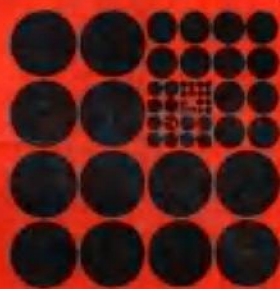


财务管理



主编 辛惠琴 孙学敏 张柳郑

中国商业出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/辛慧琴,孙学敏,张柳郑著. —北京:中国商业出版社,1996.5

ISBN 7-5044-2804-X

I. 财… I. ①辛…②孙…③张… III. 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(96)第 04130 号

财 务 管 理

主编 辛慧琴 孙学敏

张柳郑

中国商业出版社出版发行

(100053 北京市广安门内报国寺1号)

河南教育学院印刷厂印刷

1996年5月第1版 1996年5月第1次印刷

850×1168毫米 32开 15.5印张 389千字

印数 1—2000册 定价:21.50元

书号:ISBN7-5044-2840-X/F·1641

社会主义市场经济丛书

编委会

主 编：宋光华

副主编：高灵苓 孙新雷

编 委：王文广 宁怀芳 尹效华

孙学敏

主编单位 河南省经济发展研究所

华鼎应用经济研究所

辛惠琴 郑州大学商学院讲师、中国注册会计师。河南省管理会计研究会常务理事、副秘书长。1962年出生,1984年毕业于郑州大学并留校任教。1985年和1994年两次被派往上海财经大学会计系进修学习。长期从事财务管理、经济活动分析等方面的教学与理论研究工作。近年来参加有《现代财务管理》、《财务管理》等多部著作的编写,在国家及省级正式刊物上公开发表论文数篇。

孙学敏 郑州大学商学院副教授(破格晋升)。河南郸城县人,1963年4月出生。1985年毕业于郑州大学并留校任教。毕业前被派往武汉大学后转到中南财经大学学习。1989——1990年在北京大学攻读现代西方经济学硕士课程。现主要从事西方经济学和企业管理的教学与理论研究工作。近年来共发表论著约100万字。出版有专著《经济决策理论与方法》(1991年)、《企业创建·运行·发展》(1994年),主编、副主编、参编著作6部,发表论文20余篇,主持及主要参加国、家省教委课题7项,先后获河南省社科优秀成果二等奖1项,三等奖2项,河南省人民政府实用社会科学成果二等奖1项,省教委二等奖1项。

现兼任河南省中华外国经济思想研究会副秘书长,河南省华鼎应用经济研究所副所长及多家企业投资营销顾问。

总 序 言

中国共产党第十四次代表大会确定,我国经济体制改革的目标是建立社会主义市场经济体制。这是继党的十二届三中全会提出的社会主义经济是有计划的商品经济之后,在社会主义经济理论和经济体制改革实践上的又一重大突破和进展。

社会主义商品经济理论的确立,表明我国要大力发展商品经济,用社会主义商品经济代替农村人民公社体制下的自然经济和城市国营经济体制下的产品经济;大力发展商品市场,改革价格体制,在全社会规模上充分尊重和自觉运用价值规律;简政放权,实行所有权和经营权分离,使企业成为自主经营,自负盈亏的商品生产者和经营者,成为具有一定权利和义务的法人。

通过十多年的改革,我国商品经济有了巨大发展,商品价格已经放开,市场培育和市场建设有了很大进展,价值规律的调节作用越来越广泛。商品经济的发展和市场的发育达到一定程度,必然形成市场经济。市场经济就是由价值规律调节的经济。在这里,市场在资源配置中起基础性作用。建立市场经济体制,就是使经济活动更好地遵循价值规律和供求关系的变化。市场经济作为一种经济运行机制,它是商品经济高度发达的产物,是同社会化大生产相联系的,资本主义可以利用,社会主义也可以利用。如果社会主义制度人为地拒绝市场经济体制,就等于拒绝充分发展商品经济、拒绝吸收人类的进步成果以发挥社会主义制度的优越性,那就会窒息社会主义的生机与活力,使之长期落后甚至断送社会主义。

社会主义市场经济理论的确立,对加快我国的改革开放和现代化建设,夺取有中国特色的社会主义事业的更大胜利,具有极其深远的意义。这一理论的确立,也必将引起社会主义经济理论、经济制度和社会主义观念的深刻变化。这就需要重新认识社会主义经济和资本主义经济以及社会化的商品经济,重新制定财务会计制度、企业管理制度、宏观经济管理制度,重新探求经济发展道路。

为了适应从计划经济体制向社会主义市场经济体制转轨的需要,把社会主义经济理论的研究推向一个新水平,把经济体制改革推向一个新阶段,我们组织了一批经济学家,对社会主义市场经济理论进行了深层次的研究,对市场经济体制下的金融制度、财会制度、企业管理制度以及市场经济的诸多方面,进行了分析和论证,编写出一套社会主义市场经济丛书。主要包括:社会主义市场经济学、中国国情经济、市场中介组织、现代企业财务、现代金融经济学、现代企业制度的创建与运行、财经电脑、统计理论与方法、经济预测与决策、农村市场经济体制研究等领域的著作。这些著作是以社会主义市场经济理论为基础,以中国的国情为依据,借鉴西方发达国家的研究成果和行之有效的管理制度、管理方法编著的。

宋 光 华

前 言

90年代中前期,是我国财务管理学术界最为活跃的一个时期。革故鼎新,是这一时期财务管理学研究的一个重要特点。在这一时期,围绕着社会主义市场经济条件下企业财务管理学理论与方法体系的创建,我国财务管理学界做了大量的工作,推出了一大批研究成果,取得十分可喜的成就。概括这一时期的理论成就,可归纳为两个方面,一是围绕新财务会计制度创建设计以及推广普及所取得的成就。可以说在这方面我们取得了很大的成功,新财会制度如此顺利的推行与财务管理学界广大同仁的努力分不开。二是围绕着市场经济条件下财务管理的新情况、新问题,包括由于新制度的推行而出现的一些新问题、新情况而开展的研究工作,这方面也出现了一大批优秀成果。特别是在新的财务管理理论与方法的研究上出现了一批比较深入的成果。

但总的看来,这后一方面的工作还做得不够好,还不能适应市场经济条件下企业财务管理实践的需要。这主要表现在:第一,对有些理论界已涉及的问题领域缺乏更深入的研究,缺少更有解释能力的理论和更有效的解决问题的方法。不少问题还停留在议论上,没有更深入地展开研究。可以说,目前财务管理理论界所讨论的问题,不少还是刚刚破题,远未达到很好地解决的程度,这还有待于人们根据财务实践的要求去做更为深入的研究,提出新的理论和新的方法。第二,与西方发达市场经济国家相比,我国财务管理学界对市场条件下企业财务管理问题的研究还刚刚起步,还有

许多重大的理论和实践问题尚未来得及提出,还未破题。一些在实践中已遇到的问题,在理论界也还未引起足够重视。企业财务管理学是一门溶理论与实践为一体,并具有高度应用性价值的学科。因此,财务管理学研究必须以提高企业财务管理水平为基本出发点,去发现、识别、解释、解决管理实践中存在的新问题,自觉地推动财务管理的现代化和科学化。目前在这方面,我们做得还很不够。这也有待于我国财务管理理论界同仁更为深入地投入到企业财务管理活动的实践中去,熟悉市场经济条件下企业财务管理活动过程,体验财务变革,发现财务管理的新问题。只有理论与实际的结合,才能推动我国财务管理研究的深入健康发展,从而推动企业财务管理水平的迅速提高。

上述两个方面的问题,在近来出版的教材中反映尤为突出。尽管一些教材冠以“新编”财务管理学或财务管理学“新编”的名称,但实在缺乏新内容,缺乏对新的实践问题的解释和说明,缺乏新的理论和方法。更有一些教材干脆充当了解释和介绍新财务制度的角色,通篇累牍的比较新旧制度的差异,介绍为什么要实行新财务制度。这种工作也是要做的,但这不能做为高等院校财务管理学教材的主要内容。高等院校财务管理教材应在财务管理基本原理和方法上下功夫,在解释、解决财务管理基本问题上下功夫。长期以来,我国财务管理教材在制度的框架下注解制度,严重影响了财务管理学这门学科的科学进展。今天的教材书如仍不能摆脱这种注解制度的倾向,就会带来更大的危害。这实际上也是一个学术态度的问题,注解政策(制度)是容易的,但发现实践中的问题并解释、解决问题就难了。我们应该以科学的态度对待科学的发展,自觉地去面对的挑战,解决新的问题。这里显然也有一个知识更新和学习

的过程。在现阶段,学习研究西方发达市场经济国家有关财务管理的理论与方法,借鉴其有效成分为我所用,与观察、研究我国市场经济体制运行过程中出现的财务管理新问题、新情况,都是不可少的。学习才有进步,观察才有发现,研究才有创新。

正是基于上述对我国企业财务管理研究状况的认识,和我们所抱定的学习、观察、研究的态度,我们用了三年多的时间编写了此书。我们不敢说,这本书达到了很高的水准,但我们可以肯定地说,它比前此出版的同类著作更为充实,更多地反映了市场经济条件下我国企业财务管理的实践问题,更多地吸纳了国际学术界财务管理研究的新理论、新方法,从而使之更接近于一本学术著作,而不是其他。本书之特点,可以概括为以下几点:

第一,体系上有所创新,结构更为完整。本书未按流行版本所设定的体系框架(即新财务制度框架)操作,而是根据财务管理制度变化对企业财务管理活动的要求和影响,根据市场经济条件下企业财务管理活动新的实际需要而构造了新的体系。既注意了现代企业财务活动从预算的编制、资金筹集、资金投放运用到资金收回分配这一资金运动的客观过程,又注意到了企业日常财务控制、财务活动的评价分析到企业破产清算、国际财务管理这些纯管理问题的解决。从而为读者提供了一个较为完整的财务管理理论与方法知识体系。

第二,内容选择新颖务实,充分体现了现代企业理财观念。本书编写注重对财务管理新问题、新理论、新方法的介绍,注重吸收国内外企业财务管理理论与方法研究的最新成就,并针对性地加大了我国财务管理实践中新出现的企业筹资、投资决策等新问题的分析。本书中筹资、投资内容安排约占全书内容的 $\frac{1}{2}$ 。这是其他

同类著述中所没有的。这也反映了我们的务实态度以及我们持有的“企业筹资、投资决策问题是企业财务管理的核心内容”的观点。

第三,加强了数学模型分析,深化了研究内容。在财务管理教学和研究中,我们注意到财务管理研究的数学化趋势。这不仅是因为这是社会科学研究的一个发展方向,更是因为财务管理活动所涉及的许多问题,只有在引入数学模型后才能准确表述,才能进行深入准确的分析。财务管理研究的数学化趋势是财务管理研究对象——资金运动——的特点使然。因此,本书中有意识地加大了数学模型的分析,以满足新条件下企业财务管理的学与用的需要。

第四,在编写体例上,注意了所介绍理论与方法的可操作性。对所介绍的理论,力争做到系统、全面、透彻、清晰易懂,对方法性问题,尽量提供数学证明,交待其所以然,并配置了大量应用案例,以使读者迅速领悟方法实质,能够学以致用。我们希望这种体例设计能为读者提供操作上的便利。

以上观点和本书体系体例的设计以及本书中的内容是否恰当,还恳望专家、同行和读者朋友多加批评,以便本书有机会再版时加以订正修改。

本书写作过程中,我们参考了国内外同行的大量研究成果,一些已在文中注明或列入参考文献附后,在此向这些成果的研究者表示感谢并致敬意。

本书的出版得到了华鼎房地产开发公司的资助,在此表示衷心感谢。

主编 1996年3月

目 录

总序言	(1)
前 言	(1)
第一章 财务管理基本理论	(1)
第一节 财务管理的目标	(1)
企业财务与财务管理(1) 企业财务关系(3) 企业财务管理的目标(4)	
第二节 财务管理的意义	(7)
财务管理特性(7) 财务管理的意义(10) 财务管理与其它学科的关系(12)	
第三节 财务管理任务与原则	(13)
财务管理任务(13) 财务管理原则(15)	
第四节 财务管理方法	(17)
财务预测(17) 财务预算(19) 风险分析(20) 财务控制(22) 财务检查(24) 财务分析(24)	
第二章 财务管理经济环境	(26)
第一节 企业组织	(26)
企业经济性质的类别(26) 企业投资组合类别(28)	
第二节 财务管理外部环境	(29)
经济环境对财务管理的影响(29) 财税制度与企业财务(31)	
第三节 金融环境	(33)
金融市场的概念(33) 货币市场和资本市场(35) 利率的调节(38)	
第四节 财务管理内部环境	(39)
企业生产经营特点(39) 企业物资供应与销售能力(40)	

企业理财能力(40)

第三章 资本预算和财务预算 (42)

第一节 企业预算概述 (42)

企业综合预算体系(42) 企业预算的种类(43) 企业预算的作用(44) 编制预算的原则和程序(45)

第二节 资本预算 (47)

资本预算的含义(47) 资本预算的编制程序(47) 资本预算编制举例(49)

第三节 销售预算和生产预算 (52)

销售预算(52) 生产预算(54)

第四节 成本费用预算 (55)

直接材料预算(55) 直接人工预算(57) 制造费用预算(58) 产品成本和期末存货预算(59) 管理费用预算(60) 财务费用预算(61) 销售费用预算(62)

第五节 现金预算和预计财务报表 (63)

其他现金收支预算(64) 现金预算(64) 预计损益表(66) 预计资产负债表(68)

第四章 资金筹集 (70)

第一节 资本金的筹集 (70)

资本金和资本金制度(70) 资本金的筹集与管理(72) 股票及其发行(75)

第二节 长期负债 (81)

长期借款(82) 长期债券(87) 融资租赁(98)

第三节 流动负债 (104)

短期借款(104) 应付及预收货款和应付票据(111) 短期融资券(114)

第五章 资金成本与资本结构 (118)

第一节 资金成本 (118)

资金成本率(118) 权益资本的资金成本(120) 负债的 资金成本率(122) 加权平均的资金成本(124) 资金成 本与最优资本结构(125) 资金成本与筹资总额(130)	
第二节 资本结构理论.....	(135)
净利法、净营运利润法、传统法(135) MM 理论(138)	
发展的 MM 理论(144) 高负债所导致的企业行为畸变 (152) 从企业资本成本的角度看企业资本结构(157)	
第六章 短期资产管理.....	(160)
第一节 现金管理.....	(160)
现金管理的目的和内容(160) 现金管理的有关规定 (162) 最佳现金持有量确定(163) 现金的日常控制 (168)	
第二节 应收帐款管理.....	(169)
应收帐款性质及成本(169) 信用政策的制定(171) 应 收帐款日常管理(178)	
第三节 存货管理.....	(180)
存货管理的意义(180) 存货管理与企业财务部门的关 系(182) 存货最佳持有量的测算(182) 存货定额的制 订(186) 存货资产的控制(191)	
第七章 长期资产的管理.....	(193)
第一节 固定资产管理概述.....	(193)
固定资产的特点(193) 固定资产的分类和计价(194)	
固定资产需要量的预测(196)	
第二节 固定资产折旧管理.....	(199)
固定资产折旧的概念(199) 固定资产计提折旧的依据 和范围(200) 固定资产折旧的计算方法(201)	
第三节 无形资产及其他资产的管理.....	(211)
无形资产的性质和分类(211) 无形资产的管理(213)	

递延资产管理(215)	
第八章 投资决策基础.....	(216)
第一节 资金时间价值原理.....	(216)
资金时间价值(216) 资金时间价值的计算(218)	
第二节 投资风险价值原理.....	(229)
投资风险价值原理(229) 投资风险程度的测量(236)	
第三节 预期现金流量及其核算.....	(241)
现金流量的概念(241) 现金流量的构成(242) 现金流量的计算(244)	
第九章 投资决策分析技术(一):企业内部投资决策分析.....	(248)
第一节 企业内部长期投资决策.....	(248)
非贴现的流量分析法(249) 贴现的现金流量分析(252)	
非贴现的利润分析法(261) 贴现的利润分析法(267)	
第二节 存货投资决策.....	(268)
确定型库存决策模型(269) 随机型库存决策模型(283)	
库存决策方法在生产决策中的运用(289)	
第十章 投资决策分析技术(二):证券投资决策分析	(292)
第一节 债券投资决策分析.....	(292)
债券收益分析(293) 债券投资风险的简单回避(296)	
第二节 股票投资决策分析.....	(297)
股票价值分析(297) 市盈率分析(299) 股票投资的风险来源与回避(301)	
第三节 证券组合理论.....	(302)
证券组合理论的基本原理(302) 证券组合分散投资风险(303)	
投资机会组合曲线(306) 最小方差投资机会组合(308)	
效用最大化的最优资产组合(309) 资本市场线(311)	
证券市场线:资本资产定价模型(314)	

第十一章 销售收入与利润分配.....	(320)
第一节 销售收入管理.....	(320)
营业收入的范围及确认(320) 营业收入的控制(323)	
定价策略(336)	
第二节 企业纳税及管理.....	(340)
税收的特点及作用(340) 销售税金的缴纳及管理(341)	
所得税的缴纳及管理(349)	
第三节 利润分配管理.....	(350)
企业利润的分配(350) 股利策略(352)	
第十二章 财务分析.....	(361)
第一节 财务分析的意义.....	(361)
财务分析的重要性(361) 财务分析的内容与要求(363)	
财务分析的依据(363) 财务分析的方法(365)	
第二节 财务状况分析.....	(372)
资产负债表与财务状况变动表(372) 财务状况初步分	
析(374) 偿债能力分析(378) 企业营运能力的分析	
(387) 资金来源和运用分析(393)	
第三节 获利能力分析.....	(397)
财务成果初步分析(398) 获利能力分析(401) 市场价	
值分析(408)	
第四节 企业财务状况综合分析.....	(409)
企业经营分析的雷达图法(409) 杜邦分析法(412)	
第五节 财务分析的局限性.....	(414)
财务分析受会计处理方法的影响(414) 理财环境因素	
的不确定性(414) 财务分析中没有包括非货币计量的	
因素(416)	
第十三章 企业清算.....	(417)
第一节 企业清算概述.....	(417)

企业清算的含义及原因(417)	企业清算的种类(417)
企业清算的程序(419)	
第二节 企业破产、和解与整顿	(421)
企业破产(421)	企业和解(425)
企业整顿(426)	破产宣告和破产清算(426)
第三节 财产、债权、债务的清算	(428)
清算企业财产的构成(428)	编制清算目录及会计报表
(428)	清算财产的作价和清算资产负债表的编制(430)
清算损益确定和清算损益表的编制(433)	
第四节 债务清偿和剩余财产的分配	(434)
支付清算费用(434)	债务清偿顺序(435)
剩余财产的	计算和分配(435)
清算结束工作(436)	
第十四章 国际财务管理	(437)
第一节 跨国企业财务经营环境	(437)
国际财务管理的意义(437)	国际财务环境和国际财务
管理内容(439)	
第二节 国际金融市场	(442)
国际货币制度(443)	外汇汇率(445)
外汇市场(453)	
第三节 国际投资管理	(454)
国际投资决策(454)	国际投资风险管望(456)
附表一 将来值利息系数表	(459)
附表二 现值利息系数表	(463)
附表三 年金将来值利息系数表	(467)
附表四 年金现值利息系数表	(471)
参考文献	(475)
后 记	(476)

第一章 财务管理基本理论

财务管理是企业为达到既定的目标,对企业的资金运动所进行的计划、组织、协调和控制的一项管理活动。其本质就是对各项资金的管理。本章将概括介绍财务管理的目标、意义、特征以及管理的任务、原则与手段等内容。

第一节 财务管理的目标

一、企业财务与财务管理

什么是财务?目前我国经济理论界和实际工作者对此尚有不同的认识,一般而言,认为企业财务就是指企业生产经营过程中的资金运动及其所体现的财务关系。企业的资金运动是企业财务的表象,而资金运动所体现的财务关系则是企业财务的本质。

企业财务也称为财务活动。它是一种客观存在的社会经济现象,是企业生产经营活动的组成部分,企业的生产经营活动表现为物质基础的配置、产销经营过程以及经营成果的分配全过程。一方面要以使用价值形式表现为物质财产和劳动的消耗、补偿、转化的实物运动,另一方面还必须以价值形式表现为资本的筹集、投放使用、收回与分配的资金运动。正如马克思所说:商品和货币这两者仅仅是价值本身不同的存在方式;货币是它的一般存在方式,商品是它的特殊的、也可以说是化了装的存在方式。在企业整个经营过程中,如:生产资料的购置与供应、物化与活劳动的消耗与补偿、销售及成果的分配等都必须借助货币来进行,从而形成各种经济关