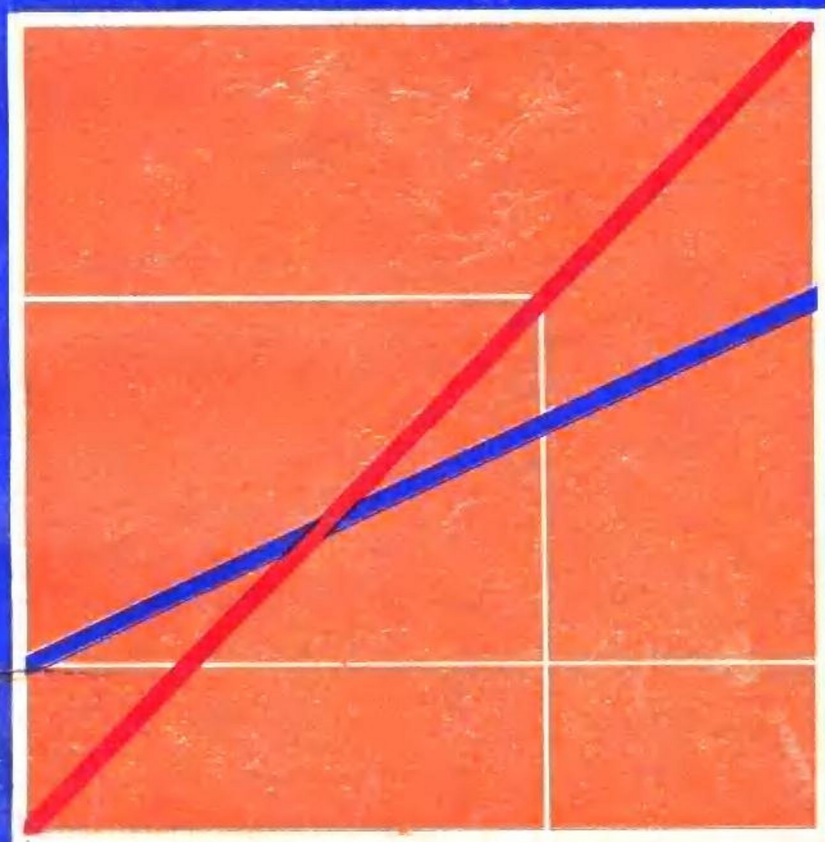


现代公司财务

上海财经大学财政系财务学教研室编

● 李儒训 主编



复旦大学出版社

上海财经大学财政学系
财务学教研室组织编写

现代公司财务

李儒训 主 编
陈文浩 副主编

复旦大学出版社

责任编辑 陈玉兰
责任校对 马金宝

现代公司财务

李儒训 主编

复旦大学出版社出版

(上海国权路 579 号)

新华书店上海发行所发行 同济大学印刷厂印刷

开本 850×1168 1/32 印张 12,875 字数 332,000

1996 年 5 月第 1 版 1996 年 5 月第 1 次印刷

印数 1—6,000

ISBN7-309-01572-X/F·366

定价: 15.50 元

序 言

现代企业管理的中心是财务管理。这是市场经济发展的必然。

随着我国经济改革的深化和对外开放的不断扩大,国家在改革财政、税收、金融等体制的同时,颁布了〈企业财务通则〉及分行业的企业财务制度,初步建立起了以企业财务通则为统帅、以行业财务制度为主体、以企业内部管理办法为补充的企业财务制度体系,既明确了企业财务管理的基本原则,规范了企业财务的行为,也有利于同国际惯例的接轨。这对发展我国社会主义市场经济具有重要的作用,对建立具有中国特色的财务理论和实务体系,将产生重大、深远的影响。

财务学是一门年轻的学科,涵有自己独特的研究对象、理论和方法论体系。学科融生产、流通领域中的资金运动及其所体现的货币关系于一体;立足于企业微观、置身于经济宏观,寓微观与宏观于同一实体,涉及财政、金融、部门经济与管理等多学科的学术领域,从这个意义上说,财务学可以被称为是一门新兴的边缘学科。1990年来,诺贝尔经济学奖的获得者,美国纽约大学的H·马科维茨教授、斯坦福大学的W·夏普教授和芝加哥大学的M·米勒教授,相继拓展了财务学的新领域,深化了理论体系,强化了其功能和效应,博得了举世的荣誉。

财务管理是财务学的分支。我国市场经济体制的形成和发展,使现代企业财务管理面临着新的机遇和挑战:机遇在于市场经济为现代企业财务管理构建了理财环境,而企业自主经营、自负盈亏的理财模式代替了计划经济年代高度集中的统收统支模式,为焕

发企业生机创造了前所未有的有利条件;挑战来自市场的公平竞争,企业只能在竞争中自我生存、自我发展,财务惟有充分发挥其固有的系统功能,才能使企业立于不败之地。为此,财务理论界和实际工作者必须围绕如何强化财务效应问题,不失时机地去研究、总结、探索和实践。

《现代公司财务》是为适应客观形势发展的要求,由上海财经大学财政系财务学教研室组织编写的。这本书的特点是在阐述资金运动及其规律性的基础上,立足于我国市场经济的实际,汲取西方企业对我有用的经验,系统介绍财务管理的体制与机制,方式与方法,重在运用。

本书作为高等院校财经专业的教学用书,也可作为财务经济工作者的参考用书。

参加本书的编写人员(按姓氏笔画为序)为:

王国兴、李儒训、陈文浩、何瑞丰、徐大海、欧阳令南、李振民、顾旭、秦永华、高建明、盛默、黄治、施品洲。

财务学硕士研究生:王金升、张斌、陈云波、陈卫明、谷峰、熊旭敏、潘艳红参加了有关各章的讨论和编写工作。

本书主编 李儒训 副主编 陈文浩

主审 陈晓宏

由于我国经济配套改革尚在进行,制度多变,本书的修改定稿时间较长,不足之处,在所难免,尚祈读者指正,至感。

李儒训

1995. 2

目 录

第一章 企业的目标与财务的功能	1
第一节 企业的目标与价值	1
一、企业的目标	1
二、企业的价值	2
三、社会任务的承担	2
第二节 企业财务的功能	4
一、企业财务的功能	4
二、企业财务管理的历史使命与任务	5
第三节 企业的组织形式	6
一、公司制企业	6
二、非公司组织的企业	8
三、企业组织形式的对比	9
第四节 企业的理财环境	12
一、租税政策	12
二、经济周期(循环)	13
三、经济增长	14
四、通货膨胀	14
五、证券价格和收益	14
六、市场竞争和技术变革	14
第五节 企业财务主管的职责	15
第二章 财务报表与财务比率分析	17
第一节 基本的财务报表	17
一、资产负债表	18

二、 损益表	20
三、 财务状况变动表	22
第二节 财务比率的基本类型	27
一、 财务比率的分类	27
二、 财务比率的分析方法	34
第三节 杜邦的财务分析体系	37
第四节 财务比率在信用分析评估中的应用	39
一、 对品格的分析	40
二、 对能力的分析	40
三、 对资金的分析	41
四、 信用分析标准	41
第三章 利润分析	42
第一节 盈亏两平分析	42
一、 盈亏两平点的测算	42
二、 营运杠杆率	47
三、 盈亏两平分析的运用	48
第二节 预算损益表	50
一、 预计损益表	50
二、 预计损益表的编制	50
第三节 编制利润计划的其它方法	53
一、 直接成本计算法	53
二、 环境分析法	55
第四章 财务计划与预算控制	56
第一节 财务预测的内容	56
一、 现金流量循环	56
二、 筹资结构	60
第二节 财务预测的方法	62
一、 销售额比例	62
二、 散布图法(一元线性回归法)	65

三、一元曲线回归法	67
四、多元回归法	67
五、财务预测方法的比较	68
第三节 预算编制	71
一、预算及其编制过程	71
二、政策体系	73
第四节 现金预算	75
一、现金预算的基本内容	75
二、预算编制设例	75
第五节 预期财务报表与现金流转的控制	79
一、预计资产负债表	80
二、预计损益表	81
三、预计财务状况变动表	81
四、预计财务状况变动表的编制	82
第五章、短期资金的筹集	85
第一节 短期资金的作用	85
一、流动资产的作用	85
二、流动负债的作用	86
第二节 商业信用	87
一、信用条件	88
二、商业信用融资决策	89
三 商业信用的优点	91
第三节 银行信用	92
一、商业银行贷款的主要特征	92
二、利率的计算方法	93
第四节 商业票据	96
一、商业票据的性质	96
二、商业票据的利率	97
三、商业票据的融资评价	98

第五节 其他短期资金来源	99
第六章 中期资金的筹集	102
第一节 中期资金的特点	102
第二节 中期资金需要量的确定因素	102
第三节 中期借款的偿还	104
第四节 中期借款的来源	105
一、 商业银行贷款	106
二、 人寿保险公司贷款	110
三、 政府信用机构贷款	111
四、 银行周转信贷	112
五、 设备抵押贷款	112
第七章 长期证券市场	115
第一节 证券市场一般	115
一、 证券市场的形式与发展	115
二、 证券市场的组织体制	117
三、 证券市场中证券发行与交易	118
第二节 投资银行	119
一、 投资银行的主要功能	119
二、 投资银行在证券市场上的经营活动	120
三、 投资银行发行新证券的经营过程	121
第三节 投资公司	122
一、 投资公司的类型与职能	122
二、 投资公司的证券投资业务	123
第四节 证券交易所	124
一、 证券交易所的组织形式及机构	124
二、 证券交易所的参与者	126
三、 股票上市与交易过程	128
四、 股票价格与股票价格指数	129
第五节 发展中的中国证券市场	131

一、 中国证券市场的形成	131
二、 中国证券市场的发展态势	132
第六节 欧美和亚洲主要证券市场简介.....	133
一、 美国证券市场	133
二、 英国证券市场	135
三、 日本证券市场	136
四、 香港证券市场	137
第八章 公司股本	138
第一节 公司股票的性质和种类.....	138
一、 公司股票的性质	138
二、 公司股票的种类	139
三、 其他各种股票	141
第二节 普通股融资.....	142
一、 普通股融资评价	142
二、 优先认股权及其在普通股融资中的应用	143
第三节 优先股融资.....	152
一、 优先股融资评价	152
二、 优先股融资决策	152
三、 优先股与公司债的更新	153
第九章 内部筹资与收益分配	156
第一节 股息分配与再投资.....	156
第二节 支付股息的限制因素.....	159
一、 对股息支付的约束	159
二、 投资机会	160
三、 资金的可获性和各种资金来源的成本	160
四、 股息政策对期望收益率的影响	160
第三节 股息的类型.....	161
一、 现金股息	161
二、 股票股息	162

三、 股票分割	164
四、 特别股息	165
第四节 股息政策	166
一、 每股股息(增长)稳定政策	166
二、 固定发放率政策	167
三、 较低的经常股息加上额外红利的政策	167
四、 股息再投资计划	167
第十章 公司债	169
第一节 公司债概述	169
一、 公司债的基本要素	169
二、 公司债的特征	170
第二节 公司债的种类	171
一、 担保公司债	171
二、 无担保公司债	172
三、 收益债	173
四、 可调换公司债	173
五、 附权公司债	174
第三节 公司债的评级	174
一、 债券的评级标准	174
二、 公司债的定级	175
第四节 使用长期负债的决策	176
一、 筹资方式与资本结构	176
二、 筹资决策与现金流量的分析	177
三、 筹资与收益能力的分析	177
第五节 债券的偿还与调换	180
一、 公司债的偿还	180
二、 公司债的调换	181
第十一章 证券调换与认股权证	183
第一节 可换公司债	183

一、可换公司债的特点	184
二、可换公司债价格的计算与分析	185
第二节 认股权证	191
一、认股权证价格的计算与分析	191
二、认股权证的特点	194
第三节 使用可换公司债和认股权证的决策	195
第十二章 租赁融资	199
第一节 租赁融资概述	199
一、租赁融资概念	199
二、租赁业的发展	200
三、租赁的组织形式	201
第二节 租赁的特点	202
第三节 租赁的形式	204
一、售后租回租赁	204
二、经营性租赁	205
三、融资性租赁	206
第四节 租赁对税收的影响	208
第五节 租赁对资产负债的影响	209
第六节 租赁融资的财务决策	211
第十三章 财务结构与杠杆理论的应用	217
第一节 财务结构的意义	217
第二节 财务杠杆理论	225
一、财务杠杆理论的特点	225
二、财务杠杆与企业风险收益的关系	226
第三节 财务杠杆与资金成本	231
一、财务杠杆对股东权益的影响	231
二、财务杠杆对负债成本的影响	233
三、财务杠杆对资金总成本的影响	234
第四节 财务杠杆与经营杠杆的关系	236

一、 经营杠杆使用程度对企业收益的影响	237
二、 财务杠杆使用程度对企业收益的影响	238
三、 经营杠杆和财务杠杆同时使用对企业收益的影响	239
第五节 影响财务结构的因素	241
一、 销售增长率因素	241
二、 销售量变化因素	242
三、 产业结构因素	242
四、 资产结构因素	243
五、 风险因素	243
六、 信用因素	243
第十四章 现金、短期有价证券和应收帐款的管理	245
第一节 现金管理	245
一、 企业持有现金的动机	245
二、 现金循环与现金周转率	246
三、 最低现金余额的确定	248
第二节 短期有价证券的管理	256
一、 企业持有有价证券的动机	256
二、 短期有价证券的特征	257
三、 适度的有价证券比例	258
四、 主要的有价证券	258
第三节 应收帐款的管理与信用政策	262
一、 信用政策	262
二、 信用条件	268
第四节 收帐政策	272
第十五章 存货的投资与管理	275
第一节 存货的性质与分类	275
一、 存货的性质与分类	275
二、 企业保有存货的好处及其代价	276
三、 存货水平的决定因素	276

第二节	存货投资量的决定与存货成本	277
一、	存货投资量的决定	277
二、	存货成本	278
三、	最佳存货投资量的决定	279
第三节	存货控制的决策模式	280
第四节	不确定情况下的 EOQ 模式	283
一、	数量折扣对 EOQ 模式的影响	284
二、	考虑安全存量的 EOQ 模式	284
三、	通货膨胀对 EOQ 的影响	288
第五节	存货管理与财务管理的关系	288
第十六章	投资决策与资本预算	290
第一节	货币时间价值的基本理论	290
第二节	货币时间价值量的确定	292
一、	单利	292
二、	复利终值	292
三、	复利现值	293
四、	年金终值	295
五、	年金现值	296
六、	实例	297
七、	变额年金	298
第三节	资本预算的财务决策	300
一、	资本预算的要求	300
二、	财务决策的经济方法	300
第四节	资本预算管理	306
一、	资本预算的重要性	306
二、	资本预算管理	306
第十七章	资本的成本	309
第一节	资本成本的意义和作用	309
一、	资本成本的意义	309

二、 资本成本的作用	310
第二节 加权平均的资本成本	311
一、 债务成本	312
二、 权益资本成本	316
三、 保留权益数成本	318
四、 加权平均资本成本	320
第三节 最优资本结构	322
第十八章 公司兼并和控股公司	326
第一节 兼并的原因和类型	327
一、 兼并的原因	327
二、 兼并的类型	328
三、 协议兼并与股权收购	329
第二节 兼并的影响、条件及其因素	332
一、 兼并对股票价格和收益的影响	332
二、 兼并的条件	333
三、 影响兼并价格的数量因素	337
四、 影响兼并价格的质量因素：协作效应	340
第三节 兼并的会计处理	341
第四节 控股公司	342
一、 控股公司的优点	343
二、 控股公司的缺点	344
三、 控股公司的杠杆作用	345
第十九章 公司改组与清算	350
第一节 公司的生命周期	350
第二节 公司的失败	351
一、 公司失败的原因	352
二、 公司失败的记录	353
第三节 债务的展期与和解	354
一、 债务展期与和解的程序	355

二、	债务展期与和解的必要条件	355
三、	债务展期与和解的综合运用	356
第四节	公司的重整与财务决策	357
一、	公司重整	357
二、	公司重整的财务决策	358
三、	可行性标准	363
四、	可行性标准的应用	364
第五节	清算的程序	365
一、	英美法转让	365
二、	法定转让	366
三、	转让加清算	366
第六节	破产	367
一、	破产的先决条件	367
二、	破产法	368
三、	宣判与仲裁人	369
四、	破产收入分配的先后顺序	370
附 表		374
复利终值与现值、年金终值与现值计算表		374

第一章 企业的目标与财务的功能

第一节 企业的目标与价值

管理的基本原理表明,企业经营决策的制定是以一定的目标为依据的。因此,财务管理研究不能脱离企业的目标。企业财务管理目标应与企业运行总目标相一致,并为实现总目标提供保证。

一、企业的目标

企业内部资金流量的有效管理意味着它有某些目标或方向,因为在判断一项财务决策是否有效时,要以某些标准为依据。虽然这种目标是各式各样的,但一般认为,企业的目标是最大限度地增加企业所有者的财富。这里,必须明确利润极大化与企业所有者财富极大化的关系:利润极大化往往被看作是企业的完善目标,但是它还包含极大地增加股东财富这一目标。

1. 总收益的增加并不一定给股东利益带来好处。例如,如果将发行股票筹得的资金投资购买政府债券,虽然可增加企业总收益,但企业股票的价格会因股票数的增多而下降,从而影响到企业的发展前景,影响股东的利益。

2. 这个目标未考虑到股利政策对于股票市场价格的影响。如果这个目标仅仅是极大地增加每股收益,那么企业将不再支付股息。至少,企业将保留盈利投资于有偿证券,它总是能增加每股收益。相反的在某种程度上,股息支付会影响股票价值,因此每股收益的极大化它本身并不是一个使人满意的目标。