

第一章

企业财务的功能

随着以市场为主导的资源配置机制和获利机制的逐步建立，提高资源配置效率和经营管理水平以期获得更多的收益这一问题就摆在了企业经营者的面前，企业理财也逐步得到人们的重视。但是，由于人们对企业财务的功能存在认识上的误区，导致企业理财不能发挥其应有的作用，阻碍了企业财务目标的实现。因此，我们需要解决的首要问题便是，认清企业财务所具有的功能，从而充分发挥其功能，为企业理财目标服务。

第一节 企业财务功能的变迁

关于企业财务功能，人们是在长期的实践和总结经验的基础上才逐渐了解和认识的。

一、财务的经济核算功能

（一）作坊型企业——财务经济核算的发展

在西方企业发展的早期，由于生产技术和管理水平低下，加之市场狭小，企业实际上只是个生产产品的地方，因而企业管理行为的目标被定位为最大限度地提高企业产品产量，这一阶段可称为作坊型企业发展阶段。在此阶段企业财务尚未从其他管理职能中独立出来，企业财务活动主要集中于对收支情况的了解和记录上，经营者只是力图保持经营上能略有结余，在有盈余的年份，多留些资金以备歉收年份不足之需，能不借钱的尽量不借钱。这样，在作坊型企业发展阶段，人们对财务的认识，仅限于记账的功能。

（二）财务经济核算功能的含义

企业财务经济核算功能指的是对企业生产经营过程中所产生的经济资源的消

耗及由此所取得的经营成果的计算和反映。这些计算往往是以实际的货币或概念中的货币为计量单位进行的，以了解和掌握企业资金的流向和流量，评估企业经营活动所取得的财务成果的大小，审查企业的资产状况和财务状况。经济核算功能最终可以通过反映企业偿债能力、经营能力、盈利能力、成长性、资产流动性等指标来表现。这里有必要指出企业财务的经济核算与会计范畴上的区别：财务上的经济核算更多的是从投入产出的角度来比较说明企业的活动质量和状况；会计的核算则是着眼于有关企业的原始信息的分类、统计和处理。两者区分的总的原则是：凡是涉及信息处理、指标核算、考核、审计等方面的内容可归为会计的核算范围而涉及货币收支方面的业务，则属于财务范围。

企业财务经济核算功能的基本任务是及时取得真实可靠的财务信息。财务信息是企业理财主体主要构成要素之一。企业作为社会经济大循环中的一个子系统，其所有活动都必须与环境相协调。只有高质量的财务信息才能保证企业的财务活动与环境保持一致。真实、可靠的财务信息是企业制定经营决策的重要基础，同时也是企业有效组织和控制财务活动的重要依据，是实现企业经营目标的根本保证。

（三）产值最大化——财务经济核算功能体现的目标

由于我国的特殊情况，在很长时间内，国有企业的财务功能也仅限于收支记账，没有起到管理的功能。企业只不过是一个执行生产计划的生产部门，其实质就是一个规模扩大了的生产作坊，是作坊型企业发展阶段在计划经济的社会主义条件下的延续。

在这一阶段，国有企业的财务目标就是产值最大化。以产值最大化作为财务目标虽然具有简单、直接、明确等优点，但也会给企业乃至社会带来严重的经济恶果。首先，在此目标引导下，企业不考虑市场的动态变化，不能根据外部需求变动及时调整生产策略，造成“工业报喜，商业报忧”的局面，产品大量积压。其次，在统收统支体制下，成本、效益、资金等价值范畴都没有发挥出其所应有的经济职能，只讲产值，不讲效益。第三，在产值最大化目标指引下，企业不重视研究开发与更新改造等内涵式扩大再生产给企业带来的集约化经营好处，而将注意力都放在靠大量投入提升产值的外延扩大再生产方式上，容易造成社会资源的浪费。

因此，当企业财务仅局限于收支记账阶段时，企业财务的功能只是停留在计算和反映的功能上。对于如何合理利用经济资源、降低消耗、提高经济效益、提升企业竞争力之类的问题无人关心，企业财务对企业生产的促进作用被大大削弱。

二、财务的管理功能

（一）大规模生产阶段需要财务的管理功能

随着企业间竞争的兴起，企业的发展逐步步入利润导向的发展阶段，如何提高

产品质量、提高生产效率、降低成本以及增强企业的竞争力以在日趋激烈的竞争中求得生存发展，成为企业经营者所要面对的首要问题。企业财务关系开始复杂化，企业财务功能开始扩大。如何筹集资金、使用资金、回收资金以及补偿资金，保证生产经营各环节的资金需要，满足资金在时间上继起性和空间上并存性的要求，维持生产经营安全运行是对企业财务的进一步要求，企业财务也因此被赋予了新的功能——管理功能。

（二 财务管理功能的含义

在企业生产经营过程中，始终存在两个基本的流程：实物流和资金流。通过对资金流的控制来实现对实物流的整个流通过程的控制，实施全面的计划、组织、指挥、协调和控制，使实物流运动尽可能做到低成本、平稳、畅通、高速运行，就是企业财务的管理层次功能。企业财务管理功能是以其经济核算功能为前提，在对所获得的财务信息进行精心细致分析的基础上，进行预测，制定出周密详尽的财务计划并将计划付诸于实际工作而实现该层次功能。因此，能否取得真实可靠的财务信息是计划成败的关键，一个计划的制订和实施，既是对前一个工作循环的总结，又是后一个工作循环的开始。

企业的一切活动都是以资金为起点，并以资金运动贯穿于其中。因此能否建立一个以资金管理为核心的财务管理体系是企业财务管理功能能否发挥作用及作用大小的关键。在实际工作中，因资金管理不善而导致企业失败或经营发生困难的事例很多。

（三 利润最大化——财务管理功能体现的目标

当企业以盈利作为自己的经营目的时，自然会将利润最大化作为自己的财务管理整体目标。以利润最大化作为财务管理目标，有利于将企业的投入与产出相结合，强化企业成本观念，促使企业强化管理，改进技术，提高劳动生产率，降低产品成本。并且，以利润最大化作为企业目标，使得企业必须时时关注市场需求的变化，关注宏观经济形势，将生产与销售结合起来，使企业生产经营更好地满足社会需要。从宏观因素上讲，在一定程度上也促进了社会资源的合理配置，有利于社会效益的提高。

但是，利润最大化这一财务目标有其不可避免的缺点：首先，利润最大化没有考虑投入资本的多少，一味追求回报的绝对量，而不关心投入资本的盈利率如何；其次，随着竞争的加剧，企业经营风险越来越大，而利润最大化没有考虑预期利润的风险因素；第三，利润最大化往往会使企业财务决策带有短期化行为，经营者可能以牺牲后期收益为代价而求取任期内利润的最大化，这对企业的长远发展是不利的；第四，会计利润与企业财务实力之间并不存在一一对应的关系，相同的财务实力，往往会因为不同的会计方法而有不同的表现形式。

三、财务的经营功能

（一 财务经营功能概念的提出

随着资本主义发展到垄断竞争，资本主义企业的扩大再生产逐渐由依靠原始积累转向以兼并收购为主的快速成长，其组织形式由有限责任公司向股份公司转变。此时，投资人作为股东，不仅关心企业的利润，更注重其所持的股权价值。在这一阶段，如何实现企业价值的最大化成为企业各部门努力的方向，企业财务也因此被赋予了更高层次的功能——经营功能。

企业财务已不仅仅是作坊型企业发展阶段的计算和反映，也不只是利润导向的企业发展阶段的资金管理，而是对企业的资产和资本的经营。这种经营不但没有否定商品生产经营，相反，它通过在较短的时期内使企业的商品生产获得最大限度的发展来肯定和支持生产经营。

（二 财务经营功能的含义

企业财务经营功能是企业财务管理功能的升华，是更高层次的财务管理。财务经营主要指企业经营者以企业的长期发展战略所确定的目标为导向，以商品生产经营为依托，通过资本市场、产权交易市场和其他途径，以资本经营、资产经营和负债经营等为手段进行更大范围内的融资、兼并收购、重组等，使企业资产在流动中保持增值的同时，实现企业资本和资产的快速扩张。通过资产规模的裂变式扩张，把各种生产性和非生产性经济资源如市场份额、经销渠道、技术及经营管理技术等尽可能快地聚集到企业手中来，以实现企业生产经营规模的极大化、多元化，最终使企业在市场上的竞争力和影响力迅速提高。

原有的企业财务观念往往以企业经营过程中的物流为转移，人们根据企业的产量、销售额来进行投资，生产过程中的资金流就是以保障生产过程中物流的平稳畅通为己任。因而，即使是在企业资产处于总量失衡、结构失调，企业运营效率低下时，人们更多考虑的是应用限产、压库、改造设备、调整投资方向等手段加以调节，往往不会考虑到利用资产经营和资本经营进行调整。而企业财务经营观念却认为，企业的发展规模达到一定的程度之后，企业经营过程中所形成的价值运动除了具有保障企业生产经营的安全运营的功能外，它还具有自身的运动规律，对生产经营发展具有能动性的推动作用。通过对资本运作方式的创新，企业有形和无形的存量资产都可变成一定的资本加以运用，完全有可能创造出新的生产力，进一步加速企业的发展，提高企业市场竞争力和市场控制能力。

实际上，随着资本市场、产权交易市场等外部环境的逐步形成和完善，可以说将企业产权放在市场上进行重组、改组、合并、分立、合营、合资、租赁、兼并、拍卖等转换、转让办法来实现企业资源的有效流动，实现经济资源的再组合，以创造出新的生产力的条件已开始具备了。

（三 财务经营的对象

企业财务经营的对象按照其经营的场所和方式的不同可以分为三类：

第一类 在企业内部以控制的各种实物资产 如流动资产、固定资产、无形资产为经营对象。目的是服务于企业的生产经营活动，通过计划、预算，对企业资金运动的速度、方向、规模和结构进行控制 在保证生产经营需要的前提下 尽可能减少资金占用 降低成本 提高企业经济效益。

第二类，在金融市场以金融资产为经营对象。包括各种短期票据、资本证券（如各种债券、股票）和衍生证券（如各种金融期货、期权合约等）三大类。金融市场的各种金融资产按期限长短，又可分为短期金融资产和中长期金融资产；按其职能作用 还可分为基本的投资筹资性金融资产 如股票、债券 和衍生的保值投机性金融资产（如期货、期权、互换）等。

第三类，在产权市场上以产权为经营对象。产权作为一种特殊的商品，通过对其交易 进行企业兼并、重组 达到优化企业资源配置、改善企业财务状况和提高企业资本增值的目的。产权是以所有权为基础的经济关系，赋予人格化的形式，并在市场交易中体现出来。根据科斯第一定理“只要法定所有权能够自由交易，那么，财产法定所有权最初的分配并不影响经济运行的效率。”那么当财产法定所有权不能界定的情况下，我们可以给出科斯第一定理的反定理：如果产权不能自由交易，必然影响经济运行的效果，因为经济效率是经济个体对经济资源的选择结果。而经济资源的稀缺必然导致个体之间相互争夺资源的竞争，对竞争的契约约定，便产生了产权的界定、转让和交易等。

（四）企业价值最大化成为企业新的理财目标

当企业财务被赋予经营功能后，企业财务理念便被提升到了一个更高的境界。企业作为一个理财主体，不仅可以对企业内部的实物资产进行管理以发挥其最大作用，还可以对金融市场上的金融资产以及产权市场上的产权进行运营，通过对这些资本资产进行组合运营，最大可能地提高企业的整体价值。关于企业价值，在理论上一般有如下计算公式：

$$V_0 = \sum_{t=1}^n \frac{C_t}{(1+i)^t}$$

式中 V_0 为该时点的企业价值； C_t 为 t 时期的净现金流量，正为流入，负为流出； i 为贴现率； n 为现金流发生的持续年数。

从公式可以看出，企业价值实际上就是持续期内现金流的现值之和，现金流越大、贴现率越小，企业价值越大。现金流与企业的财务活动有关，不仅包括产品经营活动，还包括在金融市场和产权市场上进行的各种资产经营、资本经营等财务经营活动；贴现率与企业财务经营所冒风险有关，企业进行的项目风险越小，贴现率越小，企业价值越大。企业所需进行筹划的就是如何在运用各种经营手段有效增

加企业现金流的基础上，有力地控制企业所面临的综合风险，以最大限度地提高企业的整体价值。

企业一旦能树立起财务经营的理念，确立企业价值最大化这一经营目标，便会走出产品、商品生产经营的小天地，积极盘活企业存量资产，调整产业结构和资本结构，快速提高企业竞争力，提升企业的整体价值。

四、财务三层次功能之间关系

企业财务的经济核算功能、管理功能和经营功能作用各不相同，其功能内涵依次提高。但三者又不是泾渭分明、截然分开的，而是相互作用，相互依赖，三位一体，统一于企业的财务活动中。往往是前者对后者起着支持的作用，后者是对前者的升华，是对前者的肯定。没有前者，后者难以存在，没有后者则前者的存在也失去了意义。即使是最简单的财务核算功能中也包含了管理的意义，简单的收支进度实际上就意味着应该进行收支控制。因此，三者的关系可以归纳成这样一句话：经济核算功能是基础，管理功能是核心，经营功能为目标，经营功能是经济核算功能与管理功能的集中体现。

需要指出的是，在企业的不同发展时期，企业对不同层次的财务功能的依赖是不同的。在企业发展初期，由于企业还比较弱小，企业的各项工作都还在完善之中，产品、市场尚在培育之中，这一阶段的企业所抓的是产品质量，是节能降耗，因此强调的是企业财务的核算功能、管理功能。随着生产的扩大，能否筹措到足够的资金满足生产扩大的需要，能否保证资金流转顺利进行、资金的补偿得到满足是这一时期财务工作的焦点问题，更加要强调企业财务的管理功能。

另外，不同规模的企业对不同层次的财务功能强调的程度也不一样。中小企业本身实力较弱，抗风险能力比较小，更加强调企业的立业之本，强调核算功能、管理功能。只有这方面的工作做好了，才能为企业发挥财务的经营功能创造条件。而大中型企业由于已经具备了这方面的条件和实力，应该注重发挥企业财务的经营功能，成功的财务经营是成功生产经营的延伸，可以为企业的发展锦上添花，使企业更显生机盎然。

第二节 发挥企业财务各层次功能作用

一、加强企业财务经济核算功能

由于财务的经济核算功能强调的是投入与产出的比较，要求企业按独立核算

以收抵支、保证盈利的原则来组织企业的财务及各项经济活动，因此，企业财务的经济核算功能是企业财务的基础功能。其基本任务是向企业的经营者或管理层、投资者和其他利益关系主体提供高质量、真实、准确、及时的财务信息。对于企业的经营管理层而言，只有掌握高质量的财务信息才能准确了解企业的财务状况，判断企业的竞争实力和市场地位以及企业未来的发展潜力，因此，它是分析和决策的基础，是经营决策的依据。

但实际上，企业财务的经济核算功能并没有充分发挥应有的作用。财务信息普遍存在着失真问题。财务信息虚假给企业造成了相当严重的后果，企业中普遍存在的费用开支大、损失浪费严重、经济效益差等问题无不与这有密切关系。因此，发挥和实现企业财务经济核算功能的关键是如何保障财务信息的真实、准确、及时。我们可以从以下几方面着手来解决这一问题。

（一）建立严格科学的内部核算管理制度

任何一个企业，其经济效益不仅取决于企业的产、供、销情况，还取决于企业财务核算工作的好坏。企业内部管理制度执行的情况对企业经济效益、企业的生存和发展都有重要意义。因此，企业应该根据《企业财务通则》和各行业的企业财务制度的规定，结合自身生产经营特点和情况制定适用、可行的内部财务核算管理制度，以规范企业财务活动和行为，使企业的财务行为合理化、制度化，减少财务活动的随意性，防止错误和弊端出现。

（二）明确财务经济核算的重点

（1）企业消费性资金使用的核算。企业用于消费的资金多就意味着可投入生产发展的资金就少，企业的消费型资金开支应严格控制在合理的范围内，并尽可能编制费用开支计划。

（2）企业生产经营资金使用的核算，包括企业对外投资的核算。企业必须在满足生产经营周转资金需要的基础上才考虑进行固定资产投资和对外投资。对外投资应主要以报酬水平的高低为取舍的标准。生产项目建设要留有足额的铺底流动资金，以免造成资金的乱挤乱占。

（3）加强与关联企业业务往来核算。主要加强企业与关联企业间的原材料、产成品等的代销及资金借贷的核算，以明确彼此的效率、成果与收益、责任和义务。

（4）加强企业购销活动的核算。对企业的购销活动的核算重点是货物的进销价格及其变化是否正常。

（5）企业成本费用的核算。准确核算成本费用，加强内部成本控制制度，避免少计少摊成本，虚增企业经营成果，或乱挤乱计成本费用，低估经营成果。

（6）企业资产处置情况的核算。必须对企业固定资产、流动资产等盘亏、毁损、报废等净损失、坏账损失、破盗损失进行清算和处理，以便能够准确把握企业的资产状况。

(7) 企业利润分配核算。对企业分配的利润进行核算，既是协调各利益主体的需要，也是保护股东权益和保证企业发展后劲的需要。

企业财务核算除了抓住这几方面的重点外，还应该有针对性地抓住本企业的薄弱环节，做到有的放矢。

(三) 加强财务信息的收集和分析

财务部门不仅要从会计数据中获取财务信息，还应扩大财务信息的采集面，广辟信息源，提高信息加工程度和质量，做到内部信息和外部信息相结合，会计信息和产、供、销信息相印证，在企业中形成收集、筛选、整理、反馈等一套完整的制度化、规范化的程序。通过制度规定各部门应向财务部门提供信息的种类、数量和质量的同时，财务部门也要及时地综合分析数据，并向各个部门报送财务分析报告，提出财务建议或财务备选方案，实现财务信息的双向交流，使物流与信息流尽可能地统一起来。

(四) 建立以经济效益审计为主要内容的内部审计制度

对企业经济活动的经济性、效益性进行评价和鉴证，可以促进企业改善管理、挖掘潜力、提高经济效益。经济效益审计的内容很多，就财务活动而言，效益审计应该重点放在资金的利用效果上，即对企业资金筹集与应用的合理性、效益性进行评价，此外成本费用效益亦应作为效益审计的重点。

(五) 将人本原理和效益原理贯彻于财务经济核算工作之中

人本原理是现代管理所强调的几条重要的基本原理之一。人本原理所强调的是，人是一切管理活动的主体，人的积极性和创造性的充分发挥是组织事业成败的关键。因此，一切管理工作均应以调动人的积极性和做好人的工作为根本，通过促进人的主观能动性的发挥提高管理的效率。在财务核算工作中贯彻人本原理，也就是在注重抓好基层单位财务人员的职业道德水平和业务素质水平的同时，更要充分尊重财务人员的劳动，注意保护他们的积极性和主动性。

二、完善企业财务管理功能

企业财务的管理功能在企业财务功能中处于核心地位，起着承上启下的作用。发挥财务管理功能作用的关键是要建立起一个以财务管理为中心的企业管理体系，随时注意分析企业财务状况和经营状况，形成以资金计划、调度、协调和控制为核心的财务管理机制。

(一) 建立以财务管理为中心的企业管理体系

这是由财务管理的特点所决定的。财务管理具有两个显著区别于其他管理活动的特点：价值管理和综合性。首先，企业活动的领域已拓宽到所有资本可以流动、运作、增值的空间里。除了传统的生产经营外，企业还涉足于房地产、证券、期货等领域中，这样原有的产品管理、技术管理、生产管理、人事管理、营销管理等企

业管理已不能涵盖这些方面的内容，只能由从事价值管理的财务管理来负责了。其次，在企业管理的诸多管理因素中，都只能从某一方面来反映企业的活动，并对该部分的活动内容实施组织、控制和协调等工作。因而所产生的实际效果只能是局部地作用于企业的经营活动，不可能对整个企业的经营活动实施管理。只有财务管理可以凭借价值这个统一的尺度渗透于企业经营管理活动的方方面面和整个活动过程，通过价值形式与各个环节、各个部门发生有机联系，运用财务报表及其指标分析，综合了解各方面情况。因而完全有可能通过财务管理这一管理工具对企业的整个经营活动实施综合系统的整体管理。第三，由于现在的经济是货币经济，金融在经济活动中占据非常重要的地位，企业对金融的依赖性越来越大。金融、信用的发展 债权、债务关系的复杂化 所有权关系的多元化 使企业财务状况成为一个影响企业生存发展的重要因素，企业财务形象的好坏综合反映了企业经营能力和发展前景。

（二）进行企业财务状况综合分析

财务分析既是对上一个管理循环的总结，又是为下一步的管理循环作准备，是企业经营决策的前提条件。因此财务分析的质量高低对企业的管理决策有举足轻重的影响。影响财务分析质量的因素主要有：数据可靠程度、选用指标的针对性和分析方法的有效性。

在既有的财务信息条件下，可以用来表示企业经营期财务状况的指标很多，但任何一个单项指标都不能够全面地反映企业状况。根据重点原则，企业经营管理层应该主要从经营能力、获利水平、资产流动性、安全性和成长性等几个方面来综合考察企业的经营财务状况。

（三）建立以资金管理为中心的财务管理模式

财务管理工作最终都体现在对资金的管理上。财务管理不仅要在满足企业生产经营需要的前提下尽可能地降低资金成本，而且要尽可能提高资金的使用效益。

实际工作中，除了外部资金不足造成企业资金紧张外，企业资金的使用失当而造成资金周转缓慢，甚至资金浪费也是一个主要原因。因此对企业资金的管理（包括现有的资金和能筹集到的资金），应该从以下几方面着手：

（1）以资金流量为主线，全面推行资金预算管理。预算是数字化的计划，同时也是一种有效的控制手段。全面资金预算管理即以预算规定的内容对资金实行前馈控制。

（2）尽可能集中筹集资金。每年资金预算量力而行，不留缺口，也不随意突破。对外筹资权的集中可以最大限度地减少财务费用。

（3）实行资金的高度集中管理。企业对外使用尽可能少的账户、禁止二级单位拥有自己的账户。企业统一把资金集中起来，以减少资金体内沉淀和被超额占用。

(4) 坚持市场导向的方针“以销定产”、“以销定购”加强原材料储备管理 坚持最低库存管理，尽可能减少原材料和产品积压。

(5) 加强应收账款的管理。货款追缴工作不力，会使大量流动资金从企业生产经营流通链中漏损出去，加重企业资金负担，严重时甚至会使企业发生支付困难，导致企业破产倒闭。因此，货款的回笼率高应该作为考核营销人员工作的一个重要内容。

(6) 实行先生产后发展的原则。只有生产经营所需要的营运资金得到满足，才能安排投资和用资。对于大宗原料、项目投入、对外投资等数额巨大的资金投入要认真做好调查研究和科学的可行性研究及事前事后效益评测，避免投入不当造成资金浪费。

(7) 建立企业流动资金的自动补偿机制。加强企业流动资金的自动补偿能力，如提取的资本公积金优先用于补充和保证流动资金的需要等；未分配利润应该留有足够的份额用于生产经营周转，只有生产经营周转的需要得到满足时才能考虑其他用途等。

(8) 及时清偿债务、付清货款。应把企业的债务控制在合理的范围内，以减少企业经营风险，及时付清货款可以从根本上保证企业原料的供给。

(9) 加强资金的日常管理工作。这项目标可以通过定期或不定期地组织开好以下会议来达到：①资金平衡会，讨论通过和修改资金预算；②资金调度会 根据各部门申请的用资计划，进行安排、调剂和解释说明；③资金分析会，用于跟踪分析、评价和考核资金的使用情况和收益状况。

三、发挥企业财务经营功能

企业扩张的本性和外部市场的竞争性决定了财务经营功能在企业财务诸功能中处于目标地位，是核算功能和管理功能的集中体现。发挥企业财务经营功能的关键是观念的更新。企业不仅应树立起财务经营观念，同时还要善于研究如何利用各种财务经济手段。

(一) 树立财务经营观念

当前，发挥企业财务功能的作用的关键是要树立起财务经营的新观念，尤其是企业的经营者、管理者更要有财务经营观念，因为他们是组织企业各项活动的“总司令”、“指挥家”观念的先进程度往往影响着他们的战略眼光 制约着企业战略目标、战略重点的布置 对企业未来的发展影响巨大。

首先，企业经营者要摒弃旧的财务观念。过去，那种把财务的工作置于服务地位的财务观念，束缚了经营者的经营想象力，也削弱了财务的作用。对生产经营与财务关系的正确理解应该是：在承认生产经营决定作用的同时，也要承认财务的能动作用，强调生产经营和财务经营并重。

其次，企业经营者要正确理解财务经营的准确含义，特别是不要把财务经营与资本经营混为一谈，避免使自己的思维形成定势，影响财务经营功能的发挥。把财务经营等同于资本经营（资产经营）是对财务经营功能的误解。财务经营与资本经营（或资产经营）是内容与形式、抽象与具体的关系。资本经营只是进行财务经营的一种手段和形式，财务经营还可以有其他手段，如负债经营、资产经营、融资经营、投资经营等。我们承认资本经营是财务经营最主要的一种手段，但不等于说资本经营就是财务经营，离开了资本经营则财务经营就不复存在了。

（二）充分利用各种财务经营手段

资本经营、资产经营与负债经营是企业财务经营的三种手段。这三种手段无本质上的区别，而且手段与手段之间，在内容上甚至会发生重叠。一种经营行为既可能涉及到股权又可能涉及到物权的转移，但是它们各自的使用条件、范围还是有区别的，我们不可能以其中的一种来代替另外两种或其中的任一种。

我们强调资本经营、资产经营和负债经营只是企业财务经营的手段，其目的就在于，当我们能够较好地掌握这些手段后，我们就可以以这些手段为基础，把各种手段综合起来运用，以在更大的范围内发挥企业财务的作用，从而促进企业生产经营的发展。如通过上市筹集资金，以所筹集到的资金进行资产兼并扩大生产规模，在此基础上，再进行更大规模的负债经营，规模变大的企业又可剥离出部分资产再行包装上市，又可以筹集到更多的资金用于生产经营，用于企业收购兼并。企业不但可以在国内上市，还可以到国外市场上发行股票、债券，从海外集中更多的资金，利用国内国际的资源、市场来扩大企业规模，如此一环扣一环进行下去，生息不止，这正是财务经营的魅力所在。

财务经营的手段是多种多样的，这种多样性还将随着金融市场的发展、金融创新工具的涌现、资本国际化、企业跨国化、投资主体多元化的深化而显得更加丰富多彩。

（三）善于利用资本经营

从财务经营的角度看，资本经营的内容主要包括股权的形成、扩大、转让、交换等。通过这些股权运作方式，可以达到扩大企业自有资本、改善股本结构、优化债务结构和资本结构等目的。由于股份制改造是今后我国企业，尤其是国有企业公司化的主要途径，因此，这里主要关注股份制的股权问题。

1. 股权的形成

即通过进行股份制改造形成股权。可以设立有限公司发行股票上市，也可以将现有公司或者整体重组包装后改制上市，或以其中部分资产重组上市。通过股票发行和上市，股份制公司不但能筹集到一笔数目可观的资金用于解决企业目前资金短缺问题，更为重要的是，股票上市为公司铺筑了一条长期融资的渠道，并为以后的股权经营打下了基础。

2. 股本的扩大

即股份公司通过增资扩股扩大原有股本。股份公司通过增资扩股除了可以为本次项目筹集所需的资金外，股本的扩大还进一步提高了公司的融资能力。对于股份公司来说，股本扩张更是经常的行为，这与企业追求扩张的内在冲动是相一致的。股本扩张主要有以下几条途径：无偿增资送股、配股、定向募集增资扩股、公开募集增资扩股、可转换债券、认股权证等方式。其中配股、定向募集增资扩股和公开募集增资扩股又统称为有偿增资扩股。

(1) 无偿增资扩股，即股份公司以资本公积金和分红基金（当期未分配利润和前期留存未分配利润）转为股本，向所有登记在册的公司股东按比例无偿赠送，从而增加公司资本金的一种增资方式。这种增资方式虽然并没有增加公司的总资产，但可以进行资本结构的调整。利用这种方式避免了资金的流出，为公司生产发展所用资金提供了保证；同时，由于股本的扩大，还为企业未来的配股增资留下伏笔。但是如果企业的业绩增长赶不上股本的扩张速度，则有可能会使公司每股收益降低，影响投资者信心。

(2) 有偿增资扩股，即投资者必须按股票面值或高于面值的价格用现金购买股票，发行公司则通过实收股金获得资金和增加资本。有偿增资扩股主要通过以下几种方式实现：

配售。即允许在册的普通股股东按比例以优惠价格购买公司增资发行的股票。

定向募集增资扩股。是股份公司为吸收资本，加快实现公司经营的多元化和集团化战略目标，经过向证管当局申请，获准后向某特定群体按既定价格，本、外币募集股份的方法。

公开募集增资扩股。是股份公司在有关当局的批准下，向社会公众公开发行股票并上市的筹资方法。

可转换债券扩股方式。即通过发行可转换债券，并努力使可转换债券转换成股票，从而扩大公司股本。实际上，通过发行可转换债券等于延期溢价发行股票进行扩股，可以筹得较多的资金。当然，可转换债券最终是否都被转换为普通股影响因素很多，但是有一点可以肯定，只要公司业绩好、盈利多，人们总会把手中的债券转换成股票。

认股权证扩股，即股份公司在发行新股和债券时，为了促进自己的股票和债券发行顺利完成而给予购买者的一种优先权证明，持有人可以在规定日期内以规定的价格购买公司的股票。

3. 股权转让

在不放弃控股权的情况下，可以出让部分原有股权或转让出配股权，使公司的控股权由绝对控股变成相对控股，同时盘活沉淀资本，募集资金用于投资新项目或

调整债务结构。

4. 股权交换

按协议的比例相互交换各自手中的股份，以实现交叉持股或兼并是股权交换的初衷。如 1996 年 12 月，美国波音就是以每股麦道股份转换 0.65 股的波音股份兼并了麦道飞机制造公司，兼并后的新波音占领了 60% 以上的国际民用飞机市场。

(四) 大力运用资产经营手段

一般来说，通过资本经营可以获得资金，然后再以所获资金购买目标资产，达到规模扩大的目的。而资产经营则更直截了当，直接以资产控制资产，达到规模扩大的目的 因而更显得有效。见图 1-1。



图 1-1 资本经营与资产经营实现途径

从财务经营的角度看 资产经营手段主要包括 控股兼并、收购兼并、联营、托管、重组、融资经营、投资经营等方式。

1. 控股兼并

兼并方以自有的一部分无形资产，或流动资产，或固定资产，或其中各部分的组合为资本，进行对外投资，以取得另一家企业的控制权，最终将被控企业纳入自己的经营目标体系中。

控股兼并方式的优点是少控多。该方式不但可以在同行业之间进行，也可以以此为契机进军新领域。既可以以闲置的资产入股 盘活资产 也可以以优良资产投入进行强强联合；既可以以此为手段加强本地市场的垄断和控制，还可以调整生产的战略布局，达到全国市场一盘棋的目的。

2. 收购兼并

收购兼并是指兼并方出资或以其他适当方式如承担债务的方式把被兼并方吸纳为本企业的全资机构或子公司。控制同样质量同样数量的资产，收购兼并成本虽然高于控股兼并，但是这种做法更能彻底贯彻企业的经营意图，有时还能享受到被兼并企业所在地政府的优惠支持。

3. 联营

联合经营既可以是合并创建式的联合也可以是合作式的联合。具有联合意图的各方往往存在着较强的优势互补和共同的市场目的，通过联营，各方都获得利益。

4. 托管兼并

即先接受别人的委托代为管理经营，在托管期满后再将被托管企业直接并为

旗下企业的做法，这种做法可以避免因兼并条件不成熟而硬性兼并带来的损失。

5. 重组

即对下属企业的生产结构、资产结构进行调整，以实现现有资产效益的最大化。

6. 融资经营

以融资为手段来巩固和扩大市场是一种常见的资产经营手段，如给对方以出口信贷、带资承包、分期付款、分批付款等方式。

7. 投资经营

就是利用企业现存资产、资金进行对外投资以获取利润，尤其是金融利润；或者寻求新市场的战略性切入点，作为企业未来发展的踏脚石。现在许多企业参股金融机构就是为了分享金融业的快速增长。

8. 无形资产的经营

主要是指技术、商标、品牌的借用和出让等行为。借用别人的品牌既可以利用别人的销售渠道，扩大生产规模，也有利于提高企业的管理水平。而将品牌出让则可以借助别人的生产能力扩大市场占有率。

(五) 适当运用负债经营手段

企业进行适当的负债经营，通过财务杠杆作用，不但可以充分利用现有的生产能力，提高获利水平，还可以达到实现生产规模、市场规模的扩大。负债经营除了常见的贷款和债券融资外，从本质上说，租赁也属于负债经营的一种方式。

(六) 财务经营流程分析

在企业经营管理中，财务经营作为与生产经营相对应的一项经营活动是以价值化、资本化管理为特征的，并以价值和资本的增值为目标。企业管理以财务管理为中心也就是因为财务管理具有价值化管理的综合特性。在前文已作过论述，资产经营、资本经营以及负债经营都是企业财务经营的表现形式。从现有财务经营的具体形式看，在证券市场上，有上市、配股、股份回购与出售等等资本经营方式；有融资租赁、抵押、债务融资等负债经营方式更有在产权市场上的购并、拍卖、出售、合资、BOT等资产经营方式。其中相当部分涉及企业资金尤其是长期资金的筹措包括自有资本和借入资本另一部分涉及企业资金的运用即投资而更重要的部分，则属于财务调节的范畴。企业财务经营可以用图 1-2 简要说明。

针对图 1-2 我们可以得出以下结论：

(1) 从该图的程序看，符合本金的运动规律，即“ $G-W \cdots P \cdots G'$ ”或“ $G-G'$ ”，体现了本金的投入与收益的对立统一性。

(2) 资本结构、资产组合、资产重组既是财务职能的具体延伸又是财务经营的具体内容。

(3) 财务经营与生产经营相并列而又相融。一方面，财务经营既可以通过生

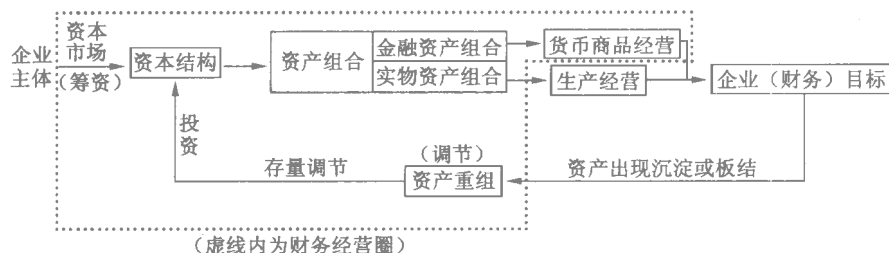


图 1-2 企业财务经营流程

产经营达到企业资本增值的共同目标，又可以独立于生产经营外，通过直接参与资本资产市场来达到资本增值。另一方面，在生产经营不善，企业资产出现沉淀或板结时，通过资产重组的资本经营方法可以盘活资产存量从而重新改变资本结构，获得新的血液，并重新进行资产组合，促进生产经营走向良性循环。

(4) 资产经营包括资产组合和资产重组两部分，资产组合是在一定的资本来源的基础上对企业资产的初始组合，属于投资范畴；资产重组则是针对投资于生产经营的资产出现了沉淀或板结等问题时对其进行“疏松”、“搅动”和调节，必要时注入新的“水分”或“养分”，使该“土壤”(资产)获得必要的“成分”(资本结构)以利形成新的良性的资产组合，最终促使生产经营的健康发展，促使资本增值。

(5) 企业通过资产经营充分挖掘企业现有资产的增值潜力，去除无用资产，最大限度提高企业资产回报率。企业进行资产经营所需资金缺口可由负债补足或通过资本经营筹措资金；此外，通过负债经营和资本经营，企业还可以有效调整资本结构，调整财务风险，使自有资本收益率在风险和收益中取得平衡。

(6) 无论是财务经营的几个组成部分，还是生产经营，都是服务于企业(财务)目标，这一目标可以是企业价值最大化，也可以是股东财富最大化。

思考题

1. 企业财务管理的目标经历了怎样的发展过程，分别是和什么财务功能相对应的？
2. 财务经营功能是否是对核算功能和管理功能的进化，是最高级的财务功能？
3. 资本经营是对企业自有资本进行组合、经营；资产经营是对企业所有的资产（包括流动资产和固定资产）进行经营；而负债经营则是为了满足企业的资金需要而从外部借款筹资。该种说法是否正确，为什么？

第二章

财务管理机制

财务管理机制就是通过一定的组织结构、管理模式从制度上协调财务职能各部分之间的关系并保证各部分职能的实现。企业财务活动及其管理是基于一定的企业制度、企业规模等背景的，它既有技术性的一面，同时还有社会性的一面。不同的企业组织形式、不同的企业规模，在很大程度上决定了不同的财务管理机制，本章则主要探讨现代企业制度下的企业财务管理机制。

第一节 企业财务管理机制概述

一、现代企业制度下财务管理的基本特征

1. 财务运作以企业经营者和所有者为主体

现代企业制度下企业财务运作的主体是由企业的经营者和所有者所组成的微观财务主体，其权利独立于政府。企业在理财过程中不直接受政府的管理，而遵循公司法、税法等法律规范。企业日常管理中的一般财务问题，由企业经营者独立管理和决策，涉及到企业生存和发展以及投资者利益的重大财务问题，由所有者在依靠经营者的参谋和帮助下共同决策。

2. 财务运作在金融市场面临着各种风险

企业财务部门主要的职责就是筹措资金、投放资金、管理内部资金和分配企业利益。在市场经济条件下，企业要筹措经营活动所需资金离不开金融市场。同时，企业在依法纳税的前提下，税后利润如何分配，在很大程度上取决于金融市场的情况。在现代企业制度下，企业财务活动的许多方面都是在金融市场上进行的，或者都借鉴了金融市场的功能。不但如此，企业还面临着以财务风险为主的各种风险，因此企业在财务运作中必须研究和关注各种风险并加以防范。

3. 财务预算是财务运作的中心环节

在现代企业制度下，预算机制在财务活动中起着重要的调节作用。企业如果对市场的预期不准确，对生产经营和资金运转计划不周，很可能陷入经营困境和财务困境。一个好的财务预算，应该能够预计到计划期内可能出现的例外情况，并提出相应的应变措施。

4. 财务决策为主要财务运作职能

随着现代企业制度的建立和企业理财主体地位的确立，企业财务管理在职能上不仅要组织企业内部的资金运转，而且要进行筹资、投资、利益分配等财务决策。通过财务决策中收益与风险的平衡，提高股东财富和公司价值，实现企业的经营和管理目标。

5. 收益和成本与风险价值和时价值相对称

现代企业制度下，财务部门在财务运作中的核心问题就是权衡企业在生产经营活动中所取得的收益和发生的成本是否与相关的风险价值和时价值相平衡。实际上，收益和成本与风险价值和时价值相对称，贯穿于财务管理活动的整个过程中。

6. 财务部门成为独立的机构

由于财务工作的重要性，要求财务部门必须独立设置，与会计部门并行，资料共享，各负其责，并且独立地组织财务运作。

7. 财务运作以企业为主体，社会中介性组织共同参与

现代企业制度下的企业财务管理，是以企业经营者和投资者为主体的微观财务管理，但在一定程度上却表现出其社会属性，即社会的中介性组织也广泛地参与企业的理财活动。

二、现代企业制度下财务管理权利的分配

(一) 企业制度与治理结构

西方制度经济学派认为，企业是一组契约的总称，即为一系列关于出资者与其他行为主体有关责权利安排的契约总和。当企业采用公司制组织形式后，作为股东的出资者所拥有的财产所有权被外显化为股权，具有终极所有的特征；而公司作为法人实体具有完整意义上的法人财产权（简称法人产权）法人产权由代表股东利益的公司董事会所拥有，董事长成为法人代表。典型的公司（如股份公司）法人治理结构及其权利分割如图 2-1 所示。

在这种多层体系中，作为两极的财产所有权与以总经理为代表的经营权，在治理结构中是分离的，这就是一般所说的两权分离概念，而作为这两极之间的法人产权，它直接受所有权的约束（即所谓股东委托、董事会代理）行使其完整的法人的财产责任和重大事项决策权利，同时又作为委托方，委托经理人员行使日常经营管