

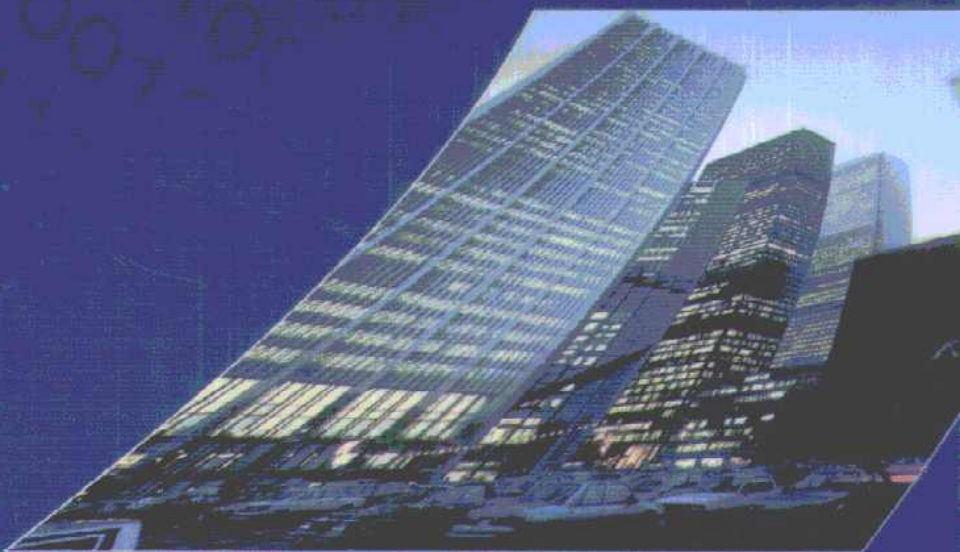
成人高等教育教材

财务管理实务

(会计专业用书)

北京市教育委员会 组编

11011001100
07007007
10707



F275-43

X63

成人高等教育教材

财务管理实务

(会计专业用书)

北京市教育委员会 组编

主 编 邢 峥

参 编 胡玄能 朱京燕 韩 萍
韩建勳 徐 斌 张国珍

高等教育出版社

(京)112号

内容简介

本书是北京市教育委员会组织编写的成人高等院校会计专业系列教材之一。

本书主要内容包括:财务管理概论,筹资管理,投资管理,流动资产管理,固定资产和无形资产管理,证券投资与资本经营,成本费用管理,利润与股利政策,财务分析。

本书可作为成人高等院校、高等职业学校、普通高等院校会计专业的教学用书,也可作为在职会计人员和经营管理人员的岗位培训教材。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理实务/邢峥主编. —北京:高等教育出版社,
1999

ISBN 7-04-007589-X

I. 财… II. 邢… III. 财务管理—成人教育:高等教育—
教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 18646 号

财务管理实务

北京市教育委员会 组编

出版发行 高等教育出版社

社 址 北京市东城区沙滩后街 55 号

电 话 010-64054588

网 址 <http://www.hep.edu.cn>

邮政编码 100009

传 真 010-64014048

经 销 新华书店北京发行所

印 刷 军事科学院印刷厂

开 本 787×1092 1/16

印 张 14.5

字 数 340 000

版 次 1999 年 7 月第 1 版

印 次 1999 年 7 月第 1 次印刷

定 价 18.50 元

凡购买高等教育出版社图书,如有缺页、倒页、脱页等
质量问题,请在所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

前 言

为了加强北京市成人高等学校课程教材建设,依照北京市教育委员会京教成办(1998)002号文件公布的《北京市成人高等学校会计专业(专科)教学计划》的要求,组织北京市部分成人高等学校的教授及第一线教师,统一研制、编写了该专业基础课(6门)、专业课(7门)共13门课程的教学大纲和教材。

北京市成人高等学校会计专业(大专)的专业基础课、专业课13门的教学大纲的研制单位,教材的主编、副主编人选都是经过北京市成人高等教育教材编审委员会审查确定的。每一门课程的教学大纲都是由资深专家、教授审定的。

北京市教育委员会组织编写的成人高等学校会计专业(专科)13门课程教材适用于各类成人高校会计(大专)专业教学。

北京市成人教育教材建设领导小组

1999年7月

第一章

财务管理概论

本章作为全书的总论,主要介绍两个问题,即企业财务及其主要活动内容和企业财务管理的依据、目标和方法。通过本章学习要求学生掌握企业财务及主要活动内容,重点掌握企业财务管理的目标,了解企业财务管理的依据和方法。

财务是企业资金运动及其体现的经济关系,企业财务活动主要包括资金的筹集、资金的运用和资金的分配三个环节。财务管理是利用价值形式对企业生产经营活动进行的综合性管理。财务管理的依据是资金运动的规律和国家法令制度。财务管理的目标是在不断演变的,现代财务管理目标是企业价值最大化。财务管理的方法很多,这里以事前、事中、事后管理为线索,介绍了财务的预测和决策、财务计划和控制、财务核算和分析等方法。

第一节 企业财务及其主要活动内容

一、企业财务的含义

什么是财务?

现实中人们往往把财务与会计联系在一起,认为财务就是会计,即企业记账、算账、编制报表的工作,这是对财务的一种误解。

财务,通俗地说,是企业聚财、用财、发财、理财的活动。所谓聚财就是筹办企业需要先筹集一部分钱;用财就是把筹集的钱投入到生产经营活动中去;发财就是使投入生产经营活动中的钱生出更多的钱;理财就是合理地分配赚来的钱。

用管理的语言来说,财务是企业筹集资金、运用资金、分配资金的活动及其体现的经济关系。资金在这里体现了社会再生产中的垫支价值和周转价值。垫支就是先投入、后产出。企业从事生产经营活动,必须首先投入一部分资源,没有投入就没有产出,通过产出收回投入,因此叫垫支。周转是指企业投入生产经营活动中的资金,不可能今天投入,明天就收回,投入的资金要在企业中不断地循环周转,经过相当长的一个经营周期,才能把投入的资金收回。

筹集资金、运用资金、分配资金的活动,就是企业资金运动的全过程,这个资金运动全过程实质就是以价值形式反映的生产经营全过程。工业企业买进原材料,加工成产品,然后销售出去;商业企业购进商品,再转手销售出去。这些经营活动的目的是什么,就是要取得利润,因此企业生产经营活动实际上就是使资金增值的资金运动过程。企业财务会计是运用记账、算账、编制报表的形式反映这一过程,但会计核算不等于资金运动本身,在财务活动过程中,企业经营管理者

是活动的主体。因此,对经营管理者来说,不懂得财务就不懂得企业生产经营的本质。

只有从上述角度来认识和把握财务的含义,才能理解财务在企业中的地位和意义。

二、企业财务活动的主要内容

企业财务活动主要内容可以概括为三个方面:即资金的筹集、资金的运用和资金的分配。

(一) 资金的筹集

企业的生产经营活动都是从筹集资金开始的,只有拥有一定数量的资金,才能购买劳动资料和劳动对象、支付工资和其他必须支付的费用,才能开始从事企业的生产经营活动。企业开办时需要资金,企业运转以后,也需要不断筹集资金。随着科学技术的进步,市场需求的变化,竞争的剧烈,企业要不断地调整产品结构,扩大经营规模,开发新产品,开创新市场,更新改造技术装备,这些都需要企业不断地投入新的资金。因此,筹集资金是企业经常性的财务活动。

企业筹集资金的来源按其性质和权利不同可以分为两大类。

1. 权益性资金

权益性资金是指属于投资者的资金,包括资本金及其增值部分。

资本金是指投资者投入企业的资金,是企业从事生产经营活动的本钱。资本金一旦投入企业后,投资者通常就不能随意抽回。资本金一般不需偿还,没有到期日,只有当企业破产或停业清算时,才有可能归还给投资者。由于资本金具有不可兑回性,即在企业的经营期内不会将资本金归还给投资者,这就给投资者带来了许多不便利,因此法律规定投资者可以依法转让资本金。

资本金的筹集要根据国家法律、法规的规定,采用发行股票或各方出资等方式筹集。资本金可以是现金,也可是实物,还可以是知识产权等无形资产。

资本金也有不同的分类,我国主要是按投资主体不同分类,分为国家资本金、法人资本金、个人资本金和外商资本金。国家资本金是国家财政拨款等形式形成的企业资本金;法人资本金是其他企业单位在企业的投资;个人资本金是指企业职工个人和社会公众在企业的投资;外商资本金是外国人和港澳台地区的人对企业投入的资金。在股份制企业中,资本金一般被称作股本,通常按持有人权益不同分为普通股和优先股两类。

企业在筹资过程中,投资者缴付出资额超过资本金的差额、股票溢价部分、以及法定的资产重估增值部分、接受捐赠的财产等,属于资本公积金,它们具有准资本金的性质,属于投资者所有。

企业在生产经营活动中,按一定的比例从获取的税后利润中提取一部分积累资金,形成了企业的盈余公积金以及未分配的利润,属于资本增值部分,也归投资者所有。

2. 借入资金

企业从事生产经营活动不能仅靠资本金筹集资金,还需要以借入资金的方式筹集资金。借入资金通常称作企业负债。负债是企业必须在将来的一定时间内用货币或劳务进行清偿的义务或债务。企业借入资金不能永远在企业中使用,到期必须偿还,而且还要支付利息。

负债按其偿还期的长短,通常分为流动负债和长期负债两类。

流动负债是指可以在一年内或超过一年的一个营业周期内偿还的债务,包括短期借款、应付票据、应付账款、应付短期债券、应付工资、应付福利费、预收货款、预提费用、应交税金等。

长期负债是指偿还期在一年以上的各种债务,包括长期借款、长期应付款项、应付长期债

券等。

企业负债筹资的渠道主要有：由银行、保险公司、信托公司、投资公司等金融机构提供的各种贷款，通过证券市场发行的公司债券，企业之间的商业信贷，以及通过租赁公司融资租赁的财产等。

资本金与负债同是企业资金的来源，但是两者存在着本质的差异。资本金代表着投资者对企业的所有权，即所有者权益；而负债则反映的是债权人对企业资产的享有权，即债权。前者不仅享有资产的收益权，而且对企业经营活动的重大事项拥有决策权；后者仅享有对企业资产的索偿权和借出资金的收益权，但不具有对企业经营活动的参与权与决策权。

企业无论筹集资本金，还是借入资金，一般要通过金融市场。金融市场为企业融资提供了形式多样的金融工具和融资渠道。只有对金融市场及其各种金融工具和融资渠道有足够的了解，才能从中选择到较合适的筹资方式。

资金作为金融市场上的商品，要求购买者，即资金的需求者在使用和占用资金时付出费用。无论是资本金还是借入资金，筹资者都不能无偿使用，必须给资金的所有者支付报酬，由此，产生了融资中的资金成本问题。同时，企业融资也会给企业带来财务风险，即到期偿还本金、支付利息或股息的风险。资金成本和财务风险是企业融资时必须考虑的两个问题。从企业自身的角度，当然希望获得资金成本低、财务风险又小的资金，但是在市场经济比较规范的情况下，往往是资金成本低的融资方式，其财务风险大；而资金成本高的融资方式，其财务风险小。这就使得企业在融资时，必须选择合理的资金结构，以便使企业融资成本相对较低，而财务风险相对较小。

筹集资金不是完全由企业主观意愿所决定的，企业能不能筹集到资金，能够筹集到多少资金，往往取决于金融市场的完善程度，资金所有者对企业信用的评价水平以及社会资金供给与需求的平衡关系等。但最根本的还是企业必须有较好的效益和良好的财务状况。

（二）资金的运用

企业筹集资金的目的是为了运用，资金只有在运用中才能增值。

资金的运用总体可以分为两大方面，即对内投资和对外投资。

对内投资是指对企业自身的生产经营活动的投资。目前绝大多数企业的资金运用是以对内投资为主。

对外投资是指企业运用现金、实物、无形资产等对其他企业进行的投资。随着市场经济的发展，尤其是随着金融市场的不断完善，对外投资将会成为企业资金运用的重要领域。关于对外投资问题，我们将在有关章节做专门介绍，这里重点从对内投资角度介绍一下企业资金的运用。

企业对内投资的资金运用主要是两方面。

1. 用于购置厂房、设备、运输工具等劳动资料的投资，这些形成了企业的固定资产

固定资产的特点是投资额大，回收期长，一旦投入将长期影响企业经济效益。固定资产投资少则几万元、十几万元，多则几百万元、上千万元、上亿元。越是科技进步，固定资产投资额越大。固定资产的回收，要在其使用年限内分期收回，机器设备需要 10—12 年，厂房建筑物需要 30—50 年。随着社会化大生产的发展，社会分工越来越细，绝大多数设备都是专用设备，炼钢的设备不能用于纺织，生产食品的设备不能用于生产计算机。如果固定资产投资方向正确了，企业多年受益，如果投资失误，往往是满盘皆损。

由于固定资产自身的特点，要求企业在进行固定资产投资时应十分慎重。这里所说的慎重

就是在固定资产投资前,尤其是重大的固定资产投资项目,一定要进行认真的、实事求是的、科学的可行性研究,这是防止固定资产投资失误的最有效的措施。目前,企业在进行投资时,不做可行性研究的已经不多了,但是不少企业的可行性研究实际上是“可批性”研究。所谓可批性研究,就是根据企业领导或上级有关部门领导想上项目的意图来论证,项目怎么能通过批准就怎么研究,往往是收入说高不说低,成本说低不说高,风险说小不说大。结果可行性报告的结论往往是项目完全可行,但是实际一投资,投一个“砸”一个,投一个赔一个。要纠正投资项目可行性研究的错误倾向,除了投资体制的变革外,必须坚持可行性研究的科学程序,注重项目的调查研究,注意听取反对意见。可行性研究的重点首先放在项目的不可行性研究上。

2. 用于购买原材料等劳动对象,支付工资等费用,这些形成了企业的流动资产

流动资产的特点是变现快,周转快,一般一个生产经营周期可以周转一次。变现快是指流动资产变成现金的速度快;周转快是指流动资产从货币形态出发最后回到货币形态的循环时间短;因此,流动资产相当于企业的血液。正是由于流动资产的循环周转,使企业可以维持正常的生产经营活动。流动资产的价值形态一般称作流动资金,而流动资金的实物形态,就是流动资产。流动资金在企业中很容易流失和沉淀,这也是流动资产管理的难点。

流动资金沉淀是指流动资金停滞在周转的某个阶段,不再循环和周转。以工业企业为例,企业资金的循环,一般是从货币形态开始,用货币购买原材料,原材料投入生产成为在制品,在制品经过加工成为产成品,产成品销售出去后一般形成应收账款,应收账款收回又成为货币资金。在整个循环过程中,几个阶段都有可能出现资金沉淀,如原材料储备阶段,由于购买的原材料不符合规格要求或盲目采购形成的库存积压原材料;在制品阶段存在着不配套的在制品,这种情况在机械、电子行业中比较普遍,一台机床的上万个零件,经过一道道工序的加工,由于某些零件废品率高,而有些零件废品率低,投入相同数量的各种零部件最终产出数量不相同,而使一部分零部件不能成套组装成产成品;产成品阶段,主要是一些不适销对路的产成品,销售不出去,造成企业资金积压;不能收回的应收账款也使企业占用了大量资金,在企业账面上是属于企业资产,但企业无法使用。目前在企业之间严重存在的拖欠,形成大量应收账款现象,使企业资金周转日益困难。

流动资金的流失在一些企业也普遍存在。企业流动资金流失的渠道很多,如被贪污、盗窃,坏账损失,投资失误等;企业划小核算单位但缺乏有效的财务管理制度和财务控制方法,造成的资金流失。在通货膨胀情况下,企业采用先进先出法,造成的资金流失。通货膨胀情况下,尤其是恶性通货膨胀时,物价上涨速度非常快,由于企业采用先进先出会计核算方法,即计入成本的原材料等存货的价格是按先购进的那批存货的价格计算,而产品生产经过一定的周期,当产品产出销售后,原材料价格已经上涨了许多,企业收回的用于购买原材料的资金,不足以购买原有数量的原材料,这也就是所谓的原材料重置资金短缺。在长期存在通货膨胀情况下,累计的资金流失是相当可观的。

由于流动资金非常容易流失和沉淀,成为流动资产管理的难点和重点。企业流动资产管理的任务就是加速周转,减少资金流失损失。

资金运用是企业财务活动中最重要的环节,它体现在两个方面:一方面资金的运用过程是资金的消耗、占用和价值转移过程,即成本费用形成过程。企业在经营过程中,消耗了人力、物力等各种资源,最后转化为成本费用而形成的。成本费用在企业经营活动中占有重要位置,它的高

低,不仅直接决定和影响企业经济效益的高低,而且在日益激烈的市场竞争条件下,成本费用又成为决定和影响企业生死存亡的重要因素。另一方面,资金运用过程又是资金的增值过程,即企业利润形成过程。企业利润是在生产经营过程中,通过增加产品或服务的附加价值形成的。在科学技术日益发展的今天,增加产品和服务的附加价值,更多的要依靠科学技术,高科技、高价值是现代经济的规律。因此,加大科技投入,把科技作为第一生产力,发展高新技术,是企业获取高额盈利、创造更大价值的关键所在。

(三) 资金的分配

企业筹集资金后就产生了资金分配问题,资金的分配,首先是选择资金的各个具体用途。我们这里讲的分配是指企业通过生产经营活动,获得营业收入后的分配。这个分配包括对国家、投资者以及企业内部的一系列分配,分配的方式和结果对企业的生存发展有着重大影响。

1. 交纳增值税或营业税,消费税及其附加

企业获得营业收入后,实际上并不是首先抵扣成本费用,而是先要交税。增值税、营业税、消费税都属于流转税类。所谓流转税类是对企业流转额,即产品的销售额和劳务的收入额所征收的一类税。流转税的最大特点是不管企业成本费用的高低,也不管是否有利润,只要有收入就征收。流转税对保证国家财政收入具有重要的作用。1994年国家财税体制改革后,形成了以增值税为主的流转税体制。增值税是以增值额为对象征收的一种税。所谓增值额是指企业新创造的价值,它等于企业产品(商品)的销售额减去企业已纳税的外购商品、劳务的价值的余额。增值额按其计算标准不同有三种口径,即大口径、中口径和小口径。大口径包括:工资、利润、利息支出等费用,还包括固定资产折旧;中口径,是在大口径的基础上扣除折旧,这是企业真正的新创造价值;小口径则是从销售收入中直接扣除购进固定资产价值。我国增值税是按大口径征收的,因此,增值税在企业利税总额的比重是相当大的。营业税是对7个行业和两种行为的营业收入征收的一种税。消费税则是对某些特定消费品征收的一种税,特定消费品包括烟、酒在内的十一类产品。消费税是对生产制造这些特定消费品的企业征收的一种税。除此以外,还要征收附加税费,即城市维护建设税附加和教育费附加,这些附加是根据企业交纳的增值税或营业税、消费税的税额的一定比例征收。

2. 抵补生产经营过程中支付的各项费用

抵补生产经营过程中支付的各项费用即扣除成本费用,这是企业简单再生产的前提条件。企业只有把生产经营过程中的各种人力、物力等耗费如数补偿,才能维持再生产。抵补生产经营过程的耗费,首先要求企业要正确核算成本费用。有些企业由于成本费用核算不实,导致不能正确补偿生产经营耗费。成本费用核算不实的原因,除少数企业是乱摊成本费用外,相当数量的企业是为了追求利润而少计成本费用,形成企业虚盈实亏。

在扣除的成本费用中,还包括一部分税金,即土地使用税、房产税、印花税、车船使用税。

3. 盈利的企业交纳所得税

企业扣除成本费用后余有利润的,要交纳所得税,所得税的征收对象是所得额。企业应纳税所得额是在企业利润总额基础上,按计税口径调整后计算出来的,即应纳税所得额=利润总额±税收调整项目。目前我国内资企业所得税率一般为33%,微利企业有两个低税率,一是利润在3万元以下的企业税率为18%;一个是利润在3~10万元的企业税率为27%,外国企业和外商投资企业的税率为30%,还有3%的地方附加。在上海、深圳上市的公司,大多实行15%所得

税率。

4. 税后利润的分配

税后利润即净利润,属投资者或企业所有。税后利润按法定顺序进行分配。

- (1) 弥补被没收财物的损失,交纳违反税法规定支付的滞纳金和支付行政司法部门的罚款。
- (2) 弥补企业以前年度亏损。
- (3) 提取盈余公积金,按税后利润 10% 比例提取。
- (4) 提取公益金,用于职工集体福利设施。按税后利润的 5%~10% 提取。
- (5) 在做上述扣除之后再向投资者分配利润。

资金分配的实质是利益的分配,它关系到国家、企业、投资者和职工等诸方面的经济利益。因此,资金分配是企业财务活动中利害冲突最集中、各个方面最关注、最敏感的环节,也是国家法令干预最多的环节。国家从保证其财政收入的角度,制订了一系列的税法 and 征收管理条例,企业必须承担对国家的纳税义务。由于税收具有强制性、无偿性,而且税收占企业纯收入的比重又相当大,所以企业应从自身发展出发,研究如何合理纳税,既不违反国家税法和税收政策条例,又能使企业留有足够的发展资金。在正确地处理好企业各有关方面的利益基础上,使增值的资金尽可能多地用于企业的未来发展,是企业理财的核心所在。

第二节 财务管理及其依据、目标和方法

一、财务管理的含义

对财务管理的认识是一个不断深化、不断扩展的过程。不同的国家地区、不同的时期、不同的学派,对财务管理的理解是不同的。根据我国企业实际并结合国外有关理论学说,我们把财务管理的含义表述为:财务管理是根据资金运动的规律,遵守国家法令制度,对资金的形成、使用和分配,进行预测、决策、计划、控制、核算和分析,提高企业资金利用效果,实现资本保值增值的管理工作。

对财务管理的认识,可以归纳出以下几点:

(一) 财务管理的对象是企业资金运动

以资金运动为对象是财务管理区别于财务会计、管理会计和其他专业管理的主要标志。

财务管理以资金运动为对象,即它是对企业筹集资金、运用资金、分配资金的管理,它的管理内容主要涉及企业如何筹集资金,通过什么渠道筹集资金,筹集多少资金;企业资金如何运用,投资于哪些方面,怎样保证投资成功;投资于生产经营中的资金,如何才能保证占用少,周转快;如何控制资金的消耗,即如何控制企业的成本费用;企业通过生产经营活动收回资金后,如何在国家、投资者、企业和个人之间进行合理的分配;随着企业资金运用范围的扩大,企业如何对外投资,如何收购兼并,进行资本运营。这些管理内容是别的专业管理,以及财务会计所不能解决的,它是财务管理的专有内容。

财务会计和管理会计尽管与财务管理有共同的资金成本、费用、收入、利润等概念范畴,从具体对象来看,财务会计和管理会计又都是以会计要素为对象,即资产、负债所有者权益,收入、成本费用和利润。但财务会计的工作主要是通过对日常发生的经济业务进行记录、分类和汇总,并

加工整理成系统的相互联系的综合的财务数据资料,报告和解释一个经济实体的财务经营情况。而管理会计与财务管理两者相互交叉渗透的内容比财务会计要多,因为管理会计是管理与会计的结合,它包括了很多管理的内容,但它的落脚点仍然是会计。管理会计是以强化企业内部经营管理,实现最佳经济效益为最终目的,以现代企业经营活动为对象,通过对财务信息的深加工和利用,实现对经济过程的预测,决策,规划,控制,责任考核评价等职能的一个会计分支,是一种侧重于在现代企业内部经营管理中直接发挥作用的会计。

(二) 财务管理的主体是管理者

财务会计和管理会计的主体是企业的会计人员,即企业中财务部门的工作人员;而财务管理的主体则是企业经营管理人员。

当然企业财会人员在财务管理中并不是不起作用,财务会计提供的系统的、全面的财务信息是企业财务管理的重要基础。企业中的收入、成本费用、利润都是由财务会计人员核算出来的,这就往往给人们造成一个印象,似乎财会人员是企业财务管理的主体。但是,实际上企业的收入、成本费用、利润并不是由财务会计人员的工作形成的,而是在生产经营过程中,由企业的各级管理者在组织生产经营活动中形成的。企业资金周转的快慢、收入的多少、成本费用的高低,主要是由企业的经营管理者组织企业生产经营活动的效率决定的。因此要达到增加收入、降低成本费用、加快资金周转的目的,主要依靠各级经营管理者管理。从企业财务活动本身而言,筹资资金、运用资金、分配资金的活动,虽然需要财会人员的参与,但主要还是以厂长、经理为首的各级经营管理者的工作。企业财务会计,主要是用记账、算账、编制报表的形式,反映企业生产经营活动的情况和结果。财务管理的主体是企业各级经营管理者。

(三) 财务管理的基本属性是价值管理

财务管理是利用价值形式对企业生产经营活动进行的管理。

企业生产经营活动,首先表现为物流,同时伴随着物流产生信息流和价值流。所谓价值流可以说是资金流,企业资金运动是以价值形式反映生产经营的全过程。

财务管理作为企业管理中的价值形态管理,是利用对企业资金、收入、成本费用、利润等价值指标的管理,来促进企业实物形态的管理。将企业筹集的资金,在经过科学的预测和分析判断后,投入到正确的经营项目和经营活动中,促使企业获得较高的收入;在资金运用过程中,控制资金的占用量,加速资金周转,从而使企业的各种资源最有效地利用;通过对成本费用的计划、控制,力求降低生产经营中的人力、物力资源的消耗。这些都是以价值形态对企业生产经营的管理。

在现代经济生活中,价值形态和实物形态发生脱离,价值形态运动往往作为一种独立的经济活动而存在。企业对股票、债券的投资,以及收购兼并、资本运营等经营活动在一定的范围内已经脱离了实物形态。对这些独立的价值形态的经济活动,也必须有科学的管理,这些也构成财务管理的重要内容。

(四) 财务管理的特征是综合性

财务管理是利用价值形式对企业生产经营活动进行的综合性管理,综合性可以说是财务管理最显著的特征。

企业管理包括生产管理、营销管理、物资管理、技术管理、质量管理、人事管理等各项专业管理,但大多数专业管理相对企业生产经营总体来说只是其中的一个侧面,而财务管理是各项专业

管理中综合性最强的管理。企业财务状况和财务指标是企业生产经营活动的综合反映。企业生产经营的任何一个环节出现异常都会引起财务状况和财务指标的波动。反之,当企业加强财务管理工作时,必然要涉及企业生产、销售、物资供应、质量、人事的各个方面,因此,财务管理在某种意义上可以说是企业管理的“牛鼻子”。

二、财务管理的依据

企业财务管理的依据,概括起来主要是两个方面:资金运动规律和国家法律制度。

(一) 资金运动的规律

财务管理简单地说是资金运动的管理,因此,要搞好企业财务管理,必须要把握资金运动的规律。

资金运动按其活动范围不同分为企业内部资金运动和企业外部资金运动两个方面。

1. 企业内部资金运动

企业内部资金运动主要表现为资金的循环和周转。资金的循环是指资金从货币形态开始,依次经过流通阶段、生产阶段、流通阶段,不断改变自己的形态,最后回到货币形态的整个运动,见图 1-1。周而复始的资金循环,形成周期性的过程就是资金周转。资金的循环和周转是由企业生产经营目的所驱动的,同时又是为生产经营服务的。

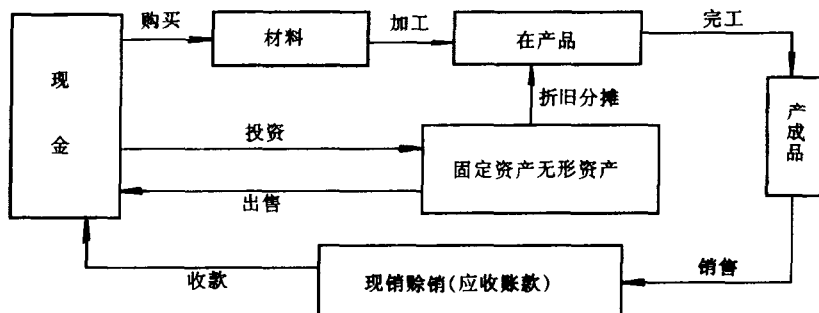


图 1-1 资金循环图

研究企业内部资金运动规律,是要了解资金在企业的生产经营过程的各环节是怎样转化的,转化成哪些形态;转化过程中将遇到哪些问题和障碍,产生这些问题和障碍的具体原因;资金在周转的各阶段应保持一个什么样的比例才是合理的,怎样达到这一比例;怎样使资金在周转过程中占用最少、周转最快、从而使资金获得最大的增值;由于企业资金周转涉及企业的成本费用、收入、资产、负债、利润等诸因素,研究企业内部资金运动规律,还要把握资金运动与成本、费用、收入等各会计要素之间的关系,资金是怎样转化为成本费用的,又是怎样通过收入收回的;资产和负债是怎样从不同的侧面反映企业资金用途和来源的;企业的利润与资金增值之间联系与差异。总之,所谓企业内部资金运动的规律,就是资金在企业周转过程中的各种经济现象的内在联系。只有掌握了企业内部资金运动规律,才能掌握企业理财的钥匙。

2. 企业外部资金运动

企业的资金运动不是孤立的,它是社会资金运动的一个组成部分,企业资金运动要受社会资

金运动的影响和制约。企业外部资金运动主要是财政与金融的资金运动。

财政是以国家为主体的分配,是国家凭借政治权力对一部分社会剩余产品进行的强制、无偿的分配。财政是企业外部资金运动的一个重要组成部分,它的分配对象虽然主要是社会剩余产品,但是这部分资金在整个社会的再生产中占有举足轻重的地位。由于我国经济体制是从统收、统支的产品计划经济向市场经济逐渐转变的,因此,财政分配在社会产品分配中的份额还是相当可观的,对企业财务分配的影响也是很大的。财政与企业财务关系是非常密切的。

财政对企业财务的影响和制约主要来自两个方面。

第一,财政通过税收直接影响企业财务。税收是国家财政收入的主要形式,目前我国税收按课税对象不同分为五大类,即流转税类、所得税类、土地资源税类、行为税类和财产税类,我国税收的纳税人主要是企业、单位,也就是说我国税收的来源主要是来自企业或单位。当企业获得销售收入或营业收入后就开始了纳税义务,而且我国纳税义务的确定是采用权责发生制,即只要企业销售了产品或提供了劳务,收取了货款或获得了收取货款的凭证,纳税义务就确认了。企业没有收回货款,也必须纳税。因此,税收直接影响企业的利润和现金流量。税收对企业财务的影响不仅在纳税的方式上,更重要的是在税率上。税率的调整对企业的收入、成本费用、利润以及现金流量有很大的决定作用。

第二,财政通过财政政策,间接地影响和制约企业财务。财政政策是国家调节宏观经济的重要方式之一。国家除了通过税收直接调节和控制社会产品的分配以外,往往还通过财政政策间接地影响和控制企业财务分配。财政政策包括税收政策、财政支出政策、财政补贴政策等,从不同的方面对企业的财务活动给予制约。

企业外部资金运动另一个重要影响因素就是金融,随着我国社会主义市场经济体制的建立和完善,企业资金运动越来越多地受到金融市场变化的影响,企业筹资、融资活动基本都要通过金融市场来完成,通过证券市场发行股票债券,通过银行等金融机构获得短期和长期借款,企业之间的商业信用也需要完善的银行金融系统的支持。不仅筹资活动与金融市场密切有关,而且企业投资和资金使用也与金融市场紧密相联,银行等金融机构的利率,是直接影响企业投资和经营绩效的因素。通货膨胀、资金短缺等不正常的金融运行状况,深深地影响和制约企业的经营和财务状况。

随着世界经济一体化进程的发展,国际金融对企业财务的影响也越来越大。国际资本的活动,外汇汇率的变动,国际收支的差额,从不同层面上影响着企业的经营和财务活动。1997年的东南亚金融危机,不仅使东南亚各国家受到巨大的损失,也使我国有许多企业深受其害,使得有些企业产品滞销、市场萎缩、出口不畅、开工不齐、效益下降、失业增加。

总之,财政和金融作为企业外部资金运动的两个重要方面,存在着自身的规律性,认识和把握企业外部资金运动的规律,才能正确地认识和理解企业外部的理财环境,才能在企业外部资金运动的各种异常情况下,选择出有利于企业生存和发展的理财之道。

(二) 国家的法规制度

财务管理在企业各项专业管理中是政策性、法制性最强的管理工作,企业的理财活动必须认真遵循国家法规制度。

市场经济从某种意义上说就是信用经济,不同的经营者之间、经营者与社会消费者、用户之间的经济活动能顺利进行都依赖于相互之间的信用。而社会信用的基础是法制。缺乏法制的地

方,社会的信用程度就会很低,市场经济就很难维持。国家作为凌驾于社会之上的一种权力,其主要职能就是要使社会经济有秩序的发展。与此同时,国家要根据社会公众意志,制定出一系列法律、法规来约束社会成员的经济活动。企业作为社会经济机体的一个细胞,和社会经济方方面面都存在着千丝万缕的联系,其中最主要的是经济利益的联系,这种联系集中体现在企业与各方面的财务关系上,即企业与国家、与投资者、与债权人、与职工的经济关系。国家从保证国家财政收入、维护债权人和投资者的权益、以及保证企业正常发展的角度出发,制订了一系列法律、法规。这些法律、法规对企业来讲是一把双刃剑,一方面对企业生产经营活动提出了一定的限制,另一方面也为企业平等、自主的经营提供了法律的保证。

对企业财务管理有直接影响的法律、法规有“税法”、“税收条例”、“银行法”、“票据法”、“证券法”、“公司法”、“会计法”、“会计准则”、“财务通则”等。其中“税法”、“银行法”等主要是针对财政、金融,直接规范了社会资金运动,也规范了企业对国家的纳税关系和与银行等金融机构的借贷关系。“公司法”、“会计法”等,则是直接规范了企业内部的财务活动。

国家法规制度是企业财务管理必须遵循的依据,为此,企业经营管理和财务人员都要认真学习法律、法规。只有这样才能正确地处理企业与国家、企业与企业、企业与投资者和债权人、企业与职工的利益关系,做到依法经营,促进社会经济健康发展。

企业学习和研究国家法规制度的目的还在于要运用法律、法规,保护企业的合法权益,企业在纳税时不仅要做到依法纳税,而且还要根据税收条例做到合理纳税;企业在融资时,不仅要了解债权人和投资者的权益,而且还要了解企业法人和债务人的权益,力争筹集到对企业有利的资金;在成本费用核算中,要依据“会计准则”和“财务通则”中的有关规定,正确地核算和摊销费用,保证企业有稳健发展的后劲和抵御风险的能力。总之,要使企业在法律、法规允许的范围内使企业获得最大的利益。

为了有效地贯彻国家法律、法规,保证企业健康长久地发展,企业还要结合自己的实际情况,制订出企业的财务管理制度。企业的财务管理制度要在国家法律、法规的指导下,规范企业内部各部门、各单位的财务关系和财务活动,包括筹资决策、投资决策、现金收支、成本费用、应收账款、存货等方面管理的制度。

通过建立健全企业的财务管理制度,使企业各部门、各单位的财务活动都纳入制度管理的范围内,对保障企业合理的筹集资金,科学理性投资,节约的使用资金,降低成本费用,提高经营活动的效益,理顺企业内部的责权利关系都有重要的作用。因此财务管理制度在现代企业管理制度中处于核心地位,要建立现代化企业的管理制度,就必须建立以财务管理为中心的管理制度。

三、财务管理的目标

财务管理目标,又称作理财目标,是企业的财务活动所要达到的根本目的。财务管理目标是评价企业财务活动是否合理、是否有效的根本标准,它决定企业财务管理的基本方向、内容和方法。企业财务管理的目标与企业目标是一致的。由于企业在不同发展时期自身的性质和外部环境条件的不同,所以企业目标也有所不同。我国企业在不同的历史阶段,存在着不同的财务目标。

(一) 以产值最大化为目标

这是产品计划经济体制下,企业普遍采用的财务目标。

在传统的计划经济体制下,企业的财产权和经营权都高度集中于政府机构手中,企业实际仅是个生产制造车间,企业生产什么、生产多少都是由国家通过各级行政机构下达计划,生产出产品由国家统购统销,企业的主要任务就是完成国家下达的生产计划;企业领导人员职位的升迁,职工个人利益的多少,均按完成生产计划的情况而定。能综合反映企业生产数量和生产效率的指标就是产值,这就决定了把产值作为考核和评价企业生产好坏、企业管理好坏的主要指标。因此,产值最大化必然成为企业财务管理的终极目标。

产品计划经济体制运行的失败,促使我国经济体制的改革,经济体制的转换使企业的运行机制和运行方式发生了根本的变化,企业逐步放弃了产值最大化的财务目标。产值最大化自身也存在着严重的缺点。

1. 追求产值最大化容易造成浪费

产值等于 $C + V + M$,即产值包含着原材料等生产资料转移价值,产值最大并不等于企业新创造的价值大,在某些行业中,原材料等生产资料转移价值占产值的比重很大,追求产值最大化,往往造成不计工本,高消耗、高投入,造成浪费。

2. 追求产值最大化使企业只重生产,不顾销售

产值不等于销售收入,产品加工完后入库就可以计算产值,至于产品是否能销售出去就不管了。追求产值最大化的结果,必然导致企业盲目生产,产成品大量库存积压,企业增产不增收。我国大多数国有企业,在改革开放之初,从生产型向生产经营型转变时,遇到很大的阻力,其中产值最大化形成的习惯势力是阻碍转型的重要原因之一。

3. 追求产值最大化还会促使企业虚报产值

我国增值税等流转税是根据企业销售收入征收的,而产值不等于销售收入,产值再高,没有实现销售收入就可以不纳税,这就给一些企业虚报产值提供了条件。在经济体制改革后的一段相当长的时间里,对国有企业和地方经济的发展仍然以产值作为主要考核指标,于是便出现了大范围虚报产值的情况,形成了所谓的“官出数字,数字出官”的现象。

(二) 以利润最大化为目标

利润最大化是西方微观经济学的理论基础,长期以来西方经济学家、企业家都是以利润最大化为标准,来分析和评价企业经营活动的业绩。

在市场经济条件下,投资者创办企业,就是要盈利。利润是企业在一定时期内全部收入扣除全部费用后的余额,它是根据收入与费用的配比原则计算的,反映了企业在一定时间投入与产出的差额。高额利润反映了企业投入小、产出大,企业有较高的经济效益,能够给社会和投资者创造更多的剩余价值。因此,企业追求利润最大化是有一定道理的。

我国在经济体制改革以前,尤其是在文化大革命中,是反对利润最大化的,甚至把对企业的利润考核,也说成是资本主义的“利润挂帅”。

经济体制改革以后,人们逐渐认识到产值最大化的弊端,国家以及各级政府逐渐把利润作为考核企业经营成果的首要指标。各种形式的经营承包责任制,都以企业实现利润为基础,把企业经营者和职工的利益与企业实现利润的多少紧密地联系在一起,利润最大化成为企业理财的目标。从产值最大化转变到利润最大化,是我国企业财务管理的历史性进步。

但是,当我国企业普遍地接受了利润最大化目标的时候,西方国家的理财目标却又发生变化,不再把利润最大化作为企业理财的目标,这是因为利润最大化存在着一些缺陷。西方财务管

理学中把利润最大化的缺点归纳为三点:第一,利润最大化没有考虑资金的时间价值;第二,利润最大化没有考虑风险问题;第三,利润数额由于采用会计准则和习惯的不同而差异较大。

从我国实行利润最大化目标以来的实践中,也反映出利润最大化目标的一些缺陷,主要表现在三个方面。

1. 利润是按权责发生制原则计算的,会使企业出现有利润而无资金的现象

权责发生制是以应收、应付作为标准来确定当期收入或费用的一种会计基础。收入的确认标准在于是否是当期的经营成果,是否已经赚得,只要是当期的经营成果,不管是否收到现金都算收入实现,所以收入包括已收款项和应收款项;费用的确认标准在于是否已被耗费,是否应从当期收入中得到补偿,不管是否实际支出现金,所以费用包括已付款项和应付款项。企业在生产经营过程中,如当期的应收账款远远大于应付账款时,企业会计算出利润,但不会有现金增加,还有可能有现金减少。利润与资金相比,资金对企业生存发展的作用更为重要。

2. 片面追求利润,形成企业虚盈实亏

片面追求利润,会使经营者少提或不提折旧,少摊或不摊销各种费用损失,形成企业虚盈实亏。这种经营短期行为在企业推行经营承包时期普遍存在。由于经营承包主要是承包利润,利润与工资奖金挂钩,促使企业经营者尽量多出利润。当企业没有利润或利润达不到承包指标时,许多企业采用的手段就是少提折旧,少摊或不摊销费用或损失,其结果造成企业虚盈实亏,长此以往,许多企业成为空壳企业。

3. 片面追求利润,放弃有发展前途的长期投资

片面追求利润还会使经营者为了眼前的盈利,而放弃具有发展前途的长远投资。长期投资关系到企业未来的发展,但是当进行长期投资时,往往短期内不会见到效益,而且还可能由于经营项目占用资金,增加费用,使企业利润下降。如果强调利润最大化,要求企业年年利润增长,其结果必然导致经营者放弃长远投资,从而造成企业缺乏发展的后劲。

因此,将企业利润最大化作为财务的首要目标,是对经济效益的浅层次认识。现代企业财务管理认为,利润最大化不是财务管理的最优目标。

(三) 以企业价值最大化为目标

企业价值最大化也称作企业财富最大化,是指企业采用最优的财务政策,在考虑资金的时间价值和风险报酬的情况下,通过资本增值,不断地增加企业财富,使企业价值达到最大。

企业价值通俗地说是指企业本身值多少钱。企业并不是一般意义上的商品,但也是可以买卖的。投资者在证券市场上购买股票,从某种意义上就是在购买企业。企业作为买卖的对象,必然要有价值。在完善的市场经济体制下,企业价值通常是由市场评价来确定的。在对企业评价时,看重的不是企业已经获得的利润,而是企业未来的潜在获利能力。因此,企业价值一般不是账面资产的价值,而是企业资产的市场价值,即企业有形资产和无形资产的市场价值,这个市场价值反映了企业具有的未来获利能力。企业市场价值的确定方法通常是用适当的贴现率,折算在未来预期的年限内可能产生的净现金流量,净现金流量是按可能实现的概率进行计算的。因此,这种确定企业价值的方法即考虑了资金的时间价值,也考虑了风险问题。

企业价值最大化与资本保值增值相联系的。所谓企业价值大,最根本原因是企业资本即所有者权益增值。企业通过生产经营活动,产生的真实利润,(即可以带来净现金流量增加的利润),能有效地使企业所有者权益增加,可以达到资本增值的目的。因此,企业价值最大化并不是

排斥利润最大,可以说企业价值最大包容了对利润最大的追求。而资本增值除了通过获得更多的经营利润之外,还可以通过资本运营,即融资、投资、参股控股、收购兼并、转让股权、产权等方式使企业资本得以扩张增值。资本运营是以资本为对象的营运活动,可以相对独立地运动,可以在一定范围脱离具体的生产经营活动。要达到企业资本快速增值的目的,有时候还可能出现短期的利润下降,如企业加大投资力度,对具有发展前途的投资项目进行投资时,企业短期间利润可能下降;又如企业采取加速折旧的政策,企业在投产后的前期多收回资金,则同期利润可能下降,但收回的资金投入到生产经营活动中,可使资本增值速度加快。因此企业价值最大化,即资本保值增值比利润最大化更全面,更有利于企业长久发展。

企业价值最大化在股份制企业中,具体表现为股票价值最大化。在股份公司中,企业属于股东所有,企业价值最大化也就是股东的财富最大化。股东的财富是由其所拥有的股票数量和股票市场价格两个因素决定的。当股票价格达到高点时股东的财富也就达到了最大,正如美国的《管理财务学》一书中所说的,金融市场上运动规律提供了股票价值的明确目标模式,经营较优的企业有了较高的股票价格,便能以更为有利的条件获得追加资金。流入股票价格较高企业的倾向,正意味着经济资源导向最有效的利用。根据这一理由,财务学界通常都认定普通股价格最大化这个基本目标。股东财富最大化还能为企业在广泛领域里面面临的财务问题提供一个合理决策的基础。美国股王沃伦巴菲特说:“一个企业的经济价值在于企业的经营管理能力能提供创造股票更大价值。”追求股票价值最大化,不仅有利于股东,而且也有利于债权人。如果企业干得很好,普通股价值会上升,企业债务价值是不可能受到很大影响的。另一方面,如果公司干得很差,债主就要求还债,普通股价值会大幅下降。如果企业经营者不给债券持有人和其他债权人以强有力的保证,债权人的投资政策将会朝着对企业不利的方向改变,债权人会要求较高的利率和更加苛刻的贷款条件,使企业的效益下降,企业不可能有较高的价值,企业股票价值也不可能最大化。

总之,以企业价值最大化为财务管理的目标有以下优点:

(1) 企业价值最大化目标能克服企业在追求利润上的短期行为,因为过去的利润对企业价值有影响,而预期的未来利润对企业价值所起的作用更大。

(2) 企业价值最大化目标考虑了取得收益的时间因素,注重的是资金流量,同时考虑了风险,并用资金时间价值原理进行计算,评价的结论更准确。

(3) 企业价值最大化,既保护了投资者、股东的根本利益,同时也维护了债权人的权益,而且使企业拥有长远发展的经济实力和财务基础。

以企业价值最大化为企业财务管理的目标,是现代企业的理财目标,尽管从理论上,得到了普遍的认可,但是在运用时,也存在一些需要注意的问题。

第一,企业价值虽然可以通过一些方法计算出来,但是这些计算和评价方法受评估人的主观意念左右较多,比如,企业未来的净现金流量(即收益),实际上要靠人们预测,而不同的人所预测的结果是很难一致的,再加上预测的数据和现实也往往差距很大,因此,评估出的企业价值就很难客观准确。

第二,对于股份公司,企业价值可以用股票价格表示,而股票价格是由证券市场明确提供的,要比利用企业未来收益折算的方法更加客观,但是由于股票市场本身是一个波动的市场,影响股票价格的因素是很多的,并不是只受企业自身的未来获利能力一个因素的影响。尤其是在证券