

现代企业财务管理

XIAN DAI QI YE CAI WU GUAN LI

主编 张 伟



山东友谊出版社

现代企业财务管理

主编 张 伟

*

山东友谊出版社出版发行

(地址:济南经九路胜利大街 39 号 邮编:250001)

济南市中印刷五厂印刷

*

850×1168 毫米 32 开本 15.25 印张 300 千字

1996 年 11 月第 1 版 1996 年 11 月第 1 次印刷

印数 1—5000

ISBN7—80551—911—0

F·74 定价:19.80 元

前 言

“企业管理以财务管理为中心，财务管理以资金管理、成本管理为重点”是社会主义市场经济体制下企业管理观念的重大转变。重视和加强企业财务管理，对于促进企业管理水平和经济运行质量的全面提高，推进“两个转变”具有重要意义。

《现代企业财务管理》以理论与实务、专业知识与相关知识并重为指导思想，力求做到既有系统之体系，又不失翔实细致；既有全面之专业知识，又不乏联系密切相关知识，具有较强的实用性与操作性。本书可作为企业财会及管理人员和政府经济管理部门有关人员之用，也可作为财经院校学生学习参考之用。

《现代企业财务管理》一书由中国华能集团公司山东分公司张伟同志编著，国家审计署驻济南特派员办事处张为勇同志对本书进行了全面审阅并定稿。同时，本书在编写过程中还得到了胜利石油管理局李常亮教授和山东省财政学院吴廷英教授的大力支持和帮助，在此表示衷心的感谢！

因水平有限，经验不足，加之时间仓促，疏漏不足之处在所难免，恳请广大读者提出批评指正。

编 者

1996年9月

目 录

第一章 总论	(1)
第一节 财务管理的概念.....	(1)
第二节 财务管理的职能.....	(7)
第三节 财务管理的原则	(10)
第四节 财务管理的环境	(14)
第五节 金融市场	(20)
第二章 权益资本筹资	(29)
第一节 吸收直接投资	(29)
第二节 发行普通股票	(33)
第三节 优先认股权	(47)
第四节 发行优先股票	(50)
第三章 长期负债和租赁筹资	(55)
第一节 发行债券	(55)
第二节 长期借款	(65)
第三节 抵押贷款	(71)
第四节 租赁	(77)
第四章 短期筹资	(84)
第一节 银行短期借款	(84)
第二节 商业信用	(94)
第三节 短期融资券	(98)
第五章 资金成本与资金结构	(104)
第一节 资金成本.....	(104)
第二节 杠杆原理.....	(116)

第三节	资金结构.....	(122)
第六章	流动资产管理.....	(137)
第一节	流动资产管理概述.....	(137)
第二节	现金管理.....	(144)
第三节	应收帐款管理.....	(155)
第四节	存货管理.....	(163)
第七章	固定资产与无形资产管理.....	(182)
第一节	固定资产管理概述.....	(182)
第二节	固定资产需要量的确定.....	(191)
第三节	固定资产折旧管理.....	(195)
第四节	无形资产管理及其他.....	(208)
第八章	投资决策.....	(217)
第一节	投资的概念及其现金流量.....	(217)
第二节	资金时间价值.....	(223)
第三节	投资决策的基本方法.....	(234)
第四节	投资风险价值.....	(248)
第九章	成本费用管理.....	(254)
第一节	成本费用概述.....	(254)
第二节	成本预测.....	(264)
第三节	成本计划.....	(271)
第四节	成本控制.....	(281)
第十章	营业收入管理.....	(286)
第一节	营业收入管理概述.....	(286)
第二节	价格管理.....	(291)
第三节	营业收入的预测.....	(301)
第四节	企业纳税.....	(317)
第十一章	企业利润管理.....	(329)
第一节	利润的形成与预测.....	(329)

第二节	利润分配·····	(339)
第三节	股份公司的利润分配·····	(345)
第十二章	财务预算·····	(355)
第一节	财务预算概述·····	(355)
第二节	财务预算编制方法·····	(359)
第三节	现金预算·····	(366)
第四节	财务总预算的编制·····	(373)
第十三章	财务分析·····	(385)
第一节	财务分析概述·····	(385)
第二节	分项财务分析·····	(391)
第三节	综合财务分析·····	(402)
第十四章	国际财务管理·····	(409)
第一节	国际财务管理概述·····	(409)
第二节	外汇风险管理·····	(413)
第三节	国际企业的资金筹集·····	(423)
第四节	国际企业的投资管理·····	(427)
第五节	国际企业的纳税管理·····	(433)
第十五章	企业兼并、破产和清算·····	(444)
第一节	企业兼并·····	(444)
第二节	企业破产·····	(448)
第三节	企业清算·····	(457)
附表 ·····		(466)
一、1 元的复利终值表	·····	(466)
二、1 元的复利现值表	·····	(470)
三、1 元的年金终值表	·····	(472)
四、1 元的年金现值表	·····	(476)

第一章 总 论

第一节 财务管理的概念

一、财务与财务管理

在社会主义市场经济条件下，价值规律广泛地发生作用。一切社会产品都是使用价值和价值的统一体。企业的再生产过程也具有两重性，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。在这个过程中，劳动者将生产中消耗掉的生产资料的价值转移到产品上去，并且创造出新的价值。这样，一切物资都具有一定量的价值，它体现着用于物资中的社会必要劳动量。物资的价值是通过一定数额的货币表现出来的。在再生产过程中，物资价值的货币表现就是资金。为了保证生产经营活动正常地进行，企业就要筹集一定数额的资金。企业拥有一定数额的资金，是进行生产经营活动的必要条件。

在企业的生产经营过程中，物资不断地运动，物资的价值形态也不断地发生变化，由一种形态转化为另一种形态，周而复始，不断循环，形成了资金的运动。物资价值的运动就是通过资金运动的形式表现出来的。所以，企业的生产经营过程，一方面表现为物资运动（从实物形态来看）；另一方面表现为资金运动（从价值形态来看）。企业资金运动是企业生产经营过程的价值方面，它以价值的形式综合地反映着企业的生产经营过程。企业生产经营过程中的资金运动及其所体现的企业同各方面的经济关系（财务

关系)统称为企业财务活动,简称为企业财务。

企业财务是一种客观存在的经济现象,它既有自身的运动规律,同时又要受到一定社会经济制度的约束。在社会主义制度下,国家为了有效地利用企业财务促进国民经济的发展,制定了符合社会主义制度要求及保证社会主义现代化发展的财经法规和国民经济计划,来协调各个企业的财务活动,正确处理国家、企业、个人三者之间的经济利益关系。企业依据国家的政策和法令,遵循资金运动的规律,为实现本企业的既定目标,去有效地组织企业的资金运动,正确地处理相应的财务关系的一系列专门工作,就是企业财务管理。

企业财务管理是企业管理的一个组成部分,企业财务管理的目标和企业的经营目标具有一致性。现代企业的经营目标旨在追求投资者或股东的财富最大化。从宏观的角度看,企业的目标是要合理利用稀缺的自然资源,为整个社会创造财富;而从微观的角度看,企业则要令所有的利益者都能满意,有尽可能多的回报。企业的财务部门,要适应市场经济环境,树立新的理财思想和观念,在追求投资者财富最大化的同时,要服从国家宏观管理并兼顾其他主体的利益。

企业的经营管理有着多方面的内容,如生产管理、劳动管理、物资管理、设备管理、财务管理……等,这里既有使用价值的管理,又有价值的管理。企业财务管理是一种价值管理,它主要通过价值运动的管理作用于企业的生产经营过程。这是财务管理区别于其他企业管理形式的基本特征。

财务管理又是一项综合性的管理工作。企业各方面生产经营活动的质量和效果,大都可以从资金运动中综合地反映出来,而通过合理地组织资金运动,又可以对企业各方面的生产经营活动积极地加以促进。财务管理的各项价值指标,是企业经营决策的重要依据,而及时组织资金供应、节约使用资金、控制生产消耗、

大力增加收入、合理分配收益，则能推动各部门增产节约、增收节支。搞好财务管理对于改善企业经营管理、提高经济效益具有重要的作用。

二、企业资金运动的过程

随着企业再生产过程的不断进行，企业资金总是处于不断的运动之中。在企业再生产过程中，企业资金从货币资金形态开始，顺次通过购买、生产、销售三个阶段，分别表现为固定资金、生产储备资金、未完工产品资金、成品资金等各种不同形态，然后又回到货币资金形态。从货币资金开始，经过若干阶段，又回到货币资金形态的运动过程，叫做资金的循环。企业资金周而复始不断重复的循环，叫做资金的周转。资金的循环、周转体现着资金运动的形态变化。

从工业企业来看，资金运动包括资金的筹集、投放、耗费、收入和分配五个方面的经济内容。

（一）资金的筹集

企业从各种渠道筹集资金，是资金运动的起点。企业的自有资金——资本金，是通过吸收拨款、发行股票等方式从投资者那里取得的。投资者包括国家、其他企业单位、个人、外商等。此外，企业还可通过向银行借款、发行债券、应付款项等方式来吸收借入资金，构成企业的负债。企业从投资者、债权人那里筹集来的资金，一般是货币资金形态，也可以是实物、无形资产形态。

（二）资金的投放

企业筹集来的资金，要通过购买、建造等过程，形成各种生产资料。一方面兴建房屋和建筑物、购置机器设备等，另一方面购进原材料、燃料等，通常货币资金就转化为固定资金和流动资金。此外，企业还可以现金、实物或无形资产采取一定的方式向其他单位投资，形成短期投资和长期投资。企业资金的投放包括

在经营资产上的投资和对其他单位的投资。

（三）资金的耗费

在生产过程中，生产者使用劳动手段对劳动对象进行加工，生产出产品，与此同时耗费各种材料，损耗固定资产，支付职工工资和其他费用。在购销过程中也要发生一定的耗费。各种生产耗费的货币表现就是产品等有关对象的成本。成本是生产经营过程中的资金耗费。这样，企业所耗费的固定资金、生产储备资金、用于支付工资的资金，先转化为未完工产品资金，随着产品制造完成，再转化为成品资金。

在发生资金耗费的过程中，生产者创造出新的价值，包括为自己劳动创造的价值和为社会劳动创造的价值。所以，资金的耗费过程又是资金的积累过程。

（四）资金的收入

在销售过程中，企业将生产出来的产品发送给有关单位，并且按照产品的价格取得销售收入。在这一过程中，企业资金从成品资金形态转化为货币资金形态。企业取得销售收入，实现产品的价值，不仅可以补偿产品成本，而且可以实现企业的利润。

（五）资金的分配

企业所取得的产品销售收入，要用以弥补生产耗费，缴纳流转税，其余部分为企业的营业利润。营业利润和投资净收益、其他净收入构成企业的利润总额。利润总额首先要按国家规定缴纳所得税。税后利润要提取公积金和公益金，分别用于扩大积累、弥补亏损和职工集体福利设施，其余利润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，还要按计划向债权人还本付息。用以分配投资收益和还本付息的资金，就从企业资金运动过程中退出。

资金的筹集和使用，以价值形式反映企业对生产资料的取得和使用；资金的耗费，以价值形式反映企业物化劳动和活动的消

耗；资金的收入和分配，则以价值形式反映企业生产成果的实现和分配。所以，企业资金运动是企业再生产过程的价值方面。

上述企业资金运动过程，可简括表示如图 1—1 所示。

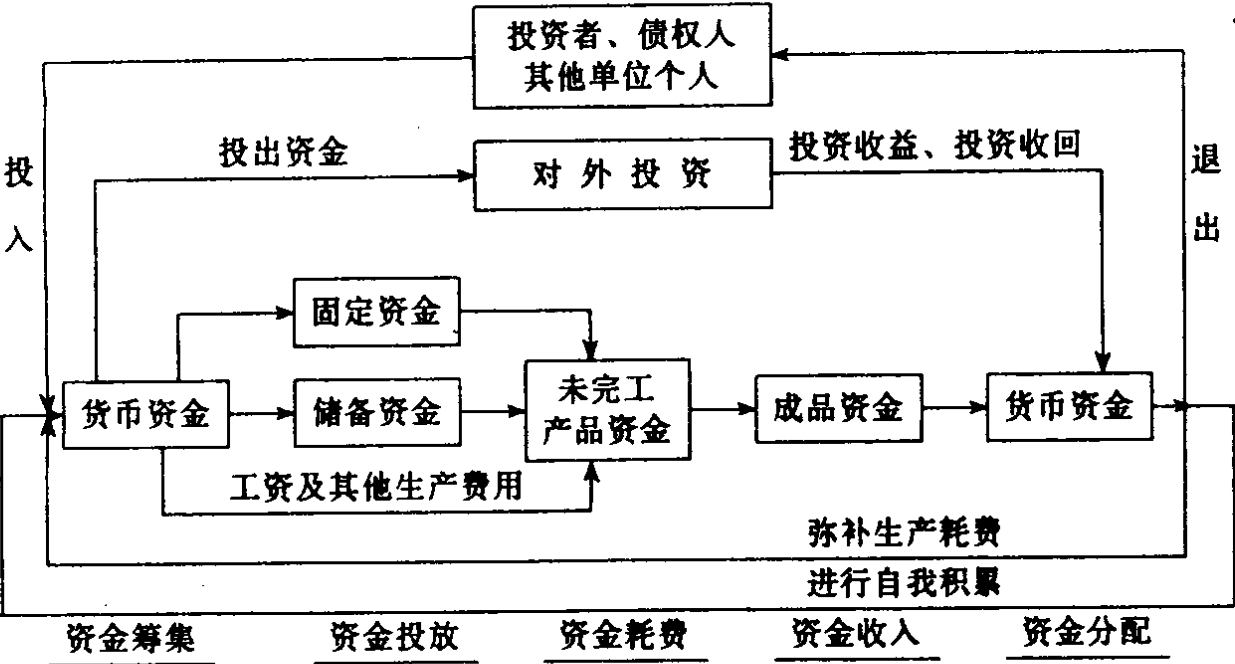


图 1—1

三、企业的财务关系

企业资金的筹集、投放、耗费、收入和分配，与企业上下左右各方面有着广泛的联系。财务关系，就是指企业在资金运动中与各有关方面发生的经济关系。

（一）企业与投资者和受资者之间的财务关系

企业从各种投资者那里筹集资金，进行生产经营活动，并将所实现的利润按各投资者的出资额进行分配。企业还可将自身的法人财产向其他单位投资，这些被投资单位即为受资者，受资者应向企业分配投资收益。企业与投资者、受资者的关系，即投资同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

务关系必须维护投资、受资各方的合法权益。

（二）企业与债权人、债务人、往来客户之间的财务关系

企业由于购买材料、销售产品要与购销客户发生货款收支结算关系，在购销活动中由于延期收付款项要与有关单位发生商业信用——应收帐款和应付帐款，企业由于资金不足或资金闲置而要向银行借款、发行债券或购买其他单位债券。业务往来中的收支结算，要及时收付货款，以免相互占用资金，一旦形成债权债务关系，则债务人不仅要还本，而且要付息。企业与债权人、债务人、购销客户的关系，在性质上属于债权关系、合同义务关系。处理这种财务关系，也必须按有关各方的权利和义务，保障有关各方的权益。

（三）企业与税务机关之间的关系

企业应按照国家税法和规定缴纳各种税款，包括所得税、流转税和计入成本的税金。国家以社会管理者的身份向一切企业征收有关税金，这些税金是国家财政收入的主要来源。企业及时足额地纳税，是生产经营者对国家应尽的义务，必须认真履行此项义务。

（四）企业内部各单位之间的财务关系

一般说来，企业内部各部门、各级单位与企业财务部门之间都要发生请款、报销、代收、代付的收支结算关系。在实行内部经济核算制的条件下，企业内部各单位都有相对独立的资金定额或独立支配的费用限额，各部门、各单位之间提供产品和劳务要进行计价结算。这样，在企业财务部门同各部门、各单位之间，各部门、各单位相互之间，就发生资金结算关系。处理这种财务关系，要严格分清有关各方面的经济责任，以便有效地发挥激励机制和约束机制的作用。

（五）企业与职工之间的财务关系

企业要用自身的产品销售收入，向职工支付工资、津贴、奖

金等，从而按照职工提供的劳动数量和质量进行分配。这种企业与职工之间的结算关系，体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。处理这种财务关系，要正确地执行有关的分配政策。

企业的资金运动，从表面上看是钱和物的增减变动。其实，钱和物的增减变动只是资金运动的现象，而它所体现的人与人之间的关系才是资金运动的本质。社会主义企业的资金运动体现着社会主义社会的生产关系，即建立在社会主义基本制度基础上的生产、分配和交换中的经济关系。我们要透过资金运动的现象，看到人与人之间的财务关系，自觉地处理好财务关系，促进生产经营活动的发展。

第二节 财务管理的职能

财务管理的职能是指财务管理所固有的职责与功能。企业财务管理的职能主要有筹集资金、运用资金、分配资金和监督资金四个方面。

一、筹集资金

前已指出，企业要进行生产经营活动，必须拥有足够的资金，它是保证企业生产经营过程得以正常运转的前提条件。因此，企业财务管理的首要职能就是筹集资金。

在履行这个职能时，财务管理人员首先要预测正常生产经营和投资项目的资金需要量，要根据企业市场调查确定的生产任务和其他经营任务，在保证合理节约的前提下，确定某个时期（年、季、月或某个周期）生产经营活动所必需的资金数量。

对企业扩大再生产的投资项目，企业财务管理人员要参与投资项目的评估与决策，并根据投资项目的技术、经济等方面的可行性，以及投资风险程度的预测进行财务方面的可行性研究，为

进行投资决策提供可靠依据。

确定资金需要量须进行预测并制订资金需要量计划。在制订计划时，除考虑正常因素外，还要考虑到非正常因素的突然出现，在计划上留有一定的余地，以便应付不可预测的因素。企业制定资金需要量计划是一项连续不断的工作，不仅要制订年、季、月计划，有时还要制订每日的需要量计划。

资金需要量确定之后，就要确定相应的筹资渠道和方式。在筹资时应先充分挖掘企业内部潜力，动员内部资源。在动员内部资源的前提下，对不足的资金可以从企业外部获得，同到市场购买原材料一样，企业可以到资金市场去寻找供应资金的对象。在选定筹资渠道和方式时，应坚持来源经济可靠、风险较小、具有偿还能力的原则。

二、运用资金

运用资金包括如何使用资金和耗费资金两个环节。资金利用效果如何关键在于运用。所以，运用资金是企业财务管理职能的核心部分。

运用资金的根本目的是促进企业合理有效地使用资金，保证资金的使用效果，也就是力争以较少的资金取得较大的利润。企业财务人员要注意处理好生产经营发展对资金的需要与资金供应可能的关系。企业在一定时期能筹集到的资金总是有限的，而生产和经营发展对资金的需求是较大的，企业往往经常处于资金短缺的困境。所以，财务管理部门一定要做好统筹安排，力争把有限的资金分配到最需要的地方。

在运用资金上，财务部门还要实行全方位的控制，包括对供应、生产和销售实行控制。在供应环节上，主要对物资储备的资金占用实行控制，促进采购部门合理运用资金；在生产环节上，主要对生产消耗实行控制，努力降低生产成本；在销售环节上，主

要对产品存货实行严格控制，以减少存货资金的占用量。

三、分配资金

分配资金主要是指对企业营业收入和利润的分配。这是企业财务管理的一项重要职能。

企业的营业收入主要是指销售产品和提供劳务所得的货币收入。营业收入是企业再生产得以顺利进行的重要标志，也是财务管理的一项重要内容。利润是企业一定期间的经营成果，它是企业生产经营活动的综合反映，是表明企业生产经营状况的最终指标。企业财务管理分配资金的职能主要体现在对营业收入和企业利润的合理分配上。

企业财务管理部门在实施分配资金职能时，应掌握好以下原则：首先，应严格按照国家规定进行分配，在分配顺序上、时间上、财务处理方法等方面，都应严格执行国家的有关法规，要保证分配的政策性。第二，应正确处理国家、企业、职工个人三者之间的经济利益关系。第三，要避免耗费补偿的虚假性，要按照耗费的真实情况补足生产耗费，保证企业简单再生产的顺利进行。

总之，分配资金是事关国家利益能否实现、企业生产经营能否顺利进行的重要问题。企业财务管理人员应高度重视，在实际管理中遵守分配纪律，正确地履行财务管理的分配资金职能。

四、监督资金

监督资金是指财务管理人员根据国家的财务制度及有关法规，对企业资金的筹集、运用、回收、分配所进行的观察、审核、处理。

财务管理监督资金的过程，实质上是借助于价值形式对企业的生产经营活动进行控制与调节的过程。凡是有资金活动的地方都在财务监督的范围之内。监督的目的在于发挥财务管理对于生

产经营的能动作用，保证国家方针政策和财经制度法令的贯彻执行，以不断提高企业的经济效益。

应当指出，上述各项财务管理职能不是各自孤立存在的，它们之间是相互联系、相互补充和相互制约、缺一不可的。企业只有在筹集足够的资金的基础上，才能运用好资金；只有在保全、合理、有效地运用资金的前提下，才能分配好资金；同时，以上的三项职能又必须在监督的保证下才得以实现。只有把四项职能紧密地结合起来，才能保证企业生产经营活动顺利、有效的进行。

第三节 财务管理的原则

企业财务管理的原则是企业财务管理工作必须遵循的准则，它是从企业理财实践中抽象出来的并在实践中被证明是正确的行为规范，它反映着企业理财活动的内在要求。为确保实现企业的财务目标，企业财务管理的原则一般应包括如下几项：

一、价值最大化原则

在产权关系明晰的情况下，企业理财的实质在于资金运动的经济效益。现代企业制度中的财务管理，就是要对企业经济效益进行专业管理。它从价值角度，遵循资金的运动规律，通过一系列方法，对资金运动进行科学的统筹安排，努力使企业资产得以高效运行。在对外从事购置和销售等交易活动时，要设法提高交易效率，尽量减低交易费用，从而达到“事半功倍”的目的。财务管理通过财务预测和决策，编制财务计划，进行财务控制，开展财务检查和分析，目的是为了所有者权益价值的最大化，使企业的经营活动保持稳定性和高效性，实现企业财富的最大化。

二、风险与所得均衡原则

风险，就是在特定情况下和特定的时间内，那些可能在未来发生的实际结果与目前的预期结果之间的差异。在现代市场经济条件下，企业理财面临许多不确定的因素，有宏观的，也有微观的。因此，在企业的任何一项理财活动中都客观面临着一个风险与所得的权衡问题。比如，企业的资金可以从多种渠道，用多种方式来筹集。不同来源的资金，其可使用时间的长短、附加条款的限制和资金成本的大小都不相同。这就要求企业在筹资时不仅需要从数量上满足生产经营的需要，而且要考虑到各种筹资方式给企业带来的财务风险的大小和资金成本的高低，作出权衡，以便选择最佳筹资方式。又如，企业的任何投资决策都带有一定的风险性。因此，在投资时必须认真分析影响投资决策的各种可能因素，科学地进行投资项目的可行性研究，一方面考虑其投资的报酬，另一方面也要考虑项目给企业带来的风险。企业必须对每项投资做出风险报酬决策分析，确定项目的报酬对于其风险来说是否恰当。显然，一般来讲，风险总是伴随着收益，高风险往往带来高收益，但企业切不可盲目冒进，还需要在风险与报酬之间进行均衡，以不断提高企业的价值。

三、资源配置原则

在企业的财务管理工作中，必须注重资源的合理配置，必须注重发挥财务配置财力资源的内在功能，进而充分发挥财务管理对经济发展的促进作用。企业作为现代市场经济的微观基础，其财务管理者应注意如何使其拥有的有限财力资源得到最优化的合理配置，充分发挥出其有效作用，避免某些环节的资源过剩和浪费，而另一些环节的资源供应不足而影响企业的整体规模效益。企业财务管理通过合理配置财力资源，可以有力地推动企业生产规