

第一章 企业与金融

随着我国经济体制改革的深入和社会主义市场经济的迅猛发展，我国金融形势出现了巨大变化，金融在国民经济中的地位与作用日益突出。金融活动呈现出了前所未有的活跃。利率调整、证券筹资、信托租赁等金融活动已成为企业界和社会公众关心的“热点”。企业与金融的联系日益密切，企业与金融的关系也越来越重要。

第一节 金融概述

一、金融的概念

金融，是指货币资金的融通，即货币流通和信用活动的总称。它是通过银行和非银行金融机构（如保险公司、信托投资公司、租赁公司以及城乡信用社等）的各项业务活动来实现的。其内容包括：货币的发行、投放、流通和回笼；各种存款的吸收和提取；各项贷款的发放和收回；银行会计、出纳、结算、保险、投资、信托、租赁、证券买卖以及国际间的贸易和非贸易结算、外汇、黄金白银买卖、输出、输入等。

金融是商品货币关系发展的产物，金融的发展又对商品货币关系的发展起着巨大推动作用。封建社会末期，因商品、货币交换的进一步发展，使货币兑换、保管、汇兑等传统金融业务相继产生，并对资本主义萌芽起到了重要的促进作用。随着资本主义

货币商品经济的建立和发展，特别是资本主义发展到垄断阶段，银行垄断资本与工业垄断资本融合，形成金融资本，金融成为加速资本积累和集中的重要杠杆，成为现代资本主义经济的神经中枢。在社会主义公有制为主导的市场经济条件下，金融成为社会主义市场经济的一个重要组成部分，并通过其经济手段，来调节货币流通和组织信用活动，以动员和分配社会资金，支持国民经济发展和社会主义现代化建设。

二、金融的种类

根据对金融活动不同方面的考察和归纳，可以将其划分为以下不同的种类：

1. 以融资对象划分，可以分为直接金融和间接金融。有金融媒介体参加的融通方式，叫“间接金融”，当事人之间直接融通的，称之为“直接金融”。在日常经济活动中，企业之间相互借钱，或是企业通过发行债券、股票获得资金，都属于直接金融。到银行储蓄，企业到银行存款，银行向企业贷款，银行出售金融债券等，都属于间接金融。

2. 以偿还的期限划分，可以分为短期金融和长期金融。短期和长期通常以 6 个月为划分界限。居民的活期储蓄，银行对企业的流动资金贷款，一般均属于短期金融；而定期储蓄、企业定期存款、基本建设贷款等，一般均属于长期金融。

3. 以金融活动所在的行业划分，可以分为农业金融、工业金融、商业金融、房地产金融、进出口贸易金融等。

4. 以金融活动的空间划分，可以分为国内金融和国际金融两大领域。

5. 以金融活动的主体划分，可以分为政府金融、企业金融和家庭金融。

以上是人们通常所采用的金融种类的划分方法。显然，这些金融活动的种类是根据某一个特定的方面进行划分的，然而，现

实的金融活动并非只有一个方面，往往同时兼有几个方面，因此，这些金融种类也就不是彼此孤立存在而是互相交织在一起的。例如，银行向工业企业发放流动资金贷款，这种金融活动如果从融通对象看属于间接金融，如果从偿还期限看属于短期金融，如果从行业看，属于工业金融。任何一种金融活动，都可以从几个方面来划定它的种类，只不过不同方面的不同种类所形成的组合不同。正是这些种种不同的组合显示了金融活动的丰富多彩，同时，也为人们提供了广阔的选择余地。

三、金融在社会主义市场经济中的地位和作用

金融在社会主义市场经济中的作用，与它在市场经济中的突出地位是分不开的。由于金融是与货币打交道的，货币是在流通领域中发挥作用的，因此，金融在社会主义市场经济中的作用主要不是在生产领域而是流通领域，并通过在流通领域的活动作用和影响生产领域。金融在社会主义市场经济中的地位与作用主要表现在以下五个方面：

1. 经济的发展决定金融的发展。金融是商品货币经济的产物，是社会扩大再生产发展阶段、发展程度的反映。随着社会扩大再生产的发展和商品货币经济的出现，商品交换成为人们生活中的一个重要组成部分；货币也成为人们日常生活中不可缺少的东西，并逐步从简单的商品交换的媒介物，发展成为社会经济发展的约束力量。作为货币经营者的金融业也随着商品货币经济的发展而发展起来。我国金融业的发展比较缓慢，直到1979年改革开放以后，才随着经济体制和金融体制改革的深化空前的活跃和发展起来。

2. 金融是社会经济发展的重要推动力。金融对经济的发展具有强大的推动作用：其一，货币是市场经济条件下进行生产活动的前提。任何生产活动进行之前，必须先拥有货币，通过生产资料的购买，才能进入生产领域；其二，货币是商品生产中一切商

品价值的最后表现形式，每一个商品只有取得货币形式之后，才能表明社会对商品生产者付出的劳动予以承认，并给予一定的货币补偿；其三，由于信用的发展，使商品生产者突破了自有资本的限制，通过信用借贷方式可以运用比自有资本更多的货币资本，以扩大再生产；其四，随着金融业的发展，通过银行聚集资金，把社会上的闲散小额资金，变成巨大的购买力，以及通过派生存款，使资本在其循环运行中不断扩大和加速周转，推动社会再生产的继续进行；其五，通过货币资本的借贷和周转活动，促进社会分工与协作，合理地、有效地配置社会资源，推动生产要素的合理流动，使社会生产力加速发展。

3. 金融是社会生产发展的组织者。首先，它通过吸收和组织存款，扩大了信贷资金来源；其次，通过银行信贷活动，以及信贷资金的合理发放和信贷政策的贯彻执行，促进产业结构和产品结构的调整；再次，通过组织和开放金融市场，组织资金调剂，引导资金的合理流动，有效地配置社会资源；第四，通过中央银行的货币政策，调节国民经济的正常运行，促进社会再生产的不断扩大，加速社会生产力的发展。

4. 金融是社会经济生活的重要调节者。在社会主义市场经济条件下，金融对国民经济的调节作用更加突出、更为重要。银行作为一个重要的金融部门，既可以参予国民经济和社会发展计划的制订，又同时可以运用经济手段、行政手段和法律手段，将宏观调控和微观调节紧密地结合在一起，调控国民经济的运行。

金融调节经济主要有以下几方面的内容：一是通过信贷总量控制，调节社会总供给和总需求，促其实现平衡。通过控制货币发行，控制贷款供应量，就可以在一定程度上控制社会总需求的膨胀。二是通过信贷、利率和结算杠杆等手段来调整信贷结构，调节国民经济的主要比例关系。三是调节微观经济，把经济搞活。银行不仅与企业的经济活动和经营成果有着利害关系，还可以通过

各种金融调节手段的运用，把宏观经济政策的要求传递到微观经济活动中去，使微观经济活动符合宏观政策的要求。而且，由于银行熟悉企业资金状况和生产经营状况，可以协助企业找出生产经营中的问题，提出改进措施，减少资金占用，加速资金周转，搞活微观经济。

5. 金融是国民经济的“晴雨表”，具有反映、监督的作用。银行和其他金融机构每天与成千上万的企业保持着密切的联系，贷款的发放与回收，货币的投放与回笼，结算的规模和渠道等均反映着企业经营和社会经济运行的情况。正因为这样，银行统计信息已经成为国家宏观经济决策不可缺少的重要信息来源。

金融对国民经济的反映不是简单被动的反映，而是作为国家宏观调控的手段之一，与国家各项经济管理政策结合在一起。银行在履行各项职责时，按照国家各项法律、政策、规定的要求，对国民经济各部门、各企业单位进行着多方面的监督。

第二节 企业与金融

一、政府金融、企业金融和家庭金融

根据金融活动的主体来划分，我国的金融大体可分为政府金融、企业金融和家庭金融三个层次。所谓政府金融，是指以国家为主体进行的金融活动；所谓企业金融，是指以企业为主体进行的金融活动，既包括企业建立的与各种金融机构之间的融资活动，也包括企业借助于其它金融机构进行的直接融资活动；所谓家庭金融，是指以个人、家庭为主体进行的金融活动。

各个层次的范围和作用是有差别的。政府金融辐射面比较宽，主要是在全国或地区的范围内，组织各个企业、单位、个人之间的融资活动。企业金融的辐射面要窄一些，主要是在企业经济活动所达到的范围内，为了支持和发展企业的经济活动而展开的融

资业务。家庭金融是个人为保证家庭消费、生产的顺利进行而进行的借贷活动。金融活动的三个层次的作用不能相互替代，三者构成了一个有机的整体。实际上，它反映了国家、企业和个人三个经济层次对信用活动的需求，政府金融居于主导地位。企业在社会主义市场经济中，是社会经济细胞，是构成经济活动的基础。企业的融资需求，有相当大的一部分可以从政府金融提供的服务中得到满足，但是，政府金融终究无法解决一切问题。政府金融需要根据整个社会的融资需求开展业务，不可能满足企业从特定角度提出的、并且总在变化着的所有融资要求。所以，企业金融便有存在的必要。至于为数更多的家庭，它们的经济活动更是复杂多变，其融资需求更呈多样化趋势。

政府金融、企业金融、家庭金融三者之间，存在着相辅相成的关系。政府金融创造大的融资环境，为企业金融和家庭金融有效地发挥作用提供了大前提；企业金融、家庭金融则可以弥补政府金融顾及不到的地方，减轻社会经济活动对政府金融的压力，使之有力量在宏观调控当中发挥主导作用。

二、企业与金融的关系

在社会主义市场经济中，不论是哪种所有制企业，也不论生产经营什么商品，有多大的生产、经营规模，都是具有相对独立自主权的商品生产者、经营者，它总是在一定的生产经营条件下运行的。这些生产经营条件，大体可分为内部条件和外部条件两类。内部条件决定了各种生产要素在企业内部结合和运用的状况，主要包括厂房、机器设备、原材料、资金、经营者管理水平、劳动者素质、工艺技术、劳动组织管理等。所谓外部条件，是指企业所处的环境，包括经济管理体制、国民收入分配体制、金融体制、产业结构等。企业生产经营活动的环境，集中表现为市场条件，企业离不开市场。

社会主义市场是一个体系，目前正处在逐步形成、完善的过

程中。在社会主义市场经济中，各种生产要素都成为商品，或者采取商品的形式，形成市场交换关系。社会主义市场体系，主要包括商品市场、技术市场、劳动力市场和金融市场。对企业来说，不同的市场有着不同的作用和意义，而金融市场更具有十分重要和特殊的作用和意义。对于企业来说，资金成为生产要素，绝不是因为它在直接生产过程中能发挥什么作用，而是因为货币是一般等价物，有了它才有权从商品市场、技术市场和劳动力市场换回企业所需要的生产要素。因此，这是企业开始生产过程的起点，是生产活动的第一推动力。在目前全国众多企业资金十分紧张的情况下，金融市场已成为企业生产经营最关键的外部条件。可以这样说，在社会主义市场经济的条件下，企业管理者若不了解金融环境的重要性，不善于运用和选择金融条件，就难以适应多变的市场，肯定是难以经营好企业的。

金融与企业有着密切的联系。我国的企业对银行的一些业务并不陌生，但由于金融联系面广，业务种类很多，又互相交织在一起，企业要想比较深入地了解金融，并根据企业自身的条件和需要，得心应手地运用好各项金融条件和良好的金融环境，也不是轻而易举的事情。特别是在近年来我国金融形势出现了巨大变化，金融业不断扩大经营领域，开办越来越多的业务以后，则显得尤为困难。金融业的发展，一方面改善了企业的外部经营环境，为企业提供了许多过去不曾有过的发展条件；另一方面，也使企业面临着一个不同于以往的、崭新的外部环境。

三、金融环境的变化对企业的影响

我国金融业的振兴和发展，是社会主义市场经济发展的必然结果，同时也使国民经济出现了新的结构。这种新结构同时表现在两个方面：一个方面是货币、资金的融通，作为一种社会分工，日益成为独立的行业；另一个方面是金融活动与商品的生产经营活动的联系越来越紧密，企业生产各个环节之间的衔接，各企业

之间经济关系的协调，越来越多地依靠信用形式去推动和疏通。

1. 金融环境的变化改变了企业经营的外部条件

从 1978 年以来所进行的经济体制改革和金融体制改革使企业处于一个崭新的环境之中。企业产品能不能实现其价值，能交换多少其它的商品，都取决于市场。企业活动的连续性和同外界的联系，不再是稳定的、采取实物分配的形式，而是采取了货币商品等价交换的形式，因而随时有脱节的可能性。企业对市场依赖性的增强，实质上是对货币的依赖性的增强。货币成了沟通企业一切外部联系的媒介物。在企业经营的外部条件中，这是主要和关键的变化。

与过去相比，这个变化了的新环境与过去的不同，主要表现在以下三个方面：

首先，企业不能再无偿地使用资金。在新的体制下，企业逐渐变成有一定自主权的生产经营者，国家不再包揽企业所需的一切资金，企业对自己运用的资金也负有责任。

其次，银行与企业之间的关系发生了变化。在新的体制下，企业成为具有相对独立地位的生产经营者，企业和银行的关系，也变成了具有各自不同物质利益的企业之间的关系；所不同的只是，它们是通过特殊的商品市场，即资金市场发生联系的，并且彼此可以互相选择。

再次，企业和国家的关系也发生了变化。在新的体制下，国家不再直接控制企业。就全民所有制企业来说，尽管企业并非生产资料的所有者，但国家已将国有财产以某种形式移交给企业经营，只要不超越国家制订的有关法律法规，国家就不再过多地干预企业的自主经营。国家主要通过经济手段，如利率、价格等，影响市场资金供求和资金价格，并进而影响企业的生产经营和物质利益，以此来调节、控制、引导企业。这种调节、控制是间接的价值管理，使企业有了更大的经营自主权。

2. 金融环境的变化，给企业造成了压力

我国的经济体制改革，从一开始就以扩大企业的自主权为中心，目的是使企业成为自主经营的商品生产者和经营者。就企业外部的经济关系而言，中心是置身于逐渐形成的社会主义市场体系之中。金融业的变化和发展，总的来说，也就是要让企业置身于金融市场之中，通过金融市场及时获得所需的资金，保证企业的正常经营和发展。

在金融市场上，随着货币、资金的商品化，企业对资金的管理也不能像过去那样没有时就要，宽打窄用，不讲经济效果，而是要用自己创造的价值去进行等价交换。这种新环境，对企业形成了新的压力和约束力。具体表现在：

第一，企业必须自筹资金。企业进行生产，首先要有货币，用以购买生产所需的物质生产要素。国家不再承担保证资金供应的义务，企业必须自己想办法。

第二，企业自主运用资金，同时也就必须承担资金运用的风险。在商品市场上，企业生产的商品卖不出去，垫付的资金及所创造的价值就收不回来；这种情况一旦发生，完全由企业自己承担和消化，企业和职工的物质利益就要相应受到影响。

第三，企业必须讲求资金效益，资金不再是无偿使用。企业占用国家的资金，要付占用费；从金融机构借来的钱，要付利息。企业的物质利益、经济实力以及竞争能力，取决于它运用资金所创造的价值的大小和实际成本的高低。所以，企业一方面需要十分注意资金价格的变化，力求得到价格较低，也就是利息较低的资金；另一方面，还需要加强经营管理，加快资金周转，提高资金使用效益。

3. 金融环境的变化，给企业带来了发展机会

金融环境的变化，给企业带来了压力和风险，同时也为企业筹集和运用资金提供了机会和可能。这两个方面是同时并存的，两

者比较，后者给企业带来的益处更大。

(1) 企业融通资金的渠道和方式得以拓展。过去，企业对资金毫无选择权和自主权。现在，企业在新的金融环境下，选择权和处理权得到了较大的增强。

在筹集资金方面，资金来源不仅是国家拨款、银行贷款，还可以通过其他信用方式筹措资金，也可以通过发行股票、债券，筹集长期或短期资金。企业还可以靠自己拥有的新技术吸引风险投资，或是靠自己的畅销产品吸引信托投资，风险共担，利益同享，等等。

在运用资金方面，除用于生产和存入银行外，还可委托金融机构代为放款，以获得比银行存款更高的利息收入，或是用来发展对本企业有利的部门和产品。企业还可以购买国家债券和别的企业的股票、债券。金融工具多样化以后，资金商品的价格也呈现多样化，企业可以选择对自己最有利的资金商品，也可以选择银行，从而使企业能够得到更好的服务。

上述多样化的融资渠道和方式，使企业可以比较灵活地通过资金融通，实现调整生产结构的目的，并且可以选择对自己最有利的的方式，尽量提高资金的利用率。

(2) 提供了多种价格增值方式。过去，企业只是单纯的生产单位，生财之道只有一种，即通过生产实现增值。在新的金融环境中，生财之道增加了。主要的财富当然还是通过自己的生产去创造。但除此之外，把暂时不用的钱借给别人使用，或存入银行，或信托存款，或购买股票、债券，或购买有价证券，都可以为企业增加收入。

(3) 促使企业加强资金管理，提高资金使用效益。金融业的发展，提高了整个经济活动的信用程度，从而使无偿的资金划拨逐渐让位于有借有还的信用关系。经济信用化，要求企业增强时间观念，加速资金周转，提高使用效益。同时，随着企业金融环

境改变以后，众多企业把社会上的信用形式应用于企业内部，资金效益得到了明显的提高。

(4) 企业的生产经营活动更有保障。保险业务的迅猛发展为企业的生产经营活动提供了有力的保障。企业参加保险，就可借助社会的互助，而使自己的经营活动处于一种有保障的状态下，这十分有利于企业在合理的竞争中得到提高。同时，保险为职工提供养老保障，可以大大减轻企业的负担，同时也为企业不断地、科学地调整人才结构，提高企业素质等，解除了后顾之忧。

(5) 加强了企业与外界的经济联系。企业与外界的经济往来，基本上都表现为资金往来关系。金融业技术装备的现代化，一方面使汇兑、结算等业务更迅捷，更方便企业；另一方面，企业可以迅速而全面地了解市场行情的变化趋势，较快地适应市场变化，提高自己的竞争能力。

对企业来说，金融环境是客观存在的，是不依人的主观意志为转移的。它对企业既形成了压力，又给企业创造了发展机会。但是，这种机会并不是唾手可得的。要实现这些转化，把可能变成现实，还要看企业是否善于遵循金融业发展的客观规律，很好地利用外部金融环境。所以，在社会主义经济条件下的企业家和广大经营管理者，应当了解金融业务，了解金融环境。了解得越多，越善于运用金融条件，就越能在金融活动中灵活主动，寻找机会，避开风险，求得发展。

第三节 企业金融

近年来，企业金融发展很快。企业负债经营的经营方式得到了空前的发展，通过发行股票、债券方式来筹集资金也越来越普遍。企业建立的金融机构，如“内部银行”、财务公司、企业银行等也陆续出现，企业金融在我国金融活动所占的比重也呈扩大

趋势。从宏观来看，企业金融是整个金融活动的一个有机组成部分；从微观来看，企业金融是一种企业行为，与企业的生产、经营活动联系密切，发挥着独特的作用。因此，企业不仅应当了解政府金融和家庭金融，学会与它们打交道，更需要了解企业金融，学会运用企业金融这一有效的工具和方式。

一、企业金融的意义

企业金融的兴起不是偶然的，而是我国经济体制改革的必然产物。经济体制改革的目标，就是要搞活企业，使之成为充满活力的经济细胞。因此，经济体制改革主要是对全民所有制企业以及集体所有制企业进行改革，建立一种产权明晰、权责分明、政企分开、管理科学的现代企业制度。经过十几年的企业制度的改革，特别是《企业法》和《公司法》的贯彻实施，企业内外部条件和环境发生了巨大的变化，财务上从听命于上级计划向风险经营过渡。通过这些变化，企业正在逐步成为有自身物质利益和经济利益、充满活力的经济实体。

在这种新的经济格局中，企业内部和外部的经济关系也发生了较大变化。在企业内部，各个生产经营部门或层次，都要进行经济核算，对生产资料、资金、劳动力的使用和调拨都不能是无偿的。为适应这种变化，人们开始把等价交换、借贷信用等形式引入企业内部的经济关系。在企业外部，企业之间的经济往来日益广泛、密切，它们各有独立的物质利益，生产资料、资金、技术、劳动力的流动，同样需要采取等价交换、借贷信用的形式。上述经济关系越来越多地采取货币信用形式的趋势，我们称之为经济关系的信用化。企业经济关系信用化对企业的好处，不仅仅能最大限度地挖掘生产潜力，提高资金效益，维护企业利益，增强竞争实力；更重要的是，它为企业提高筹资和运用资金的能力、加强经营自主权提供了可能性。企业通过信用方式，如发行债券、股票，可以广泛地从社会上筹措到生产发展所需要的短期资金或长

期资金。同时，企业通过购买股票，往往还可以促成新的经济联合。就企业而言，生产资料、资金、技术、劳动力是企业的生产要素，在商品经济的条件下，有了资金，就可以买到其它生产要素。因此，企业的经营自主权集中反映在能否自主筹措、运用资金上。于是，发展企业金融，自然地成为企业改革的重要内容。

二、企业金融中的负债经营

负债经营是企业通过向银行和各种非银行金融机构借款、商业信用赊欠、横向融通和发行债券等方式筹集资金进行生产经营活动，来获取经济效益的一种经营方式。

负债经营是企业资金运动的起点，自有货币问世以及有了商品经济以来，就有了货币作为双方交换的媒介物，也就有了借钱负债经营的活动。负债经营自古有之，任何社会、任何国家都客观存在着负债经营这一经济现象。号称金元帝国的美国，就是世界第一负债大国。这并不意味着美国经济出现了负债危机，而正是由于他们利用了资金的时间价值，将筹集的大量资金用于发展科学技术，提高社会生产力，从而达到增加资本和充实国力的效果。

利用负债经营的一项基本原则就是要充分利用货币资金的时间价值并最大限度地获得其时间价值。负债经营和负债管理的目的就是以较低的利率获得资金 采用科学方法优选投资项目 提高资金的运用效果和偿债能力，以取得预期经济效益。

1. 负债经营方式的优点

负债经营作为企业金融的一种主要方式，其优点是相当明显的：

(1) 弥补企业资金不足。在市场经济体制下，资金短缺将影响着企业技术进步与再生产的扩大。特别是季节性强的企业，由于没有资金更难以正常维持生产经营。一些高明企业家就善于利用负债经营方式，积极筹措资金，扩展自身企业财源，以便在激

烈的市场竞争中立于不败之地。

(2) 增加企业潜在收益。由于负债的成本(利息)直接计入当期产品成本或作为当期的费用从销售收入中扣除,也就是说,负债成本在税前支付,这样就减少了企业交纳的所得税额,这部份免税利益构成了企业的潜在经济效益。

(3) 促使企业加强管理,提高资金使用效益。要实现在负债经营过程中的盈利目的,企业不但要注意所借的款项投资在哪个行业、生产何种产品、在何处销售等空间范围,又要抓住时机选择最佳借款日期,采用最快速度投产,将产品尽快全部销售出去,以最短的时间偿还债务,促使企业加速资金周转速度,降低资金在仓库、车间、柜台滞留时间,将沉淀资金降到最低程度,尽快将死物变活钱。只有提高资金利用率,才能获取负债经营带来的经济效益。

由于利用负债经营可“借它山之石,筑自家之城”,以及市场经济为企业利用负债经营创造的良好外部环境,使越来越多的企业能够开始运用负债经营方式来壮大本企业的实力。但是,必须明确指出,企业的生存和发展的成功之路并非依靠负债经营,由于负债经营而一败涂地,造成资不抵债甚至破产倒闭的企业也屡见不鲜。进行负债经营要权衡利弊得失,不能因求富心切,而盲目大规模向外借款、赊欠和发行债券,进行高额负债经营。如负债经营已超过自身的风险承受能力,必然导致风险加重,资金使用成本增大,结果不但不能使企业增加盈利,反而难以求得生存。

2. 负债经营的弊病

负债经营既能为企业创造高额利润,又会给企业带来巨大风险,收益与风险并存。不管企业生产经营状况如何,企业负债都有固定的付息日和偿还期。企业一旦投资失误或经营不善,达不到预期收益,就不能按时付息还债,债权人就会从法律上要求企业破产,以资抵债,这是负债经营企业要承担的最大风险。另一

方面，当国家在政策上采取抑制经济增长过热时，就会收缩银根，提高存、贷款利率，债权人也会随之收回原有的债务，这样势必影响企业正常生产经营。此外，负债经营的弊端还表现为：

(1) 负债经营的营业利润率不足以抵偿负债利率时，则负债经营如饮鸩止渴，负债愈重则祸害愈深，终致企业破产。

(2) 负债经营的营业利润率等于负债利率时，对企业虽无利害但就宏观经济来说，既无经济效益，也无社会效益，反而耗费了来之不易的经济资源。

(3) 负债经营有利之处往往显而易见，但有害之处则隐而不现，由于财务负担加重，结构不佳，风险过高，一旦祸到临头，则难以挽救。

3. 负债经营方式的选择

企业要正确选择负债经营，求得成本、收益、风险的最佳组合，避免一切可以回避的风险，得到一切可以得到的收益，就必须对各种负债经营方式作出正确的比较和选择。

(1) 负债期限合理。借入资金的使用期限越短，企业不能还本付息的风险越大，要求企业变现能力也就越高。因此，企业进行负债经营时，要以中长期债务为主，短期债务为辅，同时还款期适当拉开，避免还款期集中，从总体上形成较长的使用期限，以防止由于还款期限不合理，危及企业生存。

(2) 负债规模合理。控制负债规模，目的是将借款控制在安全范围内，防止债台高筑。一般负债比率维持在 30%~50% 的水平为宜，这样方便负债水平与企业承担风险的能力相适应。控制负债规模的另一层意义在于应着重从企业内部挖掘潜力，以较少的资金投入，力争较大的投资收益。

(3) 负债结构合理。筹集资金力争多渠道、多层次、多元化。在利用银行贷款进行负债经营时还本付息的风险较大，银行有冻结存款的权利，并受贷款用途的限制，机动性小。但这种负债经

营的资金成本较低，通常低于发行债券的成本。在利用发行债券负债经营时，资金成本较高，一般高于同期银行贷款利率，还本付息的风险也很大，企业如不能按预定期限支付利息和归还本金，债权人则有权对企业采取行动，要求企业破产，以资抵债。但采用发行债券方式负债经营的企业可自主确定期限和金额，并自由支配筹集到的资金。利用商业信用是短期负债经营的主要方式，这种负债经营期限较短，经营风险也小。另外，这种负债经营机动性较大，企业可随生产经营状况来调整购货额的多少，使用起来方便、及时、灵活。总之，企业在负债结构上应根据自己企业的特点选择不同的负债形式，避免还债时财务风险的出现。

(4) 资金成本合理。负债经营的目的是为了盈利，如果没有盈利，负债不但无意义而且还要承担风险。资金成本只有低于投资项目的预期投资报酬率，才会有利可图，以确保盈利。

(5) 财务结构合理。财务结构是指企业的自有资金与借入资金的比例关系，在新会计制度中就是负债与所有者权益的比例关系。一般企业应正常保持在 1:1 的比例范围内较为适宜，对于经营状况好，获利能力强的企业，借入资金可略高于自有资金。总之，要尽可能将还本付息的额度控制在货币收支顺差以内，防止举新债还旧债，前吃后空。

4. 确保偿债能力

企业负债经营要适度 必要的负债经营能给企业带来生机 但不能把负债经营绝对化，对负债经营要根据企业自身情况权衡利弊得失，综合考虑长、短期偿债能力，绝不能盲目负债经营，要确保企业偿债能力。

(1) 短期偿债能力。又称变现能力，或称支付能力。其主要作用是提供企业短期清偿债务能力的依据，一般分为流动比率与速动比率。比率愈高，企业偿债能力愈强，通常流动比率 2 以上为宜，流动比率不得低于 1。如果低于 1，不仅流动负债无力按时

清偿，而且生产经营活动中所需的资金也无力开支。从财务管理方面来看，过高的流动比率也不正常；一般不高于 5，超过 6 则说明生产经营没有达到应有规模，资金没有得到充分有效的利用。速动比率是用来衡量企业流动资产中可以立即变现用于偿还到期流动负债的能力，它是速动资产与流动负债的比率，一般要求速动比例维持在 1 以上。

(2) 长期偿债能力。主要以总负债与总资产的比率来衡量，资产负债率越高，债权人可能蒙受的损失越大，增加了企业财务风险。如资产负债率达 100% 表明企业已接近资不抵债、临近破产的境地。正常资产负债率可维持在 30% 为宜。另外，长期偿债能力还可用所有者权益负债率来衡量。目前，对长期负债的偿还一般采用如下四种方式：①当投资收益率大于借款利率时，应当采取整付本金和利息的偿债方式；②当投资收益率小于借款利率时，应当采取在债务期间每年偿还本金的一定比例，再加付当年利息，以尽快偿还借款，减少风险损失；③在债务期间，每年只付利息，债务到期时再偿还本金；④在债务期间，均匀偿还本金和利息。

三、企业融资机构的不同形式

企业金融在我国还处在起步阶段，数量和形式还不多，各地发展也不平衡。由于缺乏必要的知识和实践经验，有些地方的企业金融活动不够规范，甚至带来一些不良后果。由于我国市场经济并不十分发达，又处在新旧两种经济体制转换时期，一时出现这些情况是难免的。为使更多的企业了解和正确运用企业金融，现结合我国的现实情况，简单介绍几种形式各异的企业融资机构。

1. 财务公司

财务公司系指主要办理企业集团内部成员单位金融业务的金融机构，我国第一家企业集团财务公司——东风汽车集团财务公司成立于 1987 年 5 月，近年来国内一些大型国有企业集团又相继成立了为数众多的财务公司。财务公司的组建和发展，突破了以