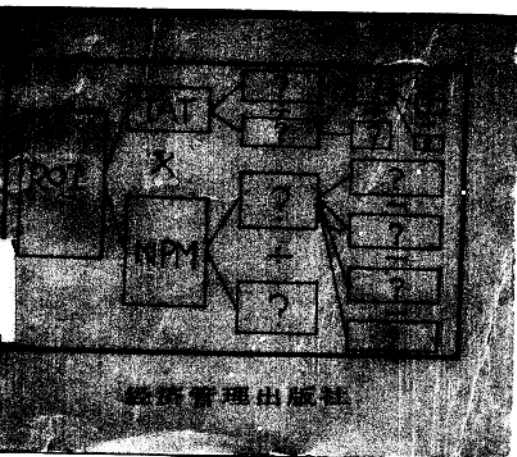


现代财务分析与决策

王永平 宋有明 编著



现代财务分析与决策

主 编 王永平 宋有明

副主编 黄定勤 张双喜 杨淑贤 姜玉梅

经济管理出版社出版发行

(北京阜外月坛北小街2号)

(邮政编码: 100836)

湖北省荆州新华印刷厂印刷

787×1092 1/32 印张 10.25 228千字

1990年6月第1版 1990年6月湖北第1次印刷

印数: 1—10 500册

ISBN 7—80025—344—9 / F·264

登记证号: (京)029号

定价: 4.20元

前 言

坚定不移地贯彻执行党中央提出的社会主义初级阶段的基本路线，坚持四项基本原则，坚持改革开放，大力发展公有制基础上的有计划的商品经济，这是我国实现社会主义现代化的必由之路。商品经济有它固有的规律性。西方一些经济发达的资本主义国家，搞商品经济已有几百年历史，特别是第二次世界大战以后的近几十年内，由于科学技术的迅猛发展及其在经济领域的广泛应用，创造出了许多先进的现代化经济管理方法，值得我们深入了解和借鉴。同时，还必须看到，建国以来，我们在40年的社会主义经济建设中，探索和总结出了丰富的社会主义经济管理经验和方法，其中有不少是切合我国实际和行之有效的。因此，我们在吸收外国的先进管理经验时，决不能忽视自己的东西。我们必须从我国的实际出发，把外国的先进管理经验、理论和方法与我国自己的管理实践结合起来，充分发挥本民族的创造力，总结和发展自己的新经验、新理论和新技术，建设有中国特色的社会主义现代化管理体系。

《现代财务分析与决策》这本书，适应我国对外开放政策和经济体制改革的实际需要，对现代西方财务管理的基本理论、方法和技术，作了比较全面的介绍。重点在于介绍能为我国财务管理借鉴的内容。从这些内容中我们可以看出，按照现代财务管理的办法理财，必须处处精打细算，讲究盈利水平，把每一项经济活动都建立在周密的计算和分析、科

学的预测和决策的基础上，并对每一项日常业务活动都按预定的目标进行有效地控制和考核。经验证明，它确实是强化企业经营管理、提高经济效益的一种十分有力的工具。

考虑到广大读者的实际情况，本书在语言文字上力求做到深入浅出、通俗易懂。它可以作为企业财务管理人员、财税部门广大干部以及其它各类经济管理人员的培训教材和自学用书，也可以作为财经院校的教材。

本书由王永平、宋有明主编，黄定勤、张双喜、杨淑贤、姜玉梅任副主编。杨千里、王绪魁二同志承担了第三、四、七章的主要编写任务，邹家胜、邢反修、冉敬德三位同志参加了第五、十两章的编写工作；顾军、刘建琴、甘茂三位同志参加了第八、九章的编写工作。全书由王永平同志负责总纂定稿，他还为本书的编写提供和翻译了大量的外文资料。

在本书的编写和出版的过程中，我们得到了荆州财税会计学校领导和许多同志的关心和支持。在此，一并向他们表示衷心的感谢。由于我们对国外情况了解不够，专业水平有限，书中难免有不妥之处，恳切希望读者批评指正。

作者

1989年3月

目 录

第一章 绪 论	(1)
第一节 现代财务管理的概念	(1)
第二节 现代财务管理的基本内容及其特点	(7)
第三节 现代财务管理的组织机构与领导	(11)
第二章 现代财务管理概述	(23)
第一节 现代财务管理的性质和作用	(23)
第二节 盈利能力与边际分析	(25)
第三节 现金流通与货币的时间价值	(29)
第四节 风险预测与敏感性分析	(40)
第三章 各种盈利因素及其应用	(48)
第一节 单量货币的本和利	(48)
第二节 年金的本和利	(53)
第三节 资金的补偿或摊销分析	(59)
第四节 偿债基金问题	(63)
第四章 财务报表分析	(69)
第一节 外部人员、内部人员及 其与企业的利害关系	(69)
第二节 财务报表的重要性及其限制因素	(72)
第三节 趋势分析与同型分析	(74)
第四节 各种类型的比率分析	(80)
第五章 预测财务报表和现金预算	(94)
第一节 预测、计划和控制	(94)

第二节	预测收入报表	(98)
第三节	现金预算	(101)
第四节	预测资金平衡表	(110)
第五节	获利能力和流动程度敏感性分析	(113)
第六章	流动资产管理	(123)
第一节	现金管理	(124)
第二节	有价证券管理	(127)
第三节	应收帐款管理	(138)
第四节	存货管理	(150)
第七章	固定资产决策	(163)
第一节	固定资金及其日常管理	(163)
第二节	固定资产投资与评估	(169)
第三节	确定情况下的投资预算决策	(178)
第四节	不确定情况下的投资预算决策	(185)
第五节	投资决策风险分析	(191)
第八章	筹资决策——短期筹资	(200)
第一节	筹资概述	(200)
第二节	计算利息的几种方法	(203)
第三节	短期筹资决策	(209)
第九章	筹资决策——长期筹资	(223)
第一节	租赁决策	(222)
第二节	长期债务决策	(234)
第三节	资金成本问题	(242)
第四节	资金的加权平均成本和边际成本	(247)
第十章	股息政策和内部筹资	(258)
第一节	两种股息政策及其 对股东财富的影响	(258)

第二节 影响股息的因素	(262)
第三节 股息剩余理论	(268)
第四节 几种可选择的股息政策	(271)
附录一 利息因素表	(281)
附录二 主要参考书目	(312)
附录三 财务管理主要词汇英汉对照表	(314)

第一章 绪 论

财务管理在实践中不断地发展。50年代以后，西方国家普遍采用了整套新型的理财理论、方法和技术，逐步形成了一套较完整的学科体系，我们要向读者介绍的《现代财务分析与决策》，正是这个体系的集中反映。本章作为绪论，主要阐述现代财务管理的概念、现代财务管理的基本内容及其特点和现代财务管理组织机构与领导。本章将首先给读者提供一些有关现代财务管理的基本知识。

第一节 现代财务管理的概念

经济管理离不开财务会计，经济越发展，财务会计越显得重要。正如马克思所说的，财务会计“对资本主义生产，比对手工业和农民的分散生产更为必要”，“对公有生产，比对资本主义生产更为必要”。尤其是在现代化大生产的条件下，财务会计是管理经济的一个不可缺少的重要工具。

一、财务与会计之间的联系和区别

随着社会生产的发展和经营管理的需要，财务与会计逐渐由一项工作分成两种不同的管理活动方式或管理工作。在经济管理中，财务管理与会计管理，既相对独立，又密切联系；既有着共同的奋斗目标和对象，又分别担负着不同的管理职能和运用不同的管理方法。

财务与会计，都是经济管理的重要组成部份，它们是相

互密切联系的。不管是财务管理，还是会计工作，都是以社会再生产过程中资金与财产的增减变动为工作对象，都是以提高经济效益为目的的管理活动。为了提高经济效益，就需要对社会再生产过程中资金与财务的增减变动，进行计划、组织、控制、调节、反映、核算、分析、监督、预测和决策等活动。通过这些管理活动，尽量做到合理和节约使用劳动，减少活劳动和物化劳动的消耗，减少资金占用，并尽可能地增加产出，为社会提供更多更好符合人们需要的物质产品，或提供更多更好更有效的劳务。另一方面，财务工作要依靠会计工作及时、准确、完整地提供各项核算资料，以审查资金与财产的利用效率，从而改善其计划、组织、调节、控制等职能；而会计工作也要根据国家的有关方针政策、财政制度所制定的财务制度、收支标准和各种定额的要求，把财务工作作为履行其核算、监督、分析、预测、决策等职能的依据。在实际工作中，财务与会计往往是由一个部门负责的，人们也常常把二者相提并论。

财务与会计又是各自相对独立的管理活动。首先，它们从事管理的侧重点不同。就财务工作来说，它侧重于从质的方面对资金和财产的增减变动进行价值管理。它工作的基本环节是根据国家的方针政策、财政制度来制定财务制度、收支标准与定额，并依此对资金和财产的筹措、管理、分配和使用，进行计划、组织、调节和监督，实施多种形式管理，从而正确地处理各方面的经济关系。而会计工作，主要是从量的方面对资金和财产的增减变动进行价值管理。它侧重于利用货币价值形式的计量，对经济活动和财务收支进行反映、核算、分析、监督、预测和决策。其次，它们实施管理的方法也不同：财务主要通过财务计划的编制和组织实施，

着重对企业的经济活动进行事前监督；而会计则主要是通过会计核算手段，侧重于经济活动的记录和提供经济信息，进行事后监督。

总之，财务工作与会计工作，是分别从不同的侧面来履行它们各自不同的经济管理职能，它们之间是分工合作的关系，既有共同点，也有各自的独立性。我们只有同时看到并承认这两个方面，才能使之彼此协作，密切配合，充分发挥两者的职能作用，共同实现提高经济效益的目的。

二、我国传统的财务管理体系

财务管理是一种价值管理工作，它是利用货币形式，对企业的生产经营过程中的资金运动及其所体现的各种经济关系，按照客观经济规律的要求，进行的计划、组织、监督和调节，并通过这些活动，促使企业从不同的渠道筹集资金，合理地分配资金和有效地利用资金，以便实现以提高企业经济效益为中心的全面性管理。

但是，在不同的社会经济体制下，财务管理有着不同的任务和内容。就我国的情况来看，它的中心任务是运用价格、盈利、资金等经济杠杆，促进社会主义企业不断改善生产经营状况，提高经济效益。从内容上看，我国现阶段的财务管理包括以下几个方面的工作：(1)固定资金管理；(2)流动资金管理；(3)成本管理；(4)销售收入和利润的管理；(5)专用资金管理；(6)财务收支管理。由此看来，我国的财务管理，在长期的社会主义经济建设实践中形成了一个体系，它在旧的经济体制下，确实发挥了一定的作用。但是，随着我国经济体制改革的不断深入，这套体系在发展有计划的商品经济过程中，越来越暴露出它的一些缺陷，包括理论上的僵化和脱离实际，方法技术上的陈旧和落后等方面的问题。

这些问题突出表现在以下三个方面：(1)在理论上没有把竞争机制充分引入到财务管理中来。似乎资金运动仍然是在一种产品经济模式下的、四平八稳的经济环境中进行的；(2)在财务管理实践中，忽视、甚至否认货币的时间价值。在未来产品经济条件下，货币是否有时间价值，也许是值得探讨的。但是在今天发展商品经济(其中包括社会主义有计划的商品经济)的过程中，不重视货币的时间价值，则必然要受到商品经济规律的惩罚；(3)未能把财务管理同现代科学技术的发展有机的结合起来。现代科学技术在经济领域的广泛应用，是提高经济管理水平，加快经济发展步伐，实现四个现代化的最重要的途径。我们过去的一套财务分析技术，多限于定性分析，而缺乏定量分析。这不仅不能适应我国对外开放的需要，而且也远远不能适应我国企业内部管理的需要。因此，我们必须在今后的改革中，注意吸取外国的先进管理经验，在实践中不断探索，妥善解决这些问题，尽快建立具有中国特色的新财务管理体系。

三、现代财务管理概念

50年代，随着科学技术日新月异的发展，生产力水平迅速提高，跨国公司不断涌现，企业规模日趋庞大，竞争愈演愈烈，致使资金利润率下降；再加上通货膨胀、银根紧缩，筹资不易，从而给企业的经营管理带来了严重的困难。西方世界为了解决这些问题，不得不重视经济预测和决策工作，并在广泛推行职能管理与行为科学管理的基础上，进一步吸收数量管理中的一些专门方法，对生产经营的一切活动加强事前的规划和日常控制，借以提高经济效益，获取最大限度的利润。于是，专门为企业内部加强管理、提高经济效益服务的“管理会计”体系应运而生了。

管理会计学是从财务会计学中派生出来的一门独立的新兴学科，是资本主义市场商品经济发展的必然结果。管理会计与现代管理科学的关系十分密切；后者的形成和发展对前者在理论上起着奠基和指导的作用；前者又充分吸取了后者的各种专门方法和技术，为现代会计科学注入了新的活力，从而使它具有更加广泛的实际应用价值和灵活的适用能力。管理会计体系出现以后，又不断地吸收现代管理科学和系统论、信息论、控制论等各方面的研究成果，特别是又引进了现代数学方法与电子计算机技术，从而使它更加充分发挥会计的管理职能，成为改进企业内部的经营管理，提高经济效益的重要手段。

管理会计服务的方向是内向型的，重点在于预测和决策。它在广泛收集经济信息和充分估量企业可以筹集的资金和资源的基础上，对未来生产和销售的产品产量、生产费用、生产成本，进行精确地计算和预测，从而帮助各级管理人员判断经济环境，提出多种方案，实行优中选优，确定利润目标，进一步分析差异、控制成本、挖掘潜力、消除浪费，编制预计的资产负债表、损益计算书和现金收支表，从而进行经营决策。因此，这种决策性的管理会计，也是把分析过去、控制现在和策划将来这三者有机体结合起来的一种企业管理中的会计管理方法。这种管理方法，有利于划清企业内部的经济责任，有利于在评价和考核业绩的基础上奖勤罚懒，以便调动全体职工的工作积极性和创造性，为谋求最佳经济效益而共同努力。

由于财务管理与会计工作有着十分密切的联系，因此，随着管理会计的出现和发展，财务管理也日益走向现代化。西方企业财务管理的作用，在 50 年代以前，一般也仅仅限

于为企业的经营活动筹集资金。它主要是通过传统的记帐、算帐，并定期编制报表等方法，提供企业一定日期的财务状况，以及一定时期的经营成果和资金流动情况。它的目的侧重于对企业外界有经济利害关系的团体和个人提供该企业的财务信息：一方面，为股东和潜在的投资者了解企业的财务状况和盈利能力提供信息，以便他们作出投资决策；另一方面供银行及其他债权人了解企业的经营成果和偿债能力，以便作出信贷决策。当然，它也向企业内部的管理人员传递财务信息，以便加强财务管理。但是，它的主要服务对象是外部的有关人员，具有外向性。

50年代以后，西方财务管理发生了巨大的变化。今天，虽然筹集资金仍然是财务作用的一个重要部份，但这仅仅只作为更大范围内的财务管理的一个方面。现代财务职能已成为企业管理总体一个不可分割的部分，关系到企业的生产、销售和其它各个方面。从它的服务对象来看，也已经由外向性转为以对内服务为主。

现代财务管理，在筹集资金和使用资金等一系列的管理活动中，十分强调对不同成本的资金来源进行选择，强调依据不同的盈利水平对这些资金进行分配和变通使用，并通过对变通使用资金所获得的盈利及其所付的成本加以比较，从而谋求达到最佳的资金使用效果。

由于现代财务管理强调对使用资金所获得的利润和使用不同的资金来源所付的成本进行比较，因此，现代财务管理就是对资金来源及其使用上进行选择，由此进一步引出了财务管理的两个最重要的概念：投资决策与财务决策。投资决策讲的是资金使用上的选择，而财务决策关系到资金来源的选择。这两个问题将在下一章进行阐述，这里暂且不谈。

第二节 现代财务管理的基本内容及其特点

由于现代财务管理十分强调对资金来源及其分配使用上的选择，强调投资决策和财务决策，所以决策始终是现代财务管理各部分内容中的核心内容；而且为了作出正确的决策，它所采用的一整套科学的方法和技术体系，也必然被看作是现代财务管理的基本内容的一部分。

一、现代财务管理的基本内容

现代财务管理的基本内容与我国传统的财务管理的基本内容有很大的区别，它主要包括以下几个方面：

1. 现代财务管理的方法技术体系。它包括决策常用的各种方法，如盈利能力，边际分析、现金流通、风险预测、敏感性分析和盈利因素等的应用等等。这一方面的内容，我们把它放在本书正文的头两章，目的是为以后的具体分析打下基础；

2. 预测财务报表和现金预算。这方面的内容主要包括财务管理中有关预测，计划和控制的理论，财务报表分析的理论和方法，以及各种预测财务报表和现金预算的编制方法和分析技术；

3. 流动资产管理。流动资产管理主要包括现金管理，应收帐款的管理和存货管理等；

4. 固定资产管理。这就是固定资产投资的选择分析技术，它包括资金预算及其编制的方法，资金预算评估技术以及资金预算决策风险分析；

5. 筹资决策。包括短期筹资和长期筹资两方面的决策，具体内容包括筹资概述，成本盈利率、短期筹资决策的

方法与分析技术，以及长期筹资(包括长期贷款和长期债务)决策的方法与分析技术；其中，要重点讲述长期筹资决策中的资金成本问题。

6. 股息政策和内部筹资决策。股息政策涉及到内部筹资的比重、资金结构、清偿能力和企业普通股票的市场价格等问题。为了确定一个适当的股息政策，就要系统阐述股息剩余理论、股息政策分析模式以及其它有关问题。

二、现代财务管理的特点

作为一个学科体系，现代财务管理具有以下三个方面的特点：

1. 强调货币的时间价值。

什么是货币的时间价值？按照西方经济学家的观点，它是指对货币持有者进行投资而推迟消费所带来的这种“损失”按时间比例应当给予的一定量的补偿。这种说法当然是为资产阶级用“投资报酬”来掩盖其剥削剩余价值的实质服务的，但同时也反映了资本投资会随着时间的推移而发生增值、货币具有这种时间价值的客观事实。按照马克思主义的观点，在商品经济条件下，货币用于投资后，随着时间的推移，每完成一次循环就会产生一定数量的增值。这种增值在资本主义商品经济条件下，表现为工人阶级所创造的剩余价值，在社会主义有计划的商品经济条件下，则是劳动者为社会创造的盈利。因此，我们应当承认货币具有时间价值，并且应当把它看成是货币的使用价值在我国社会主义商品经济条件下的一种表现形式，它是一定时期内货币表现的投资收益率。

应当看到，资产阶级政治经济学强调货币的时间价值，除了掩盖资本家剥削工人的目的之外，还有一个更加重要的目的，这便是为着获取利润的需要。因此，它在客观上为促

进资本主义经济的发展起了巨大的推动作用。这是因为，强调货币的时间价值，第一，能够鼓励投资，加速资本的循环，从而推动经济全面地迅速发展；第二，能够促使投资者慎重考虑投资风险，认真计算资本流量，对资金成本和资金盈利率作出科学的预测和决策；第三，能够促进企业加强内部管理、挖掘潜力、消除浪费、提高资金的使用效益；第四，有利于形成一个广阔的资金市场，为企业筹资和进行资金融通造成一个良好的外部环境；第五，有利于吸引企业内部职工投资入股，这一方面能够增加企业的资金来源，增强企业在生产经营活动中的活力；另一方面，也把更多的内部人员与企业的命运紧紧拴在一起，促使他们关心企业的兴衰与存亡，并自觉地同管理人员一道为企业的成长和发展作出贡献。

因此，在现代财务分析和决策体系中，货币的时间价值是自始至终贯穿于其中的一条主线，并且由这个基本理论产生的一系列分析技术，如现金流量的计算，现值和净现值的计算和各种资金成本的核算以及风险预测和敏感性分析等等，都与这个问题直接相关。

2. 强调预测与决策。

西方企业财务管理工作，大体经历了三个主要发展阶段；(1)以筹集资金为主的阶段。这个阶段发生在19世纪初，企业财务管理作为一门独立的学科从经济学中分离出来。当时在几个主要发达的资本主义国家里，由于技术的发展，新的工业部门和企业不断出现，生产发展很快，销售也不成问题。这时企业面临的主要问题是通过贷款或发行证券来筹集大量资金，以求自身的发展。因此，这时财务管理的重点是筹集资金，很少考虑企业的内部管理和与此有关的经

济效益问题；(2)以内部控制为主的阶段。这个阶段大约是从 50 年代前后开始的。通过 30 年代的经济危机，使西方企业认识到，他们过去经营失败的主要原因在于对财务收支没有加以有效的控制，没有重视资金的使用效率和企业的经济效益。因此，50 年代前后，企业财务管理开始重视资金预算和内部控制，逐步形成了一种以财务监督为主的管理方式。50 年代以后，由于市场竞争加剧，科学技术迅速发展，西方财务管理又继续发生急剧变化，事中的财务监督已不能完全适应财务管理的需要，事前的财务决策引起人们的高度重视。(3)以事前控制为主的阶段。自 70 年代后期以来，随着电子计算机的广泛应用，西方财务管理更多地引用了数学模式，由此强调预测和决策、以事前控制为主的管理方式便构成了现代财务管理的基本特点。

预测是为决策服务的，决策中最优方案的选择必须依靠科学的预测。而现代数学方法、电子计算机技术和信息技术可以帮助我们深刻认识经济过程的本质及其规律性，这就为我们对经济过程的发展变化进行科学预测提供了实际的可能。现代财务管理中的预测分析，采用了一系列定量分析和定性分析的方法，为各种经济活动的决策提供了可靠的保证。

决策的种类较多，按照不同的标准，主要可分为长期决策和短期决策，宏观经济决策和微观经济决策，计划决策和控制决策等等。不管是哪一种决策，它们都要求具有以下两个基本条件；(1)必须占有充分的会计资料和有关的信息资料；(2)必须运用专门方法进行科学的预测和比较分析；因此，决策绝不只是少数企业领导人的主观决定。由于它关系到企业的兴衰存亡，是一项非常慎重的工作。