

公司会计 理财精选八法

● 国际优秀财务管理方法集锦

薛建昆 李景元 刘万贵 主编

企业管理出版社

编 委 会

主 编：薛建昆 李景元 刘万贵
副主编：折恕安 王晓爱 刘玉福 林 海
李明华 陈 莹 宋承钦 马彦昌

编委与撰稿作者：（以姓氏笔划为序）

马彦昌	王晓爱	王银平	闰继珍
刘万贵	刘玉福	刘雅杰	江 涛
陈 莹	李景元	李明华	宋承钦
折恕安	吴丽娜	林 海	张秀萍
赵敏琴	秦芝惠	薛建昆	

内 容 提 要

本书根据社会主义市场经济的运作要求，本着与国际财会制度衔接的原则，结合现代公司财务管理的实际，针对企业财务管理的实际需要，运用现代管理理论与技术方法，依据国家颁布的财会法律法规，从公司财务的“目标控制”、“资本运作”、“企业负债”、“财务收支”、“成本费用”、“责任制约”、“利润分配”、“成果评价”环节，精选集锦了当今发达国家的优秀财务管理方法，较客观地反映了发达国家财务管理的优秀成果，可以为我们各级企业领导和财务管理人员借鉴，也可以做为各类财务人员的培训教材，及供高等学校财会、经济与管理专业师生参考。

序

由薛建昆、李景元、刘万贵等同志撰写的《公司会计理财精选八法》一书，是根据社会主义市场经济条件下建立现代企业制度的基本要求，从实现企业经济增长方式根本性转变的需要出发，密切结合我国企业财务管理的现状，大胆借鉴，积极创新，运用现代管理理论与技术方法。精心筛选当今发达国家行之有效而对我们切实可用的优秀财务管理方法。该书把企业财务管理目标作为主线，逐层展开撰述，颇有新意，给人以启发，值得一读。

这里我主要想谈一下财务目标控制对提高企业效益的作用问题。系统论告诉我们，准确的目标是系统良性循环的前提条件，公司的财务管理目标，对公司财务系统的运行也具有同样功能。为了追求企业利润的最大化，运用预定的财务管理目标对资金运用进行有效地控制，进而指导财务管理实践，应首先明确企业财务管理的目标，然后根据财务目标，确定相应的管理控制方法。针对我国财务管理及会计制度在社会主义市场进程中，刚刚与国际惯例接轨，因此国际发达国家公司理财的目标控制方法对我们有着重要的借鉴作用。目标是系统所希望实现的结果。根据不同的系统所要解决和研究的问题可以确定相应的目标。财务管理目标是企业进行理财活动所要达到的目的，是评价企业财务活动是否合理的标准。确定合理的财务管理目标，在整个财务管理中具有极其重要的意义。

首先财务管理目标在一定时期具有相对稳定性。任何一种财务管理目标出现，都是一定的政治、经济环境的产物，随着环境因素的变化，财务管理目标可能发生变化。例如，西方企业财务

管理的目标就经历了“筹资数量最大化”、“利润最大化”、“财富最大化”等多种提法，这些提法在总体上是一致的，在侧重点上又有不同。在我国，企业的财务管理目标过去虽未明确提出过，但在计划经济体制下，由于认识上偏差，财务管理是围绕国家下达的产值指标来运行的，可以概括为“产值最大化”。改革开放以后，我国企业最关心的是利润多少，企业财务管理工作围绕利润来进行，可把财务管理目标概括为“利润最大化”。随着我国企业改革的不断深化，特别是在社会主义市场经济进程中，按着实现两个根本性的转变，建立现代企业制度的要求，企业逐渐成为自主经营、自负盈亏、自我完善、自担风险的商品生产经营者，企业单纯地追求产值或利润就都不适应了。企业在追求利润的同时，还必须考虑企业风险的大小，考虑利润同资金占用、成本耗费之间的关系，因而人们提出了“财富最大化”的目标。深化人们对财务管理目标的认识，把财务目标做为企业管理的出发点和落脚点，这就是说要充分认识财务管理目标控制的意义。

其次是财务管理目标具有多元化。财务管理目标的多元化是指财务管理目标不是单一的，而是适应多因素变化的综合目标群。这在本书得到充分体现，现代企业财务管理是一个系统，其目标也是一个多元化的有机构成体系。在这多元目标中有一个目标是处于支配地位，起着指导作用，称之为主导目标；其他一些处于被支配地位，与主导目标的实现具有配合作用的目标，称为辅助目标。例如，企业财务管理在努力实现“财富最大化”主导目标的同时，还必须达到履行社会责任，加速企业成长，提高企业信誉等一系列辅助目标。这就是要明确财务目标之间的关系。

再次是财务管理目标具有层次性。财务管理目标的层次性是指财务管理目标按一定标准可划分成若干层次。财务管理目标之所以具有层次性，主要是因为财务管理的内容可以划分为若干层次。例如，企业财务管理的基本内容可以划分为资金筹集、资金

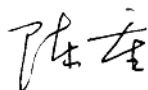
投放、资金耗费、资金收回、资金分配等几方面，而每一个方面又可以再进行细分。比如，资金筹集又可以分为预测资金需要量、选择资金来源、确定筹集方式、决定资金结构等几个阶段。财务管理内容的这种层次性和细分化，使财务管理目标成为一个由整体目标、分部目标和具体目标三个层次构成的层次体系。整体目标是指整个企业财务管理所要达到的目标。整体目标决定着分部目标和具体目标，决定着整个财务管理过程的发展方向，是企业财务活动的出发点和归宿。这就需要从不同层次、不同角度来认识财务管理的目标。

最后，我想谈一下需围绕着整体目标来强化财务管理的问题。明确财务管理的目标，是搞好财务工作的前提。企业财务管理是企业管理的一个组成部分，企业财务管理的整体目标应该和企业的总体目标具有一致性。从根本上讲，社会主义市场经济条件下企业的目标是通过企业的生产经营活动创造出更多的财富，最大限度地满足市场需求即全体人民物质和文化生活的需要。财务管理的整体目标的最根本特征就是通过实现利润最大化而最终实现财富最大化。利润最大化是西方微观经济学的理论基础。西方经济学家以往都是以利润最大化这一概念来分析和评价企业行为和业绩的。随着我国经济体制改革的不断深入，经济体制从高度集中的产品经济转向市场经济，企业的经营权限不断扩大，企业的经济利益得到确认，这使企业不得不关心市场，关心利润。在经济体制改革过程中，国家把利润作为考核企业经营情况的首要指标，把企业职工的经济利益同企业实现利润的多少紧密地联系在一起，这也使得利润逐步成为企业运行的主要目标。以利润最大化作为财务管理的目标，有其科学成分，特别是与过去的反对“利润挂帅”相比，是一大进步。这是因为，企业追求利润最大化，就必须讲求经济核算，加强管理，改进技术，提高劳动生产率，降低产品成本。这些措施都有利于资源的合理配置，有利于经济效

益的提高。但应该看到利润最大化的概念还有需要完善之处。现代财务管理理论认为,利润最大化并不是财务管理的最优目标。而财富最大化才是企业财务管理的最终整体目标。财富最大化是指通过企业的合理经营,采用最优的财务政策,在考虑货币的时间价值和风险报酬的情况下不断增加企业财富,使企业总价值达到最大。在股份有限公司中,企业的总价值可以用股票市场价值总额来代表。这样,当公司股票的市场价格最高时,就说明企业实现了财富最大化目标。在股份制经济条件下,股东的财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面来决定。当股票价格达到最高时,则股东财富也达到最大,这样,企业总价值最大与股东财富量大是一致的。所以,在股份有限公司中,财富最大化也可以表述为股东财富最大化。财富最大化目标考虑了取得报酬的时间因素,并用资金时间价值的原理进行了科学的计量。财富最大化目标能克服企业在追求利润上的短期行为。因为不仅过去和目前的利润会影响企业的价值,预期未来利润的多少对企业价值的影响所起的作用更大。财富最大化目标有利于社会财富的增加。各种企业都把追求财富作为自己的目标,整个社会财富也就得到增加。财富最大化目标科学地考虑了风险与报酬之间的联系,能有效地克服企业财务管理人员不顾风险的大小,只片面追求利润的错误倾向。进行企业财务管理,就是要正确权衡报酬增加与风险增加的得与失,努力实现二者之间的最佳均衡,使企业价值达到最大。财富最大化的观点,体现了对经济效益的深层的认识,因而它是财务管理的最优及其最终目标。

然而本书则正是围绕现代公司管理的财富最大化目标,对公司财务的“资本运作”、“企业负债”、“财务收支”、“成本费用”、“利润分配”、“责任制约”、“成果评价”环节控制过程进行了详尽地论述,并恰当地引用当今国际财务管理方法,集锦发达国家优秀财务管理方法为一书。值得肯定地是他们在积极借鉴时,不是

生吞活剥、照抄照搬，而是在形式与内容上创造性地构建了该书特有的撰著结构，即把现代公司的财务管理各个环节都分别精心提炼、科学归纳为“管理目的与管理方法”，因而使该书具有很强的操作性。该书逻辑严谨，层次分明，语言规范，内容详实，实现了借鉴与创新，理论与实践的有机统一，体现了作者鲜明的管理与创作风格。值此书出版之际，我向作者表示祝贺。同时希望作者按照“九五”计划、2010年远景规划及其实现两个根本性转变的要求，再接再厉，积极探索，取得新的管理与研究成果。



1997.4.18

目 录

第一章 目标控制管理法	1
第一节 目标控制管理概述	1
第二节 目标控制管理方法	9
第二章 资本运作管理法	31
第一节 资本运作管理概述	31
第二节 资本运作管理方法	63
第三章 企业负债管理法	127
第一节 企业负债管理概述	127
第二节 企业负债管理方法	132
第四章 财务收支管理法	152
第一节 财务收支管理概述	152
第二节 财务收支管理方法	167
第五章 成本费用管理法	192
第一节 成本费用管理概述	192
第二节 成本费用管理方法	206
第六章 责任制约管理法	244
第一节 责任制约管理概述	244
第二节 责任制约管理方法	261
第七章 利润分配管理法	283
第一节 利润分配管理概述	283
第二节 利润分配管理方法	294
第八章 成果评价管理法	325
第一节 成果评价管理概述	325
第二节 成果评价管理方法	333
主要参考文献	351
后 记	352

第一章 目标控制管理法

系统论告诉我们,正确的目标是系统良性循环的前提条件,公司的财务管理目标对公司财务系统的运行也具有同样意义。为了追求企业利润的最大化,运用预定的财务管理目标对资金运行进行有效地控制,进而指导财务管理实践,应首先明确企业财务管理的目标,然后根据财务目标,确定相应的管理控制方法。针对我国财务管理及会计制度在社会主义市场经济进程中初步与国际接轨,国际发达国家公司理财的目标控制方法对我们有重要的借鉴作用。

第一节 目标控制管理概述

一、公司财务管理的目标

目标是系统所希望实现的结果。根据不同的系统所要解决和研究的问题可以确定相应的目标。财务管理目标是企业进行理财活动所要达到的目的,是评价企业财务活动是否合理的标准。确定合理的财务管理目标,对评价企业财务管理具有极其重要的意义。财务管理目标一般有如下一些特点。

(一) 财务管理目标在一定时期具有相对稳定性

任何一种财务管理目标的出现,都是一定的政治、经济环境的产物,随着环境因素的变化,财务管理目标可能发生变化。例如,西方企业财务管理的目标就经历了“筹资数量最大化”、“利润最大化”、“财富最大化”等多种提法,这些提法在总体上是一

致的，在侧重点上又有不同。在我国，企业的财务管理目标过去虽未明确提出过，但在计划经济体制下，由于认识上的偏差，财务管理是围绕国家下达的产值指标来进行的，可以概括为“产值最大化”。改革开放以来，我国企业最关心的是利润多少，企业财务管理工作围绕利润来进行，可把财务管理目标概括为“利润最大化”。随着我国企业改革的不断深化，企业逐渐成为自主经营、自负盈亏、自我完善、自担风险的商品生产经营者，企业单纯地追求产值或利润就都不适应了。企业在追求利润的同时，还必须考虑企业风险的大小，考虑利润同资金占用、成本耗费之间的关系，因而人们提出了“财富最大化”的目标。人们对财务管理目标的认识是不断深化的，但财务管理目标是财务管理的根本目的，对财务管理目标可以概括为：凡是符合财务管理的基本环境（如市场经济）和财务管理的本质属性、财务活动的基本规律的，就能为人们所公认，否则就被扬弃。但在一定时期或特定条件下，财务管理的目标是保持相对稳定的。

（二）财务管理目标具有多元性

财务管理目标的多元性是指财务管理目标不是单一的，而是适应多因素变化的综合目标群。现代企业财务管理是一个系统，其目标也是一个多元的有机构成体系。在这多元目标中有一个目标是处于支配地位，起着指导作用，称之为主导目标；其他一些处于被支配地位，对主导目标落实起配合作用的目标，称为辅助目标。例如，企业财务管理在努力实现“财富最大化”这一主导目标的同时，还必须达到履行社会责任、加速企业成长、提高企业信誉等一系列辅助目标。

（三）财务管理目标具有层次性

财务管理目标的层次性是指财务管理目标按一定标准可划分成若干层次。财务管理目标之所以具有层次性，主要是因为财务管理的内容可以划分为若干层次。例如，企业财务管理的基本内

容可以划分为资金筹集、资金投放、资金耗费、资金回收、资金分配等几个方面，而每一个方面又可以再进行细分。比如，资金筹集又可以分为预测资金需要量、选择资金来源、确定筹资方式、决定资金结构等几个阶段。财务管理内容的这种层次性和细分化，使财务管理目标成为一个由整体目标、分部目标和具体目标三个层次构成的层次体系。整体目标是指整个企业财务管理所要达到的目标。整体目标决定着分部目标和具体目标，决定着整个财务管理过程的发展方向，是企业财务活动的出发点和归宿。分部目标是指在整体目标的制约下，进行某一部分财务活动所要达到的目标。财务管理的分部目标会随整体目标的变化而变化，但对整体目标的实现有重要作用。分部目标一般包括筹资管理目标、投资管理目标、营运资金管理目标、利润管理目标等几个方面。具体目标是在整体目标和分部目标的制约下，从事某项具体财务活动所要达到的目的。比如，企业发行股票要达到的目标、进行证券投资要达到的目标等。具体目标是财务管理目标层次体系中的基层环节，它是整体目标和分部目标的落脚点，对保证整体目标和分部目标的实现有重要意义。财务管理目标多元性中所谓主导目标和财务管理目标层次性中的整体目标，都是指整个企业财务管理工作所要达到的最终目的，是同一事物的不同提法。因此，这两个目标应是同一的和一致的，对企业财务活动起决定性的影响，可以把它们统称为财务管理的基本目标。基本目标在财务管理体系中具有极其重要地位。当人们谈到财务管理目标时，通常是指基本目标。

财务管理目标的稳定性、多元性和层次性是财务管理目标的基本特征。研究这三个特征对确定财务管理目标体系具有重要意义：

(1) 财务管理目标的稳定性要求在财务管理中，必须把不同时期的经济形势、外界环境的变化与财务管理的内在规律结合起

来，适时提出坚定不移地抓住企业财务管理的基本目标，防止忽冷忽热，忽左忽右。

(2) 财务管理目标的多元性要求我们既了解各目标之间的统一性，又要了解各目标之间的差别性，要以主导目标为中心，协调各目标之间的矛盾。

(3) 财务管理目标的层次性要求我们把财务管理的共性与财务管理具体内容的个性结合起来，以整体目标为中心，做好各项具体工作。根据财务管理目标的稳定性、多元性、层次性，可以建立一种协调不同时间、不同系列、不同层次的财务管理目标体系，以完善企业财务理论，指导企业财务管理实践。

二、财务管理整体目标

明确财务管理的目标，是搞好财务工作的前提。企业财务管理是企业管理的一个重要组成部分，企业财务管理的整体目标应该和企业的总体目标具有一致性。从根本上讲，社会主义企业的目标是通过企业的生产经营活动创造出更多的财富，最大限度地满足全体人民物质和文化生活的需要。但是，由于不同时期国家的经济政策不同，在体现上述根本目标的同时，又有不同的表现形式。

(一) 以总产值最大化为目标

在传统的集权管理模式下，企业的财产所有权和经营权高度集中，企业的主要任务就是履行国家下达的总产值指标，企业领导人职位的升迁，职工个人利益的多少，均由完成的产值计划指标的程度来决定，这就决定了企业必然要把总产值作为生产经营目标的主要目标。在社会主义建设初期，人们不自觉地把总产值最大化当作财务管理的基本目标。但随着时间推移，人们逐渐认识到这一目标存在如下缺点：

(1) 只讲产值，不讲效益。在产值目标的支配下，有些投入的新增产值小于新增成本，造成亏损，利润减少，但因为能增加

产值，企业仍愿意增加投入。

(2) 只求数量，不求质量。追求总产值最大化决定了企业在生产经营活动中只重视数量而轻视产品质量和花色品种，因为提高产品质量，试制新产品都会妨碍产值的增加。只抓生产，不抓销售。在总产值目标的驱动下，企业只重视增加产值，而不管产品是否能销售出去，因此，往往出现“工业报喜，商业报忧”的情况。

(3) 只重投入，不重挖潜。总产值最大化目标还决定了企业只重视投入，进行外延扩大再生产，而不重视挖掘潜力，更新改造旧设备，进行内含扩大再生产。因为更新改造容易对目前产值的生产产生不利影响，也不能大量增产。相反，采用粗放式大量投入则往往使产值指标易于完成。

由于总产值最大化目标存在上述缺点，因此，把总产值最大化当作财务管理的目标，在任何时候都是不符合财务活动规律的，这只是一错误认识。

(二) 以利润最大化为目标

利润最大化是西方微观经济学的理论基础。西方经济学家以往都是以利润最大化这一概念来分析和评价企业行为和业绩的。随着我国经济体制改革的不断深入，经济体制从高度集中的产品经济转向商品经济，企业的经营权限不断扩大，企业的经济利益得到确认，这使得企业不得不关心市场，关心利润。在经济体制改革过程中，国家把利润作为考核企业经营情况的首要指标，把企业职工的经济利益同企业实现利润多少紧密地联系在一起，这也使得利润逐步成为企业运行的主要目标。以利润最大化作为财务管理的目标，有其科学成分，特别是与过去的反对“利润挂帅”相比，是一大进步。这是因为，企业追求利润最大化，就必须讲求经济核算、加强管理、改进技术，提高劳动生产率，降低产品成本，这些措施都有利于资源的合理配置，有利于经济效益

的提高。但是以利润最大化作为财务管理目标存在如下的缺点：

(1) 利润最大化没有考虑利润发生的时间，没有考虑货币时间价值。

(2) 利润最大化没能有效地考虑风险问题，这可能会使财务人员不顾风险的大小去追求最多的利润。

(3) 利润最大化往往会使企业财务决策带有短期行为的倾向，即只顾实现目前的最大利润，而不顾企业的长远发展。

应该看到，利润最大化的提法，只是对经济效益的浅层次的认识，存在一定的片面性，所以现代财务管理理论认为，利润最大化并不是财务管理的最优目标。

(三) 以财富最大化为目标

财富最大化是指通过企业的合理经营，采用最优的财务政策，在考虑货币的时间价值和风险报酬的情况下不断增加企业财富，使企业总价值达到最大。在股份有限公司中，企业的总价值可以用股票市场价值总额来代表。这样当公司股票市场价格最高时，就说明企业实现了财富最大化目标。在股份制经济条件下，股东的财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面来决定。当股票价格达到最高时，则股东财富也达到最大，这样，企业总价值最大与股东财富最大是一致的。所以，在股份有限公司中，财富最大化也可以表述为股东财富最大化。在其他所有制企业中，企业的资产一般不会全部拿到市场上去交易，因此，不会有实际的市场价值。其市场价值的多少，只能靠理论上的公式来进行计量：

$$V_0 = P \times \sum_{i=1}^n \frac{1}{(1+i)^i} \approx P \times \frac{1}{i}$$

式中： V_0 ——企业价值；

P ——企业每年获得的预期报酬，可用企业的利润或现金净流量来表示；

i ——对每年所获报酬进行贴现时所用的贴现率；

t —— 取得报酬的具体时间；

n —— 取得报酬的持续期间。

财务管理中一般都假设企业持续经营，故公式中的 n 可以确定为无限大。从上式中可以看出，企业的总价值 V_0 与 P 成正比，与 i 成反比。在 i 不变时， P 越大，则企业的价值越大；在 P 不变时， i 越大，则企业价值越小。 i 的高低主要由企业风险的大小来决定。当企业风险大时， i 随之升高；当企业风险小时， i 随之降低。也就是说，企业的价值，与预期的报酬成正比，与预期的风险成反比。一般而言，报酬与风险是共存的。报酬越大，风险越大，报酬的增加是以风险的增大为代价的，而风险的增加将会直接威胁企业的生存。因此，企业必须在考虑报酬的同时考虑风险。企业的价值只有在报酬和风险达到比较好的均衡时才能达到最大。企业财务管理的目标，是追求企业财富——企业价值的最大化。以财富最大化作为企业财务管理的目标有如下优点：

(1) 财富最大化目标考虑了取得报酬的时间因素，并用资金时间价值的原理进行了科学的计量。

(2) 财富最大化目标能克服企业在追求利润上的短期行为。因为不仅过去和目前的利润会影响企业的价值，预期未来利润的多少对企业价值的影响所起的作用更大。

(3) 财富最大化目标有利于社会财富的增加。各种企业都把追求财富作为自己的目标，整个社会的财富也就得到增加。

(4) 财富最大化目标科学地考虑了风险与报酬之间的联系，能有效地克服企业财务管理人员不顾风险的大小，只片面追求利润的错误倾向。进行企业财务管理，就是要正确权衡报酬增加与风险增加的得与失，努力实现二者之间的最佳均衡，使企业价值达到最大。财富最大化的观点，体现了对经济效益的深层次的认识，因而它是财务管理的最优目标。

三、财务管理的分部目标

财务管理的分部目标，取决于财务管理的具体内容。一般而言，有哪些财务管理的内容，就会随之有相应的各分部目标。据此，财务管理的分部目标可概括为如下几个方面。

（一）企业筹资管理的目标——在满足生产经营需要的情况下，不断降低资金成本和财务风险。

任何一个企业，为了保证生产的正常进行或扩大再生产的需要，必须具有一定数量的资金。企业的资金可以从多种渠道，用多种方式来筹集。不同来源的资金，其可使用时间的长短，附加条款的限制和资金成本的大小都不相同。这就要求企业在筹资时不仅需要从数量上满足生产经营的需要，而且还要考虑到各种筹资方式给企业带来的资金成本的高低、财务风险的大小，以便选择最佳的筹资方式，实现财务管理的整体目标。

（二）企业投资管理的目标——认真进行投资项目的可行性研究，力求提高投资报酬，降低投资的风险。

企业筹来的资金要尽快用于生产经营，以便取得盈利。但任何投资决策都带有一定的风险性，因此，在投资时必须认真分析影响投资决策的各种因素，科学地进行可行性研究。对于新增的投资项目，一方面要考虑项目建成后给企业带来的投资报酬，另一方面要考虑投资项目给企业带来的风险，以便在风险与报酬之间进行均衡，不断提高企业业绩，实现企业财务管理的整体目标。

（三）企业运营资金管理的目标——合理使用资金，加速资金周转，不断提高资金的利用效果。

企业的营运资金是为满足企业日常营业活动的要求而垫支的资金。营运资金的周转，与生产经营周期具一致性。在一定时期内资金周转越快，就越可以利用相同数量的资金，生产出更多的产品，取得更多的收入，获得更多的报酬。因此，加速资金周转，是提高资金利用效益的重要措施。