



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

面向 21 世纪经济管理专业系列教材

MIANXIANG 21 SHIJI JINGJI GUANLI ZHUANYE XILIE JIAOCAI

现代企业财务管理学

(第二版)

主编 张忠寿

副主编 袁小霞 范丽红

*Xiandai Qiye
Caiwu Guanli xue*



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

普通高等教育“十一五”国家级规划教材
面向 21 世纪经济管理专业系列教材

现代企业财务管理学

(第二版)

张忠寿 主 编

袁小霞 范丽红 副主编

立信会计出版社

图书在版编目(CIP)数据

现代企业财务管理学/张忠寿主编. —2版. —上海:
立信会计出版社, 2008. 9

(面向 21 世纪经济管理专业系列教材)

ISBN 978-7-5429-1510-8

I. 现… II. 张… III. 企业管理:财务管理—高等学
校—教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 142831 号

现代企业财务管理学(第二版)

出版发行	立信会计出版社	
地 址	上海市中山西路 2230 号	邮政编码 200235
电 话	(021)64411389	传 真 (021)64411325
网 址	www.lixinaph.com	E-mail lxaph@sh163.net
网上书店	www.lixinbook.com	Tel: (021)64411071
经 销	各地新华书店	

印 刷	立信会计常熟市印刷联营厂
开 本	890 毫米×1240 毫米 1/32
印 张	11.875
字 数	323 千字
版 次	2008 年 9 月第 2 版
印 次	2008 年 9 月第 4 次
印 数	9 001—12 000
书 号	ISBN 978-7-5429-1510-8/F·1360
定 价	20.00 元

如有印订差错 请与本社联系调换

再版说明

《现代企业财务管理学》一书自2005年7月第一次出版发行以来,承蒙广大师生和财务管理爱好者的厚爱,已印刷发行了三次,特别是被教育部列为“十一五”国家级重点规划教材选题,这是对我们莫大的鼓励和鞭策。随着我国新的《企业会计准则》和新的《企业财务通则》的施行,尤其是我国财务管理理论和实践成果的不断涌现,使我们对原来的教材进行修订和再版已成必然。

本教材按照2006年12月财政部发布的新的《企业财务通则》的内容,同时兼顾财务管理的方法来安排全书的框架结构。再版后的《现代企业财务管理学》共分十一章,它们是:第一章,现代企业财务管理总论;第二章,资金时间价值及风险价值;第三章,企业资金筹集管理;第四章,资金成本与资本结构;第五章,企业项目投资管理;第六章,企业证券投资管理;第七章,企业营运资金管理;第八章,企业收益分配管理;第九章,企业财务预算管理;第十章,企业财务会计报告分析;第十一章,企业财务信息管理。

在教材再版编写过程中,我们力求吸收国内外财务理论的最新成果,特别是紧扣我国企业财务管理的实践,以新的《企业财务通则》、《企业会计准则》、《公司法》等法律法规为依据,充分体现“以教师为本”、“以学生为本”的原则,既注重财务管理基本理论知识和方法的介绍,又突出对学生实践操作技能特别是财务决策与应用能力的训练和培养;既考虑本学科理论体系的相对完整性,又注意避免与《管理会计》、《成本会计》等课程内容的交叉和重复;既注意学生现在的学习状况,又考虑到学生将来继续深造的需要,尽量做到难易适中,适用性强。

本教材再版修改和撰写分工如下:第一、第六、第八、第九、第十章由张忠寿执笔,第二、第三、第五章由袁小霞执笔,第四、第七、第十一章由范丽红执笔。全书由张忠寿进行总纂、修改和定稿。在再版编写过程中,我们借鉴了国内外专家学者的一些研究成果,并得到了许多专家和同行的帮助与指点,在此一并致谢。

由于时间仓促,水平有限,书中疏漏之处在所难免,敬请学界同仁和广大读者批评指正。

编 者

2008年8月

前 言

中共十六届三中全会作出了关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定,国家在完善国有资产管理体制、市场体系、财税体制、经济法律制度、社会保障体系和深化国有企业改革、金融改革、投资体制改革等方面作出了重大调整。这些调整必然对现代企业的发展产生积极而深远的影响,也必然引起企业财务管理、理财环境等方面发生重大变化,进而影响整个财务管理工作。这就迫切要求广大从事财务管理理论研究的工作者,紧跟时代步伐,加大研究力度,及时总结成果,更好地指导我国企业财务管理工作的实践。基于此,我们编写了《现代企业财务管理学》一书。本书介绍了现代企业财务管理的概念、内容、目标、方法及理财环境,重点阐述了资金的时间价值,财务风险的衡量,企业筹资、投资、收益分配及财务预算管理的方法和财务分析方法。

本书按照现代企业财务管理的内容,同时兼顾财务管理的方法来安排框架结构。全书共分十章:第一章,现代企业财务管理总论;第二章,资金时间价值及风险价值;第三章,企业筹资方式;第四章,资金成本与资本结构;第五章,企业项目投资管理;第六章,营运资金管理;第七章,企业证券投资管理;第八章,企业收益分配管理;第九章,企业财务预算管理;第十章,企业财务报告分析。

本书为大专院校经济管理专业教材,因此,充分考虑到了这一层次学生的特点及培养目标。第一,在内容上,既注重对企业财务管理基本理论、方法的介绍,更注重对学生财务决策及职业能力的培养。本书配有案例分析,力求理论联系实际,培养学生的运用能力。第二,在方法体系上,既有利于教师的“教”,更有利于学生的“学”。本书每章开始均

有学习目的,每章后面安排了本章小结、复习思考题以及练习题与案例分析题。第三,在难度上,既注意到学生的现有基础,又考虑到这类学生将来的继续学习的需要,避免了目前一些教材中“内容重复、过全,难度过大,适用性不强”的现象,尽量做到难易适中,适用性强,并为学生毕业后取得会计职称资格打下一定的基础。本书也力求充分吸收国内外最新的财务科研成果,体现了一定的前瞻性。

本书既可以作为大专院校会计、财务管理、财政、金融、税收、工商管理等相关专业教材,也可以作为成人教育和各种形式的岗位培训教材。

本书由张忠寿提出提纲并总纂、修改和定稿。各章编写人员分工如下:第一、第五、第六、第七、第八章由张忠寿执笔;第二、第五章由袁小霞执笔;第三章由倪晋执笔;第四、第七章由范丽红执笔;第六、第九章由秦琰旻执笔;第十章由王宏执笔。张忠寿还参与了各章小结和部分章节习题与案例的撰写。在编写过程中,我们参阅了大量的文献资料,借鉴了国内外最新的财务科研成果,并得到了许多专家、同行的帮助和支持,在此一并表示感谢。

由于时间仓促,水平有限,书中难免有不足之处,敬请学界同仁和读者批评指正。

编 者

2005年3月

目 录

第一章 现代企业财务管理总论	1
第一节 企业财务管理概述	1
第二节 企业财务管理的基本要求与基本内容	10
第三节 企业财务管理的目标	14
第四节 企业财务管理的环境	18
第五节 企业财务管理的方法	23
本章小结	25
复习思考题	26
第二章 资金时间价值及风险价值	28
第一节 资金时间价值	28
第二节 风险价值	43
本章小结	54
复习思考题	55
练习题	55
案例分析题	56
第三章 企业资金筹集管理	58
第一节 企业资金筹集概述	58
第二节 企业资金需求量的预测	64
第三节 权益资金筹集管理	72
第四节 债务资金筹集管理	84
本章小结	103
复习思考题	104

练习题	104
案例分析题	105
第四章 资金成本与资本结构	109
第一节 资金成本	109
第二节 财务管理杠杆效应	121
第三节 资本结构	127
本章小结	135
复习思考题	136
练习题	136
案例分析题	138
第五章 企业项目投资管理	140
第一节 企业项目投资管理概述	140
第二节 现金流量	144
第三节 项目投资决策评价指标	151
第四节 项目投资决策评价指标的运用	164
本章小结	175
复习思考题	176
练习题	176
案例分析题	177
第六章 企业证券投资管理	179
第一节 证券投资概述	179
第二节 企业债券投资	185
第三节 企业股票投资	190
第四节 企业基金投资	195
第五节 证券投资组合	199

本章小结	205
复习思考题	206
练习题	206
案例分析题	208
第七章 企业营运资金管理	210
第一节 营运资金概述	210
第二节 现金管理	212
第三节 应收账款管理	223
第四节 存货管理	233
本章小结	242
复习思考题	243
练习题	243
案例分析题	245
第八章 企业收益分配管理	247
第一节 企业收益分配管理概述	247
第二节 企业职工要素分配的管理	250
第三节 企业收益分配政策	253
第四节 股利支付形式和支付程序	260
第五节 股票分割和股票回购	263
本章小结	266
复习思考题	267
练习题	268
案例分析题	268
第九章 企业财务预算管理	273
第一节 企业财务预算管理概述	273

第二节 企业财务预算的编制方法	277
第三节 财务预算的编制	282
本章小结	296
复习思考题	297
练习题	297
案例分析题	299
 第十章 企业财务会计报告分析	 301
第一节 企业财务会计报告分析概述	301
第二节 财务分析的一般方法	304
第三节 财务指标一般分析	309
第四节 财务指标综合分析	333
本章小结	336
复习思考题	337
练习题	337
案例分析题	338
 第十一章 企业财务信息管理	 341
第一节 企业财务信息管理概述	341
第二节 企业信息化财务管理	345
第三节 企业资源计划系统	349
第四节 企业财务预警机制	350
第五节 企业财务信息内部公开制度	357
本章小结	358
复习思考题	359
附录	360
参考文献	368

第一章

现代企业财务管理总论

【本章学习目的】

本章主要阐述了企业财务管理的基本理论问题。通过本章学习,学生能够认识和了解企业财务管理的概念、特点、企业财务活动和财务关系的内容,了解企业财务管理的原则、要素、基本内容和基本要求,正确理解企业财务管理的目标及理财环境,掌握企业利益相关者矛盾的协调方法及财务管理的一般方法。

【本章关键词】

财务活动及其关系 财务要素 企业价值最大化 理财环境 理财方法

第一节 企业财务管理概述

一、企业财务管理的概念与特点

(一) 企业财务管理的概念

在商品经济条件下,社会商品具有使用价值和价值双重属性,是使用价值和价值的有机统一体。所以,企业的生产经营过程也表现为使用价值的生产与交换过程 and 价值的形成与实现过程。在这个过程中,企业的劳动者利用劳动手段作用于劳动对象,生产出产品并进行交换或出售,使商品的使用价值得以实现;同时,劳动者将生产中

消耗掉的生产资料的价值,如材料费、折旧费等,连同其消耗的活劳动价值转移到产品中去,创造出新的价值,并通过商品的出售,最终实现产品的价值。前者表现为物资的运动过程,后者表现为资金的运动过程。

所谓资金,就是企业再生产过程中商品物资的货币表现,其实质就是生产过程中运动着的价值。而资金运动实际上就是在商品物资运动的同时,其价值形态也不断地发生变化,由一种形态向另一种形态的转化。这种运动不仅以资金循环的形式存在,而且伴随着企业再生产过程的不断进行,还表现为一个周而复始的周转过程。

在社会主义市场经济条件下,企业的生产经营过程同样既要以使用价值形式实现,又要以价值形式实现;既要表现为商品物资的运动,又要表现为资金的运动。企业的资金运动,构成了企业生产经营活动的一个独立方面,并具有其特殊的运动规律。这种规律不仅从表面上反映了资金和物资的增减变动,而且从实质上还体现出了人与人之间的经济利益关系,这就是企业的财务活动。

所以,企业财务是企业生产经营过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。企业财务管理就是利用价值形式对企业的财务活动进行的管理,是企业组织财务活动,处理企业与各方面财务关系的一项综合性管理工作。

(二) 企业财务管理的特点

现代企业生产经营活动的复杂性,决定了企业生产经营管理必然包含多方面的内容,如生产管理、劳动管理、质量管理、技术管理、设备管理、销售管理和财务管理等。这些管理工作相互联系,紧密配合,同时又有各自的分工,有的侧重于信息技术的管理,有的侧重于劳动计量的管理,有的侧重于人力资源的管理,有的侧重于开发创新的管理,有的侧重于使用价值的管理,有的侧重于价值的管理。而财务管理区别于上述其他一些管理工作的特点就在于,它是一种价值管理,主要利用资金、成本、收入和利润等一系列价值指标,运用一些

专门的财务方法来组织各项财务活动,处理不同利益主体间的财务关系。因此,财务管理具有很强的综合性,是一项综合性的管理工作。

企业财务管理与通常所说的“公司理财”不同,“公司理财”仅指企业合理组织财务活动的手段和方法,而财务管理还需要合理地处理和协调企业运行中的各种财务关系。财务管理应当成为企业管理的核心。

二、企业的财务活动与财务关系

(一) 企业财务活动

企业的财务活动是指企业在生产经营过程中,资金的筹集、投放、收回和分配的一系列活动行为。简言之,企业财务活动就是以现金收支为主的企业收支活动,具体包括筹资活动、投资活动、资金营运活动和分配活动四个方面。

1. 筹资活动

企业从开办到每一项生产经营活动的开展,都离不开一定数额的资金。从何种渠道通过何种方式筹集一定量的资金来满足自己的需要,是企业生产经营活动的前提。所以,筹资活动是企业财务活动的起点。

一般而言,企业筹资有两种不同性质的资金来源:一是从投资者处,通过吸收直接投资、发行股票及利用企业内部留存收益转增资本的方式取得,这部分资金形成企业的权益资金;二是从债权人处,通过向银行借款、发行债券、融资租赁和利用商业信用等方式取得,这部分资金形成企业的债务资金。企业筹集的资金,可以是货币资金,也可以是实物资产或无形资产。企业不论通过何种资金来源和方式筹集何种形式的资金,都表现为资金的流入和流出(如借款的偿还、利息和股利的支付等)。这种因资金筹集而形成的资金收支活动,就是企业的筹资活动。而在这一活动中如何考虑筹资的总规模,选择筹资的渠道、方式或

筹资工具,合理地确定筹资结构,从而降低筹资成本和风险,是企业财务管理的重要内容。

2. 投资活动

企业取得所筹资金后,必须尽快地根据筹资目的进行投资,以获得最大的经济效益。企业投资有广义和狭义之分。广义投资不仅包括对内投资,还包括对外投资。对内投资是指企业内部通过购买固定资产、无形资产和流动资产等,以满足生产经营活动的需要,最终取得生产经营利润;对外投资是指投资于企业外部,通过购买其他企业的股票、债券或与其他企业开展联营,以取得投资收益。狭义投资仅指对外投资。无论是对内投资,还是对外投资,企业投资活动也必然引起资金的流入和流出,即:当企业进行投资时,就表现为资金的流出;当企业取得经营利润或投资收益、处置各项投资资产获得收入时,就表现为资金的流入。

企业在投资活动中,如何考虑投资的总规模,选择投资的方向、方式,合理地确定投资结构,从而降低投资成本和风险,取得最大的投资收益,也是企业财务管理的重要内容。

3. 资金营运活动

企业在日常的生产经营活动中,除了正常的投资会引起资金收付外,还会发生一些诸如购买原材料及商品物资、支付工人工资、缴纳税费、取得销售收入等方面引起的资金收付。这种为满足日常经营活动的需要而出现的资金收付,就是企业的资金营运活动。

一般而言,营运资金量的多少,会对企业的风险大小产生一定影响,同时其周转速度的快慢也会影响到企业的经济效益。在一定时期内,企业的营运资金数量越多,风险就越小,但收益率也较低;而资金周转越快,资金的利用效率就越高,企业就可能生产出更多的产品,取得更多的收入,获得更高的经济效益。因为营运资金的周转与生产经营周期具有一致性。

因此,如何保持科学合理的营运资金量,不断加速资金周转,提高资金利用效果,同样是企业财务管理的一项重要内容。

4. 分配活动

企业通过投资活动和资金营运活动,可以取得一定的收入,包括营业收入和投资收益。企业的营业收入首先要补偿生产经营中的各种耗费,缴纳流转税,余下部分成为企业的营业利润。营业利润加上投资净收益和营业外收支净额等,构成了企业的利润总额。利润总额在按规定作相应的调整依法缴纳完企业所得税后,便形成了企业的净利润。净利润也必须根据国家有关规定按一定的分配顺序进行分配:首先是弥补亏损,然后是按规定比例提取公积金,剩余部分才能向投资者分配。

企业的分配活动,影响到各相关主体的利益,特别是对本企业的影响更大。通过分配,一部分资金将留在企业,而有一部分资金则将退出企业。这不仅影响企业的资金规模,而且影响资金结构,从而反过来又影响到企业的筹资和投资活动。因此,如何遵循一定的原则,科学合理地确定分配规模和分配形式,确保企业取得最大的和最长远的利益,是企业财务管理的重要内容之一。

企业的筹资、投资、资金营运和分配活动,构成了企业财务活动的完整过程。它们之间相互联系、相互依存。

(二) 企业财务关系

企业在筹资、投资、资金营运和分配活动中必然与有关主体发生各种各样的经济利益关系,这种关系就是企业的财务关系。概括起来,主要体现在以下六个方面。

1. 企业与国家之间的财务关系

国家作为社会的管理者,为了实现其职能,必然凭借政治权力,无偿参与企业的收益分配,同时对企业也要承担社会责任,实施各项财政经济政策。企业应按照国家税法规定,依法向中央政府和地方政府缴纳各种税款,如流转税、所得税、财产税、资源税和行为税等。所以,

企业与国家之间的财务关系就体现为国家参与国民收入分配与再分配所形成的特定分配关系。

2. 企业与投资者、受资者之间的财务关系

企业在财务活动过程中,必然会以受资者或投资者身份出现。当企业向外界吸收投资时,其身份是受资者;当企业向外界投入资金时,其身份是投资者。无论企业作为何种身份出现,其所体现出的财务关系都不外乎为资金所有权性质上的资本收益分配关系。这种关系具体表现为:投资者应按投资合同、章程或协议的规定,严格履行出资义务,承担相应的经济法律责任,并有权参与对受资者的部分经营管理及净利润的分配;受资者则必须接受投资者对其一定程度的控制或影响,同时就其实现的净利润也应按规定比例向投资者进行分配。

3. 企业与债权人、债务人之间的财务关系

企业在财务活动过程中,除了受资者或投资者身份外,还会以债务人或债权人身份出现。这时其所体现出的财务关系应为资金使用权性质上的债务与债权或债权与债务的关系。这种关系具体表现为:债权人应按规定及时出让资金使用权并如期收回本息,而债务人则必须按规定偿还本息。

4. 企业与客户之间的财务关系

企业在生产经营过程中,与客户互相提供产品和劳务,因此也必然形成一定的经济利益关系,这种关系体现为社会成员之间分工合作上的资金结算关系。

5. 企业内部各单位之间的财务关系

在企业实行厂内经济责任制和内部经济核算的情况下,企业供、产、销各个部门及相关生产单位,如分厂、车间、班组等之间,相互提供的产品和劳务都要按规定标准计价结算,这样既能明确各部门、各单位的经济责任,又能奖勤罚懒,充分调动各方面的积极性,从而保证企业经营目标的顺利实现。所以,企业内部各单位之间的财务关系体现为