

QIYE CAIWUGLIANLI

企业财务管理

何进日/主编



湖南人民出版社

企业财务管理

何进日 蒋卫平 周 鸿 李青年/编著

湖南人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

企业财务管理/何进日 主编.—3版.—长沙:
湖南人民出版社,2001.8

ISBN 7-5438-0605-3

I.企... II.何... III.企业管理:财务管理
IV.F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 056816 号

责任编辑:车戈平
装帧设计:贺旭

企业财务管理

何进日 主编

*

湖南人民出版社出版、发行

(长沙市展览馆路 66 号 邮编:410005)

湖南省新华书店经销 益阳市资阳彩色印刷厂印刷

2001 年 8 月第 3 版第 4 次印刷

开本:850×1168 1/32 印张:14.75

字数:389,000 印数:1-5,000

ISBN7-5438-0605-3

F·85 定价:24.00 元

目 录

第一篇 绪论

第一章 财务管理总论	(1)
第一节 财务管理的内容	(2)
第二节 财务管理目标	(11)
第三节 财务管理环境	(18)
第二章 财务管理的价值观念	(26)
第一节 资金时间价值	(27)
第二节 风险价值	(41)

第二篇 筹资管理

第三章 股票筹资管理	(62)
第一节 普通股筹资	(63)
第二节 优先股筹资	(81)
第四章 债券筹资管理	(89)
第一节 债券的基本概念	(90)
第二节 债券的发行	(96)
第三节 债券附认股权发行	(103)
第四节 可转换公司债	(106)
第五节 债券的调换与偿还	(110)
第六节 债券筹资的利弊分析	(117)
第五章 短期资金筹集管理	(121)
第一节 短期筹资的基本模式	(122)
第二节 短期银行借款	(125)

第三节	商业信用筹资	(132)
第六章	租赁筹资管理	(139)
第一节	租赁的种类	(140)
第二节	租金的计算	(145)
第三节	租赁筹资的利弊分析	(147)
第四节	租赁筹资决策	(149)
第七章	资金成本	(155)
第一节	资金成本概述	(156)
第二节	各种要素资金成本的计算	(160)
第三节	综合资金成本	(166)
第四节	边际资金成本	(169)
第五节	影响资金成本的其他因素	(180)
第八章	资本结构	(186)
第一节	经营风险与筹资风险	(187)
第二节	经营杠杆与财务杠杆	(191)
第三节	资本结构	(204)

第三篇 投资管理

第九章	流动资产投资管理	(216)
第一节	流动资产的性质及管理要求	(217)
第二节	货币资金管理	(219)
第三节	应收账款管理	(230)
第四节	存货管理	(242)
第十章	固定资产投资管理	(255)
第一节	固定资产投资概述	(256)
第二节	现金流量的内容及其计算	(261)
第三节	固定资产投资评价指标及其比较	(266)
第四节	固定资产投资的风险分析	(287)
第十一章	无形资产投资管理	(295)

第一节	无形资产投资概述	(296)
第二节	无形资产投资的管理	(302)
第十二章	证券投资管理	(314)
第一节	证券投资种类与目的	(315)
第二节	债券投资	(318)
第三节	股票投资	(328)
第四节	证券投资组合	(335)

第四篇 收益分配管理

第十三章	营业收入管理	(339)
第一节	商品价格	(340)
第二节	营业收入管理	(344)
第十四章	利润分配管理	(353)
第一节	利润总额及其构成	(354)
第二节	利润分配的内容	(356)
第三节	股利支付的程序和方式	(358)
第四节	股利分配政策	(361)
第五节	股票股利和股票分割	(367)

第五篇 财务管理专题

第十五章	资本经营财务	(370)
第一节	资本经营概述	(371)
第二节	兼并与收购	(374)
第三节	企业收缩	(387)
第四节	企业整顿与清算	(392)
第十六章	国际企业财务管理	(409)
第一节	国际企业财务管理概述	(410)
第二节	国际企业的筹资管理	(412)
第三节	国际企业的投资管理	(426)

第四节	跨国转移定价管理	(432)
第五节	外汇风险管理	(439)
主要参考文献		(450)
后记		(451)
附表		(452)
附表一	一元复利终值表	(452)
附表二	一元复利现值表	(456)
附表三	一元年金终值表	(458)
附表四	一元年金现值表	(462)

第一篇 绪论

第一章 财务管理总论

学习提要及目标

本章首先从财务活动的内容谈到财务管理的内容，按照从现象到本质的认识过程，揭示财务本质，界定财务管理的内涵与外延。从而初步回答了财务管理是什么，财务管理管什么的问题。

在此基础上，从理论与实践两个方面对财务管理的目标、财务关系及财务管理环境等问题作了初步的分析，以便于我们对财务管理的特点、地位及作用等有一个更加明确地认识。

第一节 财务管理的内容

财务是一个商品经济的范畴。它形成于私有制的产生、国家的诞生以及商品经济确立这样一个社会政治经济的历史背景之中。从历史的角度看，商品经济的发展总是推动着财务管理理论和实践的向前发展，而财务管理在社会经济生活中所充当的角色也随着经济的发展变得越来越重要。

一、财务活动

所谓财务活动是指资金的筹集、投放和使用、收回及分配等一系列经济行为。本书讲述的财务主要是指企业财务，因为企业财务是各种经济单位或经济组织财务的最完备、最基本、最有代表性的形态。按照一般公认的观点，纷繁复杂的企业财务活动从整体上讲，可以概括为三个方面，即企业筹资活动、企业投资活动、企业收益分配活动。

（一）筹资活动

筹资活动是指企业从内外各方面筹集企业生产经营活动中所需资金的过程。或者说是为了满足投资的需要，筹措和集中所需资金的过程。从筹资范围看，企业的筹资包括企业内部的筹资和企业外部的筹资两个方面；从筹资方式看，企业筹资主要包括发行股票筹资（吸收直接投资）、利用内部收益分配筹资、银行信用筹资、发行债券筹资、商业信用筹资、租赁筹资等；从筹资性质看，企业筹资包括短期筹资与长期筹资。

一般来说，如果企业预期资金的流出量大于它的预期资金流入量，而其在银行的存款余额与库存现金又少到不足以承担此项差额时，便产生了企业筹资活动。由于企业内外各种因素的影响，包括企业生产的周期性、供销的季节性以及社会经济运行的周期性，特别是资金市场状况的变化等等，都会导致企业在一定时期内的资金流出量与其流入量的经常性不平衡：时而亏绌、时而溢余。亏绌一

旦发生，筹资便成必然。因此，企业筹资活动便成为企业财务活动中一项经常性的工作。

企业资金的筹集，表现为企业资金的流入；企业偿还借款、支付利息、股利以及各种筹资费用等，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

投资活动是指企业将所筹资金在企业投资范围内进行合理地配置和投放过程。简单地说，投资活动就是将所筹资金投入使用的过程。从投资范围看，企业投资包括企业对内投资和对外投资两个方面；从投资方式看，企业投资包括货币资金投资方式和实物投资方式；从投资对象看，企业投资包括有形资产投资、无形资产投资、证券投资，生产领域的投资与非生产领域的投资，对货币性资产的投资与非对货币性资产的投资等等；从投资性质看，企业投资包括短期投资与长期投资。

无论企业购买内部所需资产，还是购买各种证券，都要支付资金；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，则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金收付行为，便是由投资而引起的财务活动。

（三）收益分配活动

收益分配活动是指企业在一定时期内所创造的剩余价值总额在企业各利益主体之间进行分割的过程。从收益分配的范围看，企业收益分配包括内部分配与对外分配；从收益分配方式看，企业的收益分配包括货币分配与实物分配，其中以货币分配为主；从收益分配对象看，企业收益分配包括对国家的分配，对所有者的分配，对债券人的分配，对经营者、劳动者的分配以及对企业本身的分配。

企业通过投资应当取得收入，并相应实现资金的增值。收益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，收益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；而狭义收益分配仅指对利润的分配。

在实际工作中，企业收益分配一般是按照国家有关法律、法规、制度、政策以及企业章程、制度而进行的。因此，企业收益分配的基本程序一般都是事先确定下来的，且各类企业都大致相同，所不同的主要表现在分配程序的某些具体环节，如各项分配比例、分配方式等方面。

随着收益分配过程的进行，资金或者退出企业或者留存企业，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，而且还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、制度原则下，如何合理确定收益分配规模和收益分配方式，以使企业的长期利益最大，也是企业财务管理的主要内容之一。

企业筹资活动、投资活动、收益分配活动三者之间既具有各自的独立性，又有其内在的必然联系。企业收益的大小主要取决于投资的规模以及投资的效益；而投资的规模以及投资的效益又受制于筹资的量与质。原始的筹资活动主要局限于经济单位或经济组织的内部，取决于收益分配中积累额的大小。如果一定时期内某一经济单位或经济组织中的积累额与其投资额相等，它便无须求助于外界财务上的帮助，换言之，则不会出现外部筹资问题。然而，经济单位或经济组织的这种内部平衡关系，也许只有在自给自足的自然经济条件下才有可能存在下去，而在商品经济的条件下则是不可思议的。因为在商品经济条件下，再生产过程的典型特征是扩大再生产。商品经济中内含着竞争规律。扩大再生产的内在要求与竞争规律的客观作用，必然会导致经济单位或经济组织中一定时期内自身的积累额难以满足其投资的需求。这样，外部筹资便成为一种客观的、必然的要求。而只有在从单纯的内部筹资发展到内部筹资与外部筹资相结合的时候，筹资活动才真正从收益分配活动中分离出来而构成一项相对独立的财务活动。

二、财务关系

企业在从事财务活动中，必然要与各种经济利益主体发生各种经济利益关系，企业在财务活动中所形成的这种经济利益关系便称之为企业财务关系。企业财务关系通常包括以下几个方面的内容。

（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，担负维持正常的秩序、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。所以政府无偿地参与企业收益分配的分配。这种分配形式主要体现为：企业必须按税法规定向中央政府和地方政府缴纳各种税款。如所得税、流转税、资源税、财产税等。这种关系体现了一种强制和无偿的分配关系。

（二）企业与投资者（所有者）之间的财务关系

企业与投资者（所有者）之间的财务关系是指投资者向企业投入资本，企业向投资者支付投资报酬所形成的经济利益关系。从一般的角度看，投资者主要有国家、法人和个人。这种分配形式主要体现为：投资者根据合同、协议投入资本对实现利润按出资比例或合同、协议、章程的规定分配。

一般而言，投资者的出资不同，他们各自对企业承担的责任也不同，相应对企业享有的权利和利益也不相同。但他们通常要与企业发生以下财务关系：投资者对企业的控制程度有多大；投资者对企业的利润能在多大份额上参与分配；投资者对企业的净资产享有多大的分配权；投资者对企业承担怎样的责任等。

投资者和企业均要在上述几个方面合理地选择接受投资企业和投资方，最终实现双方之间的利益均衡。

（三）企业与债权人之间的财务关系

企业与债权人之间的财务关系是指企业向债权人借入资金，并按合同按时支付利息和本金所形成的经济利益关系。这种企业与债权人的财务关系在性质上属于债务与债权关系。一旦企业与债权人签订了借入资金的合同和协议，就说明这种财务关系已经产生，债

务和债权双方就应该履行合同和协议。

(四) 企业与受资者之间的财务关系

企业与受资者之间的财务关系是指企业对外投资所形成的经济利益关系。这种关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。在市场经济条件下，由于扩大再生产的内在要求与竞争规律的客观作用，必然会导致企业的经营规模和经营范围的不断扩大，对外投资就成为一种客观的、必然的要求。因此，企业与受资者之间的这种财务关系将会随着市场经济的不断深入发展而越来越广泛。企业对外投资，必须依据国家的有关法规及其与受资单位签订的合同和协议，履行出资义务，并按其出资份额参与被投资单位的经营管理和收益分配活动。

(五) 企业与债务人之间的财务关系

企业与债务人之间的财务关系是指企业将资金购买债券、提供借款、或商业信用等形式借给其他的企业和个人所形成的经济利益关系。这种关系体现的是债权与债务关系。企业将资金借给其他的企业和个人时，必须与其签订了借出资金的合同和协议，并据此要求其按约定的条件支付利息和归还本金。

(六) 企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各单位之间的财务关系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和劳务所形成的经济利益关系。这种关系产生的前提条件主要是指企业在实行经济核算制和内部经营责任制的条件下，企业内部供、产、销等各职能部门之间已经成为相对独立内部经济核算单位。在企业总系统控制下，这些单位之间既分工又合作，内部之间的经济往来却要进行资金的结算。这种在企业内部形成的资金结算关系，体现了企业内部各部门之间的经济利益关系。

(七) 企业与劳动者之间的财务关系

企业与劳动者之间的财务关系是指企业向劳动者支付劳动报酬过程中所形成的经济利益关系。企业根据国家有关法律以及与劳动

者签订的有关劳动合同或协议的规定，并依据劳动者的劳动情况，用其收入向劳动者支付工资、津贴、奖金，并按规定提取公益金等，体现着劳动者个人和企业劳动成果上的分配关系。进一步分析，企业与劳动者的分配关系还将直接影响企业利润并由此而影响所有者权益，因此，劳动者分配最终会导致所有者权益的变动。

（八）企业与经营者之间的财务关系

这种关系同企业与劳动者之间的财务关系一样，是指企业向经营者支付劳动报酬过程中所形成的经济利益关系。企业根据国家有关法律以及与经营者签订的有关经营合同或协议的规定，并依据经营者的经营成果和经营状况，按照一定的程序，采用一定的方式（如年薪制、股票期权等），用其收入向经营者支付劳动报酬。同样道理，企业与经营者的分配关系也将直接影响企业利润并由此而影响所有者权益，因此，经营者分配最终也会导致所有者权益的变动。

三、财务管理内容

根据企业财务活动的基本内容以及企业财务关系的基本构成，企业财务管理的主要内容包括以下三个方面：

- 筹资管理
- 投资管理
- 收益分配管理

在实际工作中，对企业财务关系协调的内容也包含在以上三大管理活动之中。

（一）企业筹资管理

企业筹资管理，是对企业筹资活动及其所形成财务关系的组织与调节，是指企业如何以最小的代价最佳的筹资方式及时足额地从企业内外各个方面取得企业生产经营活动中所需资金的过程。

企业筹资的内在要求，是要求在筹资的成本与风险之间做出权衡。企业筹资管理基本要求，则体现在：（1）及时性。即指企业所筹资金能及时满足生产经营各个方面的需要。“超前”筹资，会导

致资金的积压和浪费；“滞后”筹资，则会丧失投资机会，可能导致生产经营的停顿，从而影响再生产过程的正常秩序。（2）效益性。即指筹资的代价最小，筹资的“质量”最高。这里的效益性主要体现在成本和风险两个方面。在现实生活中，成本和风险往往是一对矛盾。一般而言，成本较低的资金来源，往往风险较大；而风险较小的资金来源，则往往成本较高。由此可见，这里的“筹资的代价最小，筹资的‘质量’最高”是指筹资成本相对较小以及与此相适应的筹资风险，使两者处于一种最佳组合状态。因此，筹资的效益性要求在筹资成本与筹资风险之间进行反复权衡。（3）科学性。即筹资决策方法要科学，要建立起筹资管理行为中利益制衡机制、权力约束机制；要充分考虑资金的时间价值、风险价值，资金成本与资金结构等因素的影响；并注意把筹资决策与投资决策有机地结合起来，从整个企业财务活动的内在联系中考虑筹资问题。

这里值得指出的还有两个问题：一是所谓筹资的代价最小与最佳的筹资方式（或筹资方式的最佳组合）的关系问题，在一般情况下，两者是统一的。最小的筹资代价一般对应着最佳的筹资方式。或者说，最佳的筹资方式一般都可以满足最小的筹资代价的要求。但是，在一些特殊的情况下，两者又是矛盾的。例如，在企业急需资金时，而资金市场环境非常恶劣时，某种筹资方式（或者组合）可能是最适当的，但其筹资代价可能不是最经济的，也就不可能说这种资金（或组合的资金）是“质量”最高的。二是资金的需求量与可融资量的关系问题。一般而言，企业对资金的需求量是无止境的，而企业在一定时期内的可融资量却是有限的。为此，企业财务人员进行筹资管理的过程中，根据企业本身的状况及外部资金市场的变化情况，既要做到能及时足额地满足企业生产经营活动中对资金的正常需求，也要认真调查和考虑企业内外各方面对企业融资及其规模的种种限制条件。

企业对筹资活动的管理，主要体现在对筹资方式的选择、筹资方式的组合、筹资成本的计量、筹资的决策及筹资计划的制定等一

系列内容上的管理。

（二）企业投资管理

企业投资管理，是对企业投资活动及其所形成的财务关系的组织与调节，是指企业如何以最合理的资金投入达到最佳配置企业财力资源，从而实现最大化投资效益的过程。

投资的内在要求是投资的经济性、投资量及其产出效应。

投资管理的基本要求则主要包括：（1）效益性。即以最少的资金投入达到最大的产出效应。这是投资管理的最基本的要求。（2）主动性。在实际生活中的投资活动，可以分为被动投资活动与主动投资活动两种。在市场经济条件下，由于市场竞争规律的客观作用，主动投资将是企业兴旺发展的重要途径。为此，企业的财务管理人员，必须具备在市场经济中积极主动寻求投资机会的能力。（3）多元性。多元化投资是现代企业投资活动的基本特征，也是企业投资管理的基本要求。多元化投资最重要的实际意义体现在分散投资风险上。因此，多元化投资要求企业财务管理人员在进行投资管理时，除了对本身的投资条件进行研究外，还应注重对投资环境、投资对象的调查与研究，注重分散投资、及时转换投资及多目标投资等。

企业对投资活动的管理，主要体现在对投资对象的选择、投资项目的可行性分析、投资决策、投资计划的制定、投资所需资金的筹集、资金投放后的实施效果的评价等一系列内容上的管理。

（三）企业收益分配管理

企业收益分配管理，是对企业收益分配活动及其所形成的财务关系的组织与调节，是指企业如何将一定时期内所创造的劳动成果合理地与企业内外各利益主体之间进行有效分割的过程。

企业收益分配的内在要求是：处理好内外各利益集团之间的关系及企业收益分配与内部融资及企业长远发展之间的辩证关系。

企业收益分配的基本要求：（1）公平性与效率性的有机统一。公平与效率既是统一的，有时又是对立的。公平、公正、合理的分

配有利于协调各利益主体之间的矛盾，尽可能地调动各利益主体的积极性，从而有利于直接提高企业经营效率或改善企业理财环境。否则，就会加剧各利益主体之间的矛盾，挫伤各利益主体的积极性。从而直接或间接地阻碍着企业经营效率的提高。另一方面，一般来说，有效的分配大致上是公平的。能有助于提高企业经营效率或有助于实现有效配置企业财力资源的财务分配应该内涵着分配合理性的基本要求或者说应该是以分配上的合理性为前提的。但是，在实际生活中，分配上的公平与效率的关系却并不是如此简明，而是复杂得多。合理的分配有时有利于效率性，而有效的分配有时却是不尽合理的。企业收益分配管理正是要不断寻求收益分配上的公平性与效率性的有机统一。(2) 规范性。由于企业收益分配直接关系到各利益主体的切身利益，因此，收益分配必须尽量的规范化。收益分配的规范性集中体现在国家制定的有关法律、分配制度、企业章程以及有关分配合同或协议之中。收益分配的规范性意味着收益分配的制度化 and 公开化。为了合理而有效地处理企业各利益主体之间的经济利益关系，企业长远利益与眼前利益的关系，最后还要在收益分配中讲究灵活性。灵活性是指在遵循国家有关法律及企业财务分配制度的前提下，可以根据一定时期企业财务状况选择灵活多样的分配方式。从这个角度看，灵活性也是把收益分配作为内部筹资问题看待时所提出的一项基本要求。

因此，企业对收益分配活动的管理，主要是在遵循国家有关法律及企业财务分配制度的前提下，依据公平、公正、合理的分配原则，对企业一定时期内所产生的收益额进行分配的全过程进行管理。

企业财务管理的三大内容之间是相互联系、有机统一的。这是由企业财务活动的内在联系所决定的。财务活动作为一个完整的系统，具体表现为资金的循环往复的运动过程。

顺便指出，对于筹资与投资的关系而言，一般先有筹资再作投资。其实，在理财实践中，两者关系并不一定是截然分开的先后关