

成人高等教育系列教材

企业 财务管理

《企业财务管理》
编写组

天津人民出版社

成人高等教育系列教材

企业财务管理

《企业财务管理》编写组

*

天津人民出版社出版发行

(天津市张自忠路189号)

济南文东印刷厂印刷

*

850×1168毫米 32开本 14.75印张 368千字

1998年8月第1版 1998年8月第1次印刷

印数:1—5,000

ISBN 7-201-03147-3
F·403 定 价:18.00元

前 言

当前,在社会主义市场经济理论的指导下,财务管理权限逐步由政府向企业回归,企业作为市场经济的基础,正以其独立的利益主体的身份积极参与到市场竞争之中。企业要想在激烈的市场竞争中立于不败之地,就必须重视财务管理工作,把财务管理置于企业管理的中心地位,有效地利用各种金融手段及其衍生工具,广开筹资渠道,优化资金配置,加强资金管理,提高投资效益,实现企业价值最大化。

本书是为适应高等院校财经专业师生的教学需要而编写的,也可以作为企业管理人员和广大财会工作者学习财务管理的参考用书。本书的编写本着求实、借鉴、创新的精神,力求与我国当前企业的财务管理实践相结合,并总结和吸收国内外财务管理研究中的成果。我们既注重了教材的实用性,也兼顾了教材的前瞻性,在内容的叙述上结合专科学生的特点尽量做到深入浅出。

在本书的编写过程中,刘兴云教授负责了该书的总体框架设计及撰写工作的组织,吴廷英副教授和朱德胜参与了全书编写提纲的讨论。全书共分为九章,各章具体分工如下:第一章、第四章、第七章、第九章由吴廷英编写;第二章、第三章由朱德胜编写;第五章、第八章由孙继瑞编写;第六章由孙建民编写。初稿完成后,刘兴云对全书进行了总纂、修改并最后定稿。

由于我国目前正处于经济体制的转轨时期,许多新的财务管理问题不断涌现,财务管理的内容也在不断丰富与更新,加之由于时间仓促以及编者的水平所限,书中的疏漏乃至错误之处恐难避免,恳请各位同仁、专家与读者不吝指教。

本书的出版得到了山东财政学院成人教育处和会计系的大力支持,在此一并表示感谢。

编 者

一九九八年三月

目 录

第一章 总论	(1)
第一节 财务管理的概念.....	(1)
第二节 财务管理的目标和任务.....	(8)
第三节 财务管理的环境	(13)
第四节 财务管理的原则	(18)
第五节 财务管理的方法	(22)
第六节 资金的时间价值	(33)
第二章 资金筹集管理	(44)
第一节 资金筹集概述	(44)
第二节 权益资金筹集	(52)
第三节 长期负债筹资	(67)
第四节 流动负债筹资	(91)
第五节 资金成本.....	(100)
第六节 资本结构.....	(109)
第三章 企业投资管理	(124)
第一节 企业投资概述.....	(124)
第二节 内部长期投资.....	(130)
第三节 证券投资.....	(151)
第四节 对外直接投资.....	(172)
第五节 投资风险与风险补偿.....	(177)
第四章 流动资产管理	(183)
第一节 流动资产管理概述.....	(183)
第二节 现金管理.....	(189)

第三节	应收账款管理	(203)
第四节	存货管理	(214)
第五章	长期资产管理	(236)
第一节	固定资产管理概述	(236)
第二节	固定资产折旧管理	(243)
第三节	固定资产的日常管理	(254)
第四节	无形资产、递延资产和其他资产的管理	(257)
第六章	成本费用管理	(269)
第一节	成本费用管理概述	(269)
第二节	成本费用的预测	(277)
第三节	成本费用计划	(290)
第四节	成本费用的日常控制	(300)
第七章	营业收入与利润的管理	(320)
第一节	营业收入概述	(320)
第二节	商品价格	(325)
第三节	营业收入的预测和计划	(335)
第四节	利润的形成及税金	(345)
第五节	利润的预测与计划	(354)
第六节	利润分配	(362)
第八章	财务分析	(371)
第一节	财务分析概述	(371)
第二节	企业主要财务指标分析	(386)
第三节	财务报表的综合分析	(411)
第九章	企业合并、破产和清算	(433)
第一节	企业合并	(433)
第二节	企业破产	(440)
第三节	企业清算	(447)

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，价值规律广泛地发挥作用。一切社会产品都是使用价值和价值的统一体。企业是以盈利为目的经济组织，是自主经营、自负盈亏的商品生产者和经营者。企业的生产经营过程具有两重性，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，资金的实质就是再生产过程中运动着的价值。资金离不开物资，又不等于物资，它是物资价值的货币表现，是物资的价值方面，体现抽象的人类劳动，而不论其使用价值如何。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。

在企业的再生产过程中，企业拥有的各种财产物资随着生产经营活动的进行，不断地处于耗费——回收——耗费的运动之中；物资的价值形态也不断地随之发生变化，由一种形态转化为另一种形态，周而复始，不断循环，形成了企业的资金运动。企业的

再生产过程，从现象上看表现为形形色色的物资运动，而其背后则是资金的运动。企业的资金运动构成企业经济活动的一个独立方面，它不仅表现了物资的价值运动，而且体现了企业同社会各方面的经济关系。这种由企业资金运动所体现的经济关系，通常称为财务关系。企业再生产过程中的资金运动及其所体现的财务关系就构成企业的财务活动，简称企业财务。只要存在商品经济，企业财务就是一种客观存在的社会经济现象，普遍存在于每个企业的再生产过程中。

财务活动作为企业再生产过程中客观存在的一种社会现象，有其内在的运动规律。每个企业要想掌握生产经营的主动权，达到预期的经营目标，就不能不掌握企业资金运动的规律性，并按照资金运动的客观要求去管理资金，充分发挥资金的使用效益；同时每个企业又处于一定社会制度之中，必须按照一定社会制度的要求去处理企业在再生产过程中同社会各方面的经济关系，才能为社会所接受。由此可见，企业的财务管理就是依据国家的政策和法令，遵循资金运动的特点和规律，为实现本企业的既定目标，有效地组织企业资金运动，正确处理企业与各方面的财务关系的一项经济管理工作。它是企业管理的重要组成部分。企业再生产过程中的资金运动是财务管理的客观基础，体现一定社会制度要求的各项财经法规是财务管理的基本依据。

企业的经营管理包括许多方面的内容，如生产管理、技术管理、劳动人事管理、设备管理、物资管理、销售管理、财务管理等。各项管理工作相互联系、密切配合，同时又有科学分工，具有各自的特点。企业财务管理的内容是对企业的资金运动进行组织、控制、监督、调节，它主要利用资金、成本、收入、利润等价值指标来组织企业中价值的形成、实现和分配，并处理这种价值运动中的经济关系。所以财务管理区别于其他管理的特点，在于它是一种价值管理，是对企业再生产过程中的价值运动所进行

的管理。

财务管理又是一种综合性的管理，它以货币作为统一的计量单位，将各种不同的实物形态进行有效的综合。企业内部各部门在生产经营活动中的工作质量和效果，都可以迅速地在企业财务指标中反映出来，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，则能推动企业各部门增产节约、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

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。在企业的再生产过程中，企业资金从货币形态开始，顺次通过购买、生产、销售等阶段，分别表现为固定资金、储备资金、生产资金、产成品资金等各种不同形态，然后又回到货币资金形态。企业的资金从货币形态开始，经过若干阶段又回到货币资金形态的过程，叫做资金的循环。资金周而复始不断地循环，叫做资金的周转。资金每完成一次循环都会给企业带来新增的价值，实现着企业的经营目标。企业的资金运动一般包括以下几个相互联系的过程。

1. 资金的筹集

任何企业要想从事生产经营，首先必须筹集一定数量的资金。企业可以根据国家法律、法规的规定，采取国家投资、各方集资或者发行股票等方式筹集资本金。企业还可以通过银行和非银行金融机构借款或发行债券等方式获得借入资金。此外，企业在购销活动中还会与其他企业、单位发生商业信用，形成应付及预收款项，也是企业的一项资金来源。企业从各种渠道筹集的资金进

入企业后，就是资金运动的起点。

2. 资金的运用

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。企业资金的运用包括在经营资产上的投资和对其他单位的投资。

3. 资金的耗费

企业在生产经营过程中，劳动者使用劳动手段对劳动对象进行加工，生产出产品。在产品生产过程中要耗费各种材料，损耗固定资产，支付职工工资和其他费用。在商品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、储备资金、用于支付工资的资金，先转化为生产资金，随着产品制造完成，再转化为产成品资金。

在发生资金耗费的过程中，生产者创造出新的价值。所以，资金的耗费过程又是资金的积累过程。

4. 资金的回收

企业生产出来的产品销售给购买者，并按产品的价格取得销售收入。价格是价值的货币表现，按产品价格收回的销售收入意味着实现了产品的全部价值，企业的资金从产成品资金形态又回到货币资金形态。产品的价值实现以后，其成本价值和企业的纯收入也就取得了相应的货币收入。此时，企业的资金运动完成了一个循环。

5. 资金的分配

企业所取得的销售收入，要按照国家的有关规定进行分配。首先是将一部分资金用以弥补生产过程的资金耗费，这部分资金重

新从货币资金开始，继续参加生产周转，保证企业再生产过程的不断进行；其余部分资金则为企业的纯收入。企业纯收入按规定缴纳所得税后的余额是企业的税后利润。企业的税后利润按规定提留公积金和公益金后，便形成可向投资者分配的利润。经过资金分配后，企业上缴国家的资金、归还借款的资金以及分配给投资者的利润等资金就从企业资金运动中退出。

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劳动的消耗；资金的回收和分配，则以价值形式反映企业生产成果的实现和分配。

企业资金运动的过程，以工业企业为例，如图 1—1 所示。

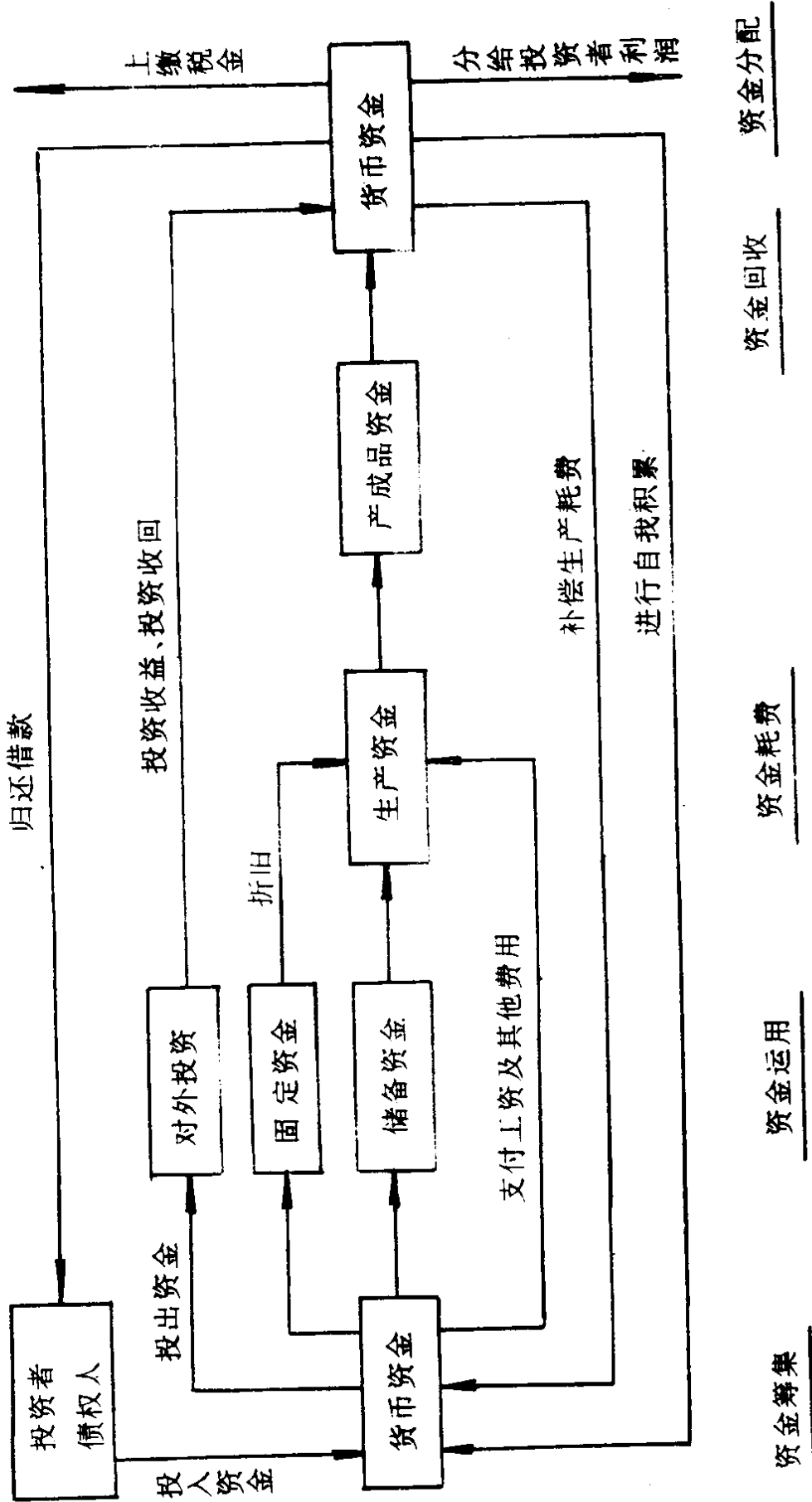


图 1-1-1 工业企业资金运动示意图

三、企业的财务关系

企业的财务关系是指企业在组织财务活动过程中与各有关方面发生的经济关系。财务关系的内容和本质特征决定于一个国家的经济体制。在社会主义市场经济条件下，企业的财务关系主要有以下几方面：

1. 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，是投资与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。

2. 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——应收账款和应付账款，企业由于资金不足或资金闲置而要向金融机构借款、发行债券或购买其他单位债券。企业与债权人、债券人、购销客户的关系，在性质上属于债权债务关系、合同义务关系。处理这种财务关系，必须按有关各方的权利和义务，保障有关各方的权益。

3. 企业与税务机关之间的关系

企业应按照国家税法 and 规定缴纳各种税收，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。

4. 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、各单位与企业财务部门之间都要发生清款、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，在企业财务部门与各部门、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。

5. 企业与职工之间的财务关系

企业要用自身的销售收入，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。

企业的资金运动，从表面上看是钱和物的增减变动，其实，它所体现的人与人之间的关系才是资金运动的本质。我们应透过现象，看到本质，自觉地处理好财务关系，促进生产经营活动的发展。

第二节 财务管理的目标和任务

一、财务管理的目标

财务管理的目标是指企业进行财务活动所需要达到的目的，是衡量、评价企业财务管理工作好坏、优劣的标准。财务管理是企业的一个重要组成部分，企业财务的目标应该和企业的总体目标具有一致性。从根本上讲，社会主义企业的目标是通过企业的生产经营活动创造出更多的财富，最大限度地满足全体人民物质和文化生活的需要。但是，由于我国在不同时期国家经济政

策的不同，在体现企业管理的上述总体目标时，有着不同的表现形式。

1. 以产值最大化为目标

在过去高度集中的计划经济体制下，企业在事实上是以产值最大化为理财目标的。那时，企业的主要任务就是执行国家下达的总产值指标。企业在生产经营和财务活动中，不仅以产定销，以产值核定资金、编制计划，而且要求各项工作把保证完成产值任务放在首位。随着时间的推移，国家对经济管理工作的认识逐步加深，人们逐渐认识到，这一目标存在如下缺点：

(1) 只讲产值，不讲效益。在产值目标的支配下，即使有些投入的经济效益不高，但因为能增加产值，企业仍愿意增加投入。

(2) 只求数量，不求质量。追求总产值最大化决定了企业在生产经营活动中只重视产品数量而轻视产品的质量和花色品种，因为提高产品质量、试制新产品都会妨碍产值的增加。

(3) 只抓生产，不抓销售。在总产值目标驱动下，企业只重视增加产值，而不管产品是否能销售出去，因此，往往出现“工业报喜，商业报忧”的情况。

(4) 只重投入，不重挖潜。总产值最大化目标还决定了企业只重视增加投入、进行外延扩大再生产，而不重视对现有机器设备进行技术改造。因为更新改造容易影响当前生产，对当年产值不利，而采用大量增加投入的方式则往往能显著增加产值。

由于总产值最大化目标存在上述缺点，因此，把总产值最大化当作财务管理的目标是不符合财务活动规律的，这只是一种误识。

2. 以利润最大化为目标

利润最大化是西方微观经济学的理论基础。西方经济学家以往都是以利润最大化这一概念来分析和评价企业行为和业绩的。

随着我国经济体制改革的不断深入，经济体制从高度集中的

产品经济转向商品经济，企业的经营权限不断扩大，企业的经济利益得到确认，这使得企业不得不关心市场，关心利润。在经济体制改革过程中，国家把利润作为考核企业经营情况的首要指标，把企业职工的经济利益同企业实现利润的多少紧密地联系在一起，这也使得利润逐步成为企业运行的主要目标。

以利润最大化作为财务管理的目标，有其科学性。企业追求利润最大化，就必须讲求经济核算，加强管理，改进技术，提高劳动生产率，降低产品成本。这些措施都有利于资源的合理配置，有利于经济效益的提高。但是，以利润最大化作为财务管理目标也存在如下的缺点：

(1) 利润最大化没有考虑利润发生的时间，没有考虑货币时间价值。

(2) 利润最大化没能有效地考虑风险问题。这可能会使财务人员不顾风险的大小去追求最多的利润。

(3) 利润最大化往往会使企业财务决策带有短期行为的倾向，即只顾实现目前的最大利润，而不顾企业的长远发展。

应该看到，将利润最大化作为企业财务管理的目标，只是对经济效益的浅层次的认识，存在一定的片面性。所以，现代财务管理理论认为，利润最大化并不是财务管理的最优目标。

3. 以所有者权益最大化为目标

所有者权益即股东权益，是指投资者对企业净资产的所有权，包括投资者投入企业的资本金、资本公积金、盈余公积金和未分配利润等。所有者权益最大化就是指通过企业的合法经营，采用最佳的财务策略，在考虑资金时间价值和风险报酬的情况下，不断增加企业的净资产，使企业的财富、企业的价值达到最大。以所有者权益最大化作为企业财务管理的目标有如下优点：

(1) 要达到企业价值最大化的目标，企业在其生产经营过程中就要不只考虑提高当期的盈利水平，更要注意企业未来的长期

获利能力。为此，企业就要不断加强技术进步和新产品的研制，生产优质产品、多创名牌，合法经营、保持良好的商业信誉，提高本企业的社会知名度和在公众中的良好企业形象……。同时，企业在处理某些当前盈利和未来长远发展的矛盾时，就会克服短期行为的倾向，更加注重企业未来的长远利益。

(2) 企业以所有者权益最大化作为财务管理目标，使企业会更加注意风险与报酬之间的关系。一般而言，报酬与风险是共存的。报酬越大，风险也会越大，报酬的增加是以风险的增大为代价的，而风险的增加又将直接威胁企业的生存。因此，为了保障企业的长期稳定发展，企业在追求提高盈利水平的同时，必须考虑把经营风险控制在可接受的范围内，正确权衡报酬增加与风险增加的得与失，努力实现二者之间的最佳均衡，使企业价值达到最大。这就有效地克服了企业财务管理人员不顾风险大小，只片面追求利润的错误倾向。

二、财务管理的任务

财务管理的任务是财务管理目标的具体化。财务管理的任务一般有以下几方面：

1. 合理筹集资金，及时保证需要

资金是每个企业赖以生存和发展的前提条件。从各方面依法合理地筹集资金，及时满足企业生产经营对资金的需求，是企业的首要任务。企业在筹集资金时，应全面考虑筹资渠道、筹资方式、筹资的规模和时间、资金结构与资金成本等因素。

2. 有效使用资金，提高资金使用效益

企业筹资的目的是为了使用。企业要有计划地节约使用资金，加速资金周转，提高资金使用效益。要把保证生产经营需要和节约使用资金结合起来，做到用较少的钱办较多的事。在企业投资中，要坚持对投资项目的可行性进行仔细的、严格的科学论证，加

强投资预测，保证投资效益，避免投资失误。

3. 促进企业降低成本，增加盈利

企业进行生产经营活动，必然要发生一定的生产消耗，取得一定的生产成果，并获得盈利。企业财务管理的重要任务之一，就是要努力促使企业挖掘潜力，合理地使用人力、物力和财力，以较少的生产消耗取得较大的生产成果，增加企业盈利。

应该指出，企业要降低产品成本，决不是财务管理部门独立能完成的，而主要是依靠直接生产部门在生产过程中改进生产操作技术，提高生产效率，精打细算，节约消耗，节约支出。但财务部门在这项工作中能发挥很大的作用。主要是配合企业的有关部门有计划地安排生产经营过程中人力、物力和财力的消耗，根据企业的生产任务、消耗定额等条件以及各种节约措施，确定各种产品的成本水平，并在生产过程中合理地加以控制；财务部门还可以通过正确核算产品成本，分析研究生产耗费的实绩与预算的差距，找出生产经营活动中存在的问题，提出改进措施，促进企业改善经营管理；此外，财务部门还可以协助企业各部门制订控制费用、节约支出的各项制度，使这些部门在成本、费用开支方面有一定的权限和责任，共同担负起降低成本、费用的任务。

4. 正确分配企业收益，协调各方经济利益

企业财务部门应真实、正确地反映企业的财务状况和经营成果。要正确地计算生产消耗、确定产品成本，防止把不属于成本开支范围内的费用计入成本，缩小企业利润。要按照规定及时足额地上缴各项税金，不得拖欠，更不得偷漏。税后利润要按规定提取公积金和公益金，既要防止把利润分光用光，保障企业的长远发展和职工的生活福利，也要使投资者能逐年获得适当的投资收益。在投资者之间的利润分配，应坚持按资分红、利益共享、同股同权、同股同利，不能厚此薄彼。

企业利润的分配，关系着整体利益和局部利益、长远利益和