



会计学专业
系列教材

现代企业 财务管理

沈小凤 / 主编

北京经济学院出版社

(京)新登字 211 号

图书在版编目(CIP)数据

现代企业财务管理/沈小凤主编.-北京:北京经济学院出版社,1994.8

(会计学专业系列教材)

ISBN 7-5638-0453-6

I. 现… II. 沈… III. 企业管理-财务管理-专业教育-教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(94)第 06003 号

北京经济学院出版社出版
北京经济学院出版社照排中心排版
(北京市朝阳区红庙)

北京市通县燕山印刷厂印刷
新华书店北京发行所发行

850×1168 毫米 32 开本 14.125 印张 365 千字
1994 年 8 月第 1 版 1994 年 8 月第 1 版第 1 次印刷

印数:00 001—7000

定价:11.50 元

会计学专业系列教材编审委员会

主 任 王又庄

副主任 关孝元 莫国强 刘大贤

委 员 (按姓氏笔划排列)

王又庄	王志忠	刘大贤	刘仲文	关孝元
刘志翔	李大诚	沈小凤	陈 郡	陈安娜
陈金耀	武玉荣	杨世忠	杨庆英	张崇敏
莫国强	崔也光	傅 磊	熊瑞芬	

会计学专业系列教材

总 序

构建与社会主义市场经济相适应的会计体系,是实现会计重大改革的目标。它有助于完善投资环境,借鉴国际惯例,并与国际会计准则更加协调;它有助于建立现代企业制度,推进企业转换经营机制,提高企业的经营管理水平和经济效益;它有助于建立明晰的产权制度,正确评价企业的经营业绩,进行有效的竞争,推动企业面向国内、国际两个市场。

会计学专业教学改革的根本目的在于提高教学质量,培养出高水平的、能够适应现代化建设需要的跨世纪会计人才。因此,必须改革会计学科体系,不失时机地更新教材,这是提高教学质量的关键。

从我国实际出发,在总结建国 40 多年来财会工作经验的基础上,本着实用性、通用性、国际性、前瞻性的原则,我们编写了会计专业核心课系列教材 8 本,将于 1994—1995 年陆续出版。这套系列教材分别是:《会计学基础》、《财务会计学》、《高级财务会计学》(特殊业务会计)、《成本会计学》、《管理会计基础》、《现代企业财务管理》、《审计学》、《电算化会计与审计》。参加教材编写的主编单位有:中国人民大学、北京经济学院、北京财贸学院、云南财贸学院、郑州航空工业管理学院等院校。参编同志的单位还有:中央财政金融学院、北京动力经济学院、北京建材工业管理干部学院、河南商业高等专科学校等。

改革不断深入,实践不断变化,这套系列材料的编写时间比较

仓促;同时,限于作者的理论水平与实践经验不足,错误缺点在所难免,恳请读者指正。

会计学专业系列教材编审委员会
1994年5月

前 言

我国改革开放和现代化建设事业已进入建立社会主义市场经济体制的新阶段。在新的体制下,各个企业面临的将是一个复杂多变、竞争激烈的市场,竞争将成为企业生存和发展的重要机制。作为企业管理重要组成内容的财务管理也将面临许多新情况和新问题。为适应形势变化的需要,为培养适应现代企业管理要求的财务管理人员,为提高我国企业财务管理水平,我们编写了这本教材。

本教材是根据我国企业财务管理面临的现实问题,考虑经济院校对财会系列教材的总体要求,并在借鉴西方发达国家行之有效的现代管理方法的基础上编写的。书中比较详细地说明了企业筹资、投资、资产管理和财务分析的基本方法,并对一些特殊财务问题,如外汇管理,企业联合、破产和清算等作了说明。该书可作为会计专业主干课教材,也可作审计、财政、税收、金融、企业管理等经济专业的教学参考书,并可作为各类企业会计师、高级会计师、高级经济师、财务经理和各经济监督机构有关人员的自学用书和培训教材。

教材共分十章,参加编写的有北京经济学院、北京财贸学院、北京动力经济学院的财会教员。全书编写分工如下:第一、二、三章沈小凤;第四章任静;第五、六、十章刘彩霞;第七章唐与仕;第八章李小燕;第九章陈金耀。陈金耀对书中的部分章节进行了审阅。最后由沈小凤进行总纂、修订和定稿。

教材编写过程中,北京经济学院财会系王又庄、王志忠教授对书稿内容和安排等方面提出许多宝贵意见。另外,北京经济学院财会系研究生李红霞也参加了个别章节初稿的编写工作,特此致谢。

教材因教学急需,编写仓促,编写人员水平有限,难免有错误及疏漏之处,恳请读者批评指正,以便在再版时修正。

主编

1994年4月

目 录

第一章 总论	(1)
第一节 企业财务管理概述.....	(1)
第二节 企业财务管理的组织	(14)
第二章 财务管理的基础概念	(30)
第一节 资金时间价值	(30)
第二节 现金流量	(38)
第三节 风险与报酬率	(44)
第四节 利息率和通货膨胀	(50)
第五节 资金市场	(56)
第三章 筹资管理	(65)
第一节 企业筹资概述	(65)
第二节 资金的筹措方式	(84)
第三节 筹资决策.....	(116)
第四节 资本管理.....	(130)
第四章 投资管理	(139)
第一节 投资管理概述.....	(139)
第二节 投资决策分析方法.....	(143)
第三节 证券投资决策.....	(165)
第四节 投资风险的管理.....	(168)
第五章 资产管理	(176)
第一节 现金、有价证券和应收帐款管理	(176)

第二节	存货管理.....	(195)
第三节	固定资产的管理.....	(207)
第四节	无形资产和其他资产的管理.....	(226)
第六章	外汇管理.....	(235)
第一节	外汇概述.....	(235)
第二节	我国外汇管理制度.....	(247)
第三节	企业外汇收支管理.....	(254)
第四节	外汇风险管理.....	(259)
第七章	损益管理.....	(265)
第一节	销售收入管理.....	(265)
第二节	利润管理.....	(283)
第三节	利润分配管理.....	(299)
第八章	财务预算.....	(309)
第一节	财务预算概述.....	(309)
第二节	现金收支预算.....	(314)
第三节	预计损益表、预计资产负债表和预计财务状况变动表.....	(332)
第九章	财务分析.....	(339)
第一节	财务分析概述.....	(339)
第二节	资产分析.....	(348)
第三节	债权人权益和所有者权益的分析.....	(370)
第四节	损益成果分析.....	(377)
第十章	企业组合、破产和清算	(399)
第一节	联营企业财务管理.....	(399)
第二节	企业集团财务管理.....	(406)
第三节	企业合并财务管理.....	(410)

第四节	企业破产、解散和清算	(412)
附录一	企业财务通则	(421)
附录二	终值系数表	(430)
附录三	现值系数表	(432)
附录四	年金终值系数表	(434)
附录五	年金现值系数表	(436)

第一章 总 论

第一节 企业财务管理概述

一、财务管理的产生和发展

理财活动是商品经济条件下的一项最基本、最重要的管理活动,它在经济活动中早已存在,但它作为一项独立的管理工作,并成为一门独立的学科则形成较晚,仅有百余年历史。

西方 18 世纪的产业革命,使工厂化和机器生产方式代替了手工作坊和手工工场,开始有了比较复杂的理财活动。但当时的企业组织形式一般是独资或合伙,企业与外部的经济关系比较单纯,理财并没有成为一项独立的活动,只是由企业主附带进行。至 19 世纪末,资本主义国家工业化速度加快,科学技术日益发展,在现代生产技术的驱动下,新兴的产业部门大量涌现,企业重组和兼并之风盛行,面向大众的股份有限公司应运而生,并开始发展。随着企业投资主体的增加、经营规模的扩大,企业与外部经济联系逐渐增多,理财活动日趋复杂。这时,理财活动逐渐从企业主活动中分离出来,成为一项独立的工作。西方财务管理学也正是在这样的经济环境中,从经济学中分离出来,成为一门独立的管理学科。

百余年来,西方对财务管理基本特征的认识经历了以下几个阶段:

第一阶段,19 世纪末至 20 世纪初 当时经济蓬勃发展,企业发展迅速,面临的主要问题是如何为日益扩展的企业获取生产经

营所需的资金,于是,筹集资金就成为财务管理的核心问题。理财所要研究的是:企业有哪些资金来源?应采取什么方式筹集资金?以及与公司成立、兼并及证券发行等有关法律事务。理财为扩展企业服务。

第二阶段,第一次世界大战至本世纪 50 年代 资本主义世界发生经济危机,经济萧条,企业资金周转困难,支付能力下降,成千上万企业相继破产 严酷的事实使人们认识到,只有重视资金的使用效益,保持合理的资本结构,严格控制财务收支,企业才能立于不败之地。此时,财务管理由为企业扩展服务转变成为企业生存服务。如何合理运用资金,维持企业的偿债能力;如何处理与破产、重组有关的财务问题,以及政府对证券的管理等就成为理财关注的重点。

第三阶段,50 年代后期至 60 年代及 60 年代后 第二次世界大战后,西方国家经济快速恢复,生产技术高度发展,产品产量迅猛增加,为寻找产品销路,企业逐渐向国外发展,跨国公司开始形成。世界市场日益繁荣,企业之间的竞争也日益剧烈。在此条件下,财务管理无论从方法到内容都发生了根本性变革,即财务管理已从单纯的筹资管理和资金运用管理,发展为涉及多方面经济利益的收益分配管理。资本预算日趋完善,货币时间价值引起广泛重视,随着资本投资项目评价方法的发展,资本在企业内部的有效配置问题及资产管理问题也受到重视。财务管理逐渐形成以提高企业资本利润率,提高公司股票价格为目标;以时间价值和风险价值为基础;以预算管理、资产分析、财务分析为内容的一整套方法体系。财务管理手段日趋先进,电子计算机开始运用并逐渐推广,各种数学模型也被运用于处理各种复杂的财务问题。在企业内部,财务决策同生产、经营决策一起共同构成企业生产和发展的支柱。

当前,西方财务管理活动已渗透到企业生产经营的各个方面。理财所研究的问题除一些传统内容外,已扩展到包括最佳资本结构、投资组合理论、风险的评估与预防、跨国财务管理等关系企业

生存和发展的重大问题。

为了适应日益发展的财务管理工作的需要,西方企业已逐渐形成比较完善的财务管理组织机构。在大型企业,负责理财业务的最高领导是财务副总裁(或财务副总经理),主要负责制订财务政策并直接向总裁(或总经理)报告财务情况,企业各项重大决策都必须与财务副总裁协商一致。在财务副总裁下,一般设置主计长和财务长,主计长负责提供财务信息,为企业管理者制订政策提供资料;财务长则主要负责规划、获取和安排使用资金,提高资金的使用效益,使企业价值或股东财富最大化。

由此可以看出,西方企业财务管理是以企业为中心,着眼点是企业的资金周转、企业价值的最大化,在此条件下,寻求资本和资产的最佳组合。财务管理体现的是以企业为中心的、企业与内外各方面所发生的经济关系。

在我国,新中国成立以前,社会经济发展迟缓,并长期处于落后状态,始终未形成独立的财务管理工作和财务管理学科。新中国成立以后,在前苏联的影响下,根据计划经济的特点,建立了集中计划管理和统收统支的财务管理体制,它对恢复我国经济和推动国民经济的高速发展曾起到十分重要的作用。但在此体制下,企业财务管理的任务是完成国家下达的计划指标,按计划取得资金和按规定使用资金,无自主筹集资金的必要,也无自主运用资金的权力;企业实现的盈利全部或大部分上缴国家,出现亏损由国家弥补,财务管理相对薄弱。改革开放以后,国家对经济工作十分重视,并对财务管理体制实施了一系列的改革措施,企业理财的自主权逐渐得到加强。随着改革开放政策的逐渐深入贯彻,社会主义市场经济体制的建立,国家将主要运用间接调控手段对经济工作进行控制和管理;市场将在国家宏观调控下对资源配置起基础性作用;企业将直接面向市场,成为自主经营、自负盈亏、自我发展、自我积累的独立商品生产经营实体,这样的变革为企业自主理财创造了可能性。随着社会主义市场经济的逐渐发展,竞争日益激烈,财务

管理也将成为促进我国企业生产和发展的重要手段,财务管理在企业管理中的战略地位将日益明显,并会受到更大的重视。

二、企业财务与财务管理

财务管理与社会生产发展关系密切,它是随着人们对生产活动管理的需要而产生的,也必然随着生产的发展而发展。人们对什么是财务管理的认识也是在不断发展变化的。在我国,财务管理正处于初始阶段,又由于理财必然会发生与有关各方的广泛联系,因此,长期以来,对什么是财务,什么是财务管理,什么是财务管理学科,有着各种不同的认识。就企业与国家财政的关系看,国有企业资金由国家组织供应,企业实现利润上缴国家,为此,企业财务管理被看作国家财政体系的基础环节;从财务管理内容看,它管理的是生产要素的价值方面,所以,财务管理又被认为是企业管理的组成部分;从财务管理对象看,它与会计同样都是资金运动,于是,财务管理又被纳入会计领域;从企业理财与金融的关系看,要进行筹资、投资活动,必然要利用金融市场和各种金融工具,因此,财务管理又被作为金融学的重要内容。

在一个竞争的市场条件下,一个企业经营是否成功,在很大程度上决定于财务管理是否卓有成效,而在认识上的混乱必然造成对财务管理的不良影响。因此,在研究财务管理内容以前,首先应对企业财务和财务管理有所认识。

(一)企业财务的实质

企业财务首先表现为企业再生产过程中的资金运动,它是一种客观存在的经济现象,而这种经济现象存在的基础就是商品经济。

在商品经济条件下,商品是使用价值和价值的统一体,具有两重性。与此相联系,企业的再生产过程也具有两重性,它一方面表现为使用价值的生产和交换过程,即劳动者利用劳动手段作用于劳动对象,生产出产品并进行交换的过程;另一方面则表现为价值

的形成和实现过程,即在生产过程中已消耗的生产资料价值和劳动者支出的必要劳动创造的价值转移到产品中,创造出新的价值,并通过销售活动,最终实现产品价值的过程。

在企业再生产过程中,使用价值的生产和交换过程是有形的,称为物资运动过程。而价值的形成和实现过程则是无形的,它是物资的价值运动过程。由于这种价值运动过程可以用货币形式表现出来,通常又把再生产过程中物资价值的货币表现称为资金,所以,我们把物资的价值运动过程称为资金运动。

企业的资金运动构成企业经济活动的一个独立的方面,它就是企业的财务活动。

随着再生产过程的不断进行,企业资金总是处于不断运动之中,于是,企业的资金运动过程又是资金形态不断变化的过程。在商品物资的购买阶段,企业资金由货币形态转化为固定资产、原材料等实物形态的资金——固定资金、储备资金;在生产阶段,已消耗的生产资料价值——固定资产损耗价值和储备资金,以及劳动者创造的价值转移到产品中,资金形态转化为另一种实物形态的资金——生产资金和成品资金;通过销售阶段,成品资金形态又转化为货币资金形态。企业资金在再生产过程中从货币资金开始,经过若干阶段,依次转换其形态,又回到货币资金的过程叫做资金的循环。资金周而复始不断重复循环,又形成资金周转。资金的循环周转都体现了资金形态的变化,而且在时间上是连续不断的,在空间上是并存的。

企业的资金运动包括资金的筹集、资金的投放使用、资金的耗费、收入的取得和分配四个方面的经济内容。

1. 资金的筹集。筹集资金是再生产活动的前提,也是资金运动的起点。在社会主义市场经济条件下,筹资渠道和筹资方式多种多样,企业可根据国家法律、法规的规定,采取国家投资、各方集资或发行股票等方式筹集权益资本;企业还可通过银行、非银行金融机构,或通过发行债券等方式筹集债务资本。无论是权益资本还是债

务资本,开始时绝大部分处于货币形态。

2. 资金的投放使用。指企业将筹集的资金采用不同的方式投入再生产的过程。企业应将资金主要投入本企业的生产经营活动,如工业企业可将资金用于购建厂房建筑、生产设备等,形成各种劳动手段;另外,还要用一部分资金购买材料、物资等劳动对象,以促使生产活动的顺利进行;企业在生产经营过程中可以将货币、材料、机器、建筑等投入其他单位,以达到扩大经营、分享利润、分散风险等多种目的;企业还可以通过资金市场以购买股票或债券的形式进行投资,以取得收益或对其他企业的控制权。通过资金的投放使用,企业资金就从货币形态转化为实物形态,即由货币资金转化为固定资产、材料物资、有价证券和对外投资。

3. 资金的耗费。在企业生产经营过程中,生产者使用劳动手段对劳动对象进行加工,生产出产品。在这过程中要消耗各种材料、物资,而且,固定资产经过使用,价值要发生损耗;此外,还要支付职工工资和各种费用。其中与生产直接有关的各种耗费就形成了产品成本。成本和费用从实质上看都属于资金耗费。在生产经营过程中,除发生资金的耗费以外,生产者还创造出新的价值,包括生产者为自己劳动所创造的价值和为社会劳动所创造的价值。为此,资金的耗费过程又是资金的积累过程。在这过程中,生产耗费的固定资金、材料物资等储备资金以及以工资形式支付的货币资金先转化为生产资金,随着产品的制造完成,又转化为成品资金。

4. 收入的取得和分配。产品价值的货币表现为产品价格,它是企业通过销售可以收入的货币数额。而产品价格超出产品成本的部分,则是生产者为社会劳动创造的价值货币表现。

在销售过程,企业按照产品价格出售产品,取得销售收入。在这一过程中,成品资金形态又转化为货币资金形态。企业取得销售收入,表示产品价值的实现,不仅可以弥补产品成本和费用,又可以实现企业纯收入,使企业资金得到增值。

企业取得的销售收入要进行分配,一部分用于重新购置劳动

手段、劳动对象,支付工资、费用,参加生产周转,使企业生产经营活动持续进行;另一部分可按规定弥补亏损,依法缴纳税金;剩余部分是企业的税后利润,它的所有权属于投资者,按规定可用于支付罚款、滞纳金,提取公积金和公益金,剩余部分形成可向投资者分配的利润。可向投资者分配的利润要根据投资者意愿和企业生产经营的需要,由企业权力机构作出决策,确定分配方案和数额,一部分作为投资利润分给投资者,另一部分形成未分配利润,继续留在企业运用。

上述资金运动的过程可用图 1-1 表示。

企业的资金运动是在社会化大生产中进行的,企业组织资金运动,进行资金筹集、资金投放使用、资金耗费、收入取得及分配等财务活动,必然发生与有关方面的经济关系。企业在组织资金运动中,与各方面发生的经济关系称为财务关系,主要包括以下几个方面:

1. 企业与投资者之间的财务关系。二者之间的财务关系是指:投资者按约定向企业投入资金,形成企业权益资本。投资者拥有企业的资产权,是企业的所有者。企业拥有包括国家在内的投资者投资所形成的法人财产权,并以其全部法人财产,依法自主经营,自负盈亏,依法纳税,对投资者承担资产保值增值责任。投资者以其所拥有的资产权,享受收益分配权和剩余财产分配权,对企业债务承担以投资额为限的有限责任。企业与投资者之间的财务关系体现了所有权的性质,体现了所有者与经营者之间的产权和经营权关系。

2. 企业与债权人之间的财务关系。二者之间的财务关系是指:企业在筹建与经营期内,按照合同、协议向债权人借入资金,并按规定支付利息和归还本金所形成的财务关系。债权人包括向企业贷款的银行和非银行金融机构、企业债券持有者以及其他向企业拆借资金的单位或个人。企业与债权人之间的财务关系体现的是债权债务关系。

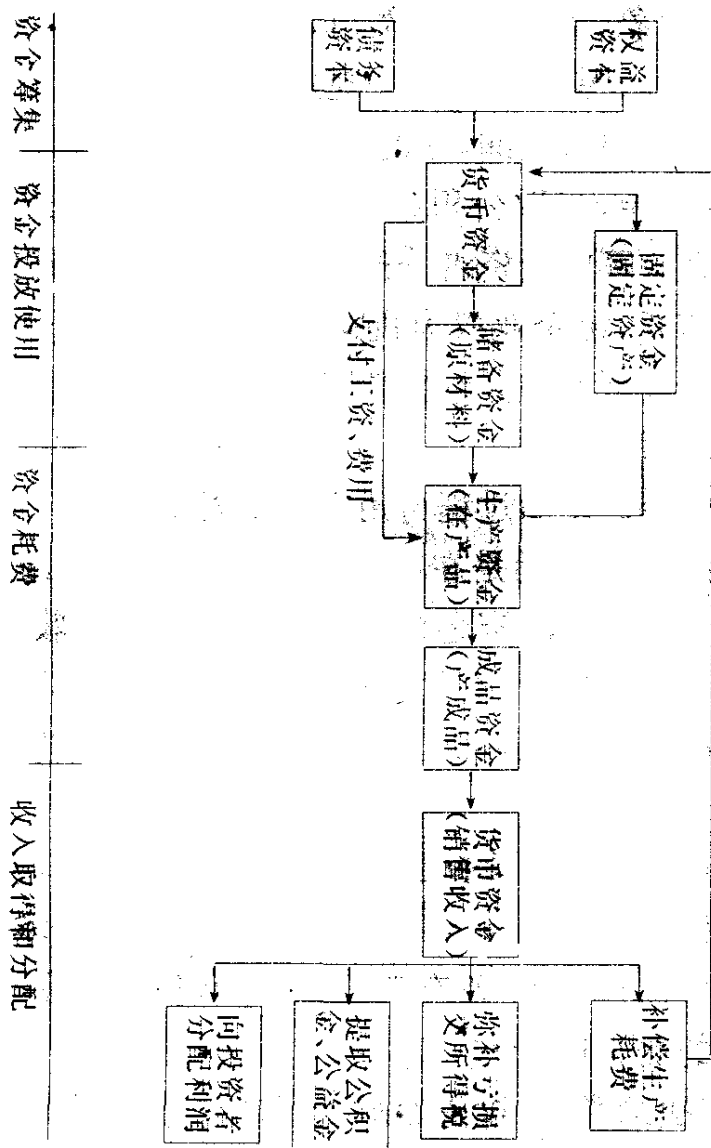


图 1-1

3. 企业与国家之间的财务关系。二者之间的财务关系是指：企业与国家财政、税务部门之间发生的按照国家财政法规和税法规定申报纳税、缴款付费等所形成的财务关系。它体现了国家以政府管理者身份参与企业资金分配的关系。

4. 企业与其他单位之间的财务关系。二者之间的财务关系反映三方面的内容：一是在商品经济条件下，企业与其他单位发生经济往来，相互提供产品或劳务，并按等价交换原则，以货币资金支付货款和劳务费用而形成的货币结算关系；二是企业与其他单位之间采用分期付款或延期付款销售商品、劳务而形成的短期资金