

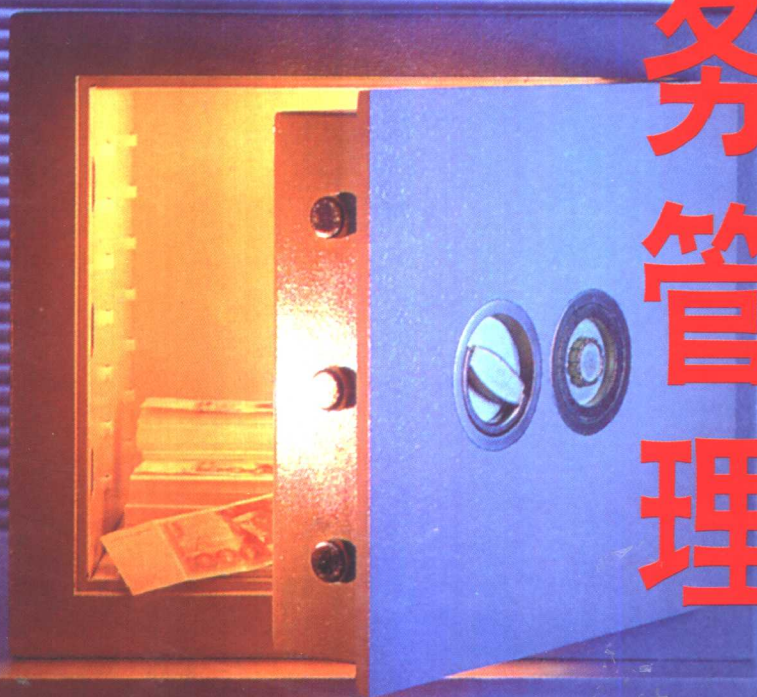
QIYUE

CAIWU GUANLI

企业

郁国培 主编

财务管理



中国经济出版社

企业财务管理

郁国培

主编

叶莉

赵仙友

副主编

中国经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

企业财务管理/郁国培主编。-北京:中国经济出版社,
1999.6

ISBN 7-5017-4597-8

I.企… II.郁… III.企业管理:财务管理 IV.F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 09028 号

责任编辑:张新安

封面设计:白长江

企业财务管理

郁国培 主编

*

中国经济出版社出版发行

(北京市百万庄北街 3 号)

邮编:100037

各地新华书店经销

北京市艺辉印刷有限公司印刷

*

开本:850×1168 毫米 1/32 10 印张 200 千字

2000 年 2 月第 2 版 2000 年 2 月第 1 次印刷

印数:3000

ISBN 7-5017-4597-8/F·3495

定价:18.80 元

编写说明

财务是现代经济的重要组成部分。社会主义市场经济活动离不开本金投入收益活动的组织及其所产生的财务关系的处理。激烈的市场竞争,复杂的理财环境,要求企业管理者和经营者,能按照现代企业制度的要求,筹措、运作好资金。因此财务管理得到了中外企业的普遍重视,企业财务管理作为财会专业和经济管理类专业的一门重要专业课,它的教材内容,知识体系得到财会理论工作者和实际工作者的高度重视,为了适应现实教学和培训的需要,我们组织有丰富教学经验的教师和长期从事财会工作的同志共同编写了这本教材。

本书以二则、新税制和最新金融政策为依据,以适应教学,适应培训为指导思想,内容新颖,简明易懂,便于自学,比较适合于经济类专业成人大中专教学使用,也可作为各类财会知识培训用教材。

参加本书编写的有:孔德兰、李德三、杨智勇、范芳、金建文、郁国培、施金影、徐秀艺等同志。本书由郁国培同志担任主编负责拟定编写大纲并进行总纂,叶莉、赵仙友同志担任副主编,负责统稿。

本书的编写出版得到了浙江银行学校、安徽银行学校等单位领导同仁的支持,特此感谢。成书过程中参阅了有关教材,科研成果及论著,在此对原作者一并致谢。由于水平有限,书中难免有不妥之处,敬请读者批评指正。

编 者

目 录

第一章 总论

第一节 企业财务管理的研究对象	(1)
第二节 企业财务管理的目标	(5)
第三节 企业财务管理的原则	(7)
第四节 企业财务管理的基本环节	(12)
第五节 企业财务管理的环境	(16)

第二章 财务管理的价值观念

第一节 货币的时间价值	(26)
第二节 投资的风险价值	(42)

第三章 企业资金的筹集

第一节 资金筹集概述	(52)
第二节 权益资金的筹集	(57)
第三节 长期负债资金的筹集	(65)

第四章 资金成本和资金结构

第一节 资金成本	(74)
第二节 财务杠杆	(90)
第三节 资金结构	(94)

第五章 投资决策

第一节 固定资产投资	(109)
第二节 证券投资	(139)
第三节 流动资金的投放和管理	(157)

第六章 股利决策

第一节 利润分配概述	(176)
第二节 股利分配政策	(185)

第七章 财务计划

第一节 利润规划	(189)
第二节 财务预算的编制	(212)

第八章 财务分析

第一节 财务分析概述	(227)
第二节 同期财务比率分析	(234)
第三节 不同期财务趋势分析	(260)
第四节 不同企业比较分析	(266)
第五节 综合分析和评价	(270)

第九章 财务控制

第一节 财务控制概述	(274)
第二节 成本控制	(278)
第三节 现金流量控制	(291)

附录:

附表一 复利终值系数表	(294)
附表二 复利现值系数表	(298)
附表三 年金终值系数表	(302)
附表四 年金现值系数表	(306)
附表五 正态分布曲线的面积	(310)

第一章

总 论

第一节 企业财务管理的研究对象

财务即与财产物资有关的事物,它有实物财产形式和货币财产形式,对前者的管理称为“物资管理”,对后者的管理称为“财务管理”。货币形式财产的业务就是指用价值量来表示的物资运动,即资金运动(财务活动),因此企业财务管理就是对企业的资金运动及其所体现的财务关系的管理。

一、企业资金运动的过程

企业财务管理的对象,就是企业在再生产过程中的资金运动。所谓企业的资金运动,是指企业中资金从货币形态转到其他资金形态,又回到货币资金形态的运动过程。它分为资金筹集、运用、分配三个阶段。

(一)资金筹集

资金是企业进行生产经营活动的前提条件,筹集资金是资金运动的起点。

所谓筹资,是指企业为了满足生产经营投资和用资的需要,筹措所需资金的过程。企业筹资途径主要有:第一种是接受投资者投入的资金,即企业的资本金和资本公积金;第二种是通过生产经营而形成的积累,即盈余公积金和未分配利润;第三种是向债权人借入的资金,即企业的负债。在筹资过程中,既要合理确定筹资总量和时间,选择好筹资渠道和方式,还要降低资金成本,合理确定资金的结构,充分发挥财务杠杆作用,降低财务风险。

(二)资金运用

资金运用是把筹集到的资金合理地投放到生产经营的各项资产上。资金的运用也就是对各种资产的投放和营运过程。

企业为了进行生产经营活动,一方面要兴建房屋、建筑物,购置设备等固定资产;另一方面要使用货币资金购进材料、商品等,投资在各种流动资产上。此外,企业还可以进行无形资产的购买或创立,形成无形资产的投资;也可以用现金、实物、无形资产或者购买股票、债券等有价值证券和长期投资。

(三)资金分配

资金分配就是将企业取得的经营收入进行分配。企业通过投资过程必然会取得收入,包括营业收入、投资收益等。取得的收入首先要用以补偿生产经营耗费,以保证企业生产经营活动的继续进行;其次要缴纳流转税,如增值税、营业税、消费税等;

税后利润在弥补亏损,提取一般盈余公积金和公益金后,才能向投资者分配。

资金分配既关系到各相关主体的利益,又与企业资金运动密切相关。通过资金分配,一部分资金将留在企业,而另一部分资金将退出企业的生产经营。这不仅影响到企业的资金规模,还影响到资金的结构,从而又反过来影响到企业的筹资和投资。

资金筹集、运用、分配构成了资金运动的全过程,这个过程就是企业财务管理研究的对象。如图 1—1 所示。

二、财务关系

财务关系就是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。企业财务关系主要表现在以下几个方面:

(一)企业与投资者、被投资者之间的财务关系

企业接受投资者投入的资金进行生产经营活动,所产生的利润应按出资比例向投资者进行分配,企业在对外投资中,也应按其在被投资者中所占的出资比例分得收益。企业与投资者、被投资者之间的关系在性质上属于所有权关系,它是各种财务关系中最根本的财务关系。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,明确各自的权利和义务。

(二)企业与债权人、债务人之间的财务关系

企业在生产经营过程中,发生资金不足时,要向银行借款,或发行债券等方式筹集资金;而当资金闲置或出于其他原因,企业会购买其他单位发行的债券,进行债券投资。在销售产品、购买材料时,由于赊销、赊购等原因,也会与购销单位发生应收应付账款。企业与债权人、债务人之间的财务关系在性质上属于

债权债务关系。处理这种财务关系,必须按合同或协议的要求按期还款、收款,保障各方的权益不受侵犯。

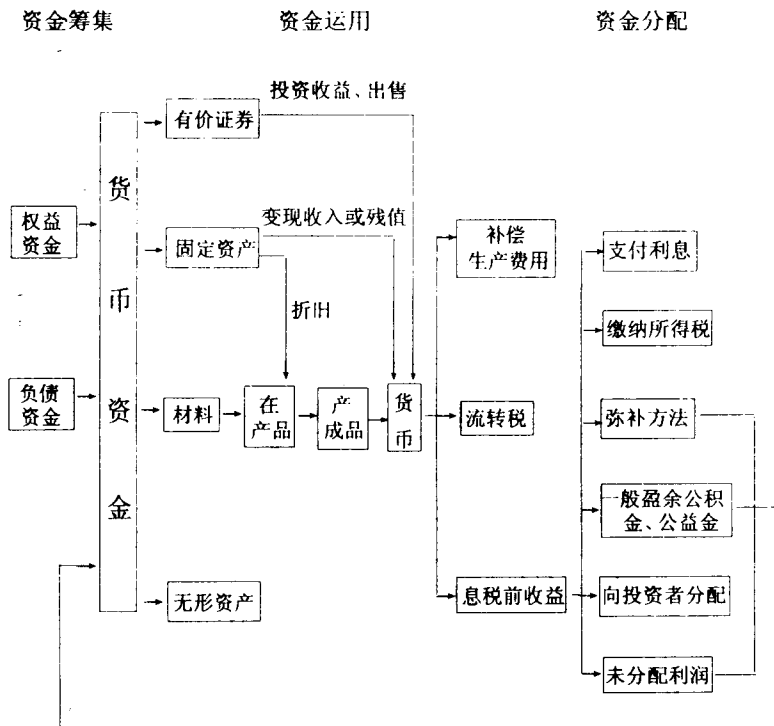


图 1-1

(三) 企业与财税部门之间的财务关系

企业与税务部门的关系主要是向税务机关交纳的各种税款,税收是国家财政收入的主要来源,也是国家以社会管理者身份参与企业纯收入分配的一种形式。因此企业作为一个盈利性的经济组织,向国家纳税应该是企业应尽的义务,这是社会正常

运行的基础。处理这种财务关系,要求企业按税法规定的税种、税率,及时足够交纳税款。

(四)企业内部各单位之间的财务关系

在实行厂内经济核算制和内部经营责任制的条件下,企业内部各单位相互之间提供产品和劳务也要计价核算,这样既能调动内部各单位的积极性,同时又能保证企业整体经营目标的实现。这种财务关系体现了企业内部各单位之间分工合作的资金结算关系。处理这种财务关系,就是要严格分清各单位的责权利,制订合理的内部核算制度和奖惩制度。

(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。主要是企业要根据职工提供的劳动数量和质量向职工支付工资、津贴和资金。这种财务关系体现了企业与职工之间的按劳分配关系。处理这种财务关系,就是要制订严格的岗位责任制和合理的工资、资金分配制度,维护职工的合法权益。在企业与各方面的财务关系中,一方面企业要处理好各种经济利益关系;另一方面,各利益主体为了自身的利益也会对企业提出各种要求。

第二节 企业财务管理的目标

企业财务管理的目标是指企业财务管理工作所要达到的最终目的。财务管理是企业管理的一部分,财务管理的目标取决于企业的总目标。企业管理的目标可概括为生存、发展和获利

三个方面。为了实现企业管理的目标,在财务管理上应力求保持以收抵支和偿还到期债务的能力,使企业生产经营活动能继续进行下去;合法筹集企业发展所需的资金,使企业能在发展中求得生存;通过合理有效地使用资金,使企业获利来实现企业的最终目标。

企业财务管理的目标目前有三种观点:

一、利润最大化

企业财务管理的目标就是利润最大化。利润代表了企业新创造的财富,利润越多则企业财富增加的越多,越接近企业的目标。

将利润最大化作为企业财务管理的目标,表面看起来是很合理的。在我国现行的考核指标中,利润是首要的指标,利润的大小不仅体现了企业对国家的贡献,而且与企业职工的利益紧密挂钩。企业要追求利润最大化,必须努力增加收入,改进技术,提高劳动生产率,降低成本,减少各种开支。因此,将利润最大化作为企业财务管理的目标对于企业追求产值、促进企业加强经济核算是有积极意义的。但是以利润最大化作为企业财务管理的目标也有一些缺陷,如没有考虑利润的取得时间;没有考虑到利润和投入资本额的关系;没有考虑获取利润所要承担风险的大小,容易导致企业为追求短期的最大利润而忽视长远的发展,忽视对风险的控制,忽视效率的提高。因此,现代财务理论认为,利润最大化并不是企业财务管理的最佳目标。

二、每股盈余最大化

每股盈余最大化即每股收益最大化,每股收益是利润额与

普通股股数的比率,这种观点虽然把企业实现的利润额同企业的投入进行对比,但仍然没有考虑资金的时间价值,也没有考虑风险因素。

三、股东财富最大化

股东财富最大化即企业价值最大化。企业的价值在于它能给所有者带来未来报酬,它是一种潜在的获利能力,企业的价值不能用其账面价值来反映,因为许多资产的账面价值是一种历史成本,不代表其市场价值,更何况一些无形资产如商誉,在账面上反映不出来,企业的价值可通过市场的评价来确定。

我国企业按出资者的不同,可以分为三类:

(1)独资企业,即只有一个出资者,对企业债务负无限责任,企业的价值是出资者出售企业可以得到的现金。

(2)合伙企业,即有二个以上的出资者,合伙人对企业债务负连带无限责任。该企业的价值是合伙人转让其出资可以得到的现金。

(3)公司企业,依照《公司法》设立,又分为有限责任公司或股份有限公司,均为企业法人并对公司债务负有限责任。

第三节 企业财务管理的原则

企业财务管理的原则是企业组织财务活动,处理财务关系的基本准则,它是从理财实践中概括出来的。体现了理财规律

的基本要求,是进行财务管理活动的行为规范。

一、系统原则

系统是由若干相互联系,相互作用的要素组成的,具有特定结构与功能相统一的有机整体。财务管理是企业管理系统的一个子系统,它本身又是由筹资管理,投资经营资金管理、收益分配管理等子系统组成的。为此,做好财务管理工作,必须从财务管理系统的内部和外部联系出发,从各组成部分的协调和统一出发,通过对各种理财方法,理财工具的协调、配合,综合运用,形成一个灵敏、高效的财务运行系统,在动态中实现企业理财目标。具体做到:

(一)整体优化

企业理财要从企业整体发展的战略高度来认识处理财务问题,保持与企业管理目标的一致性,不是为财务而财务,财务管理系统内部各子系统之间应相互协调统一,各子系统目标应于整个企业理财目标保持一致,部分最优不等于整体最化。三是实行分权管理的企业,各责任部门应做到责、权、利相结合,相统一,并建立健全内部财务管理责任制,更主要的是必须协调好各部门的利益,使局部利益,短期利益服从整体利益,长远利益,达到整体最优。因为只有整体最优的系统才是最佳的管理系统。

(二)结构优化

财务管理系统是由若干子系统组成的。每个子系统又由若干分系统组成。例如投资营运资金管理系统又可分为营运资金管理、固定资产投资管理、证券投资管理若干个分系统。各子系统及分系统不能处于无序状态。而必须组成具有一定层次结

构的层次系统,才能实现系统的功能。因此,在财务管理中,应实行分级分口管理,以体现民主管理精神;在资源配置方面,要进行资金结构,资产结构、分配结构(分配比例)优化,从而保证整体优化。

(三)环境适应能力强

财务管理系统处于理财环境之中,适应环境的变化,使财务管理处于良性循环之中是十分重要的。在现代市场经济中,金融市场对企业行为有重大影响,使企业财务活动从企业内部扩展到企业外部整个金融市场体系中,企业理财必须充分发挥运筹作用,适应金融市场的变化。并捕捉有利的机会,简言之,在进行财务管理时,必须认真研究理财环境,并适应环境,利用环境,最终才能趋利避害,使企业财务达到最佳状况。

二、现金收支平衡原则

在财务管理中,贯彻的是收付实现制,客观上要求现金收入与现金支出在数量上和时间上达到动态平衡。企业的现金收支在每一时间上的平衡,是维持企业资金运动的必要条件。

维护现金收支平衡是财务管理工作始终应遵循的重要原则。但企业现金收支不平衡是绝对的,而平衡是相对的,要做到收支相对平衡,首先须弄清楚造成收支不平衡的原因:盈利,应收账款的存在,偿还债务,亏损扩充;外部环境的变化;筹集大笔现金等是现金收支不平衡的原因。要保持现金收支平衡,主要通过保持现金预算控制来实现。现金预算的平衡公式如下:

$$\begin{array}{ccccccc} \text{目前现金} & \text{预计现} & \text{预计现} & \text{预计现} & & & \\ \text{余额} & + \text{金收入} & - \text{金支出} & = & \text{金余额} & & \end{array}$$

若预计现金余额远远低于理想的现金余额,则应积极筹措资金,以弥补现金不足,若预计现金余额大大超过理想的现金余额,则应积极还债或进行投资,以保持现金收支动态平衡。

三、成本——收益——风险权衡原则

在企业理财过程中,成本、收益、风险之间应是相互联系,相互制约的,理财人员须树立成本、收益、风险观念、并且从辩证联系的观点去认识。

(一)成本、收益权衡

企业经济效益是有效产出与投入的比较,在微观层次上,投入主要用成本来衡量;有效产出主要用收益来衡量;成本、收益的权衡不是差额权衡,也不是比率权衡,在财务管理过程中,时刻都需进行成本与收益的权衡。在筹资管理中,要进行资金成本与息税前资金利润成本投资报酬的权衡,在投资管理中,要进行投资成本与投资收益的权衡,在营运资金管理中,收益难以量化,但应追求成本最低化;在收益分配管理中,应追求在分配管理成本最小的前提下,实现企业所有收益的最大化,并妥善处理好各种业务关系。

(二)收益、风险权衡

在财务管理中,风险是指获取预期财务成果的不确定性。在筹资管理中,表现为财务风险。增加资金结构中负债的比重可能会获得财务杠杆收益,即提高所有者权益资金的收益,但同时也可能导致总资金成本上升,财务风险增加:一方面,随着负债的增加,企业丧失偿债能力的可能性也在增加,即破产风险加大;另一方面,所有者权益资金的收益的变动性加剧,具体表现