

企业财务管理

漆江娜 黄元生 主编

中山大学出版社

·广州·

版权所有 翻印必究

图书在版编目(CIP)数据

企业财务管理/漆江娜,黄元生 主编. —广州:中山大学出版社,1994.8

ISBN 7-306-00909-5

- I 企业财务管理
- II ①漆江娜 ②黄元生
- III ①企业 ②财务管理
- IV F239

中山大学出版社出版发行

(广州市新港西路135号)

广东番禺市印刷厂印刷 广东省新华书店经销

850×1168毫米 32开本 11.75印张 29.4万字

1994年8月第1版 1996年6月第3次印刷

印数:20001-30000册 定价:14.80元

内 容 提 要

本书根据财政部颁布并于1993年7月1日起实施的《企业财务通则》的精神，论述社会主义市场经济条件下企业财务管理的基本理论与基本方法，主要内容包括：企业筹资、投资管理、资本金的计算与分析、资金结构的优化、资产结构分析及资产管理、收益分配、财务分析、企业的合并与清算，以及跨国公司财务管理等。

本书的特点是内容新颖、论述深入浅出、理论与实务并重，作者结合我国财务管理工作的实际，有选择地吸收西方企业财务管理中的先进理论与方法。书中附有实例讲解，具实用性与可操作性。

本书可作为大专院校财务、会计及相关专业的教材，也可作为在职财务、会计干部的培训教材，对自学者亦有重要参考价值。

中山大学会计学核心课程教材丛书

编写说明

中山大学会计学核心课程教材丛书是为适应社会主义市场经济的需要,根据财政部颁布的会计准则的要求,结合会计、审计、财务管理及其他专业本科学生教学的需要而编写的。本丛书也可供三年制专科学子、财经管理干部、会计教师及自学青年参考。

中山大学管理学院会计审计系伴随着我国的改革开放和经济发展而设立、成长。根据我国经济体制改革的目标和对外开放的格局,改革原有专业教学计划是刻不容缓的。在改革原有教学计划、执行新的教学计划过程中,我们认为编写一套与新教学计划相配合的会计学核心课程教材是一项极为紧迫的工作。在着手编写这套教材之前,我们着重思考过以下几个问题:

1. 会计学科体系。会计学科体系决定会计学核心课程。我们认为,会计学核心课程应当包括基础会计、财务会计、成本会计、管理会计、计算机会计、高级会计、财务管理学和审计学。

2. 学生的素质和知识结构。根据我们的调查,会计、审计专业本科学生入学时的素质有了明显提高,知识结构也发生了较大的变化,大专生也有类似情况。这一新情况要求我们在编写教材时,要在基本理论、基本知识和基本方法方面充实内容、精心设计、科学编排。

3. 会计学核心课程与其他专业课程的关系。会计学核心课程是会计学(含会计、审计、财务、国际会计)专业的基本或主干课程。对于我系的国际会计、审计和国际财务管理本科专业,我们将在开设会计学核心课程的基础上,增设属于国际会计、审计

或国际财务管理的专业课程。

4. 会计学中的引进、借鉴、吸收和创新。我们认为，会计学教材内容应当适合我国国情，但不应排斥和妨碍学习国外某些行之有效、可以为我所用的经验和方法。

鉴于上述考虑，这套会计学核心课程教材一共有 8 种。它们分别是：《基础会计》、《财务会计》、《成本会计》、《管理会计》、《计算机会计》、《高级会计》、《企业财务管理》和《审计学》。

中山大学管理学院会计审计系经过近 10 年的发展，师资力量不断壮大，科研水平有一定的提高，目前形成了硕士研究生、本科、大专的多层次的办学体系。但由于我们设系的时间短，中青年教师多，教学经验和学识水平有限，编写这套会计学核心课程教材丛书有一定的难度。为此，我们也邀请了其他院校的部分教师参加这套教材的编写工作。即使如此，本丛书仍极可能存在考虑不周、安排和表述不妥的地方。不当之处，欢迎读者批评指正！

中山大学会计学核心课程教材丛书

编辑委员会

1993 年 5 月

前 言

本书根据中山大学会计学核心课程教材总体规划而编写，旨在系统地阐述社会主义市场经济条件下企业财务管理的基本理论和基本方法。全书共14章，包括以下主要内容：①企业财务管理的基本理论；②筹资管理；③投资管理；④资产结构与资产管理；⑤资金分配管理；⑥财务分析；⑦跨国公司财务管理等。

社会主义市场经济条件下的企业财务管理在我国是一个全新的课题，财务管理理论研究和财务管理实务均处于起步和探索阶段。在这种情况下编写这本教材，我们感到难度较大，主要困难有：如何确定本书的立足点和出发点？在原有财务管理教材的内容和结构体系被打破之后，如何建立新的体系？如何处理实用性与超前性的关系？如何结合我国目前的实际吸收借鉴西方先进的财务管理理论与方法，等等。

产生以上困难的原因，可以归纳为以下几个方面：

(1) 从财务管理的外部环境看，目前，传统的计划经济体制虽已打破，但没有完全消失，新的经济体制尚待建立与完善，经济体制正处于新旧交替的变革阶段。其中，与企业财务管理关系最为密切的资金市场尚处在初建阶段，运作还不够规范，职能也远未充分发挥。另外，与市场经济相适应的法律、法规体系还不健全，还无法完全以法律法规来规范企业的行为。

(2) 从财务管理的内部环境看，现代企业制度尚待建立，企业的产权关系、分配关系尚未完全理顺，经营机制正在转换之中，企业自主理财的条件也不完全具备，企业的许多理财行为，如筹资方式等，都不够规范。

(3) 我国的经济虽然正在走向国际化，但许多方面仍与国际

惯例有较大的差距,使我国在借鉴西方先进的管理理论与方法时,受到许多限制。在编写本书时,如何结合我国实际来引用西方的管理理论和方法,是我们碰到的难题之一。

经过反复思考、斟酌,并向有关专家学者求教之后,我们确定本书的写作宗旨如下:

(1) 充分考虑我国经济体制改革的进程和目标,本书完全按市场经济的环境和条件来阐述企业财务管理的理论和方法。对于目前不符合市场经济要求、明显带有旧体制特征的制度、规定及企业行为等,均不予介绍,全书理论与实务均力求有一定的超前性。

(2) 尽量从我国实际出发来阐述企业财务管理问题,力求有较强的实用性。目前,我国已建立了一批规范化的股份公司,股份公司是市场经济条件下主要的企业组织形式,它们的运作及理财实务和经验等,为我国财务管理理论和方法的研究和发展提供了坚实的基础。本书写作中,主要结合我国股份公司的实际进行阐述,在举例说明财务管理方法时,基本上以股份公司为例。

(3) 对于西方许多已被实践证明是行之有效的先进管理方法,尽管目前我国尚不具备应用的条件,我们也适当予以介绍,以开拓读者的视野及思路。

本书是根据四年制会计、审计本科教学计划而编写,可供会计、审计、企业管理及其他相关财经专业本科及大专学生作教材使用,亦可用作财经干部的专业培训或财经工作者的自学参考书。本书所需教学课时约为72小时。各章后面均附有复习思考题和练习题。

本书由漆江娜、黄元生任主编,负责大纲的拟定、初稿的修改及总纂定稿等工作。各章写作分工如下:第一章由漆江娜、黄元生撰写;第二、十一和十三章由黄元生撰写,第三章由陈建成撰写,第四章由陈建成、谭上有撰写,第五、六和十二章由漆江

娜撰写，第七章由魏明海撰写，第八、九章由刘娥平撰写，第十章由毛伟君、林曦明撰写，第十四章由谭劲松撰写。

本书在编写过程中，得到许多专家学者及中山大学会计审计系全体教师的热情支持。特别需要提到的是，在本书大纲的拟定和反复修改过程中，厦门大学博士导师，著名教授葛家澍先生曾亲自为我们写来大纲修改意见，并给予热情的指导和鼓励；中山大学出版社蔡浩然副编审进行了精心细致的编审工作，为本书的出版付出了辛勤的劳动。在本书出版之际，我们向关心、支持和帮助本书写作的所有专家、学者及同仁致以最诚挚的谢忱！

由于客观条件及作者水平的限制，本书难免存在各种不足、疏漏和错误，恳请读者批评、指正。

编者

1994年8月

目 录

第一章 总论	(1)
第一节 财务与财务管理	(1)
第二节 财务管理学的产生与发展	(9)
第三节 我国企业财务管理的发展	(12)
第四节 企业的组织形式及财务管理制度	(16)
第二章 企业资本金制度	(22)
第一节 资本金制度与企业产权关系	(22)
第二节 资本金与所有者权益	(27)
第三节 资本金筹集的有关规定	(30)
第三章 短期资金的筹集	(35)
第一节 短期银行借款	(36)
第二节 其他短期筹资方式	(42)
第四章 长期资金的筹集	(50)
第一节 长期借款	(50)
第二节 企业债券	(54)
第三节 普通股和优先股	(66)
第四节 融资租赁筹资	(78)
第五章 资金成本	(83)
第一节 资金成本的性质与构成	(83)

第二节	资金成本的计算	(85)
第三节	加权平均资金成本和边际资金成本	(96)
第六章	资金结构	(108)
第一节	财务杠杆作用	(108)
第二节	负债筹资的意义与风险	(114)
第三节	资金结构分析	(117)
第七章	资产结构与资产管理	(126)
第一节	资产结构的概念和意义	(126)
第二节	资产结构与偿债计划	(132)
第三节	资产结构与生产经营预算	(135)
第四节	资产结构与对外投资预算	(139)
第八章	流动资产管理	(143)
第一节	现金及有价证券的管理	(143)
第二节	应收帐款的管理	(153)
第三节	存货管理	(160)
第九章	固定资产管理	(173)
第一节	固定资产预测及其日常管理	(173)
第二节	固定资产投资管理	(180)
第三节	折旧方法的选择对项目经济评价的影响	(198)
第十章	长期投资的管理	(207)
第一节	长期投资的分类	(207)
第二节	股票投资的管理	(209)
第三节	债券投资的管理	(216)

第四节	其他投资的管理·····	(219)
第十一章	利润分配·····	(222)
第一节	利润分配理论与分配政策·····	(222)
第二节	利润分配的原则与程序·····	(228)
第三节	利润分配的制约因素·····	(234)
第四节	股票股利·····	(239)
第十二章	财务分析·····	(245)
第一节	财务分析的目的和基本方法·····	(245)
第二节	比较分析法·····	(248)
第三节	比率分析法·····	(258)
第十三章	企业合并与清算·····	(278)
第一节	企业的合并·····	(278)
第二节	企业的解散与清算·····	(289)
第十四章	跨国公司财务管理·····	(298)
第一节	跨国公司财务管理概述·····	(298)
第二节	跨国筹资管理·····	(303)
第三节	跨国投资管理·····	(313)
第四节	外汇风险管理·····	(328)
附录:	·····	(347)
一、	复利终值表·····	(347)
二、	复利现值表·····	(351)
三、	年金终值表·····	(355)
四、	年金现值表·····	(359)

第一章 总 论

社会主义市场经济条件下企业的财务管理与计划经济条件下企业的财务管理有很大的区别。本章重点论述社会主义市场经济条件下企业财务管理的基本内容和特点、财务管理学的基本概念、财务管理学科的产生与发展、财务管理体制的特征等。

第一节 财务与财务管理

一、企业财务

企业财务是企业财务活动及其所体现的经济利益关系的总称。

(一) 企业的财务活动

企业财务活动又称企业理财活动，是指企业为生产经营需要而进行的资金筹集、资金运用和资金分配以及日常资产管理等活动。

1. 资金筹集

企业是以盈利为目的的经济组织，企业为了实现其目的，需要进行生产经营，而实现生产经营的前提条件是具有一定的资金。资金筹集是指企业通过各种方式取得资金的过程。在市场经济条件下，企业资金筹集的方式与在计划经济条件下完全不同，在计划经济条件下，国营企业的资金来源主要通过财政拨款和银行贷款；在市场经济条件下，企业产权关系明确，划清了国家与企业

的经济关系，取消了国家向企业直接拨款的方式。企业筹集资金的途径主要有：①由企业所有者投入，形成企业的资本金；②企业内部积累，即将税后利润留存于企业；③对外借款，包括发行债券以及向金融机构及其他机构借入的长期借款和短期借款。

2. 资金运用

资金运用是指将筹集的资金投入生产经营过程。资金运用又称投资，投资可分为对内投资和对外投资，对内投资是指对企业自身的投资，可分为固定资产投资、项目投资和流动资产投资，对外投资是指企业对其他经济实体进行的投资。

3. 资金分配

资金分配主要是指收益的分配。企业营业收入和其他收入扣除生产经营过程中发生的各项耗费和损失之后的余额，称为企业利、税前收益，即支付利息及缴纳所得税之前的收益。资金分配就是将这部分收益分别以利息、所得税和利润等形式在投资者及国家之间分配。这里需要说明的是，虽然向债权人支付利息和向所有者分配利润都是企业收益分配的重要组成部分，但二者有所不同，具体表现为：①支付利息是企业的法定义务，不论企业是否有利润，都必须向债权人支付利息，而向所有者分配利润则不是法定的义务；②利息由税前利润支付，利润分配必须由税后利润支付。

4. 日常资产管理

日常资产管理是指对企业的固定资产和流动资产等进行的日常管理。其目的是提高资产的使用效率，使企业获得较高的经济效益。

以上财务活动是企业生产经营活动的重要组成部分。市场经济要求企业自主经营，自主经营必然要求企业自主理财，即要求按市场经济规律自主地筹集、使用和分配资金。

(二) 企业的财务关系

企业的财务活动只是企业财务的形式特征，要揭示企业财务的本质特征，需要对企业财务活动所体现的财务关系作深入的分析。

企业的财务关系是企业资金筹集、资金运用和资金分配过程中与各方面发生的经济利益关系。财务关系的内容和本质特征是由经济体制所决定的。在市场经济条件下，企业的财务关系主要有以下几方面：

(1) 企业与企业所有者之间的财务关系。企业所有者之间的财务关系是各种财务关系中最根本的财务关系，这种关系是企业所有者对企业投入资金和参与企业收益分配而形成的投资和分配的关系。

(2) 企业与债权人及债务人的财务关系。这主要是指企业与金融机构以及其他单位或个人之间的债权债务关系。具体表现为：①企业与金融机构的资金借贷关系；②企业与债券持有人的债权债务关系；③企业与购销客户之间的财务关系，即由于赊销赊购而在企业与客户之间形成的往来款项结算关系。

(3) 企业与国家之间的财务关系。这主要是指企业按税法规定向国家交纳税金的关系。

(4) 企业与内部职工之间的财务关系。这主要是指企业向职工支付工资、劳保及福利等方面的报酬，体现着企业与职工之间的按劳分配关系。

除此之外，还有企业通过对外投资、横向联合、融资租赁等活动而产生的企业与其他经济主体间的财务关系。

以上种种财务关系都是通过企业日常财务活动来表现和处理的，随着市场经济的不断完善，企业与各方面的联系日益广泛，企业的财务活动和财务关系将越来越复杂，如何处理好企业与各方面的财务关系，将成为决定企业生存和发展的关键问题。

二、企业财务管理

企业财务管理是组织财务活动、处理企业与各方面的财务关系的一项企业管理工作。

（一）企业财务管理的目标

企业财务管理的目标是指企业财务管理工作所要达到的最终目的。财务管理是企业管理的一个重要组成部分，财务管理的目标应与企业的最终目标一致。企业是以盈利为目的的经济组织，因此，财务管理的目标首先是实现企业利润的最大化。但是，如果将利润最大化作为财务管理的最终目标却是不合适的。国内外的财务管理理论和实务都证明了财务管理的最终目标应是实现所有者权益的最大化。所有者权益最大化与企业利润最大化有着较大的区别，认识和理解这些区别，对于加深对企业财务管理的认识非常重要。

通常，企业盈利越多，所有者的权益也就越大。表面看来，只要实现企业利润最大化，也就实现了所有者权益最大化。但是，通过具体分析就可以看出两者的区别。以股份公司的情况来看，股份公司的所有者是公司的股东，股东的权益可以按以下方法计算：①以拥有的股票数乘上现时每股股利，这表示股东应得的股利收益。②以拥有的股票数乘上现时每股的市价，这表示股东权益的交换价值。两者之和就是股东所拥有的总权益。由此可见，为了实现股东权益的最大化，企业必须尽力使每股股利和股票市价同时提高。为了达到这一目标，企业首先应致力于提高每股税后利润，因为，每股税后利润的增加是增加每股股利的基础，同时每股税后利润的增加又是提高股票市价的重要因素之一，但是，股票市价的提高并不仅仅取决于每股税后利润的增加。除了企业外部因素变化对股票市价的影响之外，从企业内部的因素看，影响股票市价的因素有：①企业现时获利能力和预计未来的获利能力。

②企业现时和未来所面临的风险程度。因此，按照利润最大化的目标进行财务管理决策，将可能导致企业在追求利润最大化的过程中忽视了经营决策中对股票价格产生的影响。并且，如果企业在追求利润最大化时，未能考虑股票市场上企业投资者可接受的风险程度，结果可能会因企业在经营过程中面临的风险过大而使其股票价格下降，致使股东权益不能得到最大限度的增加。如果按照所有者权益最大化的目标进行财务管理决策，就要不但考虑到企业当前的盈利水平，而且更注重未来的长期获利能力；不但考虑到企业的盈利水平，更要将企业的经营风险控制可在接受的范围之内，在一定的风险范围内追求利润的最大化。因此，将所有者权益最大化作为企业财务管理的目标，能使企业在追求利润的同时，兼顾以下几点：①注重企业的长远利益；②有效地控制企业的经营风险，保障企业长期稳定发展；③更有效地保护企业所有者的利益。

（二）财务管理的任务

财务管理的任务取决于财务管理对象的特点和财务管理工作的客观要求。企业财务管理的任务主要有以下五个方面：

1. 合理筹集资金，及时满足需要

资金是企业赖以生存和发展的前提条件。财务管理的首要任务是从各方面合理地筹集资金，满足企业生产经营对资金的需要。企业在筹集资金时，要全面考虑筹资渠道、筹资方式、筹资规模和时间、资金结构和筹资成本等因素。具体来说，①要保持合理的资金结构，即要保持负债筹资与资本筹资之间的合理比例；②保持长期资金与短期资金的合理比例，即根据企业对长期资金及短期资金的需要分别作出不同方案的筹资决策；③保持资金筹集与资金需求的平衡，既及时满足企业的资金需要，又不造成资金的积压；④在保证满足资金需要的前提下，尽可能降低筹资成本；⑤合理选择外部筹资与内部积累的比例。

2. 统一规划企业的长短期投资，合理配置企业资源

企业筹资的目的是为了投资。确定企业的投资方向和投资规模，制定企业长短期投资计划，并据以进行项目投资决策，是财务管理的核心任务之一。它不仅关系到企业有限资源能否合理配置，有效运用，而且直接关系到企业未来的发展方向、发展规模和发展前景，对企业的生存和发展具有决定性的意义。

搞好投资管理的具体任务有以下几个方面：

(1) 根据宏观经济发展形势和企业的总体发展战略确定企业固定资产的投资方向和规模，制定固定资产扩建或改建的具体计划。

(2) 根据固定资产的规模及经营业务量的需要，确定流动资金的投资金额，以保证生产所需的流动资金。

(3) 根据企业发展的需要及企业的资金状况，确定企业对外投资的对象及投资金额。

3. 加强日常资金管理，提高资金使用效率

(1) 保持资金的收支平衡。

(2) 及时处理企业临时闲置资金，以获取短期投资收益。

(3) 加强对存货、应收帐款的管理，提高企业资金的周转速度，以节约资金、提高资金使用效率。

(4) 提高生产效率，降低消耗，节约费用开支。

4. 合理分配收益，协调经济利益关系

协调各方面经济利益关系是企业财务管理的一项重要任务。企业财务管理以所有者权益最大化为目标，在处理经济利益关系时，首先要处理好企业与所有者的利益关系。但是，保障所有者的利益不能以损害其他方面的利益为代价。相反，要从根本上保障所有者的利益，就必须正确合理地处理好企业与各方面的利益关系。只有在各方面的利益关系协调的前提下，企业所有者的利益才能从根本上得到保证。例如，在处理企业与国家的利益关系