

中央财经大学教材

企业 财务管理

《企业财务管理》教材编写组

经济科学出版社

责任编辑：王 丹
责任校对：段健瑛
封面设计：王 坦
版式设计：代小卫
技术编辑：刘 军

企业财务管理

《企业财务管理》教材编写组

*

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销
北京新丰印刷厂印刷

出版社电话：62541886 发行部电话：62568479

经济科学出版社暨发行部地址：北京海淀区万泉河路 66 号

邮编：100086

*

850×1168 毫米 32 开 11.25 印张 250000 字

1997 年 8 月第一版 1997 年 8 月第一次印刷

印数：0001—8000 册

ISBN 7-5058-1200-9/G·215 定价：16.00 元

图书在版编目 (CIP) 数据

企业财务管理/《企业财务管理》教材编写组编. —北京: 经济科学出版社, 1997. 8

ISBN 7-5058-1200-9

I. 企… II. 企… III. 企业管理: 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (97) 第 13096 号

前 言

为了适应现代企业制度的改革，促进我国企业财务管理水平的进一步提高，以及为了满足高等财经院校各有关专业财务管理课程教学的需要，我们在总结我国财务管理理论和教学经验的基础上，借鉴西方财务管理的经验，编写了这本《企业财务管理》。本书也可作为经济管理干部、企业管理和财会工作者以及有志于从事企业财务管理的人员学习财务管理的参考用书。

本书由中央财经大学财政系《企业财务管理》教材编写组编写，其中：第一、四章由何清波编写；第二章由刘玉平编写；第三章由邢建平编写；第五章由陈守中编写；第六章由林秀香编写；第七章由周萍英编写；第八章由苗润生编写；第九章由邢俊英编写；第十章由许彦珍编写。编写过程中得到有关专家、教授的指导和帮助，在此表示感谢。

本书成书时间仓促，加上我们理论水平和实践经验所限，书中难免出现疏漏和错误，恳请读者批评指正。

编著者

1997年3月于中央财经大学

目 录

第一章 总论	(1)
第一节 企业财务管理的涵义	(1)
第二节 企业财务管理的目标	(5)
第三节 企业财务管理的内容	(10)
第四节 企业财务管理的主体	(13)
第五节 企业的财务关系	(16)
第二章 财务管理环境	(19)
第一节 财务管理环境概述	(19)
第二节 宏观经济政策	(21)
第三节 资金市场	(25)
第三章 资金的时间价值与风险报酬	(32)
第一节 资金时间价值	(32)
第二节 风险报酬	(48)
第四章 筹资管理	(54)
第一节 企业筹资的动因与要求	(54)
第二节 权益资金的筹集	(56)
第三节 债务资金的筹集	(64)
第四节 资金成本	(76)
第五节 企业的资金结构	(81)
第六节 筹资风险	(87)
第五章 投资管理	(92)
第一节 投资概述	(92)
第二节 固定资产投资	(96)
第三节 无形资产投资	(125)
第四节 证券投资	(131)

第五节	流动资产投资	(154)
第六章	成本与费用管理	(183)
第一节	成本与费用管理概述	(183)
第二节	成本与费用预测	(191)
第三节	成本计划与费用预算	(204)
第四节	成本与费用的控制	(215)
第七章	收入和利润管理	(219)
第一节	营业收入及其确认	(219)
第二节	营业收入预测	(224)
第三节	利润及其形成	(231)
第四节	利润预测	(233)
第八章	利润分配	(241)
第一节	利润分配制度的改革	(241)
第二节	利润分配的程序与原则	(249)
第三节	股利分配理论	(254)
第九章	财务报告与财务分析	(265)
第一节	财务报告	(265)
第二节	财务分析的意义和方法	(275)
第三节	企业偿债能力的分析	(279)
第四节	企业营运能力的分析	(284)
第五节	企业盈利能力的分析	(289)
第十章	国有企业产权变动的财务管理	(296)
第一节	国有企业产权改革的必要性及其主要形式	(296)
第二节	国有企业公司制改造的财务管理	(305)
第三节	企业兼并的财务管理	(318)
第四节	国有企业破产的财务管理	(325)
附录：	复利系数公式和复利系数表	(332)

第一章 总 论

第一节 企业财务管理的涵义

企业从事商品生产经营活动需要筹集一定数额的资金（或资本，下同），并将其直接或间接地投入商品生产经营活动，当企业售出商品取得收入以后还应对实现的收益进行分配，企业的这一活动称为企业的财务活动，简称企业财务。实际上，企业财务活动是很复杂的，它涉及到社会的各个领域。为了保证企业财务活动的正常进行和发挥其在生产经营活动中的作用，企业必须加强财务管理。企业财务管理是指对企业财务活动所进行的管理，它是企业的一项综合性价值管理，在企业管理中占有重要地位。要全面、深入了解企业财务管理的涵义，必须进一步掌握企业财务活动的本质。

关于企业财务活动的本质问题，从其历史演变过程来看，主要存在以下两种观点。

一、资金运动论

在高度集中的计划经济体制下，经济理论界就企业财务活动的本质问题提出了几种不同的观点，主要有货币收支论、货币关系论、资金运动论、分配关系论等，不过，长期占主要地位的观点是资金运动论。

在计划经济体制下，国有企业的生产经济活动纳入国民经济计划管理，企业不是一个独立的经济实体，没有自立理财的权力，企业资金的筹集、运用和利润分配权集中于国家。企业筹集资金只能按计划从财政取得拨款和从银行取得借款，运用资金只能按

计划将筹集的资金运用于企业内部购建固定资产、采购原材料、支付工资和其他费用，实现的利润只能按规定全部上交国家。可见，企业的财务活动是企业按国家计划筹集资金、运用资金和分配收益的活动，故称资金运动。资金运动论认为，资金是企业财产物资的价值表现，资金运动是企业商品（或产品，下同）经营活动的反映，企业财务管理必须围绕商品经营活动来进行，财务管理的目标必须依赖商品经营活动来实现。资金运动论产生于计划经济管理体制，并为企业完成国家的计划产量、产值任务发挥过重要作用。

二、资本经营论

在社会主义市场经济体制下，经济理论界根据现代企业制度下企业财务活动的本质特征提出了资本经营论的观点。这种观点认为：现代企业经营活动包括两个不同层次的内容：一是经营实物商品，二是经营金融商品。

企业经营的实物商品和金融商品是两类性质不同的商品，二者有着本质的区别，主要表现在：（1）金融商品本身不具有内在的价值，其价值是由它所代表的企业价值所决定的；而实物商品则具有内在的价值，其价值由经营过程中的转移价值和新创造的价值构成。（2）金融商品只能在金融市场交易，而且不能用于消费；实物商品则只能在商品市场交易，但最终将退出市场用于消费。（3）金融商品的经营周期包括由货币资金向金融商品转化和由金融商品向货币资金转化两个连续的活动过程；而实物商品的经营周期，则包括由货币资金向生产经营用实物商品转化，再由生产经营用实物商品经过加工、制造或包装向可供销售的实物商品转化和由可供销售的实物商品向货币资金转化三个连续的活动过程。

但是，实物商品和金融商品除了上述差别以外，还具有内在的联系，主要表现在：（1）二者都是企业的经营对象。在商品经济社会里，实物商品始终是企业的经营对象，这一点不会因时间

和条件的变化而改变。金融商品则不然，它是商品经济发展到一定阶段以后，随着金融业的发展而产生的可供交换的金融工具。可见，企业把金融工具作为经营对象是商品经济进入高级阶段以后的事。在当代社会经济生活中，经营金融商品与经营实物商品一样被广泛重视，企业可视具体情况做出安排。(2) 二者可以相互转化。在现实的经济生活中，企业可以只经营实物商品而不经营金融商品，也可以只经营金融商品而不经营实物商品，或者既经营实物商品又经营金融商品。但是，无论做出何种安排，实物商品和金融商品都是可以相互转化的。当然，这种转化必须借助于货币资金。例如，企业售出实物商品取得货币资金，然后用货币资金购入金融商品，这样，实物商品就转化为金融商品。同样，金融商品又可以转化为实物商品。(3) 二者都是企业的资本。资本即企业从事经营活动的本钱，最初的表现形态是货币资金，随着企业经营活动的不断进行，资本的表现形态会不断发生变化，分别表现为各种不同形态的资产。各种不同形式的实物商品和金融商品都是企业资产的重要组成部分，也是企业资本的不同表现形式。

可以看出，实物商品和金融商品是两类性质不同的商品，但是，它们都是企业的经营对象，也是企业资本的两种不同表现形式。从理财的角度看，经营实物商品和经营金融商品就是经营两种不同形式的资本。因此，在现代企业制度下，企业的财务活动就是经营资本的活动，简称资本经营。与资金运动论比较，资本经营这一企业财务观念呈现出以下特征：

1. 扩大了企业财务管理的权力和范围。资金运动论产生于计划经济体制，在这种情况下，企业资金的筹集、运用和利润分配都是按照国家计划和有关规定运作的，企业没有自主理财的权力；从理财的范围来看，筹资来源和方式单一，筹集的资金只能运用于企业内部，实现的利润只上交国家这一唯一的投资者。资本经营论产生于社会主义市场经济体制，在市场经济条件下，企业是

一个独立的经济实体，资金的筹集、投放和利润分配都由企业自己决策，这一方面表明企业有了理财（即经营资本，下同）自主权；另一方面表明企业理财范围的扩大，主要表现在资金来源和筹集方式多样化、筹集的资金除运用于企业内部以外还能用于对外投资、实现的利润需要向国内外各投资主体分配等。

2. 突出了企业财务管理的目标和价值管理在企业管理中的地位。在计划经济体制下，企业的生产经营活动局限于生产和销售实物商品，这就必然突出了生产、供销和技术在企业的地位，而财务管理只能起到为企业完成国家产销计划提供资金服务的作用，因此，企业理财目标淡化。资本经营把资本作为企业的经营对象，这就突出了价值管理在企业管理中的地位。财务管理是企业的一项综合性价值管理，它不仅要直接参与实物商品经营活动，而且要直接组织金融商品经营活动，不仅要通过经营实物商品赚钱，而且要通过经营金融商品获利。

3. 开创了外向型的财务管理方式。在计划经济条件下，企业经营实物商品所需要的资金由财政按计划拨款和由银行按计划贷款供应并要求企业按计划使用，企业实现的利润应按规定全部上交国家。企业理财的职责是为企业完成国家计划任务组织资金供应，挖掘内部潜力，节约资金使用，降低产品成本，提高资金利用效果。显然，这是一种内向型的理财方式。在资本经营论的引导下，企业既可以对内投资经营多种实物商品，又可以对外投资经营多种金融商品。因此，企业行使理财职权将与社会发生密切的联系，主要表现在：通过不同渠道、采用不同方式从国内外筹集资金，选择不同目标和方式向国内外投放资金，根据实际情况向国内外投资者分配利润。可见，在社会主义市场经济体制下，资本经营论摆脱了资金运动论对企业的束缚，开创了外向型的理财方式，从而使企业财务管理进入了一个更高层次的新阶段。

从前面的分析可以看出，计划经济体制下企业财务活动的本质是资金运动，市场经济体制下企业财务活动的本质是资本经营

运动。资金运动与资本经营活动是企业生产经营活动的一个重要方面，即企业的价值活动方面，对其进行管理就是对企业财务活动进行管理，称为企业财务管理。

第二节 企业财务管理的目标

一、企业财务管理目标的特征

企业财务管理目标又称企业理财目标，是指企业财务管理要达到的目的。作为独立经济实体的企业，其财务管理是企业管理的中心环节，它的目标与企业管理的目标是一致的，其特征是：

（一）相对性

在一定的国民经济体制下，企业的理财目标是相对稳定的。如果国民经济体制发生重大变革，必然会对企业内部经营机制产生重大影响，从而导致企业理财目标发生相应的变化。另外，企业的理财目标还受外界经济、政治、法律及社会等环境因素的影响。如果外界环境因素发生变动，企业理财目标也会在一定程度上发生变化。一般来说，国民经济体制变革对企业的影响是一种根本性的影响，导致企业理财目标发生的变化是一种质的变化；而外界环境因素变动对企业的影响是一种外在的影响，给企业理财目标带来的变化是一种量的变化。可见，企业理财目标是相对于一定的国民经济体制和一定的外界环境而存在的，同时，在一定的国民经济体制和一定的外界环境条件下，企业的理财目标又是相对稳定的。

不过，理财目标是一种利益追求，企业为了自身利益有时可能会发生损害社会或他人利益的情况。要解决企业追求理财目标可能产生的不利影响，一方面要提倡企业文明和提高企业素质，另一方面要搞好舆论监督和加强法制建设。但是，不能因此而改变企业的理财目标，这是不科学的。

（二）可控性

影响企业财务活动及其成果的因素很多，这些因素可分为两类，即可控因素和不可控因素。对于企业理财目标来说，其影响因素应该是企业可以控制的，或者是基本上可以控制的，只有这样的目标企业才有可能为之付出代价。实际上，影响企业理财目标的因素又可分为：企业能完全直接控制的因素，如材料耗用量、工时耗用量、商品和企业售后服务的质量等；企业不能完全直接控制，但能掌握其变动规律的因素，如材料物资的采购价格、商品的销售数量和销售价格等。而那些受到不可控因素影响的财务指标则不可能成为企业理财目标，因为这样的目标不是企业付出代价以后就能实现的。

（三）层次性

企业财务管理可以是泛指各类不同企业的理财活动，也可以是确指某企业或某项具体的理财活动。不同的理财活动所追求的目标是有差异的，但它们又必然有一个共同的结合点。可见，企业的理财目标是分层次的，大体上可分为以下两个层次。

1. 总目标。企业理财总目标是指各企业及其各项理财活动的共同目标，这一目标不仅适用于公司制企业，而且适用于非公司制企业；不仅适用于筹资和投资活动，而且适用于资金耗费和收益分配活动。研究企业理财总目标是为了明确企业理财的方向，为企业实施财务目标管理奠定理论基础。

2 具体目标。企业理财的具体目标是指某企业、某类或某项理财活动的特定目标。研究企业理财具体目标是为了科学、合理地确定财务目标指标，以利企业开展目标管理。总目标和具体目标的关系是：前者是后者的集中体现，后者是前者的明细化。

二、企业财务管理的总目标

从我国的实际情况来看，企业财务管理的总目标有一个历史演变过程。

在高度集中的计划经济体制下，国家直接管理企业并通过计

划组织企业的生产经营活动，而企业只是国民经济计划的执行单位，不是一个独立的经济实体和财务主体，不存在独立的财务活动，其财务是国家财政的重要组成部分。作为国民经济计划执行者的企业，主要任务是执行和完成国家下达的商品产量、产值计划。为确保计划指标的实现，国家对企业业绩的评价、领导人职务的晋升均以商品产量、产值计划的完成情况而定。在这种情况下，国家财政（包括企业财务）通过对国民收入的分配和再分配促进经济发展和产量、产值计划的完成。可见，在计划经济体制下，企业理财的目标是追求产值，并力争在占用一定数额资产（或资金）的前提下使其最大化。

由计划经济体制转换为市场经济体制以后，企业相应地由国家机构的附属单位转换为独立的经济实体和自主理财的财务主体。在这种情况下，经济理论界对市场经济体制下企业财务管理的目标进行了探讨，但对这个问题的认识尚不统一，主要有这样几种观点：利润最大化、企业价值最大化和每股收益最大化等。从企业界的情况来看，认识比较一致，基本上都以获取利润作为理财的出发点和归宿点，并力争使其最大化。

实际上，利润最大化是企业理财目标的简化表示形式，其内容是多方面的。就“利润最大化”中的“利润”来说，它是企业理财目标的主体，代表了理财的方向，其涵义包括：指所得税以后的企业净利润，内涵与损益表中的净利润相同；指各个会计年度的利润或若干个会计年度的利润，如果是后者，应为若干个会计年度利润的终值；指按法定或者公认会计制度计算或者预计的企业利润，由资金的时间价值和风险价值构成，企业的经营风险和投资风险越大，对风险价值的要求就越多，利润也就会越多；指占用和耗费一定数额的资产（或资金）所获得的利润。利润的上述涵义是一般的财会知识，为了突出“利润最大化”这一理财目标，在文字表达上往往将其省略。“利润最大化”中的“最大化”，是企业理财目标的量化形式。各个企业所在行业不同、经营规模

有大小、技术装备有优劣、管理素质有高低，而且这些因素又是不断变化的，因此，企业财务管理总目标很难用某一项数值指标来表示，而只能在现有物质技术基础上力争最大化。

用利润最大化作为企业财务管理的总目标是一种客观的选择，原因如下：

1. 它体现了财务管理目标与企业管理目标的一致性。作为自主经营、独立核算、自负盈亏、自我发展和市场主体的企业来讲，必须通过生产经营活动实现资本保值增值和获取利润，这是因为：只有这样企业才能保证简单再生产经营活动的正常进行，才能按时偿还到期债务和支付债务利息，才能增强防范风险的能力，以求得生存；只有这样企业才能增加投资，扩大生产经营领域和规模，以求得发展。企业财务管理作为企业的一项综合性价值管理，其“利润最大化”目标与企业管理目标是一致的。

2. 它是企业长远利益和眼前利益的有机结合。通过生产经营活动实现以收抵支、获取利润是企业求生存、求发展的前提条件，也是企业把长远利益与眼前利益有机结合起来的具体表现。而一些只求眼前利益、没有长远发展目标的企业，往往出现以下两种情况：通过扩大成本、费用开支的办法降低利润或者转移利润；或通过降低近期成本、费用开支的办法增加近期利润。目前，一些企业的成本、费用很高，导致企业发生严重亏损；而另一些企业则人为地将近期成本、费用转移到以后的各会计期间，致使企业存在潜在亏损而近期利润虚假增加。出现这些情况的主要原因在于：这些企业缺乏长远打算和求发展的追求，没有树立以利润最大化为目标的理财思想。

3. 它有利于企业采取措施力争实现理财目标。在市场经济体制下，影响企业利润的因素较多，主要有商品的质量、销售数量、产销结构、销售价格和售后服务、原材料消耗数量及其采购价格、工时消耗数量及工资水平、期间费用和固定资产折旧、上交国家的各项税款等。其中税款是按税法规定计算缴纳的，企业不能直

接控制，但其金额在一般情况下是基本稳定的；商品销售数量、销售价格、材料物资的采购价格等，虽然这些因素受市场因素的影响较大，但企业可以通过科学的预测和决策控制其不利的影响；其他各项因素基本上是企业可以直接控制的。由此可见：用利润最大化作为企业财务管理的目标是符合实际情况的，对企业采取措施保证目标的实现是有利的。

4. 它符合企业所有者及其他利益关系人的共同利益。所有者有权参与企业生产经营管理和分享企业利润，同时，对企业的生产经营活动又必须承担经济责任。所有者是企业利益的主体，企业利润越多，他们的权益就越大。企业债权人最关心的是债务企业按时偿还债务本金和支付利息，而债务企业偿债的现款最终来源于营业收入和利润，如果债务企业不能获得足够的收入和利润，债权人必将产生坏帐损失。企业利润又是国家所得税的重要源泉，为了保证国家财政收入的稳定增长，国家税务机关等部门非常关注企业利润的增长。可见，利润最大化的企业理财目标既符合企业所有者的利益，又符合其他各有关利益关系人的利益。

三、企业财务管理的具体目标

企业财务管理的具体目标是用财务目标指标表示的，可分为两类：

1. 具体利润指标。这一类指标能直接反映出企业的目标利润水平，各企业应采取措施并动员职工力争实现。这一类指标主要有：企业各会计年度（或几个会计年度）的目标利润、目标资产利润率、目标营业收入利润率、目标资本（或股本）利润率、目标净值（所有者权益）利润率、目标成本费用利润率和每股目标利润等。

2. 相关目标财务指标。这一类指标是目标利润指标的辅助性指标，企业应结合各类或各项理财活动的具体情况努力完成。这一类指标主要有：各种产品的目标单位成本、企业各会计年度（或几个会计年度）的目标营业收入、目标流动比率和速动比率、

目标资产负债率、目标应收帐款周转率和存货周转率、目标总资产周转率等。

在实际工作中，企业应根据各个不同时间的具体情况和制约企业利润的主要因素确定财务工作的重点并制定具体目标。

当成本成为制约企业利润的主要因素时，应以降低成本作为企业财务管理工作的重点，促使企业各有关方面采取措施，降低消耗，增加企业利润。

当期间费用成为制约企业利润的主要因素时，应以降低期间费用作为财务管理工作的重点，促使企业降低销售费用、管理费用、财务费用和进货费用，从而增加企业利润。

当营业收入成为制约企业利润的主要因素时，应以增加营业收入作为财务管理工作的重点，促使企业提高商品质量、扩大商品销售数量，从而增加企业利润。

当企业发生亏损时，应以扭亏增盈作为企业财务管理工作的重点，促使企业采取有利措施，全面改善生产经营管理，从而尽快转亏为盈。

第三节 企业财务管理的内容

从不同的角度观察企业财务管理，其内容是不相同的。

一、从企业财务管理的方法观察它的内容

(一) 进行财务预测

企业财务工作人员应掌握工作的主动权，避免被动的局面。为此，企业要搞好财务预测，了解企业财务活动的发展趋势并为企业决策提供依据。财务预测的范围很广，其目的也不尽相同。为了搞好财务预测，在正式开展工作以前，要根据预测的目的收集和整理有关资料，深入了解相关的情况，在此基础上选择科学的方法，确定财务指标预测值。

（二）开展财务决策

财务决策是企业经营决策的重要组成部分，是企业财务管理的基础环节，其正确与否直接关系到企业的兴衰成败。为了正确开展财务决策，首先要根据企业内部和外部经营环境拟定数个决策方案，在此基础上运用数学方法对各被选方案的预期经济效果进行定量和定性的经济分析，最后从诸方案中选择一个最优方案并组织实施或否决全部被选方案。

（三）编制财务计划

财务计划是企业财务管理目标的系统化、具体化，是企业实行内部经济责任制的重要基础，也是财务监督和财务检查的重要依据。为了编制既先进又切实可行的财务计划，企业在正式编制计划以前，要采取技术经济措施并预测各项措施的经济效果，要收集和整理有关资料并预测计划期各项计划指标的水平，在此基础上计算确定各项计划指标并正式编制计划表格。

（四）实行财务控制

财务控制是企业财务管理的重要环节，是降低成本、费用和增加利润的重要措施。为了有效地实行财务控制，企业要制定各项消耗定额和费用开支标准、编制财务计划，为财务控制确定标准；要建立、健全财务制度，把财务控制任务落实到各部门、各单位和有关职工，并明确其相应的权、责、利，以保证财务控制标准的执行；当执行结果与标准发生差异时，要确定差异的程度并分析原因，明确其性质和责任，针对存在的问题采取有效措施。

（五）进行财务分析

财务分析有事前、事中和事后分析。在财务预测、决策和计划编制过程中进行的分析称为事前分析，其目的在于科学地确定各项财务活动的具体目标和评选财务活动方案；在财务计划执行过程中进行的分析，称为事中分析，其目的在于掌握计划的执行情况以及实际脱离计划的原因，以利于采取措施保证计划的实现；在计划期结束以后进行的分析称为事后分析，其目的在于确定实际