

GAODENGYUANXIAOCAIKUAIXILIEJIAOCAI



QIYE

CAIWU GUANLIXUE

企业财务 管理学

主 编 陈炳辉 单惟婷



中国金融出版社

高等院校财会系列教材

企业财务管理学

主编 陈炳辉 单惟婷



中国金融出版社

策划编辑：王杰华

责任编辑：王杰华

责任校对：张志文

责任印制：程建国

图书在版编目 (CIP) 数据

企业财务管理学/陈炳辉, 单惟婷主编. —北京: 中国金融出版社, 2004.8

(高等院校财会系列教材)

ISBN 7-5049-3453-4

I. 企… II. ①陈… ②单… 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 (2004) 第 072022 号

出版 **中国金融出版社**
发行

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010) 63286832 (010) 63287107 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com> (010) 63365686

读者服务部 (010) 66070833 (010) 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 北京新丰印刷厂

尺寸 148 毫米 × 210 毫米

印张 15.125

字数 447 千

版次 2004 年 8 月第 1 版

印次 2004 年 8 月第 1 次印刷

印数 1—6090

定价 32.00 元

如出现印装错误本社负责调换

前 言

为了适应我国高等院校财务管理专业的教学需要,中国金融出版社组织了广东金融学院、上海金融学院长期从事财务管理教学工作的部分教师集体编写了这本《企业财务管理学》教材。

企业财务管理学是一门伴随着商品经济的产生而产生,并随着市场经济的发展而不断地发展和成熟的重要经济管理学科。财务管理学自诞生至今,经过百余年的发展,无论在理论上还是在实践中都日趋完善,在现代企业管理中发挥着越来越重要的作用。国内外大量事例证明,在市场经济中经营成功的企业无不是受益于企业财务管理的有效运作。本书立足于市场经济环境,以现代企业财务管理目标为出发点,从企业筹资管理、投资管理、营运资金管理、利润分配管理和财务分析等方面较为全面、系统地阐述了现代企业财务管理的基本理论、方法和策略。在编写过程中,我们结合教学实践中的经验,注意吸收他人优秀成果,努力做到理论联系实际,内容新颖,结构合理,阐述清楚。为便于读者提高、巩固学习效果,我们同时还编写了一本与本教材配套的习题集(附有答案)。

本书由陈炳辉、单惟婷主编。各章编写人员:第一、三章由陈炳辉编写;第二章由漆凡编写;第四章由仝自力编写;第五章由罗韵轩编写;第六章由李萍编写;第七、八章由任海诗编写;第九、十一章由单惟婷编写;第十章由贾建军编写,最后由陈炳辉总纂定稿。

本书主要适合作为工商管理类、经济类等各专业本科学生的教材。若适当精简部分内容,本书也可作为前述专业的大专学生的教材,同时也可成为各类管理人员和财会工作者学习企业财务管理知识的参考书。

本书编写过程中参考了大量的文献,在此,对这些文献的作者表示感谢。中国金融出版社的王杰华教授对本书的出版发行做了大量的

工作，在此也一并表示感谢。

尽管编者尽了最大的努力，但限于自身的理论与业务水平，书中难免有错漏之处，恳请读者批评指正。

编 者

二〇〇四年六月

目 录

第一章 总 论	1
第一节 财务管理的内容与特点.....	1
第二节 财务管理的目标	11
第三节 财务管理的职能和基本原则	15
第四节 财务管理的环境	24
第五节 财务管理的一般方法	32
第二章 财务管理的基本价值观念	41
第一节 资金的时间价值	41
第二节 投资的风险价值	58
第三章 财务预测与财务预算	67
第一节 财务预测的内容与常用方法	67
第二节 销售预测	70
第三节 成本预测	86
第四节 利润预测	96
第五节 资金需要量预测.....	107
第六节 财务预算.....	113
第四章 筹资管理	131
第一节 筹资概述.....	131
第二节 权益资本筹集.....	140
第三节 长期债权资金的筹集.....	152
第四节 短期债权资金筹资.....	170

第五章 资金成本和资金结构	174
第一节 资金成本.....	174
第二节 经营杠杆和财务杠杆.....	185
第三节 资金结构.....	191
第六章 固定资产投资管理	213
第一节 固定资产投资管理概述.....	213
第二节 投资项目的现金流量分析.....	219
第三节 确定性固定资产投资决策评价指标.....	233
第四节 固定资产投资决策评价指标的应用.....	253
第五节 风险投资决策.....	271
第七章 证券投资管理	280
第一节 证券投资概述.....	280
第二节 股票投资.....	286
第三节 债券投资.....	299
第八章 流动资金管理	306
第一节 现金管理.....	306
第二节 应收账款管理.....	313
第三节 存 货.....	330
第九章 利润及利润分配管理	346
第一节 利润管理.....	346
第二节 利润分配管理.....	350
第十章 财务分析	376
第一节 财务分析概述.....	376
第二节 成本利润分析.....	391
第三节 主要财务指标分析.....	400

第四节	上市公司市场价值分析·····	432
第五节	财务综合分析·····	437
第十一章	企业重整与清算·····	442
第一节	企业重整·····	442
第二节	企业清算·····	448
附表 1	1 元终值表 ·····	460
附表 2	1 元现值表 ·····	464
附表 3	1 元年金终值表 ·····	468
附表 4	1 元年金现值表 ·····	472

第一章 总 论

第一节 财务管理的内容与特点

一、财务与财务管理的概念

社会主义市场经济条件下，企业是以盈利为目的的经济组织。企业要生存和发展必须不断进行生产经营活动，并从中获得利润。企业要进行生产经营活动，首先要拥有一定数量的财产物资（劳动资料、劳动对象）和用于支付人工工资及各项费用的货币。这些财产物资和货币的价值形态称为资金。拥有一定数量的资金，是商品经济社会中每个企业进行生产经营活动的必要条件。

企业的生产经营活动一般总是连续不断持续进行的。因此，企业的生产经营过程就是再生产过程。在企业再生产过程中，企业拥有的各种财产物资随着生产经营活动的不断进行，处于耗费——回收——耗费的变化之中，形成企业的物资运动；与此同时，企业各种财产物资的价值形态也不断地随之发生变化，由一种形态转化为另一种形态，有规律地进行循环和周转，实现着价值的增值，形成企业的资金运动。企业的资金从货币形态开始，顺次通过购买、生产、销售三个阶段，又回到货币资金形态的运动过程，被称为资金的循环；企业资金周而复始的循环，被称为资金的周转。企业的资金运动就是在资金的循环与周转中进行的。企业的再生产过程，从现象上看表现为形形色色的物资运动，其背后则是资金运动。资金运动是企业再生产过程的价值表现，它以货币价值形式综合地反映企业再生产过程的各个方面的情况。资金运动和物资运动是企业生产经营过程中同时存在的经

济现象，物资运动是资金运动的基础，而资金运动又是物资运动的反映。只有在企业的再生产过程中，运动着的价值才是我们所说的资金，离开了企业的再生产过程，既不存在价值的转移，也不存在价值的增值，就不成其为资金。因为，资金的实质是企业再生产过程中运动着的价值。随着社会商品货币经济的高度发展，企业的资金活动已经渗透到企业生产经营活动的各个方面和全过程，资金本身也就成为现代商品经济中最重要的商品和最活跃的因素。企业的资金，犹如人体中的血液，只有供血充裕，血流畅通，人才会有活力。企业要想兴旺发达，同样需要充裕的、周转灵活的资金。如果一个企业资金不足或周转不灵，其生产经营活动必然失去活力，面临困境。

企业的资金运动构成企业经济活动的一个独立方面，它不仅表现物资的价值运动，而且体现了企业同社会各方面的经济利益关系。这种由企业资金运动所体现的经济利益关系，通常被称为财务关系。企业再生产过程中的资金运动及其所体现的财务关系就构成企业的财务活动，简称企业财务。财务与企业财务是既有区别又有联系的两个概念，财务包括宏观财务与微观财务两大部分，国家财政属宏观财务范畴，企业财务属于微观财务范畴。本书所述及的财务即指企业财务。只要存在商品经济，企业财务就是一种客观存在的社会经济现象，普遍存在于每个企业的再生产过程中。

财务活动作为企业再生产过程中客观存在的一种社会现象，必定有其内在的运动规律。每个企业要想掌握生产经营的主动权，达到预期的经营目标，就不能不掌握企业资金运动的规律性，并按照资金运动的客观要求去管理资金，充分发挥资金的使用效益，即用尽可能少的资金占用和资金耗费，生产出更多、更好的符合社会需要的商品，实现企业最佳的经济效益；同时每个企业又处于一定社会制度之中，必须按照一定社会制度的行为规范去处理企业在再生产过程中同社会各方面的经济关系，才能为社会所接受。由此可见，所谓财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动而产生的管理企业资金运动，是正确处理企业与各方面财务关系的一系列经济管理工作的统称。它是企业管理的重要组成部分。企业从事任何一项生产经营活动

都要从资金出发,对资金做多方面的运用与合理的配置,使之处于最佳状态,才能保障企业经营活动顺利进行,并带来最大的价值增值,进而实现企业经济效益最大化的目标。如果企业不能对资金及资金运动进行必要与有效的管理,就失去了对生产经营过程各方面进行综合反映与调节的手段,也就不能对企业生产经营活动的物资运动进行有效的控制,迟早会造成企业生产和再生产过程的受阻或破坏。由此可见,财务管理是商品经济条件下最基本的管理实践活动。企业再生产过程中的资金运动是财务管理的客观基础,体现一定社会制度要求的各项财经法规是财务管理的基本依据。

二、财务管理的内容

财务管理既然是组织企业财务活动、处理企业财务关系的一项经济管理工作,财务管理的内容就是财务管理对象的具体化,可分为资金运动管理和财务关系管理两大部分。要想做好企业财务管理工作就应该进一步了解企业资金运动及其所形成的财务关系的具体内容。

(一) 资金运动的内容

在一般情况下,企业资金运动的具体内容可分为资金的筹集、资金的运用、利润的分配及日常资金的营运四个方面,对这四个方面的控制与调节就相应形成筹资管理、投资管理、利润分配管理及营运资金管理的内容。

1. 资金的筹集。企业要从事生产经营活动首先必须筹集一定数量的资金,筹集资金是企业资金运动的起点。所谓筹资,是指企业为了满足生产经营投资和用资的需要,筹措所需资金的过程。企业筹集资金的途径主要有以下三种:(1)接受投资者投入的资金,形成企业的资本金和资本公积金;(2)从企业实现的盈利中提取或留存的利润,即盈余公积金和未分配利润;(3)向债权人借入的资金,即企业的负债。

筹资管理要解决的问题是多层次的。首先,筹资管理必须注重资本结构的合理安排,以保证企业财务既有稳定性又有灵活性。其次,筹资管理还必须注重成本的控制,因为,任何资金提供者都要求获得

报酬,但又会存在差异,故企业必须进行广泛的比较与选择。此外,筹资管理还应该注意密切配合投资和生产经营的实际需要,做到适时和适量。

事实上,在企业发展过程中,筹资及筹资管理是贯穿始终的。无论在企业创立之时,还是在企业成长过程中追求规模扩张,甚至日常经营周转过程之中,都可能需要筹措资金。所以,筹资管理是现代企业财务管理的首要环节。

2. 资金的运用。企业把筹集到的资金根据生产经营的需要合理地投放到生产经营的各项资产上,这就是资金运用。企业运用资金的过程也就是对各种资产的投资的过程。资产是企业从事生产经营的物资基础,表现为各种具体形态分布或占用在生产经营过程的不同方面。企业为了进行生产经营活动,一方面要将资金投资于房屋、建筑物、机器设备、运输车辆等固定资产上;另一方面要使用货币资金购进原材料、商品等,将资金投资于流动资产上。此外,企业为了提高产品质量或降低成本费用,还可以购买或创立无形资产,形成无形资产的投资,这些投资属于对企业内部投资。企业还可以用货币资金、实物资产、无形资产或者以购买股票、债券等有偿证券的方式对其他企业进行投资,形成短期投资或长期投资,这些投资属于对企业外部投资。

投资是筹资的目的和归宿,企业在投资过程中,既要确定投资的规模,分析各种投资的经济效益,还要合理安排投资结构,以求降低投资风险。

投资管理的基本内容是投资决策分析。投资管理的首要任务是进行投资方面的选择,如多元化投资、一体投资及专业化投资等。由于不同的投资方向选择意味着企业不同的发展方向和路径,因此,投资方向选择是一个非常具有战略意义的问题,必须慎之又慎。在具体的投资决策分析中,一方面要谨慎地结算现金流量,另一方面还要充分考虑投资风险。在投资项目形成之后,还要加强跟踪管理,以确保投资项目实施过程取得预期效果。

3. 利润的分配。企业在经营过程中会产生利润,也可能因对外

投资而分得利润，这表明企业有了资金的增值或取得了投资报酬。企业一定时期实现的利润要按国家规定的程序进行分配。首先，要按规定向国家缴纳企业所得税；其次要用于弥补亏损、提取盈余公积金和公益金；其余的利润作为投资收益分配给投资者。利润分配不仅涉及各相关主体的利益，也与企业资金运动密切相关。通过利润分配，一部分资金将留在企业，而另一部分资金将退出企业的生产经营活动。这不仅影响到企业的资金规模，还将影响到资金的结构，从而又反过来影响企业的筹资活动和投资活动。

利润分配管理主要是研究企业实现的税后利润如何进行分配，即多少用于发放股利（或投资回报），多少用于企业留存。在进行利润分配决策时，股东（或投资者）的近期利益与长远利益是一对需要权衡的矛盾。股利分派水平过低，会使股东的近期利益得不到满足；而股利分派水平过高，将造成保留盈余过少，则又不利于企业长期发展。具体而言，利润分配管理主要研究解决的问题包括：（1）股东对分红的要求；（2）企业发展对保留盈余的要求；（3）影响利润分配政策的各种具体因素；（4）股利政策的连续性问题。

4. 日常资金的营运。企业在日常生产经营过程中为保证生产经营的连续，会发生一系列的资金收付事项。首先，企业要采购原材料或商品，以便从事生产和销售活动，同时还要支付工资和其他费用；其次，当企业把产品或商品售出后，可取得收入，回收资金；再次，如果企业现有资金不能满足企业连续经营的需要，还要采取短期借款的方式来筹集所需的资金。上述这些资金收付事项在企业的生产经营活动中是频繁发生的，统称为日常资金的营运。这是一项为确保企业有足够资源满足其正常运作而必须进行的日常活动。企业在日常资金营运过程中经常面对的问题主要有：企业应持有多少现金与存货？企业是否应采用赊销？如何获得短期资金？短期负债的主要来源是什么？

营运资金管理主要是对企业流动资产与流动负债的管理。营运资金管理的首要任务是合理安排流动资产与流动负债的比例关系，确保企业具有较强的短期偿债能力。如何加强流动资产管理，提高流动资

产周转效率,也是企业改善财务状况的一个十分重要的方面。此外,还应该注意流动资产及流动负债各自内部结构的优化,以使企业短期资金周转得以顺利进行和短期信用能力得以维持。

上述资金运动内容的四个方面,不是相互割裂、互不相关的,而是相互联系、相互依存的。它们共同构成完整的企业资金运动,形成周而复始的资金循环和周转。与这四个方面的内容相对应的筹资管理、投资管理、利润分配管理及营运资金管理则构成企业财务管理的基本内容。

(二) 财务关系的内容

企业的财务关系是指企业在资金运动过程中与各有关方面发生的经济利益关系。企业的财务关系主要表现在以下几方面:

1. 企业与投资者之间的财务关系。企业与投资者之间的关系是各种财务关系中最根本的财务关系,这种关系是由于投资者对企业进行了投资并因此有权参与企业收益分配而形成的经济利益关系,反映着经营权与所有权之间的关系。处理这种财务关系,应该明确企业的产权关系,维护投资者与经营者的合法权益,明确各自的权利与义务。

2. 企业与债权人及债务人之间的财务关系。这主要是指与金融机构、其他企业、单位或个人间由于经济业务往来而形成的债权债务关系。主要表现为:(1)企业与金融机构之间的资金借贷关系;(2)企业发行债券筹集资金或购买其他企业发行的债券而形成的与有关企业之间的债权债务关系;(3)企业与其他企业、单位之间由于相互提供商业信用而形成的货款或劳务款的结算关系。处理这种财务关系,应按合同或协议的要求按期还款、收款,保障各方的权益不受侵犯。

3. 企业与国家税务机关之间的财务关系。这主要是指企业作为纳税人与国家税务机关之间形成的依法纳税和依法征税的关系。税收是国家以社会管理者身份参与企业纯收入分配的一种形式,是国家财政收入的主要来源。向国家纳税是每个企业应尽的义务。处理这种财务关系,要求企业必须按税法的要求及时足额缴纳税款。

4. 企业与其被投资单位的财务关系。这主要是指企业将闲置的资金用来购买其他企业的股票或直接以各种资产向其他企业投资所形成的经济关系。这种关系体现了所有权性质的投资与经营者的关系。

5. 企业内部各部门之间的财务关系。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。在企业实行内部经济核算制的情况下,各职能部门、各生产单位之间相互提供产品或劳务,都要进行计价结算。这种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。处理这种财务关系,应严格分清各单位的权、责、利,制定合理的内部核算制度和奖惩制度。

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形成的经济关系,体现了企业与职工之间的按劳分配关系。处理这种财务关系,应制定严格的岗位责任制和合理的工资、奖金分配制度,并形成一种有效的激励机制。

上述各种财务关系都是通过企业日常各项经营活动来表现和处理的,随着我国市场经济体制的不断发展与完善,企业与各方面的联系将日益广泛,企业的财务活动和财务关系将越来越复杂,如何处理好企业与各方面的财务关系,将成为企业生存和发展的重要问题。

三、资金运动的规律

企业资金运动规律是指企业资金运动中各种经济现象之间存在的相互依存、相互制约、相互转化的内在必然联系。资金运动规律是客观存在的,它寓于资金运动之中,反映了资金运动的客观必然性。要搞好企业财务管理,就必须充分认识企业资金运动的规律。

1. 各种资金形态具有空间上的并存性和时间上的继起性。我们知道企业的再生产过程是连续进行的。企业再生产的顺利进行,必然要求企业的资金循环按生产的需要保持不断的运动。而要保持资金循环的连续性,必须将企业的全部资金按一定比例在空间上同时并存于供应、生产、销售各个不同的生产经营阶段上,表现为货币资金、储备资金、生产资金、成品资金等形态,这就是资金运动的并存性,是

资金运动的基础。因为如果全部资金都处在生产资金形态上,则流通过程就会中断,再生产活动就无法进行下去,同样,如果全部资金都处于货币资金形态,生产过程就会中断。因此,只有使企业的全部资金在每一个时点上都同时处于各种资金形态上,资金运动才能顺利实现循环周转。

企业资金循环顺利进行不仅要求企业的资金在空间上按一定比例同时并存于各种形态而且要求在时间上各种资金形态依次进行形态转化,相继通过各自的循环,这就是资金的继起性。如果资金运动停滞在某一个阶段或某一种资金形态上,不能在时间上保持相继性,资金运动就会停顿,资金就不能实现循环。

资金的各种形态在空间上并存,在时间上连续,是保证资金循环顺利的两个条件。各种资金形态的并存性是不同资金形态相继转化的结果。如果相继转化发生障碍,并存性就立即会受到影响;另一方面,资金运动的继起性也要以各种资金形态的并存性为前提,没有这个前提,也不可能资金形态的相继转化。可见,不同资金形态的并存性和继起性互为条件、互为前提。二者是辩证统一的关系。每一种形态的资金,只有依次经过各种形态和各个阶段,并保持一定的并存量,才能保证资金正常顺利地运动。

2. 资金收支在数量上和时间上的协调平衡。资金收支是企业资金周转的纽带,企业要保证资金周转持续不断地进行,必然要求资金收支双方在数量上相对平衡,在时间上基本协调。如果一个企业收不抵支,资金周转就会中断或停顿;如果一个企业一年总的收支是平衡的,但收入和支出在时间上不协调,上半年支出多,收入少,下半年收入多,支出少,或者相反,也必然会影响资金的正常运转。所以,资金收支不仅要在数量上而且要在时间上平衡协调,即资金收支数量在每一时点上的平衡,是资金循环周而复始的重要条件。

企业资金的收入和支出主要是通过产品销售和购买生产资料两个环节来实现的,这就决定了资金收支的平衡与协调是以企业供、产、销的综合平衡为基础,企业要实现资金收支的平衡与协调,既要组织好生产活动的活动,又要搞好生产资料的采购和产品的销售工作。企

业供、产、销过程是一个系统工程，只有使企业供、产、销三个环节相互衔接，保持平衡协调，企业的资金收支最终才能得到平衡与协调，并取得应有的经济效益。

3. 资金运动与物资运动既相一致又相背离的辩证关系。资金运动和物资运动是企业生产经营过程中同时存在着的经济现象，物资运动是资金运动的基础，物资运动决定着资金运动，它们之间存在着相结合的一致性。但是资金运动与物资运动在实践中又各具有相对的独立性，致使它们之间在一定条件下产生背离。资金是物资的价值反映，有物资才有资金，物资运动的背后往往是企业的资金运动。物资运动状况的正常与否，决定着资金运动状况的好坏，只有企业的供、产、销活动正常进行，才能保证资金运动畅通无阻。与此相联系，资金运动也反映物资运动，并对物资运动有积极的反作用。人们可以通过资金在不同周转阶段上运动是否通畅来了解企业供、产、销等活动组织得如何，并可据以采取措施合理组织资金运动，促使物资充分地运用。资金运动同物资运动这种相互一致的关系，体现着企业再生产过程的实物形态和价值形态之间的本质联系。组织企业财务活动既应着眼于物资运动，保证供、产、销活动顺利进行，又要自觉地利用资金运动的反作用，促进生产经营的改善。

企业资金运动的另一个方面，表现为具有相对的独立性，企业再生产过程中价值形态与实物形态的变动，在数量和时间上有时又是相背离的。例如：由于结算的原因而形成两者在时间上的背离。当商品发出而货款未收时或者材料已购进而货款未付时，就出现物资运动在先，资金运动在后的情况。如果发生预收货款或预付款项，则出现相反的情况。随着双方债权债务的结清，资金运动与物资运动又会走向一致。又如，由于物资损耗的原因而形成两者在数量上的背离，固定资产折旧、原材料等物资的变质等都会造成资金运动与物资运动的不一致。随着固定资产实物的更新，变质物资的报废或削价处理，两者最终又会一致起来。再如，由于生产经营的原因形成两者在数量上的背离。企业生产出优质产品，售价高于其他企业同类产品，优质产品实现的价值量会超过投入的实物量；或者在保证产品一定质量的前提