



CAIWU GUANLI
YINGYONG CHUANGXIN

财务管理应用创新

陈四清 著

国防科技大学出版社

湖南商学院出版基金资助

财务管理应用创新

陈四清 著

国防科技大学出版社
湖南·长沙

图书在版编目(CIP)数据

财务管理应用创新/陈四清著. —长沙: 国防科技大学出版社,
2005.7

ISBN 7-81099-192-2

I. 财… II. 陈… III. 企业管理: 财务管理 - 研究 - 中国
IV. F279.23

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 060054 号

国防科技大学出版社出版发行

电话: (0731)4572640 邮政编码: 410073

E-mail: gfkdcbs@public.cs.hn.cn

责任编辑: 唐卫葳 责任校对: 潘生

新华书店总店北京发行所经销

国防科技大学印刷厂印装

*

开本: 850 × 1168 1/16 印张: 10.75 字数: 299 千

2005 年 7 月第 1 版第 1 次印刷 印数: 1—1000 册

ISBN 7-81099-192-2/F. 18

定价: 19.00 元

前 言

随着我国以社会主义市场经济体制为取向的改革与发展的不断深入,作为企业管理中心的财务管理愈来愈受到我国理论界和实务界的重视,也吸引了大批学者对财务管理理论与实务的深入研究。财务管理作为一门解决现实财务运作中各种矛盾和问题的应用学科,理应在我国财务实践中得到广泛的应用。然而,来自实践的调查结果却表明:财务管理在我国实践中的应用非常有限,实践中的薄弱和滞后已经产生了越来越明显的“瓶颈”效应,严重阻碍了企业的发展。究其原

因,主要是目前大多数学者热衷研究的问题局限于三个方面:其一是注重吸收国外的财务管理研究成果,翻译了大量的外文资料,在研究论文中也大量引用外文文献。在研究中忽视了国情的差异,致使研究成果难以应用于我国实践。其二是注重财务管理数学模型的研究,运用深奥的数学知识建立各种财务管理的经济模型,以期能运用于实践。殊不知,经济现象是纷繁复杂的,不存在普遍适用的数学模型,且数学模型是建立在大量的假设基础之上的,实践中完全符合假设条件的完美状况几乎不存在。其三是注重实证研究,通过几个例证归纳出某种结论,由于研究样本有限,很容易导致片面的结论,也不具有普遍适用性。

许多财务管理的实践问题急需相应的理论指导,而这些实践在我国又都是新生的,没有现成的经验可资借鉴。如何将财务管理理论转化成能为我国企业运用的具体方法?是亟待我们研究解决的问题。为此,本人多年来一直致力于研究应用于我国企业的财务管理理论与方法,取得了一定的成就,现特将研究成果整理成册。可望该著作的出版将在一定程度上推动我国财务管理理论和方法研究的发展,对我国企业的财务实践具有很好的指导意义,并有利于财务管理方法的推广运用,促使企业实现价值最大化管理目标,提升我国企业在国际市场上的竞争地位。

全书内容共分为七个专题。第一章剖析了财务管理的概念、目标和财务治理结构,有助于企业正确理解财务管理内涵,合理定位财务管理目标,完善财务治理结构;第二章论述了筹资管理的理论与方法,可指导企业在筹资中正确计算资金成本,选择适当的筹资方式和确定合理的资本结构,并对我国民营企业和高新技术产业的融资进行了探讨;第三章论述了投资管理的

理论和方法,有助于企业正确评价项目投资的效益,把握各种证券投资的策略和技巧;第四章对各种成本管理模式进行了比较分析和评价,促使我国企业尽快转变成本管理理念,提高成本管理的效果;第五章研究了我国上市公司的股利分配状况,引导企业选择合理的股利政策;第六章对我国现行的财务分析方法进行了改进和完善,以便对企业的财务状况和经营成果做出正确的分析评价,并展望了财务分析未来的发展趋势;第七章研究了企业并购的相关财务问题,帮助企业选择有利的并购运作方式。

本著作的特色及学术价值具体表现在以下几个方面:

1. 研究财务管理的基本理论在实践中的应用问题,用财务管理理论指导实践,并依据实践中的具体情况灵活调整财务管理的方法,实现了理论与实践的有效结合。我们历来强调管理学研究要结合实际进行,要解决中国的实际问题,这本专著充分体现了这一点。

2. 在研究对象上,以我国企业及其所在的市场环境为研究对象,探索出的方法适合于我国国情,更具有实用价值。

3. 在研究内容上,涉及到筹资管理、投资管理、成本管理、收益管理、财务分析、资本营运等多方面,这些内容是每个企业都会面临的财务问题,能指导企业财务活动的全过程。

4. 在研究方法上,综合采用了宏观分析与微观分析相结合、理论分析与实证研究相结合、定性分析与定量分析相结合等多种方法,使研究结论更具有科学性。

5. 既继承了其他学者的研究成果,又有发展和创新。该专著凝聚了本人多年来的研究成果,有不少独特的见解,如对财务管理与会计管理的关系界定、业绩衡量系统的构建、资金成本的

计算、我国上市公司筹资方式的选择、可转换债券投融资绩效分析、项目投资决策方法、企业价值的评估、期权理论在财务管理中的运用、改进财务报告的可行性分析、企业并购和跨国公司的税务筹划等方面均有创新性研究。

6. 深入浅出、通俗易懂。笔者尽量运用浅显的文字、形象的表述来解释深奥的财务理论,避免繁琐的、晦涩难懂的数学建模,也不使用通过外文资料直译过来的不太流畅的语句,使本专著成为一种大众化的读物,更有利于本研究成果的推广运用。

非常感谢柳思维教授和周仁仪教授,没有他们的大力支持和鼓励,本书恐怕不会这么快与广大读者见面。同时感谢所有在我的研究过程中给予我帮助和支持的朋友们!

财务管理工作涉及各行各业,财务管理的内容涵盖资金运动的方方面面,本人由于受时间、精力和研究水平所限,对财务管理应用的研究不可能穷尽,书中的一些观点难免不够完善甚至可能有些偏差。恳请您不吝赐教和批评指正。

作 者

2005 年 2 月于长沙

目 录

第一章 财务管理的内涵解析

第一节 财务管理的概念解析 / 1 /

- 一、财务管理的基本概念 / 1 /
- 二、财务管理与会计管理的关系辨析 / 5 /
- 三、财务关系的协调 / 11 /

第二节 财务管理的目标解析 / 16 /

- 一、财务管理目标的基本观点 / 16 /
- 二、财务管理目标评析 / 19 /
- 三、财务管理目标的定位分析 / 22 /
- 四、企业价值管理的业绩衡量 / 26 /

第三节 财务治理结构解析 / 32 /

- 一、财务治理结构概述 / 32 /
- 二、财务治理之经营者业绩评价与激励约束
机制的构建 / 37 /
- 三、对独立董事在我国财务治理中功能的质疑 / 42 /

第二章 筹资管理应用创新

第一节 资金成本 /49/

- 一、资金成本概述 /49/
- 二、资金成本解析 /56/
- 三、对资金成本率计算公式的探讨 /59/

第二节 筹资方式 /65/

- 一、各种筹资方式的基本特点 /65/
- 二、我国上市公司筹资方式的理性选择 /77/
- 三、可转换债券筹资绩效分析 /83/
- 四、可转换债券的融资时机选择 /86/
- 五、国有企业“债转股”的功能缺陷 /89/
- 六、加速我国融资租赁业的发展 /94/
- 七、期权理论在筹资管理中的应用 /97/

第三节 资本结构 /99/

- 一、资本结构与财务杠杆 /100/
- 二、资本结构与企业价值 /107/

第四节 特殊行业的筹资问题研究 /111/

- 一、我国民营企业融资空间的拓展 /111/
- 二、我国高新技术产业资金危机的化解 /116/

第三章 投资管理应用创新

第一节 项目投资管理 /123/

- 一、项目投资财务评价的基本方法 /123/
- 二、项目投资财务评价方法的改进 /128/
- 三、项目投资决策应如何分析资金成本因素的影响 /133/
- 四、期权理论在项目投资决策中的应用 /139/
- 五、国有企业如何加强负债投资管理 /141/

第二节 证券投资管理 /145/

- 一、证券投资的种类及特点 /145/
- 二、债券投资策略 /149/
- 三、股票投资策略 /157/
- 四、基金投资策略 /163/

五、证券投资组合策略 /168/

六、DCF 模型在企业价值评估中的应用 /170/

第四章 成本管理应用创新

第一节 成本管理模式及其评价 /177/

一、传统成本管理模式及其评价 /177/

二、作业成本管理模式及其评价 /183/

三、成本企划管理模式及其评价 /190/

第二节 成本管理理念 /198/

一、传统成本管理模式——管理会计在我国
企业中的运用 /198/

二、成本管理理念的创新 /204/

三、战术成本管理与战略成本管理关系辨析 /209/

第五章 股利分配管理应用创新

第一节 股利政策及其影响因素 /215/

一、各种股利政策的比较 /216/

二、股利政策的影响因素	/219/
三、股利分配方式	/226/
第二节 我国上市公司股利政策的选择	/233/
一、我国上市公司股利分配特征	/233/
二、我国上市公司股利政策的理性化选择	/240/
第六章 财务分析应用创新	
第一节 财务分析的基本内容	/244/
一、偿债能力分析	/244/
二、资产管理效率分析	/249/
三、盈利能力分析	/251/
第二节 财务分析方法的改进和完善	/254/
一、评价短期偿债能力的指标体系	/254/
二、现金流量表的分析	/259/
三、甄别上市公司的盈余管理行为	/265/
四、会计报表表外信息的财务分析	/270/
第三节 财务分析的发展趋势展望	/276/

- 一、改进财务报告的可行性分析 /276/
- 二、财务分析的发展趋势展望 /280/

第七章 企业并购财务创新

第一节 企业并购的运作 /284/

- 一、企业并购的类型 /284/
- 二、企业并购的财务动机 /290/
- 三、企业并购的价值评估 /297/
- 四、企业并购的融资和支付方式选择 /302/
- 五、我国企业并购中的政府行为 /310/

第二节 企业并购的税收筹划 /319/

- 一、国内企业并购的税收筹划 /319/
- 二、跨国公司的税收筹划 /323/

参考文献 /328/

第一章 财务管理的内涵解析

要在企业实践中熟练应用财务管理知识，首先必须对财务管理的内涵有一个透彻的理解，即明确财务管理概念、财务管理目标及财务治理结构。

第一节 财务管理的概念解析

一、财务管理的基本概念

财务管理的对象即企业财务，企业财务是企业财务活动及其所体现的财务关系的总称。

(一) 财务活动

企业的经营生产过程具有两重性：一方面是使用价值的生产和交换过程，劳动者运用一定的劳动手段对劳动对象进行加工，生产出新的产品或使用价值，通过销售使实物商品的价值得以实现，这一过程表现为物质运动；另一方面是价值的形成和实现过程，劳动者的劳动创造出新的价值，通过销售使商品的价值得以实现，这一过程表现为资金运动。资金运动是通过一系列财务运作来完成的，企业经营首先需要筹集一定数额的资金，通过资金的配置和投放，转化为各类生产经营要素，将生产的产品出售即可实现价值增值，

赚取经营利润，继而对经营利润进行合理分配，确保企业再生产活动得以继续。企业资金这种周而复始、不断循环的运动就是财务活动，即企业为生产经营所需而进行的筹资、投资和收益分配等活动。

1. 筹资活动

拥有一定数额的资金，是企业开展生产经营活动的前提条件。筹资是指企业为了满足生产经营投资和用资的需要而筹措所需资金的过程。企业无论采取何种渠道和方式筹集资金，其途径不外乎以下三种：①接受投资者投入的资金，形成资本金和资本公积金；②提留的经营收益，形成盈余公积金和未分配利润；③通过向金融机构、其他机构借款以及发行债券等方式获得资金，形成企业的负债。其中途径①和②共同形成企业的权益资金。

2. 投资活动

投资是指以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。投资可分为对内投资和对外投资，对内投资即企业内部资金的配置，是企业的主要投资活动，通过投资形成生产经营所需的各种资产，包括固定资产、流动资产和无形资产等；对外投资是指企业对其他经济实体进行的投资，如通过资金市场购买其他公司发行的股票、债券，以取得收益或其他企业的控制权。

3. 收益分配活动

企业通过投资活动取得收入，同时实现价值增值。收益分配就是对该投资成果进行分割和分派的过程。企业取得的收入首先要用于补偿生产经营耗费，以保证生产经营活动的持续进行。实现的利润则需在国家、投资者和企业之间进行合理的分配。

上述财务活动的三个方面存在着相互联系、相互依存又相对独立的逻辑关系。筹资是资金运动的起点，投资是筹资的目的和归宿，收益分配影响到资金规模和结构，从而又反过来影响到企业的筹资和投资。它们共同构成了资金运动的全过程。

（二）财务关系

财务关系是企业在从事筹资、投资和收益分配等财务活动中，与各经济利益主体发生的货币经济利益关系。财务关系是伴随着财务活动而产生的，两者密不可分。

1. 企业与投资者之间的财务关系

投资者向企业投入资金，即拥有了企业的产权，成为企业的所有者。投资者以其所拥有的产权享有收益分配权和剩余财产索偿权，对企业债务承担以投资额为限的有限责任。企业拥有投资者投资所形成的法人财产权，并以其全部法人财产依法自主经营，自负盈亏，依法纳税，对投资者承担资本保值增值责任。企业与投资者之间的财务关系体现了所有权的性质，反映了经营权和所有权的关系。处理这种财务关系，必须明晰产权，维护投资者的合法权益，明确投资者和企业经营者的权利和义务。

2. 企业与债权人之间的财务关系

当企业向银行、非银行金融机构、其他法人及社会公众筹借资金时，他们即成为企业的债权人，与企业之间形成债权债务关系。债权人拥有按合约规定的时间和利率向债务人索取债务本息的权利，在企业破产清算时，债权人拥有对企业资产的优先索偿权；债务人具有与债权人相对应的责任和义务。处理这种财务关系，必须按合同或协议的约定按期还款、收款，保障双方的权利不受侵犯。

3. 企业与政府之间的财务关系

政府行使其行政职能，为企业生产经营提供公平竞争的经营环境及相关“公共品”。政府为此所花费的费用需由从中受益的企业来承担，政府以社会管理者的身份向企业征税，形成国家的财政收入；企业及时足额纳税，是企业对国家应尽的义务。两者之间体现的是依法纳税和依法征税的一种法人义务与国家权利的关系。处理这种财务关系，要求企业严格遵守税法规定，及时足额缴纳税款。

4. 企业与市场交易主体之间的财务关系

企业在生产经营过程中，与市场交易主体之间由于相互提供产品或劳务，需支付货款和劳务费而形成了货币结算关系；在采用分期付款或延期付款销售商品或劳务时，相互间还会形成短期资金融通关系。处理这种财务关系，主要是依据市场规则，体现公平、公正交易原则，并协调好相互间的债权债务关系。

5. 企业内部各部门之间的财务关系

在实行内部经济核算和经营责任制的条件下，企业内部各职能部门都有相对独立的资金定额，各部门之间相互提供产品和劳务也要计价核算，由此形成了企业内部各部门之间分工合作的资金结算关系。处理这种财务关系，要严格分清各部门的责权利，制定合理的内部核算制度和奖惩制度。

6. 企业与员工之间的财务关系

员工为企业提供了各种劳务，企业按照员工所提供的劳务数量和质量向员工支付劳动报酬，包括工资、奖金和津贴等。体现了企业与职工在劳动成果上的分配关系。处理这种财务关系，需要制定严格的岗位责任制和合理的薪酬制度，维护员工的合法权益。

（三）财务管理

财务管理是组织各项财务活动、处理各种财务关系的一项经济管理工作。财务管理的主体是财务管理人员，财务管理的基本内容是财务活动及其所体现的财务关系，具体包括筹资管理、投资管理及收益分配管理。

1. 筹资管理

当企业为生产经营活动筹集所需资金时，首先要预测企业资金需求量，以确定筹资规模。如果资金需求量预测不准，筹资不足，将会使企业丧失良好的投资时机，若盲目过量筹资，又会造成资金浪费；其次，企业资金可以从多种渠道采用多种方式来筹集。从不