

财会专业系列教材

现代财务管理

徐光华 王春武 主编



中国商业出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

现代财务管理/徐光华等主编. —北京: 中国商业出版社, 1996. 12

ISBN 7-5044-3276-8

I. 现… II. 徐… III. 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (96) 第 15423 号

责任编辑: 张森忠

中国商业出版社出版发行

(100053 北京广安门内报国寺1号)

南京政治学院印刷厂印刷

1996年12月第1版 1996年12月第1次印刷

850×1168毫米 32开 9.875印张 256千字

印数: 1—3000册 定价: 15.80元

前 言

一百年前,美国学者格林(Green)所著《公司财务》一书出版,标志着现代财务管理从此诞生。经过了一个世纪的完善和发展,现代财务管理已形成了较完整的理论体系和方法体系,即以财务管理目标为核心的现代财务管理理论体系和以投资决策、融资决策、股利决策为主要内容的现代财务管理方法体系。

随着我国市场经济体制的逐步形成和不断完善,财务管理的理论和实践也发生了深刻的变化,在计划经济体制下形成的一套财务管理理论和方法,已远远不能适应市场经济发展的需要。如何建立一套适合于我国市场经济发展需要的现代财务管理理论体系和方法体系,以提高我国企业财务管理水平,并进而提高企业经济效益,这是我国财务管理工作所面临的重要课题。有鉴于此,我们组织了有关专家和学者,在借鉴现代西方财务管理理论和实践的基础上,编写了《现代财务管理》一书,以期抛砖引玉。

本书介绍了现代财务管理的基本理论和基本方法。全书共分四篇,分别介绍了现代财务管理基础知识、投资管理、融资与盈余分配管理以及企业兼并、破产和国际财务管理等内容。编写过程中,我们力求以较精炼的内容,满足广大读者学习和掌握现代财务管理理论和方法的需要。

本书可作为财经类院校财务管理教学用教材,也可供广大财务管理人员和经济管理干部业务学习之用。

本书由李传银、王燕祥任学术顾问,张汉乐、陈红旗任主审,徐光华、王春武任主编,孙瑜、李伯圣、李珣、肖喜堂、罗薇、荣

树新、胡道芳、程秉洲任副主编。

由于现代财务管理在我国刚刚萌芽，编写教材尚无成功经验可供借鉴，加之我们仓促走笔，有些问题未及细加推敲，故本书尚须不断完善。对此，敬请广大读者不吝匡正，以使本书渐臻成

本书编委会

1996年11月

目 录

第一篇 现代财务管理基础

第一章 现代财务管理概论.....	(3)
第一节 现代财务管理的产生与发展.....	(3)
第二节 现代财务管理的地位与目标.....	(9)
第三节 现代财务管理的内容与组织	(14)
第二章 现代财务管理环境	(21)
第一节 现代财务管理的法律环境	(22)
第二节 现代财务管理的金融环境	(24)
第三节 现代财务管理的经济环境	(29)
第三章 现代财务管理基本原理	(33)
第一节 资金时间价值	(33)
第二节 风险报酬	(44)
第四章 财务预测、财务预算和财务分析	(53)
第一节 财务预测	(53)
第二节 财务预算	(63)
第三节 财务分析	(75)

第二篇 投资管理

第五章 投资决策概论	(93)
第一节 投资决策的基本概念	(93)

第二节 影响投资决策的主要因素	(94)
第三节 投资决策的一般程序	(97)
第六章 短期投资管理	(102)
第一节 现金与有价证券管理	(102)
第二节 应收帐款管理	(113)
第三节 存货管理	(123)
第七章 长期投资管理	(134)
第一节 现金流量	(134)
第二节 长期投资决策方法	(139)
第三节 固定资产投资决策	(146)
第四节 固定资产风险投资决策	(155)
第五节 证券投资决策	(160)

第三篇 融资与盈余分配管理

第八章 融资决策概论	(177)
第一节 融资决策的基本概念	(177)
第二节 融资渠道和方式	(179)
第三节 融资政策	(183)
第九章 短期融资管理	(190)
第一节 短期借款	(190)
第二节 商业信用	(196)
第三节 短期融资券	(200)
第十章 长期融资管理	(206)
第一节 普通股	(206)
第二节 长期债券	(215)
第三节 长期借款	(220)
第四节 其他长期融资	(223)

第十一章	资本结构	(227)
第一节	资本成本	(227)
第二节	财务杠杆和财务风险	(233)
第三节	最佳资本结构	(236)
第十二章	盈余分配管理	(246)
第一节	盈余分配管理概述	(246)
第二节	股利分配与内部融资	(250)
第三节	股利政策	(253)

第四篇 兼并、破产和国际财务管理

第十三章	企业兼并和破产	(267)
第一节	企业兼并的动机和形式	(267)
第二节	企业兼并的原则和程序	(270)
第三节	企业兼并的收益与成本	(271)
第四节	企业破产及破产程序	(273)
第五节	企业破产清算	(275)
第十四章	国际财务管理	(280)
第一节	外汇和外汇市场	(280)
第二节	外汇汇率和外汇风险	(283)
第三节	国际投资决策	(291)
第四节	国际融资决策	(295)

附表:

一、复利终值系数表 (FVIF 表)	(298)
二、复利现值系数表 (PVIF 表)	(301)
三、年金终值系数表 (FVIFA 表)	(304)
四、年金现值系数表 (PVIFA 表)	(307)

第一篇

现代财务管理基础

第一章 现代财务管理概论

现代财务管理是现代企业管理的重要组成部分，它产生于 19 世纪末，20 世纪初，其理论和方法还在不断完善和发展。本章将概括介绍现代财务管理的产生与发展、现代财务管理的目标与地位、现代财务管理的内容与组织等基本问题。

第一节 现代财务管理的产生与发展

一、现代财务管理的概念

（一）资金运动

在市场经济条件下，企业进行生产经营活动，必须具备一定的数量的资金。随着企业生产经营活动的不断进行，资金也时刻不断地在周转运动。由于资金的周转运动不断表现为增加和减少、消耗和增值，不断地改变着自己的形态，因而资金运动也表现为频繁的融通资金、运用资金、收回资金和分配资金等过程。

从生产企业看，企业从各种法定渠道筹措所需要的资金，形成资金来源以后，必然要根据生产经营需要购置生产资料，这样企业的资金就从货币资金形态转化为材料和固定资产，在生产过程中，生产者使用劳动手段对劳动对象进行加工，生产出新的产品。生产耗费的价值，用货币形式表现就是生产费用，构成产品成本。它反映生产中已耗费的劳动对象和劳动手段的价值，以及劳动者为自己劳动创造的价值。这样企业所耗费的材料和固定资

产的价值，先转化为生产成本和费用，随着产品的制造完成，再转化为产成品资金。通过产品销售，产成品资金可转化为货币资金。企业取得的销售收入，除了补偿已耗费的生产品转移的价值外，还可以实现由于生产过程中所创造的价值大于对劳动者所支付的工资而形成的资金增值，这就是企业的纯收入。企业纯收入必须在国家、企业和个人之间进行分配。

从流通企业看，企业从法定的渠道取得经营资金，形成资金来源以后，必然要根据业务经营的需要，合理地加以分配和运用。其中，用于购买商品的资金，因要伴随着商品运动，不断地从货币形态转化为商品形态，然后又从商品形态再转化为货币形态，因此其价值在流通过程中一次全部转入商品经营成本，并一次全部从商品销售收入中得到补偿；而用于建筑房屋、仓库等固定资产或购买材料和物品的资金，虽然只表现为以实物形态在一定时间内为商品流通服务，但它们的价值在流通过程中随着固定资产或各种物品的磨损程度，逐渐地以折旧或折损形式，摊入费用，构成另一部分商品成本，并从商品销售收入中得到相应的补偿，商品销售收入除了补偿商品销售成本外，还应当实现一定的盈利，并且在国家、企业和个人之间进行分配。

（二）财务关系

企业的资金运动又称为财务活动。企业的资金运动除了表现为资金的筹集、运用、收入和分配等具体过程，还体现由于资金运动而引起的经济关系，又称财务关系。财务关系可概括为如下几个方面。

1. 企业与投资者的关系

企业投资主体有国家、法人（包括企业法人和机关、事业、团体法人）、个人（即社会公众）和外商。企业同投资者的关系，是经营者同所有者基于产权而发生的利益分配关系，即企业向投资者分派利润或股息、红利，是企业法定义务。投资者既享受法定

权利，又以其投入资本承担因财务风险而产生的经济责任。

2. 企业与债务人的关系

企业与债权人的关系是企业作为债务人基于等价有偿的原则，以还本付息形式依法向债权人清偿债务（偿还借款）和利益分配（支付利息）的关系。

3. 企业与债务人的关系

企业与债权人的关系，是企业依法享有向债务人索取债务的权利。

4. 企业同社会管理者的关系

国家（各级政府）的身份首先是社会管理者，然后是企业的投资者（国有企业）。国家作为投资者同企业是权益关系，已如上述；而国家作为社会管理者，它同所有企业就形成了权责关系，企业的责任和义务就是依法向国家纳税，从而形成了企业同国家之间的强制分配的财务关系。

5. 企业内部财务关系

企业内部财务关系主要有两个方面：一是企业同内部各责任单位的财务关系，是基于资金调度和使用责任及权利发生的权责关系；二是企业同职工间的财务关系，是基于产生劳动以工资和奖励为主要形式的按劳分配关系。

（三）财务管理

企业的再生产过程，是物质替换与价值补偿的交织过程，物质替换的中断，会引起资金运动的中断，资金运动过程中断，也会引起物质替换的阻滞。不仅如此，资金在运动过程中，资金的分布及其运动不是任意的、无规律的、资金怎样分布于各存在形态及怎样实现顺畅的运动，是由企业再生产过程中物质变换的自身要求来决定的。但是在实际过程中，资金运用不合理，资金流通发生阻滞的情况也是经常发生的。因此，为了把资金运动与物资替换的运动统一起来，实现资金合理分布与有序运动，以达到

有效地使用资金，不断降低成本，加速资金周转，提高经济效益，就必须对资金运动实施组织和控制。

尽管企业再生产过程中的资金运动所体现的经济关系是建立在生产资料公有制为主体，多种经济成分并存的基础上，虽然国家与企业、企业与企业、企业与企业以及企业与投资者之间的相互关系在根本利益上是一致的，但由于在社会主义市场经济条件下，各个企业是自主经营、独立核算、自负盈亏的经济实体，不同的经济成份之间，企业与国家之间，企业与企业之间，企业与企业之间都有其自身利益，在根本利益一致的条件也存在着许多矛盾。这就需要按照客观规律、国家的法规制度以及党的方针政策去调整和处理这些关系。

因此，在社会主义市场经济条件下，财务管理就是人们利用价值形式，按照客观经济规律，根据国家的法规制度和党的方针政策，组织和控制企业资金运动，正确处理企业与各方面财务关系的一项经济管理工作。

二、现代财务管理的产生与发展

现代财务管理作为一门独立的学科，其最初出现于19世纪末，至本世纪中期，随着生产规模的进一步扩大，金融市场的日益繁荣，计算手段的迅速提高，财务管理的理论和方法取得了令人瞩目的发展。纵观其形成、发展历程，大致可划分为以下三个阶段：

（一）19世纪末至20世纪初

19世纪末期，资本主义国家工业化速度加快，科学技术日益发展，在现代生产技术的推动下，新兴的产业部门大量涌现，企业重组和兼并之风盛行，19世纪中叶出现的股份有限公司这一组织形式得到了很快发展并显示出强大的生命力，出现“托拉斯”这种经济组织。由于通过重组和兼并建立起的公司，都是前所未有的大型企业，其资金需要量之大也是空前的，企业与外部的经济

联系逐渐增多，财务活动日趋复杂，如此情况的出现，导致这些企业必须另设人员专门从事资金的筹措工作，以保证生产经营活动的顺利进行，理财活动逐渐从业主活动中分离出来，成为一项独立的工作，现代财务管理及相应的现代财务管理学也就应运而生了。

由于当时经济蓬勃发展，企业发展迅速，财务管理所面临的主要问题是为何为日益扩展的企业取得生产经营所需的资金，因此，这一时期企业理财把工作重点放在资金的融通和有关证券的发行上，研究有哪些资金来源渠道，采取什么方式融通资金，对资金的如何有效使用尚未进行统一研究，而且各国对企业的融资、投资证券交易及财务信息的揭示缺乏健全的方法，理财活动具有较大的随意性和不规范性。阿塞达明于1920年出版的《公司理财策略》是这一时期的代表著作。

（二）本世纪30年代至50年代

本世纪30年代爆发了世界性的经济危机，整个资本主义经济处于一片萧条之中，企业资金周转困难，支付能力下降，成千上万的企业纷纷破产倒闭，在这种经济条件下，破产、改组和残余资产的处理成为许多公司的重要问题，以前年度以借款作为主要融资手段的企业，其偿债能力和资金周转等方面的问题在萧条时期进一步恶化，严酷的现实使人们清醒地认识到，企业要维持生存，并进而发展和壮大，不仅是要融通资金，还必须重视资金使用效益，保持合理的资金结构，使所融通的资金在企业内部得到最经济、有效的运用。这一时期，企业理财的重点发生了转变，如何最大限度地提高资金利用的综合经济效益，维持企业足够的偿还能力；如何处理与破产、重组有关的财务问题，以及政府对证券交易的管理，财务信息充分地揭示等成为财务管理关心的重点。此外，制定、恢复和发展企业经济实力的计划——资本预算，成为财务管理的一项新职能；同时，对资金时间价值亦有所认识。

1951年出版的乔尔·迪安的名著《资本预算》是这一时期的代表作。

（三）50年代后期至今

第二次世界大战结束后，资本主义经济有了明显的好转，科学技术迅猛发展，产品产量、品种急剧增加，为寻找产品销路，企业纷纷向国外开拓市场。这一时期财务管理的内容和方法都发生了巨大变化，财务管理从过去单纯的融资管理和资金运用管理发展为涉及多方面经济利益的收益分配管理，资本预算日益完善，资金时间价值引起广泛重视，随着资本投资项目评价方法的发展，资本在企业内部的有效配置问题及资产管理问题也受到重视。财务管理逐渐形成以提高资本利润率，提高公司股票价格为目标，以时间价值和风险价值为基础，以预算管理、财务分析为内容的一整套方法体系。自50年代计算机技术发明后财务管理手段日趋先进，各种数学模型被运用于处理各种复杂的财务问题，证券的管理方法也发生了变化，国际财务管理成为跨国公司关注的重点。财务决策从此与生产决策、营销决策共同构成企业生存和发展的三大决策支柱。

现代资本主义企业几乎都设有专门从事财务管理工作的部门，甚至多数企业将财务管理部门冠于企业诸多职能部门之首，成为企业最高管理者工作中的一只“臂膀”，理财活动渗透到企业生产经营的各个方面，且在整个生产经营管理中处于非常重要地位。

在我国，新中国成立以前，由于社会经济发展迟缓，而且长期处于落后状态，始终未形成独立的财务管理工作和财务管理学科。新中国成立以后，在前苏联的影响下，根据计划经济的特点，建立了集中计划管理和统收统支的财务管理体制，它对恢复我国经济和推动国民经济的高速发展，曾起到十分重要的作用，但在这种体制下，企业财务管理的任务是完成国家下达的计划指标，按计划取得资金和按规定使用资金，既无融通资金的必要，也无自

主运用资金的权利，企业实现的利润全部或大部分上缴国家，亏损由国家弥补，由于无权、少利（或根本无利），因而人们的理财观念淡薄，没有把财务管理放在应有的地位，改革开放以后，我国对企业财务管理体制实施了一系列改革措施，企业理财的自主权逐渐增强。随着市场经济的发展和现代企业制度的逐步建立，政府职能的转变，企业将直接面向市场，成为自主经营、自负盈亏、自我发展和自我约束的经济实体，财务管理在企业管理中的战略地位将日益明显。

第二节 现代财务管理的地位和目标

一、财务管理的地位

企业的生产经营活动复杂多样化，决定了企业管理必须包括多方面的内容，如物资管理、生产管理、劳动管理、设备管理、技术管理、质量管理、销售管理和财务管理等，它们有的侧重于使用价值的管理，有的侧重于价值的管理，有的侧重于劳动要素的管理，有的侧重于信息的管理。财务管理作为企业管理的重要组成部分。它主要是利用资金、成本、收入等价值指标，对再生产过程中客观存在的资金活动进行管理，财务管理与其他管理相互配合，密切联系，但又有自身的特点，可概括为如下三个方面：

（一）财务管理是一种价值管理，具有综合性

财务管理主要是运用价值形式对企业的生产经营活动进行管理，通过价值形式把企业的一切物质条件，经营过程和经营结果都合理地加以规划和控制，达到不断提高经济效益的目的，因此，财务管理既是企业管理的一个独立方面，又是一项综合性的管理工作。

（二）财务管理涉及面广，与企业各方面具有广泛的联系

企业中一切涉及资金的业务活动都属于财务管理的管辖范

围，事实上，企业内部各部门与资金不发生联系的现象是很少见的，因此，财务管理的触角常常伸向企业的各个角落，每一个部门使用的资金都由财务部门供应，每个部门必须合理使用资金、节约资金支出，接受财务部门指导，受财务制度约束。

（三）财务管理灵敏度高，能迅速反映企业生产经营状况

企业管理中决策是否得当，经营是否有方，生产组织是否合理，技术是否先进，耗费是否正常，产品是否畅销等都可以通过各种财务指标得到迅速反映。财务部门通过对财务指标的经常性分析，就能掌握企业各方面的信息，并及时向企业领导通报财务指标变化的情况。

前已述及，生产管理、销售管理和财务管理共同构成了现代企业管理的三大支柱，但从上述财务管理的特点可以看到，财务管理在企业管理中处于核心地位，企业管理必须以财务管理为中心，在我国，由于长期以来受计划经济体制的影响，也由于市场经济刚刚起步，现代企业制度的建立尚未完成，企业经营者对财务管理的地位尚缺乏统一的认识，“企业管理以财务管理为中心”，在市场经济发达国家不言自明的道理，在我国却未得到应有重视，现代企业作为一种以盈利为目的的经济组织，其盈利目标的实现，必须以良好的财务状况作为基础。在改革开放进程中，我国企业也提出“以经济效益为中心”“以成本为中心”等口号，这与传统企业不计盈亏，由国家统收统支相比，无疑是一大进步，但是，增加利润既可依靠降低成本实现，也可采用少计成本，虚盈潜亏来增加。同时，高额的帐面利润可能掩盖企业资金周转不畅、财务状况恶化的事实，使得少数企业利润很高，却陷入严重的财务危机，甚至出现“黑字倒闭”或称“蓝字破产”（即有盈利却不能偿还到期债务而破产、倒闭）。事实告诉人们，在市场经济条件下，企业在追求利润的同时，不能忽视财务状况的安全性，相反应以良好的财务状况为基础和前提条件，强调企业管理以财务管理为