

普通高等教育“九五”国家级重点教材

★★★★★

企业财务学

QIYE CAIWUXUE

汤谷良 王 斌 张延波 编著

中国财政经济出版社

普通高等教育“九五”国家级重点教材

企 业 财 务 学

汤谷良 王 斌 张延波 编著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

企业财务学/汤谷良等编著. —北京: 中国财政经济出版社,
1999.9

普通高等教育“九五”国家级重点教材

ISBN 7-5005-4378-6

I. 企… II. 汤… III. 企业管理: 财务管理—高等教育
—教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (1999) 第 63775 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com>

E-mail: cfeph@dre.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码: 100010

发行处电话: 64033095 财经书店电话: 64033436

财经图书发行中心电话: 82626429 82626430 (传真)

北京京丰印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 17.875 印张 430 000 字

2000 年 1 月第 1 版 2000 年 1 月北京第 1 次印刷

印数: 1—5 060 定价: 28.30 元

ISBN 7-5005-4378-6/F·3967

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

前 言

伴随着现代企业制度建设与企业市场化改革的进程，新的经济事项层出不穷，业务领域日益拓展，竞争风险也空前加剧，严峻的挑战凸现在企业面前。面对瞬息万变、日趋复杂的市场环境，能否确立以财务管理为枢纽，以资源配置及其运转的高效率性为宗旨，依托竞争优势实现企业价值最大化目标的新的行为理念，将径直关系着企业的存亡与兴衰。

本书以风险——收益的均衡性分析以及管理决策的科层结构安排为写作的两条并行融汇的逻辑主线，在内容体系上体现着以下几个突出的特点：

一、遵循现代企业制度建设的要求，从规范公司法人治理结构出发，依据委托代理理论，提出并系统阐述了财务分层管理思想及其结构体系，并贯穿于全书；

二、以风险——收益对称观念为理财的基本指导思想，并使之融汇于筹资、投资、收益实现及其分配等资金运动的各个环节、方面，成为统驭全书的思想灵魂；

三、在管理的实施上，不再单纯地囿于资金运动价值方面的研究，更关注对其运转效率与效益产生决定影响的行为因素与行为后果的考察；

四、面向当前经济建设、未来发展以及世界经济一体化进程，密切关注我国企业改革实践面临或出现的一些迫切需要理论支持的热点、重点、难点和疑点问题，如公司改制与上市、基础

与衍生金融工具投资、兼并收购及预算管理等，在借鉴、吸收中外先进的实践经验与理论研究成果的同时，针对我国企业的实际情况，从财务以致整个管理角度进行了务实而具有创新性的研究与探讨。

本书由北京工商大学会计学院（原北京商学院会计系）汤谷良教授、王斌副教授、张延波副教授撰写。其中第一、第七、第九章由汤谷良主笔；第二、第三、第四章由王斌主笔；第五、第六、第八章由张延波主笔。

书中诸多观点聚合了作者及会计学院诸位同仁近年来在财务管理领域的研究成果与学术见解。从这层意义上讲，本书也是整个北京工商大学会计学院全体教师集体智慧的结晶。

值本书出版之际，三位作者由衷地感激授业恩师、财务学家刘恩禄教授十余年来不倦的教诲与鞭策。从我们初涉“财务学”领域到日后的渐进成长，期间都凝聚着老人家千般的心血。谨以此书些许表达学生对导师的崇敬之情。

作 者

1999 年 11 月

目 录

第一章 财务管理总论	(1)
第一节 财务管理涵义	(1)
第二节 企业组织形式与财务分层管理	(24)
第三节 财务目标	(34)
第四节 财务管理环境	(44)
第五节 财务管理观念	(57)
第二章 筹资行为管理	(74)
第一节 筹资概述	(74)
第二节 资本金制度与主权资本筹集	(91)
第三节 负债筹集	(112)
第四节 与选择权有关的融资	(134)
第三章 筹资价值管理	(147)
第一节 资本成本及其计量	(147)
第二节 资本结构与公司价值	(159)
第三节 筹资风险与资本结构决策	(175)
第四章 固定资产管理	(198)
第一节 固定资产管理概述	(198)
第二节 固定资产投资管理	(209)
第三节 固定资产使用管理	(231)
第四节 固定资产折旧政策	(239)
第五章 流动资产管理	(251)

第一节	流动资产概述	(251)
第二节	现金管理	(254)
第三节	应收账款管理	(268)
第四节	存货管理	(290)
第五节	营运资本管理	(309)
第六章	金融商品投资	(315)
第一节	证券投资	(315)
第二节	投资基金与投资管理	(344)
第三节	金融衍生工具投资	(356)
第七章	兼并与收购	(399)
第一节	兼并与收购的概念及其目的	(399)
第二节	并购方式	(405)
第三节	并购目标企业价值评估	(414)
第四节	并购成本与风险	(423)
第五节	并购后对企业财务影响的分析	(426)
第八章	收益及其分配管理	(433)
第一节	收益的构成及其质量	(433)
第二节	目标利润规划	(439)
第三节	纳税计划与纳税实施	(472)
第四节	股利政策	(477)
第九章	财务控制与业绩评价	(498)
第一节	预算管理	(498)
第二节	内部结算中心	(528)
第三节	企业业绩评价	(538)

第一章 财务管理总论

第一节 财务管理涵义

一、财务管理结构体系

由于不同的研究与分析角度，所以呈现出不同的体系安排，企业财务管理也不例外。从目前企业财务管理学科体系看，归纳起来有以下几种结构体系：

（一）以资金运动序列为主线

在商品经济条件下，企业客观存在着资金运动。这种资金运动具体表现为两种形式：

1. 实物商品资金运动

商品是使用价值和价值的统一，企业再生产过程也就表现为商品使用价值的生产和交换的过程与商品价值的形成和实现过程的统一。在这一过程中，企业运用一定的劳动手段对劳动对象进行加工，生产出新的商品，并将其出售，使实物商品的使用价值得以实现，它表现为实物商品的运动过程；另一方面，与实物商品运动过程相适应，企业将生产中消耗的生产资料转移到产品上去，并创造出新的价值，通过实物商品的出售，转移价值和新创造价值得以实现。这种价值运动过程可以表示如下：

$$G \longrightarrow W \begin{matrix} \swarrow A \\ \searrow P_m \end{matrix} \cdots P \cdots W' \longrightarrow G'$$

在上式中， $G \longrightarrow W$ 反映了实物商品的购进过程，同时也是货币资金向商品资金的转化过程：

$$W \begin{matrix} \swarrow A \\ \searrow P_m \end{matrix} \cdots P \cdots W' \longrightarrow G'$$

反映了购进的实物商品与劳动力结合而被生产加工成为一种新的实物商品的过程，同时也是商品资金转化为生产资金，继而又转化为商品资金（或成品资金）的过程。在这个过程中伴随着实物商品形态的转换，产生了一个价值增值额； $W' \longrightarrow G'$ ($G + \Delta G$) 反映了实物商品的销售过程，同时又是商品资金向货币资金转化的过程。这样，企业的再生产过程，既是实物商品的运动过程，又是实物商品的价值运动过程。在再生产过程中，实物商品价值的货币表现就是资金，资金的实质是再生产过程中运动着的价值，离开了再生产的过程，它就不成为资金。

2. 金融商品运动

在现代企业中，不仅存在实物商品运动，也存在金融商品运动。所谓金融商品，狭义地说是指各种能在金融市场反复买卖，并有市场价格的有价证券。设定金融商品为 G_w ，那么，企业进行的各种金融商品投资或买卖活动就可以下运动形式表示：

$$G \longrightarrow G_w \longrightarrow G'$$

从式中可以看出，金融商品运动也经历买与卖的两个阶段：购买金融商品的过程，同时也是货币资金向金融商品资金转化的过程；而出售金融商品的过程，同时也是金融商品资金向货币资金转化的过程。所以，在金融商品的运动过程中，伴随着金融商品的运动相应也产生了资金运动，它表现为货币资金向金融商品资金的转化以及金融商品资金向货币资金的转化，这里以货币资

金为出发点，并以货币资金的收回为终点，收回的货币资金大于投出的货币资金，从而形成资金的循环。企业买卖金融商品的过程是不断进行的，周而复始的买卖金融商品所形成的资金运动构成资金的周转。

如果企业运用金融商品的出售取得货币资金，如发行股票或债券取得货币资金，从而产生了 $G_w \longrightarrow G$ 的环节；企业用取得的收入货币资金回购或偿付金融商品，从而产生了 $G' \longrightarrow G_w$ 的环节。略去实物商品运动过程，就会得到以下公式：

$$G_w \longrightarrow G \cdots \cdots G' \longrightarrow G_w$$

这就是运用金融商品取得货币资金并偿付货币资金的过程。在这个过程中，伴随金融商品的出售，资金形态也由金融商品资金转化为货币资金；伴随金融商品的收回或偿付资金形态又由货币资金转化为金融商品资金。可见，这个过程也是一个资金运动过程。只是由于实物商品运动过程插手其间，而使这一过程被分割开来， $G_w \longrightarrow G$ 成为实物商品运动的前提，它又称为筹资活动；而实物商品运动则成为用资活动或称为广义的投资活动； $G' \longrightarrow G_w$ 成为实物商品运动的结果，它又称为偿付筹资的活动。不难看出通过金融商品取得和偿付资金的过程既是一个资金运动的过程，也是一个通过筹资和偿付筹资来表现的一个财务活动过程。

总之，在企业的实物商品运动和金融商品运动过程中，必然体现为一种价值运动，这种价值运动也称为资金运动。

（二）财务活动与财务关系

1. 财务活动

如上分析，在企业中存在实物商品运动和金融商品运动，这两种运动都表现为价值运动或者资金运动的过程，而资金运动过程总是与一定的财务活动相联系的，或者说，资金运动形式是通

过一定的财务活动内容来实现的。所谓财务活动是指资金的筹集、运用、耗资、收回及分配等一系列行为。从整体上讲，财务活动包括以下过程：

(1) 筹资活动。企业组织实物商品运动和金融商品运动，都必须以一定的资金为前提，也就是说企业从各种渠道以各种形式筹集资金，是资金运动的起点。所谓筹资是指企业为了满足投资和用资的需要，筹措和集中所需资金的过程。在筹资过程中，企业一方面要确定筹资的总规模，以保证投资所需要的资金；另一方面要通过筹资渠道和筹资方式或工具的选择，确定合理的筹资结构，使筹资的代价降低而风险不变甚至降低。

从整体上看，任何企业都可以从不同方面筹资并形成两种性质的资金来源：一是企业的自有资金，它是通过吸收直接投资、发行股票、企业内部留存盈余等方式从投资者那里取得。投资者包括国家、法人、个人、外商等。二是企业债务资金，它是企业通过向银行借款、发行债券、应付款项等方式取得。企业筹集资金表现为企业资金的收入。企业偿还借款、支付利息、股利以及付出各种筹资费用等，则表现为企业资金的支出，这种因为资金筹集而产生的资金收支，便是由企业筹资而引起的财务活动，是财务管理的内容。必须注意的是，筹资中的“资”并不仅是指货币资金，而是指资金，这里资金可以以三种形态存在，包括货币资金形态（含金融商品）、实物商品形态和无形资产形态。

(2) 投资活动。企业取得资金后，必须将资金投入使用，以谋求取得最大的经济效益，否则，筹资就失去了目的和依据。所谓投资可以分为广义的投资和狭义的投资。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程，包括企业内部使用资金的过程（如购置流动资产、固定资产、无形资产等）以及对外投放资金的过程（如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营）。

狭义的投资仅指对外投资。无论企业购买内部所需资产，还是购买各种证券，都需要支付资金。而当企业变卖其对内投资的各种资产或收回其对外投资时，则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金的收付，便是由投资而引起的财务活动。

(3) 资金营运活动。企业在正常的经营过程中，会发生一系列的资金收付。首先，企业要采购材料或商品，以便从事生产、销售活动，同时，还要支付工资和其他营业费用。其次，当企业把产品或商品售出后，便可取得收入，收回资金。最后，如果现有资金不能满足企业经营的需要，还要采取短期借款方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生企业资金的收付。这就是企业经营而引起的财务活动，也称为资金营运活动。

企业的营运资金主要是为满足企业日常营业活动的要求而垫支的资金，营运资金的周转与生产经营周期具有一致性。在一定时期内资金周转越快，就越是可以利用相同数量的资金，生产出更多的产品，取得更多的收益。因此，如何加速资金周转，提高资金利用效果是财务管理的主要内容。

(4) 分配活动。企业通过投资过程（包括对内投资和对外投资）必然会取得收入，并相应取得了资金的增值。分配总是作为投资的结果而出现的，它是对投资成果的分配。投资成果表现为取得各种收入，并在扣除各种成本费用后获得利润。所以，广义地说，分配是指对投资收入（如销售收入）和利润进行分割和分派的过程，而狭义的分配仅指对利润的分配。

企业投资收入如销售收入，首先要用以弥补生产经营耗费，缴纳流转税，剩余部分为企业的营业利润。营业利润和投资净收益、其他净收入构成企业的利润总额。利润总额首先要按国家规定缴纳所得税，税后利润要提取公积金和公益金，分别用于扩大积累、弥补亏损和改善职工集体福利设施，其余利润作为投资收

益分配给投资者或暂时留存企业或作为投资者的追加投资。要说明的是：企业筹集的资金归结为所有者权益和负债两个方面，在对这两种资金分配报酬时，前者是通过利润分配的形式进行的，后者是通过将利息等计入成本费用的形式进行分配的。两者有一点相同，就是它们被分配后就从企业的资金运动中退出。可以看出这种因分配而产生的资金收付就是分配中的财务活动。

另外，随着分配过程的进行，资金或者退出或者留存企业，它必然会影响企业的资金运动，这不仅表现在资金运动的规模上，而且表现在资金运动的结构上，如筹资结构。为此，在一定的法律原则下，企业应合理确定分配的规模和分配的方式，以使企业的长期利益最大。所有这些分配活动都是财务管理的内容。

上述财务活动的四个方面是相互联系、相互依存的。正是上述互相联系又有一定区别的四个方面，构成了完整的企业财务活动，这四个方面也就是财务管理的基本内容。

2. 财务关系

企业财务关系就是企业组织财务活动过程中与有关各方所发生的经济利益关系，企业资金的筹集、投放、使用、收入和分配，与企业上下左右各方面有着广泛的联系。企业的财务关系可概括为以下几个方面：

(1) 企业与国家之间的财务关系。这主要是指国家对企业投资以及政府参与企业纯收入分配所形成的财务关系，它是由国家的双重身份决定的。国家通过有权代表其投资的部门或机构以国有资产的方式，投入企业形成资本金。企业作为独立的经营实体，进行经营，以实现国家资本金的保值和增值。同时，国家以所有者的身份，参与企业税后利润的分配。这种关系体现所有权的性质。政府作为社会管理者，担负着维持社会正常的秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务，行使国家行政职能。

政府依据这一身份，无偿参与企业收益的分配。企业必须按照税法规定缴纳各种税款，包括所得税、流转税和计入成本的税金。

(2) 企业与投资者之间的财务关系。这主要是指企业的投资者向企业投入资本金，企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系。企业的所有者主要有：国家、个人和法人单位。企业的所有者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务以便及时形成企业的资本金。企业利用资本进行营运，实现利润后，应该按照出资比例或合同、章程的规定，向其所有者支付报酬。一般而言，所有者的出资不同，他们各自对企业承担的责任也不同，相应对企业享有的权利和利益也不相同。但他们通常要与企业发生以下财务关系：①投资者能对企业进行何种程度的控制；②投资者对企业获取的利润能在多大的份额上参与分配；③投资者对企业的净资产享有多大的分配权；④投资者对企业承担怎样的责任。投资者和企业均要依据上述四个方面选择合理的接受投资企业和投资方，最终实现双方之间的利益均衡。

(3) 企业与债权人之间的财务关系。这主要是指企业向债权人借入资金，并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业除利用资本金进行经营活动外，还要借入一定数量的资金，以便降低企业资金成本，扩大企业经营规模。企业的债权人主要有：债券持有人、贷款机构、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位和个人。企业利用债权人的资金后，要按约定的利息率，及时向债权人支付利息，债务到期时，要合理调度资金，按时向债权人归还本金。企业同其债权人的财务关系在性质上属于债务与债权关系。

(4) 企业与债务人之间的财务关系。这主要是指企业将其资金以购买债券、提供贷款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济关系。企业将资金借出后，有权要求其债务人按约定的

条件支付利息和归还本金。企业同其债务人的关系体现的是债权债务关系。

(5) 企业内部各单位之间的财务关系。这主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的经济关系。企业内部、各职能部门既分工又合作，共同形成一个企业系统。只有这些子系统功能的执行与协调，整个系统才能具有稳定功能，从而达到企业预期的经济效益。因此，企业在实行厂内经济核算制和企业内部经营责任制的条件下，企业供、产、销各个部门以及各个生产单位之间，相互提供劳务和产品也要计价核算。这种在企业内部形成的资金结算关系，体现了企业内部各单位之间的利益关系。

(6) 企业与职工之间的财务关系。这主要是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。职工是企业的劳动者，他们以自身提供的劳动作为参加企业分配的依据，企业根据劳动者的劳动情况，用其收入向职工支付工资、津贴，用其利润向职工支付奖金、提取公益金等，体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。进一步分析，企业与职工的分配关系还将直接影响所有者的权益，因为职工分配的多少最终会导致所有者利益的变动。

财务关系的存在要求财务管理把处理和协调各种财务关系作为现代理财家必须遵循的一项理财原则。特别强调：①珍视财务信誉和形象。信誉至上、形象良好是现代企业理财的第一原则。信誉是市场经济不断发展的产物，财务管理只有在树立和提高自身的信誉上下功夫，才能取得扎扎实实的经济效益，才能具有真正经久不衰的竞争能力。信誉高必然形象好，良好的企业形象表明社会公众对企业整体的良好印象和较好评价，这是一个企业的无形资产和无价之宝。财务管理人员应经常采取公共关系调查的

方法,对本企业的信誉和形象进行科学的、实事求是的分析,然后采取恰当的对策,对不令人满意的方面加以改善,确保和提高企业的良好信誉和形象。②信息交流。财务管理必须有意识地确立企业自己的财务信息系统和信息网络,形成企业内外的财务信息交流,这就是财务关系思想中的信息交流思想。应该强调的是财务关系必须注重信息的交流,也就是说财务信息的流通必须是双向的,既有信息的传播,还要有信息的搜集和反馈。从财务组织自身活动的意义上说,信息的搜集和反馈,比信息的发布更为重要。只有确立了信息交流思想并建立了有效的信息系统,才能有效地监测和适应本企业赖以生存和发展的环境,才能沟通企业上下、内外的信息交流,建立相互间的了解、信任和支持。③企业局部效益与社会整体效益并重。财务管理的目的是要追求利润,实现最佳经济效益。但是,要建立和保持良好的公共关系,财务人员必须密切注视公众利益,注重社会的整体效益。如果一个企业只注意追求利润,而给社会带来质次价高的产品,以及环境污染、社会矛盾等问题,那么这个企业必定会声名狼藉,甚至无法生存。因此,一个好的企业一定要有兼顾企业经济效益和社会整体效益的思想。

(三) 以财务要素作为财务管理主线

财务要素是按经济特征分类后的财务管理对象,它构成企业财务活动的基本因素。从企业财务要素的内容看,主要包括资产、负债、资本、营业收入、费用和利润等。这些要素的内容涵盖了企业财务管理的主要方面。财务管理应该以财务要素为对象,其内容包括以下几方面:

1. 资产的管理

资产是指企业所拥有或控制的能以货币计量并给企业带来权益的经济资源,它包括各种实物资产、债权和无形资产。它们是

企业从事生产经营的物质基础，并以各种具体形态分布或占用在生产经营过程的各个方面。从资产的流动性分析，它具体包括流动资产、长期投资、固定资产、无形资产、递延资产和其他资产等。因此资产管理也就是指对上述各项资产进行规划、控制与分析，资产管理的基本目标是在如何满足企业生产经营需要的前提下，尽可能少的占用各项资产，加速资金周转，提高使用效率，实现资产的保值和不断增值。

2. 负债的管理

负债从会计上讲是指企业所承担的能以货币计量、需要资产或劳务偿付的债务，它是企业承担的将来需以资产或劳务偿付的责任。从财务上来说，负债是企业的一项资金来源，作为企业重要的筹资手段，对企业财务管理意义深远，它是企业财务管理的重点对象之一。由于负债按其偿付期限的长短可分为短期负债和长期负债，因此负债管理要区别情况分别进行管理。负债管理的基本目标是如何在提高企业偿债能力、控制债务风险的基础上，提高负债筹资对于资本收益率的杠杆作用。

3. 资本的管理

资本亦称净资产、所有者权益或权益资本，是企业出资者对企业净资产的所有权，包括企业投资者对企业投入的原始资本以及形成资本公积、盈余公积和未分配利润等。资本的管理涉及的问题很多，但主要是：第一，要求财务管理必须以资本保全为原则，在保全的基础上求得资本的增值。第二，要正确处理好投资与收益的关系，通过投资承担风险并取得收益，在收益取得时，还必须注意收益积累与分配的关系。从资本管理的具体内容看，它主要包括：资本金的管理、留存收益管理两项内容。

4. 营业收入的管理

企业营业收入是指企业在销售商品、提供劳务等经营业务中