

QIYE CAIWU GUANLI YU FENXI

企业财务 管理与分析

主 编 徐宣兴 潘自强
副主编 何新荣 王金安 杨春玲



杭州大学出版社

前 言

本书着重阐述市场经济条件下的企业财务管理与分析问题。

企业财务管理与分析,是企业价值管理的重要内容,亦是一门与市场经济紧密联系的应用学科。随着我国经济体制和企业经营机制改革的日益深化,树立新的财务观念,运用新的财务理论和方法对企业的价值活动进行管理,已成为当务之急。因此,为适应这一变化与要求,作者编写了这一教材。

与以往的财务管理与分析学教材相比,本书有以下几个方面的特色:(1)改变了过去完全以制度为依据来编写教材的做法,代之以财务管理与分析内在的联系、科学性为依据,建立新的财务管理与分析体系;(2)大胆吸收、借鉴了西方财务管理与分析的基本经验与做法,详尽介绍了财务管理方法上的国际惯例,其阐述内容具有普遍适用性、前瞻性;(3)根据财务管理与分析学的教学规律,科学、合理地安排结构和体系,全面和系统地介绍了资金筹集、资金运用、成本费用与收益管理、财务分析等内容。因此,本书既可作为各财经院校的财务管理与分析学教材,也可供企业管理者和其他人员学习参考。

本书由徐宣兴、潘自强任主编,何新荣、王金安、杨春玲任副主编。参加本书编写的有(以姓氏笔划为序):万迈、王金安、冯晓、余景选、何新荣、杨春玲、张爱珠、徐宣兴、潘自强。全书初稿完成后,由正、副主编统稿,最后由主编总纂定稿。

在本书的编写过程中,我们参阅了有关教材、科研成果及论著,在此对原作者一并致谢。由于作者水平有限,书中错漏之处在所难免,敬请读者批评指正!

编 者

1996年8月

目 录

绪 论	(1)
-----	-----

第一篇 资金筹集

第一章 资金来源的基本构成	(21)
第一节 筹资的意义和原则	(21)
第二节 资金来源的构成与分类	(26)
第三节 筹资的渠道和方式	(31)
第二章 资本结构与资金成本	(36)
第一节 资本结构	(36)
第二节 资金成本	(41)
第三节 财务危机和最优财务结构的确定	(53)
第四节 资本结构调整	(60)
第三章 主权资本筹集	(63)
第一节 吸收直接投资	(63)
第二节 股票筹资	(67)
第四章 负债筹资	(83)
第一节 负债筹资概述	(83)
第二节 银行借款筹资	(85)
第三节 企业债券筹资	(91)

第四节 融资租赁筹资	(98)
第五节 商业信用筹资	(103)

第二篇 资金运用

第五章 流动资金的投放和管理	(109)
第一节 现金和有价值证券的管理	(109)
第二节 应收帐款的管理	(118)
第三节 存货管理	(124)
第六章 证券投资	(143)
第一节 股票投资	(144)
第二节 债券投资	(151)
第七章 固定资产投资	(159)
第一节 固定资产投资概述	(159)
第二节 投资项目的现金流量	(160)
第三节 投资决策的一般方法	(166)
第四节 投资决策方法的具体应用	(178)

第三篇 成本费用与收益管理

第八章 成本费用	(191)
第一节 成本费用概述	(191)
第二节 产品成本预测和成本计划	(202)
第三节 成本费用控制	(215)
第四节 成本分析与成本考核	(226)
第九章 营业收入	(237)

第一节	营业收入概述	(237)
第二节	营业收入的预测	(241)
第三节	营业收入的日常管理	(249)
第十章	利润与利润分配	(259)
第一节	利润及其构成	(259)
第二节	利润分配	(266)
第三节	股利政策	(269)

第四篇 财务分析

第十一章	财务比率分析	(277)
第一节	短期偿债能力的财务比率分析	(278)
第二节	长期偿债能力的财务比率分析	(289)
第三节	盈利能力的财务比率分析	(293)
第四节	杜邦财务分析体系	(299)
第十二章	财务横向、纵向及趋势分析	(302)
第一节	财务横向分析	(302)
第二节	财务纵向分析	(308)
第三节	财务趋势分析	(313)
第十三章	资金流转分析	(318)
第一节	资金流转分析的意义	(318)
第二节	以营运资金为基础的财务状况变动表的分析	(320)
第三节	以现金为基础的财务状况变动表的分析	(334)
第四节	资金流转指标分析	(340)
第十四章	风险分析	(344)
第一节	筹资风险分析	(344)

第二节	投资风险分析.....	(351)
第三节	经营风险分析.....	(368)
附 录		
附录 I	复利本利和表.....	(375)
附录 I	现值表.....	(377)
附录 III	年金将来值表.....	(379)
附录 IV	年金现值表.....	(381)
附录 V	偿债基金表.....	(383)

绪 论

市场经济体制下,企业是专门从事商品生产、流通与交换的经济主体。作为经济主体,它必须具有独立的资本,进行独立的理财活动,实行独立的财务预算和决算。独立的资本是企业存在的基本条件;而独立的理财活动则指企业具有独立的财权,能按照既定的财务管理目标,自行安排财务活动;独立实施财务预算与财务控制,是指企业最终独立承担财务责任,自负盈亏。市场经济瞬息万变,现代企业都面临着多方面的剧烈竞争。但竞争在很大程度上是管理水平的较量。财务管理水平与分析水平的高低,既取决于管理者的远见、洞察判断力及经验,更重要的还取决于财务管理人员应具备的现代理财知识。

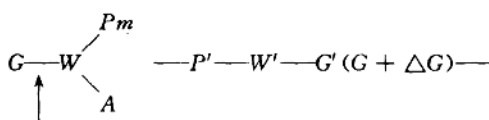
一、财务管理与财务管理目标

(一) 财务管理的基本概念

1. 资金运动

社会主义市场经济是公有制基础上的市场经济。在社会主义制度下,社会产品依然是使用价值与价值的统一体。企业的再生产过程既是使用价值的生产与交换过程,同时也是价值的形成与实现过程。在这一过程中,劳动者将生产中消耗的物资转移到产品上去,并且创造出新的财富。一切物资都具有一定量的价格。这种价

格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来表现的。在社会主义再生产过程中的物资价值的货币表现就称为资金。资金离不开物资,又不等同于物资。在企业生产经营过程中,物资不断地运动,其价值形态也不断地发生变化,由一种形态转化为另一种形态,这种不同形态相互交替的价值表现过程即为资金运动。因此,企业的生产经营过程,一方面表现为物资运动,另一方面又表现为资金运动。资金运动包括资金的循环与周转。资金循环是指企业资金从货币形态开始,经过若干阶段又回到货币形态的运动过程。企业资金周而复始、不断重复的循环,称为资金周转。这种循环与周转可用下式表示:



资金运动的实质是求得原有投入资金的保值与增值。在保值基础上对增值目标的追求是企业生产经营的基本动力。企业要保证资金运动得以不断循环与周转,保证其增值目标的实现,必须保持不同形态的资金在时间上的继起与空间上的并存。

2. 财务活动

与不同价值形态的资金交替运动相对应,资金的筹集、运用、耗费、收回及分配等一系列行为构成了企业财务活动。

(1) 资金的筹集

在市场经济条件下,企业要从事生产经营,首先必须筹集一定数量的资金。企业利用各种方式从各渠道筹集资金,是企业资金运动的起点。因此,筹集资金是财务管理的一项基本内容。随着市场经济体制的完善,企业筹资渠道不断增加,方式灵活多样,这就需要企业财务人员进行认真分析与选择,采用最佳方案来筹集企业所需的资金。

(2) 资金的运用

企业筹资的目的是为了将其用于生产经营活动并取得盈利,因此投资活动是企业财务活动的核心内容。它主要包括投资运用于:固定资产、无形资产等长期资产项目和存货及应收帐款等短期投资项目;另外,随着企业对外投资活动的开展,企业对外的货币性金融资产投资也将成为企业投资活动的一项重要内容。

(3) 资金的耗费

企业在生产经营过程中,生产者使用劳动手段对劳动对象进行加工,生产出产品。在这个过程中要耗费各种材料、人工、发生固定资产折旧等。这些耗费都以费用方式计入产品成本或抵销当期损益。费用与成本作为生产经营过程中的资金耗费,在其耗费的同时也创造出新的价值。因此,资金耗费过程实际上也是价值创造过程。

(4) 资金的收回与分配

企业在生产或经营产品或商品过程中,要以市场为导向,为卖而买,为销售而生产或为销售而购进。因此,销售取得收入的过程即是价值收回与补偿过程,也是盈利的实现过程。在销售收回资金后,企业就要对原耗费进行补偿并对新增价值进行分配。对原耗费的补偿,是为了保持下一轮的正常生产经营过程的连续;对新增价值的分配,即按国家有关法律政策及企业具体状况,就企业与国家之间、企业与其他各经济主体之间进行合理分配,处理好企业长短期利益、国家与企业利益等之间的关系。

3. 财务关系

社会主义市场经济是企业资金运动存在的基础。承认社会主义市场经济,就等于承认独立的企业法人的存在。独立的企业法人意味着独立的资金运动,也就意味着企业财务活动相对于资金所有者的投资活动是独立的,相对于其他企业的资金运动也是独立的。这表明了企业在从事生产经营过程中,必然会产生与各种不同

性质的投资者间的经济利益关系,会形成与其他企业的分工协作与等价交换关系,会产生企业作为一个独立的法人对国家所承担的社会责任与义务的关系。这些关系都最终表现为企业与各相关利益单位或个人间的经济利益关系。

企业在资金运动过程中产生并体现的与各相关利益单位或个人间的经济关系称为财务关系。财务关系包括:企业与国家、企业与投资者、企业与债权人、企业与关联单位、企业内部各单位等相关集团间的利益关系。

综上所述,所谓财务,是指企业在生产经营过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。财务活动与财务关系构成财务概念完整的内涵。财务管理是根据国家财经法律、法规,按照财务管理原则,利用价值形式组织企业财务活动,处理企业同各方面财务关系的一项管理工作,是企业管理的重要组成部分。

4. 财务管理的基本特征

财务管理是伴随着社会化大生产的发展而发展和完善的。从严格意义上来说,财务管理是一项独立的管理工作。它具有以下特征:

(1) 价值管理

财务管理的基本属性是价值管理。离开了价值形式,财务管理就不存在。具体地说,财务管理就是利用资金、成本、收入等价值指标来组织企业中的价值形成、实现与分配,并处理价值运动中的经济关系。因此,利用价值形式,组织、控制、指挥、协调并考核企业资金运动,保持其一定比例的并存性、一定速度的继起性和一定规模的收益性是财务管理的基本任务;利用价值形式,调整与协调各种财务关系是财务管理的核心。

(2) 综合管理

财务管理与企业内部的其他管理共同构成企业管理总系统。各项管理工作相互联系、相互配合,同时又有科学分工,并各具特

点。但由于企业管理的任何内容都要在资金运动及价值的增减上反映出来,因而,与其他职能管理部分相比,财务管理具有涉及面广、综合性强等特点。

(二) 财务管理目标

1. 财务管理目标的概念及特征

财务管理目标是企业在特定的理财环境中,通过组织财务活动、处理财务关系所要达到的目的。一般认为,财务管理目标具有以下特征:

(1) 目标形成的体制性

财务目标的确定基于一定的体制背景。这种背景在很大程度上决定了不同时期的目标差异。计划经济体制与市场经济体制对企业生产经营的要求相差甚远。其根本差异表现在:计划经济体制下企业以上级下达的计划为财务目标,以计划实现为目标完成的标志;而在市场经济条件下,企业以投资者财富最大化为根本目标,并借助于市场作用来实现。这种目标取向方面的差异是由于经济体制上的差异所带来的。体制不同,对企业的作用及价值判断不同,因而财务管理目标也不相同。

(2) 目标结构的层次性

目标本身是一个系统,具有递进的层次结构。最高层次为原则性目标,即一般目标或总目标,是市场观念的具体化。它决定了企业的经营方向,对企业的经营活动起着指导作用。

与之相对应的,是具体财务管理目标。它是在一般目标或总目标的指导下,依据企业自身的条件(如投资要求、经营状况、筹资能力)和企业外在环境因素(如经济形势、国内外市场状况、资金供求、同行业的竞争水平等)而确定的财务管理目标。具体财务管理目标既有分阶段性目标,又有分时期目标,更有分部和分业务的目标。它们构成具有层次性的财务管理目标系统。

(3) 目标参数的明确性

对于约束企业经营方向的阶段性目标及时期目标、部门目标等,都要求是具体、明确的;而且从财务指标角度看,要求大多数财务管理目标是可通过价值形式具体量化和可操作的。这也是财务管理作为价值管理在目标确定上的要求与体现。

2. 财务管理总目标

随着我国现代企业制度的建立和完善、企业法人地位的树立、政府职能的转变和企业投资主体的多元化,企业的生产经营目的发生了很大的变化。建立现代企业制度的基本特征之一,就是要求企业以提高劳动生产率和经济效益为目的,按照市场需求组织生产经营。从本质上说,企业生产经营的根本目的是提高经济效益。经济效益是企业的立足点和出发点,也是投资者出资创办企业的目的,更是企业赖以生存和发展的基础。企业财务管理是企业管理的重要组成部分,企业财务管理目标应该与企业目标相一致。经济效益是衡量一个企业目标是否实现的尺度。从投资者对经济效益的量化角度看,经济效益应等同于投资者以最小的投入取得最大的收益产出,等同于投资者财富最大化。

明确企业财务管理目标是搞好财务管理工作的基本前提。关于企业的财务目标,有以下几种主要观点:

(1) 利润最大化目标

在具体应用上,大多数人以利润最大化来定量反映财务管理目标。但是,以利润最大化目标作为企业财务管理目标,存在一定的不足之处:首先,利润最大化并未考虑利润实现的时间因素,没有考虑资金的时间价值;其次,利润最大化作为一个绝对意义上的指标,没有反映利润产出与资本投入的关系,从而不利于投资者对利润目标实现情况的评价;第三,利润最大化目标没有考虑风险因素,从而使企业管理者不顾风险的大小去追求最多的利润;第四,利润最大化目标往往使企业财务决策者带有短期倾向。

(2) 投资者财富最大化目标

正是由于利润最大化目标在理论与实践存在上述一定的缺陷,因此,现代财务理论强调以投资者财富最大化来代替利润最大化目标。

对于股份公司而言,投资者即股东,投资者财富即股东财富。而股东财富最大化是以每股市价最大化来表现的。

对于非股份制企业,投资者财富一般以企业价值最大化为表现。决定企业价值最大化的因素有风险和预期税后利润。假如风险一定,则企业价值最大化目标取决于年预期税后利润。因此,追求风险一定条件下的税后利润最大化,是财务管理的基本要求,假如预期税后利润一定,则降低风险会提高企业价值,因此,使财务风险降低到最低水平也是财务管理的基本要求。

以投资者财富最大化为目标,不论是每股市价最大化或是企业价值最大化,都考虑了收益的时间因素。财富最大化能克服企业追求利润上的短期行为,还顾及到了风险与收益间的关系,对企业各项财务活动进行风险—收益管理有重大指导意义。

3. 具体财务管理目标

具体财务管理目标是财务管理总目标的具体化。由于划分标准的不同,财务管理目标的具体表现方式也就不同。

(1) 按目标层次性,体现为阶段目标、时期目标、分部目标与业务目标。

阶段目标是根据企业不同历史发展状况和业务经营特点所确定的财务战略目标和战略重点。它主要包括:初创阶段、正常经营阶段、发展与对外扩张阶段、破产与清算阶段财务等管理目标。各阶段财务管理目标各有不同侧重点。

时期目标是根据阶段目标要求细划的目标,包括中长期财务管理目标和短期财务管理目标。

分部目标是企业管理各部门设定的财务管理目标,如为生产部门确定成本降低目标、经营部门确定销售收入目标、管理部门确

定费用定额等等。

业务目标是针对生产经营的各项具体业务而设定的财务管理目标。

(2) 按财务管理内容,体现为筹资管理目标、投资及资产运用管理目标、利润及其分配的管理目标等。

二、财务管理内容与职能

传统意义上的财务管理被限定在管好、用好资金上。随着社会主义市场经济体制的建立与完善,以及财务自主权的扩大,财务管理的内容与职能也日益拓宽。

— (一) 财务管理内容

财务管理包括筹集资金管理、投资管理和分配管理三项主要内容。

1. 筹资管理

企业要进行生产经营活动的先决条件是必须具有一定的资金。它是生产经营中资金循环周转的起点,也是企业财务管理首先要考虑的问题。财务管理应参与企业的筹资决策。

在企业整个资金筹集过程中,首先要预测、衡量企业各项资金的需要量。企业应根据市场调查确定生产和销售数量及其他生产经营任务,在确保合理、节约、加速周转的前提下,确定某个时期生产经营活动所需的资金数量;对企业扩大再生产经营的投资项目应参与对其的评估和决策;对投资项目进行技术与经济的可行性研究。

资金需要量确定之后,就要确定相应的筹资渠道和方式,并根据企业的风险承受能力和所筹资金项目的成本大小、确定企业合理的资本结构,筹集到企业生产经营所需的资金。

2. 投资管理

企业筹集资金后,必须对其进行有效的运用,将资金资源合理地投放和配置到不同的形态中去。企业财务人员需要对投资项目可行性进行判断与选择。投资决策正确与否,对企业收益影响很大。财务人员进行投资决策与分析时,不但要兼顾不同形态资产的流动性与获利能力,分析每一投资方案的收益性,而且更要分析投资方案的收益与风险间的对应关系,并从中优选。

3. 分配管理

资金的分配是指企业在经过一定时期的经营以后,对企业收入在补偿了成本费用后的其盈利部分,在正确处理好积累与消费关系的基础上,就国家、投资者及企业三者间进行的分配。

(二) 财务管理职能

财务管理的职能是指财务管理所固有的职责和功能,是利用价值形式,对财务活动进行预测、决策、计划、控制、分析与考核等的一系列环节循环体系。

财务管理内容与管理职能循环是密不可分的。管理内容需要借助于财务管理循环的各环节来综合体现,但任何单位某一财务管理职能都不只与管理内容中的某一方面相对应。如预测并不只和筹资相对应,决策也并不唯一与投资管理相连。财务管理可以说成是管理网络系统。网络横向体现财务管理内容,纵向体现管理各职能。具体内容可参见下页所列的“网格表”。

1. 预测职能

财务预测是根据财务活动的历史资料和现实情况,总结财务活动的客观规律,并据此采用一定的方法对企业财务状况与财务成果的未来状况和发展趋势进行预测。财务预测是一项综合性的预测工作,涉及面较广,不能脱离企业的各项业务预测。但财务预测绝非各项业务预测结果的简单拼凑,而是根据业务活动对资金活动的作用与反作用关系,将业务预测结果进行合乎逻辑的综合。

主要方法有定性预测法以及包括趋势预测和因果预

财务管理内容与管理职能网络表

	筹 资	投 资	分 配
预 测	资金需要量预测等	投资规模预测等	目标利润及分配需要量预测
决 策	筹资方式决策、资本结构选择与决策等	投资方式、投资方向、投资规模决策等	分配方式、分配政策决策
计 划	筹资计划	投资计划与投资预算	分配计划编制
控 制	筹资过程控制	投资控制	分配数量及分配过程控制
分析考核	筹资效果分析与考核	投资效果分析与考核等	分配效益考核及评价等

测的定量预测法。定性预测与定量预测各具优缺点,在实际工作中可将两者结合起来,既进行定性预测,又进行定量分析。

2. 决策职能

财务决策是在财务预测基础上,运用决策理论与方法,对若干可供选择的预测方案中的各种因素进行分析,全面权衡利弊,从中作出抉择,以期达到最优效益。

财务决策的方法主要有:优选对比法、数学微分法、线性规划法、概率决策法和损益决策法。财务决策具体方法的选择,应以财务决策内容为前提,同时还要考虑掌握资料的性质及数量等具体情况。

3. 计划职能

财务决策的结果只有付诸于实践才能为企业带来收益,而财务计划或预测则是实现其决策目的的主要方法。所谓财务计划,是在一定的计划期内,以财务决策的结果为依据统一用货币的形式对生产经营的各方面所进行的规划。企业的财务活动就是按照一定的财务计划来组织实施的。如果完成了财务计划,也就实现了财