

中央财经大学成人高等教育系列教材

企业财务管理

许彦珍 主编

经济科学出版社

责任编辑:王 丹
责任校对:段健瑛
版式设计:周国强
技术编辑:潘泽新

企业财务管理

许彦珍 主编

*

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

中国人民解放军第 1201 工厂印刷

出版社电话:62541886 发行部电话:62568479

经济科学出版社暨发行部地址:北京海淀区万泉河路 66 号

邮编:100086

*

850×1168 毫米 32 开 10 印张 260000 字

1999 年 3 月第一版 1999 年 3 月第一次印刷

印数:0001--9000 册

ISBN 7-5058-1666-7/G·350 定价:15.30 元

图书在版编目(CIP)数据

企业财务管理/许彦珍主编. —北京:经济科学出版社,
1999. 3

中央财经大学成人高等教育系列教材

ISBN 7-5058-1666-7

I. 企… II. 许… III. 企业管理:财务管理-成人教育:高
等教育-教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 00908 号

前 言

随着现代企业制度的建立和企业经营机制的转换,迫切需要一个新的财务管理模式。要实现这一转变,则需要一大批既懂财务理论,又有实践经验,既有现代理财理念,又掌握现代理财技能的高素质的财务和会计人员。正是基于这方面的考虑,我们中央财经大学财政系企财教研室组织编写了这本教材。与以往同类教材相比较,本书在以下几个方面有所创新。第一,较全面地阐述了财务管理的基本理论、基本技能以及现代企业所要求的理财新思维与新观念。如法制观念、信用观念、收益与风险观念、偿债观念、股东利益观念、企业价值观念等;第二,较详细地阐述了资金筹集管理。以往的教材只是简单介绍筹资渠道与筹资方式,但很少论及如何进行筹资管理。为了弥补这一缺陷,本书用较大篇幅阐述了企业怎样利用资金市场所给予的机会,运用金融工具融资并不断研究筹资诀窍,以便以最小的代价、最低的成本和最低的风险筹措到资金,满足企业生存、发展、壮大对资金的需求;第三,在财务决策、预测、控制等方面,有选择地引进了西方发达国家先进的思维方法和模式,做到“洋为中用”而不是生搬硬套。有一定的实用性和可读性。

在本书编写过程中,得到了成人教育学院和财政系领导,尤其是系副主任刘玉平同志的大力支持和具体指导,还参考了有关作者的科研成果,在此,一并表示衷心感谢。

本书共有九章,参加撰稿的作者有:许彦珍任主编;何清波撰写第一章;许彦珍撰写第二章;陈守中撰写第三、五章;周革英撰写

第四章;林秀香撰写第六章;苗润生撰写第七章;邢建平撰写第八章;邢俊英撰写第九章。

由于我们水平所限,定有错漏或不妥之处,请学员和读者竭诚予以指正。

编 者

1999年2月

目 录

第一章 总论	1
第一节 财务管理的概念.....	1
第二节 财务管理的环境.....	5
第三节 财务管理的目标.....	9
第四节 财务管理的内容	14
第五节 财务管理的主体	18
第六节 财务关系	21
第七节 资金时间价值与投资风险价值	23
第二章 资金筹集管理	30
第一节 资金筹集管理概述	30
第二节 资金筹集渠道与筹集方式	38
第三节 资金成本	45
第四节 自有资本筹集管理	53
第五节 负债资金筹集管理	66
第三章 流动资产投资管理	95
第一节 流动资产的特点及投资策略	95
第二节 存货投资管理	98
第三节 现金投放管理.....	106
第四节 应收账款投资管理.....	113

第四章 固定资产投资管理	125
第一节 固定资产投资概述.....	125
第二节 固定资产投资项目的可行性研究.....	127
第三节 固定资产投资项目的经济效益分析.....	131
第四节 固定资产投资项目的风险价值分析.....	142
第五章 证券投资管理	147
第一节 证券投资管理概述.....	147
第二节 债券投资管理.....	156
第三节 股票投资管理.....	159
第六章 成本管理	172
第一节 成本管理概述.....	172
第二节 成本预测.....	181
第三节 成本计划与费用预算.....	193
第四节 成本控制.....	203
第七章 营业收入管理	211
第一节 营业收入管理概述.....	211
第二节 产品价格的制定.....	215
第三节 营业收入预测.....	221
第八章 利润管理	233
第一节 利润管理概述.....	233
第二节 利润预测与计划.....	236
第三节 利润分配.....	241
第九章 财务报告与财务报表分析	256
第一节 财务报告概述.....	256

第二节	财务报表分析的意义和方法·····	266
第三节	企业偿债能力的分析·····	270
第四节	企业营运能力的分析·····	275
第五节	企业盈利能力的分析·····	280
第六节	现金流量表分析·····	286
附录:复利系数公式和复利系数表 ·····		290



第一章 总 论

第一节 财务管理的概念

一、关于企业财务本质的两种观点

在独资和合伙企业制度下,其投资者既是企业所有者又是企业经营者,即由个人出资,并直接经营,集所有者与经营者于一身。随着社会生产力水平的提高和商品经济的发展,个人独资和合伙企业这种古典企业制度逐渐向现代企业制度演变,直至 19 世纪末,有限责任公司与股份有限公司得到了迅速发展并逐步形成完善的现代企业制度。在现代企业制度下,企业所有者与经营者分离,所有权与经营权脱钩。所有者投资兴办企业,其财务目标是追求利润,而经营者只是代理所有者行使经营权,并为实现财务目标而运作。

对企业经营者来说,为保证商品生产经营活动的持续进行和实现财务目标,必须组织好财务活动,即根据企业需要筹集一定数额的资金(或资本,下同),并将其直接或间接地投入商品生产经营活动,当企业销售商品取得收入或获取收益后,要对其进行合理分配。实际上,现代企业的财务活动是很复杂的,它涉及到社会的各个领域。为了保证企业财务活动的正常进行和发挥其应有的作用,企业经营者必须加强企业财务管理。企业财务管理是指对企业财务活动所进行的管理,它是企业的一项综合性的价值管理,在企业

管理中占有重要地位。要全面、深入了解企业财务活动的涵义,必须掌握企业财务管理活动的本质及其特征。

关于企业财务活动的本质问题,从其历史演变过程来看,主要存在两种观点,一是资金运动论,二是资本经营论。

(一)资金运动论

在高度集中的计划经济体制下,经济理论界就企业财务活动的本质问题提出了几种不同的观点:主要有货币收支论、货币关系论、资金运动论、分配关系论等,不过,长期占主要地位的观点是资金运动论。

在计划经济体制下,国有企业的生产经济活动纳入国民经济计划管理,企业不是一个独立的经济实体,没有自主理财的权力。企业资金的筹集、运用和利润分配权集中于国家。企业筹集资金只能按计划从财政取得拨款和从银行取得借款,运用资金只能按计划将筹集的资金运用于企业内部购建固定资产、采购原材料、支付工资和其他费用,实现的利润只能按规定全部上交国家。可见,企业的财务活动是企业按国家计划筹集资金、运用资金和分配收益的活动,故称资金运动。资金运动论认为,资金是企业财产物资的价值表现,资金运动是企业商品(或产品,下同)经营活动的反映,企业财务管理必须围绕商品经营活动来进行,财务管理的目标必须依赖商品经营活动来实现。资金运动论产生于计划经济管理体制,并为企业完成国家的计划产量、产值任务发挥过重要作用。

(二)资本经营论

在社会主义市场经济体制下,经济理论界根据现代企业制度下企业财务活动的本质特征提出了资本经营论的观点。这种观点认为:现代企业经营活动包括两个不同层次的内容,一是经营实物商品,二是经营金融商品。

企业经营的实物商品和金融商品是两类性质不同的商品,两者有着本质的区别,主要表现在:

(1)金融商品本身不具有内在的价值,其价值是由它所代表的

企业价值所决定的；而实物商品则具有内在的价值，其价值则由经营过程中的转移价值和新创造的价值所构成。

(2)金融商品只能在金融市场交易，而且不能用于消费；实物商品则只能在商品市场交易，但最终将退出市场用于消费。

(3)金融商品的经营周期包括由货币资金向金融商品转化和由金融商品向货币资金转化两个连续过程；而实物商品的经营周期，则包括由货币资金向生产经营用的实物商品转化、再由生产经营用实物商品经过加工、制造或包装向可供销售的实物商品转化和由可供销售的实物商品向货币资金转化三个连续过程。

但是，实物商品和金融商品除了上述差别以外，还具有内在的联系，主要表现在：

(1)二者都是企业的经营对象。在商品经济社会里，实物商品始终是企业的经营对象，这一点不会因时间和条件的变化而改变。金融商品则不然，它是商品经济发展到一定阶段以后，随着金融业的发展而产生的可供交换的金融工具。可见，企业把金融工具作为经营对象是商品经济进入高级阶段以后的事。在当代社会经济生活中，经营金融商品与经营实物商品一样被广泛重视，企业可视具体情况做出安排。

(2)二者可以相互转化。在现实的经济生活中，企业可以只经营实物商品而不经营金融商品，也可以只经营金融商品而不经营实物商品，或者既经营实物商品又经营金融商品。但是，无论做出何种安排，实物商品和金融商品都是可以相互转化的。当然，这种转化必须借助于货币资金。例如，企业售出实物商品取得货币资金，然后用货币资金购入金融商品，这样，实物商品就转化为金融商品。同样，金融商品又可以转化为实物商品。

(3)二者都是企业的资本。资本即企业从事经营活动的本钱，最初的表现形态是货币资金，随着企业经营活动的不断进行，资本的表现形态会不断发生变化，分别表现为各种不同形态的资产。各种不同形式的实物商品和金融商品都是企业资产的重要组成部分

分,也是企业资本的不同表现形式。

可以看出,实物商品和金融商品是两类性质不同的商品。但是,它们都是企业的经营对象,也是企业资本的两种不同表现形式。从理财的角度看,经营实物商品和经营金融商品就是经营两种不同形式的资本。因此,在现代企业制度下,企业的财务活动就是经营资本的活动,简称资本经营。

二、对财务本质的两种观点的评价

与资金运动论比较,资本经营这一企业财务观念呈现出以下特征:

1. 扩大了企业财务管理的权力和范围。资金运动论产生于计划经济时期,在计划经济体制下,企业资金的筹集、运用和利润分配都是按照国家计划和有关财务制度运作的,企业没有自主理财的权力;从理财的范围来看,资金来源和筹资方式单一,筹集的资金只能运用于企业内部,实现的利润只上交国家这一惟一的投资者。而资本经营论则产生于社会主义市场经济体制,在市场经济条件下,企业是一个独立的经济实体,资金的筹集、投放和利润分配都由自己决策,这一方面表明企业有了理财(即经营资本,下同)自主权;另一方面表明企业理财范围的扩大,主要表现在资金来源和筹集方式多样化、筹集的资金除运用于企业内部以外还能用于对外投资、实现的利润需要向本企业的投资者进行分配等。

2. 突出了企业财务管理的目标 and 价值管理在企业管理中的地位。在计划经济体制下,企业的生产经营活动局限于生产和销售实物商品,这就必然突出生产、供销和技术在企业中的地位,而财务管理只能起到为企业完成国家产销计划筹措资金的作用。因此,企业理财目标淡化。资本经营把资本作为企业的经营对象,这就突出了价值管理在企业管理中的地位。财务管理是企业的一项综合性价值管理,它不仅要直接参与实物商品经营活动,而且要直接组织金融商品经营活动,不仅要通过经营实物商品赚钱,而且要通过

经营金融商品获得资本利得。

3. 开创了外向型的财务管理方式。在计划经济条件下,企业经营实物商品所需要的资金由财政按计划拨款和由银行按计划贷款供应,并要求企业按计划使用,企业实现的利润应按规定全部上交国家。企业理财的职责是为企业完成国家计划任务组织资金供应,挖掘内部潜力,节约资金使用,降低产品成本,提高资金利用效果,显然,这是一种内向型的理财方式。在资本经营论的引导下,企业既可以对内投资经营多种实物商品,又可以对外投资经营多种金融商品。因此,企业行使理财职权将与社会发生密切的联系,主要表现在:通过不同渠道、采用不同方式从国内外筹集资金,选择不同目标和方式向国内外投放资金,根据盈利情况向国内外投资者分配利润。可见,在社会主义市场经济体制下,资本经营论摆脱了资金运动论对企业的束缚,开创了外向型的理财方式,从而使企业财务管理进入了一个更高层次的新阶段。

从前面的分析可以看出,计划经济体制下企业财务活动的本质特征是资金运动,市场经济体制下企业财务活动的本质是资本经营。资金运动与资本经营是企业生产经营活动的一个重要方面,即企业的价值活动方面,对其进行管理就是对企业财务活动进行管理,称为企业财务管理。

第二节 财务管理的环境

一、财务管理环境的概念

财务管理环境又称理财环境,是指影响企业财务活动及其成果的各种外部因素。理财环境很复杂,有些因素对企业的影响是积极的、有利的,而有些因素对企业的影响是消极的、不利的,但各项因素都会随市场和企业竞争的加剧而不断地发生变化。

为了加强财务管理,合理选择筹资来源和投资方向,有必要对理财环境进行适当的分类。

1. 按理财环境涉及的内容范围,可分为狭义理财环境和广义理财环境。前者是指理财的经济环境,如企业所在地域的经济资源、基础设施、经济结构、经济发展水平、金融市场、货币种类、汇率利率、经济制度、经济政策等。后者则包括经济环境、法律环境、政治环境、文化与社会环境等。法律环境是指有关法规对企业的约束及保护程度等;政治环境是指政府对企业的态度及政局稳定程度等;文化与社会环境是指当地居民的文化素质、教育程度、社会的文化传统、风俗习俗和道德标准等。

2. 按理财环境的表现形态,可分为软环境和硬环境。软环境是指那些不具有物质形态,但具有一定人文特征的因素,如政策、法律、管理、技术、协作、文化及社会等方面的因素。硬环境是指那些具有物质形态且相对稳定的因素,如交通运输、邮电通讯、能源供应、房屋土地、生活服务、旅游设施等。

分析和评估理财环境是开展财务决策的重要环节。企业经营者及财务主管人员必须收集和熟悉理财环境的信息资料,掌握理财环境的变化趋势,以便正确进行财务决策、降低筹资成本、减少投资损失、控制经营风险和增加企业利润等。

二、财务管理环境的内容

财务管理环境的内容是很广泛的,几乎涉及到社会的各个领域,这里将企业理财环境的内容归纳如下:

(一)经济环境

经济环境会直接影响企业的财务活动,同时它还将通过影响国家法律、政治、文化从而间接影响企业财务活动,不同地域的经济发展水平、市场发育程度、经济资源、经济制度和经济政策是不完全相同的,这是影响企业财务活动的基本因素。企业在经济发展水平较高、速度较快,市场发育完善,经济资源丰富,经济制度和经

济政策宽松的地域投资设厂,就有利于开展财务活动和实现理财目标。因为在这样的经济环境条件下,企业可以及时灵活的筹集资金,合理利用相关经济资源并寻求有利的投资机会。

经济制度包括多方面的内容,尤其是财政和金融制度,它们直接促进和制约着企业的财务活动。如国家的税收、货币、外汇、利率、汇率制度和结算制度等,它们都直接影响企业的筹资、投资、款项收付和收益分配等。

企业开展财务活动必须了解和掌握有关的经济政策,以避免与各有关方面产生不必要的纠纷并争取得到政策的保护。例如,企业的投资项目如果是政策支持和鼓励的项目,那么,它就可以享受政府的优惠政策并得到政府的保护,从而获得成功,否则将难以生存和发展。当企业进行跨国经营在国外投资时,还应了解有关国家的经济政策。例如,在日本,银行既可以是公司的债权人,又可以是公司的股东;而在美国,银行被禁止持有非金融公司的股票,不能干预公司事务。可见,组织企业财务活动需要熟悉经济政策。

(二)法律环境

市场经济是法制经济,企业从事经营活动必然会受到法律的制约。涉及企业财务活动的法律较多,主要有公司法、税法、证券交易法、投资法、工资法、债权法、破产法等。在我国,各个不同历史时期的法律有较大的差别;如进行境外投资还将面临不同国家和地区的法律。由于不同时期、不同国家的法律存在差别,所以企业设立、经营和清算过程中理财业务的繁简程度不一样;不仅如此,企业所有者、经营者、职工、债权人的利益也会受到较大影响;另外,相同数额的营业收入,因企业性质不同,而所缴纳的税款和税后收益也不相同。因此,企业经营者及财务主管人员必须研究法律环境,避免因法律纠纷给企业造成财务损失并利用法律维护企业利益。

(三)政治环境

企业理财活动所处的政治环境是不完全相同的,尤其是进行

境外投资的企业将面临不同的政治环境。这一方面是由于各届或各国政府对各类性质不同的企业所持有的态度不同,另一方面是由于各届或各国政府的政治稳定程度不一样。随着我国经济改革的深入进行,国家先后出台了许多有利于企业发展的措施。为了吸引外商在我国投资,政府还制定了免税、减税等优惠政策,这就为国内企业和外商投资企业提供了一个较好的政治环境。从国外情况来看,第二次世界大战以后,许多发达国家的政府对本国公司在外国直接投资是支持和鼓励的,一方面在财政、信用政策上向跨国公司提供优惠贷款,并对其研究开发活动提供财政补贴;另一方面,在外交上与东道国政府签订双边或多边协议,为跨国公司争取优惠待遇和有利的投资条件。各国政府的支持为跨国公司提供了一个良好的政治环境。

但是,有些国家的政府对国际贸易和国际投资企业实行外汇、税收、价格管制和进口限制等,这就给国际企业带来了不利影响。当跨国公司投资于一个政治很不稳定的国家时,由于该国政府频繁更换、政策多变,将会导致其理财活动困难重重。

(四)文化与社会环境

文化与社会环境对企业理财活动的影响也是不可忽视的,因为居民的文化水平、文明程度,社会的文化传统和风格习惯既影响到人们的思维方式、工作态度和个人追求,又制约着企业的经营行为,从而影响到企业的理财活动及其成果。我国地域广阔,各地区的文化与社会环境有一定程度差别,因此,企业必须熟悉各地的文化与社会环境,以利开展财务活动。世界各国的文化与社会环境很不一样,例如,美国和英国的企业一般不愿意与其他国家的企业共享资产所有权,而只愿意独资或占有多数股权合资经营,因为它们认为其他国家的企业往往只热衷于尽快增加红利,而忽视长远利益。日本的跨国公司以往倾向于按日本传统方式进行经营和管理,因而与东道国经常发生冲突。近年来,它们开始重视对不同国家的文化进行研究并与其合作,愿意以少数股权同其他国家的企业在

海外合资,并认为这样可以减少投资风险和得到当地政府的特许和优惠。又如,有些国家的居民比较追求荣誉或工作的保障,而对物质利益不是过分要求,但有些国家的情况则相反。可见,企业应对理财的文化与社会环境进行分析,以利做出正确的决策。

第三节 财务管理的目标

一、企业财务管理目标的特征

企业财务管理目标又称企业理财目标,是指企业财务管理要达到的目的。作为独立经济实体的企业,其财务管理是企业管理的中心环节,它的目标与企业管理的目标是一致的。其特征是:

(一)相对性

在一定的国民经济体制下,企业的理财目标是相对稳定的。如果国民经济体制发生重大变革,必然会对企业内部经营机制产生重大影响,从而导致企业理财目标发生相应的变化。另外,企业的理财目标还受外界经济、政治、法律及社会等环境因素的影响。如果外界环境因素发生变动,企业理财目标也会在一定程度上发生变化。一般来说,国民经济体制变革对企业的影响是一种根本性的影响,导致企业理财目标发生的变化是一种质的变化;而外界环境因素变动对企业的影响是一种外在的影响,给企业理财目标带来的变化是一种量的变化。可见,企业理财目标是相对于一定的国民经济体制和一定的外界环境而存在的,同时,在一定的国民经济体制和一定的外界环境条件下,企业的理财目标又是相对稳定的。

由于理财目标是一种利益追求,企业为了自身利益有时可能会发生损害社会或他人利益的情况。要解决企业为追求理财目标可能产生的不利影响,一方面要提倡企业文明和提高企业素质,另一方面要搞好舆论监督和加强法制建设。但是,不能因此而改变企