

QIYE CAIWU GUANLIXUE

21 世纪会计专业系列教材

企业财务管理学

罗绍德 邵智宝 主编

QIYE CAIWU

GUANLI

XUE

QIYE CAIWU GUANLIXUE

GUANLIXUE

西南财经大学出版社



F-275

63
QIYE CAIWU GUANLIXUE

21 世纪会计专业系列教材

企业财务管理学

罗绍德 邵智宝 主 编
蒋训练 副主编

QIYE CAIWU

GUANLI



北京服装学院图书馆



00210976

西南财经大学出版社

5/1208/52

图书在版编目(CIP)数据

企业财务管理学/罗绍德,邵智宝主编. —成都:西南财经大学出版社,2003.1

ISBN 7-81088-052-7

I. 企... II. ①罗...②邵... 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(2002)第 110103 号

企业财务管理学

罗绍德 邵智宝 主编 蒋训练 副主编

责任编辑:涂洪波

封面设计:大涛视觉传播设计事务所

出版发行:	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址:	http://www.xcpress.com/
电子邮件:	xcpress@mail.sc.cninfo.net
邮政编码:	610074
电 话:	028-87353785 87352368
印 刷:	西南财经大学印刷厂
开 本:	880mm×1230mm1/32
印 张:	16.125
字 数:	401 千字
版 次:	2003 年 1 月第 1 版
印 次:	2003 年 1 月第 1 次印刷
书 号:	ISBN 7-81088-052-7/F·046
定 价:	26.00 元

1. 如有印刷、装订等差错,可向本社发行部调换。
2. 版权所有,翻印必究。
3. 本书封底无防伪标志不得销售。

总 序

从经济学的角度看,会计是服务于经济管理的信息系统。经济越发达,经济结构、经济运行机制也将越复杂,作为为经济管理服务的会计也就越重要;反过来,会计的发展也会制约或促进经济的发展。20世纪90年代初期,我国进行的这一场会计改革,是我国经济发展的必然结果,是我国经济进一步发展的基础和前提。

自1978年实行改革开放政策以来,我国的经济发展已深刻地影响或改变了我国的会计环境。会计环境的变化,将导致会计所起的作用发生根本性的变化。为适应经济改革的需要,我国于1992年首次颁布了《企业会计准则》,并于1993年7月1日正式施行,随后,陆续发布了16个具体会计准则。在此同时,我国两次修订《会计法》,1999年10月31日由中华人民共和国第九届全国人民代表大会常务委员会第十二次会议第二次修订通过,并公布于2000年7月1日起施行。2000年6月21日,国务院发布了《企业财务会计报告条例》。为了贯彻执行《会计法》和《企业财务会计报告条例》,规范企业的会计核算工作,提高会计信息质量,2000年12月29日财政部制定并发布了《企业会计制度》。会计改革进程的加快,必将促进会计学科教育的改革。因此,会计教学中必须及时调整会计学科体系,更新会计教材的内容,以保证会计理论与会计实务能够有机结合。

教学内容规定了教材的基本内容,是教师授课取材之源,也是学生求真知之本。教材的优劣直接关系到教学质量的好坏。不

2 企业财务管理学

关注教学内容的及时补充和修改,不提供好质量的教学课本,是不可能提高教学质量的。因此,为学生提供一套高水平的会计学教材,对于提高会计教学质量有着十分重要的意义。

本套会计系列教材丛书立足于会计学学科,内容涵盖整个会计学学科体系的主干课程和相关的选修课程。本套会计系列教材主要有:《初级财务会计学》、《中级财务会计学》、《高级财务会计学》、《审计学》、《企业财务管理学》、《成本管理会计学》、《税务会计学》、《金融保险会计学》、《预算会计学》,以及相关学科的教材和会计理论方面的论著。本套会计系列教材依据最新颁布的会计法规、会计准则和会计制度,紧随会计改革的新潮流。为了保证本套会计系列教材的时效性和实用性,作者将根据我国会计改革的进程及读者朋友的需要,每两年进行一次修订。

今天,随着我国经济的进一步发展,上市公司的大量出现和资本市场的逐步兴旺,从某种意义上说,我们正处在一个人人都需要学习和运用一些会计知识的新时代。愿各类读者朋友能从我们这套系列丛书中各取所需,获得收益;愿本系列丛书的出版能为我们这个时代的进步做出一定的贡献。

罗绍德

2002年5月

前 言

财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,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,是企业的重要组成部分或核心内容。

企业生产经营活动的复杂性决定了企业管理必须包括多方面的内容。有的侧重于使用价值的管理,有的侧重于价值的管理等。鉴于在企业再生产过程中客观存在着的资金(现金流量)活动,于是对企业资金活动的管理就逐渐独立出来,形成了企业财务管理。如果把企业比做人体,则财务(资金)就是人体中的血液。财务管理研究的对象和内容就是维系企业的血脉畅通,保持企业兴旺和生机的一门新兴的管理科学。

随着市场经济的进一步发展和完善,企业之间的竞争也越来越激烈。一个企业要想在这激烈竞争的市场中占有一席之地,保持生存和发展,必须注重企业的财务管理。搞好企业财务管理是实现企业整体目标的关键。如果一个企业财务管理工作没有做好,资金利用效率低下或者被流失,财务状况恶化,支付能力较差,盈利能力不佳,其他方面的工作做得再好也是没有意义的。因为企业的目标就是盈利,有些企业一味追求扩大生产规模,占领销售市场,但由于资金利用效果差,现金流转不灵,成本不断上升,利润逐年下降,甚至出现严重亏损。因此,培养一批具有高素质的财务管理人才是提高我国经济管理水平的关键。

近些年来,我国会计改革,特别是财务会计改革已取得了突破

2 企业财务管理学

性的进展和成就。《会计法》的重新修订,一系列具体会计准则的出台,企业统一会计制度的颁布,规范了企业会计工作的行为,提高了企业会计信息的质量。在财务管理改革方面,基本上是全盘西化,不切合实际的照搬国外的定量计算方法,对我国近几十年来在财务管理方面取得的实践经验基本放弃,如定额资金管理、资金分级归口管理等等。特别是在有些企业财务管理书籍中,大篇幅介绍的是证券管理,资本营运,投资风险(证券),有效市场,甚至把企业财务管理目标定位为“股票市价最高化”,把真正的企业财务管理都已淡化,这是我不敢苟同的。

为了既吸收国外先进的财务管理的理论知识,又继承我国近几十年来的财务管理的实践经验,注重企业内部的财务管理(而不是单纯的鼓吹证券投资),我们组织编写了结合我国经营管理实际的、比较实用的《企业财务管理学》一书。该书的主要特点有:

(1)吸收与继承。本书既吸收了国外先进的财务管理理论、技术和方法,也继承了我国近几十年来财务管理的实践经验,如流动资金定额管理,资金的分级归口管理等等。

(2)有独特的见解。本书不像目前大部分财务管理教材那样,完全照搬国外的“企业股票最高化”财务管理目标,而且指出了“企业股票最高化”作为财务管理目标的严重缺陷,建立了具体的、切合实际的、通过财务管理人员的主观努力可以实现的财务管理目标。

(3)结构合理。本书没有将财务分析作为其中的内容,这同样体现了继承的一面。因为我们认为,我国过去的《企业经济活动分析》中有许多的分析方法是可取的,且有实际意义的。企业财务分析应像《企业经济活动分析》一样,单独作为一本书介绍,体现重要性原则,以示重视。

(4)内容完整。本书不仅介绍了公司制企业的财务管理,还用较多的篇幅论述了非公司制财务管理。正因为这样,本书的财务

管理目标不是“股票市价最高化”。本书既介绍了企业设立的财务问题,也论述了企业重整的财务问题,还涉及了企业破产清算的财务问题;既详细地介绍了流动资产的投资管理和企业项目投资管理,也涉及了有关证券的投资管理。作者期待着该书能成为财务管理者的良师益友。

本书由暨南大学管理学院会计系罗绍德教授和国家邮政局会计委员会副主任、广东省邮政局副局长邵智宝担任主编,电子科技大学中山学院蒋训练老师任副主编。第1、11章由邵智宝编写;第3、4、7、9、12章由罗绍德编写;第2、8章由蒋训练编写;第5、6章由暨南大学管理学院会计系董毅华编写;第10章由暨南大学管理学院会计系潘敏虹编写;第13章由暨南大学管理学院博士生叶向阳编写。最后由罗绍德总纂定稿。

在编写该书的过程中,作者参阅了大量的国内外的财务管理及相关的书籍。从这些参考资料中,作者得到了很大的启发,并借用了许多观点和看法,使该书得以顺利完成。该书的出版,得到了西南财经大学出版社的大力支持,在此,作者表示衷心的感谢。

由于作者水平有限,时间仓促,书中不可避免地存在着错误和不足,希望各位读者批评指正。

作者

2002年12月

目 录

第一章 企业财务管理学导论	(1)
第一节 财务管理的概念和发展	(1)
第二节 财务管理对象	(13)
第三节 财务管理目标	(24)
第四节 财务管理环境	(36)
第五节 财务管理原则	(45)
第二章 财务管理的价值观念	(51)
第一节 资金时间价值	(51)
第二节 风险价值	(72)
第三章 短期融资管理	(85)
第一节 企业融资管理概述	(85)
第二节 企业短期融资的特点和方式	(97)
第三节 营运资金筹集政策	(114)
第四章 长期融资管理	(120)
第一节 吸收直接投资	(120)
第二节 发行股票筹资	(123)
第三节 发行企业债券筹资	(135)
第四节 长期借款筹资	(145)
第五节 租赁融资	(150)

2 企业财务管理学

第五章 资金成本	(164)
第一节 资金成本概述	(164)
第二节 长期负债资金成本	(168)
第三节 权益资金成本	(175)
第四节 综合资金成本	(182)
第六章 财务杠杆与资本结构	(197)
第一节 财务杠杆原理	(197)
第二节 资本结构理论	(218)
附 录 资本结构理论简介	(231)
第七章 流动资产管理	(244)
第一节 流动资产的特点	(244)
第二节 现金的管理	(247)
第三节 应收账款管理	(262)
第四节 存货管理	(272)
第八章 项目投资	(294)
第一节 项目投资的概论	(294)
第二节 项目投资现金流量分析	(295)
第三节 项目投资决策分析	(304)
第九章 对外投资	(330)
第一节 对外投资概述	(330)
第二节 债券投资管理	(335)
第三节 股票投资管理	(342)

第十章 企业财务收益及分配管理	(358)
第一节 企业财务收益管理	(358)
第二节 企业财务分配管理	(368)
第十一章 财务预测与预算	(390)
第一节 财务预测	(390)
第二节 财务预算	(400)
第十二章 企业设立、并购的财务问题	(431)
第一节 企业设立的财务问题	(431)
第二节 企业并购	(439)
第三节 企业剥离与分立	(449)
第四节 股权重组	(453)
第十三章 企业重整与清算	(463)
第一节 企业财务预警	(463)
第二节 企业重整	(471)
第三节 企业清算	(477)
附表 1 复利终值系数表	(488)
附表 2 复利现值系数表	(492)
附表 3 年金终值系数表	(496)
附表 4 年金现值系数表	(500)
参考书目	(504)

第一章

企业财务管理学导论

企业财务管理学是研究如何对企业财务活动进行规范和控制的一门学科。财务管理历来就是企业的一项基本的管理活动,是组织企业财务活动,处理企业财务关系的一项重要管理工作。本章将介绍企业财务管理的基本概念,财务管理的发展过程,财务管理的目标及财务管理的环境和原则。

第一节 财务管理的概念和发展

一、财务管理的概念

1. 什么是企业财务

财务(Finance),财者钱财,务者事务,即有关钱财方面的事物。财务中的“财”通常理解为钱财、货币、财力或资金等等。企业的财务活动,实际上就是企业生产经营活动中的生财、聚财和用财等理财活动。企业的生产经营活动是企业人力、物力和财力相结合的运动。财力同人力和物力一样,都是任何一个企业组织发展生产力和进行各项生产经营活动的重要物质条件。财力资源是企业生产经营不可缺少的、必要的生产资源。财力的货币表现为资金(Fund)或货币(Money),它是生产资源的最基本、最综合的形态。资金在企业生产经营中起着对各种资源的“粘合”作用。因此从这个意义上讲,我们对企业财务都传统地、历史地、习惯地做资

2 企业财务管理学

金运动的理解是符合企业财务的内在涵义的。当然,把财务作为资金解释,并不意味着把资金看成是一堆死的资金做静止的理解,而是把它作为一个动态的概念,即企业资金流来认识的。如果我们把企业比做人体,企业财务,即资金就犹如人体中的血液一样。一个人生存的前提是人体中必须要有血,人体内没有血,人是不可能生存的。同样一个企业要生存,企业必须要有资金。根据《公司法》规定,企业成立的先决条件是资本金。没有资金的企业是不可能生存的。一个人要健康成长,人体内不仅要有血,而且要维持畅通和充裕。如果人体内的血脉不调,供血不足,血流不畅,人就要生病,甚至死亡。一个企业的资金周转不灵、不畅,资金短缺或拮据,发生了财务困难,往往是造成企业生产经营危机的重要因素和信号。资金是企业生产经营活动中最活跃的因素。

财务是一个广义的概念,Finance 有金融、财政、财务等之意。财务同企业财务(Corporate Finance)既有密切的联系,又有一定的区别。两者的区别主要是范围不同。财务包括了微观和宏观两大组成部分。企业财务属于微观的范畴。财务和财务活动从本质上说,是指资金活动及其所形成的经济关系。更确切地说,财务就是社会各种利益主体为了达到资金增值目的而进行的组织、聚集、分配和使用资金的活动及其体现的经济关系的总称。广义的财务包括个人家庭财务、企业(事业单位)财务和政府财务(财政和金融)。前二者属于微观财务,后者属于宏观财务。本书所述的是企业财务。

2. 财务管理

财务管理(Financial Management)是研究企业货币资源(资金)的获得和管理,具体地说就是研究企业资金的筹集、使用和分配等财务活动,以及与这些财务活动有关的企业财务关系。财务管理就是研究怎样组织企业的财务活动,如何处理企业财务关系。企业的生产经营活动少不了资产,如固定资产、流动资产,而购置

这些资产需要资金。企业可以用投入的本金(发行股票),即资本金,和从企业外部单位借入资金(发行债券或金融机构借入)进行初次投资;在生产经营过程中,企业还可从自身经营所得中提取一定的留存或从金融机构借入用于再投资。企业财务管理人员在筹集资金过程中,要研究和设计最优的筹资方案,使本企业的筹资成本最低,且要筹到满足企业生产经营所必需的资金量。

企业对所筹资金的有效运用和所投项目是否经济、合理,投资收益是否高于资金成本,风险大小的控制是否得当是财务管理的核心问题。

企业的一切财务活动与其外部环境息息相关。国家的经济发展周期、政府的财政政策对企业的财务管理策略有很大的影响。与企业筹资直接有关的金融市场及利率是企业财务人员必须熟悉和重点研究的领域。财务管理在企业 and 资本市场之间,企业与投资者、债权人以及其他利益团体和个人之间的关系处理方面的作用是显而易见的。财务管理就是寻求在一定的外部环境下,使企业资金运用尽可能有效的方法。

二、企业财务管理的内容

企业财务管理作为组织企业财务活动,处理企业财务关系的一种职能管理活动,其内容取决于企业财务活动的基本内容与企业财务关系的基本构成。

1. 企业财务活动

企业财务活动(Financial Activity)是指以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。在市场经济条件下,拥有一定数额的资金是企业进行生产经营活动的必要前提。企业的生产经营过程,一方面表现为物质的不断购进和售出,另一方面则表现为资金的支出和收回。企业的经营活动不断地进行,也就会不断地产生资金的支出和收回。企业资金的收支,构成了企业经济活动的一个

独立方面,这便是企业的财务活动。企业财务活动可分为以下三个方面:

(1)筹资活动

筹资活动(Financing Activity)是指企业从其内外各方面筹集企业生产经营活动中所需资金的过程。从筹资范围看,财务筹资包括企业内部筹资与外部筹资两个方面;从筹资方式看,财务筹资主要包括银行信用筹资、商业信用筹资、发行股票筹资、发行债券筹资、财务租赁筹资、企业留存收益、应计费用筹资等;从筹资性质看,财务筹资包括短期筹资、中期筹资与长期筹资。

一般而言,如果企业的预期现金流出量大于它的预期现金流入量,而它在银行的存款余额及库存现金又少到不足以承担此项差额时,便产生了财务筹资活动。由于企业内外各种因素的影响,包括企业生产周期性、供销季节性以及社会经济运行的周期性,尤其是资金市场供求状况的变化等等,会导致企业现金流出量与其流入量的经常性不平衡,时而亏绌,时而溢余。亏绌一旦发生,筹资便成必然。因此,财务筹资活动成为财务活动中一项经常性的工作。在企业财务筹资活动中所面临的两大难题是:①如何科学衡量企业资金的需要量,包括如何预测企业资金流动中何时亏绌,亏绌多少;②如何才能找到最佳筹资方式或融资渠道,即如何才能在市场上找到适合企业筹资需要的各种条件。财务筹资活动中的这两大难题也就是企业融资管理中所要解决的两个根本性的问题。

(2)投资活动

投资活动(Investment Activity)是指将所筹资金在企业内部合理配置及其闲置资金对外投放的过程。从投资范围看,财务投资包括内部投资与外部投资两个方面;从投资对象看,财务投资包括生产领域的投资与非生产领域的投资,证券投资与实物投资或对货币性资产的投资与对非货币资产的投资等等;从投资的性质

看,财务投资包括短期投资、中期投资与长期投资。

企业中所拥有的各种类型的资产(从现金到固定资产)都是由财务投资引起的,从而使财务投资活动同时表现为企业资产的形成过程。也正因如此,企业投资管理在一般形式上表现为所谓“企业资产管理”,如现金管理、有价证券管理(对外投资管理)、应收账款管理、存货管理、固定资产管理等等。我们这里讲的投资活动是一种广义的投资活动,它包括企业投资引起的财务活动(对外投资活动和对内长期资产投资活动),和企业经营引起的财务活动(流动资产投资活动)。

(3)收益分配活动

收益分配活动(Income Distribution Activity)是指企业在一定时期内所创造的剩余价值总额,即 m 在企业内外各利益主体之间分割的过程。从收益分配范围看,收益分配包括内部分配与对外分配;从收益分配方式看,收益分配包括实物分配与货币分配,其中以货币分配为主;从收益分配对象看,收益分配主要包括对股东的分配、对债权人的分配、对职工的分配以及对企业本身的分配(留存收益)。

在实际工作中,企业收益分配具体表现为对企业净利润的分配。企业净利润是指利润总额减去所得税后的差额。当企业净利润小于零时,为亏损。企业的亏损按国家税法规定可以由下一年度的利润在缴纳所得税前弥补。超过用所得税前利润抵补年限(前5年)仍未补足的亏损,用企业的税后利润弥补;也可用盈余公积金弥补。

企业净利润通常按下列基本程序分配:①弥补亏损;②提取法定盈余公积金;③提取法定公益金;④支付优先股股利;⑤提取任意盈余公积金;⑥支付普通股股利。

2. 企业财务关系

企业财务关系(Financial Relationship)是指企业在组织财务活

动过程中与各方面发生的以价值表现的经济关系。企业组织财务活动时,与企业上下左右和内外部有着广泛的联系。

(1) 企业与投资者和受资者之间的财务关系

企业与投资者(股东)之间的财务关系主要是指企业的所有者向企业投入资金,企业向其所有者支付投资报酬所形成的财务关系。企业的所有者要按照投资合同、协议、章程的约定履行其出资义务,以便及时形成企业的资本金。企业要用资本金进行经营,实现利润后,应按出资比例或合同、章程的规定,向其所有者分配利润。

从更一般的意义上说,企业与其投资者(股东)之间的财务关系不仅仅表现在股息、红利支付上,即不仅仅表现在直接的财务利益上,还表现在财务权利与财务责任上。一方面,股东以其所拥有股权的大小对企业财权的运作施以不同程度的影响;另一方面,股东以其对企业投资额的大小对企业偿债风险承担有限责任。

企业在经营活动中,可能将多余的闲置资金购买其他企业的股票或者以直接对外投资的形式,向其他企业投资所形成的企业与受资者(被投资者)之间的财务关系。这时企业应站在投资者的角度处理这一财务关系。

(2) 企业与其债权人和债务人之间的财务关系

企业与其债权人之间的财务关系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财务关系。企业要进行正常的生产经营活动,除利用投资者投入的资本金外,还要向企业外部(债权人)借入一定量的资金,以便降低企业资金成本,扩大企业生产经营规模。企业的债权人主要有:①企业发行债券的债券持有人;②金融机构;③商业信用提供者;④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,企业应合理调度资金,按时向债权人偿还本金。