

当 / 代 / 国 / 际 / 惯 / 例 / 丛 / 书

主 编 周文彰
副主编 符策震

当代国际惯例

INTERNATIONAL
PRACTICE

财务管理

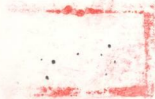
编 著 王化成 王 鑫



海南出版社



王化成, 1963年2月生。1988年获中国人民大学会计系硕士学位, 现为在职博士研究生。从1988年起在中国人民大学会计系任教, 现任系副主任、副教授。主要从事财务管理、证券投资等方面的教学、科研和咨询工作, 在《会计研究》、《中国人民大学学报》、《财会月刊》、《财会研究》、《外国经济与管理》等杂志发表论文百余篇, 出版著作20余部, 共500余万字, 多次获省、部级优秀科研成果奖。



周文彰，1953年生
于江苏宝应，1988年获
中国人民大学哲学博士
学位。曾访学于纽约哥
伦比亚大学、供职于国
家经济体制改革委员会。
现为海南省政府发展研
究中心副主任、研究员、
“海南省有突出贡献的
优秀专家”、“享受政
府特殊津贴”专家。译
著有《康德》、《理由
与求知》、《当代认识
论导论》；专著有《狡
黠的心灵》、《从历史
走向现实》、《绿岛傻
想》、《特区导论》、
《经济特区二次创业》。





目 录

第一章	总论	1
○	财务管理国际惯例的概念与特点	1
○	财务管理的目标与内容	3
○	财务管理的机构与人员	6
○	财务管理中的时间价值	8
○	财务管理中的风险报酬	21

第二章	财务报表分析	28
○	财务分析概述	28
○	比率分析法	29
○	趋势分析法	41


第三章	外汇风险管理	50
○	外汇和汇率	51
○	汇率预测与外汇风险的衡量	57
○	外汇风险管理的策略与程序	70
○	外汇风险管理方法	73
第四章	企业筹资	82
○	筹资政策概述	82
○	短期筹资	87
○	普通股筹资	98
○	长期债券筹资	107
○	其他筹资方式	114
○	资金成本与财务风险	123
○	最佳资金结构的确定	133
第五章	企业投资	142
○	企业投资概述	142
○	现金流量的概念及其计算	149
○	投资决策的主要指标	154
○	投资决策指标的具体运用	163
○	风险条件下的投资决策	177

第六章	营运资金管理	186
○	现金管理	186
○	有价证券管理	199
○	应收帐款管理	204
○	存货管理	211
第七章	盈余分配	227
○	盈余分配的一般程序	227
○	股利分配政策	229
○	影响股利政策的因素	235
○	股利支付程序	240
○	非现金股利	242
第八章	企业兼并	250
○	企业兼并概述	250
○	企业兼并的资产评估	259
○	企业兼并中的可行性分析	264
第九章	企业失败、重整及清算	271
○	企业失败及其债务的展期与和解	271
○	公司重整	274
○	清算程序	281

附 录	286
○ 复利终值系数表	286
○ 复利现值系数表	290
○ 年金终值系数表	292
○ 年金现值系数表	296
后 记	298

第一章

总 论

 业从事国际性财务活动，必须按国际惯例办事。企业内部财务管理，也应学习和参照国际惯例。因此，研究财务管理的国际惯例，已成为一个十分紧迫的课题。

○ 财务管理国际惯例的概念与特点

一、财务管理国际惯例的概念

国际惯例是在国际交往和各国实践中普遍接受并反复使用的习惯做法和通例。它一般可概括为三个层次：一是联合国和各种国际组织制定的、各国必须遵守的国际准则；二是地域性、局部性的国际协定；三是工业发达国家通常采用的、且为多数国家认可并通行的习惯做法。就财务管理来说，涉及上述前两个层次的不多，到目前为止，还没有专门的财务管理方面的国际准则；专门针对财务管理方面的地域性、局部性的国际协定也很少。财务管理

的国际惯例主要是指上述第三个层次的。因此，财务管理的国际惯例可以定义为：在长期的财务管理实践中形成的，工业发达国家的财务人员广泛应用，并在国际财务管理活动中为多数国家的财务管理人员所认可的习惯做法和通例。

二、财务管理国际惯例的特点

财务管理的国际惯例与财务管理的法规、制度不完全一样，与财务管理的理论、原理也有明显区别。财务管理的国际惯例是一种不成文的财务管理规范，它具有如下特点：

（一）财务管理国际惯例具有广泛通用性

财务管理的国际惯例是多数国家的财务管理人员使用并认可的财务管理规范，在多数国家都能通用，而不只是一两个国家的习惯做法。比如，发行债券可采用等价发行、折价发行和溢价发行，而发行股票则只能是等价发行或溢价发行，这是多数国家都通行的做法，因此，属于国际惯例。但在有的国家，股票也可以折价发行，显然这不是国际惯例。所以，财务管理的国际惯例必须具有广泛通用性。

（二）财务管理国际惯例具有一定的准强制性

财务管理的国际惯例有的虽然不是法律，却具有类似法律的强制性约束力，但它不与法律发生冲突。企业在国际经济交往中，必须按国际惯例来做，否则就会受到非法律方面的惩罚，遭受损失。例如，根据国际惯例，企业的流动比率以 2 为最佳，速动比率以 1 为最佳，负债比率以 50% ~ 60% 为最好，这些无论在国际经济法还是在国内经济法中都没有明确规定，但企业必须力争达到这一最佳水平，否则就会发生筹资困难或在投资中遭受损失。所以，财务管理的国际惯例具有一定的准强制性。

(三) 财务管理国际惯例具有经常可用性

财务管理的国际惯例都是企业财务人员经常使用、反复运作的一些做法和通例，而不是偶然性的做法。例如，根据国际惯例，企业进行财务分析主要有比率分析和趋势分析两大类方法。这两大类方法，都是财务人员经常使用的方法，无论在资金筹集、资金投放还是在资金的日常管理中，都会用到这些方法，而不是只在个别的和偶然的情况下才使用。

(四) 财务管理国际惯例具有科学合理性

人们在财务管理实践中所创造的一系列做法，如果不是科学的、合理的，就不会被沿用下来，也不会被推广，从而就不会形成惯例。但如果人们在实践中所创造的方法是科学的、合理的，就会不断地在更大范围内推广应用，逐渐形成惯例，如果这些方法能在国际范围内推广，就形成了国际惯例。因此，凡属于国际财务管理惯例的做法，都具有一定的科学合理性。

○ 财务管理的目标与内容

一、财务管理的目标

财务管理的目标是企业进行理财活动所要达到的目的。根据国际惯例，财务管理的目标一般可概括为“股东财富最大化”，即通过企业的合理经营，采用最优的财务政策，在考虑资金的时间价值和风险报酬的情况下使企业总价值达到最大，进而使股东财富达到最大。

在股份制经济条件下，资金所有者将资金投资于股票，其本人成为股东，其财产就体现在股票这种虚拟资本上，股东财

产价值不是股票的票面价值，而是股票的市场价格。所以，对股份制企业而言，股东财富最大化的目标可以演变成股票市场价格最高这一目标。这样，股票价格就成为判别理财是否成功的标准。股票价格越高，股东财富就越多，说明财务工作成绩好。反之，股票价格越低，股东财富就越少，说明财务工作存在问题。所以，企业在进行财务管理时，要考虑不同的财务决策对股票价值的影响。

二、财务管理的内容

根据国际惯例，财务管理的内容一般包括如下几个方面。

（一）企业筹资管理

企业筹资是指企业利用特定的方式从资金市场获取资金的行为。在商品经济条件下，企业要想从事生产经营，必须首先筹集一定数量的资金。企业所需要的资金可以从不同来源，用不同方式来筹集。各种来源、不同方式筹集的资金都有不同的成本，其使用时间、抵押条款及其他附加条件也不相同，从而给企业带来的风险也不一样。为此，必须进行认真分析，采取最优的筹资政策。企业筹资管理的具体内容可以概括为：①预测企业资金的需要量；②规划企业的资金来源；③选择企业最佳的筹资方式；④确立企业的资金成本和最优资金结构。

（二）企业投资管理

投资是指把资金投放到生产经营中去，以期望在未来获得收益的行为。企业投资决策的正确与否，对企业前途和经济效益都有重要影响。要做出正确的投资决策，必须考虑资金的时间价值、投资的风险报酬、资金成本和现金流量等因素，并运用科学的投资决策指标，对投资项目进行评价。具体而言，投资管理的内容包括：①分析企业的投资环境；②预测企业的现

金流量；③用科学的指标对投资项目进行评价；④作出投资决策。

（三）营运资金管理

营运资金管理是对企业短期资金的管理。广义上的营运资金管理包括流动资产与流动负债两个方面。狭义上的营运资金管理仅指流动资产的管理。流动资产是指在一个生产经营周期或一年以内就能转化成现金的资产。企业的流动资产具有较好的流动性，因而，对于提高企业的变现能力和偿债能力有好处，所以能减少企业风险。但把资金过多地投放于流动资产，会产生资金的闲置，造成浪费，减少企业利润。营运资金管理的具体内容包括：①现金管理；②短期有价证券管理；③应收帐款管理；④存货管理。

（四）盈余分配管理

盈余分配是指企业实现的利润在各有关利益集团之间所进行的分配。根据国际惯例，企业所实现的利润要依法纳税，税后利润要按规定程序弥补以前年度的亏损，提取各种公积金、公益金，剩下的要在投资者之间进行分配。具体而言，盈余分配包括如下几方面内容：①盈余分配的一般程序；②企业盈余分配的政策；③股利的支付程序。

（五）破产清算管理

破产清算是指企业因经营管理不善、连年亏损，被法院依法宣告破产而进行清算偿债的过程。破产清算的具体内容包括：①破产清算的程序；②和解与整顿制度；③破产财产的确认；④破产债权的确认；⑤破产财产的分配过程。

○ 财务管理的机构与人员

一、财务管理的组织机构

财务管理人员的地位会因企业规模的不同而不同,财务管理的组织机构也如此。在小企业中,财务管理工作是作为会计工作的一部分来进行,其工作重点是利用商业信用集资和回收企业的应收帐款,很少关心筹资决策和投资方式的选择。因此,在小企业中,一般没有单独的财务管理组织,若有,也只是作为会计部门的一部分而已。但是,随着企业规模的不断扩大,财务工作越来越重要,财务管理的内容已包括财务分析与规划、资金筹集、投资管理、股利分配等。所以,在大企业,一般都设有独立的财务管理机构,来负责管理企业的财务、会计工作。

企业与企业之间的财务组织机构并不完全相同。图 1-1 是一种典型的财务组织机构简图。

二、财务管理人员

企业财务部门的重要负责人是财务副总经理,他直接向总经理报告。在财务副总经理之下,有两位主要管理人员:财务长和主计长,也有人译为司库和总会计师。财务长负责资金的筹集、使用和分配。主计长主要负责会计和税务方面的活动。具体来讲,二者的主要分工如下:

(一) 财务长的职能

(1) 筹集资金。预测好资金需要量并保证企业生产经营对资金的需要。

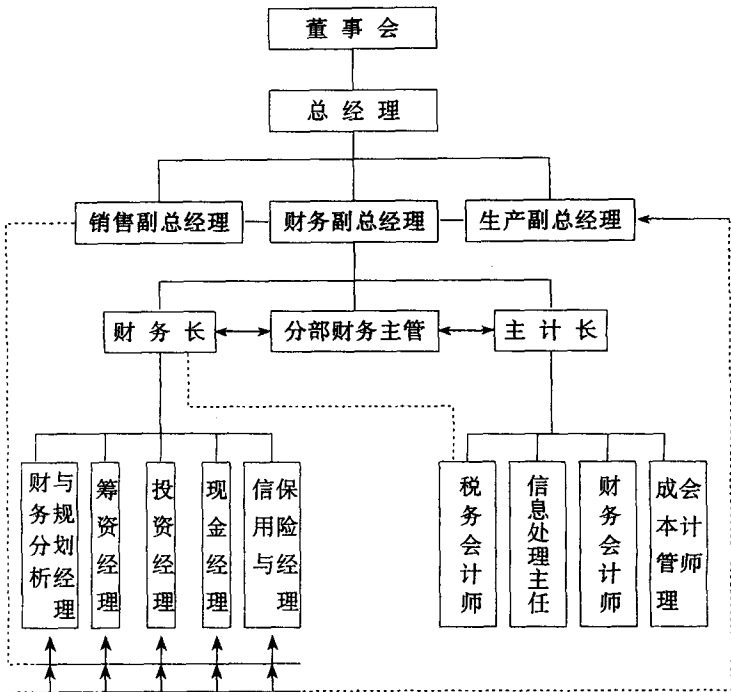


图 1-1 典型的财务组织机构简图

(2) 投资及投资者的关系。负责企业各项投资，并与各种投资机构保持良好关系。

(3) 股利分配。协助董事会处理好股利分配工作，以使股东财富最大。

(4) 银行和保管。承担银行职能，对企业现金的收入和支出、有价证券的买卖及其他财务方面的交易活动进行管理。

(5) 信用和收款。制定信用政策，催收企业的应收帐款。

(6) 保险。鉴别和估价企业应保险财产可能发生的损失，选择保险总额的适当构成，获得有利于企业的保险条款。

(二) 主计长的职能

(1) 外部报告。按公认的会计原则、会计程序和会计方法准确地记录经济业务，及时地向外部利益集团提供有关的财务报告。

(2) 内部报告。搜集和整理与企业管理有关的各种信息，并编成管理报告提供给企业管理当局，以便使管理当局做出正确的决策。

(3) 计划和控制。制定企业生产经营中的各种计划，并把计划与实际执行情况进行对比，以控制企业的经营活动。

(4) 经济评价。评价金融、财政、物价等经济方面的变化情况，并解释它们对企业的影响。

(5) 保护财产。通过内部控制、内部审计等来保护企业财产的完整。

(6) 税务管理。制定必要的税务政策和税务程序，负责申报纳税数额，并对纳税有重要影响的经济业务进行控制，以便使企业的长期总税负减少到最低程度。

○ 财务管理中的时间价值

一、时间价值的概念

时间价值原理，正确地揭示了不同时点上的资金之间的换算关系。按国际惯例，企业在进行投资决策、筹资决策、盈余分配决策时都必须考虑时间价值因素。一般而言，投资者进行投资所获得的报酬可分解为三部分：①真实报酬 (K_0)。这部

分由资金的供求关系所决定，不同的投资都大致相同，即各种投资都获得平均报酬率或平均利润率。②通货膨胀贴水（IP）。目前，各国都存在或多或少的通货膨胀，为此，必须对通货膨胀所造成的资金贬值进行补偿。③风险报酬（RP）。风险是客观存在的，任何投资都存在一定程度的风险，风险报酬就是指投资者因冒有风险进行投资而要求获得的额外报酬。这样，一项投资的报酬（K）可以用下式来表示：

$$K = K_0 + IP + RP$$

时间价值仅仅是上式中的第一部分 K_0 ，而通货膨胀贴水和风险报酬则不属于时间价值。所谓货币的时间价值，是指货币转化为资本投入生产经营过程以后，所获取的真实报酬率。

银行存款利率、贷款利率、各种债券利率、股票的股利率都可以看做是投资报酬率，它们与时间价值都是有区别的，只有在没有通货膨胀和没有风险的情况下，时间价值才与上述各报酬率相等。

为了便于说清问题，分层次地、由简到难地研究问题，各种书中在讲述货币的时间价值的计算时都采用抽象分析法，即假设没有风险和通货膨胀，以利息率代表时间价值，本书也是以此假设为基础的。

二、时间价值的计算

要做好企业财务工作，就必须弄清不同时间点上收到或付出资金之间的数量关系，这就要掌握时间价值的计算方法。

（一）复利的终值和现值

货币的时间价值一般都是按复利方式进行计算。所谓复利，是指不仅本金要计算利息，利息也要计算利息，即通常所说的“利上滚利”。

终值又称复利值，是指若干期以后包括本金和利息在内的未来价值，又称本利和。终值的一般计算公式为：

$$FV_n = PV (1 + i)^n$$

上式中： FV_n ——复利终值

PV ——复利现值

i ——利息率

n ——计息期数

在上式中， $(1 + i)^n$ 叫做复利终值系数，也叫 1 元的复利终值。 $(1 + i)^n$ 可写成 $FVIF_{i,n}$ 。复利终值的计算公式可以写成：

$$FV_n = PV \times FVIF_{i,n}$$

为了便于计算，人们将常用的复利终值系数编制成复利终值系数表（见本书附录表 1），可以查用。

例如，把 \$100 存入银行，利息率为 10%，则 5 年后的复利终值为：

$$\begin{aligned} FV_5 &= 100 \times (1 + 10\%)^5 \\ &= \$161.1 \end{aligned}$$

或：

$$\begin{aligned} FV_5 &= 100 \times FVIF_{10\%,5} \\ &= 100 \times 1.611 \\ &= \$161.1 \end{aligned}$$

现值是指货币现在的价值，即现在收款或付款的价值。现值的计算与终值的计算正好相反，可根据终值用倒求本金的方法计算现值。由终值求现值叫贴现，贴现时所用的利率叫贴现率。现值的计算公式为：

$$PV = FV_n \times \frac{1}{(1 + i)^n}$$