

企业财务管理

伍里晖 主编

湖南科学技术出版社

企业财务管理

主 编:伍里晖

责任编辑:龚绍石

*

湖南科学技术出版社出版发行

(长沙市展览馆路3号)

长沙银都教育印刷厂印刷

(印装质量问题请直接与本厂联系)

*

1996年3月第1版第1次印刷

开本:787×1092毫米 1/32 印张:11 字数:252,000

印数:1—3000

ISBN7-5357-1441-2

F·194 定价:15.00元

前 言

建立现代企业制度,使企业真正成为自主经营、自负盈亏的法人,这是社会主义市场经济的客观要求。由此看来,以对企业经营过程的价值方面进行管理为己任的财务管理,其在整个企业管理中的地位是何等重要!

作者从事财务会计教学和研究多年,深感财务管理作为一门学科,欲使其名符其实地成为一门指导现代企业如何理财的学问,就应当尽力探索、吸收和展示该学科新的理论、新的知识和新的管理方法。为此,本书从内容的取舍和体系的安排等方面都作了一些力所能及的尝试。

本书基本大纲由伍里晖拟定。伍里晖任主编,陶新元、王颖梅、朱林初任副主编。编写的具体分工是:第二章和第三章一、二节由陶新元执笔。第五、六章由王颖梅执笔,第九章由朱林初执笔,第四章由李铁群执笔,第七章由陈健执笔,第一章和第八章一、二、三节由伍里晖执笔,第八章三、四节由尹小云执笔,第三章第三节由杨珍执笔,初稿完成后,由伍里晖进行修改、总纂和定稿。

本书的出版,得到了许多同志的支持和帮助,在撰写过程中还参考了许多专著、教材,在此一并表示谢意!

由于作者学识水平所限,书中如有缺点和错误,请读者批评指正!

编者

1995.7 于长沙

目 录

第一章 总论.....	(1)
第一节 财务管理的概念	(1)
第二节 财务管理的对象和环境	(6)
第三节 财务管理的目标和原则	(13)
第四节 财务管理的程序和方法	(16)
第五节 财务管理的组织	(21)
第二章 资金筹集——筹集渠道与方式	(28)
第一节 企业筹资的必要性及要求	(28)
第二节 权益性资金的筹集	(31)
第三节 长期负债筹资	(49)
第四节 流动负债筹资	(64)
第三章 资金筹集——筹资决策	(68)
第一节 资金时间价值	(68)
第二节 资金成本	(79)
第三节 企业筹资风险	(86)
第四章 长期投资——内部投资	(94)
第一节 固定资产投资概述	(94)
第二节 固定资产投资预测与计划	(98)
第三节 固定资产投资决策方法	(107)
第四节 无形资产投资	(128)
第五章 长期投资——对外投资.....	(135)

第一节 对外长期投资的目的与原则	(135)
第二节 长期证券投资	(138)
第三节 联营投资	(154)
第六章 流动资产	(160)
第一节 流动资产概述	(160)
第二节 货币资金和短期有价证券管理	(165)
第三节 应收帐款管理	(177)
第四节 存货管理	(187)
第七章 营业收入与利润	(213)
第一节 营业收入	(213)
第二节 企业利润	(233)
第三节 利润分配	(249)
第八章 财务分析	(258)
第一节 财务分析概述	(258)
第二节 固定资产使用及其效果分析	(267)
第三节 流动资产使用及其效果分析	(274)
第四节 销售与利润分析	(289)
第五节 债权人和所有者对企业的财务分析	(309)
第九章 企业设立、变更和终止	(315)
第一节 企业设立	(315)
第二节 企业变更	(324)
第三节 企业终止	(327)
附录一 复利终值系数	(335)
附录二 复利现值系数	(338)
附录三 年金终值系数	(341)
附录四 年金现值系数	(344)

第一章 总 论

第一节 财务管理的概念

一、财务的概念

财务,通常指涉及到资金的经济活动。在现实生活中,企业的与资金有关、引起其发生运动变化的经济活动即为企业的财务活动。

企业财务活动是与企业的生产经营活动密切相连的。在商品货币经济条件下,社会产品仍然是使用价值和价值的统一体。因此,一切物资都具有一定量的价值。它体现着耗费于物资中的社会必要劳动量。社会再生产过程中,物资价值的货币表现就是资金。企业拥有一定数量的资金,是其进行生产经营活动的必要条件。企业的生产经营过程,总是一方面表现为物资的不断购进和售出,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进行,也就会使得资金不断地运动。企业资金的运动,构成了企业经营活动的一个独立方面,这就是企业的财务活动。

企业的资金运动,体现着企业同各方面的经济关系,称为财务关系。企业的财务关系可概括为以下几个方面。

(一)企业与其所有者之间的财务关系

企业与其所有者之间的财务关系,主要是指企业的所有者向企业投入资金,企业向所有者支付投资报酬所形成的经济关系。企业的所有者有国家、法人单位、个人、外商等。企业所有者要按照投

资合同、协议的规定履行出资义务,以便及时形成企业的资本金。企业利用资本金进行经营,实现利润以后,应按出资比例或合同章程的规定,向其所有者分配利润。企业同其所有者之间的财务关系,体现着所有权的性质,反映着经营权和所有权的关系。

(二)企业与债权人之间的财务关系

企业与债权人之间的财务关系,主要指企业向债权人借入资金,并按借款合同的规定按期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以外,还要借入一定数量的资金,以便降低企业的资金成本,扩大企业的经营规模。企业的债权人主要有银行、债券持有人、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位和个人等。企业利用债权人的资金以后,要按利息率及时向债权人支付利息,债务到期时,按时向债权人归还本金。因此,企业同债权人的关系体现的是债务与债权的关系。

(三)企业与供货人之间的财务关系

企业与供货人之间的财务关系,主要指企业向其他企业和单位购买商品和劳务等过程中所形成的经济关系。企业进行生产经营活动所需要的材料物资,要按照等价交换的原则,向供货方购买,因而要计价结算。这种在企业之间形成的结算关系体现了不同企业之间的经济利益关系。

(四)企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各单位之间的财务关系,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。企业在实行内部经济核算制的条件下,企业供、产、销各部门以及各生产单位之间,相互提供产品和劳务要进行计价结算。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。

(五)企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系,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。企业要用自己的产品销售收入,向职工支付工资、奖金等,按照提供的劳动数量和质量支付职工的劳动报酬。这种企业与职工之间的财务关系,体现了职工和企业劳动成果上的分配关系。

(六)企业与其他方面的财务关系

企业与其他方面的财务关系,主要包括企业作为投资人与被投资单位之间,作为债权人与债务人之间,作为供货人与购货单位之间等等所发生的财务关系。

由此可见,资金运动构成了企业的财务活动,而资金的运动又体现着企业同有关方面的经济关系。所以概括地说,财务是指企业在经营活动过程中的资金运动及其所体现的财务关系。

二、财务管理的特点

财务管理是企业管理的组成部分。它要从价值的角度对企业经营活动的全过程进行管理。企业财务管理主要具有以下特点。

(一)财务管理是一项综合性管理工作

财务管理主要是运用价值形式对企业生产经营活动实施的管理。通过价值形式,把生产经营的一切物质条件、经营过程、经营成果等都加以综合的反映。企业拥有的一切财产物资综合地表现为企业的资金,企业经营活动成果,最后综合地表现为取得的销售收入和利润。因此,财务管理既是企业管理的一个独立方面,又是一项综合性的管理工作。

(二)财务管理范围涉及到企业经营管理的各个方面

一般来讲,在企业中一切涉及到资金活动的业务都属于财务管理的范围。因此,财务管理的触角常常伸向企业生产经营的各个方面。每一个部门都会通过资金的使用,同负责财务管理的部门发生联系。每一个部门都要在合理使用资金、节约资金支出等方面接受财务部门的监督和指导,以此来保证企业经济效益的提高。

(三)财务管理能快速灵敏地反映企业生产经营的状况

在企业的经营管理中,决策是否得当,经营是否有方,技术是否先进,产销是否顺畅,质量是否优良,耗费是否节约等等都将反映到企业财务上来,对财务指标的完成发生重大的影响。如果企业品种对路,质量优良,可以带动生产发展,销售兴旺,从而增加销售收入,获得更多利润;工艺技术先进,劳动效率提高,可以节约生产耗费,降低成本,为实现更多的利润创造条件;经营有方能使产销两旺,从而加速资金周转,用同样的资金,生产更多的产品,完成更多的销售,实现更多的利润。这一切,都可在财务上得到反映。财务管理通过自己的工作,向企业领导人提供反映这些情况的财务信息,可以促使企业领导人更加注意企业的合理经营,重视经济效益,努力实现财务管理的目标。

三、财务管理的职能

财务管理的职能是指财务管理本身具有的职责和功能。企业财务管理是通过管理行为和过程来实现的。进行财务管理,离不开财务管理本身职能范围的规定和约束。所以明确财务管理的职能,有利于财务管理机构和管理人员开展财务管理工作,以发挥财务管理的作用。

企业财务管理主要有筹集资金、运用资金、分配资金、监督资金四个方面的职能。

(一)筹集资金

如前所述,企业进行经营活动,必须拥有一定数量的资金,这是保证企业生产经营活动正常运转的前提条件。因此企业财务管理的职能首先是筹集资金,保证企业生产经营中的资金需要。

财务管理人员首先要预测企业资金需要量,根据企业一定时期的生产经营任务,在保证节约资金的前提下,确定所必需的资金数量。对投资项目,财务人员应当参与投资项目评估,根据投资项目的技术、生产等方面的情况和企业的财务状况进行投资的决策。

确定资金需要量必须制定资金需要量计划,在制定计划时,除

考虑正常因素外,还要考虑非正常因素,在计划上要留有一定的余地,以便应付不可测因素。

资金需要量确定以后,还要确定相应的筹资渠道和方式。要充分考虑资金成本因素,选择来源经济、风险小的筹资方案。

(二)运用资金

运用资金包括资金投放和耗费两个环节。因为资金的利用效果如何关键在于运用,所以运用资金是财务管理的一项重要职能。

运用资金的目的是为了促进企业提高资金的利用效果,即以较少的资金取得较多的利润。财务人员要注意处理好生产经营发展对资金的需要与资金供应可能的关系,做好统筹安排,力求将有限的资金分配到最需要的方面。

在运用资金上,财务部门还要实行全方位的控制,包括对供、产、销各环节进行控制。如在供应环节,要对物资储备的资金占用实行控制,促使采购部门合理运用资金;在生产环节,要对生产消耗进行控制,努力降低生产成本;在销售环节,主要对产成品存货进行控制,以减少存货资金占用。

(三)分配资金

分配资金主要是指对企业营业收入和利润的分配,这是财务管理的一项重要职能。同时,资金分配又是企业生产经营资金正常循环周转的纽带。

企业财务部门在履行分配资金职能时,首先要严格按照国家规定进行分配。在分配顺序上、财务处理方法上要严格执行国家的有关法规,保证分配的政策性。其次,在分配上要正确处理国家、企业和职工个人三者之间的经济利益关系。第三,要避免耗费补偿的虚假性,要按照耗费的真实情况补足生产耗费,以保证企业简单再生产的顺利进行。

(四)监督资金

财务监督是财务管理的一项重要职能。财务监督的对象是企

业的资金,凡是有资金活动的地方都在财务监督的范围之内。这种监督的实质是借助于价值形式对企业的生产经营活动进行控制与调节。其目的在于发挥财务管理对于企业生产经营的能动作用,保证党的方针、政策和国家的财经制度和法令的贯彻执行。

应当指出:上述各项财务管理职能不是各自孤立存在的。它们之间是相互联系、相互补充、相互制约的。企业只有在筹集资金的基础上,才能运用好资金;只有在保全、合理、有效运用资金的前提下,才能分配好资金;同时,这些职能的实现,又有赖于财务监督。企业只有全部履行上述各项职能,才能保证全部生产经营活动有序、有效地进行,提高经济效益。

第二节 财务管理的对象和环境

一、财务管理的对象

财务管理主要是从价值的角度对企业经营活动全过程,即对企业有关资金的筹集、投放和分配等方面进行的管理。财务管理的对象概括来说,是企业资金的循环和周转。

企业资金循环和周转(统称资金流转)的起点和终点是现金。其他的资产都是现金在循环周转中的转化形式。因此,财务管理的对象也可以说是现金及其循环周转。虽然财务管理会涉及成本、收入和利润,但是成本和费用可看成是现金的耗费,收入和利润是现金的来源。

在新建一个企业时,必须先筹集一定数量的现金作为最初的资本。没有现金,企业不能运营,无法实现其目标。企业建立以后,现金转化为经营用的各种资产,在运营中又陆续变为现金。在生产经营中,现金变为非现金资产,非现金资产又变为现金。这种运动过程称为现金的循环或资金的循环。其周而复始的循环叫现金的周转或资金的周转。

现金的循环有多条途径,例如:有的现金用于购买商品,商品售出又变为现金;有的现金用于购买原材料,原材料经过加工成为产成品,产成品出售以后又变为现金;有的现金用于购买固定资产,如机器等,它们在使用中逐渐磨损,价值进入产品,陆续通过销售变为现金。各种循环途径完成一次,即从现金开始又回到现金所需的时间不同。如购买商品的现金可能当年就可流回,而购买机器的现金可能要许多年才能全部返回现金状态。

一般来说,现金变为非现金资产,然后又回到现金,所需时间不超过一年的,称为现金的短期循环。短期循环中的资产往往是流动资产,包括现金本身和企业正常经营周期内可以完全转变为现金的存货、应收帐款、短期投资及某些待摊和预付费用等。

现金短期循环的基本形式如图 1—1。

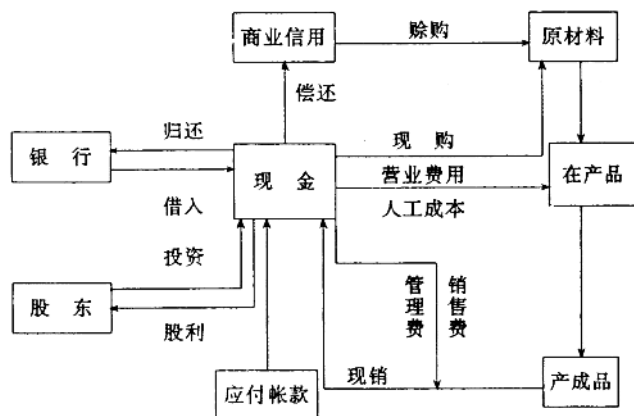


图 1—1 现金短期循环图

一般来说,现金变为非现金资产,然后又回到现金,所需时间在一年以上的,称为现金的长期循环。长期循环中的非现金资产即长期资产,包括固定资产、长期投资、递延资产等。

企业用现金购买固定资产，固定资产在使用中价值逐步减少，减少的价值称为折旧费。折旧费和人工、材料费成为产品成本，出售产品时收回现金。有时出售固定资产，也可以使之变为现金。

现金长期循环的基本形式如图 1—2。

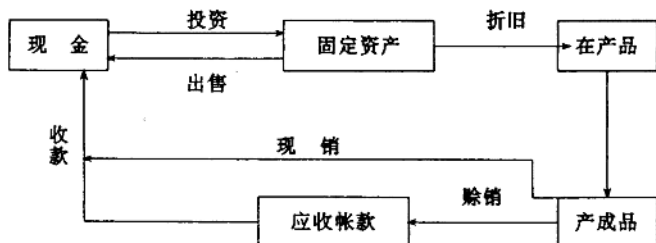


图 1—2 现金长期循环图

上述长期循环是一个缓慢的过程。尤其是房屋建筑物的成本往往要几十年才能得到补偿。

必须指出，现金长期循环和短期循环是有密切联系的。现金是它们的共同起点，在换取非现金资产时分开，分别转化为各种长期资产和短期资产。它们被使用时，分别进入“在产品”，又汇合在一起，共同形成“产成品”。产品经出售同步转化为现金。转化为现金以后，无论它们原来是短期循环还是长期循环，企业可以视需要重新分配。折旧形成的现金可以购买原材料，原来用于短期循环的现金收回后可以投资于固定资产。

二、财务管理的环境

财务管理的环境又称理财环境，是指对企业财务活动产生影响作用的外部条件。企业资金的循环和周转是在一定条件下进行的，企业对资金的筹集、投放和分配要受到外部条件的影响和约束。为使企业的理财活动与复杂多变的外部环境相适应，必须了解企业财务管理的环境。

财务管理的环境涉及的范围很广,其中最重要的有法律环境、金融市场经济环境和经济环境。

(一)法律环境

财务管理的法律环境,是指企业和外部发生经济关系时应遵守的各种法律、法规和规章制度。企业在经营活动中,要与国家、其他企业或社会组织、个人发生经济关系。国家管理这些经济活动和经济关系的手段包括行政手段、经济手段和法律手段三种。随着改革的深入,采用经济手段,特别是法律手段日益增多。越来越多的经济关系和经济活动的准则用法律的形式固定下来,使经济行为走向法制化。

企业的理财活动,无论是筹资、投资还是利润分配等,都要和企业外部发生经济关系。在处理这些经济关系时,应当遵循有关的法律规范。

1. 企业组织法规

企业必须依法成立。组建不同的企业,要依照不同的法律规范,如《公司法》、《全民所有制工业企业法》、《外资企业法》、《中外合资经营企业法》、《中外合作经营企业法》等。这些法规,既是企业的组织法,又是企业的行为法。

以《公司法》为例,该法规对公司设立的条件和程序、组织机构、企业变更和终止的条件和程序等都作了规定,包括股东人数、法定资本最低限额、资本筹集方式等。只有按其规定的条件和程序建立的企业,才能称为公司。《公司法》还对公司生产经营的主要方面作了规定,包括股票的发行和交易、债券的发行和转让、利润的分配等,公司一旦成立,其主要的活动包括理财活动,都要依据公司法的规定来进行。

其他企业也要按照相应的企业法来进行其理财活动。

2. 税务法规

任何企业都有纳税的义务。有关税收的立法分为三类,包括所

得税法规、流转税法规、其他地方税法规。

对企业来说,税负是一种费用,要增加企业的支出,对企业理财有重要影响。

3. 财务法规

财务法规主要是企业财务通则和分行业的财务制度。

企业财务通则是各类企业进行财务活动、进行财务管理的基本法规。我国经国务院批准由财政部发布的《企业财务通则》已于1994年7月1日起实施。

行业财务制度是根据企业财务通则的规定,由财政部制定的为适应不同行业的特点和管理要求制定的行业规范。

除上述法规外,与企业财务管理有关的其他法规还有许多,包括各种证券法规、结算法规、合同法规等。财务人员要熟悉这些法规,在守法的前提下履行财务管理的职能,实现企业的财务目标。

(二)金融市场环境

金融市场是指资金融通的场所。广义的资金市场是指一切资金活动的场所,包括实物资本和货币资本的流动,其交易对象包括:货币借贷、票据贴现和承兑、有价证券的买卖、黄金和外汇买卖、办理国内外保险、生产资料的产权交换等。狭义的金融市场一般指证券交易市场、股票和债券的发行和买卖市场。

1. 金融市场在企业理财中的作用

(1)金融市场是企业投资和筹资的场所。金融市场有许多种融通资金的方式,并且比较灵活。企业需要资金时,可以到金融市场中去选择自己需要的方式筹集,企业有了剩余资金,也可以灵活选择投资方式,为其资金寻找出路。

(2)企业通过金融市场使长短期资金互相转化。企业持有的股票和债券一般是长期投资,在金融市场上随时可以转让变现,成为短期资金;远期票据通过贴现变为现金,大额可转让定期存单,可以在金融市场卖出,成为短期资金。与此相反,短期资金也可以在

金融市场上转变为股票、债券等长期资产。

(3)金融市场为企业理财提供有意义的信息。金融市场利率的变动,反映着资金的供求状况;有价证券市场的行情反映投资人对企业的经营状况和盈利水平的评价。它们是企业经营和投资的重要依据。

2. 我国的主要金融机构

(1)中国人民银行。中国人民银行是我国的中央银行,是国务院领导和管理全国金融事业的国家机关,负责领导和管理、监督、稽核协调全国所有金融机构。

(2)国家专业银行。国家专业银行包括中国工商银行、中国农业银行、中国银行和中国人民建设银行。

上述专业银行在建立之初,分别在自己的专业领域开展不同业务,业务范围分明。经济改革后,各专业银行逐步扩大了原有的业务范围,并增加了许多新的金融业务品种,各银行业务相互交叉。从1994年起,我国进一步深化金融体制改革,各专业银行原经营的政策性业务与商业性业务分离,政策性业务由新成立的国家政策性银行办理,专业银行逐步向国有商业银行转轨。

(3)国家政策性银行。国家政策性银行是直属国务院领导的政策性金融机构,包括国家开发银行、中国进出口信贷银行、中国农业发展银行。国家政策性银行实行独立核算、自主、保本经营。

(4)其他银行。经济改革以后新成立了一些银行,大多为经营全面银行业务的综合性银行或股份制银行,如交通银行、发展银行、招商银行等。

(5)非银行金融机构。非银行金融机构包括中国人民保险公司、信托投资公司、信用合作社、证券公司等。

(三)企业经济环境

企业经济环境指企业进行财务活动的客观经济状况。它主要包括:

1. 经济发展状况

经济发展的速度,对企业理财有重大影响。近几年来我国经济发展较快,企业为了跟上这种发展并在行业中维持其地位,就要相应增加厂房、机器、存货及人员。这种增长,需要大规模地筹集资金,需要借入巨款或增发股票。

经济发展的波动,即有时繁荣有时衰退,对企业理财也有重大影响。这种波动,必然首先影响到企业的销售,企业销售下降会阻碍企业的现金流转。例如,成品积压不能变现,就需筹资以维护运营;销售增加会引起企业存货枯竭,需筹资以扩大经营规模等。

2. 通货膨胀

通货膨胀不仅对消费不利,也给企业理财带来很大困难。企业为了实现期望的报酬率,必须调整收入和成本,同时使用套期保值等办法减少损失,如提前购买设备和存贷,买进现货或卖出期货或相反等。

3. 利息率波动

银行贷款利率的波动,以及与此相关的股票和债券价格的波动,既给企业以机会,也是对企业的挑战。企业在为过剩资金选择投资方案时,利用这种机会可以获得营业以外的额外收益。例如:在购入长期债券以后,由于市场利率下降,按固定利率计息的债券价格上涨,企业就可以出售债券以获得比到期更多的现金流入。

在选择资金来源时,情况与此类似。在预期利率上升时,以当前较低的利率发行债券,可以节省资金成本,如果后来利率下降时,企业就要承担比市场利率更高的资金成本。

4. 经济政策

国家具有调控宏观经济的职能。国民经济的发展规划,国家的产业政策,经济体制的改革措施,政府的行政法规等,对企业的财务活动都有重大影响。

政府对某些地区、行业和某些经济行为的优惠、鼓励和有利倾