

General Finance Series

通用财经类系列

现代企业财务管理

(第二版) 俞雪华 王雪珍 滕 青 编著

复旦大学出版社

通用财经类教材

现代企业财务管理

(第二版)

俞雪华 王雪珍 滕 青 编著

复旦大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

现代企业财务管理/俞雪华等编著. —2版. —上海:
复旦大学出版社, (2003.9)
ISBN 7-309-02603-9

I. 现… II. 俞… III. 企业管理:财务管理
IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 35301 号

现代企业财务管理(第二版)

俞雪华 王雪珍 滕 青 编著

出版发行 复旦大学出版社

上海市国权路 579 号 邮编 200433

86-21-65642857(门市零售)

86-21-65118853(团体订购) 86-21-65109143(外埠邮购)

fupnet@fudanpress.com http://www.fudanpress.com

责任编辑 刘子馨

总 编 辑 高若海

出 品 人 贺圣遂

印 刷 上海肖华印务有限公司

开 本 890×1240 1/32

印 张 17.75

字 数 445 千

版 次 2006 年 1 月第二版第三次印刷

印 数 11 001—16 000

书 号 ISBN 7-309-02603-9/F·603

定 价 28.00 元

如有印装质量问题, 请向复旦大学出版社发行部调换。

版权所有 侵权必究

内 容 提 要

企业财务是企业管理中最为重要的环节之一,目前我国各类型企业已从生产导向过渡到了营销导向,乃至再转到理财导向,企业的财务管理也必然逐步成为企业管理的中心。

本书全面论述了企业理财的环境,企业理财的基本理论与操作方法,力求在内容的编写上做到理论与实践相结合,并根据教学的需要设计了复习思考题。这次第二版,作者按教学第一线的反馈意见,删除了第一版中的成本费用管理和对外投资决策两章,其他各章的部分内容也作了相应的修订和调整。

本书作为复旦大学出版社出版的“通用财经类教材”之一,在作为财经类、经管类院系本科阶段教学用书的同时,亦可作为企业财务管理人员培训用教材。

第二版前言

《现代企业财务管理》一书第一版出版已经三年了,在这段时间里,得到了许多院校师生和其他读者的肯定。曾获得苏州市哲学社会科学优秀成果三等奖、苏州大学优秀教学成果奖等多个奖项。但在使用中也发现了一些问题,例如篇幅过大、内容太多,虽然可以根据不同教学需要选择相关章节进行讲授,但增加了学生的负担。另外,这几年财务管理的理论和实践都在发展,书中的一些内容也有所变化。因此,我们认为有必要对本书进行修订。

第二版继承了第一版理论性和实践性相结合、既吸收西方先进的企业理财理论和实践经验又结合我国的实际特点,在保持财务管理完整的结构体系的基础上删除了部分章节,修改了和当前实务不相符的相关内容。

本书可以作为大专院校开设相关课程的教材,也可以作为企业单位财务人员培训和社会各界人员自学的教材。

本书的第一版编写和本次修订由俞雪华、王雪珍、滕青完成,修订的具体分工是:俞雪华执笔第一至六章;王雪珍执笔第七至九章和第十三章;滕青执笔第十至十二章和第十四章。全书由俞雪华完成最后的定稿。对于本书中存在的缺点和错误,希望读者和专家不吝赐教。

编者

2003年5月

目 录

第一章 导 论	1
第一节 企业财务管理的概念.....	1
第二节 企业财务管理的内容	12
第三节 企业财务管理的基本环节和方法	18
第四节 企业财务管理工作的组织	28
第二章 企业财务管理目标和财务管理环境	40
第一节 企业财务管理目标	40
第二节 企业财务管理的环境	51
第三章 资金时间价值和投资风险价值	69
第一节 资金时间价值——资金终值和现值的计算	69
第二节 资金时间价值——年金终值和现值的计算	83
第三节 资金时间价值的应用	98
第四节 投资风险价值.....	107
第五节 利息率.....	116
第四章 企业价值评估	123
第一节 证券估价原理.....	123
第二节 固定收入证券的估价原理和模型.....	131
第三节 普通股票的估价原理及模型.....	142
第四节 企业整体价值评估.....	156
第五章 资金成本及其运用	161
第一节 资金成本的含义及其意义.....	161
第二节 各种资金来源资金成本的计算.....	167

第三节	综合资金成本和资金边际成本·····	175
第四节	资金成本与企业财务决策·····	187
第六章	财务杠杆和资金结构·····	194
第一节	经营杠杆和财务杠杆·····	194
第二节	企业最佳资金结构的确定·····	217
第三节	资金结构理论·····	223
第七章	筹资管理概论·····	235
第一节	企业筹资的动机和要求·····	235
第二节	企业资金需要量的预测·····	242
第三节	企业筹资的类型·····	253
第四节	资本金制度·····	258
第五节	企业筹资的渠道与方式·····	264
第六节	金融市场和企业筹资·····	269
第八章	长期筹资·····	278
第一节	吸收直接投资·····	278
第二节	股票筹资·····	280
第三节	优先股筹资·····	298
第四节	债券筹资·····	305
第五节	长期借款筹资·····	324
第六节	融资租赁筹资·····	334
第九章	短期筹资·····	345
第一节	短期筹资的特点和方式·····	345
第二节	短期借款筹资·····	347
第三节	商业信用筹资·····	355
第四节	短期融资券筹资·····	359
第十章	项目投资决策·····	367
第一节	项目投资的相关概念·····	367
第二节	现金流量的内容及其估算·····	369

第三节	项目投资评价的基本方法	381
第四节	资本限量决策和固定资产更新决策	389
第十一章	流动资产投资管理	399
第一节	流动资产投资管理概述	399
第二节	货币资产的管理	402
第三节	债权资产的管理	411
第四节	存货管理	423
第十二章	收益分配和股利政策	432
第一节	收益管理	432
第二节	企业收益分配的原则和程序	454
第三节	股利及其形式	458
第四节	股利政策理论和股利政策	461
第五节	股票股利和股票分割	468
第十三章	财务分析概论	471
第一节	财务分析的目的和内容	471
第二节	财务分析的方法和程序	473
第三节	财务比率分析	482
第四节	趋势分析	501
第五节	企业财务状况的综合分析	511
第十四章	企业设立、变更与清算	520
第一节	企业设立	520
第二节	企业变更	527
第三节	企业清算	542
附录一	复利终值和现值表	550
附录二	主要参考书目	559

第一章 导 论

第一节 企业财务管理的概念

一、什么是企业财务管理

企业财务管理,也称企业理财(Financial Management, Managerial Finance),简单来说就是管理企业的财务。所谓“财务”(Finance),是指有关资金(俗称钱)的收、支、运用、分配等方面的事务。财务管理就是对资金的收、支、运用、分配等方面的事务进行安排、计划、协调、监督等的实务。

财务管理活动在我们的社会生活中随时都能碰到,它涉及整个社会生活的各个方面。例如,某人到一个大型的百货商场去购物,商场的商品琳琅满目,许多商品都十分地吸引他,但他只有有限的几百或几千元钱在身边,这时他要作出决定,购买他最需要的商品。实际上在这个过程中,他已经进行了财务管理活动。从一个家庭来看,家长会考虑如何利用有限的收入安排好日常的吃、穿、用、行,使家庭成员做到老有所养、幼有所乐、幼有所教,发挥每个人的才能,使他们家庭在周围有一定的地位。要做到这些,必须合理地安排家庭收支、做好收支计划,在收支平衡的基础上尽量有些积蓄。所有这些,都是一个家庭财务管理活动应解决的问题。这方面的财务管理活动,即以家庭为财务管理的主体的财务管理活动称家庭财务管理或家庭理财(Family Finance)。家庭财务管理是“家政学”的一个分支。

如果以国家作为财务管理的主体进行分析,我们可以看到:国家要发展经济和各种社会事业,就必须有必要的支出作保证,而这又要有一定的收入作后盾。所以,国家通过税收、国有资产收益、收取规费、发行公债等形式得到收入;这些收入要用于国防、科技教育、行政管理、基本建设等方面的支出。通过收支的安排要做到使国民安居乐业、经济增长、社会事业发展、在世界上有威望等。所有这些安排是国家(由政府代表)的财务管理活动。这方面的财务管理活动,即以国家为财务管理的主体的财务管理活动称国家(政府)财务管理或公共财务管理。国家(政府)财务管理有专门的术语叫“财政”,相应的学科称为“财政学”(Public Finance)。本书也不论述财政学的内容。

通常人们讲的财务管理指的是企业的财务管理或企业理财。即以企业为主体的财务管理活动。本书论述企业财务管理的基本概念、基本理论和基本方法。企业是以营利为目标的经济实体,它比起家庭和国家来说有明显的特点。企业财务管理在企业管理中起着十分重要的作用。在经济活动中企业是主体,学习企业财务管理,有利于理解企业经济活动的过程和结果,为提高企业经济效益寻找出路;学习企业财务管理,能够帮助我们掌握企业管理的基本技能。

二、企业的资金运动和财务活动

财务是指企业在生产经营过程中与资金有关的各方面的活动,它是财务活动和财务关系的统一体。

企业的生产经营离不开资金。企业的生产经营过程一方面是从:各种材料→在产品→产成品→产品销售等的物资运动过程;

另一方面也是:资金周转、资金运动的过程。企业的资金运动从资金形态看是在不断的变化的。以工业企业为例,企业资金在生产经营过程中依次要经历:

货币资金→储备资金→在产品资金→产成品资金→货币资金等形态。见图 1.1 所示。

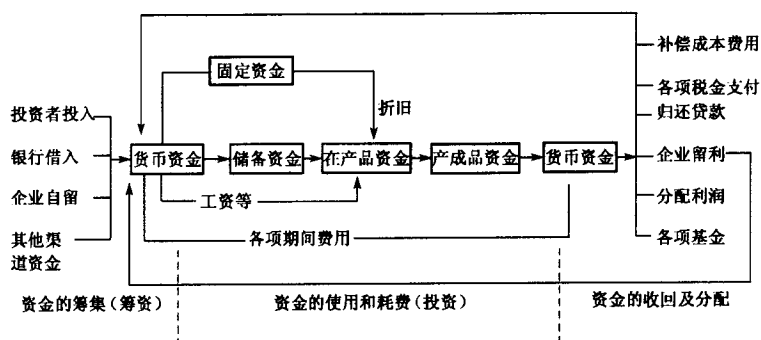


图 1.1 企业资金运动

图 1.1 中,在生产经营之前,企业通过各种渠道、各种方法取得必要的资金,这个过程称为资金筹集过程(简称筹资过程)。在资金筹集过程中,企业财务人员要考虑企业需要多少资金、所需资金从哪里得到(资金筹集的渠道)、如何取得这些资金(采用什么方式)、资金成本的高低、筹资的风险如何等问题。

资金从储备资金→在产品资金→产成品资金的过程是企业资金投入生产并生产出产品的过程,这个过程称为资金的使用和耗费过程(简称投资过程)。在资金的使用和耗费过程中,企业要安排固定资产所需的资金,材料物资所需的资金,在产品所需的资金,产成品所需的资金,各种成本、费用的开支;企业除了利用资金在其内部从事生产经营外,还可以对外投资,以获得更多的有效产出。企业的对外投资包括对外项目投资和证券投资。对外项目投资是企业直接投资与有关企业或项目,以获取剩余利润;证券投资是企业投资购买其他公司、企业的股票或债券或其他有价证券,以获得股利、利息等收益。所以,投资过程实际上是企业对所筹集的资金进行合理的安排,结合资金的来源考虑资金使用和资金投放,

以获取最大的经济效益。

资金从产成品资金→货币资金的过程是企业销售产成品收回货款并进行分配的过程,这个过程称为资金收回和分配过程(简称分配过程)。在资金收回和分配过程中,企业要安排销售策略和货款回笼政策、计算和缴纳流转税和所得税、安排企业留利和利润分配以做到使投资者满意、企业发展。

以上三个过程中的各项活动都与资金有关,所以这些涉及资金的事务就是财务活动。

从图 1.1 中我们可以看到,企业的资金在收回后首先要补偿以前的耗费,即资金再回到生产经营过程中去运动。另外,企业的税后留利在未分配出去以前也是参加企业的生产经营周转的。这种企业资金从货币资金→储备资金→在产品资金→产成品资金→货币资金的一个运动过程称为资金循环。企业的资金随着生产经营的不断进行在不断地、连续地循环着。这种企业资金随生产经营过程周而复始的循环,称为资金周转。资金从货币资金→储备资金→在产品资金→产成品资金→货币资金的过程称为资金循环周转一次,简称资金周转一次。资金在生产经营过程中不断的循环周转的运动称为资金运动。

三、企业的财务关系

财务关系是企业在财务活动过程中同有关各方面的经济利益关系。

企业在筹资活动、投资活动、分配活动中与企业上下左右各方面有着广泛的联系。这些联系不可避免地会涉及经济利益等利害关系。这种企业在财务活动过程中同有关各方面的经济利益关系就是企业的财务关系。

(一) 企业同投资者之间的财务关系

企业同投资者之间的财务关系是指企业的投资者向企业投入

资金、企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系。企业投资者主要有以下四类。

1. 国家,指向企业投资的有权代表国家行使投资权利的部门。

2. 法人单位,指向企业投资的具有法人资格的企业、单位或有关团体。

3. 个人,指向企业投资的自然人。

4. 外商,指向企业投资的国外投资者或我国港澳台地区的投资者。

企业的投资者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务,以便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,向其投资者分配利润。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。投资者投资建立企业,对企业有所有权,企业的经营者(财务管理的执行者)是受投资者的委托管理企业的管理者。企业管理者应按照投资者的要求从事生产经营并分利给投资者。如果管理者管理的效果好,能够满足投资者的要求,分配足够的利润,投资者就会不断地追加投资,企业就会得到发展所需的资金支持;如果管理者管理的效果不好,不能满足投资者的要求,不能分配利润甚至亏损或不能够分配足够的利润,投资者就会停止对企业注入资金甚至收回投资或实施企业破产程序。企业的经营者和投资者之间的关系实际上是一种委托代理关系。

企业能否发展壮大,需要投资者的支持,所以企业应处理好与投资者之间的财务关系。

(二) 企业同其债权人之间的财务关系

企业同其债权人之间的财务关系是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,以扩大企业经营规模,并降低企业的资金成本。企业的债权人主要有:

1. 债券持有人,指购买和持有本企业发行的债券的机构或个人。
2. 贷款机构,指向本企业发放各种贷款的银行或非银行金融机构。
3. 商业信用提供者,指在销货过程或其他业务中提供给企业延期付款和分期付款业务的企业、单位。
4. 其他出借资金给企业的单位或个人,指以其他方式提供给本企业借款的单位或个人。

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,企业要合理调度资金,按时向债权人归还本金。企业同其债权人的关系体现的是债务与债权的借贷关系。

我国目前绝大多数企业资金短缺,资本金的不足部分要由借入资金弥补,有的企业借入资金的比重高达 70% 以上,企业的生存和发展很大程度上要依靠债权人的支持。所以企业应处理好与各方面债权人之间的财务关系,提高在金融市场上的信誉,以获取更多的经营发展需要的资金来源。

(三) 企业与其被投资单位的财务关系

企业与其被投资单位的财务关系是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开展,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体现投资者与被投资者的委托代理的关系。

企业对外投资是为了资金增值,企业应监督被投资者合理经营,取得好的经济效益,同时应帮助被投资者发展生产,增加效益。只有这样才能实现企业投资的目标。所以企业应当处理好与被投

资者之间的财务关系。

(四) 企业同债务人的财务关系

企业同债务人的财务关系是指企业将其资金以购买债券、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,有权要求其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。

企业借出的资金能否安全及时地收回、是否能定期收取利息,关系到企业的经济效益的实现和企业生产经营是否能顺利进行。所以企业应处理好与债务人之间的财务关系。

(五) 企业与内部各单位的财务关系

企业与内部各单位的财务关系是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、销各职能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经济利益关系。

企业经济责任制的建立,需要明确各部门的经济利益,否则就不能充分调动各部门各方面的积极性。所以企业应处理好与内部各单位之间的财务关系。

(六) 企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。企业要用自身的产品销售收入或其他可以支配的资金,向职工支付工资、津贴、奖金等,按照职工提供的劳动数量和质量支付劳动报酬。这种企业与职工之间的财务关系体现了职工和企业在劳动成果上的分配关系。

四、企业财务管理的性质和作用

企业财务是企业在生产经营过程中有关资金的筹集、资金的

使用和耗费、资金的收回和分配等方面的事务。这些事务实质上是企业的财务活动和财务关系的统一,即企业财务包括财务活动和财务关系各方面的事务。

企业财务管理就是安排好企业的财务活动同时处理好企业与各方面的财务关系。具体来说,企业财务管理是根据有关法律、制度的规定,按照企业资金运动的客观规律,对企业的资金运动(财务活动)进行预测、决策、计划、控制、分析和监督,并处理好企业与各方面财务关系的一项管理活动。它是以价值形式对企业的生产经营活动进行综合性的管理,是企业经营管理的重要组成部分。

企业生产经营活动的复杂性决定了企业管理必须包括多方面的内容,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。企业管理中的各项工作是互相联系、紧密配合的,同时又有科学的分工,具有各自的特点。

(一) 企业财务管理是从价值方面进行管理

企业管理在实行分工、分权的过程中形成了一系列专业管理,有的侧重于实物的管理、有的侧重于价值的管理,有的侧重于劳动要素的管理,有的侧重于信息的管理。社会经济的发展要求企业财务管理主要是运用价值形式对企业的经营活动实施管理。

企业在生产经营过程中的各种要素都可以表现为价值的运动。例如企业生产管理过程中材料的收发、固定资产的折旧、人工费用的开支、其他各种间接费用的支出等都与资金有关,生产管理的过程实际上又是生产资金管理的过程;再如企业在质量管理过程中对质量的控制、质量的检验、质量的论证等也都离不开资金的安排。企业财务管理是通过价值形式,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。企业在生产经营过程中的各项活动无一不和资金有关。因此,企业财务管理既是企业管理的一个独立方面,又是通过价值管理对企业进行的一项综合性的管理工作。

（二）企业财务管理与企业各方面具有广泛联系

在企业中,一切涉及资金的收支活动,都与企业财务管理有关。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,企业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）企业财务管理能迅速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。例如,如果企业生产的产品适销对路,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反映出来。这也说明,企业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,努力实现企业财务管理的目标。

（四）企业财务管理影响资金周转的速度和经济效益

企业资金在循环的各阶段中,执行着不同的职能。在购买和销售阶段,企业资金执行着流通职能,完成货币—物资—货币的转化;在生产阶段,资金执行着生产职能,完成由固定资金、储备资金向在产品资金的转化以及在产品资金再向成品资金的转化。在对营业收入分配中,资金执行着分配职能,将增大的货币资金进行初次分配。企业资金反复执行其职能的过程,就是企业资金的周转过程。由于资金每周转一次便会带来一次增值。

1. 企业全部资金的周转速度。工业企业再生产过程是连续不断进行的,企业的资金循环也是随着再生产过程的进行周而复始地进行着。资金周转就是以这种不断运动着的资金循环为基础