

中等财经学校试用教材

企业财务管理

主 编 段美萍
副主编 曹志军
杜文清
赵丽君

内蒙古人民出版社

编委会名单

主 任：范遵恺

副主任：赵启承 张培礼

委 员：(以姓氏笔画为序)

史生荣 白廷泽 刘国权 孙民瑞

孙隆生 朱德胜 张俊杰 杜文坤

青格勒 崔建中 潘维堂

前 言

为了满足中等财经学校的教学需要,根据全区财政系统各中专学校的建议和要求,按照财政部颁布的《企业财务管理教学大纲》,我们编写了这本《企业财务管理》教材。

企业财务管理是企业的一项重要管理活动,它涉及生产经营过程的各个方面、各个环节,内容十分丰富。本书着重阐述企业财务管理的基本理论、基本内容、基本知识和基本方法。在具体内容的安排上,本着继承和发展并重的原则,把过去财务管理中有用的部分保留下来,同时积极地把能适应社会主义市场经济发展要求的理论和方法吸收到教材中来,以期更好地满足财务管理实际工作的需要。全书共分十一章,包括总论,财务管理的价值观念,筹资管理,流动资产资产管理,固定资产、无形资产及其他长期资产管理,对外投资管理,成本费用管理,销售收入和利润管理,外币业务管理,资产评估及破产清算,企业财务分析等。全书内容全面,结构合理,叙述流畅,简明实用,便于学习。

本书在编写过程中,力求突出以下三个特点:一是明确的针对性。本书以全日制中等财经学校学生为主要对象,在内容的取舍和深度的确定上,充分考虑中专学生的知识基础和接受能力。二是较强的实践性。按照财经中专培养应用型人才的目标要求,本书对理论问题不作过多的阐释,而把重点放在实务、方法、技能上。三是鲜明的现实性。本书以现行财务管理法规为依据,全面系统地介绍社会主义市

场经济条件下企业财务管理工作的主要内容,力求缩小理论与实践之间的距离,使学生学了之后很快就能适应实际工作的需要。

本书由段美萍主编,曹志军、杜文清、赵丽君任副主编。全书初稿的编写分工是:第一章、第六章的第一、二节、第七章、第十章由巴盟财校段美萍编写;第二章的第一节由乌盟财校包刚编写;第二章的第二节、第十一章由伊盟财校杜文清编写;第三章、第四章的第一节由包头财校赵丽君编写;第四章的第二、三、四节由呼盟财校庄淑馨编写;第五章由哲盟财校于建新编写;第六章的第三节、第八章的第一节、第九章由内蒙古财校曹志军编写;第八章的第二、三、四节由巴盟财校贾文清编写。初稿完成后,主编、副主编对书稿进行了修改、补充、总纂和定稿。

包头市会计师事务所张俊杰、内蒙古财政厅人事教育处史生荣担任本书的主审,他们参加了本书提纲的讨论,分别审阅了全部书稿,并对部分内容进行了修改、补充。自治区财政厅人事教育处和各财政(经)中专学校对本书的编写和出版给予了大力支持。特别是巴盟财校不仅积极承担本书的牵头任务,而且在人力和财力上给予了热情的援助,在此,我们一并表示衷心的感谢。

由业务主管部门组织编写全日制中专教材,在我区财政系统尚属首次,组织经验不足,作者水平有限,书中难免存在缺点和疏漏,恳请读者批评指正。

编者

1997年1月

目 录

第一章 总论	(1)
第一节 企业财务管理的对象	(1)
第二节 企业财务管理的目标	(12)
第三节 企业财务管理的内容和方法	(17)
第四节 企业财务管理环境	(23)
第五节 企业财务管理的组织	(32)
第二章 企业财务管理的价值观念	(36)
第一节 货币的时间价值	(36)
第二节 风险价值	(51)
第三章 筹资管理	(65)
第一节 筹资概述	(65)
第二节 资金需要量的预测	(69)
第三节 主权资本的筹集	(77)
第四节 负债筹资	(93)
第五节 资本成本	(106)
第六节 筹资风险	(113)
第七节 资本结构	(122)
第四章 流动资产资产管理	(129)
第一节 流动资产资产管理概述	(129)
第二节 货币资产管理	(132)
第三节 应收帐款管理	(138)
第四节 存货管理	(153)
第五章 固定资产、无形资产及其他长期资产管理	(174)
第一节 固定资产管理概述	(174)
第二节 固定资产投资管理	(181)

第三节	固定资产折旧管理	(207)
第四节	无形资产及其他长期资产管理	(212)
第六章	对外投资管理	(224)
第一节	对外投资管理概述	(224)
第二节	证券投资管理	(228)
第三节	联营投资管理	(243)
第七章	成本费用管理	(248)
第一节	成本费用管理概述	(248)
第二节	成本费用控制的意义和原则	(258)
第三节	成本控制方法	(262)
第八章	销售收入和利润管理	(271)
第一节	销售收入管理	(271)
第二节	利润形成管理	(276)
第三节	目标利润预测	(281)
第四节	利润分配管理	(289)
第九章	外币业务管理	(300)
第一节	外币业务管理概述	(300)
第二节	外汇汇率	(307)
第三节	外汇收入管理	(312)
第四节	外汇风险管理	(315)
第十章	资产评估及破产清算	(321)
第一节	资产评估	(321)
第二节	破产清算管理	(336)
第十一章	企业财务分析	(342)
第一节	企业财务分析概述	(342)
第二节	营运能力分析	(355)
第三节	偿债能力分析	(364)
第四节	获利能力分析	(374)

第五节 综合财务分析.....	(385)
附录.....	(407)

第一章 总 论

财务活动是企业最基本、最重要的经济活动,财务管理是企业管理的核心。现代企业的竞争在很大程度上是管理水平的较量,因此,掌握企业财务管理的基本知识和现代理财方法是财务管理人员的一项基本任务。本章主要就企业财务管理的一些基本问题进行阐述。

•

第一节 企业财务管理的对象

企业的生产经营过程中客观地存在着资金的运动。生产经营过程中的资金运动,就是企业的财务活动。企业财务活动是指企业在生产经营过程中与资金有关的事务,即有关资金的筹集、投放和分配方面的活动;对企业财务活动的管理,即为企业财务管理。要想科学周密地组织好企业的财务活动,正确理解和认识财务管理的对象,就必须首先深刻地认识并掌握企业资金运动形式及其规律。

一、企业资金运动的规律

(一)企业资金循环的概念

企业的资金不是静止不变的,为了保存资金的价值并实现其增值,必须不断地运动。在企业生产经营过程中,资金随着生产经营活动而不断变换自身形态,从货币资金形态开始,经过不断地周转最

终又回到货币资金形态,周而复始有规律地进行循环和周转。企业资金在生产经营中,随着再生产的进行,周而复始,不断循环的过程,称为资金循环。

企业资金循环有多种形式,各种循环形式完成一次循环所需的时间也不相同。所需时间不超过一年或一个营业周期的循环,称为短期资金循环。短期循环中的资产主要是流动资产,包括货币资金、存货、各种应收及预付款项、短期投资及某些待摊和预付费用等。所需时间超过一年或一个营业周期以上的循环,称为长期循环。长期循环中的资产主要包括固定资产、长期投资、递延资产等。

(二)短期资金循环

短期资金是指可以在一年以内或者超过一年的一个营业周期内周转或运用的资金。短期资金包括企业的流动资产以及流动负债形成的可供企业临时周转使用的资金。

短期资金的最大特征是变现能力强,变现时间短,它是企业全部资金运动中循环最快的资金。随着生产经营的不断进行,短期资金总是在不断改变着自身的形态。对企业来说,首先是要利用筹集来的货币资金购买生产所需的各种原材料、燃料动力、辅助材料等,这时,企业资金从货币资金形态转化为储备资金形态,从而为企业生产准备好了一些必要的前提。然后将原材料投入生产,进行加工,这时储备资金又转化为生产资金。生产过程完成后,产出产成品,生产资金又转化为成品资金。产品投入市场进行销售后,现销会使成品资金立即变为货币资金,若是赊销,则转变为应收帐款,待款项收到后,又变为了货币资金。这样就完成了短期资金的一次循环,这是短期资金运用中基本的循环形式。在实际工作中,情况要比这复杂得多。这期间还要包括资金的来源、人工成本和其他生产经营性的各种支出等。短期资金循环的基本形式可用图 1—1 表示。

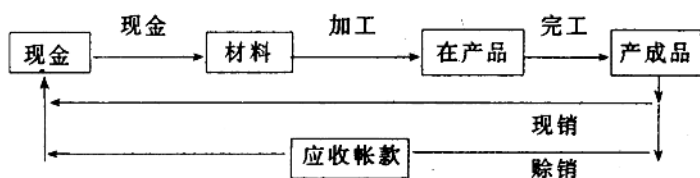


图 1—1

(三)长期资金循环

长期资金是指使用期限在一年以上或超过一年的且在一个营业周期以上的资金以及不能全部计入当年损益应在以后各年度分期摊销的各种费用。长期资金可供企业长期周转使用,包括权益资金和长期负债。

长期循环是一个缓慢的过程。企业从最初投入资金以购建或购置固定资产、无形资产等起,到这些资产的投入成本全部补偿止,需要至少一年以上的的时间,有些长期资产如大型机器设备、房屋建筑物等的成本往往要十几年或几十年才能得到补偿。同时,取得成本补偿的速度和方式又随着资产的性质不同而有所不同。固定资产在使用中是以计提折旧的形式得以补偿;无形资产和递延资产一般采用分期摊销的形式补偿其价值。当长期资产通过计提折旧、分期摊销等形式计入产品成本或当期损益时,长期资产转变为货币资金,其投资逐渐得到收回。

(四)全部资金的循环

企业的短期资金和长期资金之和,构成了企业的全部资金。以上分别介绍了短期资金和长期资金循环,为了进一步了解企业资金运动的全过程,就有必要了解企业全部资金的循环。

企业全部资金循环是借助于资金的筹集、使用和分配等财务活动来实现的。筹集资金是企业生产经营活动的前提和保证,企业通过主权筹资和负债融资的形式,从资金市场上取得所需资金。这些资金有的处于货币资金形态;有的处于实物形态(如物资)。货币形态的资金,可用于购建固定资产、购置原材料等以及支付各种费用,形成企

业生产的资金储备。

企业全部资金循环要经历三个阶段,采用各种不同的形态。第一阶段是购买阶段。在这个阶段上,资金执行着购买手段和支付手段的职能。企业要使用筹集到的货币资金购买生产资料 and 支付劳动报酬。一方面要兴建厂房、建筑物、购置机器设备等,建立生产必需的各种劳动手段;另一方面,企业用货币资金的一部分购买生产所需的原材料等劳动对象,建立起生产经营所必须的物资储备。从而使资金从货币资金形态转化为固定资金和储备资金的实物形态,为企业生产准备好了物质前提。在这个阶段,企业必须特别注意合理地分配和使用货币资金,在使用货币资金配置各种生产要素时,要注意从质和量两方面确定它们之间的相互适应和相互协调平衡的关系,确保货币资金的使用效益。

全部资金循环的第二阶段是生产阶段。企业的生产过程,既是使用价值的生产过程,又是价值的创造过程。在生产过程中,企业将前一阶段准备好的各项生产要素结合起来,按市场要求进行加工,结果耗用了一定数量的生产资料及劳动者的必要劳动和剩余劳动,生产出产品。产品的价值由三部分构成:(1)已消耗的生产资料的价值;(2)必要劳动新创造的价值(由企业以工资形式支付给劳动者);(3)剩余劳动新创造的价值。前两部分属于补偿价值,形成了产品成本,第三部分是积累价值,形成了企业的税利。这样,企业的固定资金、生产储备资金与劳动者相结合,在生产中,首先形成了在产品资金,当生产过程完成后,生产出产成品,又转化为成品资金。

生产阶段是企业全部资金循环的重要阶段。这个阶段,企业资金不仅发生价值形态的变化,而且发生价值的增加。在生产过程中,要在保证产品质量和适应市场需要的前提下,特别注意保持各项生产要素之间的相互适应和相互协调平衡的关系,并在生产实践中不断地改进和完善这种关系。

企业全部资金循环的第三阶段是销售阶段。在这个阶段,企业把

生产出来的产品销售出去,取得营业收入,收回货币,实现了产品的价值,就完成了由成品资金向货币资金形态的转化。由于产品的价值既包含了补偿价值,又包含了积累价值,因而在产品价值实现之后,企业就既可以收回补偿价值,又实现积累价值,从而保证企业简单再生产和扩大再生产的资金需要。可见,在销售阶段,及时把产品销售出去,并及时收回营业收入,使成品资金及时转化为货币资金,是实现产品的价值,从而实现资金积累的关键所在。企业必须在做好市场调查和预测的基础上,按市场需求生产出物美价廉、适销对路的产品,才能保持较强的市场竞争能力。同时还要及时结算和催收货款,以保证成品资金及时转化为货币资金。

经过第三个阶段后,企业对取得的营业收入要进行相应的资金分配。一部分又重新用于购建固定资产和购买原材料等,这部分资金又从货币资金形态开始,继续参加生产周转,进行资金的不断循环。另一部分形式折旧,用于补偿固定资产的损耗,其余是企业的纯收入,构成了企业税利,要按规定在企业与国家及个人之间进行分配。纯收入中的一部分要按规定税率以税金形式上交国家,余下部分为企业利润,由企业按国家规定的顺序和比例进行分配。经过分配后,上交国家的税金、归还贷款的资金以及清偿债务和向投资者分配的利润,便从企业的资金循环中退出。

综上所述,企业全部资金循环要经历购买、生产和销售三个阶段,分别以货币资金、固定资金、储备资金、在产品资金和成品资金等多种形态存在于工业企业再生产过程的各个阶段。各种资金形态不断地转化,由货币资金开始又回归到货币资金形态,便完成了一个循环过程。

(五)资金流转的不平衡

在实际工作中,企业资金在其不断循环周转的过程中,收支平衡的情况是极少的,通常不是收大于支,就是收小于支,这种情况称为资金流转不平衡。资金流转不平衡的原因有企业内部的,如盈利、亏

损或扩充等；也有企业外部的，如市场的季节性变化、经济波动及竞争等。

1. 内部因素对企业资金流转的影响

(1) 盈利企业的资金流转

一般来说，不进行扩充的盈利企业，其短期循环中的资金大体平衡，税后净利会使企业的货币资金多余出来，长期循环中固定资产的折旧以及无形资产、递延资产的摊销等也会使企业积存一部分货币资金。因此，这样的企业其资金流转一般比较顺畅。当然，盈利企业如果因支付股利、偿还债务、更新固定资产等过多抽出资金也会发生临时流转困难。另外，存货的变质损失、财产失窃、坏帐损失、出售固定资产损失以及因自然灾害造成的各种损失等会使企业失去一部分资金，也会引起周转的不平衡。不过，一般而言，盈利企业若不进行大规模扩充，一般不会发生严重的财务困难。

(2) 亏损企业的资金流转

从长远看，亏损企业的资金流转是不可能长久地维持的。从短期看，亏损企业又分为两类：一类是亏损额小于折旧额的企业，在固定资产重新购置之前还可以维持下去；另一类是亏损额大于折旧额的企业，这类企业若不能及时地从企业外部补充资金将很快面临破产。

为什么亏损额小于折旧额的企业，在重置固定资产前可以维持呢？这是因为企业的全部成本费用中，有些成本费用是需支付现金的，即付现成本费用，如材料费用、人工费用等，而有些成本费用则不需支付现金，即非付现成本费用，如折旧额和摊销费用就是不需支付现金的费用。亏损额小于折旧额的企业，虽然收入小于全部成本费用，但却大于付现成本费用，因折旧额和摊销费用不需支付现金，因此，在企业重置计提折旧的固定资产前，就可把部分补偿折旧费用的资金抽出来移作别用，这样企业支付日常的开支不会太困难。而当计提折旧的固定资产需要重置时，积蓄的资金不足以重置固定资产，企业就会面临较为严重的财务困难。唯一的出路就是举借债务、购置固

定资产使生产继续下去,这虽解决了一时之难,但还本付息自然会增加以后年度的资金流出,会给以后年度造成很大的财务压力。除非企业扭亏为盈,否则就会逐渐形成亏损额大于折旧额的局面,从而面临破产。当然,这类企业由于有一定的盘进价值,也可找一家对减低税负有兴趣的盈利企业被其兼并。

对于亏损额大于折旧额的企业来说,往往不能以高于付现成本的价格出售自己的产品,这样,企业的收入不足以抵补付现成本费用,更谈不上补偿非付现的折旧和摊销费用。当企业需重置固定资产时,只能举债,而这类企业由于资不抵债,往往债权人和投资人均不愿冒险投入更多资金。并且这类企业由于毫无盘进价值,也不会被别的企业去兼并,自然会面临破产。

(3) 扩充企业的资金流转

扩大企业经营规模不仅要扩大企业固定资产等长期资金的需要量,而且也要随之扩大企业存货等短期资金的需要,资金短缺问题是扩充企业遇到的最大困难。企业不仅要维持当前生产经营的财务收支平衡,而且要设法筹集到企业扩大生产经营规模所需的资金,并且要力求使企业扩充的资金需求不超过扩充后的新的资金流入。

企业可以通过出售短期证券、减少股利分配、加速回收帐款等方式从内部筹措扩充所需资金;也可以通过发行债券、贷款等方式从企业外部筹集所需资金。外部筹资往往资金成本高,有一定的风险,将来的还本付息会引起未来的资金流出。因此,企业扩充筹资要立足于内部潜力的挖掘,负债筹资必须对企业的经营前景和财务环境进行全面地分析和预测,权衡利弊,科学地进行筹资决策,以免造成经济损失。

2. 外部环境变化对企业资金流转的影响

企业资金流转不平衡的原因,除了企业内部因素影响之外,还受市场的季节性变化,经济波动、通货膨胀及竞争等外部因素的影响。

(1) 市场的季节性变化

企业的生产经营往往要受到季节变化的影响。在采购和生产的旺季,企业资金大量流出,而流入却不同步增加。在销售的旺季,企业会因销售额大增而积蓄过剩的资金,而在销售淡季又会出现资金不足。企业必须适应市场的这种季节性变化的要求,灵活地、正确地安排资金,并要留有适当余地。

(2)经济波动

经济的发展不会是直线的,往往是时快时慢发生波动。经济的波动也必然会影响着企业的资金流转。

在经济繁荣时期,企业不仅扩充存货等短期资金,而且会对固定资产进行扩充性投资,甚至投资额超过计提出的折旧额。资金需求迅速扩大,积蓄的资金会被用尽。但此时,资金市场也比较活跃,银行和贷款人大多愿意为盈利企业提供资金,筹资并不困难。但在经济繁荣时,市场利率必然上升,企业必须考虑还本付息的负担,不能过度扩充。

在经济收缩时期,市场疲软,销售下降,企业会随之收缩生产,减少采购,从而使短期循环中的资金相应减少,使企业有了过剩的现金。并且由于经济不景气,企业也会收缩长期资金投入,推迟固定资产的重置,折旧积存的资金也会有所增加,但这种增加和过剩只是一种假象,其实质是销售的下降,会使大量的经营性亏损随之而来,这些积存的资金会被逐步消蚀掉。

(3)通货膨胀

在通货膨胀情况下,企业的原材料等存货占用费用、人工费用及其他费用的开支都会有所增加,企业要维持原有的生产经营规模,就需投入更多的资金,这样,会使企业面临资金紧缺的困难。

通货膨胀造成的资金流转不平衡,不能靠短期举债来解决,因其不是季节性的临时资金短缺问题,而是货币购买力较长时间被“蚕食”。因此,企业必须增收节支,努力降低产品成本,以提高利润水平,否则难以对付通货膨胀造成的财务困难。

(4) 竞争

竞争会对企业的资金流转产生不利影响。

价格竞争会使企业立即减少资金流入。获胜一方会通过多卖产品挽回其损失；失败一方不但蒙受价格下降的损失，还会受到销售量减少的打击，资金流转可能严重失衡。

从以上对企业资金运动形式及其规律的概述中，我们不难得知，在企业生产经营过程中，资金的运动离不开物资的运动。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。企业的资金运动，构成企业经济活动的一个独立的方面，具有自己的规律。并且，资金在其不断地循环周转过程中，由于受企业内部财务环境（如盈利、亏损、扩充、收缩等）和企业外部环境（如季节变化、通货膨胀、经济波动等）的影响，往往会产生资金周转的不平衡现象。

二、企业财务管理的对象

（一）企业财务管理的概念

企业财务管理是利用价值形式对企业资金运动全过程及其所体现的财务关系进行的管理活动，是经济管理的重要组成部分。

在企业生产经营过程中，物资不断地运动，物资的价值形态也不断地发生变化，企业的生产经营过程，一方面从实物形态看表现为物资运动；另一方面从价值形态看表现为资金运动。因此，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。资金运动即企业的财务活动，包括企业资金筹集、资金投放和使用、资金收入和分配，而资金的筹集、投放和使用，

是以价值形式反映企业对生产资料的取得和使用;资金的收入和分配,则是以价值形式反映企业生产成果的实现和分配,所以,企业财务管理是一种价值管理,是对企业再生产过程中的价值运动所进行的管理。侧重于价值管理是企业财务管理区别于其他管理的主要特点。

在企业中存在两种基本的活动,一是生产经营活动;二是财务活动,与此相对应在企业中也存在生产经营管理和财务管理两种基本的管理活动。企业生产经营过程伴随着商品物资活动而产生的资金运动,是企业的财务活动;此外,现代企业往往也独立地进行金融市场业务,如金融投资或买卖各种金融工具,在这一过程中,也必然发生资金运动,它也构成企业的财务活动。对企业财务活动的管理就称之为企业财务管理。

资金运动包括企业筹资、投资和分配的过程,企业财务管理就是对此过程及其每一环节所进行的管理。企业的资金活动,从表面上看是钱和物的增减变动。其实,钱和物的增减变动都离不开人与人之间的关系。因此对企业财务活动的管理,实质上体现了企业与各利益相关的单位和个人之间的财务利益关系。处理好这些财务关系最终决定着财务活动的顺利开展,因此,对财务关系的管理是企业财务管理的核心。

(二)企业的财务关系

财务关系,是指企业在资金活动中与各有关方面发生的经济联系。企业同各方面的财务关系具体包括:

1. 企业与投资者和受资者之间的财务关系。

企业权益资金的来源,是投资者投入企业的资金,这是企业筹集资金的主要渠道。企业利用投资者投入的资金,进行生产经营活动,并将所实现的利润按投资各方的投资比例进行分配。企业还可利用自身的法人财产向其他单位投资,被投资单位即为受资者,企业对外投资后,受资者应向企业分配投资收益,企业与投资者、受资者的关