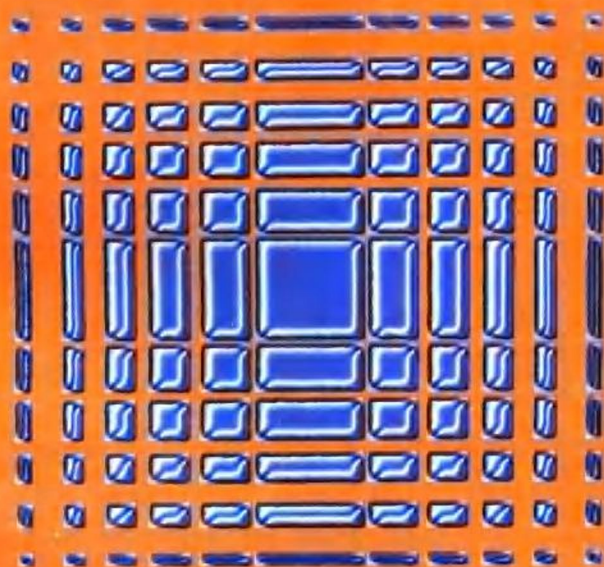


股份公司高级管理人员研修丛书

中国青年金融证券培训中心组织编写

股份公司财务管理 与会计核算

许施智 吴 革 编著



经济 管 理 出 版 社

股份公司高级管理人员研修丛书

股份公司财务管理与会计核算

中国青年金融证券培训中心 组织编写

许施智 吴 革 编著

经济管理出版社

责任编辑 刘其昌
版式设计 蒋 方
责任校对 孟赤平

图书在版编目 (CIP) 数据

股份公司财务管理与会计核算/许施智, 吴革编著. —北京:
经济管理出版社, 1998.5

ISBN 7-80118-630-3

I. 股… II. ①许… ②吴… III. 股份有限公司-财务管理-基
本知识 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (98) 第 07039 号

股份公司财务管理与会计核算

许施智 吴 革 编著

出版: 经济管理出版社

(北京市新街口六条红园胡同 8 号 邮编: 100035)

发行: 经济管理出版社总发行 全国各地新华书店经销

印刷: 北京国马印刷厂

850×1168 毫米 1/32 10.5 印张 266 千字

1998 年 5 月第 1 版 1998 年 5 月北京第 1 次印刷

印数: 1—6000 册

ISBN7-80118-630-3/F·602

定价: 15.00 元

· 版权所有 翻印必究 ·

(凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社发行部负责调换。

地址: 北京阜外月坛北小街 2 号 邮编: 100836)

股份公司高级管理人员研修丛书编委会

主 编：韩世君 罗 兴

副主编：陈颖稚 许施智 孙良辰

编 委：韩世君 罗 兴 陈颖稚 许施智

孙良辰 傅秀成 梅慎实 卢先福

田秀娟 吴 革

目 录

上篇 股份有限公司财务管理

第一章 财务管理总论	(3)
第一节 公司财务经理的地位与职能	(3)
第二节 财务管理的目标	(9)
第三节 财务管理基础理论	(15)
第四节 风险与收益	(18)
第五节 证券估价原理	(26)
第二章 融资管理	(31)
第一节 短期融资	(31)
第二节 长期融资	(39)
第三章 投资管理	(73)
第一节 投资决策的一般方法	(74)
第二节 现金流量估算	(82)
第三节 项目风险评价和风险调整	(89)
第四节 最佳资本预算的形成	(102)
第四章 营运资本的管理	(107)
第一节 营运资本政策	(107)
第二节 现金和有价值证券管理	(110)
第三节 应收帐款管理	(124)
第四节 库存管理	(134)
第五章 股利决策	(141)
第一节 股利理论	(141)

第二节	实务中的股利政策	(143)
第三节	影响股利政策的因素	(145)
第四节	股票分割与股票股利	(147)

下篇 股份有限公司会计核算

第六章	股份有限公司会计总论	(151)
第一节	股份公司与会计	(151)
第二节	股份有限公司会计的基本要素	(154)
第三节	股份有限公司会计的前提条件	(158)
第四节	股份有限公司会计的基本原则	(161)
第五节	股份有限公司会计工作的组织	(164)
第七章	资产与负债	(168)
第一节	流动资产	(168)
第二节	长期投资	(173)
第三节	固定资产	(179)
第四节	无形资产	(187)
第五节	流动负债	(189)
第六节	长期负债	(195)
第八章	股东权益	(202)
第一节	股东权益分类	(202)
第二节	投入资本	(205)
第三节	利润的确定	(217)
第四节	留存收益	(224)
第九章	财务报表	(237)
第一节	概述	(237)
第二节	资产负债表	(241)
第三节	损益表	(250)
第四节	财务状况变动表	(258)

第五节	现金流量表	(267)
第六节	财务报表的局限性与未来展望	(275)
第十章	财务报表分析方法	(283)
第一节	概述	(283)
第二节	财务报表分析的数据资料	(286)
第三节	同一期间的比率分析	(291)
第四节	不同期间的报表分析	(315)
第五节	有效资本市场与财务报表分析	(319)

上 篇

股份有限公司财务管理

第一章 财务管理总论

本章虽然称作财务管理总论，但它所探讨的问题却不仅仅对公司的财务管理有意义。实际上，将本章作为全书的总论是适宜的。在这一章里，我们首先探讨公司财务经理的职能。其次，研究公司的经营目标，这是贯穿于本书的一条主线。再次，我们将介绍一些虽很抽象，但对今后理解财务管理的各种方法很有帮助的基础理论。

第一节 公司财务经理的地位与职能

一、公司财务管理的组织机构

公司财务管理的组织机构因公司规模的不同而有所差异。在一般小公司中，财务管理工作往往作为会计工作的一部分来进行。其工作重点也仅仅是如何利用商业信用融资和应收款的回收，投资决策和融资决策则很少涉及。但在大型的公司中，一般都设立专门独立的财务管理机构，负责公司的财务和会计工作。

一般情况下，公司的组织机构中，负责财务业务的高层主管都具有财务副总经理或财务副总裁的头衔，他直接向总经理报告。在财务副总经理之下，有两位主要部属：财务长和主计长，二者的分工如下：

（一）财务长的职能

财务长的职能包括：

1. 筹集资金，预测公司的资金需要并保证公司生产经营所需资金的供应，为此需与各投资机构及金融机构保持良好的关系。

2. 投资评估和决策，负责公司投资项目的评估工作并编制资本预算。

3. 股利分配，协助财务副总经理和董事会及管理委员会制定股利政策，并负责具体发放工作。

4. 银行和保管，承担公司内部银行职能，对公司的货币收入和支出、有价证券的买卖及其他财务方面的交易活动进行管理。

5. 信用和收款，负责制定信用政策，催收公司的应收帐款。

6. 保险，鉴别和估价公司应保险财产可能发生的损失，选择保险总额的适当构成，获得有利的保险条款。

（二）主计长的职能

1. 外部报告，按公认的会计原则、会计程序和会计方法准确地记录经济业务，及时向外部利益集团提供有关财务报告。

2. 内部报告，搜集、整理各种有关信息，并编成管理报告提供给公司管理当局，以便其作出决策。

3. 计划和控制，制定公司各项生产经营计划，并与实际执行情况对比分析，以进行控制。

4. 经济评价，对金融、财政、物价等经济方面的变化及对公司生产经营活动的可能影响给予评价。

5. 保护资产，通过内部控制、内部审计等保护公司财产的完整。

6. 税务管理，制定税务政策和税务程序，负责申报纳税数额，并对纳税有重要影响的经济业务进行控制，以使公司长期总税负减少到最低限度。

总之，主计长负责提供数量化的财务信息，以作为公司管理当局或投资者制定决策的主要依据之一。而财务长则负责规划、获得和使用资金，以使公司的效率及价值达到最大。公司财务总经理在公司中的地位可见图 1—1。

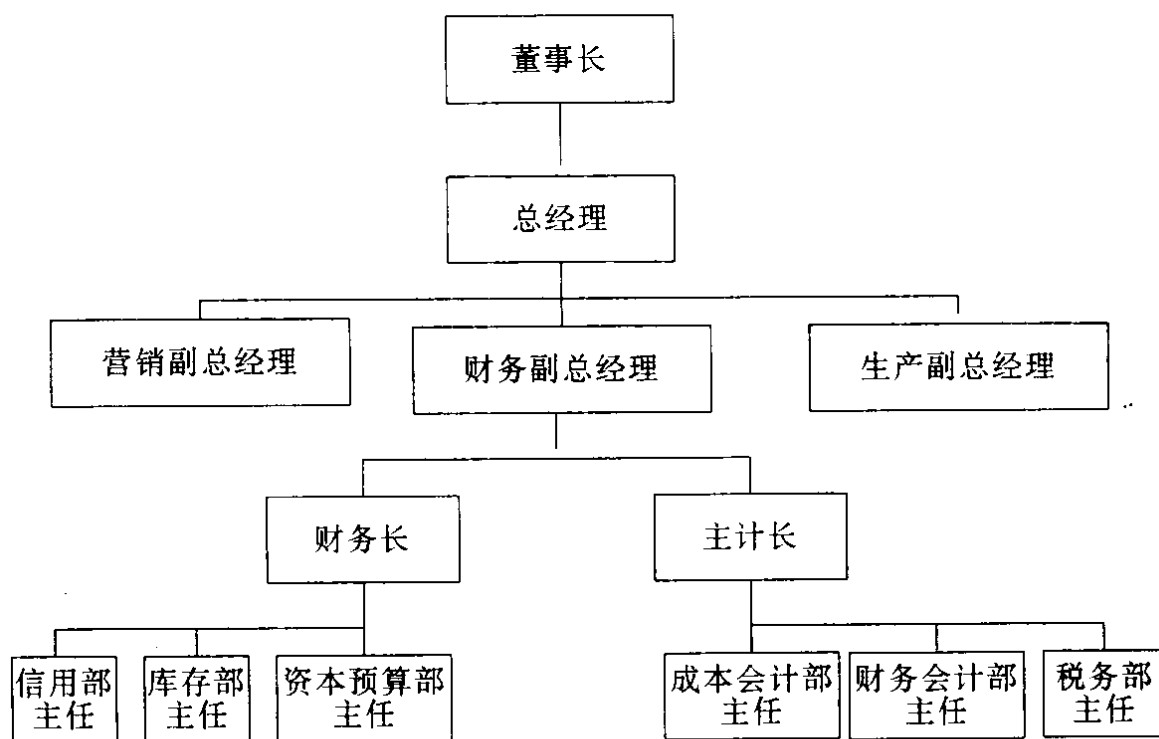


图 1—1

二、财务管理的内容

企业是各类资金汇集的场所，这些资金又可作各种不同方式的运用，在一段时间，如一年内，企业所汇集的资金是经常变动的，这种变动我们称作现金流程，其变动量称作现金流量。对于一个持续经营的企业，现金总是不断地流入、流出。财务管理就是对现金流程及现金流量的一种有效管理。近年来，公司财务经理的工作范围在不断扩大，至今实际已涉及公司整体的事务。在不断变化的外界环境中，财务经理能适应到何种程度，能否准确、有效地计划公司所需资金的数量？能否有效地筹集资金并将其分配于适当用途？这些问题的解决必将影响到他所服务的公司的成败。实际上公司财务管理的基本内容不外乎两大方面：资金的筹措和资金的分配。

(一) 资金的筹措

筹资管理是财务管理的一项最基本、最原始的职能。当公司的现金流出量大于现金流入量，而现金余额又不足以弥补其差额

时，就需采用一定方式筹措资金。而资金有各种不同的来源，不同来源的资金，其成本、到期日、抵押条款，以及资金供给者所附加的其他条件都各不相同，从而给公司带来的风险也各不相同。财务经理需要根据这些因素，考虑筹资的成本和风险对公司普通股市价的影响，来决定公司的最佳融资组合。

具体而言，在筹资管理方面，财务经理应做好以下工作：①预测公司资金的需要量。②规划公司资金的来源。③研究公司最佳的筹资方式。④确定公司的资本成本和最佳的资本结构。这些内容我们将在第二章中讨论。

由于在进行分析时我们将保留盈余视作重要的资金来源，而保留盈余是公司股东暂时放弃的股利，因此股利政策对融资政策有很大影响。反过来，公司的融资政策对股利政策也有很大影响。为此，我们单独设立了第五章专门讨论股利政策问题。

（二）资金的分配

财务经理的另一方面的工作是将资金分配用于各种不同的用途，这种分配我们经常称作投资，即将资金投入到将来能获利的生产经营中去。当财务经理把资金投入到各种不同的资产上时，必须以实现公司的既定目标——股东财富极大化——为根本依据。我们把资金的分配分为两章进行讨论，第三章我们讨论投资管理，主要是指公司的长期投资。而第四章则讨论营运资本管理。

1. 投资管理。公司财务部门对投资进行管理主要是通过资本预算的编制来实现的。这里我们主要是指固定资产投资。但是，如果一个投资计划中包含了部分流动资产成分，则这些流动资产也作为资本预算决策的一部分来处理，不应该将其列为营运资本决策。在投资管理中，我们将探讨投资决策的基本方法，现金流量的估算等。由于投资的未来收益是不确定的，不可避免地将涉及风险问题，包括风险的衡量及调整。此外，形成最佳资本预算是公司财务部门进行投资管理中最终的也是最重要的工作，这项工作的完成需要与融资管理相结合。当我们将二者相结合时，便同

时决定了公司的最佳融资规模。

2. 营运资本管理。营运资本可简称为流动资产，而流动资产减流动负债为净营运资本。因此，营运资本管理实际应包括对流动资产的管理及对流动负债的管理。关于对流动资产的管理，将涉及公司如何决定不论从总体上还是从各个分项目来说，流动资产的最佳额度是多少，即流动资产应占公司全部资产的多大比重及流动资产的构成中，现金、有价证券、应收帐款和库存等的最佳额度应为多少的问题。还将涉及如何对各项流动资产周转的速度和效率进行管理的问题。而无论是流动资产的投资抑或是管理都须将其放在风险—收益权衡模型中来讨论。营运资本管理的另一方面，即流动负债的管理则主要研究筹集各种短期负债的方法，这部分内容我们放在了第二章。

当然，公司财务管理不仅仅包括上述内容。近年来，公司兼并与收购，控股与分离，以及国际财务等也应成为财务经理所熟悉的业务。此外，为了有效地分配与取得资金，财务经理必须先仔细地策划未来的现金流程，计算现金流量并评估对公司财务状况的可能影响，使公司能有足够的现金以支付帐单及偿还到期负债，或想办法另外筹集资金。这就是财务计划。而财务计划的最基本的要素包括公司的财务状况分析，销售量预测，资本预算，现金预算，预计财务报表和外部筹措资金计划。财务分析和预计报表将在下篇，即会计篇中进行讨论，而销售量预测实际是销售部门的任务，资本预算、现金预算和外部筹资计划，将在二、三、四章中分别涉及。应该指出的是，对公司的财务状况和经营成果进行分析也是公司财务管理的重要内容，我们注意到，财务副总经理的属下之一，主计长的职能中便有此项工作。

三、财务经理与股东的关系

按照中华人民共和国公司法的规定，公司的副经理、财务负责人由公司经理提名，公司董事会决定聘任或解聘。在实际工作中，财务经理对总经理负责。而由股东代表和适当比例的公司职

工代表所组成的监事会对公司的财务行使检查的职权。此外，公司的股东会行使审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案，利润分配方案和弥补亏损方案等与公司财务有关的重要事项的职权。上述方案的制定又是公司董事会的职权。也就是说，财务经理的活动及行为受一系列力量的制约。单独分析财务经理所受的约束并没有太重要的意义。实际上，公司的经理，包括财务经理等公司的管理者所形成的一个利益集团，与股东之间存在着某种利益冲突。即代理人与委托人之间的矛盾。代理理论认为，当公司的管理者所持有的公司股份少于100%时，这种潜在的利益矛盾就会存在。这时管理者就不仅仅是为个人利益而工作，他就可能会变得开始贪图舒适安逸，再不会像以往那样为求得自身财富最大化而兢兢业业地工作，因为他必须与其他股票持有者分享公司的经营成果；他还会开始要求更多的津贴补助，因为可将其作为成本由其他股东分摊；此外，当公司兼并收购时，管理者也会出于个人利益的考虑而不顾其他股东的利益。在公司的所有权和经营权相分离的情况下，股东与管理者之间的这种矛盾是不可避免的。

为了确保公司的管理者能根据股东们的最佳利益来经营公司，股东们就不得不开销一些费用，包括控制公司管理活动的开销；约束公司管理者行为的开销；建立相应机构如监事会等来控制管理者不合理行为的开销；由于组织机构不允许公司管理者以所有者和管理者双重身份来果断决策而丧失良机产生的机会成本等。

那么如何来调和这种矛盾呢？实践中，往往采用既对管理者根据其工作绩效给予相应的奖励，同时又对他们的某些经营活动实行控制的方法。具体来看，存在或可建立一系列促使公司管理者按股东利益最大化来从事经营的机制，包括经理人才市场、解雇的威胁、公司被兼并的威胁和对公司管理者的奖励制度。

除上述代理关系外，处于股东与债权人之间的管理者同样也

代表着某种潜在的利益冲突。管理者是否应该或是否有可能通过侵害债权人的利益而达到为股东谋求额外利益的目的呢?例如,从债权人处获得一笔已约定利率,有既定用途的贷款,但而后又改投一个实际风险比债权人所预计的风险要大的项目。如果这一项目成功了,债权人只能从贷款中得到固定的收益,其他额外的好处都将归于股东。再如,公司为了增加利润决定增加负债,从而对旧债的破产保护将减少,使得旧债的价值将贬值等。所有这些活动都侵害了债权人的利益。

一般来说,管理者这样做是不明智的。因为,首先,债权人已懂得如何通过借款协议中的有关条款来防止公司的类似行为。其次,如果债权人察觉公司用隐秘的方法作出有损债权人利益的行为,他们将会拒绝与公司的进一步合作或要求很高的收益率来加以补偿。最终,公司将会失去继续获得贷款的来源。因此,公司的管理者若想从资本市场源源不断地获得所需的资本,就应在力求增大股东财富的同时,公平地对待债权人。公司的管理者既是股东的代理人,也是债权人的代理人。

同时,公司如果希望从公司的职员、顾客、供应商或社会获得不合理的收益,最终将损害公司股东的利益。公司的管理者应公平对待社会的每一个群体。

第二节 财务管理的目标

一、公司财务管理的目标

当我们谈到对公司的现金流量进行有效的管理时,我们实际上已经假定,公司存在着一个既定的目标。因为任何的决策都不是凭借空想而是根据一定的目标而做的。明确财务管理的目标,是搞好财务工作的前提。在一个公司中,其总体目标必然在财务目标中加以体现,二者应保持一致。企业管理部门的理财行为(包括融资行为和投资行为)的目标问题是理财学中不容回避的一个基本理论问题。目标不明确,理财行为将无从组织。确定合理的

理财目标，既是公司理财学发展的必然需要，也是客观经营环境对企业理财行为的基本约束。关于财务管理的目标有不同的观点。

第一种观点是总利润最大化。利润最大化是传统厂商理论的基本假设之一。单一目标函数的建立是解决厂商目标问题的基本思路，利润最大化便是这类函数中最为常见的一种。直至目前，在为数不少的微观经济分析模型中，利润最大化仍是不可替代的假设之一。利润最大化与边际主义有着密切联系。具体而言，如果厂商追求的是严格意义上的利润最大化，那么，必须遵循边际原则进行决策。例如，产量决策问题。一般认为，管理当局在制定产量决策时，均假设企业为利润最大化企业。所谓利润最大化企业是指投入量及产出量的选择皆以获得最大限度经济利润——总营业收入与总经济成本的差额——为唯一目标。即利润最大化的必要条件是获得使边际营业收入与边际成本相等的那一点的产量。显然，由于利润代表了新创造的财富，利润越大，公司新创造的财富就越多。但这一目标有其明显的缺陷：①利润最大化没有指明发生的时间性，是一个十年后可获得 1 000 万元的计划好？还是一个今后十年每年可获利 100 万元的计划好？不考虑资金的时间价值无法作出正确的判断。②该目标没有考虑创造的利润与投入的成本之间的关系。例如，一项投资计划可获得 1 000 万元，但需新发行 100 万股普通股，而另一项计划可获得 500 万元，却只需新增 20 万股普通股，假定公司目前流通在外的普通股有 20 万股。从总利润最大化的观点看，前一方案是最佳的，但算到每一普通股上，前者每股利润为 8.33 元，而后者每股利润为 12.5 元，从普通股股东的角度来看，显然后者更有利。③该目标没有体现出获得的利润与承担的风险之间的关系。一个需要承担非常高的风险因而可以获得高利润的计划，未必就比一个虽未达到最大利润但风险小得多的计划更受欢迎。

数十年来，利润最大化目标假设受到不少非议。事实上，MM 的资本结构理论与否定利润最大化目标的理论讨伐也密切相关。