

企业财务管理学通论

杜晓光 编著



中国商业出版社

图书在版编目(CIP)数据

企业财务管理学通论/杜晓光编著. —北京:中国商业出版社,1999.1

ISBN 7-5044-3805-7

I. 企… II. 杜… III. 企业管理:财务管理—概论 IV. F275
中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 37139 号

责任编辑:孙锦萍

中国商业出版社出版发行

(100053 北京广安门内报国寺1号)

新华书店总店北京发行所经销

北京北商印刷厂印刷

*

850×1168毫米 32开 10.75印张 277千字

1998年12月第1版 1998年12月第1次印刷

定价:18.00元

* * * *

(如有印装质量问题可更换)

前 言

随着我国改革开放和财经事业的深入发展,企业财务管理活动的内容也大大丰富,且变得日趋复杂,这就要求广大财务管理工作者必须适应这种变化了的新形势,充分发挥别人无法替代的积极作用。要树立积极理财讲求效益的新观念,要采取各种可行措施和方法,不断提高企业财务管理水平。要在总结和分析我国企业理财经验和教训的基础上,尽可能地借鉴西方财务管理中成功和合理的手段及方法,并使其与我国财务管理的实际相结合。

本书的编写遵循上述宗旨,力求做到务实和求新。根据财务管理学科体系的特点及企业资金运动规律,全书共分十章,每章附有复习思考题和习题,供学员课后复习之用。

本书可作为高等院校财经类专业教学用书,成人高等教育财经类专业亦可使用,同时也可作为广大财务管理工作者从事财务管理工作的参考用书。全书由杜晓光编著,其中第六章由张晓菲编写,第八章由丛日连编写。

由于编者水平有限,书中的不足之处,望广大读者批评指正。

编 者

1998年10月

目 录

第一章 绪论	(1)
第一节 财务管理与资金运动	(1)
第二节 企业财务管理的内容	(5)
第三节 财务管理的基本观念	(8)
第四节 财务管理的方法	(17)
复习思考题	(20)
第二章 企业筹资管理	(21)
第一节 企业筹资概述	(21)
第二节 权益资本的筹集	(24)
第三节 负债资本的筹集	(37)
第四节 资金成本和资金结构	(67)
复习思考题	(81)
习题	(81)
第三章 对外投资管理	(83)
第一节 对外投资概述	(83)
第二节 短期有价证券投资	(92)
第三节 长期证券投资	(98)
第四节 对外直接投资	(106)
复习思考题	(111)
第四章 流动资产管理	(112)
第一节 流动资产概述	(112)
第二节 货币资金管理	(115)
第三节 应收账款管理	(127)
第四节 存货管理	(139)

复习思考题.....	(146)
习题.....	(147)
第五章 固定资产与其他长期资产管理.....	(148)
第一节 固定资产管理概述.....	(148)
第二节 固定资产折旧管理.....	(151)
第三节 固定资产投资管理.....	(159)
第四节 固定资产日常管理.....	(172)
第五节 其他长期资产的管理.....	(176)
复习思考题.....	(181)
习题.....	(181)
第六章 成本和费用管理.....	(183)
第一节 成本和费用概述.....	(183)
第二节 成本和费用预测.....	(192)
第三节 成本和费用的日常管理.....	(203)
复习思考题.....	(210)
习题.....	(210)
第七章 收益管理.....	(212)
第一节 销售收入管理.....	(212)
第二节 一般企业利润管理.....	(216)
第三节 股份公司利润管理.....	(224)
复习思考题.....	(233)
习题.....	(234)
第八章 纳税管理.....	(235)
第一节 纳税管理概述.....	(235)
第二节 纳税额的计算.....	(242)
第三节 税款的缴纳.....	(257)
复习思考题.....	(268)
第九章 财务分析与评价.....	(269)
第一节 财务分析与评价概述.....	(269)

第二节 企业偿债能力的分析与评价·····	(275)
第三节 企业经营能力的分析与评价·····	(280)
第四节 企业获利能力的分析与评价·····	(288)
第五节 财务报表的综合分析与评价·····	(293)
复习思考题·····	(301)
习题·····	(301)
第十章 兼并与重整的管理·····	(305)
第一节 企业兼并的管理·····	(305)
第二节 企业重整的管理·····	(316)
复习思考题·····	(323)
附录·····	(324)
1. 复利终值系数·····	(324)
2. 复利现值系数·····	(327)
3. 年金终值系数·····	(330)
4. 年金现值系数·····	(333)

第一章 绪 论

第一节 财务管理与资金运动

一、资金和资金运动

任何一个企业,要保证生产的正常进行,必须具备一定数量的生产资料(包括劳动资料和劳动对象)和用于支付劳动力工资和费用的货币,这些生产资料和货币的价值形态就称为资金。拥有必要数量的资金,是企业进行生产活动的物质基础和必要条件。

企业在生产经营过程中,要购入原料,通过各种设备加工成产品,再经过销售系统把产品卖给消费者,以收回成本并获取利润。在这个产销过程中,不论生产、销售或其他企业活动,都必然要与资金有所关联。

企业的生产总是连续不断进行的,因此,企业的生产过程就是再生产过程。在再生产过程中,企业占用的各种物资随着生产活动的进行,经常处在不断地运动变化之中,物资价值的货币形态(资金)也在不断地发生变动,这种变动称为资金流程,其变动量称为资金流量。某一特定时期的资产负债表所反映的资金是静止不动的,但从一个时期来观察,资金是在不断运动的。

资金运动一般可分为三个阶段。企业从一定的来源取得货币资金是资金运动的开始。第一阶段是供应过程。企业用货币资金购买各种生产资料,购买的结果是使货币资金转化为固定资金和生产储备资金形态。第二阶段是生产过程。劳动者运用生产资料进行生产,企业以货币资金支付劳动者工资和其他各项生产费用。在这个过程中,劳动资料(它的货币形态就是固定资金)损耗的价

值通过固定资产折旧形式转移到产品价值中去,劳动对象(它的货币形态是储备资金)被消耗掉了,其价值一次全部转移到新的产品中。企业的资金由固定资金和生产储备资金形态经过在产品资金形态转化为产成品资金形态。在这一过程中,通过劳动者的劳动,创造出新的价值。第三阶段是销售过程。企业通过销售产品取得货币收入,资金由产成品资金形态又恢复到货币资金形态。

企业资金运动就是这样从货币形态开始,依次经过储备、生产、销售,最后又回到货币形态。从货币形态开始又回到货币形态的这一过程,形成资金的循环。企业资金如此周而复始,不断循环和周转,形成企业资金的运动。与此同时,劳动者所创造的价值,也从产成品形态转化为货币形态。企业资金的运动,使企业在运动开始时垫支的生产资料资金和支付的劳动报酬得到补偿,并获得一个余额。生产资料价值的消耗和工资、其他生产费用的支付,形成产品的成本。补偿产品成本后产品价值的余额,即是企业的纯收入。因此,资金的循环过程同时也是资金的耗费、补偿和增值过程。

上述资金运动的过程,如图 1—1 所示。

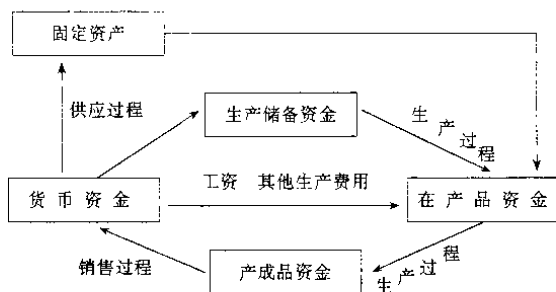


图 1-1 企业资金运动循环图

二、资金运动的四个特点

资金运动表现为上述资金形态的变化,其特点如下:

1. 资金运动决不是简单的循环和周转。在生产过程中不仅发生价值形态的变化,而且发生价值量的变化。企业成品资金形态通过销售又转化为货币资金形态时,企业取得销售收入,不仅收回了原来的货币资金,而且获得了纯收入的资金量扩大了,这就是资金的增值性。

2. 在资金运动中,各种形态的资金在不同阶段是相互依存和依次转化的。流动资金在循环和周转中顺序经过供应、生产、销售三个过程,并按照一定比例处于储备资金、在产品资金、产成品资金和货币资金四种形态之中。固定资产的折旧部分只参加生产和销售两个过程,和流动资金共处于在产品资金、产成品资金和货币资金三个形态上。

3. 为了保证企业再生产的不间断进行,资金的收入和支出不仅要求在数量上保持平衡(或收大于支),而且要求在时间上保持收支平衡。

4. 固定资金和流动资金都各自有其运动的特点,固定资金必须经过若干生产周期才能完成全部价值的转移,而流动资金的价值一次全部地完成了转移。

掌握和了解上述资金运动的四个特点,对财务管理有很重要的现实意义,并能启示我们加强和改进工作。

资金运动的第一个特点告诉我们,价值量的变化只有通过资金的周转才能实现。因此,每一个企业要提高经济效益,增加盈利,就必须实现资金的周转。正因为只有资金周转才能实现纯收入,因此,在同一时期内,如果资金周转加快,纯收入就会增加;资金周转愈快,纯收入实现也愈多。

资金运动的第二个特点告诉我们,一个企业在正常生产情况下,其四种形态所占有的资金有一定的比例。我们观察一个企业的资金运转是否正常,往往可以通过该企业和各项资金占用比例与

其历史水平和行业比较,就可得到正确的评价。

资金运动的第三个特点告诫企业的领导,必须随时注意资金在数量上和时间上的平衡。这不仅有关企业的生产,也涉及到企业的财务信誉和生命。

资金运动的第四个特点告诉我们,由于固定资产价值转移缓慢,因此固定资产投资的决策错误,更不容易得到纠正。

三、企业的财务关系

企业的资金运动,从表面上看表现为资金和物质的运动,实质上它体现了人与人之间的关系。社会主义的企业是依法自主经营、自负盈亏、独立核算的社会主义商品生产者和经营者,它作为独立核算的商品生产和经营者,在资金运动过程中,必须不断地与各方面发生货币和物资收付的经济关系,这种借助于货币形式来表现的经济关系,通常称为财务关系。这些财务关系主要包括如下几种。

(一)企业与出资者之间的财务关系

企业资产所有权属于出资者所有,企业拥有出资者投资形成的全部法人财务权。企业对出资者承担资产保值增值的责任,对国家承担依法缴税的责任。企业和出资者之间的财务关系,体现着出资者拥有最终财产权和企业拥有独立自主经营权之间的关系。

(二)企业与企业之间的财务关系

企业在生产经营活动中,必然要同其他企业发生大量的联系。例如,相互提供产品和劳务,相互以货币资金支付价款等。这种相互提供产品和劳务的资金结算关系是采用商品交换方式,按照等价交换原则进行的。企业与企业之间这种资金结算关系体现着企业之间互相协作、互相支援的关系。但是,这种关系并不排斥企业与企业之间的竞争。

(三)企业内部各部门之间的财务关系

由于企业内部实行经济核算制,企业各部门相互之间提供的产品和劳务,都要进行内部计价结算。这种在企业内部形成的资金

结算关系,体现了企业各业务部门和生产单位之间在企业统一领导下的分工合作关系。

(四)企业与职工之间的财务关系

按照“按劳分配”的原则,企业要根据职工劳动的数量和质量,从企业产品的销售收入中支付给职工一定数量的工资、津贴和奖金。这实际上是根据职工提供的劳务数量和质量来分配消费品的一种方式,体现了社会主义按劳分配关系。

四、企业的财务管理

企业的财务活动即筹集、运用和分配资金的活动,就是企业生产经营过程中的资金运动及其所体现的经济关系。财务管理是指企业为了有计划与低成本地筹集资金和最大限度地提高资金运用效果而对筹资和运用资金的管理。财务管理的特点就在于它主要是一种价值管理,即利用价值法则和货币关系,通过资金运动,对企业的生产经营活动进行综合性管理。财务管理不仅仅是提供核算方法,以货币形式综合反映企业生产的经济成果,或是建立管理制度,组织资金的有效运用,而更重要的是作为控制手段,有目的、有组织地使企业的盈利水平和资金使用效果不断提高。

第二节 企业财务管理的内容

企业财务管理的内容主要包括筹集和组织资金来源、安排和监督资金使用、控制和考核资金耗费、计算和分配资金积累。

一、筹集和组织资金来源

企业创立必须有一定资金作为本金;企业为了生产或维持正常经营,需要短期周转资金;为扩大经营、扩大投资等等,也需要筹集资金。筹集和组织资金来源是企业从事生产经营活动的基本条件,也是保持企业资金运动空间上的并存性和时间上的连续性的基本前提。因此,筹集和组织资金来源是企业财务管理的重要内容。

企业筹集资金的主要渠道有：企业所有者投入的本金；企业经营中获得盈利积累（即企业留存收益）；债权人提供的各种负债等。企业所有者投入资本包括国家投入资本金、法人投入资本金、个人投入资本金和外商投入资本金。债权人提供的各种负债包括由银行和非银行金融机构借入资金以及向社会发行债券筹资，还包括短期的商业信用筹资等。由于各种资金来源渠道对企业的影响不同，因此，企业在筹集和组织资金过程中必须进行筹资总量预测和筹资质量分析。筹资总量必须与企业经营规模相适应，多筹或少筹对企业都是不利的。从筹资质量分析，应该是选择资金成本低，筹资风险小的来源渠道，以保持最佳的资本结构。

筹资渠道确定后，还应对筹资方式进行选择。筹资方式不同，企业的筹资成本和风险也不相同，因此，企业在筹资时必须进行筹资方式的选择和决策管理。

企业筹资涉及投资者的经济利益，国家为了保护投资者利益，制定了许多法规、政策、制度，因此，企业必须认真遵循国家制定的各项规定做好筹资工作，加强筹资的日常管理。

二、安排和监督资金使用

企业在筹到资金以后，如何使用和管理这些资金，是企业财务管理的重要内容。通过资金的合理安排，满足企业生产经营所需要的人力、物力和财力，为企业建立各种生产经营条件；通过资金合理安排，调整企业生产能力和产品结构，开发新产品，以增强企业竞争能力，占领或扩大市场。因此，资金使用正确与否，决定着企业的兴衰存亡。西方财务管理通常把资金运用到将来能获利的生产经营活动中去，都称为投资，把资金的运用称为投资决策。

企业资金使用具体包括：流动资产投资（货币资金、存货、短期信用、短期有价证券等）、固定资产投资（有形固定资产、无形固定资产）、对外长期投资（股权投资、债券投资）。

流动资产是指在生产经营过程中在较短期间改变其存在形态的各种资产。企业对流动资产投资进行管理，就必须对流动资产

“流量”和“存量”进行分析与管理。流动资产的“流量”，是指各种形态的流动资产在生产经营过程中发生流入量和流出量的变化。流动资产的“存量”，是指各种具体形态的流动资产的定额。企业财务管理的任务就是要保持各个具体形态流动资产的流量平衡，以保证企业生产经营不间断连续进行；同时要确定各具体形态的流动资产最适当的存量，以保持结构合理，使之最有效地使用资金。

固定资产投资与流动资产投资比较，具有单项投资额大、投资回收期长、投资调整的弹性小和投资风险大等特点；同时，投资不当会造成资金积压，降低企业资产的流动性，增加折旧和维修费开支。因此，固定资产投资管理对企业的日常财务状况和长远发展都有着重要影响。对固定资产投资管理，既包括对过去投资至今仍在获取收益的固定资产，研究提高其使用效率，降低日常支出的管理，也包括对将要进行的固定资产投资，进行投资方案的可行性分析，努力做到技术上的先进性、实用性和经济上的合理性、效益性，以达到最佳效果。

在发挥市场经济对资源配置的基础性作用，发展企业之间经济联合，鼓励企业互相投资过程中，加强企业对外投资的管理具有重要意义。

企业对外长期投资的目的是多种多样的，或为获取投资收益，或为储备现金，以保证将要发生的大量现金需要，或为控制另一企业等。投资目的不同，投资决策应考虑的重点也有所不同。但是企业进行对外长期投资，都要对投资的报酬率，投资的风险程度以及金融证券市场的情况，进行认真分析，同时还要考虑通货膨胀因素的影响，以求最佳投资效益。

三、控制和考核资金耗费

控制和考核资金的耗费，是指企业在生产经营活动的各个阶段和各个环节，运用计划、控制、分析等手段，对生产经营中的成本和费用实行科学的管理。其目的在于动员和组织全体职工加强生产经营管理，努力挖掘增产节约的潜力，降低成本、费用，这对增强

企业产品在国内市场和国际市场的竞争能力,增加企业盈利,都有着重要意义。

成本,具体到工业企业来说,就是指生产产品过程中耗费的材料、工资和制造费用;对商业企业来说,就是销售商品的进价成本。费用,包括销售费用(经营费用)、管理费用和财务费用,它不计入成本,直接作为当期损益处理。成本、费用的处理必须根据《企业财务通则》及各行业财务制度等规定,确定成本、费用的开支范围。要建立成本、费用的责任制,健全成本、费用的基础管理工作,采取科学有效的管理方法,如预测、决策、计划、控制等,达到以最低的耗费,获得最大的经济效益。

四、计算和分配资金积累

计算和分配资金积累是指对企业财务成果及其分配进行管理。企业财务成果是指企业在一定时期内将取得的商品(产品)销售收入和其他收入,扣除用于补偿成本、费用和其他各项支出之后所获得的净收入。企业财务成果及其分配的管理主要包括销售收入的确定和范围,利润总额的构成项目和计算,利润分配的顺序等内容。企业财务成果是企业生产经营活动各个方面的情况以价值形式进行的综合反映,是国家财政收入的重要来源,也是企业自我发展的资金源泉。企业财务成果的分配,关系到国家所有者、企业和职工的经济利益,因此,财务成果的管理是企业财务管理的一项重要内容。

第三节 财务管理的基本观念

财务观念是财务管理的基础。观念的更新会带来管理水平的提高。这是因为,观念作为意识,决定着管理行为和管理方法。在传统计划体制下,“统收统支”、“计划就是法律”等观念,作为财务管理的指导思想,在一定程度上起到过积极的作用。随着社会主义市场经济体制的建立,传统观念已越来越不适应经济发展的需要。

就我国企业财务管理而言,必须全面树立以下观念。

一、财务主体观念

所谓财务主体是指具有独立资金、进行独立财务活动、实行独立财务预算决算的单位。作为观念,其实质在于强调企业是一个独立的法人所有者,拥有区别于企业终极所有者(如股东)具有终极所有权(股权)的法人所有权,并以此区别于投资者、债权人及其他企业的独立的法人资本,拥有财务自主权并承担相应的经济责任。

从财务管理的具体行为看,财务主体观念“为确定企业所掌握的经济资源和进行的经济业务提供了基础”,从而界定了企业与所有者之间的产权关系,同时也为树立财务目标,灵活、经济、有效地运用完整的法人资金提供了依据。

二、市场观念

所谓市场观念是指企业的财务管理必须以市场为导向。市场经济本身就意味着竞争,意味着风险。因此,财务管理人员必须以市场为中心,以销定购,以销定产。市场观念要求企业财务人员必须注意如下几点。

1. 以市场为导向,在市场预测的基础上,合理规划资金需要量。
2. 以金融市场为依托,合理选择筹资渠道和筹资方式,组织资金的供应,以较低成本和较低的风险筹集企业所需资金。
3. 以商品市场供求为依据,进行有效投资,取得高于市场收益率的超额收益。
4. 以证券市场分析为基础,正确制定适应于企业经营并保护投资者权益的收益分配方案。

三、风险——收益对等观念

市场经济是风险经济。企业的生产和经营活动都存在风险,财务活动也不例外。但风险总是与收益联系在一起的。如果说企业生产经营的目的是为了收益,那么可以认为,生产经营活动本身是为了风险而存在的。

从财务角度看,风险是收益或损失的可能性。如某项投资,可能会带来收益,但也可能无法实现其预期目标,这种可能性即表明风险已客观存在。因此,在进行财务决策时,除了考虑收益外,还必须考虑风险。或者说,理想的管理原则是:在一定的风险下必须使收益达到较高的水平;在收益一定的情况下,风险必须维持在较低的水平。

风险既然是收益或损失的可能性,因此一般认为,这种可能性越大,风险也越大。根据西方财务理论,衡量收益或损失可能性程度时,主张使用两个相关的概念:风险与不确定性。从程度上看,风险是对可能结果的描述,即决策者一般能预测某财务事项的各种可能出现的结果,但不能确定到底会实际出现哪种结果,因此是一个概率的分布问题,由此也可看出,风险是可通过数学分析方法来计量的。而不确定性则指决策者没有任何可供依据的资料和历史数据来对可能发生的结果作出预测,因此就不可能对未来最终结果作出类似数学分析上的判断。可见,这两者间的差别主要在于程度不同,不确定性比风险更难以预测。但在现实经济生活中,人们很难区别这两者,因此在大多数情况下,人们视其如一。

收益则是指就某项投资在未来一定时期内所得到的总利润或总损失。收益一般用相对指标收益率来表示。

风险与收益间的对等关系是指等量风险会带来等量收益。用西方财务理论中的资本资产定价模式(CAPM)表示,即:某资产的收益率=无风险资产收益+该资产的风险系数 $\times$ (市场平均收益率-无风险资产收益率)。用公式表示如下:

$$K_j = R_f + B_j \times (K_m - R_f)$$

式中: K_j =第j项资产的期望收益率;

R_f =无风险资产的期望收益率;

B_j =第j项资产的风险系数;

K_m =市场均衡收益率。

可见,风险系数越大,则收益率越高。企业财务管理所追求的

是股东财富最大化,但风险也随之增大,如果只考虑收益而不考虑风险,有时也能实现收益的最大,但当风险大到企业无法承受的程度时,企业会因风险的加大而最终导致破产。因此,成功的管理者,总是在风险与收益的相互协调中进行利弊权衡,以期取得较高的收益,而不是最高的收益。

风险管理的最佳方法不是回避,因为回避风险在一定程度上意味着回避收益,回避投资机会和收益机会。因此,管理者必须具备风险意识,深刻领会财务管理就是风险管理。

四、资金时间价值观念

资金时间价值是指资金在周转使用过程中,随着时间的推移而产生的价值增量。它是现代市场经济条件下的一种必然现象。

(一)资金时间价值的含义

从形式上说,资金时间价值是资金所有权与资金使用权相分离后,资金所有者向使用者索取的一种报酬,因此,借贷关系的存在是资金时间价值产生的前提。从来源看,资金时间价值是社会资金使用效益的一种体现,是资金周转的结果,因此,企业利润是资金时间价值的来源,或者说时间价值是利润在社会范围内的再分配。

影响资金时间价值大小的因素主要包括:资金额、利率、期限,它们与时间长短成正比关系。

(二)资金时间价值的表现方式

一般认为,利息和贴现息是资金时间价值的表现方式。利息(或贴现息)是利率(贴现率)与本金在一定时间期限下的价值结果。从时间价值的表现方式看,主要包括现值和终值两种。现值是资金现在价值,或者说是按照确定的利率计算的在今后若干期限后收到资金的现在价值。终值则是资金现在的价值在一定期限后的本息和。货币时间价值中的现值与终值概念几乎是所有与财务有关的投资决策、筹资成本决策与分析及其他成本——效益分析的基础。