

新

编财务管理

主 编:刘荃英 刘 伟
副主编:朱育生 高云祥
冯荣彬 张玉珉

河南科学技术出版社

前 言

随着我国市场经济体制的逐步建立和完善,我国企业财务管理的目标和内容发生了深刻的变化,企业如何在《企业财务通则》和有关制度、法令许可的范围内,根据市场经济的新特点,做好企业的理财工作,提高经济效益,已成为目前急需解决的现实问题,也是企业进军国际市场的重大课题。这本《新编财务管理》教材由此应运而生。

我们依据中华人民共和国颁布的《企业财务通则》和行业财务制度以及最新税制改革的精神和规定,参阅了国内外有关资料,在我国财务管理经验的基础上吸收了西方国家先进的管理方法,并结合我们多年来的财务教学实践以及在此方面的理论探索,编写了这本《新编财务管理》教材。

本书从总体上看,有以下几个特点:①理论与实践并重,全面、系统地介绍了财务管理的基本概念、基本理论和主要方法,又力求使该书具有较强的可操作性,便于在实践中的具体应用,避免了一般同类教科书空洞枯燥的说教。②本书贯穿了新的《财务通则》和行业财务制度以及最新税制改革的精神和规定。③大胆吸收、借鉴了西方财务管理的基本经验和做法,论述内容具有一定的普遍性、适用性和超前性。④考虑到中国正在走向国际市场,本书增加了国际财务管理的内容。⑤遵循财务管理教学规律的要求,安排篇章结构和全书体系,每章后附有复习思考题和练习题,便于学生复习掌握。

本书主要作为高等财经院校财会专业及其他财经专业的教科书,也可作为厂长、经理在职培训的教材以及财会工作者的自学

参考书。

本书由郑州大学商学院和河南商业高等专科学校的青年学者刘伟、刘荃英拟定编写提纲，并担任主编，朱育生、高云祥、冯荣彬、张玉珉参加了提纲的拟定和讨论，担任副主编。参加撰写人员的分工是：刘荃英（第一、二、五章和第九章的第一、二、四节）；吴尚宗（第三章）；黄良杰（第四章）；宋向清（第六、七章）；付桂存、刘海峰、黄良杰（第八章）；付桂存（第九章的第二节）；李文峰（第十章）；刘伟（第十一章）；最后由刘荃英、刘伟总纂定稿。

本书在编写和出版过程中得到了关心和支持教育事业的高级经济师周玉圣先生的热情帮助和支持，在此我们表示衷心的感谢。

我们为了尽快地使本书与读者见面，编写时间非常仓促，再加上水平有限，书中一定有许多疏漏之处，敬请读者批评指正。

编著者

1994年6月

目 录

第一章 总论	(1)
第一节 企业财务管理概述	(1)
第二节 财务管理的目标	(6)
第三节 企业财务管理的功能和内容	(10)
第四节 理财环境	(15)
复习思考题	(22)
第二章 资金的基本理论	(23)
第一节 资金时间价值	(23)
第二节 风险报酬	(39)
第三节 资金成本	(51)
复习思考题及练习题	(58)
第三章 企业筹资管理	(63)
第一节 企业自筹资金的意义和原则	(63)
第二节 资本金的筹集	(68)
第三节 流动负债的筹集	(78)
第四节 长期负债的筹集	(96)
复习思考题	(114)
第四章 投资决策	(115)
第一节 投资决策的分类及一般程序	(115)
第二节 投资决策应考虑的主要因素	(117)

第三节 投资决策的基本方法·····	(123)
第四节 有价证券投资·····	(141)
复习思考题及练习题·····	(146)
第五章 流动资产的管理·····	(149)
第一节 存货管理·····	(150)
第二节 应收帐款的管理·····	(173)
第三节 现金和有价证券的管理·····	(188)
复习思考题及练习题·····	(205)
第六章 固定资产、无形资产、递延资产 及其它资产的管理·····	(208)
第一节 固定资产管理·····	(208)
第二节 无形资产管理·····	(237)
第三节 递延资产及其它资产的管理·····	(243)
复习思考题及练习题·····	(245)
第七章 成本费用管理·····	(247)
第一节 成本费用概述·····	(247)
第二节 成本费用管理的原则、方法及程序·····	(254)
第三节 成本预测、控制及考核·····	(263)
复习思考题及练习题·····	(291)
第八章 营业收入的管理·····	(293)
第一节 营业收入管理概述·····	(293)
第二节 营业收入的控制·····	(299)
第三节 企业定价策略·····	(304)
第四节 营业收入的预测·····	(306)

复习思考题.....	(315)
第九章 利润及利润分配的管理.....	(316)
第一节 利润的管理.....	(316)
第二节 利润分配的管理.....	(329)
第三节 企业纳税及其管理.....	(334)
第四节 企业股利政策.....	(350)
复习思考题及练习题.....	(363)
第十章 财务分析.....	(366)
第一节 财务分析概述.....	(366)
第二节 企业财务状况分析.....	(380)
第三节 企业经营成果分析.....	(410)
第四节 财务综合分析与评价.....	(418)
复习思考题及练习题.....	(421)
第十一章 国际财务管理.....	(426)
第一节 企业的跨国经营环境.....	(426)
第二节 外汇与外汇交易.....	(432)
第三节 汇率决定及影响汇率变动的因素.....	(440)
第四节 外汇风险及其管理.....	(448)
复习思考题	(455)

第一章 总 论

第一节 企业财务管理概述

一、企业财务的概念及其客观基础

社会主义经济是社会主义市场经济。市场经济体制下的企业是独立从事商品生产、流通的经济主体。社会主义企业的再生产过程既是使用价值的生产和交换过程,也是价值的形成和实现过程。社会产品从生产到流通,不仅以商品实物形态来表现,而且以货币形态表现它的价值。在商品流通过程中,不仅商品在运动,而且商品的价值也随着运动。资金运动是商品价值运动的表现形式。商品运动需要借助资金运动来实现。资金运动与商品运动密切结合在商品流通过程中。商品是商品经济的必然产物。有商品经济必然存在商品流通;有商品流通必然存在商品运动和资金运动。商品运动决定资金运动,资金运动是商品运动的条件。

(一)企业资金运动及其基本规律

资金运动,经过筹集资金、运用资金,取得收入以后还要分配资金,这一系列的资金活动通常称为财务活动。货币转化为资金是企业财务活动产生的前提。

要研究企业财务必须研究资金运动,要研究资金运动,首先必须研究资金。资金是劳动价值的货币表现。资金的概念包括两个基本要点:一是资金的本质,二是资金的形态。首先,资金是能用货币表现的劳动价值,所谓货币表现就是能以货币进行计量和交换;而劳动价值则是人们创造使用价值过程中消耗的脑力和体力劳动量。其次,由于使用价值是价值的物质承担者,两者同时共存,前者是后者的外部形态,后者是前者的内在本质,所以,资金是以使用

价值作为自己存在的具体形态的。例如：货币表现的是商品的价值，它就是商品形态资金（即商品资金）；货币表现的是工业产权的价值，它就是无形资产资金；货币本身作为一种特殊商品，就是货币形态（货币资金），等等。

资金按其横向静止状态（时点上）的表现来加以分类，可分为：

（1）资产。资产是企业拥有或者控制的能以货币计量的经济资源，包括各种财产、债权和其他权力。资产分为流动资产、长期投资、固定资产、无形资产、递延资产和其他资产。

（2）负债。负债是企业所承担的能以货币计量、需以资产或劳务偿付的债务。

负债按其流动性，分为流动负债和长期负债。流动负债是指将在一年或者超过一年的一个营业周期内偿还的债务，包括短期借款、应付票据、应付帐款、预收货款、应付工资、应交税金、应付利润、其他应付款、预提费用等；长期负债是指偿还期在一年或超过一年的一个营业周期以上的债务，包括长期借款、应付债券、长期应付款等。

（3）所有者权益。所有者权益是企业投资人对企业净资产的所有权，包括企业投资人对企业的投入资本以及形成的资本公积金、盈余公积金和未分配利润等。

上述资金构成在数量关系上有一个规律，即 $\text{资产} = \text{负债} + \text{所有者权益}$ 。

上面我们论述了资金的静态构成，那么资金在运动中的表现如何把握呢？资金运动表现为形态和数量变化的统一，尽管内容十分复杂，但我们可以把它归纳为三个基本方面，即收入、费用和利润。

收入，是企业在销售商品或者提供劳务等经营业务中实现的营业收入。包括基本业务收入和其他业务收入。

费用，是企业在生产经营过程中发生的各项耗费。包括：直接

计入生产经营成本的直接为生产商品和提供劳务等发生的直接人工、直接材料、商品进价和其他直接费用；按一定标准分配计入生产经营成本的为生产商品和提供劳务而发生的各项间接费用；直接计入当期损益的企业行政管理部门为组织和管理生产经营活动而发生的管理费用和财务费用，为销售和提供劳务而发生的进货费用、销售费用等。

利润，是企业在一定期间的经营成果，包括营业利润、投资净收益和营业外收支净额。利润在数量上是资金数量的净增加，是企业收入扣除费用、税金和其他支出后的余额。所以利润是商品生产者和经营者追求的直接目标，是企业经济效益的主要体现。

资金运动有其自身的规律性，认识资金运动的规律才能有效地管理资金，避免财务管理上的随意性。资金运动的规律，即资金循环和周转的内在规律。这种规律表现为资金运动存在着并存性和连续性，即在空间上必须并存，在时间上必须继起。这是实现资金良性循环的必要前提。

所谓并存性，是指企业的资金必须同时存在于一切阶段和各种形态上，并且保持互相适应的占用比例，协调地进行运动，所以又叫资金运动的并列性。

所谓连续性，就是企业的资金运动必须依次地、不停顿地由一种资金形态过渡到另一种资金形态，由一个阶段过渡到另一个阶段，连续不断地进行，所以又叫资金运动的继起性和相继性。

资金运动的并存性和连续性是互为条件的。如果不是为了连续生产经营，实现资金的连续运动，就无须并存。如果资金不并存于各种形态和各个阶段，企业的资金运动就不能连续进行下去。反之，如果连续性受到阻碍，并存性也就会遭到破坏，资金运动在任何一个循环阶段上发生停顿，全部资金运动就会出现中断的危险。只有每一部分资金都依次地、顺利地经过各种形态和各个阶段，保持一定的并存量，才能保证全部资金的正常运行。资金运动的并存

性主要表现在资金占用形态的比例关系上,资金运动的连续性主要表现在资金的周转速度上。所以,研究资金占用形态的比例关系和资金的周转速度是资金管理的重要内容之一,这是由资金运动的内在规律所决定的。

(二)财务关系

资金运动中所体现的企业与各方面的货币经济关系,通称财务关系。财务关系体现着财务活动的本质特征,并最终决定财务活动的性质、规模和速度。财务关系概括起来有以下几个方面:

(1)企业同投资者的财务关系。企业投资主体有:国家、法人(包括企业法人和机关、事业、团体法人)、个人(即社会公众)和外商。企业同投资者的关系,是经营者同所有者基于产权而发生的利益分配关系,即企业向投资者分配利润或股息、红利,是企业法定义务。投资者既享受法定权利,又以其投入资本承担因财务风险而产生的经济责任。

(2)企业同债权人的财务关系,是企业作为债务人基于等价有偿的原则,以还本付息形式依法向债权人清偿债务(偿还借款)和利益分配(支付利息)的关系。

(3)企业同债务人的财务关系,与同债权人的关系相反,是企业依法享有向债务人索取债务的权利。

(4)企业同社会管理者的财务关系。国家(各级政府)的身份首先是社会管理者,然后是企业的投资者(国有企业)。国家作为社会管理者,它同所有企业就形成了权责关系,企业的责任和义务就是依法向国家纳税,从而形成了企业同国家之间的强制分配的财务关系。

(5)企业内部的财务关系。企业内部的财务关系主要有两个方面:一是企业与内部各部门之间的财务关系,这种财务关系是基于资金分配和使用以及福利奖惩而形成的内部往来结算关系,它在性质上属于企业的内部资金管理的权责关系。二是企业与职工个

人之间的财务关系,这种财务关系主要表现为企业向职工支付工资、奖金、补贴及提供福利设施,职工创造性地为企业进行工作的关系。它在性质上属于按劳分配的关系。

(6)企业与消费者之间的财务关系。这种财务关系主要是指企业向广大消费者提供商品和服务,广大消费者个人向企业支付商品或服务价款的结算关系。它在性质上同样属于商品的等价交换关系,并直接体现着社会主义按劳分配原则的最终实现。

(三)企业财务的概念

上述企业资金运动及其所体现的企业与各方面的财务关系,是社会主义商品经济条件下的客观必然存在。它赖以存在的客观基础就是商品经济。商品经济越发达,这种财务现象的范围就越宽,这在现代社会的任何国家都是不可避免和超越的。企业财务就是企业再生产过程中的资金运动及其所体现的企业与各方面的货币经济关系。资金运动是企业财务的现象,而财务关系是企业财务的实质。为了适应社会主义市场经济发展的需要,促进企业不断提高经营管理水平,就必须按照党的方针政策和国家有关规定,有计划有目的地组织好资金运动和正确处理好企业与各方面的财务关系,而企业财务管理,作为人们的一种主观管理活动,则正是以此为依据建立起来的。

二、企业财务管理的概念

企业财务管理是企业以扩大生产经营提高经济效益为目的,对财务活动和财务关系进行规划和控制的管理活动。

企业的生产经营管理,一般包括计划管理、业务管理、储运管理、财务管理等几个方面。它们相互联系,相互依存,共同构成统一的以提高经济效益为核心的企业管理体系。在这个管理体系中,财务管理是综合环节,是综合的、全面的管理。因为企业经济活动过程同时也是价值运动过程,可以而且必须用货币进行计量、表现和

处理,所以,财务管理是对企业全部经济活动进行综合、全面的管理和控制。

财务管理的好坏在企业经济活动中的反映是非常灵敏的。因为一切经济活动都涉及有关利益主体之间的利益关系,资金管理的一松一紧,财务收支的一宽一严,都是调整经济活动和利益关系的管理行为,会很快使参与经济活动的各方作出不同反应。

财务管理还具有预测、决策性,即财务管理有能力对企业未来的经济活动作出综合的决策和规划。因为资金运动有自身的规律,并且复杂的经济活动可以统一于货币尺度综合定量反映,所以对企业未来的经济活动作出综合预测、决策和计划,是财务管理的特点之一。

由于财务管理具有上述特点,因此它处于企业管理的中枢地位,是企业管理中主要的管理子系统。业务管理和财务管理同样重要,两者应当并重;财务管理一方面服务于生产经营业务,另一方面也可以控制、驾驭生产经营业务,所以,在处理业务和财务的关系时,一定要充分注意这一点。

第二节 财务管理的目标

任何管理都是有目的的行为,财务管理也不例外。制订正确的财务管理目标,是做好财务管理工作的前提。财务目标是指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。从根本上说,财务目标取决于企业生存目的或企业目标,取决于特定社会的经济模式。也就是说,企业财务目标具有体制性特征,整个社会的经济体制、经济模式和企业所采用的组织制度,在很大程度上决定企业财务目标的取向。

如何确定企业的财务管理目标呢?根据现代企业财务理论和管理经验,企业的财务管理目标有多种表达方式,其中最具代表性

的有以下几种提法。

(一) 利润最大化

利润最大化观点在西方经济理论中是根深蒂固的。西方经济学家都是以利润最大化这一概念来分析和评价企业行为和业绩的。从传统的观点来看,企业是一种经济机构,衡量其工作效率的公认指标就是利润。因此,假定利润最大化是企业的财务目标似乎是合理的。这是因为:

(1) 人类进行任何活动,都是为了创造剩余产品,而剩余产品的多少,可以用利润的多少来衡量,因此,可以把利润最大化作为企业的财务目标。

(2) 在自由竞争的资金市场中,资金的使用权最终将属于获利最大的企业。利润最大化是企业获得资金的最有利条件。取得了资金,也就等于取得了各种经济资源(劳动资料和劳动力)的支配权。因此,利润最大化有利于资源的合理配置。

(3) 企业通过追求利润最大化的目标,可以使整个社会的财富实现极大化。

现代西方财务管理的理论认为,利润最大化作为企业的目标,是19世纪初发展起来的,而那时企业的特征是私人筹资、私人财产和独资形式。单个业主的唯一目的就是增加私人财富。显然,这可以通过利润最大化的目标得以满足。然而,现代企业的主要特征是经营权和所有权分离,企业由业主进行投资,而由职工经理集团来控制和管理,职工经理必须协调企业与有关各方面的利益。在这种情况下,以利润最大化作为企业的财务目标就不适当了。此外,利润最大化还存在如下缺点:

(1) 原来意义上的利润最大化目标并没有考虑收益的时间因素。如10年后获得利润10000元与5年内每年获得利润1500元,哪个方案理想,如果不考虑时间价值因素,很难判断两个方案孰是孰非,而只有考虑收益的时间因素,财务决策才更合理。

(2)利润最大化没能考虑风险问题。一般而言,报酬越高,风险越大。追求最大利润,有时会增加企业的风险。

(3)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,而对投资者来说,相对意义上的收益率可能比绝对意义上的利润额更有决策作用。

(二)财富最大化

财富最大化是指通过企业的合理经营,采用最优的财务决策,在考虑资金时间和风险价值的情况下使企业的总价值达到最高,进而使股东财富达到最大。这是现代西方财务管理理论普遍公认的财务目标,认为这是衡量企业财务行为和财务决策的合理标准。

资金市场的作用是将市场上资金所有者手中的资金集中起来,按照一定的经济标准进行分配,再将资金集中到资金使用者手中。在风险相同的情况下,资金流向报酬较高的单位(资金使用者);在报酬相等的情况下,资金流向风险较小的单位。因此,在资金市场上,预期报酬和预期风险之间的关系,决定着资金的流向,引导着每个资金所有者(潜在的股东)将资金投向报酬高、风险低的最有希望的资金使用者手中,从而使资金所有者获得最大财富。这样,从整个社会来讲,社会财富也会最大限度地增加。因而,财富最大化的目标既有利于业主(股东),也有利于整个社会。

在股份经济条件下,资金所有者将资金投于股票,其本人成为股东,其财产就体现在股票这种虚拟资本上。股东的财产价值不是股票的票面价值,而是股票的市场价格,即股票市价,所以,在股份经济条件下,财富最大化目标可以进一步演变成股票市场价格最大这一目标。

现代财务理论还认为,企业财务目标不仅要与业主的利益一致,而且要兼顾与公司有利害关系的各种集团。财富最大化的目标也能满足这一要求。

财富最大化的目标,是和贷款者的利益相一致的。如果一个公

司的目标是使享受剩余财产的股东的财富最大化,那么,信贷资本供应者的利益当然也能得到保证。

财富最大化的财务目标也能使社会利益最大。社会利益最大化实现的条件是社会资源的最合理分配。社会资源的最合理分配,就是要把资源分配到生产效率最高的经济单位,其衡量标准就是经济单位的财富。把资源分配到为社会创造最大财富的投资项目上,社会利益就会得到实现。

财富最大化与管理当局的目标也是一致的。现代企业的管理权和所有权是高度分离的。具体管理和组织企业的是厂长(经理)(管理当局)。管理当局一般不会因片面追求个人利益而受到业主、雇员、债权人、消费者和政府的限制,管理当局必须尽量使上述集团的利益特别是业主的利益得到满足,它才能继续从事管理。否则,它的地位将受到威胁。更重要的是,财富最大化的目标是同业主、债权人、雇员等利益集团的目标一致,与管理当局的目标也应是一致的。

综上所述,“财富最大化”的财务目标,不仅反映出股东主观的愿望,也反映了企业外部的客观评价;不仅反映了企业财务管理的目标,也反映了整个社会的经济目标;不仅反映了股东的利益,也反映了雇员、债权人和管理当局的利益,因而是最合理的财务目标。

与财务目标相联系的另一个问题就是企业的社会责任。企业是否应承担社会责任,如保护消费者的利益,合理雇用人员,消除环境污染等,这在西方是一个争论很久的问题。财富最大化目标总的来说与社会利益是一致的。在社会主义市场经济体制下,从根本上说,社会责任的履行在一定程度上有助于盈利目标的实现;同时,盈利目标的实现也有助于社会责任的履行。如,企业要实现盈利目标,必须提高企业产品质量和服务质量,改善企业的生产环境和购销环境,所有这些都直接地服务于社会,从而有助于社会责任

的履行,反过来,如果履行社会责任被大多数人所认可,就会提高企业和社会上的知名度,进而增强企业的盈利能力。但社会责任与企业财务目标也有矛盾,有时承担社会责任会造成利润和股东财富减少。另外,每个公司该不该承担社会责任,该承担多少,没有一个明确的标准和界限,很难取得统一认识,因而社会责任很难公平合理地在公司之间进行分配。所以,企业的财务目标完全以社会责任为前提是行不通的。现代财务理论认为,企业承担一定的社会责任是应该的,但不能放弃股东财富最大化这一理财目标。为此,应由政府和有关部门制定一定的法律和规定来强制企业承担社会责任。也就是说,企业必须承担法律规定的社会责任,与此同时,完成企业的财务目标——使股东财富最大。

第三节 企业财务管理的功能和内容

一、企业财务管理的功能

根据财务管理的特点,企业财务管理有以下基本功能。

(一)决策规划功能

决策规划功能,包括财务预测、财务决策和财务计划,综合规划企业的经济活动。

财务预测是在企业的市场环境的具体情况和对历史资料的分析、研究的基础上,利用专门的方法对企业未来的资产配置和资金需要,以及收入与盈利等财务内容进行测算和估计。财务预测的内容主要有销售收入预测、利润预测、货币流量预测、资产的资金需要量预测、成本费用预测等。

财务决策是现代经营管理的核心。正确的财务决策能使整个

财务工作达到预期的目标,并保证财务活动顺利进行和财务关系得到有效的协调;反之,财务决策失误,则会对财务活动,乃至企业的生产经营活动产生不利影响,使之处于被动地位,甚至造成不可挽回的损失。

财务计划、财务决策是财务计划编制的基础。企业应根据财务决策所选定的各项财务方案编制具体的实施和控制计划的财务计划,并将概括性很强的财务决策方案和指标转化为具体的实施方案和控制标准。财务计划应当包括各项资产计划、成本费用计划、以及销售收入和盈利计划等。

(二)协调控制功能

财务协调,主要是对财务关系的协调,其核心是正确处理不同利益主体之间的经济利益矛盾。财务控制,主要是对资金运动(财务活动)数量关系的控制,根据财务决策和计划,控制资金运动的规模、速度和结构,控制资金流入流出的时间、数量,控制收入与成本的比例关系,等等。

财务协调与控制,表现为大量的、具体的、严密的日常管理工作。

(三)信息管理功能

企业会计是以提供财务信息为主的经济信息系统,财务管理需要的信息虽然大部分来自会计,但是,会计信息不能全部满足财务管理的需要,这是因为:第一,会计信息是历史信息,财务管理的信息主要是未来(预测)信息;第二,会计信息主要是对外报告信息,而财务管理需要的是满足企业内部管理的信息,信息范围是不同的;第三,会计信息基本上是初级信息,而财务管理需要的信息则是二级(预测)信息和三级(决策)信息,信息内容和级别是不同的。由于上述原因,收集、加工、反馈财务管理信息,是财务管理的基础性功能。

(四)评价监督功能