

新股份制企业财务管理

陈雨露 傅 敏 主编

中国审计出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

新股份制企业财务管理/陈雨露, 付敏主编. —北京: 中国审计出版社, 1998. 6

ISBN 7-80064-680-7

I. 新… II. ①陈… ②付… III. 股份有限公司-企业管理: 财务管理 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (98) 第 15295 号

新股份制企业财务管理

陈雨露 傅敏 主编

*

中国审计出版社

(北京市海淀区白石桥路甲 4 号)

北京白帆印刷厂印刷

新华书店总店科技发行所发行 各地新华书店经销

*

850×1168 毫米 32 开 16 印张 400 千字

1998 年 6 月北京第 1 版 1998 年 1 月北京第 1 次印刷

印数: 1—10,000 册 定价: 21.00 元

ISBN 7-80064-680-7/F·480

本书主编及撰稿人

主 编 陈雨露 傅 敏

副主编 王国庆 贾维光

撰稿人 (按姓氏笔画排列):

王仁义	王国庆	王春来	方 敏
孔凡青	石友蓉	田一萌	朵 莎
庄巨中	宇长春	刘晶红	吴 旗
陈 功	陈雨露	何春风	张 强
尚晓蓉	赵耀罡	贾玉洁	曹学丽
傅 敏	解国骏		

前 言

为了进一步规范股份有限公司的会计核算工作，并维护投资人和债权人的合法权益，财政部于1998年1月27日颁布了《股份有限公司会计制度——会计科目和会计报表》。新制度的颁布实施，对股份制企业的财务管理有一定的影响，为了搞好这方面的学习工作，我们编写了本书。本书以《中华人民共和国公司法》、《企业财务通则》、《股份有限公司会计制度——会计科目和会计报表》等法规为依据，融股份制企业财务管理理论和实务为一体，全面阐述了股份制企业财务管理的理论和方法，并注重可操作性。

本书在几个方面比较有特点。一，考虑资本运营是当前经济生活中的热点问题，而企业集团则是资本运营的主体或产物，以前这方面涉及较少，本书对此进行了重点描述。二，考虑财务管理的组织工作和人员素质是搞好财务工作的基础，在企业经营管理中必须予以高度重视，为此，专门设了一章阐述。

由于企业改革是个庞大的系统工程，且由于股份制企业会计制度有个不断完善的过程，又限于作者水平，书中难免存在不当之处，敬请指正。

编 者

1998年春

目 录

第一章 概论	(1)
第一节 股份制企业财务管理概述.....	(1)
第二节 股份制企业财务管理的目标和职能.....	(4)
第三节 股份制企业财务管理的内容.....	(8)
第四节 股份制企业财务管理的环境	(11)
第二章 股份制企业财务管理的价值观念	(20)
第一节 货币的时间价值	(20)
第二节 投资的风险报酬	(36)
第三章 财务预测和决策	(44)
第一节 财务预测概述	(44)
第二节 资金预测	(48)
第三节 成本费用预测	(59)
第四节 营业收入与利润预测	(65)
第五节 财务决策概述	(72)
第六节 财务决策实例	(79)
第七节 风险型决策和不确定型决策	(85)
第四章 财务预算	(94)
第一节 财务预算概述	(94)
第二节 现金预算	(98)
第三节 预计财务报表.....	(115)
第五章 财务控制	(121)
第一节 财务控制体系.....	(121)
第二节 责任中心.....	(125)

第三节	成本控制·····	(136)
第四节	现金流转控制·····	(152)
第六章	筹资管理 ·····	(156)
第一节	股份制企业筹资概述·····	(156)
第二节	资金筹措方式·····	(160)
第三节	资金成本·····	(188)
第四节	筹资风险与资本结构·····	(199)
第七章	投资管理 ·····	(211)
第一节	投资概述·····	(211)
第二节	固定资产投资·····	(214)
第三节	证券投资·····	(239)
第八章	资产管理 ·····	(256)
第一节	流动资产资产管理·····	(256)
第二节	固定资产管理·····	(281)
第三节	无形资产及递延资产管理·····	(290)
第九章	损益管理 ·····	(295)
第一节	营业收入管理·····	(295)
第二节	成本费用及税金管理·····	(299)
第三节	利润管理概述·····	(306)
第四节	利润规划·····	(309)
第十章	利润分配 ·····	(330)
第一节	利润分配·····	(330)
第二节	股利决策·····	(333)
第十一章	财务分析 ·····	(342)
第一节	财务分析的意义、目的与方法·····	(342)
第二节	财务比率分析·····	(346)
第三节	趋势分析·····	(364)
第四节	企业之间的分析·····	(371)

第五节 企业财务状况的综合分析·····	(376)
第十二章 股份制企业的变更·····	(381)
第一节 公司合并与分立的财务管理·····	(381)
第二节 公司改组的财务管理·····	(386)
第十三章 兼并与收购·····	(393)
第一节 兼并与收购的财务管理概述·····	(393)
第二节 兼并与收购中的资产评估·····	(396)
第三节 兼并与收购的出资方式·····	(398)
第四节 兼并与收购的财务分析·····	(401)
第十四章 公司重整与清算·····	(417)
第一节 公司重整·····	(417)
第二节 公司清算·····	(425)
第十五章 外汇管理·····	(432)
第一节 外汇概述·····	(432)
第二节 外汇管理制度·····	(441)
第三节 外汇风险管理·····	(449)
第十六章 企业集团的财务管理·····	(465)
第一节 企业集团概述·····	(465)
第二节 企业集团的财务管理特点·····	(470)
第三节 企业集团的财务体制·····	(473)
第四节 企业集团的内部考核指标体系·····	(477)
第十七章 财务管理的组织及财务人员·····	(483)
第一节 财务管理的组织机构·····	(483)
第二节 内部控制制度·····	(487)
第三节 财务人员·····	(492)

第一章 概 论

第一节 股份制企业财务管理概述

股份制企业是指根据有关法律组建的，注册资本由等额股份构成并通过发行股票或股权证筹集资本，股东以其所认购的股份对公司承担有限责任，公司以全部资产对公司债务承担责任的企业法人。

一、股份制企业财务管理的概念

股份制企业的财务管理是指组织公司财务活动，处理财务关系的管理工作，是对公司有关资金的筹集、投放、分配的管理工作，它是公司管理工作的重要组成部分，其要点是：

1. 财务管理作为公司管理工作的重要组成部分，必须遵循企业管理的一般原理，并结合财务管理的特点进行；

2. 财务管理的对象是资金运动的全过程，包括资金的筹集、使用、分配等环节，是对资金运动的直接管理，因此，财务管理包括筹资管理、投资管理、用资管理、成本管理和收益管理等多项内容；

3. 财务管理是完整的循环活动过程，包括财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务报告、财务分析等多个环节；

4. 财务管理区别于公司管理中的其他管理工作，具有涉及面

广、综合性强、灵敏度高的特点。

虽然财务管理只是公司管理工作的组成内容之一，但是从它的特点及在公司中所处的地位来看，则处于公司管理的核心，它对于促进经营管理工作的改善，提高公司经济效益起到了十分重要的作用。

二、西方财务管理的形成与发展

1. 财务管理的萌芽阶段。本世纪初之前，财务管理一直被认为是微观经济理论的应用学科，是经济学的一个子分支，最早的财务管理著作是1897年出版的美国著名财务学者格林所著的《公司财务》一书。而后，米德于1910年出版了《公司财务》，戴维和李思于1938年分别出版了《公司财务政策》和《公司及其财务问题》，这标志着财务管理学科的初步形成。

2. 到了本世纪20年代，随着经济和科学技术的发展，各公司都面临着如何筹集扩大经营规模所需资金的问题。财务管理的注意力主要集中在如何利用股票、债券和其他证券筹集资金。这一时期的代表作是斯通于1920年写成的《公司财务策略》。

3. 30年代，由于西方国家普遍爆发了经济危机，使得财务管理的重点转向维持企业的生存，同时政府也对企业加强了管制，要求企业公布财务信息，从而为以后公司财务状况分析打下了基础。

4. 40~50年代初。这一时期财务管理的研究中心是分析、预测和控制企业的现金流量，研究方法仍主要是定性分析。

5. 50年代中期，财务管理的中心转向资本预算。随着市场竞争的日益激烈，财务人员逐渐认识到，企业要想生存和发展，不仅要筹集资金，更要重视资产的合理利用。这一时期，公司内部的财务决策被认为是公司财务管理的最重要问题，各种计量模型逐渐应用于存货、固定资产、应收账款等项目上。60年代，资产选择模型出现并被广泛应用。

6. 70 年代，布莱克、施布尔等提出了用于评估企业价值的“期权价格模式”。并且，由于认股权证、可转换债券等的出现，使得融资方式更加多样化。

7. 80 年代，财务管理的研究重点转向不确定条件下企业价值的评估，个人税收和公司税收的作用，认识并研究通货膨胀对公司财务决策的影响。

三、我国财务管理的发展趋势

在计划经济体制下，我国主要是沿用了苏联的管理模式与方法。随着我国经济体制改革的深化，企业管理工作的不断发展，我们在总结过去并广泛借鉴别人成功理论与经验基础上，采用先进的计算方法和手段，加强财务管理工作，企业的财务管理水平有了很大程度的提高。我国财务管理的发展趋势主要有：

1. 财务管理将越来越受到重视。随着企业改革的进一步深化，企业由生产型向经营型转变，这就要求确立财务管理的战略地位，企业管理要以财务管理为中心，以资金管理为重点。

2. 财务决策数量化将更加重要。马克思说过，一门学科只有成功地应用数学时，才算达到了真正完善的地步。当今世界科学技术日新月异，企业规模不断扩大，生产经营也变得日益复杂，企业要实现最大的经济效益，就不能只根据大概的估计作出决策，而要以数据为依据，这就要求财务管理不断地实现定量化分析。计算机技术的广泛应用与飞速发展，为财务管理定量化分析提供了坚实的基础与技术支持。

3. 财务管理的重点在于资本的筹划与运作。企业以筹资、投资和资金的有效调度作为财务管理工作的主线，采用分散风险、防范风险等措施，降低企业的财务风险，确保企业的生存与发展。

4. 国际企业财务管理日益受到重视。随着全球经济一体化趋势的加强，更多的企业将走向国际市场，参与国际竞争，尤其是

对于实力比较雄厚的股份有限公司而言。跨国经营要求发展和重视国际企业财务管理，解决出现的特殊问题，如外汇兑换损益问题、多国性融资问题、内部转移价格问题等等。

股份有限公司作为现代企业制度的重要形式之一，要确立财务管理在公司管理中的核心地位，把握财务管理的发展趋势，充分发挥财务管理在提高公司管理水平和经济效益中的作用。

第二节 股份制企业财务管理的目标和职能

任何管理工作都必须有一定的目标，才能使管理工作顺利进行，财务管理也不例外。只有制定正确的财务管理目标，才能运用适当的方法与手段，做好财务管理工作。

一、股份制企业财务管理的目标

关于股份制企业财务管理目标问题，主要有三种观点：利润最大化、每股盈余最大化和股东财富最大化。

（一）利润最大化

这种观点认为：利润代表企业新创造的财富，利润越多，企业新创造的价值越大，越符合企业的目标。

但是这种观点存在着很多问题：

1. 利润最大化的概念本身不明确。利润是指短期利润还是长期利润？是指税前利润还是指税后利润？是指经营总利润还是指支付给股东的利润？在该观点中没有明确地定义。

2. 没有考虑利润的取得时间，也就是说没有考虑货币的时间价值问题。例如，要进行投资，前5年每年获得利润1700元与5年后一次获得8500元利润，哪项投资更能符合企业的目标？不考虑货币的时间价值就不能做出正确的决策。

3. 没有考虑获得利润与投资额的关系。例如，同样是每年获

得 100 万元利润，投资 1000 万元与投资 500 万元显然效果不同，但根据利润最大化观点却无法衡量两者的优劣。所以利润最大化观点往往导致人们优先选择高投入的项目，而不是选择高效益的项目。

4. 没有考虑获得利润与承担风险的大小。例如，同样获利 100 万元，一个全部转化为企业的银行存款，另一个表现为应收账款，哪一个更符合企业的目标？不考虑风险问题，就很难做出正确的决策。一般说来，高收入往往伴随着高风险，如果不考虑风险，仅根据利润最大化目标进行决策，往往是选择高风险项目，有可能使企业陷入困境，导致经营出现危机。

（二）每股盈余最大化

这种观点认为：应该把企业利润与股东投入的资本相联系，用每股盈余概括企业财务管理的目标。这种观点本身概念明确，并且克服了没考虑所获利润与投资总额之间关系的不足，但是这种观点仍然存在着以下问题：

1. 仍然没有考虑货币的时间价值；
2. 仍然没有考虑风险问题。

（三）股东财富最大化

这种观点认为：股东财富最大化是财务管理的目标。所谓股东财富最大化是指通过企业的合理经营，采用最优的财务决策，在考虑资金的时间价值和风险价值的情况下使企业的总价值最高，进而使股东财富达到最大。这也是本书所采纳的观点。

对于股份有限公司，资金所有者将资金投资于股票而成为股东，其财产就体现在股票这种虚拟资本上。股东的财产价值不是股票的票面价值，而是股票的市场价值。已上市的股份有限公司，股票的市场价格就代表了企业价值，所以股东财富最大化也即是企业价值最大化。股价的高低，代表了投资大众对公司价值的客观评价，股票价格受预期每股盈余的影响，反映了每股盈余的大

小和取得的时间；同时股价还受到企业风险大小的影响；并且以每股价格表示，从而反映了资本和获利之间的关系。所以股东财富最大化目标克服了前两种观点的不足，是股份有限公司财务管理的合理目标。

二、股份制企业财务管理的职能

股份制企业财务管理的职能是指股份制企业财务管理的职责和功能。根据财务管理工作的基本内容和过程的分析，股份制企业财务管理职能可分为：财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务报告和财务分析。

（一）财务预测

财务预测是根据公司财务收支的客观规律，运用经济预测的一般原理和方法，对公司未来的财务状况和经营成果作出科学的预计和测算。其作用在于测算各项生产经营方案的经济效益，为决策提供依据，使公司合理安排收支，提高资金使用效益，提高公司整体管理水平。财务预测具体包括资金预测、成本和费用预测、营业收入预测和利润预测等项内容。具体内容将在本书第三章中详细介绍。

（二）财务决策

财务决策是根据公司经营目标，利用财务预测确定的指标拟定若干备选方案，然后选择运用科学的决策方法，对备选方案进行分析、评价，并从中选择最满意方案。财务决策按内容的不同，可划分为投资决策、融资决策和股利决策等。具体内容将在本书第三章中详细介绍。

（三）财务预算

财务预算是指财务管理人员对未来时期的财务活动进行规划和安排，是以货币形式综合反映公司供、产、销等各项业务的预计耗费与预计成果。编制财务预算，可以强化财务管理工作，把

财务管理与其他业务管理联系起来,指导和控制公司的财务活动,有计划地安排资金的筹集、使用,并建立评价公司财务状况的标准,控制成本费用支出,提高经济效益。财务预算可分为专门预算和综合预算两部分,专门预算包括现金预算、产品成本预算、销售费用和管理费用预算、资本预算等;综合预算包括预计资产负债表、预计损益表和预计财务状况变动表。详细内容在本书第四章中介绍。

(四) 财务控制

财务控制是指按照财务计划目标和确定的标准,对公司的财务活动进行监督、检查,将财务活动的实际成果与财务预算对照,发现差异,找出原因,采取措施纠正,调整偏差,以确保财务预算的实现。财务控制包括成本费用控制、现金流转控制等内容,具体内容将在本书第五章中详细介绍。

(五) 财务报告

财务报告是指编制反映公司财务状况和经营成果以及财务状况变动情况的总结性书面文件,它包括财务报表和财务情况说明书两部分。财务报表包括资产负债表、损益表、财务状况变动表及其他附表,财务情况说明书是用各种财务分析和经济分析方法,对公司财务状况和经营成果进行分析形成的文字报告。财务报告提供的信息是公司加强和改善自身的经营管理、国家进行宏观调控和管理的重要依据,也是投资者和债权人进行决策的依据。详细内容请见《新股份制企业会计核算》一书。

(六) 财务分析

财务分析是指利用财务报表中提供的数据对公司的现状进行分析、评价,找出影响预算执行的因素,挖掘潜力,提出改进措施。财务分析的内容包括财务比率分析、趋势分析、企业间分析及综合分析。通过财务分析,可以为公司内外的有直接或间接利害关系的使用者进行财务决策、计划与控制,了解公司的财务状

况、经营业绩及未来前景提供帮助。详细内容将在本书第十一章中介绍。

第三节 股份制企业财务管理的内容

公司要想实现股东财富最大化的财务目标，财务管理必须要做好以下三方面的决策：筹资决策、投资决策和股利分配决策，这也就是财务管理的三项基本内容。

一、筹资决策

公司要想从事经营活动，首先必须筹集一定数量的资金。筹集资金是财务管理最基本的活动。

筹资决策要解决的问题是如何取得企业所需要的资金，包括向谁、在何时、筹集多少资金。随着我国经济体制改革的进一步深化，股份制企业的日益发展与规范，股份有限公司的筹集渠道、筹资方式也更加多样、灵活。不同渠道、不同方式筹集的资金都有不同的成本，其使用的时间、使用的条件、筹资的速度也各不相同，从而给公司带来风险的大小也不相同。例如，成本较低的筹资方式，银行借款，往往附带有一定的抵押条款或其他条件，公司的风险较大，而风险较小的发行股票筹资，其资金成本又较高。公司财务人员必须正确地权衡成本和风险之间的关系，采用最适当的筹资方式来筹集资金，在保持适度风险的情况下，降低成本，实现股东财富最大化的财务目标。

筹资决策的关键是决定各种来源的资金在总资本中所占的比重，即确定资本结构，以使筹资成本和筹资风险相配合。

具体来说，筹集资金要做好以下工作：

1. 预测公司对资金的需要量；
2. 规划资金的来源渠道；

3. 研究各种筹资方式及其优缺点；
4. 确定公司的综合资金成本与最优资本结构。

二、投资决策

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。
公司的投资决策，按不同的标准可分为以下类型：

1. 按投资时间的长短，可分为短期投资和长期投资。

短期投资指影响不超过一年的投资，主要是对现金、短期有价证券、应收账款和存货等流动资产的投资。短期投资具有较强的流动性，可以提高公司的变现能力和偿债能力，减少财务风险，但同时，短期投资的盈利能力较差，而风险和报酬的变化都会对股票价格产生影响，所以在进行短期投资决策时，要考虑其对风险和报酬的影响。长期投资是指影响所及超过一年的投资，主要是用于对固定资产和长期有价证券的投资。长期投资的报酬率较高，但其流动性差，尤其是固定资产投资，具有形成后不易更改性，所以风险较大，在进行长期投资决策时，必须认真分析风险因素，将风险控制在合理的范围之内。

2. 按投资方式不同，可分为直接投资和间接投资。

直接投资是指把资金直接投放于生产经营性资产，获取利润的投资，如购建厂房、机器设备等。间接投资又称证券投资，是指把资金投放于金融性资产，以便获取股利或者利息收入的投资，如购买股票、公司债券和政府公债等。

直接投资和间接投资的决策方法不同。直接投资是在根据公司的外部环境和内部实力、条件的基础上，事先拟定出几个备选方案，通过对方案的分析与评价，选择最优的行动方案。而间接投资只能通过证券的分析与评价，从证券市场中选择公司需要的股票和债券，组成投资组合。

三、股利分配决策

股利分配决策主要研究公司盈余怎样进行分配，多少用于发放股利，多少用于保留盈余。在进行股利分配时，既要考虑股东的近期利益，也要考虑股东的远期利益和公司的长远发展。过高的股利支付率影响公司的再投资能力，不利于公司的长远发展，从而也损害了股东的长期利益，有可能导致股价的下跌；过低的股利支付率，可能引起现有股东出现不满情绪而纷纷抛售股票，致使股价下跌。股利分配决策的确定要受到多种因素的影响，如税法对股利和出售股票收益的不同处理、资金来源与成本、公司未来的投资机会、销售收入的稳定性、公司对流动性的偏好、股东对当期收入和未来收入的相对偏好等等。公司应根据实际情况，全面考虑各种影响因素，合理制订股利分配政策，实现股东财富最大化的财务目标。

上述财务管理中的三项基本内容是有机地联系在一起的。筹资是财务管理的基础环节，公司财务人员若能采用适当方式，以较低的成本和风险筹集资金，公司就可能有更多的投资机会取得盈利，也就可以给股东分配更多的股利或用于新的投资。投资也会影响到公司资金的筹集和股利分配，如果公司面临着较多的投资良机，就要求筹集更多的资金，或保留较多的公司盈余，减少股利分配，以实现投资，获取更多的利润。股利分配也与筹资、投资有着密切的联系，保留盈余可以看作是公司内部筹资，公司有较多的保留盈余，就可以减少外部筹资；如果以现金股利方式发放股利，则需要公司增加对现金的投资。因此，公司在进行财务管理时，要充分考虑这三大内容之间的相互关系、统筹安排、合理调度，以实现公司财务管理的目标。