

企业财务管理与分

QIYECAIWUGUANLIYU

企业财务管理与分

1997

主 编 彭居发

企业财务管理 与分析

重庆大学出版社

内 容 简 介

本书是为了适应会计改革和会计教学,根据《企业财务通则》和《企业会计准则》,结合具体会计准则和国际惯例编写的。书中系统阐述了企业资金的筹集,流动资产、固定资产、无形资产与递延资产管理,对外投资管理,成本费用管理,销售收入与利润管理,企业合并、重整与清算,国际财务管理,财务分析等财务管理的基本概念与基本方法,系统性与实用性较强。

读者对象:高等院校会计及经济专业师生及广大会计工作者,也可作为中国注册会计师、全国会计专业资格考试及各种财会专业培训教材。

企业财务管理与分析

彭启发 主编

责任编辑 牛淦

*

重庆大学出版社出版发行

新华书店经销

中国科学技术信息研究所重庆分所印刷厂印刷

*

开本 850×1168 1/32 印张:11 5 字数:250 千

1997 年 3 月第 1 版 1997 年 3 月第 1 次印刷

印数:1—5000

ISBN 7-5624-1484-X/F·144 定价:12.00 元

(川)新登字 020 号

财会系列教材编委会

顾问:黄菊波 毛伯林 李孝林 邓腾江 汤寿成

主任:孙芳城

副主任:毛华扬 黎 明

委员:(按名氏笔画为序)

毛华扬 李 樑 孙芳城 何建国 陈 威

钱惠敏 彭启发 黎 明

前 言

经济体制改革推动了会计深入发展,会计面貌已经发生了重大变化。建立和发展社会主义市场经济,维护社会主义市场经济秩序,提高经济效益和社会效益,迫切需要精通经济、核算、管理的会计人才,从而对高等会计教育提出了迫切的高要求。

高等会计教育改革要面向社会主义市场经济,面向会计改革实践,已成共识。传统的会计教材,不乏精心力作,但是有的脱离实际,有的是制度加说明,有的相互重复。我们认为系列教材建设,要适应社会主义市场经济建设的客观需要,适应会计科学化、国际化和建立管理型会计的需要,适应培养高层次、开拓型会计人才的需要。为此,系列教材要按照会计学科体系的特点,反映学科的现实和发展趋势,内容新颖、逻辑严密、分析透辟、前后一贯,要符合高等会计教育的规律,开拓思路,循序渐进,难点分散,力戒重复。

本系列教材分三组:

主干课:会计基础、财务会计学、成本会计学、管理会计学、企业财务管理与分析、审计学、会计电算化。

拓展课:会计基本理论比较、中外会计史比较、比较会计学、比较财务学、会计电算化系统开发技术。

相关经济课程:税务会计的理论与实践、货币银行学、国际金融。

拓展课是主干课的深化和广化。拓展课程在三、四年级开

设,课时虽不多,但因其深入探索,深受师生欢迎。

本系列教材中部分拓展课程已经纳入中国会计学会会计理论探索丛书,如《比较会计研究》于1995年春出版,被誉为“在会计史学研究方面开创了一个新格局”,“有新的突破”。定于1997年出版的《会计基本理论比较研究》将管理活动论与信息系统论科学地结合起来,两种结构、两种本质、两种基本职能、两种基本目标,相互关联;以会计对象为基础与会计准则理论、帐户与复式记帐理论、会计报表理论融为一体,首次建立起前后一贯的会计基本理论体系。

为了实现观点明确、前后一贯,本系列教材的共识是:会计是以处理价值信息为基本的管理活动;会计的基本职能是核算和控制,核算是基础,控制是主导,两者没有“第一”和“第二”之分;会计的基本目标是提供有用信息,强化经济管理。主干课教材要狠抓“三基”,打好基础,既要突出重点、难点,又要注重精炼,力戒陈芜,要讲清道理,引导学生知其所以然。拓展课教材要在相应的主干课程的基础上,在深化和广化上下功夫,对不同方法、不同观点进行深刻的分析,抓住特点,揭露矛盾,评析优劣,追根溯源,探索改进之道。

本系列丛书中的有些论述与当前的会计实际不一定吻合,具有一定的不成熟性。我们衷心希望会计学界的专家、学者和广大读者多提意见,以便再版时修订。

重庆工业管理学院财会系列教材编委会

1997年1月

目 录

第一章 总论	(1)
第一节 财务管理的产生与发展.....	(1)
第二节 企业组织形式与财务管理主体.....	(8)
第三节 财务管理对象	(12)
第四节 财务管理目标	(19)
第五节 财务管理环境	(24)
第六节 财务管理基本价值观念	(32)
第七节 财务代理	(40)
第二章 资金筹集管理	(44)
第一节 资金筹集的方式和管理要求	(44)
第二节 资本金制度	(49)
第三节 负债	(62)
第四节 资本成本	(84)
第五节 资金结构与财务风险	(91)
第三章 流动资产管理	(101)
第一节 现金管理.....	(102)
第二节 应收帐款管理.....	(115)
第三节 存货管理.....	(125)
第四章 固定资产、无形资产与递延资产管理	(150)
第一节 固定资产的特点、分类及管理目的	(150)
第二节 固定资产需用量的预测和计划.....	(156)

第三节	固定资产折旧政策	(160)
第四节	固定资产日常控制	(171)
第五节	无形资产与递延资产管理	(173)
第五章	对外投资管理	(181)
第一节	对外投资概述	(181)
第二节	债券投资	(188)
第三节	股票投资	(194)
第四节	证券投资策略与组合	(201)
第六章	成本费用管理	(210)
第一节	成本费用管理概述	(210)
第二节	制造成本管理	(216)
第三节	期间费用管理	(224)
第四节	价值工程在成本管理中的应用	(226)
第七章	销售收入与利润管理	(234)
第一节	销售收入管理	(234)
第二节	税金管理	(247)
第三节	利润管理	(259)
第四节	利润分配管理	(264)
第八章	企业合并、重整与清算	(273)
第一节	企业合并	(273)
第二节	企业重整与清算	(279)

第九章 国际财务管理	(287)
第一节 国际财务管理概述.....	(287)
第二节 国际筹资管理.....	(290)
第三节 国际投资管理.....	(293)
第四节 国际纳税管理.....	(298)
第五节 外汇风险管理.....	(301)
第十章 财务分析	(312)
第一节 财务分析的目的及内容.....	(312)
第二节 财务分析的方法.....	(314)
第三节 营运能力分析.....	(323)
第四节 偿债能力分析.....	(330)
第五节 获利能力分析.....	(339)
第六节 综合财务分析与评价.....	(345)
附表一.....	(351)
附表二.....	(352)
附表三.....	(353)
附表四.....	(354)
后记.....	(355)

第一章 总 论

处于市场经济下的现代企业是一个不断失去平衡又必须不断争取新的平衡的矛盾体。在争取新的平衡过程中,毫无疑问财务管理是一个重要角色。任何管理活动都离不开管理的主体、对象、目标、环境以及贯穿管理始终,指导管理活动的管理观念。财务管理作为企业管理中的中心也不例外,它需涉及到财务管理的对象——管什么;财务管理的目标——为什么管;财务管理的观念——依什么来管;财务管理的环境——在何种基础上来管等这些财务管理的要素。

第一节 财务管理的产生与发展

当人类社会出现了商品生产后,为了进行商品交换,就需要有市场和货币,这样人们之间就建立了商品货币关系,并以此成为人们之间经济关系的重要组成部分。人类在社会再生产过程中离不开物质资料及其生产经营活动。物质资料在商品、货币存在的条件下,其生产经营活动的综合反映与控制是以价值形式表现出来的。为了实现对价值运动管理的需要,财务管理就应运而生。

一、财务管理的产生

早在 15~16 世纪,地中海沿岸一带的城市商业活动迅速发展,在意大利的许多城市如威尼斯、米兰、热那亚等地出现了邀请公众入股的城市商业组织,股东有商人、王公、大臣及一般市民。这种由官方组织并监督其义务的股份经济组织,其股份不能转让,但投资者可以收回,国外有些学者视其为原始的股份组织形式。它虽然不是现代意义上的股份公司,但这种组织在组织经营的同时,需要考虑如何取得资金、分配资金等问题,还需要考虑如何分配利润和收回资金的问题。所以,国外有些学者认为,这实际上已经产生了财务管理的萌芽,只不过财务管理还没有作为一项独立的管理职能,从商业经营中剥离出来。

到了 19 世纪末和 20 世纪初,随着股份经济的迅速发展,两权分离,公司规模不断扩大,这样就面临着如何适当筹集资金、有效投放资金及合理分配利润来协调企业同有关方面的经济利益问题,从而使各个公司纷纷成立一个新的管理部门——财务管理部门来承担上述工作,从此财务管理作为一种独立的管理职能从企业管理中分离出来,正式的财务管理也就产生了。在理论上以 1897 年美国出版的由格林编写的有史以来第一本财务理论著作《公司财务》一书为重要标志。

二、企业财务管理的发展

财务管理自产生以来,其发展经历了几个不同的阶段。

(一)筹资财务管理阶段

在这一阶段财务管理的主要职能是研究一个公司如何选择最佳资本结构(财务结构)去筹集经营中所需资金。20 世纪初,股份公司的迅速扩充,各公司都面临着如何筹集获取扩充

所需的资金难题,虽然当时资金市场是在迅速地发展,但详细的会计资料不可能有效得到,各种会计报表中充满了虚假的数字与信息,导致股票的买卖被少数了解内情的人所控制,而投资人缺乏可靠的财务信息,不愿购买股票与债券。因此,如何筹集资金是当时公司财务管理的首要职能。这一阶段财务管理面临的是 20 世纪出现的经济危机导致的企业破产或兼并,特别是受 1929 年经济危机的影响,30 年代资本主义经济普遍不景气,许多公司倒闭,投资者损失惨重。各国政府为了保护投资人的利益,都加强了对证券市场的监管,如美国联邦政府于 1933 年和 1934 年通过了《联邦证券法》和《证券交易法》,规定公司向投资人以书面形式说明公司财务状况及其它有关情况,发行证券之前必须向证券交易委员会登记注册,并对公司财务状况的定期报告制度也作出了规定。因面导致这一阶段财务管理面临一个最主要的问题是如何适应政府的法律。有人也把这一时期称为“守法财务管理阶段”或“传统财务管理阶段”。

这一阶段财务管理理论研究的重点就是如何筹集资金,有人把它称之为筹资管理派。其最早的著作除格林(Green)所著《公司财务》一书外,还有美国学者米德(Meade)于 1910 年出版的《公司财务》、戴维(Dewing)和李恩(Lyon)于 1938 年分别出版的《公司财务政策》和《公司及其财务问题》及德国施曼林巴赫的《财务论》等,都是侧重于研究资本如何筹集、股票和债券的方式,以及以普通股票、债券、优先股为筹资对象时,对公司的财务经营会产生什么影响等。

(二)内部控制财务管理阶段

伴随着二次世界大战后科学技术的迅速发展,市场竞争日益加剧,企业的财务人员逐渐认识到筹集阶段的财务管理

只着重研究资本筹措,忽视了企业日常的资金周转和内部控制,导致即使筹集到资金也不一定能促使企业更好地生存和发展。所以为了适应竞争的需要,财务管理的主要问题不只是为了筹措资金,而在于管好用好资金,有效地进行内部控制。公司资产负债表中反映的资金、应收帐款、存货和固定资产往往是财务人员倍加重视的控制对象。

这一期间,财务工作的重点是公司内部的财务决策、资本的营运效率、利用数学模型确定存货,各种财务分析、控制手段被认为是财务管理是主要的问题,而筹资和资本市场的研究则退居第二位,财务理论取得了较大发展。美国学者洛夫(W. H. Lough)在《企业财务》一书中,首先提出了企业财务除筹措资本之外,还要对资本周转进行有效地管理;英国罗斯(T. G. Rose)在《企业内部财务论》中认为运用好企业筹集到的资金是财务研究的中心;日本古川荣一在《财务管理》一书中提出财务活动能推动和调节采购、生产和销售各种经营活动。

(三)投资财务管理阶段

随着资本运用日趋复杂、竞争与通货膨胀的压力,投资风险加剧,特别是计算机作为财务管理辅助工具的出现,导致了一种内容全新的投资管理方法。1958年后,摩迪葛莱尼(Modigliani)和米勒(Miller)提出了有效市场理论。该理论认为,在一个有效的市场上,企业债券和股息策略并不影响企业的价值。但到了60年代,许多研究成果均表明市场存在着不完全性(即市场不完全具有效率),而这种不完全性影响了企业的价值。企业理财人员认识到,仅依靠筹资和现有资产的控制,而不选择好资本的投向,同样会导致企业的市场价值的降低,甚至经营失败。因而,在这一时期的财务管理中,投资管理

受到特别的重视,形成了一整套科学的投资管理体系。第一,确定了较合理的投资决策程序,包括投资项目的提出、评价与审核、决策、执行与再评价。第二,建立起了一整套科学的投资决策指标体系,如净现值法,内含报酬率到 70 年代已得到广泛应用。第三,建立起科学投资风险决策方法,如投资组合理论,它为分散投资风险提供了重要理论依据。

这一时期的财务理论主要研究投资问题。美国的迪安(Joel Dean)在《资本预算》一书提出了用贴现现金流量法来确定最优投资决策。马考维兹(H. Markowitz)创立了依据预期利润及其变化可能性而形成的分散风险所作的投资组合选择论。后来,夏普(William F. Sharpe)在 1964 年《财务杂志》上发表的《资本资产订价:风险条件下的市场均衡理论》提出了“资本资产订价模式”,从而正确地阐明了风险与报酬的关系。

总之,在财务管理的发展史上,值得我们注意的一些重要事件是:

1. 1897 年世界上第一部论述财务管理的著作《公司财务》(Corporate Finance)问世,被认为是财务管理学科的开端。该书涉及了信用工具、金融机构和资本市场三个部分。

2. 20 年代传统财务管理的概念是与筹资相关联,由斯通(Arthur Stone)于 1920 年写的《公司财务政策》(Financial Policy of Corporation)一书是这一时期的代表作,它总结了当时各种学派的观点,并提出了一些新的见解。在这之后的许多年中,此书被广泛作为大学经济管理课的教科书。

3. 30 年代资本主义世界的严重经济危机使得财务管理的重点转向如何维持企业的生存上,如企业的资金流动性、破产、清偿、合并等,政府也加强了对企业的监督,这些对财务管

理学科的发展起了很大的推动作用。

4. 40年代至50年代初,财务管理学科没有重大突破,传统的观点仍占据主导地位,即财务管理是从企业外部或投资者的角度而不是企业内部决策的角度来研究的,研究方法仍是描述性和定义性的。这一时期财务管理的中心是分析、预测和控制企业的现金流量。

5. 50年代中期,资本预算和资金调控的理论与方法日趋完善,而有关资本市场和金融工具的描述性介绍已退居到次要位置,同时,由于金融市场的动荡与不安,资金时间价值观念开始进入理财人员思维,财务管理侧重有效内部控制,值公司内部财务决策与生产和经营决策一道,共同构成企业赖以生存与成长的三大策略性支柱。

6. 进入50年代后期,财务管理变化的显著特点之一是对企业整体价值的重视。由于投资者和值权人根据公司的盈利能力、资本结构、股利政策及其经营风险等一系列因素来决定公司证券价值,导致企业财务决策不得不考虑其对公司证券价值的潜在影响。同时资本结构与股利政策的研究在50年代末期得到极高的重视。

7. 60年代以后,由马考维兹、夏普提出的投资组合理论和资本资产计价模型日趋完善,不仅将证券计价奠定在盈利与风险的依存关系上,而且极大地改变了公司资产选择与投资的策略。

8. 70年代,伴随着信息技术的划时代发展,电子计算机应用于管理,资本数量化的方法在财务管理中扮演着一个日趋重要的角色。同时电脑的运用提高了财务管理工作的效率。但通货膨胀的冲击,迫使企业在财务政策上日趋保守、稳健。到70年代后期,通货膨胀便成为资本成本计量、股利分派、财

务预算编制、投资项目评价等财务政策不可忽视的因素,出现通货膨胀财务问题的研究。

9. 进入 80 年代,国际间经济交往密切,国际贸易与跨国公司投资日益活跃,企业朝集团化与国际化的跨国经营方向发展,使人们注意了一个新的领域——国际财务管理问题。诸如进出口融资、外汇风险管理、国际转移价格、国际投资分析等等便成了财务管理的崭新课题。同时金融及其衍生工具的推陈出新和公司税收的作用,许多新的融资和投资手段被广泛应用于公司的资金筹集与对外投资活动之中。

10. 到了 90 年代,财务管理理论的研究已成为当代经济研究的重要组成部分。1990 年诺贝尔经济学奖获得者之一,美国芝加哥大学的默顿·H·米勒教授,就是因为对企业财务理论作出了突出贡献而获此殊荣。从此,企业财务管理侧重于对通货膨胀的管理、企业国际经营的财务管理、财务预测方法、决策数量化的研究,同时侧重于行为科学、企业社会责任以及人性理论等问题对企业财务产生影响的研究。

可以看出,随着生产力的不断发展,加上社会政治、经济环境的变化,财务管理已从以资金筹措为主逐渐过渡到既关心资金筹集、又重视资产投放、营运管理、资本的分配和企业价值的评价;由过去侧重研究资本市场运行和金融工具选择、以投资者和债权人等外界人士为导向的外部观念,逐渐转向旨在提高资金使用效率、面向企业管理的内部观念。财务管理学理论已从描述性转向严格的分析和实证研究,从而使财务管理的理论与方法逐步完善与成熟。

我国的企业财务管理起步较晚,过去一直实行着高度集中的计划体制,企业的财务活动与管理行为单一;资金筹集渠道是企业按计划从国家取得财政拨款或银行贷款,资金的投

放去向是国家计划规定的项目与数额;企业取得的盈利按规定上交,发生的亏损由国家弥补;企业间的产品与服务交换是按国家计划进行的调拨,货币不作为交换媒介,仅作为产品转移的价值符号,谈不上所谓的市场。财务管理的目标就是完成国家规定的计划目标;财务管理的方法以统一的财务制度为价值;财务管理的性质隶属于国家财政分配的基础环节。通过经济体制改革,特别是党的十四大以后,转变政府职能,转换企业经营机制,改变了过去那种企业作为行政附属物的地位,值企业成为自主经营、自负盈亏、自我约束、自我发展的经营主体,这必将对我国财务管理实践与理论提出新的要求。

第二节 企业组织形式与财务管理主体

现代化的企业犹如一个乐队,企业的管理部门犹如乐队指挥。企业要组织好财务管理活动,首先需要解决谁来进行财务管理的问题。

企业的组织形式可划分为独资企业、合伙企业、公司企业三种。

独资企业是指单个人出资兴办的,完全归个人所有和控制的企业。其优点是开办费低、信用较高,管理效率较高、保密性强;缺点是规模不大,风险较大,雇员缺乏晋升机会。独资企业的独资人,既是企业的所有者,又是企业的管理者。

合伙企业是由两个或两个以上的投资人共同出资兴办,联合经营、共负盈亏的企业。其优点是集资较快,信用较佳,资金与技术可结合在一起;缺点是连带无限清偿责任、有限生命与规模有限。合伙企业同独资企业一样,在法律上不具备法人

地位,这种由于所有权主体与经营权主体的不可分性,导致了内含于经营权中的财务管理的主体也是不可分的,或者所有权主体和经营权主体合二为一,构成了财务管理的主体。

公司是依照公司法设立的企业法人,其优点是能筹集巨额资本、股份公司可自由转移、持续经营、职业管理,缺点是双重课税、易为少数人控制、法律限制较多。对于公司,可以根据不同的标准进行多种划分。根据股东对公司所负责任的不同,可以把公司划分为五类:一是无限公司,所有股东不论出资额多少,对公司债务均承担连带无限责任。二是有限责任公司,所有股东均以其出资额为限对公司债务承担责任。三是两合公司。由无限责任股东与有限责任股东共同组成的公司。四是股份有限公司,公司全部资本分为金额相等的股份,所有股东均以所持股份为限对公司的债务承担责任。五是股份两合公司,由无限责任股东与股份有限责任股东共同组成的公司。这是一种基本的划分。此外,根据公司国籍的不同,可以划分为本国公司、外国公司和跨国公司。根据公司在控制与被控制关系中所处地位的不同,可以划分为母公司和子公司。母公司是实际控制其他公司的公司,子公司是受其他公司实际控制的公司,它们均具有法人资格。根据公司在管辖与被管辖关系中所处地位的不同,可以划分为总公司和分公司。总公司是管辖全部公司组织的总机构,分公司是受总公司管辖的分支机构,前者具有法人资格,后者不具有法人资格。

在公司的企业组织形式下,公司的所有权主体与经营权主体的分离,使公司的财务管理权也相应分离,企业的财务主体被分属于所有者和经营者两部分。所有者一般不直接对企业的生产经营活动进行决策或参与决策,所有者参与企业重大财务决策,如筹资尤其是股票筹资决策、对外重大投资决