

CAIWU GUANLI CAIWU GUANLI CAIWU

GUANLI CAIWU GUANLI CAIWU GUANLI

财务管理

柯大纲 王平心 薛锋 编著



西安交通大学出版社

内 容 提 要

本书以新企业会计制度为依据,以社会主义市场经济条件下企业资金运行为线索,以财务管理要素为对象,分章节系统叙述。全书18章。主要论述了资金筹措、投资管理、流动资产、固定资产管理、成本费用管理、收入利润管理、企业合并清算与改组、企业财务评价等。

本书可用作高等院校及各类成人教育的财务、会计、审计、金融、税收、财政及企业管理等经济类专业教材,同时也可供企业的厂长、经理及有关业务人员学习参考。

(陕)新登字 007 号

财务管理

柯大纲 王平心 薛锋 编著

责任编辑 黎明

*

西安交通大学出版社出版

(邮政编码:710049)

西安交通大学出版社轻版印刷厂印装

新华书店经销

*

开本 850×1168 1/32 印张 14.125 字数:345 千字

1993 年 12 月第 1 版 1993 年 12 月第 1 次印刷

印数:1—3 000

ISBN7-5605-0626-7/F·25 定价:9.80 元

序

本书作为“财务、会计、审计系列教材”之一与读者见面了。科学有效的财务管理是市场经济条件下企业增强竞争能力,得以生存和发展的必要条件。大家知道我国财务、会计制度实行了重大改革,今后,企业不仅面临人力、物力、技术和商品市场的竞争,而且还面临资本市场的竞争。筹集资金、科学配置资本、管理资产、提高资金使用效率、降低财务风险等财务问题,日益为企业所重视。企业为了生存和发展,谋取所有者权益最大化,既要重视经营管理,又要注重财务管理。

本书几位作者多年来从事企业经营管理实践和大学财务管理理论教学研究工作。在我国财务会计制度由高度集中的计划经济模式,转变为社会主义市场经济模式的革命性变革中,他们能够较早地注意结合我国实际,学习和吸取世界发达国家的财务管理理论方法,编著了《财务管理》一书。本书融理论与实务于一体,较好地处理了现实性与超前性的统一。

本书可用作大专院校经济、管理类专业本、专科生和干部培训班的教材,也可作为有关方面的参考书籍。

西安交通大学管理学院院长、教授

汪应洛

1993.7.1

前 言

为适应我国社会主义市场经济发展的需要,规范企业的财务行为,加强企业财务管理,财政部于1992年11月16日颁布了《企业财务通则》并自1993年7月1日施行。面对新的形势,财务管理教学和企业财务人员均迫切需要一本全面、系统介绍财务管理理论和实务的书籍。作者在多年的实践和理论教学的基础上编著了这本教材。

本书编写的指导思想是,适合我国改革开放和发展社会主义市场经济的需要,既同国际惯例接轨,又不脱离我国国情;既适应企业当前转轨的需要,又考虑企业未来发展的深层要求,力争做到实用性与超前性的统一。在结构设计方面,以国际通行的按资产、负债、权益、利润等要素为主,兼顾资金筹集、资金耗费和资金回收的资金运动过程;在内容方面,既包括一般的财务管理内容,又尽可能介绍国际上财务管理的最新发展;在方法上,定量与定性相结合。

本书可用作全日制高等院校及各类成人教育的财务、会计、审计、金融、税收、财政及企业管理等经济类专业教材,同时也可供企业的厂长、经理及有关业务人员学习参考。由于本书内容较多,且部分章节难度较大,因此,授课时可根据学生的不同层次作适当的删减。

本书由王平心拟定大纲并组织编写和统稿。编写分工为:柯大纲第四(部分)、九、十一、十八章;王平心第一、二、五、六、七、八、十、十二、十四、十五、十六章;薛锋第三、四(部分)、十三、十七章。最后由柯大纲定稿。

西安交通大学管理学院院长、国家教委管理工程类教学指导委员会主任委员、博士导师汪应洛教授为本书撰写了序言。本书编写过程中参阅了国内外有关作者、编者、译者近几年的著作、论文、教材、译著,在此一并致以谢忱。同时恳切希望广大读者对本书的缺点错误不吝赐教。

编著者

1993年6月

目 录

序 前言

第一篇 绪论

第一章 财务管理引论

第一节	财务管理学的形成与发展·····	1
第二节	财务管理的对象·····	6
第三节	企业财务管理·····	9
第四节	财务管理的任务及财务制度体系 ·····	11
第五节	财务管理学体系 ·····	15

第二章 企业组织与企业环境

第一节	企业组织 ·····	19
第二节	金融市场和金融机构 ·····	29
第三节	法律环境 ·····	36

第二篇 财务分析、财务预测与财务规划

第三章 财务分析

第一节	财务分析的意义与目的	42
第二节	趋势分析	45
第三节	共同比分析	50
第四节	比率分析	55
第四章	财务预测与财务规划	
第一节	财务预测	66
第二节	财务规划	76

第三篇 资金筹集

第五章 短期资金筹集

第一节	自发性融资	87
第二节	短期银行借款	93
第三节	非银行短期融资	97
第四节	国际短期信贷融资	99

第六章 长期负债筹资

第一节	长期借款	105
第二节	企业债券	110
第三节	国际长期负债	119

第七章 权益筹资

第一节	权益筹资概述	130
第二节	普通股	135
第三节	优先股	146
第四节	外资权益筹资	151

第八章 其他形式融资

第一节	认股权及可调换证券	156
第二节	融资租赁	170
第三节	杠杆租赁	181

第四篇 资产管理

第九章 流动资产管理

第一节	概述	192
第二节	存货管理	197
第三节	现金管理	208
第四节	应收帐款管理	212

第十章 固定资产管理

第一节	概述	223
第二节	固定资产折旧	226
第三节	固定资产日常管理与考核分析	236

第十一章 无形资产、递延资产管理

第一节	概述	242
第二节	无形资产管理	246
第三节	递延资产管理	255

第五篇 投资管理

第十二章 资本支出决策

第一节	资本支出决策概念	257
第二节	固定资产投资的事前管理	262
第三节	投资项目财务评价方法	268
第四节	资本定量与不确定条件下决策分析	276

第十三章 证券投资分析与管理

第一节	证券的收益与风险分析	281
第二节	债券信用评级	288

第三节	证券投资组合原理·····	295
第十四章	期货与期权投资	
第一节	期货与期货投资·····	314
第二节	期权与期权投资·····	331

第六篇 资本成本、资本结构 与盈利分配政策

第十五章	资本成本与资本结构	
第一节	资本成本·····	342
第二节	杠杆原理、风险与资本结构 ·····	358
第十六章	盈利分配政策	
第一节	盈利分配政策·····	380
第二节	股息政策·····	384

第七篇 财务管理的其他专题

第十七章	企业的合并、清算与改组	
第一节	企业合并概述·····	399
第二节	企业合并的财务评价·····	403
第三节	企业的清算与改组·····	409
第十八章	资产评估	
第一节	概述·····	415
第二节	不同类型资产评估·····	424

附录:复利系数表

第一篇 绪论

第一章 财务管理引论

财务管理是商品经济条件下企业最基本的管理活动。特别是在现代经济社会中,由于经济活动规模不断扩大,竞争日趋激烈,财务管理已成为企业生存和发展的重要环节。商品经济越发展,财务管理越重要。

第一节 财务管理学的形成与发展

一、现代财务管理的演化

19 世纪末以前,西方企业形式主要是独资、合伙等经营方式,企业组织比较简单,财务关系也比较单纯,企业的财务活动大多由企业主亲自从事。到了 19 世纪末期,在现代化生产技术驱动下,新兴产业部门大量涌现,企业兼并、重组之风盛行,独资和合伙等传统企业组织形式,因依赖于少数投资者提供资本,已无法筹措足够的资金来满足企业扩充其经营规模的需要,因此面向大众投资者的股份有限公司便应运而生了。西方财务管理学就是在这种经济环境下从经济学中分离出来,成为一门独立的管理学科。其标志是 1897 年美国著名财务管理学者格林(Green)《公司财务》一书的出

版。

从财务管理的兴起到本世纪 20 年代,财务管理的重点在资金筹措和证券发行问题上,资金的使用管理却放在次要的地位上。1925 年爆发的金融危机触发了长达四年的世界性经济危机,成千上万的公司破产倒闭。从危机中幸存下来的公司逐渐认识到,只有重视资金的使用效益,保持合理的资本结构,严格控制财务收支,才能使企业经营立于不败之地。因此,30 年代以后,企业财务管理的重点便逐渐由扩张性的对外融资转向防御性的资金调控,以合理组合公司债务,保持较强的偿债能力。

到了 50 年代以后,随着资本预算方法日臻完善,货币时间价值引起财务经理广泛关注,以及投资项目评估和筛选方法发展,财务管理重点开始由外部观念转向内部观念。企业日益重视资本在企业内部的有效配置,财务管理的中心开始由资产负债表上的负债和资本科目过渡到资产科目。计量模型开始应用于存货、应收帐款、现金和固定资产的管理。公司内的财务决策与生产决策、营销决策,共同构成公司赖以生存和成长的三大策略支柱。

50 年代后期到 60 年代,随着投资者和债权人在决定证券价值时,对公司的盈利能力、资本结构、股息政策、经营风险等反映企业整体价值因素的重视,财务经理在做出重大财务决策时不得不考虑决策对公司证券价值的潜在影响。结果资本结构和股息政策研究在这一时期发展很快。60 年代财务管理的另一个突破是投资组合理论和资本资产计价模型的建立与应用,不仅将证券计价奠定在盈利与风险的相互作用基础上,而且极大地改变了公司的资产选择和投资策略。

70 年代后计算机广泛应用,对资本成本数量化的方法予以重视,以满足合理的融资和投资决策对资本成本精确度的需要。此外由于电脑极大地提高了财务预算的管理效率,从而使财务管理逐渐由事后控制为主转向事前控制为主。1973 年欧佩克实行限产保

价政策,导致石油价格大幅度上升,最终引发全球性通货膨胀。通货膨胀使公司融资成本陡升,增加了企业对营运资金的需要量,同时还使会计报表上的利润数严重失真。高估的利润以税收、股息等形式不断流失,严重侵蚀了企业的资本保持能力。因此从70年代中后期起,严酷的现实迫使企业在资本保持、股息分派、资本成本计量、财务预算编制、投资项目评估等方面的财务政策必须考虑通货膨胀因素的影响。

80年代以后,一方面金融工具的推陈出新,可调换证券、认股权、期权交易、期货交易——特别是股票指数期货交易等新型投资和融资手段被广泛应用于公司的资金筹措和对外投资过程中;另一方面,随着发展中国家债务危机的加重,前苏联和东欧国家政局动荡,经济濒临崩溃,美国经历了巨额贸易逆差和财政赤字,贸易保护主义盛行。这一切使企业面临的投资和融资环境极不确定,导致企业日益重视财务风险的评估和规避,效用理论、线性规划、对策论、概率分析、模拟技术等方法在财务管理中的应用与日俱增。此外伴随现代化交通工具和通讯技术发展,国际经贸飞速发展,近年来进出口融资、外汇风险管理、国际转移价格、海外子公司业绩评价、国际投资分析等,已成为财务管理的崭新分支——国际理财学的重要内容。

综上所述,现代财务管理由传统的筹资财务管理理论发展到既关注资金筹措,又重视资产管理和资本配置的管理学科。它已由过去侧重介绍资本市场的运行和金融工具的选择,以投资者和债权人等外界人士为导向的外部观点,日益转向以提高资金使用效率的对内财务管理和风险条件下投资管理,而面向企业管理当局的内部观点。

二、新中国财务管理的历史发展

新中国成立初期,我国全面学习苏联高度集中的计划管理体制及统收统支的财政体制。这种体制下,实质上财务只是国家财政

的一个分支和附属物。企业发展生产所需资金由国家拨款,企业利润基本上都上缴国家,企业财务中的资金筹措、资金使用、盈利分配等许多职能都由国家承担,促成了企业的惰性经营。同时单向性的收益上缴分配政策和无弹性的企业财务分配政策,促成了企业财务分配的短期化倾向。

十一届三中全会以后,随着商品经济发展和经济体制改革,企业自主权不断扩大,企业做为自主经营、自负盈亏的经济实体,有了一定的独立财权。进入 90 年代,特别是十四大确立了社会主义市场经济以后,企业将直接面对国内和国际的激烈竞争,筹集资金权和资金使用权将完全放归企业,盈利分配形式将在明确产权主体上规范化。随着我国金融市场的不断开拓,金融工具的推陈出新,一方面将带来企业融资与投资渠道的日益多样化,另一方面也标志着企业竞争将由纯粹的商业竞争进入商业竞争与融资竞争同时并存的新格局。在这种机遇与挑战并存的年代里,企业经营成功与否,不仅取决于企业的生产技术和营销策略,而且仰赖于企业的财务管理是不是卓有成效。财务管理是企业整个经营活动的枢纽和指挥中心,它通过为管理者提供经济信息,为正确决策、计划、组织、控制、资源配置和激励提供依据,使企业避开经营障碍,抓住盈利机遇,保证企业全部经营活动顺利进行。强化企业财务管理,提高理财效益,是企业生存和发展的关键环节之一。商品经济越发展,财务管理越重要,已逐渐成为人们的共识。

三、构造社会主义市场经济条件下企业财务管理体系的指导思想

首先,要适应改革开放的需要,不脱离中国的现实条件;第二,要对我国多年实践中已被证明是行之有效的理论和方法进行科学总结。例如企业财务管理的对象及内容的界定等这类我国理论界的贡献应纳入到新的企业财务管理学科体系中;最后,不脱离国际经济环境要求和当代财务管理发展趋势。具体应着重考虑以下几

点：

1. 财务管理学科的建立,应以内部观点为基础,同时兼顾外部投资者。财务管理不应以介绍资本市场为重点,不应以外部投资者为导向,否则,势必将投资学与财务管理混为一谈。相反地,财务管理应面向企业,以介绍如何提高资金使用效率为其侧重点。尤其是我国的资本市场在短期内还不可能十分发达,资金供应紧缺仍将困扰着企业。只有强化资金使用的管理,合理配置资源,才是企业的最优化理财策略。有鉴于此,资本预算的编制、货币资金、有价证券、应收帐款和存货等营运资金的管理和控制、长期投资的经济可行性研究,投资经济效益的评估等等,应成为新的财务管理学科的重要研究对象。

2. 财务管理应同时兼顾盈利能力与财务风险管理。一般而言,利润最大化是以盈利为目的的企业的经营目标。但是,利润最大化并不意味着企业可以置财务风险于不顾,恰恰相反,利润最大化必然受到风险因素的制约。特别是,随着经济体制改革的不断深化,资金全部由国家提供、财务风险全部转嫁给国家的时代已经一去不复返了。作为一个独立自主的经营主体,企业在投资和融资活动中如果不认真分析经营风险和财务风险,不注意保持适当的资本结构,势必由于负债过度而陷入财务危机之中。因此,如何在追寻最大利润与降低财务风险之间求得平衡,如何计量和评价经营风险和财务风险,如何进行敏感性分析,如何优化企业的资金结构,也应成为财务管理的重要研究课题。

3. 新型的财务管理学科应注重资本成本的研究,据以帮助财务经理做出合理的资金筹措决策。过去,企业的资金渠道单一,所需资金只能向银行融通,因此,计量资本成本缺乏实际意义。今后,随着资本市场的逐步完善,金融工具的不断开拓,企业将在银行贷款、融资租赁、公司债、优先股和普通股等筹资方式之间作出抉择。资金筹措方式的选择,除了受宏观经济状况以及企业现有资本结

构的影响外,还必然受到不同融资方式对资本成本的重大影响。因此,构建一套适合我国具体国情的资本成本计量理论和方法,将有助于财务人员以最低的代价去筹集企业生产经营所必需的资金。

4. 财务管理学科应以实用为指导思想,着重介绍投资和融资的具体原理和方法。研究财务管理的一些基本理论是十分必要的,但财务管理本质上是一门应用性的管理学科,我们不应像过去那样将太多注意力集中在诸如财务与会计的相互关系等抽象问题的争论上,而忽略对具体方法和程序的探讨。

5. 新型的财务管理学科还应注重研究理财工作等涉及的法律问题。这是因为资本市场受政府法规的约束甚于商品市场,投资和融资比商品交易更容易引起法律纠纷。因此,财务人员在投资和融资活动中,除了掌握各种经济计量、分析的原理和方法外,还必须通晓资本市场的交易法则、各类金融工具的权益、举债经营的法律责任、股份公司的权利和义务等法律问题。

第二节 财务管理的对象

企业财务管理的对象是企业的资金运动。在企业再生产过程中,客观地存在着资金运动。在社会主义市场经济下,商品是使用价值和价值的统一体。企业再生产过程,既是使用价值的生产和交换过程,又是价值的形成和实现过程。劳动者将生产中消耗掉的生产资料的价值转到产品上去,同时创造出新的价值,构成了产品的价值。产品的价值体现了用于该产品的社会必要劳动量,资金是以一定数额的货币形式表现出来的。社会主义再生产过程中物资价值的货币表现就是资金,资金的实质是社会主义再生产过程中运动着的价值。

在企业生产经营过程中,物质不断运动,其价值形态也不断变化,周而复始,不断循环,形成了资金运动。所以企业生产经营过程,一方面表现为物质运动(实物形态),另一方面表现为资金运动

(价值形态)。资金运动以价值形式综合地反映企业的生产过程,它构成企业经济活动的一个独立方面——企业的财务活动。

一、企业资金运动的过程

社会主义市场经济下企业资金的运动过程,是通过资金的筹集、资金的使用、资金的耗费、资金的回收和资金的分配五个阶段连续不断进行的。

1. 资金的筹集。资金筹集是指企业根据生产经营活动的需要,从一定的渠道,采用特定的方式,获取一定数量的资金。资金的筹集,是企业资金运动的起点,资金是以价值形式反映企业对生产资料 and 人力拥有的规模。从各种来源渠道筹集的资金,开始一般都处于货币资金形态。

2. 资金的使用。企业筹集的资金,要进行合理的运用,以便产生最大的增值。为此,一方面要购置厂房、机器设备等固定资产,另一方面要购买原材料等流动资产。这样,企业的资金就从货币资金形态转化为固定资金和生产储备资金形态。资金的使用,是以价值形式反映企业对生产资料和人力的占用情况。

3. 资金的耗费。企业的生产过程,既是价值的创造过程,又是价值的耗费过程,在生产过程中要耗费各种材料,磨损固定资产,支付工人工资和其它费用。企业生产过程中各种耗费的货币表现,就是产品成本。企业生产过程中所耗费的固定资金、生产储备资金,用于支付工资的资金,先转化为未完工产品资金,随着产品制造完成,再转化为成品资金。

4. 资金的收回。企业产品生产以后,通过销售,取得销售收入。在这一过程中,资金从成品资金形态转化为货币资金形态。通过产品销售,企业在生产过程中所创造的价值得以实现,不仅可以补偿产品成本,而且可以实现企业利润,企业的资金总额也相应增大了。

5. 资金的分配。企业的销售收入扣除销售成本、销售费用、销

售税金及附加、管理费用和财务费用后,得到企业营业利润。营业利润加上投资收益、营业外收入,减去营业外支出,即为企业利润总额。利润总额缴纳所得税后的税后利润,按有关法规在所有者间分配。销售收入补偿产品成本及费用后,又以不同形式流动,税金交与社会管理者——国家,利息支付给债权人,税后利润除一部分分给所有者外,大部分应留在企业统筹使用。留归企业的资金,又从货币资金形态开始,继续参加生产周转。因此,资金的分配过程,即是一次资金循环的终结,又是下一次资金循环的开始。

上述资金的运动过程如图 1.1 所示。

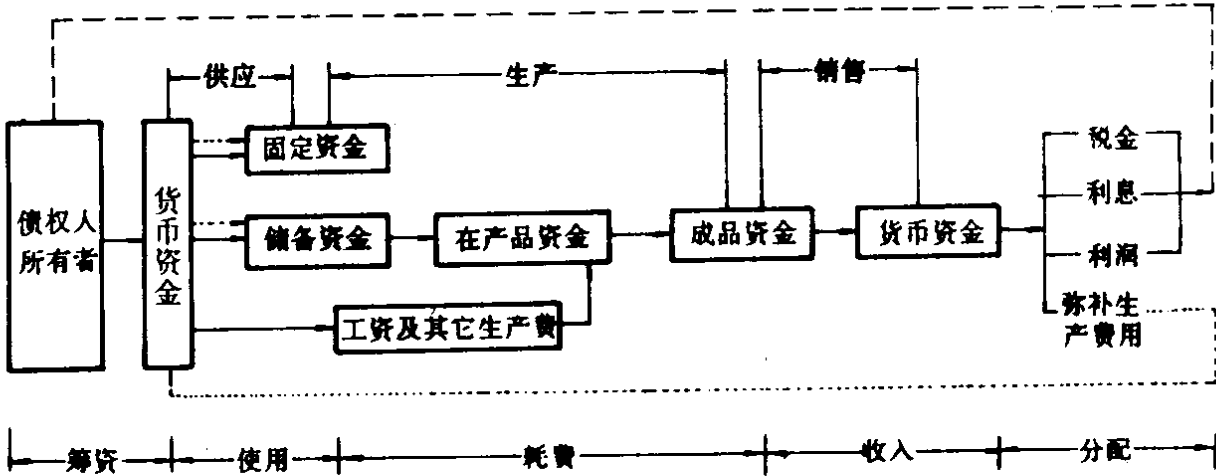


图 1.1 资金运动过程

二、企业资金运动形成的财务关系

财务关系是指企业在资金运动中与各有关方面所形成的经济关系。主要包括：

- 1. 企业与国家财政之间的财务关系。主要是指企业与国家财政之间的缴款、税收关系。性质上前者属于所有者之间的分配关系,后者属于社会集团与社会管理者之间的分配关系。
- 2. 企业与金融机构之间的财务关系。这主要是指企业同金融机构之间的存款、贷款和结算关系。这种关系在性质上属于资金融