

现代企业财务管理

XIAN DAI QI YE CAI WU GUAN LI

编著：吴伟容

中国人事出版社

现代企业财务管理

吴伟容 编著

中国人事出版社

责任编辑:陈进

封面设计:何倩

图书在版编目(CIP)数据

现代企业财务管理/吴伟容编著. —北京:中国人事出版社,
2002. 10

ISBN 7-80139-930-7

I. 现… II. 吴… III. 企业管理:财务管理 IV. F·275

中国版本图书馆CIP数据核字(2002)第079665号

现代企业财务管理

吴伟容 编著

*

中国人事出版社出版

(100101 北京朝阳区育慧里5号)

北京隆昌伟业印刷有限公司印刷

开本: 787×1092 1/16 印张: 20 字数: 250 千

2002年12月第1版 2002年12月第1次印刷

印数: 1-10000册

定价: 26.00元

版权所有 盗版必究

前言

财务管理是现代企业管理中的核心内容之一。研究企业资金运动的规律性,使其产生最大的效益,是财务管理的根本任务。随着我国企业财务管理环境所发生的巨大变化,不仅给企业财务管理实务带来了新的挑战,也给财务管理理论研究提出许多新的课题。例如,在新形势下企业如何通过资本市场广泛地筹集资金,面对日趋激烈的市场竞争环境,如何有效地进行项目评估与决策,如何对企业经营业绩全面评价,如何科学地对日常营运资金进行管理,如何使企业的利润分配政策有利于企业价值最大化目标的实现等。因此需要我们在传统财务管理的基础上,适当地调整与补充,把研究的对象向更深、更广方面发展。一方面吸收保留传统财务管理理论方法中经实践检验行之有效地部分,另一方面充分利用现代科学方法和手段,考虑目前我国企业财务管理实际环境的发展变化及未来变化的合理预期,从新的角度探讨和解决问题。

本书既强调对财务管理基本理论的阐述,又重视实务问题的研究,尤其对企业财务管理中面临的难点问题,结合相关案例进行深入地解析。全书从财务管理基础入手,介绍财务管理的基本原理和方法;接着以企业资金运动为主线,阐述了企业资金的筹集、资本结构决策、项目投资、对外证券投资、收益及其分配的基本内容和方法;最后对企业财务状况和经营业绩的分析方法和评价指标进行阐述与分析。本书可以作为经济学和管理学专业本科生的参考读物,也可以为企业财务人员和管理人员提供借鉴、指导。

目 录

第一章 财务管理概述	1
[本章内容提要]	
第一节 企业财务管理的研究对象	2
第二节 财务管理的目标	6
第三节 财务管理的环境	11
第二章 财务管理的价值观念	16
[本章内容提要]	
第一节 资金的时间价值	17
第二节 投资的风险价值及衡量	26
第三章 企业资金的筹集	38
[本章内容提要]	
第一节 企业筹集资金的必然性与要求	39
第二节 权益资金的筹集	41
第三节 负债资金的筹集	49



第四章 资金成本与资金结构..... 64

[本章内容提要]

- 第一节 资金成本 65
- 第二节 财务杠杆 75
- 第三节 资金结构的优化 79

第五章 固定资产的投资与使用 91

[本章内容提要]

- 第一节 固定资产的日常管理 92
- 第二节 项目投资的决策依据—现金流量 97
- 第三节 项目投资的经济评价方法 99
- 第四节 项目投资经济评价方法的应用 107
- 第五节 项目投资的风险分析 110

第六章 证券投资 119

[本章内容提要]

- 第一节 证券投资概述 120
- 第二节 股票投资 122
- 第三节 债券投资 130

第七章 流动资产管理 138

[本章内容提要]

- 第一节 流动资产概述 139
- 第二节 现金管理 141
- 第三节 应收账款管理 147
- 第四节 存货管理 153

第八章 利润管理	161
[本章内容提要]	
第一节 利润管理概述	162
第二节 目标利润规划	166
第三节 利润分配的顺序	170
第四节 股利支付方式与程序	171
第五节 股利政策	173
第九章 财务分析	189
[本章内容提要]	
第一节 财务分析的概念与意义	190
第二节 财务分析的基本方法	194
第三节 偿债能力分析	198
第四节 营运能力分析	204
第五节 盈利能力分析	207
第六节 综合财务分析	218
第十章 财务管理专题	228
[本章内容提要]	
第一节 企业合并与收购	229
第二节 企业债务重组	232
第三节 企业清算	235
第四节 计算机与财务管理	243
附录	250

第一章 财务管理概述

〔本章内容摘要〕

企业财务管理对企业财务进行的管理，其研究对象是企业的资金运动及其所体现的财务关系。

对于企业财务管理的目标有三种观点：利润最大化，投资利润率最大化和企业价值最大化，其中企业价值最大化目标最能综合反映企业目标对财务管理的要求，对企业管理具有积极的作用。

财务管理活动受一定的环境影响，包括企业理财的外部环境和内部环境，外部环境决定内部环境，是财务管理环境中的主要内容，有法律环境，金融市场环境和经济环境等。



第一节 企业财务管理的研究对象

一、研究对象即企业的资金运动及其所体现的财务关系

企业财务管理即对企业财务进行的管理，而企业财务就是企业再生产过程中的资金运动，同时体现企业同各方面的财务关系。

在企业的再生产过程中，客观存在着一种资金运动，这同商品经济的存在和发展是分不开的。社会主义经济是市场经济体制运作下的商品经济，社会产品依然是使用价值和价值的统一体。企业的再生产过程具有两重属性，它既是使用价值的生产和交换过程，又是价值的形成和实现过程。使用价值的生产和交换过程是有形的，劳动者通过自己的劳动和生产资料的消耗，逐步形成在产品 and 产成品，最后在市场上进行交换。与此同时，价值的形成与实现过程是无形的，是商品物资的价值运动过程。这种价值运动过程用货币形式表现出来，就是企业再生产过程中的资金运动。而资金，则是企业再生产过程中商品物资的货币表现。因此，对企业再生产过程的管理，既要有实物的管理，又要求对以货币形式表现的资金运动过程进行管理，而在此过程中，企业又必然与各方面发生经济利益关系。所以企业财务管理的研究对象就是企业的资金运动及其所体现的财务关系。

二、资金运动过程

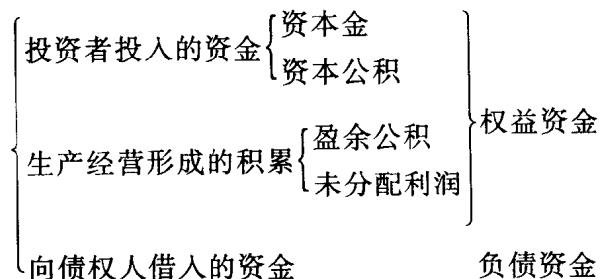
随着企业生产经营活动的进行，各种生产要素必然发生运动，而以货币表现的资金也处于不断运动的过程。企业资金从货币资金形态开始，依次通过购买、生产、销售三个阶段，分别表现为固定资金、生产储备资金、在产品资金、产成品资金等各种不同形态，最后又回到货币资金形

态。以上过程,叫做资金的循环。企业资金的循环,是周而复始、不断重复地出现的,为了分析的方便,我们往往把这种不断循环、周转的资金运动按照经济内容划分为资金的筹集、资金的运用和资金的分配三个阶段。

1、资金的筹集

资金的筹集是资金运动的起点,要想从事经营,任何企业首先都必须筹集一定数量的资金。企业资金的筹集有权益资金和负债资金两种途径,具体而言,权益资金是企业通过吸收直接投资、发行股票、内部留存收益等方式取得的资金;负债资金是企业通过银行借款、发行债券、商业信用、租赁等方式取得的资金。由于不同筹资方式取得的资金具有不同的筹资成本和筹资风险,因此如何以最低的筹资成本和最小的筹资风险取得企业生产经营所需要的资金,同时保持最优的资本结构是筹资管理的核心内容。

途径:



要求:合理确定筹资总量、筹资时间、筹资渠道方式,降低资金成本;合理确定资金结构、有效利用财务杠杆作用,降低财务风险。

2、资金的运用

资金的运用即将所筹集到的资金合理的投放到生产经营的各项资产上。资产是指企业拥有或控制的能以货币计量的经济资源,资金的运用可以理解为把筹集的资金分配为资产负债表中的流动资产、长期投资、固定资产、无形资产、递延资产和其他资产,以满足生产经营需要和企业发展的需要,其最终目的都是为了取得一定的收益。

资金的运用从时间的长短上可分为短期投资和长期投资,短期投资主要用于企业的日常生产经营过程中的材料采购,支付工资和其他营业费用



等；长期投资指资本投资，是指企业以赢利为目的的资本性支出，即企业预先投入一定数额的资本，以便获得预期的经济收益。按投资对象，可分为对内投资和对外投资，对内投资也叫项目投资，是企业通过购买固定资产、无形资产，直接投资于企业本身生产经营活动的一种投资；对外投资可以是购买股票、债券等金融资产的对外间接投资，也可以是直接投资于某一企业的对外直接投资。

企业在投资过程中，必须认真安排投资规模，选择好合适的投资方向和投资方式，确定合理的投资结构，以尽可能降低投资风险，提高投资效益。

3、资金的分配

资金的分配是对企业取得的经营收入进行分配，经营收入首先要弥补生产耗费，按规定缴纳流转税，其余部分为企业的营业利润，和投资收益、其他净收益构成利润的总额。利润总额按国家规定缴纳所得税，提取公积金和公益金后，剩余部分作为投资收益分配给投资者。企业从经营中收回的货币资金，还要按约定向债权人还本付息。用于分配投资收益和还本付息的资金，将从企业资金运动过程中退出。

企业资金的分配使得一部分资金留在企业，另一部分资金将退出企业的生产经营，这会影响到企业的资金规模、资金结构，最终影响企业价值最大化目标。因此，在取得一定的经营收入以后，企业应认真决策退出资金循环的金额大小、形式，主要是分配给投资者部分的决策过程。

要求：资金结构合理，资金成本低。

三、财务关系

财务关系是指企业在资金运动过程中与各有关方面发生的经济利益关系。

1、企业与投资者、被投资者之间的财务关系（所有权关系）

企业从各种投资者那里筹集资金，用于生产经营，并将所获得的净利润按投资者出资份额进行分配。企业也可以将部分资金对外投资，被

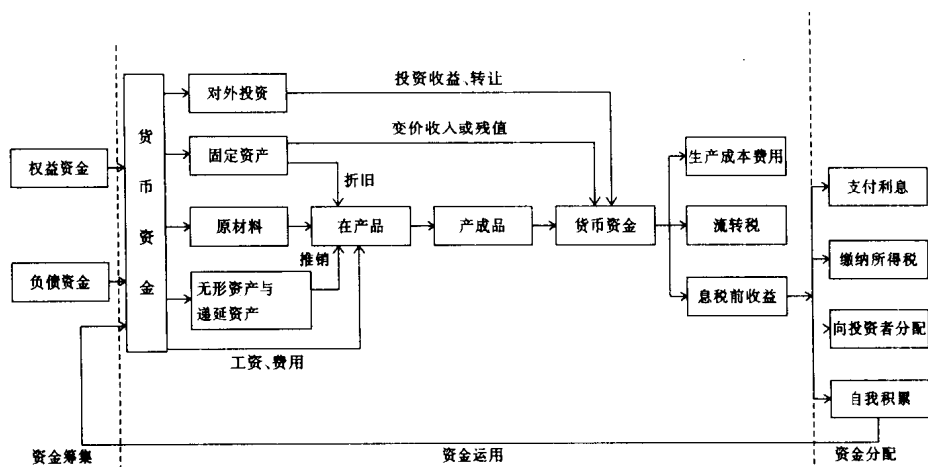


图 1-1: 企业资金运动过程图

投资者应向企业分配投资收益。企业与投资者、被投资者之间的关系，是投资和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，必须明确划分产权关系，维护投资者的合法权益，明确各自权利、义务。

要求：明确划分产权关系，维护投资者的合法权益，明确各自权利、义务。

2、企业与债权人、债务人之间的财务关系（债权债务关系）

企业在生产经营过程中必然会发生材料购买、产品销售等经营活动，其间因货款结算关系而发生的商业信用——应收账款和应付账款就是一种债权债务关系。当企业资金不足或资金闲置时，可能向银行借款、发行债券或购买其他公司债券，这也是一种债权债务关系。在业务往来中形成的商业信用，应及时收付款，以免相互占用资金。一旦形成债权债务关系，债务人应按约定还本、付息。企业与债权人、债务人之间财务关系，在性质上属于债权债务关系。处理这种财务关系，必须明确各方权利、义务，有效保障各方的权益。

要求：按期还款、收款，保障各方的权益不受侵犯

3、企业与税务机关之间的财务关系（履行义务的关系）

企业应按国家规定缴纳各种税款，包括流转税、所得税。企业及时足



额地缴纳税款，是生产经营者对国家应尽的义务，必须认真履行此项义务。

要求：履行义务及时足额缴纳税款。

4、企业内部各单位之间的财务关系（分工合作的结算关系）

一般说来，企业内部各单位、各部门都要与企业财务部门发生领款、报销、代收、代付等结算关系。此外，在企业实行内部经济核算和经营责任制的情况下，企业内部各单位、各部门之间也会发生资金结算关系。处理这种财务关系，要严格分清有关方面的经济责任，以便有效地发挥激励机制和约束机制的作用。

要求：严格分清各单位责权利，制定合理的内部核算制度和奖惩制度。

5、企业与职工的财务关系（按劳分配的关系）

企业的生产经营离不开企业职工劳动，职工是企业的劳动者，在为企业提供劳动的同时有权要求获得相应的报酬。企业应当根据劳动者的劳动数量和劳动质量，向职工支付工资、津贴和奖金。企业和职工之间是一种劳动和分享劳动成果的分配关系。

要求：制定严格的岗位责任制和合理的工资、奖金分配制度，维护职工合法权益，增强职工的主人翁责任感。

第二节 财务管理的目标

一、企业的目标决定企业的财务目标

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。而企业的目标在一定程度上会决定企业具体活动的目标，当然包括财务活动的目标。

企业的目标——决定——→财务管理的目标

1. 生存:

基本条件: 以收抵支

偿还到期债务

以收抵支

偿还到期债务

2. 发展:

基本条件: 扩大投入 (包括设备、技术、工艺、人员素质的提高) 以扩大收入

筹集发展资金

3. 获利:

条件: 通过某种形式的资金循环使资金回报大于资金投入

合理有效使用资金

企业的目标概括来说是生存、发展、获利, 这三个目标是分层次的, 其中生存是最基本的目标, 一个企业只有在生存的基础上才能有更高的追求, 一切经营活动也只有在企业存在的基础上进行, 企业要继续存在, 也就是不被申请破产, 必须满足两个基本条件, 即以收抵支并能偿还到期债务。其次, 企业在生存的基础上也有发展的追求, 因为市场是一个竞争的市场, 没有发展最终会被市场淘汰, 所以企业要想在残酷的市场竞争中不被淘汰, 必须不断地在生产条件、管理水平、产品的更新换代上有经常的改进与提高, 以击败竞争对手, 保存自己, 发展自己。而所有生存、发展的要求都是为了企业最终的目的——获利, 企业的特点就是追求利润, 这是企业区别于其他非营利性组织、机构的根本特点。企业一切活动的最终目的都是为了追求利润的实现, 因此企业的活动都应服务于这一最终目标。

由企业生存、发展、获利这三个层次的目标, 我们可以知道对应的企业财务活动的目标。总结以上几个方面的影响, 财务管理的目标应该是能够以收抵支、偿还到期债务, 在此基础上, 应能够筹集企业发展所需要的资金, 满足企业日常经营的需要和企业发展的需要。而在企业运营的过程中, 必须合理有效地运用资金, 使得资金的回报大于资金的投入, 最终满足企业赢利的目标。



二、财务管理的目标

对于以上要求，在对财务管理的研究过程中，曾经有三种观点：

1、利润最大化

这种观点下认为企业财务管理的目标应该是实现利润最大化，因为企业的目标是赢利，因此实现利润最大化是财务管理工作的追求目标。这种观点的提出有一定的先进意义，在这一目标的指引下，企业会尽可能的增加收入，降低成本，避免以前产值最大化下的盲目生产与消耗，以资源的严重浪费和人力的无限投入为代价来追求产值的最大化，其实是得不偿失。利润最大化目标能一定程度的弥补这一缺点。与此同时，必然要求企业加强财务核算，分清各部门、各单位责权利。但是这种观点也存在一定的缺陷，在后面我们了解了财务管理的价值观念，即资金的时间价值和投资的风险价值观念后，我们将知道利润的实现时间和利润实现的背后所冒的风险是财务管理中不能不考虑的因素。忽视时间价值和风险价值而片面追求利润最大化会使企业决策带有短期行为的倾向。尤其在作为考核管理效率的指标时，问题更现突出，表现在管理人员在任期内片面追求利润最大化，而不考虑企业长远的发展。

优点：有利于企业增加收入、提高劳动生产率、降低成本和支出、加强核算、有利于考核管理效率。

缺点：①没考虑利润发生时间（资金时间价值）；

②没考虑利润与所承受风险大小的关系，可能导致企业不顾风险而去追求最多的利润；

③利润额是绝对数，没有考虑企业所创造的利润与投入资本之间的关系，不利于不同资本规模的企业或同一企业不同时期之间的比较。

2、投资利润率最大化或每股收益最大化

虽然利润最大化目标的提出有一定的先进意义，但是不可避免地存在上述缺点。其中利润总额是绝对指标这一缺陷是可以弥补的，因此提出了投资利润率最大化或每股收益最大化目标。投资利润率或每股收益指标是

相对指标，将利润额与投入资本相联系起来。其中投资利润率最大化是针对非股份公司而言，每股收益最大化是针对股份公司而言。但是这一指标仍然无法弥补忽略资金时间价值和投资风险价值的缺陷。

优点：企业利润与投入资本联系起来，便于不同企业不同时期进行比较。

缺点：①没有考虑时间因素；②没有考虑风险因素。

3、企业价值最大化或股东财富最大化

因为前两种指标都存在无法弥补的缺陷，经过总结，人们又提出了另一种新的观点，即财务管理的目标是企业价值最大化或股东财富最大化目标。其中企业价值最大化是指非股份公司，股东财富最大化是指股份公司。这一目标的提出最能体现企业经营目的和现代企业财务管理理论的特点和要求。

企业价值即企业本身的价值，是企业所拥有的全部资产的市场评价。企业价值并不是指企业账面资产的总价值，由于商誉的存在，通常企业的实际市场价值远远超过账面资产的价值。但是非股份公司的企业价值往往缺乏客观的评价。在股份有限公司中，企业的总价值可以用股票市场价值总额来代表。因为股票的市场价格某种程度上体现着投资大众对公司价值所作的客观的评价。所以在股份有限公司中，价值最大化也可以表述为股东财富最大化，即所有股东拥有的全部股票市场价值的总和。但是股票的市场价格受到的影响因素众多，有时并不能完全代表企业的真正价值。

理论上说来，企业的价值应为企业未来持续获得的预期报酬采用一定的折现率折算为现在的价值。因此，企业的价值受未来预期报酬大小的影响，对未来的潜在的获利能力的预期是对企业价值评价的基础。而对企业的价值评价是一个综合了企业未来获利能力的时间价值和风险价值的分析判断过程。企业的价值与预期的报酬成正比，与预期的风险成反比。要追求企业价值最大化，必须克服短期行为。企业预期报酬的多少对企业价值的影响很大，企业报酬的增加是以风险增加为代价的，而风险的增加会威胁企业的生存。因此，追求企业价值最大化应权衡未来报酬和风险。这一目标的提出不仅体现了企业资产保值增值的要求，对整个社会财富的积累也能起到积极的作用。