



企业财务管理

主 编 乔传夫 罗福凯
QIYECAIWUGUANLI

东北财经大学出版社



前 言

随着社会主义市场经济的确立,《企业财务通则》和行业财务制度的颁布,我国企业财务管理的模式与职能发生了根本性的转变。为适应这种转变,我们编写了这本教材。在这本《企业财务管理》教材里,介绍了社会主义市场经济条件下,企业财务管理的基本理论和方法。它可以做为会计专业 and 企业管理专业的教学之用,也可以做为培训干部的教材。

本书共分十四章。前三章主要介绍了企业财务管理的基本理论,第四章至第十四章以资金运动为主线,结合我国企业股份制为主体的未来形式,系统介绍了企业财务管理的主要内容,包括筹资管理,投资管理,资产管理和财务成果的分配。

本书由乔传夫和罗福凯同志担任主编,王书东、孙桂娟担任副主编。第一、二两章由乔传夫、那崇宝、陈林同志编写,第三章由宋岩同志编写,第四、八、十四章由罗福凯同志编写,第五、六、七、十二、十三章由许留英同志编写,第九、十、十一章由王书东同志编写。参加编写的还有卜春颖和谭爱娜同志。全书由主编、副主编审核修改,最后由主编总纂定稿。

在编写过程中,烟台大学苏奎章教授给予了精心指导,其他同志也给予了很大帮助,在此一并致谢。由于我们水平有限,时间仓促,书中存在着谬误和遗漏在所难免,希望广大读者批评指正。

编 者

1993年12月

目 录

第一章 企业财务管理概论.....	(1)
第一节 企业财务管理的概念和内容.....	(1)
第二节 企业财务管理的基本环节.....	(8)
第三节 企业财务管理的目标	(11)
第四节 企业财务管理的外部经济环境	(14)
第二章 资金的时间价值与风险价值	(17)
第一节 资金的时间价值	(17)
第二节 资金的风险价值	(25)
第三章 财务分析与财务预算	(33)
第一节 财务分析	(33)
第二节 财务预算	(50)
第四章 资金筹集概述	(55)
第一节 筹资的有关基本概念	(55)
第二节 资金筹集渠道	(59)
第三节 资金筹集方式	(62)
第五章 资金成本	(64)
第一节 各种主要的资金成本	(64)
第二节 加权平均的资金成本	(68)
第三节 资金的边际成本	(71)
第四节 资金成本与企业筹资、投资决策	(75)
第六章 短期资金筹集	(78)

第一节	商业信用	(78)
第二节	银行信用	(82)
第三节	商业本票	(93)
第四节	其他短期融金	(97)
第七章	长期资金筹集	(100)
第一节	股权筹资	(100)
第二节	债券	(114)
第三节	长期借款	(121)
第四节	租赁	(126)
第五节	吸引外资	(130)
第八章	资金结构	(141)
第一节	杠杆利益	(141)
第二节	财务风险及其对股票价格的影响	(151)
第三节	资金结构的理论	(155)
第四节	资金结构政策	(159)
第九章	现金管理	(166)
第一节	现金管理策略	(166)
第二节	现金预算	(169)
第三节	现金收支管理	(173)
第四节	最佳现金置存量的确定	(177)
第十章	应收项目信用	(184)
第一节	企业的信用政策	(184)
第二节	应收帐款监管	(192)
第十一章	存货管理	(201)
第一节	存货管理的意义	(201)
第二节	存货管理的方法	(204)
第三节	保险储备	(212)

第十二章 固定资产	(219)
第一节 固定资产的管理原则.....	(219)
第二节 固定资产需要量的预测方法.....	(225)
第三节 固定资产折旧管理.....	(229)
第四节 固定资产投资管理.....	(239)
第十三章 证券投资	(246)
第一节 证券投资的基本概念.....	(246)
第二节 证券投资的决策分析.....	(253)
第十四章 股利分配及其政策	(259)
第一节 保留盈余.....	(259)
第二节 股利理论及其政策.....	(260)
第三节 股利的支付.....	(265)

第一章 企业财务管理概论

企业财务管理是随着商品经济的发展逐渐完善起来的一门应用经济学科。商品经济社会由于生产规模的扩大，竞争日趋激烈，加之金融市场的繁荣，企业外部经济环境的复杂化，促进了企业财务管理理论与方法的迅速发展和完善。特别是本世纪中叶以来，企业财务管理做为一门研究企业资金运动和循环规律性的学科，在企业管理中占有愈来愈重要的地位。

第一节 企业财务管理的概念和内容

一、企业财务管理的概念

企业财务管理是对企业资金的获得、运用、耗费、收入、分配的综合分析活动。企业的资本是由企业在生产经营过程中所运用的各项资产所构成的，它包括：流动资产、固定资产、无形资产、递延资产和其他资产。其中一部分资产是企业所拥有，而另外一部分资产的所有权不为企业所拥有。企业将这些资产按照资产负债表的格式，左方排列资产的诸项内容。如：现金、有价证券、应收帐款、存款和固定资产等，表明资本的运用；右方排列资本的来源，如：各种负债及股东投入的权益资本等。

企业财务管理的实质，就是使资产负债表右方的各种负债和股东投入的权益资本，在资金市场上筹集时经济便宜，结构比例合理；在收入与分配时处理好企业的生产和权益资本的眼前利益和长远利益。既要照顾权益资本的现时收益和长远收益的稳步提高，又要考虑企业眼前生产和长远发展的需要。使资产负债表左方的资产，在运用和耗费过程中以最少的投入获得最大的产出，获得最佳的经济效益和超额利润。

企业财务管理在考察资金运动过程中，还要对企业资金运动过程所形成的财务关系进行分析研究，诸如：企业和投资者的财务关系。企业和债务人、债权人的财务关系，企业与税收机关的财务关系，企业内部各单位的财务关系，企业与劳动者之间的财务关系。因此，企业财务管理是以企业的资金运动及其形成的财务关系为研究对象，探讨企业资金运动的规律性及符合社会主义市场经济的企业财务关系的客观必然。它要回答企业资金运动在不同阶段上的最优结构和比例关系，及各阶段合理的界限，还要回答资金运动过程所形成的财务关系处理的分寸和尺度；得出符合社会主义市场经济的财务关系的一般规律性，以促使企业在实现企业目标过程中，协调、稳步、有序的发展。

企业财务管理做为应用经济学科，随着社会经济的发展，科学技术的日益进步，金融市场的日趋复杂及各种市场的形成扩大，企业财务管理的内容也在不断的更新和变动。工作方式上应从事后控制为主，转向事前控制为主，开展预测分析，积极参与企业的经营决策。发展的企业财务管理的范畴，不仅仅注重筹措资金及其运用，而是更加重视动态资本结构的均衡，长期投资的预测与评估，企业长期发展的资

本预算与规化，风险的阶段分析及动态有序配置，短期资产的控制，长期资本的均衡。这是发展的财务管理要研究的中心课题。

我国传统的企业财务管理，是在高度集中的计划经济制度下形成的。企业的供、产、销，人、财、物及一切生产经营活动，都是由政府集中统一的方式来管理。企业财务管理实际上是代政府执行财政职能，所以企业财务管理的功能主要是代表政府理财，以实现国家财政的宏观目标。企业财务管理为实现企业目标的功能相对弱化。

社会主义市场经济的确立，使企业成了独立的商品生产者。企业地位变了，因此，企业财务管理的内容、目标及和各方面的财务关系也都发生了根本的变化。企业财务管理将为实现企业目标而对企业的一切价值形态进行管理。因此，企业财务管理既是一种价值管理，又是一种综合管理。

二、企业财务管理的内容

企业财务管理是通过企业资金运动的全过程，来完成其使资本增殖的一种管理。因此，企业的资金运动的过程和内容，决定了企业财务管理的内容。

(一) 企业资金运动

企业资金运动，在企业再生产过程中是从资金筹集开始，顺次通过使用、耗费、收入、分配五个环节，并且不断地周而复始，形成循环和周转。

1. 企业资金的筹集是资金运动的起点。拥有一定数量的资金是企业进行生产经营活动的必要条件。资金筹集要符合国家有关政策法规，充分考虑到资金筹集的风险程度、企业

的还款能力，尽量把风险降到最低程度。因此，要使筹集的资金与自存资金的结构比例保持在合理的界限上，并且对筹集资金的方式、数量做出科学的预测，在几个方案中选择最优的方案。确定筹集资金方案后，还要对筹集资金的计划和可能的执行结果进行分析，使整个筹资过程产生的新问题能及时得到改进。

企业的资金筹集，可以是国家投资、各种所有者的投资；还可以是向商业银行及其他金融机构借入资金。发行股票、债券是一种重要的筹措资金形式，但要严格按照国家有关股票、债券的管理规定执行。整个筹集资金过程的方式、方法、尺度和界限，就是企业财务管理中的筹集资金的管理。

2. 资金的使用和耗费是资金运动的中间环节。企业筹集到的资金要进行使用，投入到生产经营活动中，形成固定资产、无形资产、流动资产等。生产企业主要是通过购买、建造等过程，一方面形成生产经营活动必需的房屋、建筑物、机器设备等劳动手段；另一方面购买生产所需的原材料、燃料、动力等劳动对象；还有专利权、商标权、土地使用权、专有技术等无形资产。企业使用生产手段对劳动对象进行加工，生产产品。在这一生产过程中，劳动手段、劳动对象、无形资产都要发生磨损和耗费，即发生材料、燃料、动力、工资、折旧、摊销和其他货币支出等费用。商品流通企业主要是从购进商品、储存、保管后出售，它也需要有劳动手段、劳动对象、无形资产的建造、购买及发生磨损和耗费。

企业可以运用筹集到的资金，在保证企业正常的主营业务需要之外，参加有价证券的购买和金融市场的一些经营活动；还可以对外投资，包括长期投资和短期投资。

资金在使用和耗费阶段的财务管理复杂、详细、多变，是资本生殖的关键。要正确处理好生产经营、对外投资和有价证券购买的比例关系，还要处理好生产经营过程各阶段资金投放的合理比例关系。原则上讲，应该在保证主营业务资金需要量的前提下，参加其他类型的经营活动，以保证生产经营的不间断性为合理界限。

3. 资金收回、分配是资金运动的最后阶段。企业将生产出的产品出售给有关单位和消费者，并按照价格取得销售收入和已完工工程及提供劳务的收入，形成营业收入。这是企业资金从投入到收回的一次循环。企业对收回的货币资金进行分配，一部分资金用以补偿生产耗费和各种费用，上缴各种流转税及附加税。剩余部分为营业利润，营业利润加上投资净收益和营业外收支差额（加减）形成企业的总收益。企业的总收益就是利润总额，利润总额要按国家税法规定交纳所得税，税后利润应按如下的顺序进行分配：（1）被没收财务损失，违反税法规定支付的滞纳金和罚款；（2）弥补以前年度亏损；（3）提取法定盈余公积金用以弥补亏损和转增资本金等；（4）提取公益金；（5）向投资者分配利润。企业以前年度未分配利润，可以并入本年度向投资者分配。

企业资金运动在收入和分配阶段的财务管理，主要是如何尽快收回资金，形成企业的良性循环，并且正确处理好向投资者分配利润的比例关系，既要考虑到投资者的眼前利润，又要考虑到企业的长远发展，企业的长远发展也就是投资者的长远利益。

企业完成一次资金的循环，一部分资金根据生产的需要再投入生产周转，一部分资金退出企业的资金运动过程。

（二）企业资金运动形成的财务关系

企业资金运动所形成的财务关系，是指企业资金从筹集开始到分配结束这一循环过程中，企业资金和物质的变动过程所形成的与外部、内部发生的经济联系，这种经济联系构成了企业的财务关系。企业财务管理必须重视和正确处理企业各方面的财务关系。

1. 企业与投资者形成的财务关系。企业是社会主义市场经济中的独立商品生产者，依法可以从国家、其他企业、外商、个人等不同的投资者，筹集生产经营活动所需的资本金，并对资本金按国家规定实施保全原则。经过一个阶段生产经营以后，企业实现的利润要在投资者之间进行分配。因此，企业需要处理好企业与国家、企业与其他企业、企业与外商、企业与个人等投资者的财务关系。企业财务管理要保护投资者的合法权益。

2. 企业与债权人、债务人形成的财务关系。这方面的财务关系主要有：企业与商业银行及非银行金融机构之间的借款和还款的信贷关系。社会主义市场经济中的商业银行也是独立性经营企业。企业可以向银行申请取得贷款，但必须按照银行规定还本付息，并接受银行的监督。企业存入商业银行的货币资金，可以随时提取使用，并取得存款利息。商业银行与企业之间的财务关系性质上属于资金融通关系；企业与企业之间由于存在着相互出售产品、提供劳务和技术而引起的债权和债务关系；还有企业由于发行债券而形成的和其他单位及个人的借款与还款的债权与债务关系。企业财务管理部门要正确处理好这些债权债务关系，维护债权人的合法利益，树立良好的企业信誉。

3. 企业与国家之间的财务关系。无论是国有企业还是非国有企业，都是独立核算、自主经营、自负盈亏、自我发展的法人单位。国家依法对企业的生产经营及其他经济活动实施保护。企业与国家之间是通过缴纳各种税款，尽企业对国家的贡献、社会的义务及国家的发展责任。因此，及时、足额向国家缴纳各种税款，是企业要处理好的企业与国家的财务关系。

4. 企业内部各单位之间的财务关系。企业内部可以实行分级核算，承包经营责任制，使产、供、销各个环节都成为内部责任核算单位，计算收支，确定经营成果，形成企业内部资金结算关系。这种资金结算关系，体现了企业内部各单位之间为共同实现企业目标的分工结算关系。

5. 企业与职工之间的财务关系。企业在取得销售收入之后，需要向职工支付工资、津贴、奖金等，由此而形成了企业与职工之间的结算关系。企业支付职工的劳动报酬，是根据职工提供的劳动数量和质量以及企业的经济效益来计算的。这种结算关系体现了社会主义市场经济中集体与职工个人的分配关系。在股份公司中，还存在着持股人与企业的财务关系。

综上所述，企业财务管理的内容就是对资金的筹集、使用、耗费、收入、分配过程的资金运动，进行预测、规划、核算、控制、分析、考核。探索资金运动的规律性及资金筹集、使用、耗费、收入、分配各阶段的规律性，使资金预算、控制、分析有章可循，建立在科学、合理的基础上，达到管理的规律性。因此，企业财务管理，既需要探索资金运动的客观规律性，又需要研究主观管理的规律性，包括对资金运动

过程中形成的财务关系的正确处理，调动各方面积极性，实现企业目标。

第二节 企业财务管理的基本环节

企业财务管理内容的实现，离不开企业财务管理的基本工作过程。企业财务管理工作过程就是运用有关的业务手段，进行财务预测、财务决策、制定财务计划、进行财务控制、开展财务分析、实行财务检查和监督。这些工作过程是企业财务管理的基本环节，它们互相联系，相互影响，构成了企业财务管理的完整体系。

一、财务预测

财务预测是根据财务活动的历史资料，现实约束条件和要求，对未来企业财务活动和财务成果的预计和测算。为进行财务决策和编制或修订企业财务计划提供科学的依据。

财务预测的步骤主要是：第一，明确预测对象和目的。根据不同的对象和目的，选择不同的模型和方法。第二，搜集资料和整理资料。根据预测对象和目的，广泛搜集相关资料，并对资料进行整理、归类、分组等方面的加工，使之适合模型的需要。第三，确定预测方法。根据掌握的资料和预测目的，选用合适的数学模型对结果做出定量的描述。

财务预测的主要内容是：资金筹集、投放、收回等方面的预测，还有成本预测、销售收入预测、营业收入及利润的预测、对外投资预测等等。财务预测所采用的方式是定性和定量相结合的方式。

二、财务决策

财务预测过程和结果，会提出几种不同的方案。财务决策过程就是对预测的不同方案进行对比分析，权衡各个方案的利弊，确定最优方案。财务决策的内容主要包括：筹资决策、投资决策、存货决策、成本决策、定价决策、销售决策、利润决策等内容。财务决策的方法通常包括：现值法、偿债年限法、投资利润率法、投资回收期法、净现值法、内部收益率法，以及决策树法等方法。财务决策的依据是资金如何最有效的运用，使资金成本低，使用效率高，从而获得最大收益。

三、财务计划

财务决策确定的方案要进行实施，财务管理人员希望决策目标的实现。因此需要编制详细的、分阶段的财务计划。财务计划是财务预测和财务决策方案的系统化、具体化，又是财务控制、财务分析和检查经营成果等的主要依据。

财务计划的内容主要包括：资金计划、成本费用计划、利润计划和财务收支计划等。现金预算和资本预算也属于财务计划管理的范畴，财务计划的方法可以采用直接计算法，也可以采用分析计算法。

企业财务计划通过编制计划表的形式，计算成本费用、利润、资金占用等状况，对各项指标进行衔接和协调平衡。

四、财务控制

财务控制是企业生产经营过程中，以计划目标、计划指标、计划定额、限额为依据，对资金的收入、支出、占用、耗费等进行日常的计算和审核，还包括事先对即将发生的和远期收支、耗费阶段性的审核，以使财务计划的目标得以最

终实现。

财务控制的工作环节是：第一，制定标准。运用科学合理的方法，结合行业特点和标准，制定资金和成本费用的定额、限额、预算，并按照权、责、利相结合的原则，把这些定额和财务计划指标分解落实到生产经营单位及个人，做为控制的依据。第二，执行标准。对各项资金的收付、费用支出、物资占用，以制定的标准为依据，严格掌握。符合标准予以批准，不符合标准的坚决加以限制。第三，确定差异和消除差异。对不符合标准的要进行研究、对比，分析产生差异的原因，采取有效措施，加以消除。

五、财务分析

财务分析是以会计核算资料为主要依据，对企业的资金、成本、费用、收入和利税等情况进行分析研究，分析计划完成情况，查明原因，提出改进措施。财务分析的工作环节是：第一，进行对比分析。利用会计核算资料，通过数量上的对比来发现问题，找出差异，借以鼓励先进、改进落后。第二，因素分析。对影响企业财务收支的生产技术、生产组织、经营管理及外部经济环境等进行多因素分析，找出影响企业财务收支的重要方面，并及时进行解决。

六、财务考核

财务考核是指定期对主要财务指标完成情况进行考察，是否完成计划目标，预定的要求是否达到，并全面评价财务管理工作的成绩。财务考核首先要对主要财务指标如：资本金利润率、成本费用利润率、营业收入利税率、存货周转率、应收帐款周转率等。其次对企业各责任单位进行财务考核。各责任单位财务指标的完成与否，对企业财务总体目标有很大

影响。因此应该对内部各单位定期考核，并根据考核结果确定奖惩，以调动企业各方面的积极性，提高企业经济效益，完成财务计划指标。

第三节 企业财务管理的目标

在社会主义市场经济条件下，公司制的股份制是企业的主要形式。由于企业资产的所有权归股东所有，企业目标必然反映股东的利益，而企业财务管理目标要服从于企业目标。为此，我们首先考察企业目标。

一、企业目标

早期的企业对最大利润的追求，经常被视为企业神圣的不可动摇的经营目标。这个企业目标是按照利润总额计算的，而不是按照每股收益计算的，从而导致企业在追求利润最大化的过程中，并不对其经营决策可能对股票价格产生的影响加以考虑，并且不考虑市场上潜在投资者可接受的风险程度。结果是可能因企业在经营过程中面临的风险过大而使其股票的市场价格下降，致使企业股东的财富不能得到最大限度的增加，所以企业利润最大化的目标不为股东所接受。

公司制的股份制要求企业的一切经营活动都要符合股东的利益，股东的最大利益便是每股的最大盈余，这是企业所追求的企业目标。企业的这个目标还存在着缺陷。首先是该目标未能指明利润赚得的时间及预期报酬的持久性。一个五年后能赚回 100 万元的投资计划，是否比一个在以后五年中每年能赚回 15 万元的投资计划更有价值？该问题的答案取决于资金的时间价值，无论投资报酬多少，没有人喜欢在未来

很多年以后才能拿到第一次报酬的投资计划。追求每股最大盈余目标的另一个缺陷是未考虑以后各年盈余的风险性。如果某一投资计划的风险高于其他投资计划，那么该计划未来每年股利盈余风险性较高，则其股票市价将较低。

基于以上原因，我们认识到：追求每股最大盈余与追求每股市场价格并不相同。企业目标追求的股东财富最大化，必须尽力使每股股利和股票的市场价格同时得到提高，这才是企业追求的目标。

二、企业财务管理的目标

企业财务部门做为企业实现目标的主要职能机构，要和企业目标保持一致，确保企业目标的实现。为此要制定详细的为实现企业目标的财务目标。企业财务管理的目标主要有三个方面：

（一）企业规模和发展速度

企业资产价值决定了企业规模的大小。如果使用的是资产的帐面价值，企业的规模可以用资产负债表所列示的全部资产价值来表示。企业发展速度是体现为企业资产帐面价值的年增长率。

一般情况下，企业规模大，则盈利性较强，在竞争中占据有利的地位，且风险较小；企业规模小，则盈利性较弱，在竞争中处于不利的地位，且风险较大。因此，适当的企业发展速度是必要的，资产增长速度也是必要的。但有时企业规模的迅速扩大，并非能确保每股收益和股票市场价格的提高。由于供求关系和市场容量的限制，往往使股东财富受到损失。企业财务管理要研究企业规模和速度，避免给企业造成损失。