



21世纪高等农业院校经管类系列教材

FINANCIAL MANAGEMENT

财务管理

张希玲 李 梅 主编

中国农业大学出版社

21 世纪高等农业院校经管类系列教材

Financial Management

财 务 管 理

张希玲 李 梅 主编

中国农业大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/张希玲,李梅主编. —北京:中国农业大学出版社,2005.2

ISBN 7-81066-784-X

21 世纪高等农业院校经管类系列教材

I. 财… II. ①张…②李… III. 账务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 002159 号

书 名 财务管理

作 者 张希玲 李 梅 主编

策划编辑	魏秀云	责任编辑	潘晓丽 洪重光
封面设计	郑 川	责任校对	王晓凤 陈 莹
出版发行	中国农业大学出版社		
社 址	北京市海淀区圆明园西路 2 号	邮政编码	100094
电 话	发行部 010-62731190,2620	读者服务部	010-62732336
	编辑部 010-62732617,2618	出 版 部	010-62733440
网 址	http://www.cau.edu.cn/caup	E-mail	caup@public.bta.net.cn
经 销	新华书店		
印 刷	涿州市星河印刷有限公司		
版 次	2005 年 2 月第 1 版 2005 年 2 月第 1 次印刷		
规 格	787×980 16 开本 20.5 印张 374 千字		
印 数	1~4 000		
定 价	23.50 元		

图书如有质量问题本社发行部负责调换

前 言

随着国际投资、融资活动的大量增加,全球经济一体化进程日益加快,面对日趋复杂的市场环境,为适应知识经济发展对高素质财务人员的要求,实施创新教育,培养具有创新能力的高素质财务人员已是当务之急。为此我们编写了这本《财务管理》教材。

随着企业财务管理的理论和实践不断变化,财务管理的教学内容也应更新,本书一方面注重现代财务管理的基本理论、基本方法和基本技能论述,另一方面将这些理论与企业财务管理的实际结合起来,强调对学生财务管理能力的培养。积极吸收西方财务管理理论和方法的同时,注重与我国财务管理的实践、相关法律、法规的结合,重点阐述了财务管理目标、融资方式、资本结构、风险管理方法、投资决策、财务分析以及股利分配等方面理论和操作实务。资本结构是不同筹资方式、不同资金来源、不同时间长度的各种资本构成的筹资组合,是企业财务状况和发展战略的基础。风险是影响财务管理目标的重要因素,风险管理是财务管理中的重要内容之一,一方面对风险的各种表现形式进行有效识别,确定风险管理目标;另一方面建立风险的计量、报告和控制系統,以便采取合理的风险管理决策,有效防范、抵御各种风险及危机,是财务管理人员必备的素质。财务分析、财务计划的编制、股票的定价模型及投资效益分析、资本预算技术;现金、应收账款、存货的管理以及收购和兼并,这些财务管理的基本方法,是处理、解决实际问题的必备技能。本教材内容充实,习题充足,引入了历年中国注册会计师考试的试题,便于教师和学生使用,适合高等院校工商管理类和经济管理类专业及企业经营管理人员使用。

本书由张希玲、李梅主编,高玉香、马长海、俞勤、席爱华任副主编,编写提纲是在教材编委会集体讨论的基础上完成的。全书的编写分工为:第1章由高英执笔;第2、3章由李海英、刘梦岩、马长海执笔;第4章由李梅执笔;第5章由李茜执笔;第6章由马利锋执笔;第7章由张希玲执笔;第8章由俞勤执笔;第9章由郭姝宇执笔;第10章由高玉香执笔;第11章由李劼执笔;第12章由高玉香、杭瑞友执笔。

限于编者水平,不足之处,望读者批评指正。

编 者

2004年11月

目 录

1 财务管理总论	(1)
1.1 财务管理的目标	(2)
1.2 财务管理的内容及财务关系	(6)
1.3 财务管理学的形成与发展	(11)
1.4 财务管理的环境	(15)
复习思考题	(20)
2 财务管理的价值观念	(21)
2.1 货币时间价值	(22)
2.2 投资的风险价值	(34)
复习思考题	(51)
3 财务报表分析	(53)
3.1 财务分析概述	(54)
3.2 基本财务比率	(58)
3.3 财务报表综合分析	(81)
复习思考题	(86)
4 财务预测与预算	(88)
4.1 财务预测	(89)
4.2 财务预算	(96)
复习思考题	(104)
5 筹资	(106)
5.1 筹资概述	(107)
5.2 股权筹资	(111)
5.3 长期负债筹资	(121)
5.4 短期筹资	(131)
5.5 其他筹资方式	(138)
复习思考题	(143)
6 资本成本和资本结构	(144)
6.1 资本成本	(145)

6.2 资本结构	(152)
6.3 杠杆原理	(159)
复习思考题	(164)
7 投资项目管理	(168)
7.1 投资项目管理概述	(169)
7.2 投资项目现金流量分析	(170)
7.3 投资项目评价的基本方法及应用	(174)
7.4 投资决策指标的应用	(183)
7.5 投资项目风险分析	(190)
复习思考题	(194)
8 证券投资管理	(198)
8.1 证券投资管理概述	(199)
8.2 债券投资	(203)
8.3 股票投资管理	(212)
8.4 证券投资基金的管理	(219)
复习思考题	(225)
9 流动资金管理	(227)
9.1 现金管理	(228)
9.2 应收账款管理	(237)
9.3 存货管理	(243)
复习思考题	(252)
10 股利政策	(254)
10.1 股利支付的程序与方式	(255)
10.2 股利政策	(259)
10.3 股票股利和股票分割	(265)
复习思考题	(269)
11 企业并购与控制	(271)
11.1 企业并购	(272)
11.2 剥离与分立	(285)
11.3 公司控制	(288)
复习思考题	(291)
12 重整与清算	(292)
12.1 企业财务重整	(293)

12.2 企业清算.....	(298)
复习思考题.....	(308)
附录.....	(309)
附表1 复利终值系数表	(309)
附表2 复利现值系数表	(311)
附表3 年金终值系数表	(313)
附表4 年金现值系数表	(315)
参考文献.....	(317)

1

财务管理总论

◆ 本章学习要点

- ◆ 财务管理的目标
- ◆ 财务管理的内容及财务关系
- ◆ 财务管理学的形成与发展
- ◆ 财务管理的环境

财务管理的产生和发展已有近 100 年的历史,在这大约一个世纪的时间里,财务管理已发展成为一门独立的、融众多学科知识于自身的系统学科,并在企业管理中发挥着极其重要的作用。财务管理是有关资金的获得和有效使用的管理工作。明确财务管理目标是搞好财务管理的前提,财务管理目标决定了财务管理的内容和职能以及它所使用的概念和方法。

1.1 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。在充分研究财务活动客观规律的基础上,根据实际情况和未来的变动趋势,确定财务管理目标,是财务管理主体必须首先解决的一个理论和实践问题。

1.1.1 企业目标

企业是依法设立、以营利为目的的经济组织,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。

(1)生存 企业生存的土壤是市场,包括商品市场、金融市场、人力资源市场、技术市场等。企业在市场中生存下去的基本条件为:

1)以收抵支。企业只有生存,才可能获利。从损益的角度讲,企业在一定的经营期间所取得的收入要能补偿所耗费的各项成本和费用的支出;从现金流量的角度讲,企业在一定的经营期间所产生的现金流入量要能大于现金流出量,尤其是经营活动。收入弥补不了成本、费用就会出现亏损,企业长期亏损,扭亏无望,就失去了存在的意义;而现金流入量小于现金流出量,就会出现资金短缺,导致企业经营难以为继。

2)到期偿债。企业出于扩大业务规模与负债经营的考虑,或因资金周转困难而经常产生债务。债务与股东权益的区别之一是债务具有期限性,债务人必须承诺按期还本付息。如果企业兑现不了该种承诺,就可能被债权人接管或被法院判定破产。

因此,企业生存的威胁来自两方面:一方面是长期亏损,它是企业终止的内在原因;另一方面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,是企业目标对财务管理提出的第一个要求。

(2)发展 企业是在发展中求得生存的。企业的生产经营好比“逆水行舟,不进则退”。在竞争激烈的市场上,各个企业间的力量是此消彼长,竞争规则是优胜劣汰。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;只有不断提高产品和服务的质量,不断扩大自己的市场份额,才能不断发展壮大。企业的停滞是其死亡的前奏。

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,这就要求企业要不断更新设备、技术和工艺,并提高人员的素质,也就是要投入更好、更多的物质资源、人力资源和财力资源,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,对财务管理的第二个要求就是筹集企业发展所需要的资金。

(3)获利 企业必须能够获利,才有存在的价值。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。对企业正常经营产生的和从外部获得的资金加以有效的利用,如加速应收账款的回收速度,避免存货积压,充分利用固定资产,减少闲置的现金等,是检验企业财务人员工作优劣的重要指标。因此,通过合理、有效地使用资金使企业获利,是对财务管理提出的第三个要求。

综上所述,企业的目标是生存、发展和获利。企业的这些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。

1.1.2 财务管理目标

财务管理目标是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目标,取决于特定的社会经济模式。根据现代企业财务管理理论和实践,最具有代表性的财务管理目标主要有以下3种观点:

(1)利润最大化 这种观点认为,利润代表了企业所创造的财富,利润越多说明企业的财富增加得越多,越接近企业的目标。以追逐利润最大化作为财务管理的目标,其主要原因有三:一是人类从事生产经营活动的目的是为了创造更多的剩余产品,在商品经济条件下,剩余产品的多少可以用利润这个价值指标来衡量;二是在自由竞争的资本市场中,资本的使用权最终属于获利最多的企业;三是企业追求利润最大化,就必须要求经济核算,加强管理,这有利于经济效益的提高;四是只

有每个企业都最大限度地获得利润,整个社会的财富才可能实现最大化,从而带来社会的进步和发展。

这种观点的缺陷是: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没有考虑所获利润和投入资本额的关系,因而不利于不同资本规模的企业或同一企业不同时期之间的比较;③没有考虑获取利润和所承担风险的关系,高额利润往往要承担过大的风险。

(2)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虑,用每股盈余来概括企业的财务目标。这个目标的优点是把企业实现的利润额同投入的资本或股本数进行对比,能够说明企业的盈利水平,可以在不同资本规模的企业或同一企业不同期间之间进行比较,揭示其盈利水平的差异。但这种观点仍然存在以下缺点:①仍然没有考虑每股盈余取得的时间,即没有考虑资金时间价值;②仍然没有考虑每股盈余的风险性。

(3)股东财富最大化 股东财富最大化是通过企业的合理经营,采用最优的财务政策,在考虑资金时间价值和风险报酬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。

股东创办企业的目的是扩大财富,他们是企业的所有者,企业价值最大化就是股东财富最大化。企业的价值,在于它能给所有者带来未来报酬,包括获得股利和出售其股权换取现金。如同商品的价值一样,企业的价值只有投入市场才能通过价格表现出来,股价的高低,代表了投资大众对公司价值的客观评价。它以每股的价格表示,反映了资本和获利之间的关系;它受预期每股盈余的影响,反映了每股盈余大小和取得的时间;它受企业风险大小的影响,可以反映每股盈余的风险。

股东财富最大化不仅克服了利润最大化的种种缺陷,使所有者的利益得到保障,而且能使各利益关系人的目标在此基础上得到统一。①债权人有权得到固定利率,在企业破产清算时有权优先分得公司财产,财富最大化是使享受剩余财产的股东财富最大化,那么债权人的利益也就自然得以保证;②社会利益最大化实现的条件是社会资源的最合理分配,把资源分配到为社会创造最大财富的投资机会上,社会利益就会得到实现,财富最大化的作用之一就在于资源的有效配置;③经营者与所有者形成了受托与委托关系,前者要按契约努力实现后者的目标,否则其地位将受到威胁,不能继续从事管理,其利益自然也会受损。

应当指出的是,企业作为市场主体,它不仅要为其所有者提供收益,而且还要承担相应的社会责任,如防治环境污染、保护生态平衡、支持社区福利事业等。适当从事一些社会公益活动,有助于提高企业的知名度,进而提高股票市价。但是,过分地强调社会责任而使股东财富减少,可能导致整个社会资金运用的次优化。

因此,企业管理当局应当在各种法规约束下去追求股东财富最大化。

股东财富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。

1.1.3 财务管理目标的协调

企业财务管理目标是股东财富最大化,在这一目标上,财务活动所涉及的不同利益主体如所有者、债权人和经营者如何进行协调是财务管理必须解决的问题。

(1)所有者与经营者 现代企业产权制度的核心就是通过对所有者和使用者的产权分割和权益界定,使产权明晰化,以实现社会资源的优化配置。那么在资产所有者与经营者分离以后,所有者的目标是使企业财富最大化,他们会千方百计要求经营者以最大的努力去完成这个目标。而经营者也是最大合理效用的追求者,他们会不断要求增加报酬、提高社会地位、增加闲暇时间、避免工作风险,其具体行为目标与所有者不一致,在此情况下,经营者有可能为了自身的目标而背离所有者的利益。具体表现一是经营者为了自己的目标,不是尽最大努力去实现企业财务管理的目标。如他们不会冒巨大的风险去提高股价,因为股价上涨的好处将归于所有者,如若失败,他们将“身价”下跌。他们这样做,不构成法律和行政责任问题,只是道德问题,所有者很难追究他们的责任;二是经营者为了自己的目标而背离所有者的目标。如为了享受购买高档汽车、装修豪华办公室;借口工作需要乱花企业的钱。更甚者会蓄意压低股票价格,并以自己的名义再买回,导致股东财富受损,自己从中渔利。

为解决经营者对所有者目标背离的矛盾,在财务管理上应采取让经营者的报酬与绩效相联系的激励办法,如采取“股票选择权”方式或“绩效股”形式,以使经营者自觉采取能满足企业价值最大化的措施。同时辅之以一定的监督措施,在经营者背离所有者的目标时,减少其各种形式的报酬,甚至解雇他们。

(2)所有者和债权人 当公司向债权人借入资金后,两者就形成了一种委托代理关系。债权人把资金交给企业,其目标是到期时收回本金,并获得约定的利息收入;公司借款的目的是扩大经营,投入有风险的生产经营项目,两者的目标并不一致。借款合同一旦成为事实,资金到了企业,债权人就失去了控制权,所有者可以通过经营者为了自身利益而伤害债权人的利益。具体表现一是所有者可能未经债权人同意,要求经营者投资于比债权人预计风险更高的项目,这会增大偿债的风险,债权人的负债价值也必然会实际降低。若高风险的项目一旦成功,额外的利润就会被所有者独享;但若失败,债权人却要所有者共同负担由此而造成的损失。

这对债权人来说,风险与收益是不对称的;二是所有者未征得现有债权人同意,而要求经营者发行新债券或举借新债,致使旧债券的价值因相应的偿债风险增加而降低。

为了协调所有者与债权人的矛盾,债权人除了寻求立法保护,如破产时优先接管、优先于所有者分配剩余财产等外,通常可在借款合同中加入限制性条款,如规定资金的用途、规定不得发行新债等。还可在发现公司有剥夺其财产意图时,拒绝进一步合作,不再提供新的借款或提前收回借款,从而来保护自身的权益。

1.2 财务管理的内容及财务关系

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、处理各方面财务关系的一项经济管理工作。

1.2.1 财务管理对象

财务管理主要是资金管理,其对象是资金及其流转。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。企业再生产过程是不断进行的,企业的资金也始终处于不断运动中。可以说,工业企业进行生产经营的过程,就是资金随企业再生产的进行而不断循环和周转的过程,企业资金只有不停顿地运动,不断地循环和周转,才能通过劳动者的活劳动得到价值量上的增值,为企业带来经济效益。

企业的生产经营活动在工业企业主要表现为供应、生产和销售的活动;在商业企业主要表现为购销和储运活动。在社会主义市场经济条件下,企业作为独立的商品生产者和经营者,其生产过程就表现为使用价值生产与价值生产相统一的过程。在这个过程中,劳动者不但生产出新的商品,而且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,通过销售使商品的价值得以实现。因此,企业的生产过程,一方面表现为实物形态的物资运动,另一方面表现为价值形态的资金运动。资金运动和物资运动,是企业生产经营活动的两个方面,它们既相互联系,又相互独立,其中物资运动是资金运动的基础,资金运动是物资运动的价值表现形式,资金运动反映着物资运动,但是资金运动又是物资运动的条件,物资运动是借助于资金运动来实现的。所以,企业生产经营活动本身是物资运动和资金运动过程的统一。

企业再生产过程中,资金运动总是从货币资金形态开始,顺序通过供应、生产

和销售 3 个阶段,分别表现为固定资金、生产储备资金、未完工产品资金、成品资金等各种不同形态,然后又回到货币资金。企业资金,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,就是资金的循环。企业资金周而复始的、不间断的循环过程,就是资金周转。资金的循环、周转体现着资金运动的形态变化。企业资金运动的过程如图 1-1 所示。

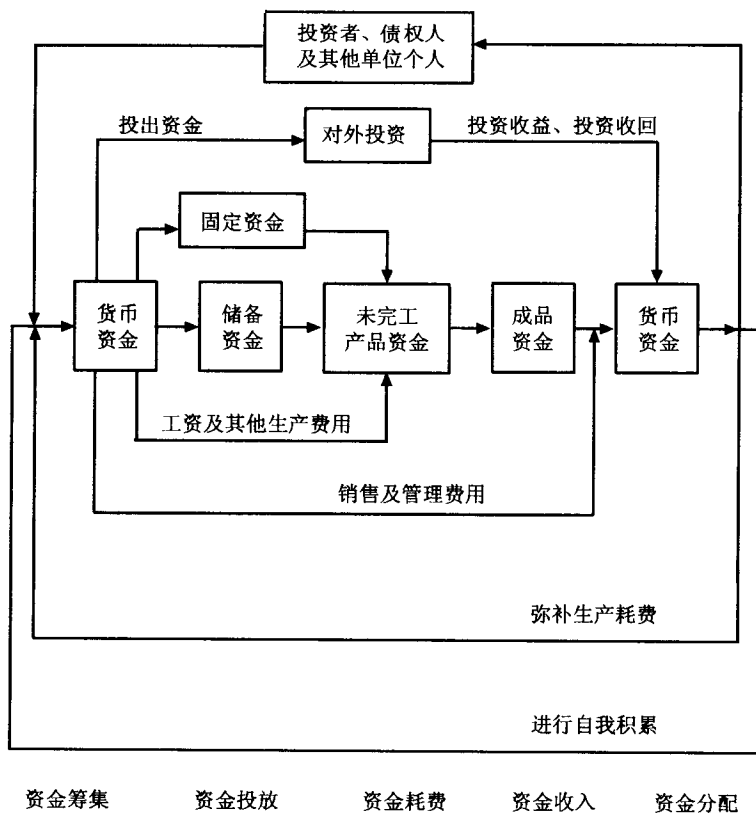


图 1-1 企业资金运动的过程

企业的资金运动过程,包括资金的筹集、投放、耗费、收入和分配 5 个阶段。企业从各种渠道筹集资金,是资金运动的起点。企业筹集来的资金,要投放于经营资产上,主要是通过购买、建造等过程,形成各种生产物资,如固定资产投资、原材料的购入等。在生产过程中,生产者使用劳动手段对劳动对象进行加工,生产出新产

品,与此同时耗费各种材料,损耗固定资产,支付职工工资和其他费用。在销售过程中,企业将生产出来的产品销售给有关单位,并且按照产品的价格取得销售收入,企业取得销售收入,实现产品的价值,不仅可以补偿产品成本,而且可以实现企业的利润。企业取得的利润首先要按国家规定缴纳所得税,税后利润要提取公积金和公益金,分别用于扩大积累、弥补亏损和职工集体福利设施,其余利润作为投资收益分配给投资者。

资金的筹集和使用,以价值形式反映企业对生产资料的取得和使用;资金的耗费,以价值形式反映企业物化劳动和活劳动的消耗;资金的收入和分配,则以价值形式反映企业生产成果的实现和分配。所以,企业资金运动是企业再生产过程的价值方面,它以价值的形式综合地反映着企业的生产经营过程。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。

1.2.2 财务管理内容

企业的财务目标是股东财富最大化。股东财富最大化的途径是提高报酬率和减少风险,企业的报酬率高低和风险大小又决定于投资项目、资本结构、资本运营和股利政策。因此,财务管理的主要内容是筹资管理、投资管理、营运资金管理和利润及其分配管理。

(1)筹资管理 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;另一方面要解决筹资渠道、筹资方式、筹资风险和筹资成本等问题,合理确定最佳的资本结构,选择最合理的筹资方式,以降低筹资成本和风险。

企业可以从两方面筹集资金并形成两种性质的资金来源:一是企业权益资金,即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、外商、个人等;二是企业负债资金,即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。

(2)投资管理 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。企业投资包括固定资产投资、证券投资和其

他企业的直接投资。投资管理的基本要求是集中建立严密的投资管理程序,充分论证投资在技术上的可行性和经济上的合理性。在收益和风险同时存在的条件下,力求做好预测和决策工作,以减少风险,提高企业收益。

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、减低投资风险。所有这些投资活动都是财务管理的内容。

(3)营运资金管理 营运资金是指在企业生产经营活动中占用在流动资产方面的资金,数量上表现为流动资产减去流动负债后的余额,因此对营运资金的管理既包括流动资金的管理,又包括流动负债的管理。

营运资金的管理内容具体包括:一是营运资金数量的确定,如基于交易动机和预防动机的需要,企业必须持有现金,但其持有量应有一定的数量界限;二是营运资金的筹措,即企业在筹措流动资金时,既要保证一部分稳定的资金来源,维持正常的企业经营,又要合理安排一些短期资金来源,以防由于季节性等原因造成的临时需要;三是流动资产与流动负债比例,它反映了企业短期偿债能力的高低。

(4)利润及其分配管理 它包括企业销售收入管理、利润管理和利润分配管理。其基本管理要求:一是要认真做好销售收入的预测和决策工作,不断开拓市场,扩大销量,同时确保货款回笼;二是要充分利用科学的手段和方法,认真制定利润预测和计划,确保利润目标的实现,并合理分配利润。

企业取得的利润可以为企业的持续发展提供资金保障。如何对所取得的利润进行分配,关系到企业的所有者、经营者和投资者的利益。因此,企业在进行利润分配时,应兼顾各方面的利益,坚持规范性原则、公平性原则、效率性原则、资本保全原则,处理好企业内部积累与消费的关系。

上述财务管理的4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4个方面,构成了完整的企业财务管理基本内容体系。

1.2.3 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。企业的生产经营活动是社会再生产活动的重要组成部分,在生产经营活动中,企业必然会与社会、内部职工之间发生密切的经济联系,其主要表现在以下几个方面。

(1)企业与国家税务机关之间的财务关系 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、行使政府行政职能等任务,据此,要求无偿参与企业利润的分配。国家税务机关代表国家行使权利向企业征收税款,企业履行应尽的义务,按照税法规定向国家缴纳各种税款,这种关系体现了一种强制和无偿的分配关系。

(2)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,他们要按照投资合同、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。企业与投资者的关系在性质上属于所有权关系。

(3)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。企业同其债权人的关系在性质上属于债务与债权关系。

(4)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。

(5)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。企业同债务人的关系体现的是债权与债务关系。

(6)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。

在实行内部经济核算的条件下,企业财务管理部门与企业内部各单位之间形成了资金调拨关系或借贷关系,以及货款结算关系。企业内部各单位由于是相对独立的经济组织,为划清彼此间的责任和维护自身的利益,各单位之间发生经济往