并成为联结企业与市场、企业和政府的纽带,成为企业理财的对象。

二、财务管理的内容

企业的财务管理是对企业资金的管理。具体来讲,就是对企业资金的筹措、投资、股利政策和日常资金的管理。

(一)筹资

筹资是指企业融通资金。企业要进行正常的生产经营活动,必须首先筹集一定的资金。企业的资金来源是多方面的,主要有政府投资、其他投资者投入、银行贷款、企业留利,以及经营性租赁和融资租赁等形式。

政府投资是国家以财政拨款的方式拨给企业使用的资金,这是国家的投资者身份对企业进行的投入。

银行贷款是企业向银行借贷所获得的资金,根据贷款的期限

长短不同,又分为短期贷款和长期贷款。

其他投资者投入是指企业向社会上其他企业、单位和个人发售股票(购买者成为企业的股东,即所有者)或债券(购买者成为企业的债权人)而筹集的资金。在我国,这还包括企业间以联合或联营等方式获得的资金。

企业留利是企业净利润中扣除分给所有者利润(或分给股

错漏的股利)后留下来用于发展生产的那一部分资金。

筹资资金又可分为权益资金和借入资金、长期资金和短期资金。

权益资金是企业股东提供的资金;借入资金是债权人提供的资金。

长期资金是指企业可长期使用的资金,包括权益资金和长期负债。短期资金是指一年内要归还的资金。一般来说,短期资金的筹措应主要解决临时的资金需要。

资金的来源不同,成本和风险也不同。企业进行筹资活动,就是要根据企业所能承受风险的能力和资金成本大小,确定企业合理资本结构,并从各种可能的渠道筹集到企业生产经营所需资金。

(二)投资

投资是指以收回现金并取得收益为目的而发生的资金投出。投资按不同标准可分为以下几种类型。

1. 直接投资和间接投资

直接投资是指把资金直接投放于生产经营,以便获取利润的投资。如购置设备、兴办工厂等。间接投资是把资金投放于金融性资产,以便获取股利或者利息收入的投资。如购买政府债券、购买股票等。

2. 长期投资和短期投资

长期投资是指时间超过一年的投资,如购买设备、兴办工厂等,又称资本性投资。短期投资是指时间在一年以内的投资,如对应收帐款、存货、短期有价证券的投资,又称流动资产投资或营运资产投资。

企业的投资管理,首先是财务人员要确定好选择投资方案的标准和方法。因为投资标准一经确定,就成为选择方案的尺度,不能随意更改。而投资选择方法是否科学合理,直接关系到方案选择的正确与否。在进行投资分析时,财务人员必须认真分析不同方案的收益大小,而且还要认真分析它所付出的代价和风险的高低,根据收益、风险和成本的最佳组合选择投资方案。

(三)股利分配政策

股利分配是在企业赚得的利润中,用多少留下来用于企业作为再投资,用多少作为股利分给股东。股利支付率的确定受很多因素的影响,每个企业应根据自己的特点来确定最佳的股利政策,这也是财务管理的一项重要内容。

(四)日常资金的管理

企业资金日常管理的主要内容是营运资金管理和制订短期的财务计划。企业的财务人员要及时掌握和控制企业营运资金运转状况,保证企业日常资金的收支平衡,尤其要按时支付债务利息和到期债务,避免由于偿债能力不足而陷入财务危机的困境。其次,是企业要遵纪守法、生财有道,这也是日常资金管理的一项重要内容。

三、财务管理的职能和机构设置

(一)财务管理的职能

企业财务管理的目标是企业价值达到最大。要实现这一目标,企业在理财的过程中,首先要进行科学的投资决策,确定最佳的投资方案,获取预期最高的投资报酬,这是进行筹资决策的基础。其