



# 现代企业财务管理

张培翥 编著

石油工业出版社

# 现代企业财务管理

张培翥 编著

石油工业出版社

## 内 容 提 要

本书系统介绍了现代企业财务管理的知识,内容涵盖了筹资管理、长期投资管理、流动资产资产管理、项目投资决策、成本费用管理等方面,对促进现代企业的健康发展将会产生积极的影响。

本书可供现代企业管理相关研究人员、工作人员以及相关院校师生参考使用。

### 图书在版编目(CIP)数据

现代企业财务管理/张培菥编著.  
北京:石油工业出版社,2006.11  
ISBN 7-5021-5769-7

- I. 现…
- II. 张…
- III. 企业管理;财务管理
- IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 121332 号  
现代企业财务管理  
张培菥 编著

---

出版发行:石油工业出版社  
(北京安定门外安华里 2 区 1 号 100011)  
网 址:www.petropub.cn  
发行部:(010)64210392  
经 销:全国新华书店  
印 刷:卓越彩印有限公司排版印刷

---

2006 年 11 月第 1 版 2006 年 11 月第 1 次印刷  
880×1230 毫米 开本:1/32 印张:17  
字数:454 千字 印数:1—500 册

---

定价:35.00 元  
(如出现印装质量问题,我社发行部负责调换)  
版权所有,翻印必究



**作者简介** ZUOZHEJIANJIE

---

张培翥，男，1966年出生，1988年毕业于吉林大学经济管理学院。长期从事石油企业财务及经营管理工作。现就职于中国石油化工集团公司中原石油勘探局。

---

# 目 录

<b>第一章 总论</b> .....	(1)
第一节 财务管理的演进规律 .....	(1)
第二节 财务管理的概念及其特征 .....	(4)
第三节 财务管理目标 .....	(11)
第四节 财务管理环境 .....	(15)
第五节 财务管理方法 .....	(20)
<b>第二章 财务管理的价值观念</b> .....	(28)
第一节 企业财务管理基本观念概述 .....	(28)
第二节 资金时间价值——资金终值和现值的计算 ..	(31)
第三节 资金时间价值——年金终值和现值的计算 ..	(44)
第四节 资金时间价值的应用 .....	(59)
第五节 投资风险价值 .....	(68)
第六节 利息率 .....	(75)
<b>第三章 财务杠杆和资金结构</b> .....	(82)
第一节 经营杠杆和财务杠杆 .....	(82)
第二节 企业最佳资金结构的确定 .....	(104)
第三节 资金结构理论 .....	(110)
<b>第四章 筹资管理</b> .....	(121)
第一节 筹资概述 .....	(121)
第二节 资本需要量的预测 .....	(127)
第三节 权益资本的筹集 .....	(132)
第四节 债务资本的筹集 .....	(145)
第五节 与选择权相关的筹资 .....	(162)
<b>第五章 长期投资管理</b> .....	(169)

第一节	长期投资管理概述 .....	(169)
第二节	长期投资决策评价指标的计算 .....	(171)
第三节	固定资产投资管理 .....	(193)
第四节	无形资产投资管理 .....	(207)
第五节	对外长期投资管理 .....	(211)
<b>第六章</b>	<b>流动资产投资管理 .....</b>	<b>(228)</b>
第一节	流动资产投资概述 .....	(228)
第二节	现金管理 .....	(231)
第三节	应收账款管理 .....	(244)
第四节	存货管理 .....	(256)
<b>第七章</b>	<b>项目投资决策 .....</b>	<b>(271)</b>
第一节	项目投资的相关概念 .....	(271)
第二节	现金流量的内容及其估算 .....	(273)
第三节	项目投资评价的基本方法 .....	(284)
第四节	资本限量决策和固定资产更新决策 .....	(292)
第五节	项目投资开发时机和投资期决策 .....	(301)
第六节	风险型投资决策方法 .....	(307)
<b>第八章</b>	<b>成本费用管理 .....</b>	<b>(317)</b>
第一节	成本费用管理概述 .....	(317)
第二节	成本预测 .....	(327)
第三节	成本决策 .....	(334)
第四节	成本计划 .....	(341)
第五节	成本控制 .....	(349)
<b>第九章</b>	<b>收益分配和股利政策 .....</b>	<b>(365)</b>
第一节	收益管理 .....	(365)
第二节	企业收益分配的原则和程序 .....	(400)
第三节	股利及其形式 .....	(404)
第四节	股利政策理论和股利政策 .....	(407)
第五节	股票股利和股票分割 .....	(414)

<b>第十章 财务分析</b> .....	(417)
第一节 财务分析概述 .....	(417)
第二节 财务分析的基本内容 .....	(422)
第三节 综合财务分析与评价 .....	(457)
第四节 财务分析与评价的局限性 .....	(468)
<b>第十一章 企业设立、变更与清算</b> .....	(474)
第一节 企业设立 .....	(474)
第二节 企业变更 .....	(481)
第三节 企业清算 .....	(495)
<b>第十二章 集团公司财务管理</b> .....	(503)
第一节 集团公司概述 .....	(503)
第二节 集团公司财务管理体制 .....	(509)
第三节 集团母子公司财务控制 .....	(516)

# 第一章 总 论

## 第一节 财务管理的演进规律

财务管理是一项独立的经济管理活动,也是一门与现代市场经济息息相关的应用学科。随着社会主义市场经济体制的确立与完善,财务管理在我国微观经济主体中的地位与作用日益重要。唯物辩证法认为,认识事物必须坚持历史与逻辑的统一。回顾财务管理的产生与发展,有助于深刻认识财务管理的内在规律,从而更好地运用现代财务管理的先进方法,促进企业提高经济效益,创造更多的社会财富,它都有着非常重要的意义。

### 一、现代西方财务管理的演进

20 世纪初,财务管理的重点只是放在与合并、联合、新企业组建和公司发行各类证券有关的法律问题上。当时,工业化浪潮汹涌澎湃,企业面临的严重问题是为扩展而筹集资本。资本市场相对来说是初级的,幼稚的,从个人储蓄到企业的资金转移都颇为困难。而反映盈利能力和财务状况的会计报表部分是不可靠的(知情者和操纵者造成价格波动很大),结果投资者不太情愿购买股票和债券。在这种环境里,财务管理在很大程度上集中于与发行证券有关的法律问题上。

在 20 世纪 20 年代,财务管理的重点一直放在证券上。但在 30 年代经济大萧条期间发生了急剧的变化。在此期间,企业倒闭使财务管理集中于破产和重组、公司清算和证券市场的政府调节上。财务管理学仍然是描述性、制度性的学科,但重点转移到生存问题而不是发展问题。



20世纪40年代末和50年代初,财务管理学继续作为描述性、制度性学科来教学,人们往往从企业外部而不是从企业管理内部看待它。但是,在运用于预算制定和其他内部控制程序方面做了某些努力,由于经济学家的推动,资本预算开始受到了重视。

50年代后期,进展步伐加快了。开始阶段,人们较多地将注意力放在资产负债表的贷方(负债和所有者权益),后阶段越来越放在资产分析上。数学模型得到发展,并用在存货、现金、应收账款和固定资产的管理上,财务管理的重点越来越从外部者观点转到内部者观点上来,同时企业内部的财务决策被认为是公司财务管理的关键问题。关于资本市场和筹资手段的描述性、制度性材料仍然用作教材,但只包括在公司财务决策的内容之中。

近些年来继续把重点放在决策上。第一,人们已越来越相信,恰当的投资决策需要对资本成本作精确的测定,因此,现在资本成本的计量方法在财务管理学中发挥了关键的作用。第二,资本已供应不足,重新燃起对筹资方法的兴趣。第三,存在着连续不断的兼并风暴,导致对接管的研究。第四,现代信息与通讯技术的飞速发展已刺激起对国际财务管理的青睐。第五,对社会问题的日益重视,诸如空气和水质污染、工业安全性、城市枯萎病和一部分人的失业问题,已要求财务管理人员用较多时间努力确定与这些问题相关的企业的恰当作用。

## 二、我国市场经济条件下财务管理的地位和作用

建国以来,我国实行了计划经济体制,企业资金基本上是由国家财政计划分配,或向银行按规定用途借入,专款专用,即所谓“双轨供应制”。企业缺乏自主权,一般只是在国家决策前提下拥有资金使用权。这在建国初期虽也曾发挥过一定的作用,但随着改革开放的不断深入,这种传统的方法,已不符合发展社会主义市场经济的要求。在社会主义市场经济条件下,按照政企分开的原则,政府不再直接干预企业的财务活动,每个企业都要根据其面临的市

市场环境、经营需要和风险的承受能力,确定其筹资方向,决定资本结构和利润分配方案,使财务管理环境和观念发生了重大的变化。其主要表现在:

第一,企业作为独立的经济实体,参与市场的竞争和运作。由于财务管理是一项全面性的管理活动,它的作用必须贯穿于企业经营战略和经营方针的全过程,因而必然要经常研究企业环境、政府政策和市场营销策略,积极参与市场竞争,使财务管理工作由被动转为主动。

第二,国有专业银行的商业化改革,以及金融市场的发展,使企业的筹资形成了多层次和多元化的渠道,而商业信用的发展,又是市场经济条件下不可避免的竞争手段。为了确保企业持续、稳定、协调地发展,财务管理部门必须研究合理的筹资组合和最佳的资本结构,优化资源配置,提高资金使用效益。

第三,企业的财务管理在很大程度上受到资金的时间价值、投资的风险报酬和通货膨胀的影响。因此,在各项筹资和投资活动中,必须根据市场需要和风险的承受能力,按照风险和报酬的平衡原则作出财务决策,组织企业资金合理有效地投放与运用,使财务管理成为提高企业创利能力的有效动力。

第四,我国国际贸易的迅速发展,使企业一方面受到各国政治、经济、法律的不同影响,又面临国际上汇率、利率风险和政策变动等各种影响,使理财环境更趋于复杂化,财务管理理论和技术方法更趋于现代化。

由于以上因素的存在,企业财务管理工作的作用就比以前更为重要,对企业发展的影响更为重大。所以,有的专家认为,企业管理应以财务管理为核心,而财务管理应以资金管理为中心。这是由在市场经济的客观要求下,企业追求经济效益的目标所决定的。我国在计划经济体制条件下,资本处于凝固与半凝固状态,许多企业陷入困境,难以自拔。在市场经济条件下,资本处于流动状态,企业具有了资本经营的权利,不少企业通过加强资金管理,盘

活存量,调整结构,为企业带来了勃勃生机。然而,市场变化无常,竞争激烈,有竞争就有风险。有不少企业因重大决策失误,损失惨重,甚至倒闭破产。这也从反面说明了财务管理的重要性。

综上所述,中外财务管理的演进历史表明:

(1)资金管理始终是财务管理的基本内涵,资本运营是资金管理中最具活力的外延形式。

(2)强化财务管理有力地支撑着现代企业的生存、发展与盈利。

(3)社会环境的变迁使财务管理的内容呈现出鲜明的时代特征。

(4)经济越发展,财务管理越重要,财务管理的技术与方法也日益现代化。

## 第二节 财务管理的概念及其特征

一般而言,财务管理是指企业为了达到既定目标所进行的筹集资金、运用资金和收益分配的活动。它必然涉及企业内外有关利害关系人的经济效益。要想弄清财务管理的概念,必须深入研究企业财务活动及其体现的财务关系。

### 一、财务活动

企业财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。其具体体现于以下三个方面。

#### (一)企业筹资引起的财务活动

企业要进行生产经营活动,需要通过一定的渠道,采用一定的方式,根据资金需要的情况筹集一定数量的资金。企业通过发行股票、债券,吸收直接投资等方式筹集的资金,表现为企业资金的收入;企业偿还借款,支付利息、股利以及付出各种筹资费用等,则

表现为企业资金的支出。这种因为资金筹集而产生的资金收支，便是由企业筹资而引起的财务活动。

### (二)企业投资引起的财务活动

企业把筹集到的资金投资于企业内部用于购置固定资产、无形资产等，便形成企业对内投资；企业把筹集到的资金投资于购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营进行投资，便形成企业的对外投资。所有这些投资，都需要支出资金。而当企业变卖对内投资的各项资产或收回其对外投资时，则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金的收支，便是由投资引起的财务活动。

### (三)企业分配而引起的财务活动

企业在经营过程中会产生利润，也可能会因对外投资而分得利润。企业的利润要按规定的程序进行分配。首先，要依法纳税，其次，要用来弥补亏损，提取公积金、公益金；最后，要向投资者分配利润。这种因利润分配而产生的资金收支就是由利润分配引起的财务活动。

上述财务活动中的三个方面，不是相互割裂、互不相关的，而是相互联系、相互依存的有机整体。

## 二、财务关系

企业财务关系是企业法人作为财务主体在进行财务活动中所形成的各种经济利益关系。在市场经济条件下，企业的财务关系主要有以下几个方面。

### (一)企业同其所有者之间的财务关系

企业同其所有者之间的财务关系，主要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经济关系。企业的所有者要按照投资合同、协议，章程的约定履行出资义务，以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)企业同债权人之间的财务关系**

企业同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时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外,还要借入一定数量的资金,以便降低企业资金成本,扩大企业经营规模。企业的债权人主要有:债券持有人、贷款机构、商业信用提供者及其他出借资金给企业的单位或个人。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,要合理调度资金,按时向债权人归还本金。企业同债权人的关系体现的是债务与债权关系。

### **(三)企业同被投资单位的财务关系**

企业同被投资单位的财务关系,主要指企业将其闲置资金以购买股票或直接投资的形式,向其他企业投资所形成的经济关系。随着经济体制改革的深化和横向经济联合的发展,这种关系将会越来越广泛。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,参与被投资单位的利润分配。企业与被投资单位的关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

### **(四)企业同债务人的财务关系**

企业同债务人的财务关系,主要指企业将资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济关系。企业将资金借出后,有权要求债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务关系。

### **(五)企业内部各单位的财务关系**

企业内部各单位的财务关系,主要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。

#### **(六) 企业与员工之间的财务关系**

企业与员工之间的财务关系,主要指企业向员工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。它体现了员工和企业劳动成果上的分配关系。

### **三、财务管理的涵义**

财务管理就是组织财务活动和处理财务关系的一项经济管理工作,是企业管理的一个重要组成部分。财务管理的对象是资金的循环和周转,并侧重其实质的方面。其主要内容是筹资、投资和收益分配。其主要职能是决策、预算、控制与分析评价。

### **四、财务管理的特征**

企业管理包括多方面的内容,如生产管理、技术管理、劳动人事管理、设备管理、销售管理、财务管理等。各项工作紧密配合,又有科学分工,具有各自的特点。财务管理具有如下特征。

#### **(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经营活动实施管理。通过价值形式,把企业的一切物质条件、经营过程和经营结果都合理地加以规划和控制,达到企业效益不断提高,财富不断增加的目的。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) 财务管理与企业各方面具有广泛联系**

在企业中,一切涉及到资金的收支活动,都与财务管理有关。事实上,企业内部各部门与资金不发生联系的现象是很少见的。因此,财务管理的触角,常常伸向企业经营的各个角落。每一个部门都会通过资金的使用与财务部门发生联系。每一个部门也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指导,受到财务制度的约束,以此来保证企业经济效益的提高。

### (三) 财务指标能灵敏反映企业生产经营状况

在企业管理中,决策是否得当,经营是否合理,技术是否先进,产销是否顺畅,都可迅速地在企业财务指标中得到反映。如果企业生产的产品销售对路,质量优良可靠,则可带动生产发展,实现产销两旺,资金周转加快,盈利能力增强,这一切都可以通过各种财务指标迅速地反映出来。这也说明,财务管理工作既有其独立性,又受整个企业管理工作的制约。财务部门应通过自己的工作,向企业领导及时通报有关财务指标的变化情况,以便把各部门的工作都纳入到提高经济效益的轨道,努力实现财务管理的目标。

## 五、财务管理的基本假设

财务管理的基本假设又称财务假设,是指决定财务管理理论与方法存在和发展的各种前提条件。科学的财务假设必须符合以下要求:

第一,应对财务行为的空间范围作出尝试性的鉴别和说明。财务运行机制应局限在特定的活动空间之内,在这一特定的活动空间里呈现出丰富多彩的财务活动。

第二,财务假设应有助于进一步推理。它与财务学科中的一系列具体财务概念和方法程序存在着直接相关性的特征。或者说,财务假设具有一定针对性,具体的财务管理理论概念与方法,都能从财务假设中找到根据。

第三,财务假设之间是彼此相容的。即财务假设之间不存在矛盾冲突,并且有一定的内在联系。

第四,财务假设应有多样性和可修正性。它是人们对财务管理经验或事实材料经过抽象思维构成的逻辑体系。这个逻辑体系是以有限的事实和观察为依据的,因而不是一成不变的。它必将通过财务管理实践的检验、修正得以统一化或补充。

第五,财务假设要贴切、通俗。所谓贴切,是指它能反映出财务学科的特殊性,同财务学科的内涵相一致。所谓通俗,是指它易

为人们所理解和接受。只有这样,财务假设才具有生命力。

由于人们观察与研究的角度不同,所以对财务假设的认识也就不同。一般而言,财务假设体系构成如图 1—1 所示。

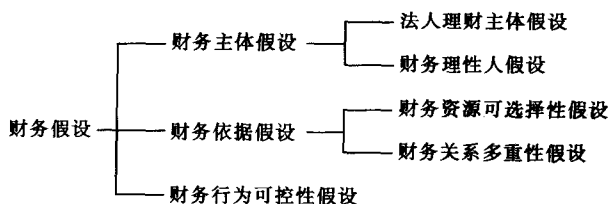


图 1—1

### (一) 财务主体假设

财务主体假设包含着两层涵义:

其一,理财主体是指具有独立资金、独立或相对独立物质利益的法人经济实体。公司制的建立、发展和完善,标志着企业作为独立于所有者的法人地位的形成。在现代公司制度中,所有权一般都广为分散。企业的日常运营通常是由包括财务经理在内的经理阶层负责的。他们通常不拥有占支配地位的股权,或者严格地说,他们是所有者的代理人。然而经理阶层在事实上对企业行使着控制权。因此,所有者与经理阶层之间必然存在潜在的利益冲突。一旦这种冲突由潜在转化为现实,财务经理则直接承担并围绕法人利益而非单个股东的意愿和利益行事。财务人员应站在法人理财主体的立场,为理财主体服务。

法人理财主体假设的建立,是财务人员管理企业财务活动的根本要求和保证。它真正界定了企业主体与所有者整体的利益差别和联系。没有这一假设,企业财务目标和现代财务观念便无从谈起。

其二,财务理性人假设。这一假设是指财务管理活动是由具有理性的、合格的财务人员即财务理性人进行的。财务理性人虽



然有各种动机和欲望,但是,如果把各种管理动机一并考虑,则情况十分复杂,完整的财务管理理论无法建立。因此,这一假设主要指财务人员都是追逐企业价值最大化者,同时又是财务风险的积极回避者,能够在效益与风险之间作出最佳的抉择,否则,财务管理学中的投入—产出分析、效益—风险分析等方法便失去了存在的意义。

### (二) 财务依据假设

这一假设是指人们高度重视并实施财务管理是有充分依据的。其具体涵义是:

(1) 财务资源具有普遍的可选择性。财务活动是表现在资金筹措、资金投入、资金耗费、资金收回及分配等一系列环节上的动态行为。资金运动的每一环节都可以衍生出不同的资源组合方式,从而最终产生不同的经济效益。在财务活动中,如何配置财务资源(主要指财力),财务人员有足够的支配能力,从而体现了财务管理是一门具有较高管理艺术的理财行为。

财务资源的可选择性假设为建立完整科学的理财方法提供了前提。

(2) 财务关系的多重性。企业资金的运动,不仅表现为资金总量的变化和资金存在形态的转换,而且必然产生一定的财务关系,即与资金收支、结算有关的经济联系。财务关系不是单一的,而是多重的,甚至是错综复杂的。它表现为经常性的财务关系,如投资者、受资者与理财主体之间的财务关系;又表现为周期性的财务关系,如理财主体与员工之间的工资支付关系;还有偶发性的财务关系,如理财主体破产清算或者诉讼引起的各种物质利益关系。

财务关系的多重性假设为财务管理中引入公共关系理论提供了依据。

### (三) 财务行为可控性假设

这一假设是指财务主体能够计量、约束、指挥和干预财务对象。这是基于以下两点考虑的:第一,对企业财务管理系统产生重