

企业财务管理学

张宣庆 主编

黄河出版社

NG HE CHUBANSHE

主 审 任 辉

主 编 张宣庆

副主编 丁振忠 刘虎昌 王 丽

编 委 (按姓氏笔画排序)

王敬兵 李光民 李淑明 李 谦

杨维民 陈新华 贺 军 郭法伟

胥春梅 张文生 张书根 张爱英

宫伟杰 鞠新业

前 言

社会主义市场经济,要求企业必须转换经营机制,提高整体经营管理水平。财务管理作为企业管理最基本、最重要的管理活动之一,其重要性日益为人们所认识。特别自1993年7月1日实行新的财务会计制度以来,财务理论研究取得了一系列突破,企业财务管理活动发生了重大变革。因此,财务理论教科书需要随之更新。建立、学习并掌握与我国社会主义市场经济相适应的财务管理科学体系,已成为当务之急。为满足这一需要,我们组织财务理论工作者及企业界具有实践经验的专家学者,共同编写了这本教材,以供大专院校学员、在职财会人员,以及经济管理人员各类岗位培训学习、参考之用。此书也可作为中专学校的专业教材和参考书,其教学内容可由教师按大纲选讲。

本书在编写过程中,吸收了国内外财务理论研究的新成果,结合我国财务管理工作实际,力求对企业财务管理的基本理论与方法作出较为全面的系统阐述,在理论与实践相结合上对读者有所奉献。我们试图在以下几个方面形成本书特色:

1. 突破计划经济传统财务管理理论模式,按照我国社会主义市场经济条件下,企业财务管理的客观规律与需要编写,体现时代性。无论是章节的编排,还是内容取舍,都贯穿这一思想。譬如本书编排了财务价值理论及投资管理等章节,这些都是市场经济条件下企业理财的必备知识。整本教材容纳了一系列理财新观念:如资本运营、风险控制、资产合理结构、快速折旧等等。

2. 立足我国财务实际、结合政策法规要求编写,努力做到理论与实践相结合,体现实践性。如现行政策下,企业资金筹集的有

关具体问题,资金管理制度,销售收入具体方式的确认,制造成本等都有翔实的介绍。按照新的财税制度,首次对目标成本作出新的释义、对我国股票上市发行成本作出中肯分析,提出固定资产折旧计划的实际测算公式等等。

3. 考虑财务会计与国际惯例接轨趋势,尽可能全面、系统地介绍国内外财务管理理论知识,体现前瞻性。我们认为作为学历教材又应极力拓展知识面,而不应局限于现行的财务活动所涉及的概念知识。有些西方财务会计的内容我们也酌情加以介绍。例如优先股问题,现金流量表等内容。

4. 为满足成人教学岗位培训的要求,我们特意编写了成本费用管理、财务报告及财务分析两章,教学中教师可酌情选讲。

以上也可以说是我们编写本书的努力方向和大胆尝试,但由于我们水平所限,工作繁忙,时间紧张,难免有不尽人意之处,甚至有疏漏差错,敬请读者指正。

在编写过程中,我们参考了大量有关文献资料,在此谨向所有作者致以诚挚的谢意。并向所有支持我们编写本书的领导、专家、学者表示衷心的感谢。

编 者

1997.1

目 录

前 言	(1)
第一章 总论	(1)
第一节 财务管理概述	(1)
第二节 财务管理的基本目标	(10)
第三节 财务管理的基本环节	(13)
第四节 财务管理法规体系及其基础工作	(16)
复习题	(20)
第二章 财务价值理论	(21)
第一节 资金时间价值	(21)
第二节 风险与报酬率	(36)
第三节 利息率	(41)
复习题	(48)
第三章 筹资管理	(50)
第一节 筹资管理概述	(50)
第二节 企业资本金的筹集	(57)
第三节 企业负债	(73)
第四节 资金成本	(85)
第五节 资金结构决策	(90)
第六节 筹资风险	(96)
复习题	(98)
第四章 投资管理	(100)
第一节 投资管理概述	(100)
第二节 长期投资	(104)
第三节 投资收益决策	(113)

第四节	投资风险分析与控制·····	(124)
第五节	证券投资管理·····	(130)
	复习题·····	(140)
第五章	流动资产管理·····	(142)
第一节	流动资产概述·····	(142)
第二节	货币资产管理·····	(147)
第三节	债权资产管理·····	(161)
第四节	存货资产管理·····	(172)
	复习题·····	(186)
第六章	长期资产管理·····	(188)
第一节	固定资产管理概述·····	(188)
第二节	固定资产需要量的核定·····	(194)
第三节	固定资产折旧管理·····	(206)
第四节	固定资产的控制与管理评价·····	(215)
第五节	无形资产、递延资产及其他资产的管理·····	(222)
	复习题·····	(227)
第七章	成本费用管理·····	(228)
第一节	成本费用概述·····	(228)
第二节	制造成本管理·····	(237)
第三节	期间费用管理·····	(269)
	复习题·····	(276)
第八章	销售收入及利润管理·····	(278)
第一节	销售收入概述·····	(278)
第二节	企业纳税·····	(292)
第三节	利润及其分配·····	(300)
	复习题·····	(320)
第九章	财务报告及财务分析·····	(321)
第一节	财务分析概述·····	(321)

第二节	财务分析基本方法	(327)
第三节	单项财务分析	(336)
第四节	综合财务分析	(351)
第五节	财务状况变动表和现金流量表分析	(356)
	复习题	(370)
附表	一、复利终值系数表	(371)
	二、复利现值系数表	(374)
	三、年金终值系数表	(377)
	四、年金现值系数表	(380)
主要参考书目		(383)
后 记		(384)

第一章 总 论

第一节 财务管理概述

一、企业财务

企业财务就是指企业在生产经营活动中的经济业务及由此产生的资金运动和经济关系。企业在生产经营活动中必然要发生一系列经济业务,如对所需资金的筹集、投放、耗费、收回、分配等;必然要与各有关方面交往,发生资金、帐目往来,产生财务行为,形成资金运动及与各方面的经济关系。

企业的资金运动在企业的生产经营过程中产生,它构成企业经济活动的一个独立方面,具有自己的运动规律。

(一)企业的资金运动

企业的资金运动是企业物资运动的价值反映,资金运动的基础是物资运动。企业在商品生产经营活动中,从购入机器设备等固定资产、原材料等物资始,到使用机器设备对原材料加工生产、最终成为成品销售,企业的物资在数量、形态和分布领域上不断发生变化,这种变化形成了物资运动。资金是物资的价值体现,也就随物资处于不断运动之中。与物资运动的不同位置与阶段相对应,资金在运动中分别表现为固定资金、储备资金、在产品资金、成品资金等不同形态,最后又以增值的货币资金形态收回,通过分配进入新一轮循环。考虑到物资与资金各自具有的不同特点,因此可以利用资金运动来综合、全面、连续地反映企业生产经营活动,反映其耗费、成果及资产的增减变动状况。

1. 资金的筹集

资金是企业最重要的生产经营条件,从各种渠道筹集到的货币资金是企业资金运动的起点。

企业要进行生产经营活动,必须首先筹集所需资金,用于购建固定资产,购买无形资产、原材料、支付工资等项支出。

企业筹集的资金主要有资本金与借入资金两大类。资本金是企业的自有资金,它是由包括国家、其他法人单位、个人、外商等在内的投资者,以投入款项、购买股权等方式形成的企业法人资产。此外,企业还可通过向银行借款、发行债券以及商业信用等方式借入资金,形成企业法人资产的负债部分。企业从投资者、债权人处筹集的资金可以是货币资金形态,也可以是实物、无形资产形态。

2. 资金的投放和耗费

企业筹集到的资金应按照合理的结构投放于固定资产和流动资产。一方面要用资金购建厂房建筑物、机器设备、运输车辆等各种生产资料,形成固定资产投资。另一方面要用资金购进原材料等各种劳动对象,形成流动资产储备阶段的存货。这样,企业的货币资金就转化为固定资产形态和流动资产的储备形态。

企业投资形成的资产要在经营过程中使用并发生耗费。工人把原材料等劳动对象投入生产,运用机器设备等固定资产进行加工,企业用货币支付工人工资和其他费用。这些都形成属于流动资产的耗费。固定资产在长期使用中虽不改变实物形态,但也会发生损耗;这些损耗价值以折旧的形式被转移到产品成本中去。

此外,企业还可以用现金、实物或无形资产对外投资,形成短期投资或长期投资。企业所有投放的资金都是为了获取一定的收益。因此,应当节约资金占用,以较少的耗费获得较大收益。

3. 资金的收回

原材辅料最终被加工为合格成品投入市场销售,实现产品的价值,取得销售收入。它不仅补偿了成本耗费,而且实现了资金增

值,使企业获得利润。资金的回收是资金运动的重要环节,只有通过销售回收资金,企业生产才能持续进行,新创造的价值才能实现。企业应据市场需求,开发生产适销产品,努力促销;同时加强货款结算工作,把投入的资金尽快收回。此外,企业对外的短期投资和长期投资也应及时回收,取得投资效益。

企业的资金从货币资金始,经过供应、生产和销售过程,到取得销售收入,又回到货币资金形态,就实现了资金的一次循环。周而复始、不断变换占用形态的循环,称为资金的周转。只有加速资金周转,才能不断提高企业资金利用效果。

4. 资金的分配

企业销售产品回收的货币资金进行分配。首先缴纳流转税金,然后用以补偿生产经营耗费,抵减成本,其余部分即为营业利润。营业利润加投资净收益和其他净收入构成企业利润总额。利润总额首先要按有关规定作税前调整,然后按一定比例向国家交纳所得税。税后利润要提取公积金和公益金,分别用于发展生产、弥补亏损和职工集体福利设施。剩余利润作为投资收益分配给投资者。企业收回的货币资金,还应按计划向债权人还本付息。用于分配给投资者的收益和还本付息的资金,就从企业经营活动中退出。

以工业企业为例,其资金运动如图 1—1 所示。

(二)企业同各方面的经济关系

企业在生产经营活动中与上下左右各方面有着广泛的资金往来,从而产生经济关系。它主要表现为以下几个方面:

1. 企业与投资者和受资者之间的经济关系

企业从各类投资者那里筹集资金,开展经营活动,实现利润后按各投资者的出资比例分配。企业还可将本单位法人财产向其他单位投资,这些被投资者即为受资者,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同分享收益的关系,在性

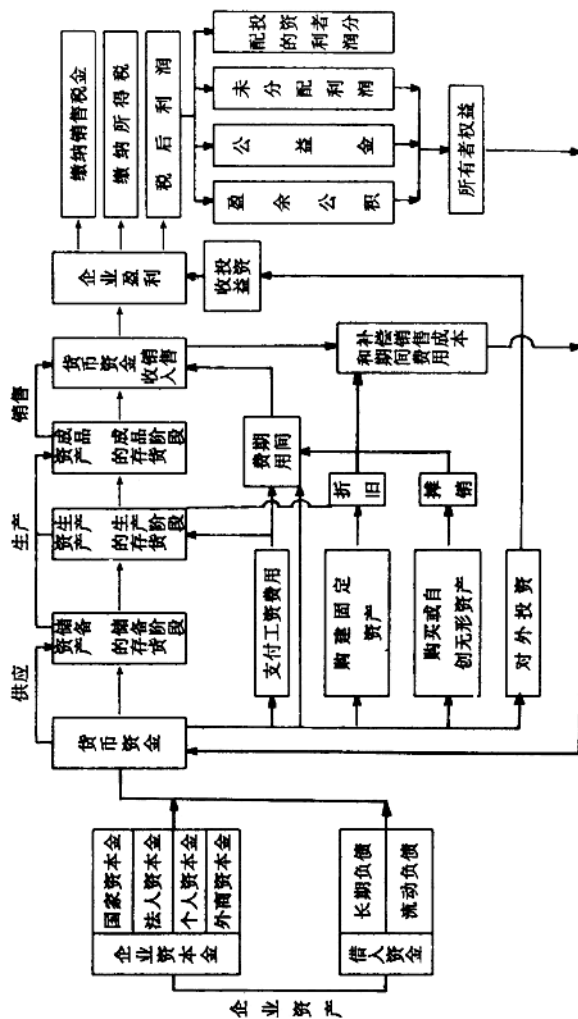


图 1-1 工业企业资金运动示意图

质上属于所有权关系。企业应保障所有投资者,特别是国有资产的权益不受侵犯,使企业法人财产保值增值。努力提高企业经济效益,给国家和其他投资者较多的投资回报。

2. 企业与债权人、债务人之间的关系

企业的债权人是贷款给企业的银行或其他金融单位及非金融单位,以及购买企业债券、预付货款或赊销货物给企业的单位或个人,持有企业开出或承兑的商业汇票的单位也是企业的债权人。企业债务人是指在经济往来中应付或预收企业货款的单位或个人。企业持有债券和应收商业汇票时,发行债券、开出并承兑商业汇票的单位,也是企业的债务人。

在市场经济条件下,债权债务关系的建立,相互融通资金,发生必要的商业信用有助于市场经济的运转,但必须重信誉、守合同、按时付息及归还本金。企业与债权人、债务人的关系在性质上属于债权债务关系、合同义务关系。处理这种经济关系必须根据各方权利与义务,保障有关各方权益。

3. 企业与税务机关以及工商行政管理等部门的经济关系

税务、工商行政管理、物价、审计等部门是代表国家运用经济、法律和行政手段行使管理调控、检查、监督职能的。企业应积极配合,接受管理监督和检查,及时足额缴纳税金和按章收取的费用,使生产经营健康发展。

企业及时足额纳税,是生产经营者对国家应尽的义务。

4. 企业与内部各单位之间的经济关系

在企业内部实行公司、部门、车间全面经济责任制并进行多层次经济核算的条件下,内部各单位责、权、利有机的结合了起来,相互之间发生产品或劳务交易要计价结算;企业财务部门要代表企业对各单位进行考评或进行资金结算。处理这些经济关系要分清各方经济责任,公平奖惩,才能有效发挥激励约束机制的作用。

5. 企业与职工之间的经济关系

企业以产品销售收入的部分资金,按照职工劳动成果的数量与质量等指标进行分配。处理这种经济关系要正确执行有关分配政策。

企业的资金运动,表象是钱与物的增减变动。其实这些变动都离不开与单位、部门之间的交往,人与人之间的关系。应正确恰当地处理好这些关系,充分调动各个方面的积极性,促进企业发展。

二、企业财务管理

(一)财务管理的概念

财务管理是组织企业资金活动、处理企业同各方面经济关系的一项管理工作,它必须根据国家的财经法规和具体环境,按照资金运动的规律,对资金的筹集、投放、耗费、回收和分配进行科学有效的计划、组织、协调与控制,并正确处理由此引起的经济关系,争取企业最佳经济效益。

财务管理是企业全部管理活动的一个重要组成部分。企业经营活动的复杂性,决定了企业管理包含多方面的内容,有侧重于产品、市场开发的管理,有侧重于质量方面的管理,有侧重于劳动人事方面的管理等等。鉴于企业在生产经营过程中客观地存在着资金运动,于是对企业资金运动的管理就逐渐独立化,形成了企业财务管理。财务管理利用资金、耗费、收入等价值指标,来组织企业中价值的形成、实现及其分配,并处理其中的经济关系。因此,财务管理区别于其他管理的不同之处,其特点在于它是一种价值管理,是对企业生产经营活动中的价值运动所进行的管理。

企业财务管理的内容同其他事物一样,受到其不同发展阶段的客观基础制约,取决于企业资金运动的客观过程和国家现行财务制度。它包括从资金筹集、投放、耗费、回收到利润分配的各个环节,贯穿于从企业开办、变更到终止的全过程。现今时期财务管理的具体内容一般归纳为对资金筹集的管理、投资管理、流动资产的管理、长期资产的管理(主要包括固定资产、无形资产、递延资产的管理)。

理)、成本费用管理、销售收入与盈利的管理。

(二)财务管理的职能与任务

“管理的重心在经营,经营的重心在决策”。决策同样是财务管理重心。换言之,其基本职能就是财务决策。复杂多变的市场经济要求企业财务管理能够根据市场需求预测和企业环境变化,针对种种不确定的经济因素及时作出科学决策。在这个前提下,财务管理还具有计划、组织、协调、控制的具体职能,以有效的运筹企业资金活动,保证企业资金照着既定的经营目标运行。需要强调的是财务决策这一基本职能统帅其各项具体职能,各具体职能是为财务决策服务的。财务管理的基本职能和具体职能要通过财务预测、财务计划、财务分析及控制等方法实现。基本职能具有特殊重要的地位,它既不可与具体职能相并列,更不能同财务预测、财务计划、财务分析及控制等业务环节相提并论。企业财务管理的任务是根据企业经营目标和财务职能确定的。其基本任务有以下几个方面:

1. 积极参与企业重大经营决策

财务管理部门应充分发挥自身进行价值管理具有综合性强、联系面广、掌握财会信息等长处,从低成本、高回报的要求以及企业财力的可能出发,对企业重大经营决策,如投资方向、产品开发、生产规模、市场开拓等决策的备选方案进行可行性分析与评价。并认真审查有关方案是否符合有关财经法规、制度要求。

2. 经济、及时地筹措资金

资金是企业生产经营的基本条件,财务部门必须及时做好筹集工作。筹集资金除了要从时间、数量上保证企业需求,最根本的是要考虑经济、低成本,选择合适的筹资渠道和方式。注意资本结构的合理性和偿债风险,为企业生产经营顺利进行奠定良好的基础。

3. 合理配置资金,努力提高资金利用效果。

筹集的资金投入运营,则形成企业各种物质资源。所谓合理配

置资金,就是要通过财务管理对资金投入的组织安排和调节来保证各项物质资源的最优结构比例关系,从而使生产经营活动顺利进行,取得最佳经济效益。从资金运用角度看就是实现资金结构的优化。它主要是指:固定资产与流动资产构成比例,货币资金与非货币性资金构成比例,存货各项目之间构成比例,对外投资与对内投资比例等资产的理想配置。系统论告诉我们,组成系统的各个要素的构成比例,是决定一个系统功能状况最基本的条件。系统结构一旦形成,则会形成整体效应。在财务活动这个系统中也是如此。必须引起我们足够的重视。

企业资金只有循环周转,才能产生周转价值,企业才能获得利润。如果说资金合理配置为提高资金利用效果奠定了良好基础,那么加速资金周转才是提高资金利用效果的根本所在。影响周转价值的因素除了资金结构以外,最重要的就是周转速度。如果在某个环节发生停滞,如存货过多、应收帐款不能及时收回、对外投资迟迟不见收益等都会使企业效益受到影响。财务管理部门应当努力抓好资金周转的协调、控制,促使资金加速周转,为企业争取较多的利润。

4. 大力降低成本费用,增加企业盈利

要增加企业盈利,必须降低成本费用。这是加强财务管理、提高企业利润的根本途径。因此,在财务管理中必须制定并严格执行成本管理制度,强化经济责任制。其中应特别重视成本核算的细化问题,解决普遍存在的成本细化难、分解不力、落实不下去的状况,明确每个车间、部门,每个班组、每个人应当担负的成本指标。严格考核,奖惩分明,充分调动每个职工的积极性。同时,注意合理利用企业的人、财、物力,严格执行费用标准,杜绝一切不合理、不必要的开支,在成本管理上只要注重分析、加强控制,成本是一定能够降低的,盈利也就在其中了。

5. 正确分配销售收入

企业获得销售收入,首先应按照工商管理法规和财务制度缴纳流转税金及附加,补偿生产经营中的成本耗费。然后依法缴纳所得税。税后利润按照国家规定的顺序和比例进行分配。在财务管理中,应注意维护有关各方的合法权益,协调好包括国家在内的所有投资者、债权人、企业、经营者、劳动者的利益关系,还要处理好企业内部各部门、各单位之间的利益关系,以调动他们的积极性。正确分配企业收入的依据,是国家的各项有关法规政策。

三、企业财务管理的地位

财务管理在企业管理中具有特别重要的地位。

社会主义市场经济的发展,必然要求企业转换经营机制,把生产型管理向市场经营型管理的转化提高到资本运营的高度。这也是当今企业经营者与财务管理者必须树立的基本观念。这就促使企业必须进一步增强自身素质,加强财务管理,善于聚财、用财和生财,把企业所拥有的一切有形与无形的存量资产,变为可以增值的活化资本,不断提高财务决策和控制资产运营的能力,最大限度地提高盈利水平、实现资产增值。

市场经济越发达,企业越要强化财务预测、财务决策,越要强化财务核算与控制,才能保证实现企业的盈利水平。这一点从国外市场经济的发展来看也是如此。

财务管理在企业管理中重要的特殊地位从根本上讲,是与它在市场经济条件下对企业发挥着重要的综合性价值管理作用密切相关的。财务管理是以价值形式对企业的生产经营活动进行综合管理。它不仅是对企业生产经营状况进行反映,而更主要的是在参与企业经营预决策、聚财、生财方面发挥着重要作用。它利用资金、成本、利润等价值形式对生产经营活动进行控制和调节,以提高企业的经济效益。并在依法理财、合理分配企业盈利,正确处理经济关系方面发挥着不可替代的作用。财务管理已成为实现企业经营目标的重要手段。

第二节 财务管理的基本目标

一、财务管理目标概述

按照系统论的观点,正确的财务管理目标是财务系统良性循环的前提条件。为完善财务理论,指导财务活动实践,有必要明确财务管理目标。

财务管理目标是企业进行理财活动所要达到的根本目的,它决定着企业财务管理的基本方向,是评价企业财务活动是否合理标准。财务管理的目标具有相对稳定性、多元性及层次性的特征。

所谓相对稳定性,是指任何一种财务管理目标的出现,都是一定政治、经济环境的产物,在一定时期或特定条件下,财务管理的目标是保持相对稳定的。这一特性要求企业在财务管理中必须把财务管理的内在规律同当时的基本环境结合起来,坚定不移地提出,并抓住财务管理的基本目标,防止飘忽不定。所谓多元性,是指财务管理的目标不是单一的,而是适应多因素环境的综合目标群。其中有一个目标处于支配地位,起主导作用,称之为主导目标,其余处于被支配地位,称为辅助目标。这一特性要求我们了解各目标间的统一性与差别性,以主导目标为中心,协调各目标间的矛盾。所谓层次性是指财务管理目标按一定标准可分成若干层次,即整体目标(如利润最大化),分部目标(如筹资管理目标、投资管理目标等),和具体目标(如发行股票要达到的目标,证券投资要达到的目标等)。具体目标是分部目标和整体目标的落实,对保证整体目标与分部目标的实现有重要意义。这一特征要求把财务管理的共性与财务管理具体内容的个性结合起来,以整体目标为中心,做好各项具体工作。

应当指出,财务管理目标中多元性中的主导目标和财务管理