

企业财务管理

王民治
谢自建 编

云南民族出版社



责任编辑 岳文相
装帧设计 思 青

企业财务管理

主 编:王民治 谢自建
副主编:宋 云 苏鸿敏 李红琨

云南民族出版社出版、发行
(昆明市大观路 39 号)

云南民族印刷厂印制

开本:787×1092 1/32 印张:15 字数:340 千
1998 年 10 月第 1 版 1998 年 10 月第 1 次印刷
印数:1—2500

ISBN7—5367—1680—X 定价:26.00 元
F·42

前 言

在现代企业制度中,企业的融资、投资、收益分配、税务、债权债务和外汇兑换等财务工作愈来愈多。财务管理工作需要设立单独的财务部门来负责,使企业的资本和现金流量能合理安排和充分发挥其作用,使企业价值最大化。财务部门应与会计部门分离,财务部门专门负责上述的财务业务工作,会计部门专门负责会计信息的取得和利用工作。现代企业管理的主体是企业法人自己。管理的对象(客体)是企业掌握的有限经济资源。管理的目标是合理配置各项资源和充分发挥职工积极性来取得最佳的经济效益。管理的基础是反映市场经济社会情况的信息(包括价值计量的会计信息和非价值计量的其他信息)。管理的方法包括预测、决策和计划等事前管理方法及组织、领导和监督等事后管理方法。现代企业管理的基本概念可以理解是现代企业管理者在市场经济环境中,在掌握信息的基础上通过事前的预测、决策、计划和事后的组织、领导、监督等管理环节,合理安排和有效利用各项有限资源,并充分发挥职工积极性,以达到少花钱多办事的最佳经济效益。作为企业管理的核心——财务管理,其学科的管理主体、管理对象(内容)、管理基础、管理方法等发生了很大变化,如在逐步发挥竞争机制和风险机制作用的过程中,如何进行融资、投资决策和风险管理问题,在稳定发展的资金市场中,如何利用各种证券融通资金、如何调整企业资本结构问题;在不同的企业组织条件下、如何进行收益分配,制定收益分配政策等等,都需要

我们认真探讨、研究和解决。

为了适应这种新形势，我们根据发展社会主义市场经济的要求，借鉴西方财务管理中先进的管理方法，结合我国多年来财务管理中有益的经验，编写了这本《企业财务管理》。本书着重阐明建立社会主义现代企业制度的财务管理的基本理论、基本知识和基本技能，如预测、决策、分析方法等，集实用性、理论性等可操作性于一体，适用于高等院校和成人高校有关专业使用，还可供企业财会人员、领导干部、金融与财政管理干部和教学科研人员教学、自学参考之用。

本书由云南财贸学院会计系王民治、谢自建担任主编，宋云、苏鸿敏、李红琨担任副主编。其中第一、二、三、四章由王民治执笔；第五、六、七章由谢自建执笔；第八、九、十、十一章由苏鸿敏执笔，第十三、十四章由宋云执笔；第十二章由李红琨执笔，全书由王民治和谢自建负责总体框架设计和细纲的拟订及全书的编纂。

在本书的编写过程中，我们参考了国内外有关科研成果，值此谨致谢意。财务管理领域有许多新问题、新方法有待于探索，加之我们能力有限，书中错误之处在所难免，敬请读者批评指正。

编著者

一九九八年四月于昆明

目 录

前 言	(1)
-----	-----

第一篇 财务管理基础

第一章 财务管理的基本概念	(3)
第一节 财务管理的产生与发展	(3)
第二节 财务管理的目标	(9)
第三节 财务管理的内容和职能	(17)
第四节 财务管理的组织	(24)
第二章 财务管理的环境	(30)
第一节 企业财务管理环境的构成	(30)
第二节 外部理财环境及其对理财的影响	(35)
第三节 内部理财环境及其对理财的影响	(41)
第四节 财务管理环境特点及其对策	(44)
第三章 影响财务管理的基本因素	(50)
第一节 资金的时间价值	(50)
第二节 风险报酬	(68)
第三节 利息率	(88)
第四章 财务管理方法概述	(94)
第一节 财务预测	(94)

第二节	财务决策	(107)
第三节	财务预算	(109)
第四节	财务控制	(121)
第五节	财务分析	(123)

第二篇 资金筹集

第五章	筹资概论	(145)
第一节	现代企业筹资基本概论及要求	(145)
第二节	资金成本	(150)
第三节	财务风险	(166)
第四节	资本结构	(179)
第五节	筹资组合	(188)
第六节	资金的来源渠道与筹资方式	(201)
第六章	短期资金的筹集	(205)
第一节	商业信用	(205)
第二节	银行信用	(211)
第三节	商业票据	(215)
第四节	其他短期筹资	(219)
第七章	长期资金筹集	(225)
第一节	普通股	(225)
第二节	优先股	(232)
第三节	债券	(237)
第四节	长期借款	(243)
第五节	租赁筹资	(246)

第三篇 投资管理

第八章 投资概述	(255)
第一节 投资中心的基本概念.....	(255)
第二节 投资的基本程序.....	(261)
第三节 投资风险与投资报酬.....	(266)
第四节 投资组合与投资结构.....	(293)
第九章 短期投资管理	(306)
第一节 现金管理.....	(306)
第二节 应收帐款的管理.....	(312)
第三节 存货管理.....	(319)
第十章 投资决策	(333)
第一节 现金流量.....	(333)
第二节 投资决策的一般方法.....	(336)
第三节 投资决策方法的具体运用.....	(345)
第十一章 证券投资	(365)
第一节 债券投资.....	(365)
第二节 股票投资.....	(374)

第四篇 盈利分配管理

第十二章 企业盈利分配政策	(393)
第一节 盈利及其构成.....	(393)
第二节 盈利分配政策.....	(399)

第五篇 财务管理的其他主题

第十三章	企业兼并、重组和破产的财务问题	(415)
第一节	企业兼并与财务决策.....	(415)
第二节	企业重组.....	(432)
第三节	破产清算.....	(438)
第十四章	跨国企业财务管理	(445)
第一节	跨国企业财务管理的基本理论.....	(445)
第二节	跨国企业筹资与投资管理.....	(449)
第三节	外汇风险管理.....	(457)
第四节	国际转移价格.....	(464)

第一篇 财务管理基础

第一章 财务管理的基本概念

财务是指客观地存在于企业经营过程中的资金运动及其由此所体现出来的财务关系，是商品经济的产物。财务管理是基于企业经济过程中客观地存在着财务活动而产生的，对企业资金运动进行规划和控制的一项管理活动。财务管理随着经济的需要而产生，随着经济的发展而发展。作为一门学科，它形成于 20 世纪初，其理论与方法在不断地完善和发展中。

第一节 财务管理的产生与发展

只有了解历史，才能理解现实；只有掌握过去，才能把握现在和将来。正确地认识 and 了解财务管理的产生与发展过程，对于学习和掌握现代财务管理的理论问题和实践问题，具有十分重要的意义。

一、财务管理的产生

财务的起源很早，原始社会末期就出现了财务行为的萌芽。而理财活动是商品经济条件下最基本的管理活动。15—16 世纪，地中海沿岸的城市商业得到了迅速发展。意大利的不少城市都发展成为欧洲与近东之间的贸易中心。这些贸易中心大部分是以邀请公众入股的形式建立的，而且多数由官方来设立并监督其业务，其

股份不能转让，但投资者可以收回。这虽然还不是现代意义上的股份公司，但已开始存在资金的筹集，而且也已经存在红利的分配和股本的回收，因此，可以把这段时期看成财务管理的萌芽阶段。但是，这时现代财务管理作为一项独立的职能还没有从企业的管理职能中分离出来。

后来，随着资本的原始积累、金融业的兴起，股份公司在许多国家中发展起来，特别是 19 世纪 50 年代以后，欧美产业革命进入完成时期，新机器、新技术不断涌现，企业规模不断扩大，更要求企业筹集大量的资金。到了 19 世纪末 20 世纪初，股份公司进一步发展，客观上要求企业研究筹资的成本、资金的使用以及盈利的分配问题。这时，财务管理作为一项独立的职能才从企业管理的职能中分离出来，专业化的财务管理也就产生了。

二、财务管理的发展

财务管理从产生以来，在其发展中经历了筹资财务管理与财务核算、成本管理与财务监督、投资财务管理与财务决策三个阶段。

（一）筹资管理为主要内容，财务核算为主要方式的管理阶段

19 世纪末 20 世纪初，是西方财务管理的产生阶段。在这一阶段中，股份公司有了迅速发展，资本主义经济也得到快速发展。这时，股份公司不断扩大生产经营规模，在财务上要求开辟新的筹资渠道，及时筹得足额资金满足生产经营规模扩大的资金需求，并在财务关系上要处理好公司与投资者、债权人之间的财务权、责、利关系，分配好盈利。于是，各股份公司纷纷成立专职财务管理部门，以适应加强财务管理的需要。这时的财务管理部门以筹集资金为主开展管理工作。为作好筹资管理，必须围绕筹资加强财务核算工作，诸如股票、债券的发行、回购，盈利的计算，股利

的发放等方面，都必须加强财务核算，从维护投资者与债权人的利益，有利于进一步扩大筹资范围，财务管理职能与机构的独立化，标志着近代西方财务管理的完全形成。

这一时期财务管理理论研究的重点也是筹集资金。这方面最早的著作之一是1897年美国财务学者格林（Green）所著的《公司财务》一书，此后1910年米德（Meade）也出版了《公司财务》一书，1938年戴维（Dewing）和李恩（Lyon）分别出版了《公司财务政策》、《公司及其财务问题》等，这些著作都研究的是企业如何卓有成效地筹集资本。

（二）成本管理为主要内容，财务监督为主要方式的管理阶段

20世纪30年代，西方资本主义国家发生大经济危机，大批企业因资金不能周转，失去支付能力和严重亏损而破产倒闭。在危机中幸存下来的企业，认识到要走出困境，在财务管理上只把主要精力集中到筹资上是很不够的，现在的主要矛盾已转化为如何以低价优质的产品去占领市场，增强竞争能力，求得企业生存。产品价格降低，必须以产品成本降低为基础，于是各股份公司与其他企业纷纷把财务管理的重点从筹资为主转向成本管理为主，各公司与企业普遍进行成本开支标准与费用定额的制订，编制成本计划与费用预算，加强成本控制，严格控制各种财务收支，力求全面降低成本，与上述管理要求相适应，在财务管理方式上是建立、健全公司与企业内部的成本监督体系。在采购环节，通过制定“经济采购批量”，对资金占用与采购、储存费用进行监督与控制；在生产环节上，通过制定“经济投产批量”、标准成本与内部结算价格，对生产消耗进行监督与控制；在销售环节，通过制定“经济发货批量”、销售费用预算，对销售费用进行监督与控制。由于公司与企业成本管理的加强，增强了这些公司与企业的竞争能力，使它们在经济的发展上逐渐进入复苏阶段。

这一阶段，财务管理的理论既重视企业筹措资金，更重视资金运用的科学管理研究，从理论上把财务管理向前推进了一步。如美国人洛夫（W. H. Lough）所著的《企业财务》一书，首先提出了企业财务除了筹措资本之外，还要对资本周转进行公正有效的管理。英国的罗斯（T. G. Rose）所著的《企业内部财务论》强调了企业内部财务管理的重要性。正因为如此，财务管理才开始成为企业管理的关键之一。

（三）投资管理为主要内容，财务决策为主要方式的管理阶段

二次世界大战以后，资本主义经济进入一个新的发展时期。世界市场兴起，国际大资本与跨国公司形成，通货膨胀加剧，资本主义企业之间的竞争由国内逐渐发展到国外，企业生产经营活动的盈利机会与风险并存。企业生存与发展不仅取决于内部控制与成本监督，而更重要的取决于投资机会的把握和投资地点与项目的选择，因为投资失误的损失比之企业内部成本管理不善的损失更具有毁灭性。于是，企业财务管理的重点由成本管理转向投资管理，而作好投资管理的主要方式是投资决策，即全面作好投资项目的可行性论证，并深入分析影响投资效果和投资风险的国内与国际条件，作出投资方向、地点和项目的决策。具体需要解决如下财务问题：①企业在筹措资金时，应如何搭配负债与权益的比例，才能形成企业资金成本最低的结构，即研究企业的最佳资本结构；②投资者如何在确定条件下和风险条件下制定投资政策，使投资报酬率达到最大。

这一时期，迫于实际的需要，以提高股票价格为目标，以时间价值及风险价值为基础，以预算管理、财务决策为内容的一整套财务管理方法体系已初露端倪。如美国的迪安（Joel Dean）所著《资本预算》一书，主要研究如何应用贴现现金流量法来确定最优的投资决策；马考维兹（H. Markowitz）对证券的投资组合进行研

究，首次提出了风险与报酬之间的关系理论，并结束了长期以来人们对风险不甚了解的状况；夏普（William F. Sharpe）又对风险与报酬率进行了进一步的研究，提出了“资本资产订价模型”，他的文章《资本资产定价：风险条件下的市场均衡理论》在《财务杂志》1964年发表后，引起理论界强烈反响，被认为对形成投资财务管理理论有重要贡献。1972年美国的法玛（Fama）和米勒（Miller）出版的《财务理论》一书，集财务管理理论之大成，标志着财务管理理论进入成熟阶段。

三、财务管理的发展趋势

从财务管理的历史发展中可以看出，财务管理随着经济和科学技术的发展还在不断发展和完善中。那么，它将如何发展？朝着什么方向发展呢？

总的来看，随着市场经济的国际化发展，市场竞争国际化，企业发展集团化与跨国经营已成为必然趋势，大型公司投资主体多元化、经营层次多级化，财务活动规模日益扩大，财务关系处理日益复杂，这都要求财务管理进入一个新的发展时期。这一时期的特点将是以提高经济效益为中心，实行全方位财务管理。在财务管理内容上，已不是偏重于某一项管理，而是对筹资、投资、成本、收入、分配等方面进行全面性管理，在财务管理方式上对各项内容都采用预测、决策、计划、核算、控制、考核、分析、监督等多种方式管理，财务管理中定性与定量的方法都会不断创新。具体来看，财务管理将向以下几个方面发展。

（一）财务决策数量化将会更加重要

一门学科的定量化，意味着一门学科的精密化、成熟化和完善化，正如马克思所说，一门科学只有成功地应用数学时，才算达到了真正完善的地步。

在未来的财务管理活动中，数学方法将会得到更加广泛地应用，财务决策的数量化会更加受到重视。这是因为，随着科学技术不断进步，生产经营日趋复杂，企业规模不断扩大，为了提高管理水平，争取实现最大的经济效果，企业再不能根据大概的估计来做出决策，而是要凭数据说话，以数据为依据。财务管理也不例外，只有成功地用数学武装自己，才能走向科学和完善。其次，通讯技术的发展和电子计算机的广泛应用，也为财务管理数量化提供了有利条件。

（二）财务预测工作将会广泛开展

财务预测是财务人员根据历史资料、依据现实条件，利用一定的方法，对企业未来财务活动的发展趋势或变化程度做出的科学测算和估计。企业在市场变化多端，竞争对手如林的经济环境中，只有依靠财务预测，才能维持资金正常周转，保持和增强企业获利能力，使企业得以生存发展。这是因为：①预测是决策和计划的基础，只有进行精确的预测，才能做出正确的决策和合理的计划；②预测可以为财务的日常管理提供信息，可以为财务经理指明企业在什么时候需要多少资金，使财务经理能正确安排筹资时间和筹资数量，寻求最适合本企业的资金来源；③准确的财务预测可以减少财务管理的风险。

（三）物价变动情况下财务管理研究将会更加广泛

企业在正常情况下所做的财务决策在物价变动情况下有时差之甚远，这就给理论工作者和实际工作者提出一个课题，研究在物价变动情况下财务管理如何进行。

（四）国际财务管理越来越受到重视

随着世界经济的发展，出现了大批国际企业。国际企业是指在两个或两个以上国家进行投资、生产和销售的企业。因而把国际企业中的财务管理叫做国际财务管理。由于交通和通讯技术的

大力发展，国际企业发展很快，国际财务管理要在两个或两个以上国家进行管理，因此会遇到一些特殊问题需要解决，而且随着世界市场竞争的加剧，科学技术的不断发展，生产规模的不断扩大，将会有更多的企业走向国际化经营，因而，国际企业财务管理会更加受到重视。

第二节 财务管理的目标

企业财务管理的目标是指企业在一定环境和条件下，理财活动所应达到的预期结果和基本要求。它是企业整个财务管理工作的定向机制、出发点和归宿，它决定着企业采用什么样的财务管理组织、需要什么样的管理人才、运用什么样的管理手段和方法，建立什么样的指标体系。因此，企业财务管理目标问题是财务管理的基本理论问题之一，我们必须对此有一个明确地认识。

一、确立财务管理目标的意义

财务管理是对企业的资金进行规划和控制的一项管理活动，其目的是服从和服务于企业的总目标。它是企业管理的重要组成部分。

(一) 企业的目标及其对财务管理的要求

企业是一个以盈利为目的的经济组织，其出发点和归宿点均是盈利。企业一旦成立，就会面临竞争，并始终处于生存或倒闭、发展或萎缩的矛盾之中。企业必须生存下去才可能获利，只有不断发展才能求得生存。因此，企业管理的目标可以概括为生存、发展和盈利。

1. 生存。企业只有生存，才可能发展和盈利。企业在市场中生存下去的基本条件是以收抵支。企业一方面付出货币，从市场