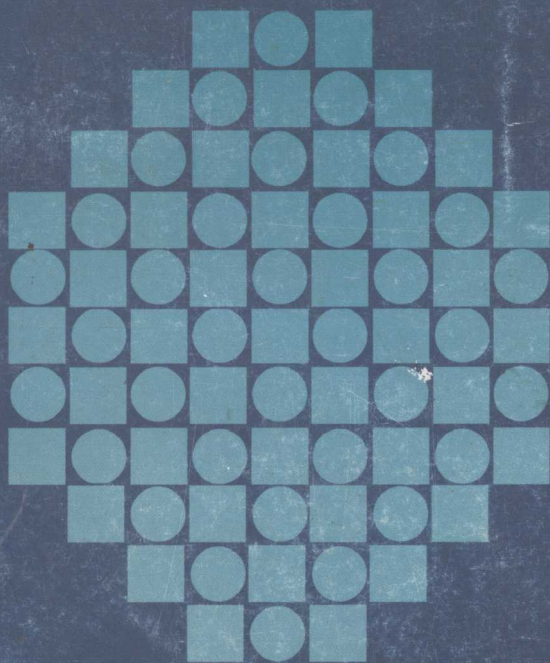


企业财务管理

何颖敏 樊莹 编著



广东人民出版社

企业财务管理

何颖敏 樊莹 编著

广东人民出版社

责任编辑：王 宁

封面设计：陈国樑

责任技编：李穗成

51 司

本书是野管善相及社会事从平及马管科具件本
区融果为米学野管善相云西及国海办则，土脚基的并
的能出知及明经融米自管科，中野拉民融并。的融品
来法界中融实野管善相国海办了留和也，平水米学
融的由字及融融融兼，前头当步又和同，能融融融
学的业字各步和融合融并本，二因，融融融融，受融
用融育融入融合融融融融，用融融

告 新
民 11 年 2001

企业财务管理

何颖敏 樊莹 编著

*

广东人民出版社出版发行

广东省清远市印刷厂印刷

(厂址：清远市先锋路 33 号)

787×1092 毫米 32 开本 13 印张 220,000 字

1997 年 6 月第 1 版 1997 年 6 月第 1 次印刷

印数 1—5000 册

ISBN 7-218-02445-9/F·365

定价：18.00 元

如发现印刷质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换

目 录

第一章 总 论	1
第一节 财务管理的概念	
第二节 财务管理的目标和原则	
第三节 财务管理的基本环节及组织	
第四节 财务管理环境	
第五节 财务管理的价值观念	
第二章 筹资管理	47
第一节 筹资管理概述	47
第二节 资本金筹集	51
第三节 借入资金筹集	60
第三章 资本成本与资本结构	80
第一节 资本成本	80
第二节 经营杠杆与财务杠杆	87
第三节 资本结构	94
第四章 投资管理概述	106
第一节 投资管理的基本概念	106
第二节 投资管理的一般程序	109
第三节 投资组合	113
第四节 企业投资环境的分析	118
第五章 短期投资管理	127
第一节 现金与有价证券管理	127

第二节	应收账款管理	144
第三节	存货管理	154
第六章	长期投资管理	167
第一节	固定资产投资管理	167
第二节	无形资产投资管理	190
第三节	对外投资管理	198
第七章	收入、利润及其分配的管理	213
第一节	营业收入的管理	213
第二节	利润及其分配的管理	222
第三节	股利政策	230
第八章	财务预测和财务计划	240
第一节	财务预测	240
第二节	财务计划	250
第九章	财务分析	269
第一节	财务分析概述	269
第二节	财务分析方法	278
第十章	财务管理专题	316
第一节	企业变更及清算	316
第二节	国际财务管理	331
第三节	通货膨胀财务管理	344
附录一	中华人民共和国公司法	350
附录二	企业财务通则	391
附录三	工业企业固定资产分类折旧年限表	399
附录四	利息便查表	401
后 记		411

第一章 总 论

第一节 财务管理的概念

人类要进行生产经营活动，就必须具有人力、物资、资金、信息等各项生产经营要素，并开展有关方面的活动。企业生产经营过程中的资金活动，就是企业的财务活动；而对企业财务活动的管理，就是财务管理。财务管理作为一项独立的管理活动，它是在本世纪初才形成的，其理论和方法还在不断完善和发展。

一、财务管理的产生和发展

(一) 财务管理的产生

现代财务管理的产生是社会生产力发展的结果，其直接原因是代表着现代化大生产的新的企业组织形式——股份公司的产生，继而发展为主要的企业组织形式。

15~16 世纪，地中海沿岸一带的城市商业得到了迅速发展。意大利的不少城市都发展成为欧洲与近东之间的贸易中心。超地区商业的发展，在某些城市中出现了邀请公众入股的城市商业组织，股东有商人、王公、廷臣乃至一般市民。这种股份经济组织往往由官方来设立并监督其业务，股份不能转让，但投资者可以收回，国外有些学者视其为原始的股份

制企业。这虽然还不是现代意义上的股份公司，但已开始把向公众筹集的资金用于商业经营，也已存在红利的分配和股本的回收等问题。因此，国外许多著名的财务学者认为，这实际上已有了财务管理的萌芽，只不过这时的财务管理还没有作为一项独立的职能从商业经营中分离出来。

后来，随着资本的原始积累，金融业的兴起，生产和交换规模的不断扩大，工业技术的发明和应用，股份公司在许多国家中发展起来。特别是19世纪50年代以后，欧美产业革命进入完成时期，制造业迅速崛起，新机器、新技术不断涌现，企业规模不断扩大，组织企业需要大量资金，股份公司得到了迅速发展。

19世纪末20世纪初，股份公司迅速发展，企业规模不断扩大，使公司出现了一种新的管理职能，这就是：怎样筹集资本，股票怎样发行，外界有什么资金来源，筹集到的资金怎样使用，企业盈利怎样分配等。于是，各个公司纷纷成立一个新的管理部门——财务管理部门来承担以上的职能，财务管理作为一项独立的职能，开始从企业管理中分离出来，专业化的财务管理也就产生了。

财务管理实务的形成和发展，又促进了财务管理理论的兴起。由于公司的迅速发展，需要大量专业化的财务管理人才，同时财务管理工作也迫切需要理论指导，这时在美国及一些发达国家的大学里，逐步开设了财务管理课程。财务管理方面的著作及教材不断出现。1897年，美国著名的财务管理专家格林出版了《公司理财》一书，该书是世界上最早的财务管理理论著作之一，它标志着财务管理学科的产生。

（二）财务管理的发展

财务管理自产生以来，其发展主要经历了以下三个阶段：

第一阶段，从 19 世纪末至 20 世纪 30 年代。这一阶段企业大多处于迅速发展壮大时期。在财务管理方面，企业面临最重要的任务是如何筹集到企业发展所需的资金。企业财务管理职能的重点是有效地筹集资金和合理安排资本结构，并进行初步的财务分析。

这一时期财务管理理论研究的重点也是筹集资金。这方面最早的著作之一是格林的《公司理财》。此后 40 年的代表作有米德于 1910 年出版的《公司财务》；戴维和李思于 1938 年分别出版的《公司财务政策》、《公司及其财务问题》等，这些著作都主要研究企业如何卓有成效地筹集资本。

第二阶段，从 20 世纪 30 年代至 40 年代。在这一时期，资本主义世界发生了全面的经济危机，企业产品大量积压、资金周转不灵、支付能力减弱、经济衰退、企业大量破产倒闭。于是，企业财务管理职能的重点转到公司内部的财务决策方面来，包括资金的运用、财务监督、财务计划及降低财务风险等。

这一时期的财务管理理论也有较大的发展。美国的洛夫在《企业财务》一书中，首先提出了企业财务管理除筹措资本之外，还要对资本周转进行公正有效的管理。与此同时，各国的财务管理学者也都注意加强对企业资金运用的研究。

第三阶段，从 20 世纪 50 年代至现在。在这一时期中，企业财务管理又发生了很大的变化。第二次世界大战后，企业技术进步明显加快、劳动生产率进一步提高、产品更新换代周期缩短、市场竞争加剧、企业利益关系更为复杂、跨国公

司进一步发展。所有这些变化，都对财务管理提出了更高的要求。与此相适应，财务管理的职能发生了下面几方面的变化：（1）财务管理的重点由资金筹集、资金的运用转向涉及多方面利益关系的收益分配；（2）广泛实行财务预测，加强预算控制；（3）财务管理工作的范围由以往单一的资金管理转向注重企业的全盘管理，从企业的总体目标和管理全过程出发，处理好各种经济利益关系。

最近一二十年来，世界经济又出现了许多新的情况，如通货膨胀加剧、高新技术产业迅速发展、计算机日益普及、国际关系日趋复杂，市场瞬息万变，竞争空前剧烈等等。上述情况，使企业财务管理人员面临十分复杂的外部环境，企业的财务活动变得更加复杂。财务管理活动不但渗透到企业内部生产经营各个方面，而且涉及企业外部各个方面。

从财务管理的发展可以看到，财务管理还处在不断变化和日趋完善的过程中。从目前情况看，未来的财务管理，将呈现出以下几方面的特点：

第一，财务决策数量化将变得更加重要。在过去的 30 多年时间里，高等数学已逐渐引入西方财务管理。在未来的财务管理中，数学将会得到更加广泛的应用，财务决策的数量化会更加受到重视。因为，随着科学技术不断进步，生产经营日趋复杂，企业规模不断扩大，为了提高管理水平，企业不能根据估计来决策，而要凭数据说话。同时，现代科技的发展，也为财务决策数量化提供了有利条件。通讯技术的发展，可以使远隔重洋的数量信息在很短时间内传递到财务管理人员面前。电子计算机的广泛应用，可以使那些从前几天或几年才能解决的问题，在瞬间即可完成。

第二，通货膨胀财务管理将会迅速发展。70年代和80年代早期，持续的通货膨胀给财务管理提出了许多新问题，西方各国都开展了通货膨胀条件下怎样进行有效的财务管理的研究工作。大规模的通货膨胀，给企业财务管理带来许多困难；企业资金需要量增加，资金周转困难，成本升高，利润虚增，筹资决策、投资决策、股利政策也遇到了许多新问题。目前对这些问题的研究还处于初始阶段，预计随着通货膨胀的普遍化，通货膨胀财务管理将会得到迅速发展。

第三，国际企业财务管理将越来越受到重视。近年来，国际企业发展很快，国际企业财务管理也越来越重要。当然，一国财务管理的基本原理对国际财务管理也是适用的。但是，由于国际企业涉及多个国家，要在不同制度、不同环境下做出决策，就会有一些特殊的问题需要解决，如外汇兑换的损益及其风险问题、多国性融资问题、在其他国家投资的资本预算问题、国外投资环境问题、内部转移价格问题等等，都和一国企业财务管理不同。因而，随着世界市场竞争的加剧，科学技术的不断发展，生产规模的不断扩大，将会有更多的企业走向国际化经营，而国际企业的财务管理会更加受到重视。

二、财务管理的内容

财务管理的基本职能是财务决策。决策是管理工作的核心，复杂多变的市场经济要求企业财务管理能够预测市场需求和企业环境的变化，针对种种不确定的经济因素，及时作出科学有效的决策。企业财务决策主要包括：（1）筹资决策；（2）投资决策；（3）股利分配决策。这三项决策，也就是财务管理的三项基本内容。

（一）筹资决策

企业要从事生产经营活动，必须首先筹集一定数量的资金。因而，筹集资金是财务管理的一项最原始、最基本的职能。

企业如果预测到它的现金流出量大于现金流入量，而银行存款又不能完全弥补这一差额，那就必须用一定的方式来筹集资金。在资金市场比较发达的情况下，企业所需要的资金可以从不同来源，用不同方式来筹集。而各种来源、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。例如，成本较低的筹资方式，往往有定期偿还的义务和一定的抵押条款，会增加企业的风险；但风险较小的筹资方式，又会有较高的资金成本。所以，企业在筹集资金时，必须在风险和成本之间进行权衡，选择最佳筹资方式。

（二）投资决策

企业筹集资金的目的是为了把资金用于生产经营，进而取得盈利。企业的投资，按使用时间的长短可分为短期投资和长期投资两种。

短期投资主要是指用于现金、短期有价证券、应收账款和存货等流动资产上的投资。短期投资具有流动性，对于提高企业的变现能力和偿债能力很有好处，所以能减少风险。但短期投资盈利能力较差，把资金过多地投放于流动资产，很可能会减少企业的盈利。所以，在进行短期投资时，必须考虑风险与报酬的平衡问题。

长期投资是指用于固定资产和长期有价证券等资产上的投资，其中主要指固定资产投资。由于固定资产投资的未来

报酬是不确定的，所以，在进行长期投资决策时，必须认真分析风险因素。

（三）股利分配决策

股利分配决策主要是研究企业盈利怎样进行分配，多少用于发放股利，多少用于企业发展。在进行分配时，既要考虑股东近期利益的要求，定期发放一定的股利，又要留下适当利润，以保证企业的长远发展。

企业财务管理除上述基本内容外，还包括资产管理、收入管理及各项专门问题的管理，它们构成了企业财务管理的不可分割的统一体。

三、财务关系

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。财务关系，就是指企业在资金活动中与各有关方面发生的经济关系。

（一）企业与投资者和受资者之间的财务关系

企业从各种投资者那里筹集资金，进行生产经营活动，并将所实现的利润按各投资者的出资额进行分配。企业还可将自身的法人财产向其他单位投资，这些被投资单位即为受资者，受资者应向企业分配投资收益。企业与投资者、受资者的关系，即投资同分享投资收益的关系，在性质上属于所有权关系。处理这种财务关系必须维护投资、受资各方的合法权益。

（二）企业与债权人、债务人、往来客户之间的财务关系

企业由于购买材料、销售产品要与购销客户发生货款收支结算关系，在购销活动中由于延期收付款项要与有关单位

发生商业信用——应收账款和应付账款。当企业资金不足或资金闲置时，则要向银行借款、发行债券或购买其他单位债券。无论由于何种原因，一旦形成债权债务关系，则债务人不仅要还本，而且要付息。企业与债权人、债务人、购销客户的关系，在性质上属于债权债务关系、合同义务关系。处理这种财务关系，也必须按有关各方的权利和义务，保障有关各方的权益。

（三）企业与税务机关之间的关系

企业应按照国家税法 and 规定缴纳各种税款，包括所得税、流转税和计入成本的税金。国家以社会管理者的身份向一切企业征收有关税金，这些税金是国家财政收入的主要来源。企业及时定额地纳税，是生产经营者对国家应尽的义务，必须认真履行此项义务。

（四）企业内部各单位之间的财务关系

一般说来，企业内部各部门、各级单位与企业财务部门之间都要发生领款、报销、代收、代付的收支结算关系。在实行内部经济核算制条件下，企业内部各单位都有相对独立的资金定额或独立支配的费用限额，各部门、各单位之间提供产品和劳务要进行计价结算。这样，在企业财务部门同各部门、各单位之间，各部门、各单位相互之间，就发生资金结算关系。处理这种财务关系，要求严格分清有关各方面的经济责任，以便有效地发挥激励机制和约束机制的作用。

（五）企业与员工之间的财务关系

企业要用自身的收入，向员工支付工资、津贴、奖金等。这种企业与员工之间的结算关系，体现着员工和企业劳动成果上的分配关系。正确处理这种财务关系，要求正确执行

国家有关的法规和政策。

第二节 财务管理的目标和原则

一、财务管理的目标

财务管理目标又称理财目标，是指企业进行财务活动所要达到的根本目的，它决定着企业财务管理的基本方向。财务管理是企业管理的一个重要组成部分，财务管理的目标应与企业的最终目标一致。

传统的观点认为，企业是一种经济机构，衡量其工作效率的公认指标就是利润。但是，如果将利润最大化作为财务管理的最终目标是不合适的。国内外的财务管理理论和实践都证明，财务管理的最终目标应是实现所有者权益最大化（西方财务管理理论称“股东财富最大化”）。

一般情况下，企业盈利越多，所有者权益也就越大。表面看来，只要实现企业利润最大化，也就实现了所有者权益最大化。但是，通过具体分析就可以看出两者的区别。

从股份公司的情况来看，股份公司的所有者是公司的股东，股东的权益可以按以下方法计算：（1）以拥有的股票数乘上现时每股股利，它表示股东应得的股利收益。（2）以拥有的股票数乘上现时每股的市价，这表示股东权益的交换价值。两者之和就是股东所拥有的总权益。由此可见，为了实现股东权益的最大化，企业必须尽力使每股股利和股票市价同时提高。为了达到这一目标，企业首先应致力于提高每股税后利润。因为，每股税后利润的增加是增加每股股利的基

础，同时每股税后利润的增加又是提高股票市价的重要因素之一。但是，股票市价的提高并不仅仅取决于每股税后利润的增加。除了企业外部因素变化对股票市价的影响之外，从企业内部的因素看，影响股票市价的因素有：（1）企业现时获利能力和预计未来的获利能力。（2）企业现时和未来所面临的风险程度。因此，按照利润最大化的目标进行财务决策，将可能导致企业在追求利润最大化的过程中忽视了经营决策中对股票价格产生的影响，可能由于企业未来获利能力下降或风险程度增加，致使企业股票市价下降，最终使股东权益不能得到最大限度的增加。

如果按照所有者权益最大化的目标进行财务决策，就是不但要考虑企业当前的盈利水平，而且还要注重未来的长期获利能力；同时更要将企业的经营风险控制可在接受的范围之内，在一定的风险范围内追求利润的最大化。

这里需指出的是，企业把所有者权益最大化作为财务管理的目标时，必须履行一定的社会责任，如保护消费者利益、合理雇用员工、消除环境污染等等。而承担社会责任往往可能会造成利润减少、股东财富减少。也就是说，所有者权益最大化的目标与社会利益有时是矛盾的。为此，应由政府和有关部门制定一定的法律和规定来强制企业承担社会责任，即企业必须承担法律规定的社会责任，与此同时，完成企业的财务目标——使所有者权益最大。

二、财务管理的原则

财务管理的原则是企业组织财务活动、处理财务关系的准则。

（一）资金合理配置原则

所谓资金合理配置，就是要通过资金活动的组织和调节来保证各项物质资源具有最优化的结构比例关系。

企业物质资源的配置情况是资金运用的结果，同时它又是通过资金结构表现出来的。资金配置合理，从而资源构成比例适当，就能保证生产经营活动顺畅运行，并由此取得最佳的经济效益；否则就会危及购、产、销活动的协调，甚至影响企业的兴衰。因此，资金合理配置是企业持续、高效经营的必不可少的条件。

马克思曾深刻地分析了各种资金形态并存性和继起性的规律问题。他指出：“资本作为整体是同时地、在空间上并列地处在它的各个不同阶段上。但是，每一个部分都不断地依次由一个阶段过渡到另一个阶段，由一种职能形式过渡到另一种职能形式，从而依次在一切阶段和一切职能形式中执行职能。因此，这些形式都是流动的形式，它们的同时并列，是由于它们的相继进行而引起的。”^① 所以，只有把企业的资金按合理的比例配置在生产经营的各个阶段上，才能保证资金活动的继起和各种形态资金占用的适度，才能保证生产经营活动的顺畅运行。如果企业库存产品长期积压、应收账款迟迟不能收回，而又未能采取有力的调节措施，则生产经营必然发生困难；如果企业不优先保证内部业务的资金需要，而把资金大量用于对外长期投资，则企业主营业务的开拓和发展必然受到影响。因此，通过合理运用资金实现企业资源的优化配置，是对企业财务管理的一项基本要求。

^① 《马克思恩格斯全集》第24卷，人民出版社1972年版，第121页。

（二）收支积极平衡原则

在财务管理中，不仅要保持各种资金存量的协调平衡，而且要经常关注资金流量的协调平衡。

企业取得资金收入，意味着一次资金循环的终结，而企业发生资金支出，则意味着另一次资金循环开始，所以资金的收支是资金周转的纽带。要保证资金周转顺利进行，就要求资金收支在总量上和时间上协调平衡。

资金收支的平衡，归根到底取决于购产销活动的平衡。只有坚持生产和流通的统一，使企业的购产销三个环节互相衔接，保持平衡，企业资金的周转才能正常进行。

资金收支平衡要采用积极的办法来实现。首先是要开源节流，增收节支。其次，要通过短期筹款和投资来调剂资金的余缺。在一定时期内，资金入不敷出时，应及时采取办理借款、发行短期债券等方式融通资金；而当资金收入比较充裕时，则可适当归还债务，进行短期证券投资。

（三）成本效益原则

在企业财务管理中，既要关心资金的存量和流量，更要关心资金的增量。企业资金的增量即资金的增值额，是由营业利润或投资收益形成的。因此，对于形成资金增量的成本与收益这两方面的因素必须认真进行分析和权衡。成本效益原则，就是要对经济活动中的所费与所得进行分析比较，对经济行为的得失进行衡量，使成本与收益得到最优的结合，以求获取最高的盈利。

如在企业筹资活动中，有资金成本率和税前资金利润率的对比分析问题；在投资决策中，有投资额与各期投资收益额的对比分析问题；在日常经营活动中，有营业成本与营业