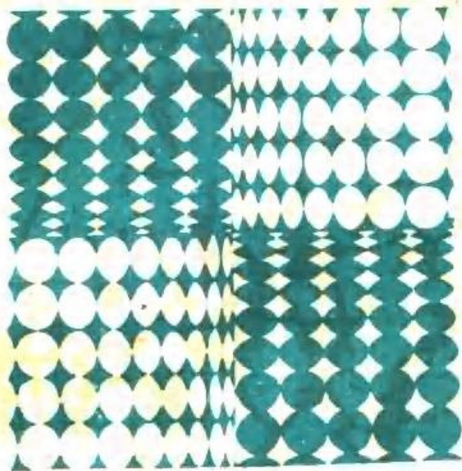


国际企业管理专业系列教材

西方企业财务管理

主 编 时保棠

副主编 曾小春 杨芝英



陕西人民出版社

(陕)新登字 001 号

国际企业管理专业系列教材

西方企业财务管理

主 编 时保棠

副主编 曾小春 杨芝英

陕西人民出版社出版发行

(西安北大街 131 号)

洛南县印刷厂印刷

850×1168 毫米 32 开本 10.875 印张 239 千字

1994 年 8 月第 1 版 1994 年 8 月第 1 次印刷

印数:1—3100

ISBN 7—224—03693—5/F·434

定价:8.40 元

国际企业管理专业系列教材
编辑委员会

主 任:高拴平 周新生
委 员:王霞影 邓元明
刘廉生 陈玉柱

前 言

陕西人民出版社出版的这套国际企业管理专业系列教材,是由陕西财经学院工业经济系为参加国际企业管理专业自学考试的考生编写的。本系列教材共九本,分别是:《工业企业生产组织与现场管理》、《国际市场营销》、《西方企业财务会计》、《西方企业财务管理》、《国际经济法》、《西方工业经济学》、《国际金融、税收和结算》、《股份公司经营管理与股票投资》、《外贸函电》。

国际企业管理专业系列教材的编写依据国家教委对该专业的有关要求,以及陕西省考试管理中心的有关文件,充分考虑了专科以及自学考试的教学特点,力求做到各本书在表述上深入浅出,恰当把握内容的深度与广度。体系精干合理,既便于各类学生自学,又便于集中教学使用;既适用于自考专业,又适用于社会上同类层次人员业务提高和系统学习该专业知识的需要。本系列教材的编写,适应我国建立社会主义市场经济和对外开放,加入国际经济循环的需要,结合我国的实际,在吸收

国内外研究成果的基础上,全面阐述各学科的基本理论、基本实务知识。

国际企业管理专业系列教材编委会由陕西财经学院工业经济系学术小组成员组成。编委会主任:工业经济系主任、副教授高拴平博士,工业经济系副主任、副教授周新生硕士。编委会成员:王霞影、邓元明、刘廉生教授,陈玉柱副教授。各书的主编及参编人员均为工业经济系各专业课教师。

该系列教材的编写、出版得到了陕西省考试管理中心以及陕西财经学院有关领导的关心,陕西人民出版社给予了大力支持,在此表示衷心的感谢。

国际企业管理专业
系列教材编辑委员会
1994年2月于西安

目 录

第一章 公司财务管理概论	(1)
第一节 公司财务管理的基本概念	(1)
第二节 公司财务管理的环境	(9)
第三节 公司财务管理目标	(19)
第四节 公司财务管理内容	(24)
第二章 财务信息与财务决策	(30)
第一节 财务信息	(30)
第二节 财务调研与财务预测	(42)
第三节 财务决策	(54)
第三章 短期筹资	(69)
第一节 商业信贷	(70)
第二节 短期银行贷款	(74)
第三节 商业票据	(79)
第四章 长期筹资	(83)
第一节 股票筹资	(83)
第二节 债券筹资	(97)
第三节 租赁筹资	(108)
第五章 投资决策	(114)
第一节 投资决策概论	(114)
第二节 可供决策的资料数据的收集与估计	(117)
第三节 投资方案的评价方法	(123)
第四节 投资风险	(132)
第六章 资产使用决策	(141)

第一节	资产使用决策原则概论·····	(141)
第二节	现金、存货等短期资产使用决策·····	(147)
第三节	机器设备等固定资产使用决策·····	(170)
第七章	资本结构与股利决策·····	(183)
第一节	资本成本(折现率)·····	(183)
第二节	资本结构与财务杠杆原理·····	(196)
第三节	股利决策与股利理论·····	(210)
第八章	财务分析·····	(224)
第一节	企业财务报表·····	(224)
第二节	比率分析·····	(229)
第三节	其他分析方法·····	(243)
第九章	财务计划·····	(249)
第一节	编制预期损益表·····	(255)
第二节	编制现金计划·····	(259)
第三节	编制预期资产负债表·····	(263)
第十章	财务控制·····	(263)
第一节	财务控制概论·····	(263)
第二节	财务控制系统与责任中心·····	(269)
第十一章	企业的外向扩充(兼并)与财务失败·····	(275)
第一节	企业外向扩充的形式与动机·····	(275)
第二节	企业兼并的程序及相关问题·····	(279)
第三节	企业兼并的决策·····	(282)
第四节	企业的财务失败·····	(286)
第十二章	国际企业财务管理·····	(291)
第一节	国际企业及其财务环境·····	(291)
第二节	外汇风险及其管理·····	(302)

第十三章 西方财务管理的比较研究.....	(314)
第一节 西方财务管理发展及其趋势.....	(315)
第二节 西方企业筹措资金的管理.....	(318)
第三节 西方企业长存资产的管理.....	(321)
第四节 西方企业流动资金的管理.....	(323)
附表.....	(326)
一、复利终值系数(CF)	(326)
二、贴现系数(DF)	(328)
三、年金终值系数(ACF)	(330)
四、年金贴现系数(ADF)	(332)
五、资本回收系数(CRF)	(334)
主要参考书目.....	(336)
后记.....	(338)

第一章 公司财务管理概论

百余年来,西方无数成功经营的企业和成功的企业家一再证明,成功的财务管理对于企业生存和发展起着决定性作用。美国佛罗里达大学教授尤金·伯格汉姆和路易斯·加潘斯基就在他们的著作中指出:“良好的财务管理对一个工商企业、一个国家乃至整个世界经济状况都至关重要。……财务管理相对较复杂多变,因此颇具刺激,使人为之着迷和振奋,同时也给人以挑战,令人困惑。”西方企业发展到股份公司这一成熟阶段,它的法人财产制和公司(法人)治理结构,具有普遍意义。尤其是跨国公司之于世界经济影响巨大。但应指出的是,公司财务管理是在本世纪初开始形成,因而其理论和方法尚还处在不断完善和发展之中。本章将概括介绍财务管理的基本概念、环境、目标、原理及内容等基本问题。这种安排,有助于读者在学习西方财务管理的具体内容之前,首先对西方财务管理整体、概貌,有一个总体的初步了解。

第一节 公司财务管理的基本概念

学习西方财务管理,首先要深刻认识企业财务和公司财务管理的客观性、独立性和能动性。本节重点阐明财务管理的概念、对象、职能、机制等基本问题。

一、企业财务概念以及企业与财务体系

(一)企业财务概念

企业财务是指企业再生产过程中的资金运动,它体现着企业同各方面的经济关系。

企业生产经营活动必须具备劳动力和生产资料。具体些是指人、机器设备、原料、资金以及信息等要素。处于自由资本主义阶段的马克思曾经指出:“不论生产的社会形式如何,劳动者和生产资料始终是生产的因素。”^① 资金是商品经济的产物,特指某一社会扩大再生产过程中被使用的财产物资的货币表现,它在运动中保持和增加自身的价值。在这里,资金归类于生产资料范畴,属于实体性因素。企业的资金运动是以一个物质流形式(或者财务体系)发挥着实体性职能。

企业财务有涉外和内向两方面活动。这些活动涉及到或体现着企业同银行、国家财政、其他企业、投资者以及内部的股东、职工、各个部门之间等多方面的关系。

从历史上看,财务一词在拉丁语中泛指货币收支意思。英语中财政、财务、金融属同一词汇。最早的财务书籍是美国人米德在1910年出版的《公司财务》一书。与美国人科学管理创始者泰罗齐名的法国人法约尔在1916年发表的《工业管理和一般管理》一书中明确指出财务活动是企业经营六种职能活动之一。

另外,就财务实质的表述除本书观点外,还有“货币关系论”、“微观价值论”、“价值活动分配论”等不同观点。

(二)企业(公司)与财务体系

^① 马克思《资本论》第2卷,人民出版社1975年版,第44页。

在资本主义市场经济条件下,企业是由人、物、资金、信息等要素系统组成的总体系统。企业经营活动,在工业企业表现为供应、生产和销售的活动;在商业企业主要表现为商品的购销活动。财务活动则是企业经营活动中的价值方面,企业生产经营活动是离不开财务活动的。也可以这样说,当把资金组成的活动和积累作为一个体系对待,即称之为财务体系。这样,企业有以人为构成要素的小社会体系和由财产物资构成的物的体系的特色。同时,又有以货币价值为尺度、衡量和表现企业的特点,即所谓由资金循环过程形成的财务体系。

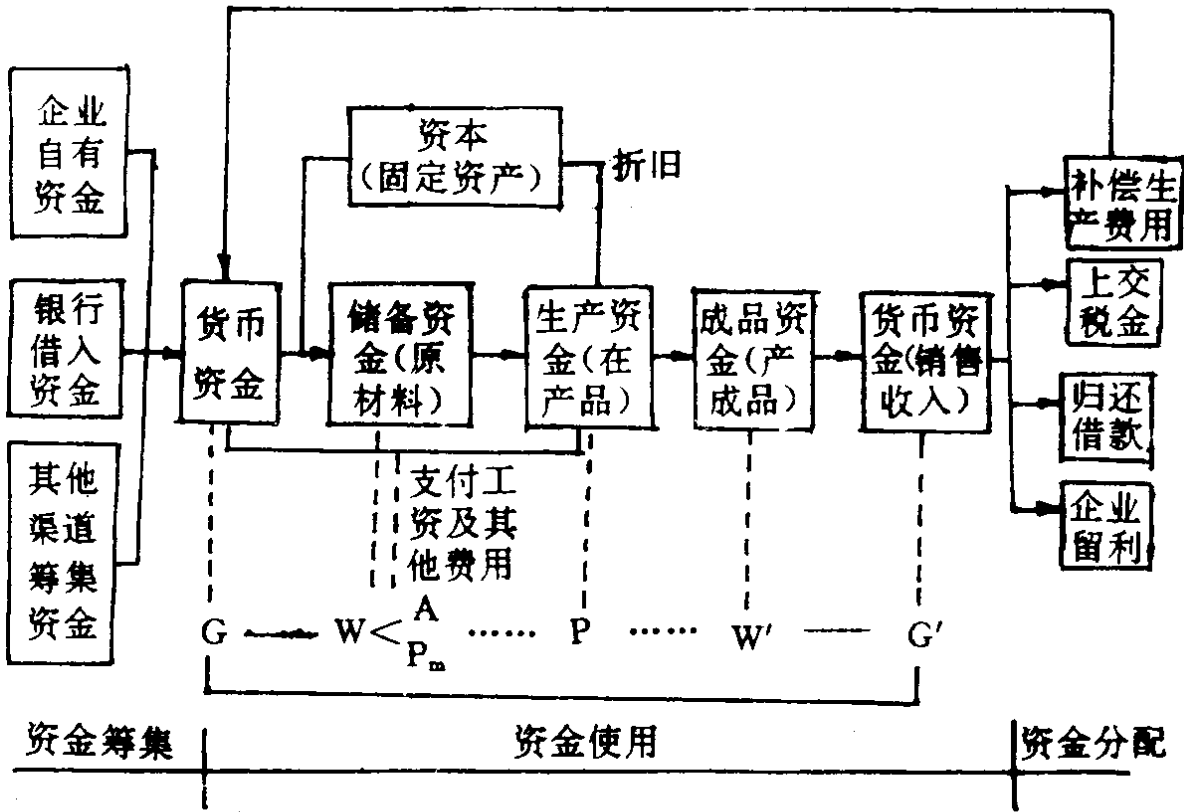


图 1-1 企业资金运动和企业财务概况示意图

资本主义企业以资本的形态由外部筹集资金,进而将资金转换为人的能力、设备、库存资产等进行企业生产经营活动,并将生产的产品出售,再收回资金。然后,再将企业经营活动的成果即收益作为利息、红利、税金、公积金等进行分配,从而完成企

业生产经营活动循环的一个周期。在这里,在货币资本的保值和增殖过程及对货币资本的综合管理,反映出现代企业(公司)经营活动的本质,也反映现代企业(公司)最重要的一个方面。如图1—1所示。

企业资金运动,表现为企业资金的循环和周转。工业企业的资金循环用公式表示为:

$$\begin{array}{c}
 \text{生产资金循环} \\
 \overbrace{G-W \cdots P \cdots W' - G' G - W \cdots P \cdots W' \cdots \text{等}} \\
 \text{货币资金循环} \quad \text{成品资金循环}
 \end{array}$$

商业企业的资金循环用公式表示为:

$$\begin{array}{c}
 \text{商品资金循环} \\
 \overbrace{G-W-G' \cdot G-W-G' \cdots \text{等}} \\
 \text{货币资金循环}
 \end{array}$$

二、公司财务管理概念、对象和职能

(一)公司财务管理概念和特点

西方学者基于实证性考虑,认为财务管理是指“确定资金和资源的最佳利用,以使企业价值增殖的过程。”^① 在西方财务管理理论中,出现以上财务管理的认识和表述,其源头是与西方资本主义国家具有发达完整的市场体系和在企业组织形式方面又多以股份制企业(公司)的现实相适应的。工业革命以来,特别是二战后,西方各大股份制公司经过长期努力,已使财务管理形成以资金管理为中心,以经济求利原则为基础,以科学理论和方法为指导的先进和动态的管理系统,而且这一系统较之过去任何

^① 见《财经研究》1992年第7期。

时候以及任何管理系统都更具有开放性,因而也更富有挑战性。

西方财务管理概念中突出强调“以使企业价值增殖”,充分体现了经济求利原则的客观要求。经济求利原则是任何企业得以生存和发展的总原则,可谓企业经营的基石。当今西方财务管理的内涵已经发生了深刻地变化,财务管理已经日益渗透在一个宏观和动态的环境之中。

西方财务管理有两个突出的特点,既是要素管理又是价值管理。说它是要素管理,因为资金运动是以物质流形式存在并发挥着实体性职能。任何企业经营活动都必须具备人、物、资金和信息等要素。说它是综合性价值管理,因为它要利用价值形式对企业经营活动进行综合性管理。第二个特点表现在下述三个方面:范围广泛,综合性强以及灵敏度高。

(二)公司财务管理对象

从上述可知,企业资金运动 and 它体现的经济关系是企业财务的内涵,这样,它就是企业财务管理所要计划、组织、控制和协调的客体。在这里,企业资金运动和企业资金运动所体现的经济关系是对企业财务管理对象的质的规定。下面试从与其容易相混淆的会计学区分中,界定它的外延。物质、能量和信息,构成世界经济的三大要素,它也是二者相区分的科学基础。企业财务管理的对象简言之是资金运动,因而属于物质流,其管理是直接管理,它进行着决策、计划、组织、管理等实体活动,因而属于职能性管理。比较而言,企业会计的对象简言之主要是能用货币计量的信息运动,因而属于信息流;企业会计对于企业经营信息运动是直接管理,而它对于资金运动则是间接管理,因而是借助信息的采集、核算、变换和反馈等观念总结活动,参与企业经营决策等,它属于基础性管理。在这里,物质实体活动同对实体活动进

行的信息活动,完全是两种不同性质的活动。马克思明确指出这一点:“生产和记载生产的簿记,终究是两回事,就象给船装货和装货单是两回事一样。”^①

(三)公司财务管理职能

西方学者关于财务管理的职能观念有较大分歧,这除了历史根源外,主要由于西方各国学者的研究指导思想和研究思路的不同造成的。在美国关于财务管理具体职能的研究有三种思路:一是按与流动性目标的关系进行研究;二是按与获利能力目标的关系进行研究;三是按管理对象的不同进行研究。按管理对象分为两大职能,即管理资产的职能和管理资金(资本)的职能。本书基于以下思路:西方企业发展到公司这一成熟形式,它的法人财产制和公司治理结构都要求深化财务管理职能本质的认识与概括。公司财务管理具体职能有以下几个方面:

1. 信息与决策的职能

信息职能是财务管理的首要职能。及时、准确、完整的财务信息是搞好财务管理的第一要义。决策职能是财务管理的核心职能。它包含两层含义:一是为企业领导人的经营决策提供财务方案,起到决策参与;二是在其职权范围内负有直接决策的责任。

2. 预测与计划的职能

预测和计划是围绕决策职能而进行的并受到决策职能制约的职能。凡事预则立,不预则废。财务决策方案一般要通过财务计划(或预算)予以具体化并落实它。

3. 组织与监督的职能

^① 马克思《资本论》第2卷,第151页。

一个好的财务决策与财务计划一定要通过组织职能来促其实现。另外,监督职能也不可少。监督职能是财务管理可以增强保证财务活动全过程的合理性和合法性的能力。

4. 调控与反馈的职能

调控职能是指财务管理对资金需求的调节,是对资金使用和资金耗费的控制能力。应强化调控职能。同时也应增强反馈职能,应根据回输的信息强化财务管理对财务活动进行再管理的能力。为此,应强化财务分析工作。

三、公司财务管理机制与体制

(一)公司财务管理机制

西方学者普遍认为,一个健全有效的公司财务管理机制一般来说至少应包括以下四项基本内容:动力机制、约束机制、调节机制和风险机制等。

1. 动力机制

动力机制是指保证财务活动具有持续牵引动力,促使财务活动有效运行的机制。主要有物质动力、精神动力和信息动力。在不同经济发展水平条件下,财务活动的基本动力不同。在经济水平较低时,物质动力是财务活动的基本动力;而在经济发展水平较高时,精神动力和信息动力却更为重要。处在工业经济迈向信息经济的时代,信息的收集、加工和利用,已是保证公司财务管理活动的重要条件。

2. 约束机制

约束机制是指监控不合法、不合规、不合理的财务活动,以保证财务管理目标得以实现的机制。这是企业自我约束,包括利益约束、规范约束和权力约束。机制如不健全或约束不当,则财

务活动将会失控,财务管理目标的实现将会受到影响。贪污、盗窃和腐败将会滋生。

3. 调节机制

调节机制是指能自动协调财务管理系统内部各要素间及其与环境间的相互关系,以保证财务活动顺利进行的机制。这是一种随机的动态调节,主要包括组织调节、利益调节和公共调节。

4. 风险机制

风险机制是指谋划应付财务活动中出现的意外情况和意外后果,借以保护企业利益、争取进取机会的机制。它包括风险防范和风险利用。处理方法有回避风险、减少风险、接受风险和转移风险。企业可借助这一机制保证慎重决策,避免和减少损失及财务失败。

(二)公司财务管理体制

西方学者从理论上归类西方企业财务管理体制为两大类:即集权式和分权式财务管理体制。

1. 集权式财务管理体制

集权式财务管理体制是指将企业筹资权、投资权、资金调配权、收益分配权以及重要财务问题的决策完全集中于企业总经理和财务部门。而下属部门只须赋予一定的资金使用权和相应的利益分配权。它是企业早期使用的体制形式。它适合于实行直线制或直线——职能制组织形式的单一法人企业或小型企业。

2. 分权式财务管理体制

分权式财务管理体制是指企业集团(公司)总部仅保留必要的经营方向和经营战略的决策权以及与其相适应的资金投放权、资金调度权和资金收益权。而对下属企业、部门则下放更多

的财权。在此体制下,企业集团(公司)还可依法成立“财务公司”,进而作为本集团的资金调度中心并兼有社会融资的职能。这一体制适合于事业部制等组织形式的有两级法人的企业集团(公司)。它是现代企业(公司)必须采用的体制形式。

第二节 公司财务管理的环境

企业(公司)财务存在的客观基础是商品经济,这是学习财务管理的出发点。二战后,逐步发育成熟的资本主义市场经济是商品经济发展的高级阶段。与市场经济同步生长发育的公司财务管理必须适应市场经济这一总体环境和具体环境,才能走向成功并使公司获得极大发展。

一、公司财务管理环境概念和类型

公司财务管理环境是指产生导向公司财务活动作用的内外客观条件和因素的集合。正是这些广阔、复杂、多变的客观条件和因素组成为一个有机整体,影响和制约着公司的种种财务活动。公司财务管理环境只是企业整体经营环境的一个重要部分。企业整体经营环境是多层次、多方面的。在这里,仅把企业整体经营环境中,那些影响和制约公司财务活动的相关条件和因素的集合,本书视为公司财务管理环境。具体有公司财务管理的经济环境、法律环境、金融市场环境等。

公司财务管理环境,可划分为外部环境和内部环境两大类:

1. 公司财务管理外部环境

它是指存在于企业外部并对企业财务活动产生导向作用的客观条件和因素的集合。这是一种多元冲击、竞争激烈、充满希