

现代企业 财务管理

顾	问
豐宝元	张仲容
编	著
王广明	刘贵生
蒋永民	刘松林
唐子育	贺金生
熊哲玲	

西南财经大学出版社

现代企业财务管理

顾问

瞿宝元 张仲容

编著

王广明 刘贵生

蒋永民 刘松林

唐子育 贺金生

楚哲玲

西南财经大学出版社

(川) 新登字 017 号

责任编辑: 邓康林

现代企业财务管理

编 著

王广明 · 刘贵生

蒋永明 刘松林

唐子育 贺金生

熊哲玲

*

西南财经大学出版社出版发行

(成都市光华村)

湖南省轻工业专科学校印刷厂印刷

*

850×1168 毫米 1/32 13.75 印张 345 千字

1993 年 7 月第 1 版 1993 年 11 月第一次印刷

印数 1—2,000 定价: 9.80 元

书号: ISBN7—81017—573—4/F·448

习惯做法,利于在财务管理上与国际惯例接轨,因而在设计本书理论体系时,兼顾了上述两种思路。既突出了资金筹集、运用、回收等内容,又体现了资产和负债、收入和费用、利润等要素的管理要求,更有利于明确资产、负债等方面的财务管理方法,从而也使本书的理论体系具有适用性强、覆盖面广、科学严谨等特点。

本书从设计、撰写到审定,都凝结着著作者们集体的劳动与智慧。本书的具体写作分工是,第一章由刘贵生同志撰写;第二章由熊哲玲同志撰写;第三章由唐子育同志撰写;第四章由王广明同志撰写;第五、六章由蒋永明同志撰写;第七章由刘松林同志撰写;第八章由刘松林同志撰写;第九章由贺金生同志撰写;第十章由贺金生同志撰写。最后,由王广明、刘贵生同志总纂定稿。

由于我们水平有限,加之时间仓促,疏漏之处难免,恳望读者批评指正。

作 者

一九九三年春

目 录

前 言

第一章 现代企业财务管理概论	(1)
第一节 企业财务管理的基本内容	(1)
第二节 企业财务管理的基本目标	(5)
第三节 现代企业理财环境分析	(13)
第四节 财务管理与资金市场	(26)
第二章 企业资金筹集	(32)
第一节 资金的时间价值	(32)
第二节 资金成本与财务杠杆	(46)
第三节 企业资本金的筹集	(65)
第四节 流动负债融资	(96)
第五节 长期负债融资	(110)
第三章 流动资产投资管理	(135)
第一节 现金管理	(135)
第二节 短期有价证券投资管理	(154)
第三节 应收帐款管理	(165)
第四节 存货管理	(177)
第四章 固定资产投资管理	(191)
第一节 固定资产的概念、分类、计价	(192)
第二节 固定资产折旧	(200)
第三节 固定资产投资分类及其日常管理	(214)
第四节 固定资产投资决策方法	(223)
第五章 无形资产、递延资产和其他资产的管理	(248)
第一节 无形资产的管理	(248)
第二节 递延资产和其他资产的管理	(257)

第六章 企业对外投资管理	(260)
第一节 股票投资管理.....	(260)
第二节 债券投资管理.....	(281)
第七章 成本与费用管理	(298)
第一节 成本费用管理概述.....	(298)
第二节 目标成本管理.....	(310)
第三节 成本控制.....	(316)
第八章 企业收益及其分配管理	(329)
第一节 企业收益的组成.....	(329)
第二节 企业收益的分配.....	(364)
第三节 企业收益分配与内部融资.....	(367)
第九章 外币业务管理	(377)
第一节 外币业务的基本概念.....	(377)
第二节 外币业务的财务处理.....	(385)
第三节 企业外汇收支的管理.....	(391)
第四节 外汇汇率风险及防范.....	(395)
第十章 企业清算	(403)
第一节 企业清算的原因.....	(403)
第二节 企业清算的程序.....	(404)
第三节 企业清算的有关财务处理.....	(412)
附录:有关系数表	(415)
一、复利终值系数表(CF).....	(415)
二、贴现系数表(DF).....	(420)
三、年金终值系数表(ACF).....	(425)
四、年金贴现系数表(ADF).....	(429)

第一章 现代企业财务管理概论

财务是一个商品经济的范畴。它形成于私有制的产生、国家的诞生以及商品经济确立这样一个社会政治经济的历史背景之中；商品经济的发展总是推动着财务理论与实践的发展。随着我国社会主义市场经济的发展及社会主义市场经济体制的确立，财务管理必将在我国社会经济生活中发挥日益重要的作用。

第一节 企业财务管理的基本内容

对企业财务管理基本内容的规定实际上同时也是对整个企业财务管理学结构体系的设计。目前存在着两种主要思路：一种思路是，以资金筹集、运用、耗费、回收等整个资金运动过程规定财务管理的基本内容，设计财务管理学结构体系；另一种思路是，根据资产和负债、营业收入和费用、利润等要素规定财务管理的基本内容，设计财务管理学结构体系。两种思路各有其利弊。按资金运动的主线设计，可以体现财务管理的对象就是资金运动这一基本概念，容易被社会各方面所接受；按资产和负债、营业收入和费用、利润等要素来设计，则可以靠近国际惯例。根据《企业财务通则》的结构框架，基本上做到了兼顾上述两种思路，既充分考虑到了我国企业财务管理的实际情况和特点，体现出中国特色，也尽可能地借鉴了国际上的先进管理经验和习惯做法，有利于在财务管理上与国际惯例接轨。由此，在《企业财务通则》中，既突出了资金筹集、运用、回收等内容，也体现了资产

和负债、收入和费用、利润等要素的管理要求。

根据《企业财务通则》的结构框架,我国企业财务管理的基本内容可以概括为以下几个方面,即资金筹集管理,资产管理(包括流动资产管理,固定资产管理,无形资产、递延资产和其他资产管理),对外投资管理,成本和费用管理,收益及其分配管理,财务分析等。本书的结构体系也基本上是按照企业财务管理的上述基本内容设计的。

从理论上说,财务管理作为对财务活动的管理,财务管理的基本内容取决于财务活动的客观内容,根据我们的理解,现代企业财务活动的客观内容包括三个基本方面,即企业筹资活动、企业投资活动以及企业收益及其分配活动。企业财务活动的客观内容又是由企业客观存在的财务资金循环周转过程所决定的。由此,我们认为,现代企业财务管理的基本内容也只包括筹资管理、投资管理与收益及其分配管理等三个方面。这三个方面与上述《企业财务通则》所规定的内容基本上是吻合的。上述资产管理与对外投资管理都可以统称为投资管理。财务上对企业资产的管理并不是对资产实物形态的管理,它属于物资管理的内容,也不是对资产使用价值的管理。财务管理作为一种以价值管理为主要特征的管理活动,它对企业资产的管理主要是从投资的角度展开的。企业任何资产的形成都只能是投资的结果,财务将筹集的资金投向何方,投向何处,何时投放,投放多少,都会直接引起企业资产规模、结构及其形态的变化,而财务管理便正是通过投资决策、计划、实施与控制对企业资产运行乃至整个生产经营的规模、速度、效果施加强有力的影响。

值得指出的是,按照我们的理解,成本管理是不包括在财务管理之中的,这也是国际上通行的惯例。财务管理中所直接考虑与控制的成本只是资金成本面不是产品成本,更不是广义上的成本。尽管成本问题对企业财务活动的影响很大,但从整个成本

管理的特点及成本管理学的发展趋势来看,财务管理是难以涵盖成本管理的。《企业财务通则》与行业财务制度中都把成本和费用作为专门的一部分而纳入财务的范围之内,主要是尊重我国的传统习惯,也是从当前企业管理工作的实际情况考虑的。但我们同时注意到,财务通则与财务制度中,都仅是侧重于从成本费用的开支范围上讲成本费用问题,而并没有把整个成本管理的内容概括进去。本书中也专列一章谈成本和费用的控制,仅旨在与财务通则、财务制度的要求谋求一致。

从广义上说,财务分析是财务管理的一个重要组成部分。财务管理活动的一切方面都离不开科学的财务分析;财务管理工作的效果也必须借助于财务分析予以考核、评价。但考虑到财务分析已成为财务管理学科体系中一门相对独立的分支学科,因而在本书设计上,我们专列一章“财务分析概述”,只是简述了现代企业财务分析的一些基本理论与方法。这样做,一是为了保证本书的完整性,使读者通过本书的学习,能对“财务管理”有一个比较系统的认识,同时又对财务分析有一个基本掌握。二是顾及了学科之间的分工与联系,保持财务管理学与财务分析学两门相关学科之间一种自然的衔接关系。

综上所述,现代企业财务管理的基本内容包括资金筹集、资金投放(或资金运用)、成本管理、收益分配四个主要方面。财务管理的客观内容决定了财务管理的任务。社会主义市场经济条件下,企业财务管理工作的基本任务包括以下几个方面:

(一)企业应当根据生产经营特点合理组织财务活动。企业财务管理的任务应从属于企业生产经营的任务,但财务管理又不同于其他方面的管理,有其自身的特点,它主要利用价值形式来组织财务活动,为实现企业的生产经营任务服务。

(二)企业财务管理要依法合理筹集资金,并有效使用资金。合理筹集资金、有效使用资金是企业财务管理的一项重要内容,

既要做到广泛筹集和组织资金来源,满足生产经营的需要,又要降低筹资成本,并有效使用资金,提高资金使用效益。

(三)建立健全企业内部管理制度,完善经济核算,尽可能地降低消耗,增加盈利。企业财务管理的最终目标是提高企业经济效益,因此它必须通过价值形式的管理,力求以尽可能少的生产消耗取得尽可能多的生产经营成果。

(四)正确计算和反映企业经营成果,依法缴纳税收。企业生产经营成果最终要通过价值形式核算和反映出来,企业财务核算必须真实、准确,同时对企业实现的收入必须合理分配,依法缴纳国家各项税收。

(五)严格执行国家规定的各项财务开支范围和标准,加强财务监督检查。目前我国企业所得税纳税扣除是以财务规定的开支范围、标准为依据的,企业必须遵循有关财务政策、法规的规定,自觉维护财经纪律,接受财政机关的检查监督。

(六)企业财务管理必须做好各项财务收支的计划、控制、核算、分析和考核等工作。也就是说要充分利用计划预测、核算和控制、分析和考核等方法,做好财务管理工作,充分发挥财务管理的职能作用,提高企业经济效益。

完成企业财务管理的各项任务,必须加强企业财务管理的基础工作。在制订《企业财务通则》及有关行业财务制度的过程中,关于财务管理的基础工作是否应该制度化问题有两种不同的意见:有的同志提出,做好企业财务管理的基础工作无疑是必要的,但它是一种要求,是一种软约束,因为有的企业可以做得好一些,有的企业不一定完全可以做到,而财务制度则是一种硬约束,是企业必须做到的,不宜把管理要求写进财务制度中。另一种意见认为,在企业财务管理工作中,我们已积累了丰富的实践经验,并摸索出了不少行之有效的做法,企业财务管理的基础工作作为企业财务管理的一种基本要求,应该在企业财务通则

和财务制度中体现。我们认为,企业财务管理基础工作,有的属于要求性质,有的则是企业必须做到的,应当在财务制度中明确。为此,《工业企业财务制度》按照《企业财务通则》中关于“做好财务管理基础工作”的要求,在总则中明确了企业财务管理基础工作的主要内容。

企业财务管理基础工作包含着很多内容。《工业企业财务制度》没有追求面面俱到,只是明确其中的四项主要内容:一是做好完整的原始记录,在生产经营活动中的产量、质量、工时、设备利用,存货的消耗、收发、领退、转移以及各项财产物资的毁损等都应及时做好完整的原始记录,确保原始记录的及时、准确、真实;二是健全计量验收制度,企业各项财产物资的进出消耗,都要经过严格的计量验收,做到手续齐全,计量准确;三是加强定额管理,制定和修订原材料、能源等物资消耗定额和工时定额,做到各项定额科学合理;四是做好财产清查工作,定期或者不定期地进行财产清查,及时处理各种财产物资的盘盈、盘亏、毁损、报废,做到帐实相符。

第二节 企业财务管理的基本目标

现代企业必须十分重视两大基本财务能力,即偿债能力与盈利能力。两大财务能力既相区别又相联系,既相矛盾又相统一。在有效保证企业偿债能力的基础上,不断追求企业盈利能力的最大化,做到两大财务能力有机的协调统一,是现代企业财务管理工作应追求的基本目标。

一、企业偿债能力

企业偿债能力是指企业有效清偿各种随时到期债务的能力。根据《企业财务通则》,反映企业偿债能力的财务指标主要有

括：流动比率、速动比率、应收帐款周转率、存货周转率、资产负债率等（这些指标的含义、计算及其分析将在本书第十一章展开讨论）。按债务的长、短期性，企业偿债能力一般可分为短期偿债能力与长期偿债能力。两者的区别主要表现在：

（1）短期偿债能力反映的是企业保证短期债务（一般在一年以内或者超过一年的一个营业周期内偿还的债务）有效偿付的程度；而长期偿债能力反映的是企业保证未来到期债务（一般在一年以上或者超过一年的一个营业周期以上的债务）有效偿付的程度。

（2）短期偿债能力所涉及到的债务偿付一般是企业的流动性支出，这些流动性支出具有较大的波动性，这使得企业短期偿债能力也表现出较大的波动性；而长期偿债能力所涉及到的债务偿付一般是企业的固定性支出，只要企业的财务结构不发生显著性变化，企业长期偿债能力便会呈现出相对稳定性的特征。

（3）短期偿债能力的物质承担者是企业的流动资产，流动资产的量与质是企业短期偿债能力的力量源泉；而长期偿债能力的物质承担者则是企业的财务结构及企业的盈利水平。财务结构的合理性及企业盈利水平是企业长期偿债能力的力量源泉。

然而，短期偿债能力与长期偿债能力的区别却是相对而言的，它们之间具有着密切的联系，其主要表现在：

（1）企业各种长、短期性债务在一定程度上只是一种静态性的划分，随着时间推移，长期债务总会变成短期债务，部分短期债务又可为企业长期使用。因此，一企业对长、短期债务的偿付必须统筹规划，对各种债务偿付的数量、时间、偿债资金来源进行总体部署。这样，才能使企业总的偿债能力达到一种理想化的水平，而不至于形成：因大量、集中地偿付长期性债务造成短期债务的拖延，或只顾保证短期债务的偿付而影响长期债务的偿债资金的尴尬局面。

(2)从全面与长远的观点来看,没有一个企业短期偿债能力强而长期偿债能力总是弱的,也没有一个企业长期偿债能力强而短期偿债能力总是弱的。这是因为,从根本上说,一个企业的偿债能力——无论是长期的或短期的,都直接或最终依赖于企业经济效益的高低。没有企业经济效益差而偿债能力强的,也没有经济效益一直很好的企业却总是债务缠身的。因此,企业偿债能力的提高必须与企业盈利能力的提高有机结合起来。(这一观点将在本节第三部分予以较详细的讨论)。

(3)长、短期偿债能力都具有保证企业债务及时有效偿付的共同特征。平常说“提高企业偿债能力”,这并不意味着企业偿债能力越强越好,它本身具有一个合理的数量界限,低于或超过这一数量界限,要么会增添企业财务风险,要么会导致企业不必要的经济损失。

过去,我国财务界对企业偿债能力问题并没有给予足够的重视。其原因主要是:(1)我国过去实行的是一种高度集中的计划经济管理体制,这种体制体现在财务管理中便是统收统支,企业所需资金由国家按计划拨入,拨入资金按计划使用,因而企业很少感到资金收支上的压力,即使资金收支上出现了困难,由于企业缺少责权利的制约,也不会对此真正负起责任。(2)长期奉行的钱货两清的财务原则,较大程度上抑制了企业之间应收应付经济行为的发生。(3)缺少市场竞争机制,消除了各企业通过赊销等手段提高市场占有率、扩大销售量的动力与压力。目前,随着经济体制改革的深入,我国社会主义市场经济得到了不断的发展。商品货币经济的发展极大地改变了我国社会经济环境,当然也改变着企业理财环境及其工作内容。由于企业已成为一个独立的经济实体,企业财务关系日趋复杂化,企业必须及时足额向国家交纳税金利润,向贷款银行还本付息,向社会上各种债权人清偿债务,向股东支付股息、红利,向职工支付工资、奖金等

等。伴随着市场竞争的日益激烈,企业为了提高盈利水平,不得不通过各种途径如赊销来提高市场占有率、扩大销售量,这样,企业之间各种应收应付行为必将频繁发生。在这种客观形势下,企业面对着各种不断发生并可能随时到期的债务,再也不可能不闻不问了。若支付能力不足以偿付一切可能不期而至的债务,经济与信誉损失的两大危险便会降临到企业的头上。例如,甲企业向乙企业购买价值 100,000 元的材料,乙规定甲必须在 30 天内照价付款,如果甲在 10 天内付了款,则可享受 2% 的现金折扣。显然,如果甲 10 天内未付款,则失掉现金折扣;如果 10 天内付了款,则又失去对 100,000 元现金延期 20 天的使用权,两种行为代价有大有小,但总要付出代价。如在 30 天内还不能付款,则可能被认为严重拖欠货款,若这种行为非偶然情形所致,则甲便会降低其在社会经济生活中的信誉度。企业支付能力的状况如何,不仅同企业的生存与发展密切相关,而且对社会经济的协调运行,也会产生一定的影响。企业不能及时足额向国家上交税利,就会减少国家财政收入;不能及时支付职工工资,就会影响职工生活水平;不能及时支付货款,就会影响一连串企业生产经营的顺利进行。

二、偿债能力与盈利能力的矛盾

偿债能力如此重要,然而它与企业总体追求目标——盈利能力的提高却不总是协调一致的。实际生活中,一个具有很强盈利能力的企业,会时常痛感资金短缺的压力(偿债能力不足),而一个亏损企业却有时会出现资金剩余闲置。更令人困惑的是,当企业致力于提高盈利能力时,却可能使偿债能力下降;而当竭力改善财务状况,提高企业偿债能力时,又可能影响盈利水平。这是一个令企业财务人员头痛的矛盾。解决矛盾必须首先认识矛盾。归纳起来,盈利能力与偿债能力之间的矛盾关系有以下四种

情况:

(1)盈利能力是一个时期数,偿债能力是一个时点数。一个企业盈利能力体现在一定时期内总收入超过总支出的数量大小上,超出额越大,盈利能力越高。而偿债能力则反映企业在某一时点上货币资金或其等价物清偿债务的程度。如果企业不能及时偿还一切随时可能到期的债务,则反映该企业偿债能力欠足。如果企业有时能清偿债务,有时不能清偿债务,也表明该企业偿债能力不足或财务状况不稳定、不安全。经济生活中,经常出现的一种“奇怪”现象深刻反映了这一矛盾:有的企业尽管从某一个时期(如一年、一月)来看,总收入大大超过了总支出,盈利水平很高,但从某一时点来看,可能资金严重短缺,不能偿还债务,即支付能力不足。

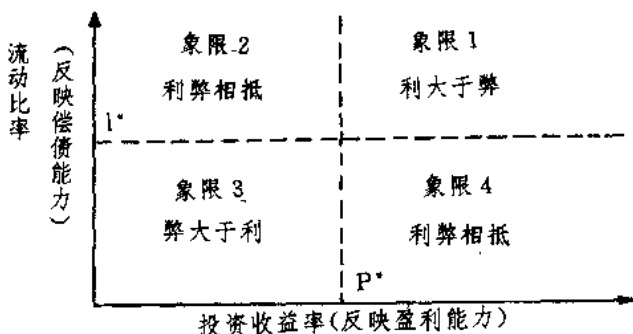
(2)与上一点相对应,一般而言,企业盈利能力是一个动态数,而支付能力则是一个相对静止数。一个企业应该千方百计地追求利润的最大化;而在支付能力方面,只需要考虑到“安全性”就行。也就是说,一个企业只需保持一定量的货币资金能够清偿预期可能到期的债务就行。过多,会形成资金积压,导致机会收益的损失;过少,影响生产经营顺利进行,影响企业信誉甚至迫使企业破产。当然,事物总是在发展变化的。伴随着追求利润的最大化,一般会导致生产规模的扩大,应收款项增多,库存增加,从而又会引起资金需求量的扩大。在企业生产经营的万端变化中,盈利能力与支付能力总是处在相互制约的矛盾之中。

(3)不适当地追求盈利能力,会使支付能力下降。例如,假定某企业根据历史情况及对未来的预测,发现企业经常保存一万元的货币资金是必须的。如果该企业不适当地动用这一万元资金去追求更大的投资利润,则会引起支付能力不足。

(4)不适当地追求支付能力,会使盈利能力下降

关于 3、4 两点,美国财务学者 Keith Smith 借用坐标图形

象地揭示了其矛盾关系。



图表 1—1

图表 1—1 中点(P^* , 1^*)分别代表企业目前的支付能力和盈利能力状况。无论企业内外哪种因素的变化都会改变点(P^* , 1^*)的位置,但其变动一定是在四个象限之内。第一象限代表更好的偿债能力和更大的盈利能力,这显然比当前情况更好。相反,第三象限代表更小的偿债能力和更小的盈利能力,这显然比当前的情况更差。另两个象限则代表两个目标的相互抵销,即偿债能力增大但盈利能力减少,或盈利能力增大但偿债能力减少。

上图只是以流动比率与投资收益两个指标来分别反映企业的盈利能力与偿债能力。如果我们加进一个指标(比如应收款周转率,显然反映企业的偿债能力),便会构成如图 1—2 所示的一个三维坐标图。当前情况为点(P^* , 1^* , Q^*)。当前情况的任何变动都会落在坐标系上八个象限中的一个之内。八个象限中,有一个代表明显好转,一个代表明显恶化,其余六个象限代表三项比率不同程度地相互抵销。比如,六个代表相互抵销的象限中,有一个代表投资收益率和应收款周转率的改善,但同时流动比率却下降了。另一个象限代表应收款周转率和流动比率的增大,但