

# 企业财务管理

主编 刘继伟 刘兆云 孙 华

NEUPRESS  
清华大学出版社

财经类专业课程改革系列教材  
编 审 委 员 会

主任委员：单永治

副主任委员：田 伟 尹良培 李显忠

委 员：（以姓氏笔画为序）

|     |     |     |     |
|-----|-----|-----|-----|
| 丁景昌 | 王明友 | 王素丽 | 吕文平 |
| 孙作环 | 刘继伟 | 李庆阳 | 吴彦书 |
| 祁春波 | 林凤彩 | 周 颖 | 姜玉梅 |
| 洪锦霞 | 高振世 | 韩 辉 |     |

## 前 言

党的十四大确定我国经济体制改革的目标是建立社会主义市场经济体制。十四届三中全会通过的《中共中央关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定》，遵循邓小平同志建设有中国特色社会主义的理论，把十四大确定的建立社会主义市场经济体制改革的目标和基本原则系统化、具体化，勾画了社会主义市场经济的基本框架，描绘了经济体制改革的宏伟蓝图。按照党的十四大精神和十四届三中全会《决定》的要求，在党中央、国务院的领导和部署下，1994年我国对财税体制、金融体制、投资体制、外贸体制以及企业制度等进行了一系列重大改革并取得了显著成果。在加速建立社会主义市场经济体制的新形势下，作为与经济建设有直接关系的高等财经教育，在长期计划经济体制下形成的教材内容与市场经济和当代社会不相适应的矛盾十分突出，深化教学内容改革已成为当前学校改革工作中的一项紧迫任务。正如《决定》中指出的，“高等教育要在招生、专业设置、教材内容、教学方法以及毕业生就业等环节进一步改革。”1994年召开的全国教育工作会议也明确提出，要大胆吸收和借鉴当今世界先进的教育方法，认真总结我国成功的教育经验，坚决摒弃陈旧过时的、与现代社会不相适应的教育内容和方法。党中央的决定和全国教育工作会议精神为高等教育改革指明了方向，社会主义市场经济体制的建立和一系列重大经济体制改革举措的实施，为财经教育改革和发展提供了机遇、动力和依据。

为主动适应社会主义市场经济对人才培养的新要求，培养出具有现代经营管理知识和技能的应用型、外向型人才，使党的教

育方针在新形势下得以全面贯彻落实，我们沈阳财经学院在先行试点并取得经验的基础上，提出了用3年时间分期分批地全面改革旧的教材内容体系，《构筑社会主义市场经济体制下课程内容体系新框架》的改革方案，其主要内容包括新编会计、财税、金融、统计、经贸（内外贸）、企业管理、经济法 etc 10个学科共60门骨干课程系列教材。该方案得到了上级有关部门的肯定，同时还得到了有关院校、企业和业务部门的专家、学者及有丰富经验实际工作者的支持，共同参加编撰这套系列教材。

这一系列教材紧紧围绕人才培养目标的转变和课程更新的要求，遵循理论联系实际的原则，依据国家各项经济体制改革的理论 and 内容，积极吸收国内外相关的最新科研成果，形成新的概念、理论和方法体系，具有鲜明的时代性、很强的实用性、严谨的科学性和广泛的适应性。它既可作为普通高等财经院校的专业教学用书，也是各类财经工作人员岗位培训的理想教材，还可作为广大在职财经业务人员的自学参考读物。

由于时间和水平所限，本系列教材肯定会有一些不当和不完善之处，我们诚恳地欢迎有关专家、学者和广大读者批评指正。

财经类专业课程内容改革系列教材编委会

1994年7月

# 目 录

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| <b>第一章 总 论</b> .....          | (1)   |
| 第一节 财务管理的产生与发展.....           | (1)   |
| 第二节 财务的概念.....                | (5)   |
| 第三节 财务管理的内容和任务 .....          | (11)  |
| 第四节 财务管理的方法 .....             | (17)  |
| 复习思考题 .....                   | (22)  |
| <b>第二章 企业资金筹集的管理(上)</b> ..... | (23)  |
| 第一节 企业筹集资金的意义和要求 .....        | (23)  |
| 第二节 企业资本金制度 .....             | (27)  |
| 第三节 企业负债 .....                | (36)  |
| 第四节 资金筹集的渠道和方式 .....          | (41)  |
| 复习思考题 .....                   | (60)  |
| <b>第三章 企业资金筹集的管理(下)</b> ..... | (61)  |
| 第一节 资金时间价值 .....              | (61)  |
| 第二节 资金市场 .....                | (72)  |
| 第三节 资金成本 .....                | (78)  |
| 第四节 财务风险管理 .....              | (94)  |
| 复习思考题.....                    | (111) |
| <b>第四章 流动资产管理</b> .....       | (112) |
| 第一节 流动资产概述.....               | (112) |

---

|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| 第二节 货币资金和有价证券的管理·····       | (119)        |
| 第三节 应收帐款的管理·····            | (124)        |
| 第四节 存货的管理·····              | (131)        |
| 第五节 评价流动资产利用效果的财务指标·····    | (154)        |
| 复习思考题·····                  | (159)        |
| <b>第五章 固定资产和无形资产管理·····</b> | <b>(160)</b> |
| 第一节 固定资产管理概述·····           | (160)        |
| 第二节 固定资产需要量的预测·····         | (169)        |
| 第三节 固定资产折旧的管理·····          | (175)        |
| 第四节 固定资产投资的管理·····          | (190)        |
| 第五节 评价固定资产利用效果的财务指标·····    | (203)        |
| 第六节 无形资产的管理·····            | (205)        |
| 第七节 递延资产和其他资产的管理·····       | (212)        |
| 复习思考题·····                  | (215)        |
| <b>第六章 对外投资管理·····</b>      | <b>(216)</b> |
| 第一节 对外投资概述·····             | (216)        |
| 第二节 长期投资管理·····             | (225)        |
| 第三节 长期投资风险·····             | (227)        |
| 第四节 多种证券投资的风险价值·····        | (248)        |
| 第五节 不利用概率确定风险的方法·····       | (257)        |
| 复习思考题·····                  | (268)        |
| <b>第七章 成本费用的管理·····</b>     | <b>(269)</b> |
| 第一节 成本费用管理概述·····           | (269)        |
| 第二节 成本费用计划及其测算工作·····       | (278)        |
| 第三节 成本费用计划的编制方法·····        | (289)        |

---

---

|                           |              |
|---------------------------|--------------|
| 第四节 成本计划执行情况的预计和考核·····   | (304)        |
| 复习思考题·····                | (307)        |
| <b>第八章 营业收入和利润管理·····</b> | <b>(308)</b> |
| 第一节 营业收入管理·····           | (308)        |
| 第二节 利润管理·····             | (317)        |
| 第三节 利润分配·····             | (328)        |
| 复习思考题·····                | (333)        |
| <b>第九章 外汇业务资金管理·····</b>  | <b>(334)</b> |
| 第一节 外汇业务资金概述·····         | (334)        |
| 第二节 汇兑率管理·····            | (339)        |
| 第三节 外汇风险与外汇收支平衡·····      | (349)        |
| 复习思考题·····                | (356)        |
| <b>第十章 企业兼并的管理·····</b>   | <b>(357)</b> |
| 第一节 企业兼并的概述·····          | (357)        |
| 第二节 企业兼并的形式和意义·····       | (364)        |
| 第三节 企业兼并的基本程序·····        | (369)        |
| 第四节 企业兼并的有关政策·····        | (380)        |
| 复习思考题·····                | (385)        |
| <b>第十一章 企业清算的管理·····</b>  | <b>(386)</b> |
| 第一节 企业清算概述·····           | (386)        |
| 第二节 企业清算组织·····           | (395)        |
| 第三节 企业清算的种类·····          | (397)        |
| 复习思考题·····                | (401)        |

---

---

|             |       |
|-------------|-------|
| 第十二章 财务分析   | (402) |
| 第一节 财务分析概述  | (402) |
| 第二节 财务分析指标  | (411) |
| 第三节 财务分析报告  | (417) |
| 复习思考题       | (420) |
| 附录 复利和年金系数表 | (422) |
| 后 记         | (442) |

# 第一章 总 论

## 第一节 财务管理的产生与发展

理财活动是商品经济条件下最基本的管理活动。但由于财权的重要性和早期财务活动的单纯性,理财工作往往由生产经营者或生产经营单位的经理人直接进行,所以财务管理一开始并未成为一项独立的工作,也没有形成独立的财务管理学科。

在十五六世纪的西方地中海一带,商业蓬勃发展出现了财务管理工作的萌芽。18世纪,发生了产业革命,过去的作坊、工场手工业的生产方式,被工厂化的机器生产方式所代替,财务活动开始复杂起来。但当时主要采取独资、合伙等经营方式,企业组织比较简单,财务关系比较单纯,其财务活动大多由企业主亲自从事。20世纪初,随着资本主义经济的发展及股份公司和托拉斯的建立,企业生产经营所需的资金大为增多,财务关系日益复杂,在企业或公司内部,出现了新的财务管理职能,这就是:有什么资金来源,采取什么手段筹措资金,能筹集多少经营资金等。在这方面,美国和西欧一些国家主要靠发行股票和公司债券;日本由于积累率低、收益少,主要靠发行股票筹措企业需要的长期资金。当时投资银行非常活跃,人们把这一时期形容为“证券万能”时代。1922—1929年间,美国企业资金来源中43%是发行新证券(其中股票占18%),21%是保留收益,36%是折旧费。

美国著名财务管理学者格林(Green)最早研究企业财务管理,他于1897年出版的《公司财务论》一书就是研究企业筹措证券资本的,这是一部最早的财务理论著作,距今已有近100年之久。

后来,米德(Mead)、杜温(A. S. Dewing)、格斯坦姆伯里(C. W. Gerstembery)和洪兰特(H. E. Hongland)等人又发表一些相似观点的著作,这就形成了一个以研究企业筹措证券资本为中心的“传统型公司财务论”学派。20世纪30年代以后,虽然企业财务管理理论和实践都有很大的发展,但直到今天,传统型公司财务论对美、英、德和日本等国家的企业财务管理还有一定的影响。

日本早期研究财务管理的学者,大多属于传统型公司财务论的观点。如增地庸治的《经营财务论》,把企业财务活动分为内部的和外部的两个方面。内部的活动包括财产的取得、保持和运用,外部的活动包括资本的筹措和运用。但在他以后的论述中并未更多提到资本的运用,研究的重点仍然是资本的筹措,特别是证券资本的筹措。德国早期研究财务管理的代表作,是施曼林马赫(E. S. Chmalenbach)的《财务论》。他的观点与美国学者相似,重视研究筹措资本,更重视研究筹措股票和公司债券等长期外部资本。传统型企业、公司财务论,未能深刻解释企业财务管理的职能和体系,对企业财务管理范围的研究也不够全面,只着重研究企业筹措资本,却忽视了企业的日常资金周转和财务管理,也未研究出一套必要的财务管理办法,所以即使筹措到资金也不一定能促使企业经营活动的持续发展。

30年代,资本主义世界发生经济危机,资金周转不灵,支付能力削弱,经济明显衰退。在这种市场竞争加剧的情况下,资产阶级经济学家逐渐认识到,要使企业、公司在市场竞争中求得生存与发展,避免出现破产倒闭,财务管理的主要问题不在于筹措资金,而在于采用科学的方法,管理好资金的周转。如实行预算管理,控制流动资金的使用,保持企业收支平衡,开展财务活动分析和考核投资经济效益等等。

经济形势的这种变化,客观上要求对资金筹措和资金运用进行统一的研究,从而促使财务管理理论迅速从传统型公司财务论

发展为“综合的财务管理论”。最早进行这种研究的,可以追溯到美国的洛夫(W. H. Lough),他在《企业财务》一书中,主张企业除了筹措资金外,还要对资金周转进行公正有效的管理。以后,麦金西(J. O. Mckinsey)和格拉哈姆(W. J. Graham)在合著的《财务管理论》一书中说,过去认为财务管理的主要内容是企业筹措资本的方法,现在认识到,企业为了获得利润而筹措到的资金,如果不能有效地运用这些资金,也就没有达到筹措资金的目的。

英国的罗斯(T. G. Rose)在《企业内部财务论》一书中,特别强调企业内部财务管理的重要性,他认为运用好企业筹措到的资金应是财务研究的中心。

在德国,纳适杰(T. Nertinger)是这种倾向的代表。他在《经营财务论》一书中把经营财务分为自有财务领域、他人财务领域和循环财务领域。而循环财务领域与完成企业经营活动密切相关。

日本的古川荣一在《财务管理》一书中指出,企业财务活动是与采购、生产和销售并列的一种必要的职能活动,它在完成本职能活动的同时,还能推动和调节供、产、销各种经营活动,它既具有执行财务活动的职能(狭义的财务管理),又具备管理财务活动的职能(广义的财务管理)。上述经济学家既重视企业筹措资金,更重视资金的科学管理,从理论上把企业财务管理向前推进一步。

随着企业经营不断变化和发展,资金运用日趋复杂,加上通货膨胀和第三世界国家民族经济的迅速发展、壮大,市场竞争更加激烈。企业管理者逐渐认识到,如果不加强企业财务管理,即使采用现代化的科学技术,提高企业经营效果,也无法保持和扩大已实现的经营效果。他们认为,缺乏资金、技术都可以从国外引进,但管理只能靠自己的力量。他们更重视财务管理工作,认为现在已是“财务的时代”,财务管理工作重点也有了新发展。

例如,美国的大企业普遍设立控制部,把过去以事后财务管理为主的管理形式发展为事前财务控制,重视实际财务管理的技术

方法,以及西方经济学中的边际分析和计量经济学方法,广泛实行财务预测,加强全面控制预算,制定最佳的投资方案,努力提高投资的经济效果。日本在经济高速增长时期,在企业物资设备投资中积累了庞大的贷款,利息负担沉重。进入低速增长期以后,虽然自有资金所占的比重有所提高,但与美、英等国相比,与日本战前相比,还是很低,造成日本企业财务状况脆弱。由于日本重视企业财务管理,采用各种行之有效的财务管理方法,使企业的边际报酬超过边际费用,仍能实现预算的盈利目标,维持经济的低速发展。在财务管理理论上,也由综合的财务管理发展新财务论。新财务论也叫投资财务论。创建这种理论基础的是美国人迪安(J. Dean)、路蒂(F. V. Luty),在他们的《资本预算》和《企业投资理论》中指出,新财务论是在股票市场价格最高的前提下,研究企业成长与扩充、资本支出与分配、资本的筹措与结构之间的最优财务决策。他们采用“D. C. P 法”(贴现现金流量法,也叫内部利润法),顺序测定资本支出计划的经济性和收益能力,研究借入资本利润率的作用与最低利润率目标的关系。

近一个世纪以来,随着科学技术的发展和市场竞争的加剧,财务管理的重点经历了由筹集资本转向对内财务管理,又转向风险条件下的投资决策。财务管理的理论也迅速发展,由传统的筹资财务管理理论发展成为以资产管理为中心的内部控制财务管理理论,进而又发展成为现代的投资财务管理理论。美国法玛(Fama)和米勒(Miller)的《财务理论》一书于1972年出版,集西方财务管理之大成,标志着西方财务管理理论进入成熟阶段。许多大学广泛开设了财务管理课程,有的还设有财务学系。

在我国,早在春秋、战国时代,就十分重视理财问题。孔子在齐景公问政时答曰:“政在节财”<sup>①</sup>,还说过“财聚则民散,财散而民

<sup>①</sup> 见《史记·孔子世家》。

聚”<sup>①</sup>，深刻地说明了理财同从政的关系。在我国漫长的封建社会中，地主庄园和手工业作坊里设有“管家”和“帐房先生”，他们是地主或老板的代理人，既是总管，又要理财。新中国成立以后，大批现代化企业相继建立，社会主义经济日益发展，对财务管理的研究也很自然地提到了日程上来。但是，在当时的经济体制下，企业发展生产所需资金由国家拨款，企业利润基本上全额上缴国家，企业财务中的资金筹集、资金运用、盈利分配等许多职能都被国家财政所代替。企业财务被看作是国家财政的附属物，没有受到应有的重视。党的十一届三中全会以后，特别是我国社会主义市场经济体制的建立，企业自主权的扩大，企业作为自主经营、自负盈亏的经济实体，不仅有了独立理财的权力，而且有着丰富的财务活动和广泛的财务关系。对财务活动的组织、监督和调节，既不同于财政侧重宏观间接调控，又不同于会计侧重经济信息处理，在新的形势下财务管理的独特内容和重要地位便突出起来了。目前我国有的高等学校已设立了财务专业。在近十多年的改革中，各种财务专著出版犹如雨后春笋，财务学术活动更是蓬勃开展。可见，财务管理实践的发展，已为财务管理发展成为一门独立的经济管理学科准备了充分的条件。

## 第二节 财务的概念

什么是财务？目前我国经济理论界和实际工作者对此认识尚不一致。一般认为财务就是资金的收付活动，也有人认为财务就是资金的筹集、运用和管理等等。诸如这些认识都是从财务活动的表象中理解财务的，我们还必须通过表象来认识和了解财务的本质。概括说来，企业财务就是企业再生产过程中的资金运动，它们体现

<sup>①</sup> 见《礼记·大学》

着企业同各方面的经济关系。

## 一、企业财务活动

由于商品经济的存在和发展,企业的再生产过程中自始至终客观地存在着一种资金运动。在社会主义初级阶段,随着社会主义市场经济的建立与发展,商品经济得到了迅速的发展。企业生产出来的产品是具有使用价值和价值的商品;与此相适应,企业再生产过程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。在企业再生产过程中,劳动者借助劳动资料将生产中消耗掉的劳动对象的价值转移到产品上去,同时创造出新的价值,这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。在社会主义再生产过程中的物资价值的货币表现就是资金,其实质是社会主义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,资金是物资价值的货币表现,是物资的价值方面,在商品经济条件下,要保证企业生产经营活动的正常进行,企业必须筹集和拥有一定数额的资金,这是企业赖以生存和发展的必要条件。

企业的生产经营过程从实物形态上看表现为物资的运动,从价值形式上看表现为资金的筹集、运用、耗费、收入和分配活动,这就是企业的资金运动。企业资金运动是企业生产经营过程的价值方面,它以价值形式综合地反映企业的生产经营过程,是企业经济活动的一个独立方面,从而构成企业的财务活动。

### (一) 资金的筹集

资金筹集是企业资金运动和企业财务管理的起点和基础环节。企业资金来源包括两个部分:一是所有者权益资金,例如投资者投入的资本金以及资本公积金、盈余公积金和未分配利润等;二是企业的负债,包括借入的资金以及应付未付的款项等。企业负债是在商品经济活动中筹集资金的重要方式,负债按其偿付期限的

长短不同,可分为长期负债和流动负债两种。

## (二) 资金的运用

筹集资金仅仅是企业生产经营活动的开始,要保证企业生产经营活动的正常进行,企业要将筹集到的资金运用于各个方面。首先,企业要将资金的一部分用于购买进行生产或经营所需要的材料物资或商品等形成流动资产,流动资产在企业生产经营或者业务流动中,流动性大,循环周转速度快,其实物形态不断改变,价值只参加一个生产或经营过程就消耗或者转移或者改变。通常人们把流动资产定义为在一年内或者超过一年的一个营业周转内变现或者运用的资产。其次,企业还要购置进行生产或经营所必需的房屋、建筑物,各种通用设备和专用设备 etc 固定资产。固定资产是企业进行生产或经营活动的必要条件,是劳动者在生产经营过程中用来影响和改变劳动对象的劳动资料,是企业重要的物质技术基础和不可缺少的物质条件。固定资产在生产经营或者业务活动中可以较长时期地参加生产或经营活动,并不改变其实物形态,其价值则是逐渐地、一部分一部分地转移到所生产的产品中去,随着产品销售的实现,其价值才能逐渐地、一部分一部分地得到补偿,此外企业还可以根据生产经营的需要购置无形资产或者用于递延资产的支出。无形资产是指企业可以长期使用,但不具有特定物资形态,能够在较长时期内为企业提供的经济利益的资产。递延资产是指不能全部计入当年损益,应当在以后年度内分期摊销的各项费用。递延资产不具备特定的物资形态,也不具有观念上的资产形态,而是随着企业的设立而发生,或者随着企业某些特定业务而支付,并需要递延到以后较长期间内摊销的一种费用支出。企业为了获取更多的效益,还可将资金对外投资。对外投资是指企业以现金、实物、无形资产或者购买股票、债券等方式向其他单位的投资,但不得以国家专项储备的物资和国家规定不得用于对外投资的其他财产向其他单位投资。企业对外投资按其投资期限长短又可分为短

期投资和长期投资两种。

### （三）资金的耗费

企业在生产过程中，劳动者运用劳动手段对劳动对象进行加工，生产出产品。在这个过程中，劳动者除将已耗费的劳动对象和劳动手段的价值转移到产品上去以外，还创造出新的价值。劳动者新创造的价值，一部分是为自己劳动创造的价值，由企业以工资的形式支付给劳动者；另一部分是为社会劳动创造的价值，形成企业的纯收入。

我国《企业财务通则》规定了成本、费用的概念和范围，它既不同于政治经济学中描述的“理论成本”，也有别于管理会计中的“责任成本”。它是以正常生产经营活动为前提，根据生产过程中的实际消耗量和实际价格来计算的“实际应用成本”。《企业财务通则》对成本费用的具体内容采用了直接点名的方法，直接点出所涉及的项目及内容。费用是指企业在生产经营和提供劳务过程中发生的各种耗费。包括直接费用、间接费用和期间费用。产品成本核算方法采用制造成本法。企业生产经营成本是指直接为生产经营商品和提供劳务等发生的支出，包括直接工资、直接材料、商品进价、其他直接支出和制造费用。期间费用是指企业管理部门为组织和管理生产经营活动而发生的管理费用、财务费用和销售费用。期间费用不计入产品成本，直接计入当期损益。

### （四）资金的收入

在销售过程中，企业将生产出来的产品提供给有关单位，并且按照产品的价格取得营业收入。企业取得营业收入，实现了产品的价值，不仅可以补偿产品成本，而且可以实现企业营业利润，企业资金的数额就增大了。

### （五）资金的分配

企业所取得的产品营业收入要进行分配，一部分用以弥补生产耗费，其余部分为企业营业利润。企业利润要按照规定顺序在国

家、企业和投资者之间进行分配。利润的一部分以所得税形式上缴国家,保证国家财政收入及时取得,税后利润一部分作资本公积金和公益金,留给企业,剩余部分则按投资比例大小在各投资者之间进行分配。用以弥补生产耗费的资金,又从货币资金形态开始,继续参加生产周转,重新购买劳动对象,更新劳动手段、支付职工工资等,实现简单再生产;企业留用利润中的公积金,根据需要再投入生产周转,实现自我积累;上缴国家的资金和用于职工生活福利的公益金,从企业资金运动过程中退出,从而完成资金的一次循环。

由此可见,在社会主义市场经济条件下,企业再生产过程必须借助资金、成本、利润等价值形式进行管理。企业资金运动是企业再生产过程中的价值方面。

企业资金运动过程,见图表 1-1 所示。

