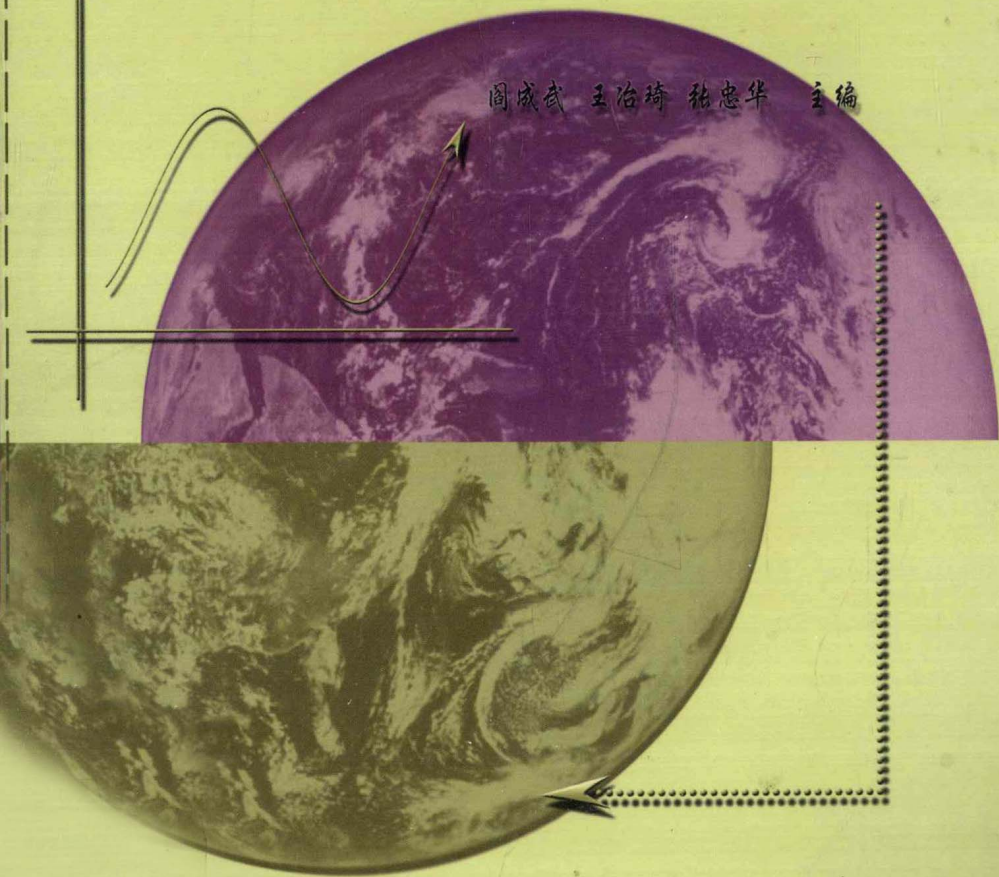


财务管理

CAIWUGUANLI

阎威武 王治琦 张忠华 主编



黑龙江朝鲜民族出版社

财 务 管 理

阎成武 王冶琦 张忠华 主编



黑龙江
新华民族出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/阎成武,王冶琦,张忠华主编.—牡丹江:黑龙江朝鲜民族出版社,2002.8

ISBN 7-5389-1087-5

I.财... II.①阎...②王...③张... III.财务管理 IV.F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 056765 号

书 名/ 财务管理

编 者/ 阎成武 王冶琦 张忠华 主编

责任编辑/ 全成光 赵海霞 洪成杓

责任校对/ 刘海英

封面设计/ 尹 豪

出版发行/ 黑龙江朝鲜民族出版社

印 刷/ 牡丹江书刊印刷厂

开 本/ 850×1168 毫米 1/32·11.5 印张·287 千字

版 次/ 2002 年 9 月第 1 版 2002 年 9 月第 1 次印刷

印 数/ 1-2 000 册

书 号/ ISBN 7-5389-1087-5/F·88

定 价/ 24.00 元

前 言

随着经济全球化和科学技术的日益发展,尤其加入 WTO 以后,我国企业将更多地参与国内外的市场竞争,企业面临的经营环境更加复杂,风险将更大,这在客观上对企业财务管理工作提出了更高的要求。加强企业财务管理,提高企业经济效益和市场竞争能力,成为企业管理的重要内容。这就迫切需要大量的既懂经营又懂管理的复合性人才。为了满足企业培养财务管理人才的需要,我们编写了这本《财务管理》教材。

《财务管理》一书正是立足于企业经营的实际,从理论与实际相结合的角度出发,比较深入地、系统地阐述了财务管理的相关理论和方法,全书共分十章,具体包括:总论、财务管理的价值观念、收益分配、财务分析、企业并购、重整与清算等内容。本书可作为高等院校本、专科财务管理教学用书,也可供财务工作者培训和自学用书。本书由阎成武、王冶琦、张忠华主编,具体分工是第六、七、八、九章由阎成武编写,第二、四、五章及第一章的 1、2、3 节由王冶琦编写,第三、十章及第一章的 4 节由张忠华编写。潘影、段存炎、李枫、李志安、柳岳青、杨国辉等参加了部分章节的编写。最后由阎成武审阅定稿并对全书进行了总纂修。

在编写过程中,参阅和借鉴了大量国内外专家的资料,在此表示衷心的感谢。

由于编者水平有限,书中不足之处敬请批评指正。

编者

2002 年 7 月

目 录

第一章 财务管理总论

第一节	财务管理内容	1
第二节	财务管理的目标	7
第三节	财务管理环节	12
第四节	财务管理环境	16

第二章 财务管理价值观念

第一节	货币资金时间价值	24
第二节	投资风险价值	33
第三节	利息率	40

第三章 企业概述筹资

第一节	筹资渠道与筹资方式	44
第二节	自有资金的筹集	50
第三节	借入资金的筹集	63

第四章 长期筹资决策

第一节	资本成本	81
第二节	杠杆原理	90
第三节	资本结构	95

第五章 对内长期投资

第一节	固定资产的概念、特点和管理要求	109
-----	-----------------------	-----

第二节	现金流量的内容及其估算	114
第三节	项目投资决策评价指标及其应用	128
第四节	无形资产投资	140

第六章 证券投资

第一节	证券投资的种类与目的	145
第二节	证券投资的风险与收益率	149
第三节	证券投资决策	155
第四节	证券投资组合	168

第七章 营运资金

第一节	营运资金的含义与特点	178
第二节	现金的管理	180
第三节	应收账款的管理	192
第四节	存货管理	211

第八章 收益分配

第一节	收益分配概述	226
第二节	收益分配政策	229
第三节	收益分配程序	236

第九章 财务分析

第一节	财务分析概述	239
第二节	财务指标分析	250
第三节	财务分析的应用	268

第十章 企业并购、重整与清算

第一节	企业兼并与收购	299
第二节	企业财务重整	322
第三节	企业清算	332

附 录：

复利终值系数表	343
复利现值系数表	347
年金终值系数表	351
年金现值系数表	355

第一章 财务管理总论

第一节 财务管理内容

一、财务管理概念

在商品经济条件下,社会产品是使用价值和价值的统一体。企业再生产过程也表现为使用价值的生产和交换过程与价值的形成和实现过程的统一。在这个过程中,劳动者将生产中消耗掉的生产资料的价值转移到产品中去,并且创造出新的价值,通过实物商品的出售,转移价值和新创造价值得以实现。在企业再生产过程中,商品价值的货币表现就是资金,资金的实质是再生产过程中运动着的价值。资金离不开实物商品,又不等于实物商品。它是实物商品的价值方面,体现抽象的人类劳动,而不论其使用价值如何。资金不能离开再生产过程,离开了再生产过程,既不存在价值的转移也不存在价值的增值,也就是说,不处于再生产过程中的财产不是资金。

在企业生产经营过程中,实物商品不断地运动,实物商品的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,周而复始,不断循环,形成了资金运动。所以,企业的生产经营过程,一方面表现为实物商品的运动过程,另一方面表现为资金的运动过程或资金运动;资金运动不仅以资金循环的形式存在,而且伴随再生产过程的不断进行,资金运动也表现为一个周而复始的周转过程。资金运动是企业再生产过程的价值方面,它以价值形式综合地反映着企业的再生产过程。企业的资金运动,构成企业经济活动的一个独立方面,具有自己的运动规律,这就是企业的财务活动。

企业的资金运动,从表面上看是钱和物的增减变动。其实,钱和物的增减变动都离不开人与人之间的利益关系。

一言以蔽之,企业财务是指企业在再生产过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。

二、财务活动

如前所述,企业再生产过程表现为价值运动或者资金运动的过程,而资金运动过程的各阶段总是与一定的财务活动相对应的。在企业再生产过程中,企业资金从货币资金形态开始,顺次通过购买、生产、销售三个阶段,分别表现为生产储备资金、在产品资金、产成品资金等各种不同形态,然后又回到货币资金形态。从货币资金开始,经过若干阶段,又回到货币资金形态的运动过程,称为资金循环。企业资金周而复始不断重复的循环,称为资金周转。资金的循环、周转体现着资金运动的形态变化。

从生产企业来看,其财务活动是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为。主要包括以下四个方面:

(一)筹资活动

企业组织商品运动,必须以一定的资金为前提。也就是说,企业从各种渠道以各种形式筹集资金,是资金运动的起点。所谓筹资是指企业为了满足投资和用资的需要,筹措和集中所需资金的过程。在筹资过程中,企业一方面要确定筹资的总规模,以保证投资所需要的资金;另一方面要通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择,合理确定筹资结构,以降低筹资成本和风险。

整体上看,任何企业都可以从两方面筹资并形成两种性质的资金来源:一是企业自有资金,它是企业通过向投资者吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式取得,其投资者包括国家、法人、个人等;二是企业债务资金,它是企业通过向银行借款、发行

债券、应付款项等方式取得。企业筹集资金,表现为企业资金的流入。企业偿还借款、支付利息、股利以及付出各种筹资费用等,则表现为企业资金的流出。这种因为资金筹集而产生的资金收支,便是由企业筹资而引起的财务活动,是企业财务管理的主要内容之一。

(二)投资活动

企业取得资金后,必须将资金投入使用,以谋求最大的经济效益;否则,筹资就失去了目的和效用。企业投资可以分为广义投资和狭义投资。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程,包括企业内部使用资金的过程(如购置流动资产、固定资产、无形资产等)以及对外投放资金的过程(如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等)。狭义的投资仅指对外投资。无论企业购买内部所需资产,还是购买各种证券,都需要支付资金。而当企业变卖其对内投资形成的各种资产或收回其对外投资时,便可取得资金收入。这种因企业投资而产生的资金的收付,便是由投资而引起的财务活动。

另外,企业在投资过程中,必须考虑投资的规模,也就是在怎样的投资规模下,企业的经济效益最佳;而且企业也必须通过投资方向和投资方式的选择,确定合理的投资结构,以提高投资效益、降低投资风险。所有这些投资活动都是财务管理的内容。

(三)资金营运活动

企业在日常生产经营过程中,会发生一系列的资金收付。首先,企业要采购材料或商品,以便从事生产和销售活动,同时,还要支付工资和其他营业费用;其次,当企业把产品或商品售出后,便可取得收入,收回资金;第三,如果企业现有资金不能满足企业经营的需要,还要采取短期借款方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生企业资金的收付。这就是因企业经营而引起的财务活动,也称为资金营运活动。

企业的营运资金,主要是为满足企业日常营业活动的需要而

垫支的资金,营运资金的周转与生产经营周期具有一致性。在一定时期内资金周转越快,就越是可以利用相同数量的资金,生产出更多的产品,取得更多的收入,获得更多的报酬。因此,如何加速资金周转,提高资金利用效果,也是财务管理的主要内容之一。

(四)分配活动

企业通过投资(或资金营运活动)应当取得收入,并相应实现资金的增值。分配总是作为投资的结果而出现的,它是对投资成果的分配。投资成果表现为取得各种收入,并在扣除各种成本费用后获得利润。所以广义地说,分配是指对投资收入(如销售收入)和利润进行分割和分派的过程,而狭义的分配仅指对利润的分配。

企业通过投资取得的收入如销售收入,首先要用以弥补生产经营耗费,缴纳流转税,其余部分为企业的营业利润;营业利润和投资净收益、营业外收支净额等构成企业的利润总额。利润总额首先要按国家规定缴纳所得税,净利润要提取公积金和公益金,分别用于扩大积累、弥补亏损和改善职工集体福利设施,其余利润作为投资者的收益分配给投资者或暂时留存企业或作为投资者的追加投资。值得说明的是:企业筹集的资金归结为所有者权益和负债两个方面,在对这两种资金分配报酬时,前者是通过利润分配的形式进行的,属于税后分配;后者是通过将利息等计入成本费用的形式进行的,属于税前分配。

另外,随着分配过程的进行,资金或者退出或者留存企业,它必然会影响企业的资金运动,这不仅表现在资金运动的规模上,而且表现在资金运动的结构上,如筹资结构。因此,在依据一定的法律原则下,如何合理确定分配规模和分配方式,以使企业的长期利益最大,也是财务管理的主要内容之一。

上述财务活动的四个方面,不是相互割裂、互不相关的,而是相互联系、相互依存的。正是上述互相联系又有一定区别的四个方面,构成了完整的企业财务活动,这四个方面也就是企业财务管

理的基本内容。

三、财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关各方所发生的经济利益关系。企业资金的筹集、投放、使用、收入和分配，与企业上下左右各方面有着广泛的联系，企业的财务关系可概括为以下几个方面：

（一）企业与政府之间的财务关系

中央政府和地方政府作为社会管理者，担负着维持社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务，行使政府行政职能。政府依据这一身份，无偿参与企业利润的分配。企业必须按照税法规定向中央和地方政府缴纳各种税款，包括所得税、流转税、资源税、财产税和行为税等。这种关系体现一种强制和无偿的分配关系。

（二）企业与投资者之间的财务关系

这主要是指企业的投资者向企业投入资金，企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系。企业的所有者主要包括国家、法人和个人。企业的所有者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务以便及时形成企业的资本。企业利用资本进行营运，实现利润后，应该按照出资比例或合同、章程的规定，向其所有者支付报酬。一般而言，所有者的出资不同，他们各自对企业承担的责任也不同，相对应企业享有的权利和利益也不相同。

（三）企业与债权人之间的财务关系

这主要是指企业向债权人借入资金，并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业除利用资本进行经营活动外，还要借入一定数量的资金，以便降低企业资金成本，扩大企业经营规模。企业的债权人主要有债券持有人、贷款机构、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位和个人。企业利用债权人的资金，要按约定的利息率，及时向债权人支付利息；债务

到期时,要合理调度资金,按时向债权人归还本金。企业同其债权人的财务关系在性质上属于债务与债权关系。

(四)企业与受资者之间的财务关系

这主要是企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资所形成的经济关系。随着市场经济的不断深入发展,企业经营规模和经营范围的不断扩大,这种关系将会越来越广泛。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,并依据其出资份额参与受资者的经营管理和利润分配。企业与受资者的财务关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

(五)企业与债务人之间的财务关系

这主要是指企业将其资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济关系。企业将资金借出后,有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务关系。

(六)企业内部各单位之间的财务关系

这主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的经济关系。企业内部各职能部门和生产单位既分工又合作,共同形成一个企业系统。只有这些子系统功能的执行与协调,整个系统才能具有稳定功能,从而达到企业预期的经济效益。因此,企业在实行厂内经济核算制和企业内部经营责任制的条件下,企业供、产、销各个部门以及各个生产单位之间,相互提供劳务和产品也要计价结算。这种在企业内部形成的资金结算关系,体现了企业内部各单位之间的利益关系。

(七)企业与职工之间的财务关系

这主要是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。职工是企业的劳动者,他们以自身提供的劳动作为参加企业分配的依据。企业根据劳动者的劳动情况,用其收入向职工支付工资、津贴和奖金,并按规定提取公益金等。体现了职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。进一步分析,企业与职工的分配关

系还直接影响企业利润并由此而影响所有者权益,因此职工分配最终会导致所有者权益的变动。

第二节 财务管理的目标

财务管理的目标又称理财目标,是指企业进行财务活动所要达到的根本目的,它决定着企业财务管理的基本方向。财务管理是企业管理的一部分,所以,财务管理的目标,取决于企业的总目标,并且受财务管理自身特点的制约。

一、企业的目标及其对财务管理的要求

企业是以营利为目的的组织,其出发点和归宿是盈利。企业一旦成立,就会面临竞争,并始终处于生存和倒闭、发展和萎缩的矛盾之中,企业必须生存下去才能有活力,只有不断发展才能求得生存。因此,企业目标可以具体细分为生存、发展和获利。

(一) 生存

企业只有生存,才可能获利。企业在市场中生存下去的基本条件是以收抵支。企业一方面支付货币资金,从市场上取得所需的实物资产;另一方面提供市场需要的商品或服务,从市场上换回货币。企业从市场上获得的货币至少要等于付出的货币,才能维持经营,这是企业长期存续的基本条件。

企业生存的另一个基本条件是到期偿债。企业为扩大业务规模或满足经营周转的临时需要,可以对外借债。国家为维持市场经济秩序,从法律上保证债权人的利益,要求企业到期必须偿还本金和利息。否则,就可能被债权人接管或被法院判定破产。

因此,企业生存的主要威胁来自两方面:一是长期亏损,它是企业终止的内在原因;另一个是不能偿还到期债务,它是企业终止的直接原因。力求保持以收抵支和偿还到期债务的能力,减少破产的风险,使企业能够长期、稳定地生存下去,是对财务管理的第

一个要求。

(二)发展

企业是在发展中求得生存的。企业的生产经营如逆水行舟,不进则退。在科技不断进步的今天,企业只有不断推出更好、更新、更受顾客欢迎的产品,才能市场中立足。一个企业如不能不断提高产品和服务的质量,不能不断扩大自己的市场份额,就不能发展,就有可能产生生存危机,就有可能被其他企业排挤出去。

企业的发展集中表现为扩大收入。扩大收入的根本途径是提高产品的质量,扩大销售的数量,这就要求不断更新设备、技术和工艺,并不断提高各种人员的素质,也就是要投入更多、更好的物质资源、人力资源,并改进技术和管理。在市场经济中,各种资源的取得都需要付出货币。企业的发展离不开资金。

因此,筹集企业发展所需的资金,是对财务管理的第二个要求。

(三)获利

企业必须能够获利,才有存在的价值。盈利不但体现了企业的出发点和归宿,而且可以概括其他目标的实现程度,并有助于其他目标的实现。

从财务的角度看,盈利就是使资产获得超过其投资的回报。在市场经济中,没有免费使用的资金,资金的每项来源都有其成本。每项资产都是投资,都应获得相应的报酬。财务人员要对企业正常经营产生的和从外部获得的资金加以有效利用,这是对财务管理的第三个要求。

综上所述,企业的目标是生存、发展和获利。企业的这个目标要求财务管理完成筹措资金,并有效地投放和使用资金的任务。

二、企业的财务管理目标

根据现代企业财务管理的理论和实践,最具有代表性的财务管理目标主要有以下三种观点:

(一) 利润最大化

这种观点认为,利润代表了企业新创造的财富,利润越多则说明企业的财富增加得越多,越接近企业的目标。在社会主义市场经济条件下,企业作为自主经营的主体,所创利润是企业一定期间全部收入和全部费用的差额,它不仅可以直接反映企业创造剩余产品的多少,而且也从一定程度上反映出企业经济效益的高低和对社会贡献的大小。同时利润是企业补充资本、扩大经营规模的源泉。因此,以利润最大化为理财目标是有一定道理的。

但利润最大化观点也是有缺陷的:

1. 这里的利润是指企业一定时期实现的利润总额,它没有考虑资金时间价值;
2. 没有反映创造的利润与投入的资本之间的关系;
3. 没有考虑风险因素,高额利润往往要承担过大的风险;
4. 片面追求利润最大化,可能会导致企业的短期行为,如忽视产品开发、人才开发、生产安全、技术水平等。

(二) 每股盈余最大化

这种观点认为,应当把企业的利润和股东投入的资本联系起来考察,用每股盈余来概括企业的财务目标,可以避免“利润最大化目标”的缺点。但这种观点仍然没有考虑资金的时间价值以及风险因素。

(三) 企业价值最大化(股东财富最大化)

这种观点认为,企业价值最大化或股东财富最大化是财务管理的最终目标。这也是本书采纳的观点。

股东投资建立企业的重要目的,在于创造尽可能多的财富。这种财富首先表现为企业的价值。企业价值通俗地说就是指企业本身值多少钱。企业虽不是一般意义上的商品,但也可以被买卖。要买卖必然要对企业进行市场评价,通过市场评价来确定企业的市场价值或者企业价值。在对企业评价时,看重的不是企业已经获得的利润水平,而是企业潜在的获利能力。因此,企业价值不是

账面资产的总价值,而是企业全部财产的市场价值,它反映了企业潜在或预期获利能力。投资者在评价企业价值时,是以投资者预期投资时间为起点的,并将未来收入按预期投资时间的同一口径进行折现,未来收入的多少按可能实现的概率进行计算。可见,这种计算方法考虑了资金的时间价值和风险问题。企业所得的收益越多,实现收益的时间越近,应得的报酬越是确定,则企业的价值或股东财富越大。

企业价值最大化有利于体现企业管理的目标,更能揭示市场认可企业的价值,而且它也考虑了资金的时间价值和风险价值。所以,通常被认为是一个较为合理的财务管理目标。但以企业价值最大化作为财务管理的目标,也存在一些问题:

1. 对于股票上市企业,虽可通过股票价格的变动揭示企业价值,但是股价是受多种因素影响的结果,特别在即期市场的股价不一定能够直接揭示企业的获利能力,只有长期趋势才能做到这一点。
2. 为了控股或稳定购销关系,现代企业不少采用环形持股的方式,相互持股。法人股东对股票市价的敏感程度远不及个人股东,对股价最大化目标没有足够的兴趣。
3. 对于非上市企业,只有对企业进行专门的评估才能真正确定其价值。由于受评估标准和评估方式的影响,这种估价不易做到客观和准确,这也导致企业价值确定的困难。

三、财务管理目标的协调

企业财务管理目标是企业价值最大化,在这一目标上,财务活动所涉及的不同利益主体如何进行协调是财务管理必须解决的问题。

(一)所有者与经营者的矛盾与协调

企业价值最大化直接反映了企业所有者的利益,他与企业经营者没有直接的利益关系。对所有者来讲,他所放弃的利益也就