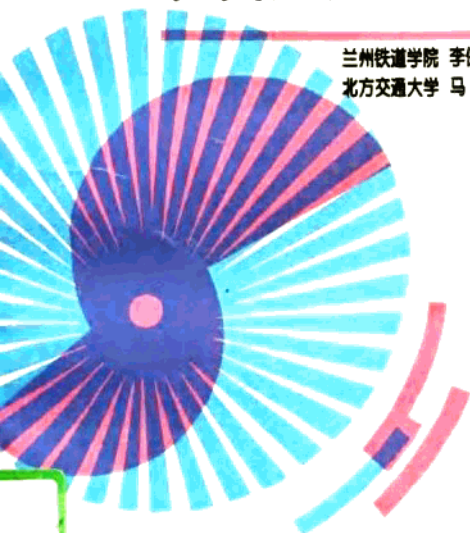


高等学校试用教材

现代财务管理学

兰州铁道学院 李保知
北方交通大学 马 忠 主编



中国铁道出版社

前 言

财务管理是工商企业管理活动中的重要内容之一,同时也是高校财务、会计等经济类专业的一门主干课程和国家对财务会计等专业技术人员从业资格考试的重要内容,为此,我们根据培养专业人员的实际需要编写了这一本既符合国际规范与惯例,又可适应我国国情的财务管理基础教材。

本书在有选择地吸收西方财务管理理论及方法的基础上,结合我国建立社会主义市场经济体制的实际情况,从企业财务管理的基本知识入手,全面系统地讨论了企业财务管理的主要内容,使读者在全面了解企业财务管理基本理论和基本方法的同时,能够联系实际具体问题具体运用,提高财务决策的能力。

全书共分五篇十四章。其中第一篇介绍了财务管理的概论,并讨论了企业财务管理环境;第二篇讨论财务分析、财务计划与控制的有关概念及方法;第三篇讨论中间价值,长短期资金筹集、资金结构及资金成本等内容;第四篇讨论了投资决策与资金运用问题;第五篇讨论了企业合并、终止及清算等有关内容。

本书由兰州铁道学院李保知、北方交通大学马忠主编,北方交通大学卢继明主审。参加编写的有:第一章至第八章由北方交通大学马忠编写,第九章至第十二章由兰州铁道学院李保知、冉美华编写,第十三、十四章分别由上海铁道大学王遐昌、宋晓满编写。

本书在编写过程中,得到北方交通大学、兰州铁道学院、上海铁道大学等有关领导的支持和同仁们的帮助,在此表示衷心感谢。

编者

1995年7月

目 录

第一篇 概 论

第一章 财务管理概论	1
第一节 财务管理概念.....	1
第二节 财务管理的职能和内容.....	5
第三节 企业组织形式与财务管理目标.....	7
第四节 财务管理组织机构	12
第二章 财务管理环境	15
第一节 财务管理环境概述	15
第二节 财务管理环境	16

第二篇 财务分析、计划与控制

第三章 财务分析	24
第一节 财务分析概述	24
第二节 财务报表的种类和内容	27
第三节 偿债能力分析	32
第四节 企业资金周转状况分析	42
第五节 企业获利能力分析	45
第六节 市场价值比率分析	48
第四章 财务计划与控制	51
第一节 盈亏平衡分析	51
第二节 经营杠杆	66
第三节 财务计划的编制	68
第四节 财务控制	77

第三篇 资金筹集

第五章 资金筹集的一般要求	84
第一节 金融环境概况	84
第二节 确定合理的资金需要量	91
第三节 资金筹集概述	95
第六章 资金的时间价值	102
第一节 资金的时间价值	102
第二节 资金时间价值的计算	104
第三节 时间价值计算中的几个特殊问题	113
第七章 短期资金筹集	118
第一节 短期资金筹集策略	118
第二节 短期资金筹集方式	123
第八章 长期资金筹集	130
第一节 普通股筹资	130
第二节 优先股筹资	142
第三节 长期债券	148
第四节 租赁融资	160
第九章 资金结构与资金成本	167
第一节 财务杠杆	167
第二节 资金成本与最佳资金结构的确定	175
第三节 融资风险及其衡量	182

第四篇 投资决策与资金运用

第十章 投资决策的方法	190
第一节 现金流量	190
第二节 投资决策分析的主要指标	198
第三节 无风险条件下的投资决策	214
第四节 固定资产更新决策	221
第五节 风险投资决策	233

第六节	有关因素对投资的影响	240
第十一章	营运资金与流动资产管理	250
第一节	营运资金的管理	250
第二节	短期资金及其特点	252
第三节	流动资产的管理	253
第十二章	长期资金及其管理	284
第一节	长期资金的性质及其运用的分类	284
第二节	用于有形物质资产的长期资金管理之一	286
第三节	用于有形物质资产的长期资金管理之二	292
第四节	长期投资管理和无形资产管理	293

第五篇 企业合并、终止及清算

第十三章	企业合并	302
第一节	企业合并的形式	302
第二节	企业合并的财务可行性	306
第三节	控股公司	311
第十四章	企业终止及清算	318
第一节	企业清算	318
第二节	企业终止清算的财务组织	323
第三节	清算损益及其财务处理	329

第一篇 概 论

第一章 财务管理概论

第一节 财务管理概念

财务管理是现代企业经营管理的重要分支之一。财务管理是针对企业生产经营过程中的资金运动及其有关方面,也就是对企业的财务活动过程所进行的全面规划与控制。企业财务管理过程是置于企业生产经营活动和一定的财务管理环境之中的,要对企业财务管理的概念以及各项具体管理内容有一个较全面的认识,应对企业生产经营活动所决定的企业财务活动的内容有一个全面了解。

一、企业财务活动的内容

每一个企业作为社会经济活动中的个体,从事具体生产经营活动。然而,企业生产经营过程离不开物质资料的运动以及通过货币价值表现的资金运动。企业在社会再生产活动中,其生产经营活动必然与国家、其他企业和单位发生一定的经济联系。与此同时,在企业内部,也会发生各部门之间,企业与职员之间的种种经济关系。另一方面企业在生产经营过程中,其资金从货币资金形态开始,依次沿着购买、生产、销售三个阶段不断地循环下去,并分别表现为固定资金、材料资金、在产品资金、产成品资金等不同占用形态,最后又回到货币资金形态,形成一个不断循环的周转过程。综合企业的各种经济关系和资金循环、周转而表现的资金活动变化形态,从价值形式上全面反映出企业的生产经营过程,也就构成了企业的财务活动。

企业财务活动的具体内容可以分为以下三个方面:

(一)资金的筹集

资金的筹集包括两层含义：一是筹集企业设立时所需要的资金。如通过发行股票、债券和长期借款或直接吸收投资人注入的现金或非现金资产来筹集设立企业所需要的资金。企业的投资人包括：国家、其他企业单位、个人、外商等。二是筹集企业日常生产经营活动所需要的资金。企业可以通过向银行、非银行金融机构或其他单位筹借各种长短期借款，也可以通过发行债券、应付及预收款项形成企业负债来筹集调度资金。企业通过资金的筹集，形成了企业的资金来源，它是企业得以创立并从事正常生产经营活动的必要条件。

（二）资金的运用

资金的运用过程也就是资金的投放和使用过程。资金的投放和使用过程按运用目的可分为对内资金运用和对外资金运用两种情况。对内资金运用是出于维持和扩大企业日常生产经营活动等目的，这部分资金一部分用于诸如固定资产购置及更新改造，另一部分则可用于购买原材料、燃料、动力、商品等。企业资金的内部使用通常转化为企业的固定资产和流动资产，这些资产在生产经营过程中不断地被使用，发生种种耗费，企业则通过生产经营成果来进行不断地补偿并使其增值。此外，企业还可能为谋求较高的报酬或为寻求扩大产品市场和技术上的优势，以现金、实物资产、无形资产或其他形式对其他企业进行投资，以达到参股或控股的目的。

（三）资金的回收与分配

企业通过自身的生产经营活动，向社会提供产品及劳务，与此同时，企业也因此实现了自身的经营成果，取得相应的收入。企业以其收入的一部分补偿生产经营过程中所发生的各种生产耗费，并在缴纳了流转税之后便形成了企业的营业利润。营业利润再加上投资净收益和其他业务净收入构成了企业的利润总额。企业利润要按规定的顺序和比例在国家、企业和投资人之间进行分配。首先，企业要按税法要求依法缴纳所得税，再交纳各种罚款、违约金、滞纳金，然后提取公积金和公益金，分别用于扩大积累、转增资本、弥补亏损和职工集体福利设施，最后剩余利润按投资人的资本比

例进行分配。在进一步扩大了企业理财自主权的条件下,企业利润分配权也相应扩大了。如盈余公积已达到标准后是否继续提取,提多少,股利是否分配,分多少等,都可由企业视自身情况提出建议,由所有者最终决定。

企业财务活动的几个方面是相互关联不可分割的,它们共同构成了企业财务活动。同时,从它们的具体内容上看,又都是以价值形式反映了企业对生产资料的取得、使用和生产经营成果的实现与分配。所以,企业财务活动以企业资金活动来体现企业再生产过程中的价值运动。

二、企业财务关系

企业资金运动是由其生产经营活动所引起的,资金运动形式则是某一具体生产经营活动的反映,是企业与各有关方面发生的经济关系互相作用的结果。所以,企业财务关系是指企业在资金运动的过程中与各有关方面所发生的经济关系。企业与其有经济利益关系的各方形成的各种财务关系可以概括为以下几方面:

(一)企业与投资人和受资人之间的财务关系

企业的投资人包括国家、法人单位、个人或外商。企业的投资人按照投资协议以各种资产形式履行约定的出资义务,使企业筹集到按有关法律规定从事生产经营活动所需的资本金。与此同时,企业也应以其实现的生产经营成果,按各投资人的出资比例向各投资人分配利润。此外,企业也可以用其自身的法人财产向其他企业进行投资,受资企业反过来也应向投资企业分配投资收益。企业同投资人、受资人之间的这种受资、投资关系,体现了企业与投资人、受资人之间的所有权关系。

(二)企业与债权人、债务人之间的财务关系

企业在同其他单位发生购销材料、产品、商品或劳务时,往往因购销行为的发生与款项收付的时间不一致,而使企业与其他单位之间产生应收应付款项。另外,当企业资金不足时,可能会以某种方式向债权人借入一定数量的资金。企业的债权人主要有:①债

券持有人；②贷款机构；③商业信用提供者；④其他出借资金给企业的单位或个人。相反，当企业资金多余时，也可以向外放出资金，使企业自身成为债权人。一旦企业与其他单位和个人形成了某种债权债务关系，就要求企业与债权人和债务人之间按照有关法规和契约的规定履行相应的权力与义务，以保障各方的合法权益。

（三）企业与国家及税务机关之间的关系

企业在生产经营过程中必须遵守国家的法规、行政管理的有关规定，并接受监督和指导。此外，企业还必须依法缴纳各种税款，包括流转税、所得税等。企业在执行税法和缴纳税款时，必须接受税务机关的业务指导。企业与国家和税务机关之间的关系，反映了企业应尽的义务。

（四）企业内部单位之间财务关系

在企业内部，往往各部门、各级核算单位之间相互提供产品和劳务，从而形成了计价结算的经济关系。这样，企业财务部门同企业内部的各个部门、各个单位之间就会发生资金结算和核算关系。正确处理企业内部各部门、各单位的经济利益关系，有利于划分各方面的经济责任，充分调动各方面的积极性，考核各方面的业绩，提高企业的整体效益。

（五）企业与职工之间的财务关系

企业以其自身的经营成果，按职工个人所提供的劳动数量和质量向职工支付工资、津贴、奖金等劳动报酬。这种企业与职工之间的财务关系，体现了职工和企业劳动成果上的分配关系。

总的来说，界定各种财务关系，有利于确定各方面的权力和义务，有利于调动各方面的积极性，有利于企业与各方面的协调平衡。财务关系在企业财务体制中处于十分重要的地位，它影响到整个企业财务管理机制能否有效运转。

第二节 财务管理的职能和内容

一、财务管理的职能

财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的。它是组织企业资金活动,处理企业同各方面财务关系的一项经济管理工作,是企业管理的重要组成部分。

企业的生产经营活动是由企业各方面的业务部门共同协调完成的。在一个组织良好的企业内部,每一部门都最大限度地发挥其作用以实现企业的整体目标。因此,有必要在企业内部建立一个能有效运转的企业财务运行机制,并通过其规范企业财务行为,明确权责分工,合理划分利益,强化自我约束等而达到进一步巩固提高企业经营机制的规范性和有效性的目的。这就形成了独立于企业其他管理活动的财务管理活动,它将使企业理财活动连续有序地进行得到保证。企业财务管理区别于其他管理内容的特点,就在于它是一种对企业再生产过程中的价值运动的管理。

随着我国市场环境的逐步形成与发展,企业理财自主权的扩大,企业理财主体地位的确立,企业财务管理已不单纯是组织企业资金运动。置身于市场竞争日趋激烈、各种因素变化日趋复杂的环境之中的各个企业,必须面对市场的变化,及时预测市场需求,并充分考虑种种不确定性的经济因素,适时作出科学有效的决策。这种决策过程不仅是企业销售、技术开发、生产等项工作的重点,也是企业财务管理工作的主要内容。所以,财务管理的基本职能体现在与企业各项经济活动有关的财务决策中。这就是说,财务决策是财务管理工作的核心。企业财务管理除了财务决策这个基本职能外,还有组织、监督和调节等各项具体职能。财务管理的基本职能和各项具体职能是通过财务预测、财务规划、财务控制及财务分析等各项业务方法来实现的。

二、财务管理的内容

财务管理的核心内容包括筹资决策、投资决策、股利分配决策。此外,还包括企业设立、合并、分立、改组、解散、破产的财务处理。这些内容共同构成了企业财务管理的不可分割的统一体。

(一)筹资决策

企业在生产经营过程中,必然遇到对资金的种种需求,而筹措资金的渠道与方式对企业经营产生重大影响,企业必须在综合考虑了资金结构、资金成本、风险等因素后做出相应的筹资决策。另一方面,随着我国金融体制改革,商业银行的建立,各种非银行金融机构的出现,证券市场的发展和完善,金融工具及手段的丰富,使企业的筹资渠道形成了多层次、多元化的格局。这些都将会对企业筹资决策过程产生很重要的影响,也使筹资决策过程成为企业财务管理的主要内容。

(二)投资决策

从企业资金的投放和使用来看,企业作为真正的理财主体,在进行与生产经营活动有关的资金投入或进行金融性、资本性的对外投资活动中,首先要考虑投资本身的可行性、收益性和风险性。在资金有限的条件下,如何结合企业的长短期目标,最大限度地发挥资金的投资效益,是企业财务活动的重要方面,也是企业财务管理的主要内容之一。

(三)股利分配

企业作为具有法人资格的商品生产者和经营者,一方面需以营业收入弥补生产耗费以继续再生产过程。另一方面还需将企业利润分配过程与投资人的股利分配、企业未来发展结合起来,正确处理股利分配与企业积累的关系。

从财务管理的主要内容来看,筹资决策、投资决策、股利分配决策是相互联系的各个组成部分,财务管理所反映的企业资金活动的有关信息,也是企业其他经营决策的重要依据。

第三节 企业组织形式与财务管理目标

一、企业组织形式

党的十四届三中全会提出了建立现代企业制度的要求。现代企业制度的核心,概括起来说就是企业法人制度、有限责任制度和科学的组织管理制度。在现代企业制度下,由于企业享有极大的生产经营自主权,企业的资产配置、产品生产、销售、定价等重大生产经营决策均由企业依据市场供求情况和企业生产经营发展的实际自主进行。这样,就确定了企业财务主体的地位。但由于企业组织形式的不同,使不同企业的组织形式所决定的财务会计主体之间也会有所区别。所以,了解不同企业财务主体之间的差异,有助于理解因这种差异产生的企业财务管理活动的特点。

现代企业制度的组织形式不能也不应再按企业的所有制性质划分,而应根据市场经济的要求,按企业财产的组织形式和所承担的法律 responsibilities 划分。现代企业的组织形式主要有独资企业、合伙企业 and 公司企业三种基本类型。其中,公司企业是现代企业制度的主要组织形式。

(一) 独资企业

独资企业是一种最古老的企业组织形式,是由一个业主单独出资创办的企业,企业的全部资产均归业主个人所有,其全部债务也都由业主个人承担。

独资企业的特点:

1. 企业创立简单。独资企业的设立一般不需要很正规的开办手续,故开办费用很低。
2. 企业规模较小。独资企业往往是规模较小的企业,其管理方式也相对简单,主要是小的零售企业、服务企业、农场等。
3. 不是法律主体。独资企业不具备法人资格。尽管在会计核算上,独资企业可以视为一个准会计主体,可以做到把业主自身和与独资企业无关的事项分别开,但独资企业就其与业主关系来讲,

不能成为独立于业主之外的法律主体,这使独资企业不能以独资企业的身份缴纳企业所得税,而是以业主的身份缴纳个人所得税。

(二)合伙企业

合伙企业是由两个或两个以上合伙人共同出资组成的企业。与独资企业不同的是,合伙企业合伙人往往通过共同协商达成协议,形成正式的书面合约或口头合约,作为合伙人权益和义务的行使依据。

合伙企业的特点:

1. 组建较为容易。与组建公司相比,合伙企业的创立较为方便、费用较低且筹资也较快。合伙企业往往从事法律事务所、会计事务所、诊所、房地产、天然气、体育等方面的业务。

2. 企业寿命有限。仅从法律概念上讲,只要合伙企业中的某个合伙人死亡、退伙、破产或有新的合伙人加入就会使原合伙企业终止。但事实上,原合伙企业的业务往往是持续进行的,并不会因上述原因而停顿。

3. 相互代理行为。合伙企业中的每个合伙人在从事业务活动时往往对外代表合伙企业,其他合伙人均应对其行为负责,除非在合伙协议中对合伙人的行为加以规定。

4. 连带无限清偿责任。合伙企业的债权人在合伙企业不能履行偿债义务时,债权人有权要求合伙企业所有合伙人以其个人财产清偿,而不管每个合伙人对合伙企业投资是多少。需要说明的是,有限责任合伙人与一般合伙人不同,有限责任合伙人对合伙企业所承担的义务是有限的。

5. 合伙企业不是法律主体,不具备法人资格。合伙企业与公司企业不同之处还在于其不能独立地具有权利能力和行为能力。这使合伙企业不以合伙企业的身份缴纳所得税,而是每个合伙人依据合伙契约的规定从合伙企业取得一定份额的收益(可以不是按资分配)分别去缴纳所得税。从法律角度上看,合伙企业与公司企业相比更象是一个“由人构成的团体”。这与公司企业的企业法

人的主体地位是有区别的。

(三)公司企业

根据公司股东和责任的不同,常把公司分为四种形式,即有限责任公司、股份有限公司、无限责任公司、两合公司。

1. 有限责任公司

有限责任公司是指由两个以上股东共同出资,各股东仅以其认缴的出资额的多少对公司承担有限责任,公司则以其全部资产对其债务承担责任的企业法人。

有限责任公司具有如下法律特征:

(1)有限责任公司是实行资本金制度的资合公司,股东仅以其认缴的出资额的多少对公司承担有限责任,公司以其全部资产对其债务承担责任。

(2)有限责任公司的股东数有严格的限制,我国公司法规定,最少为2人,最多50人。另外国家授权投资的机构或者国家授权的部门可以单独投资设立国有独资的有限责任公司。

(3)有限责任公司不能公开募集股份,不能发行股票。

(4)有限责任公司的股东出资不能随意转让,如需转让,应经股东会同意。

(5)有限责任公司的财务不必公开,但应按公司章程规定的期限将财务会计报告送交各股东。

2. 股份有限公司

是指由一定人数的股东组成,公司的全部资本分成等额股份,股东以其持有的股份的多少对公司承担责任,公司以其全部资产对公司债务承担责任的企业法人。

股份有限公司具有如下特征:

(1)股份有限公司的全部资本划分为等额股份,等额划分资本为股份的特征是股份有限公司区别于其他公司企业形式的重要特征。

(2)股份有限公司可以采用发行股票方式筹集资本,而这种筹资方式对有限责任公司和无限责任公司来说是不允许的。

(3)股份有限公司的股东必须达到法定人数,我国公司法规定,股东人数最低数是5人,多则不限。即在发起设立的情况下,发起人不得少于5人。国有企业改建为股份有限公司时,发起人可以少于5人。

(4)股份有限公司的股票可以依法自由转让。

(5)股份有限公司的财务必须公开。

3. 无限责任公司

无限责任公司是指由两个以上股东组成的,对公司的债务负连带无限责任的企业法人。

无限责任公司具有如下特征:

(1)无限责任公司必须由两个以上的股东组成,且股东必须是自然人。

(2)无限责任公司的股东对公司债务负连带无限清偿责任。

(3)无限责任公司具备公司的一切特征。如以营利为目的的企业法人、依法成立、受《公司法》调整等。

4. 两合公司

两合公司是指由一部分负无限责任的股东和一部分负有限责任的股东共同组成的公司。在这类公司中,无限责任股东除负有一定的出资义务外,还须对公司债权人承担直接无限责任。而有限责任股东,除有一定的出资义务外,只以其对公司的出资额的多少对公司债务负责。

两合公司具有如下特征:

(1)两合公司必须由无限责任股东和有限责任股东共同组成。

(2)两合公司以无限责任公司的特点为主,兼有有限责任公司和股份有限公司的特点。

(3)两合公司的法律地位同无限责任公司基本相同。

在上述4种公司企业中,有限责任公司和股份有限公司是目前世界各国主要的企业组织形式,我国《公司法》中所称的公司形式也是指有限责任公司和股份有限公司这两种形式,只是在有限责任公司中包括由国家授权投资的机构或授权的部门单独投资设

立的国有独资公司,这是一种特殊的有限责任公司。

二、财务管理目标

财务管理目标又称理财目标,是指为实现企业经营目标而进行的有效财务活动所要达到的根本目的。它决定着企业财务管理的方向。关于企业财务管理目标的确定,比较有代表性的观点有两个:一是以利润最大化作为财务管理的目标,二是以股东财富最大化作为财务管理的目标。

(一)利润最大化是一个在经济学理论中用来分析和评价企业行为和业绩的概念。把利润最大化作为企业财务管理的目标在现代企业财务管理中有其不足之处:

1. 企业利润指标是一总量指标,它虽然能够反映出一定期间内企业生产经营的成果,但不能反映出与投入资本的关系,很难从投入与产出两个方面综合反映企业经济效益的高低。

2. 它没有考虑预期利润实现的时间性和风险性。因企业的短期利润和长远利润之间、总利润和分配给股东的利润之间是相互关联的,对企业的影响也是不同的。另外,与追求利益相伴的风险因素在以利润最大化为财务管理目标的概念中不能确切地反映出来,这样,就有可能发生为追求利润最大化而忽略了为实现这一目标所应承担的风险。

3. 有可能导致企业行为的短期化。因为以利润最大化作为财务管理的目标,也就不可避免地把这一目标作为企业的目标,这样往往会使企业的经理们在进行有关决策时,更加注重短期利益的项目,而放弃目前投入较高,但对企业具有提高技术进步水平,调整企业产品结构,有着更大的企业及社会效益作用的项目。

(二)股东财富最大化是通过企业的合理经营和最优财务决策使企业总价值达到最大,进而使股东财富达到最大。在股份制企业中,企业价值最大可以表现为企业股票的市场价值最大,它可以综合反映出投资人对企业的评价,也体现出企业目前和未来的获利能力、预期收益、资产增值、时间价值、风险价值等。因此,股东财富

最大化是一项综合性的财务概念。它通过实现企业价值最大化,使企业股东利润分配达到最大,同时也兼顾和协调了其他与企业有经济利益关系的社会集团的利益。可见,把股东财富最大化作为企业财务管理的目标,不仅符合各方面的利益要求,也是与在现代企业制度下所确定的企业理财主体地位相适应的。这一目标对于非股份制企业也是适用的,对这一目标更一般的描述是:使企业的所有者权益的市场价值最大化。

第四节 财务管理组织机构

建立与市场体系相适应的财务管理组织机构,是建立符合现代企业制度要求的现代企业财务管理体系的内容之一,也是使企业财务运行机制在市场经济条件下能有效运转的基本前提。企业财务管理机构的设置,与企业组织形式、经营形态、经营内容及企业规模大小有关,也同经济发展水平、经济管理体制和具体理财环境有关。

以往,我国多数企业财务与会计不分家,在机构设置上,财务部门与会计部门是合并设置的;在人员配置上,一班人马同担财务与会计两种职能;在实际工作中,重会计轻财务。这种现象产生的原因是过去我国企业一直处在计划经济的环境中,企业自身没有独立自主的理财地位。企业的资金来源、利润分配、生产及销售等都是计划形式安排的,企业也就没有财务管理的客观需要了。随着我国企业财务管理向市场化、经营化方向发展,财务管理职能的转变要求企业财务部门根据经营的实际需要,设置一套与财务管理的地位、作用、职能相适应的组织机构。

由于财务管理在企业最高决策中的核心作用,财务主管在企业组织层次中是较高的,西方大型企业较有代表性的组织结构如图 1—1 所示。

从图 1—1 中可以看出,财务管理的最高负责人是分管财务的副总经理或副总裁,他直接向总经理或总裁报告。财务副总经理或副总裁的职责是: