



财务管理

CAIWU GUANLI

主编 马红光

陕西人民出版社

财务管理

主 编 马红光

副主编 李银秀 张维青

陕西人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/马红光主编. —西安: 陕西人民出版社,
2009

ISBN 978-7-224-08761-1

I. 财… II. 马… III. 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2009)第009339号

财 务 管 理

主 编 马红光
副 主 编 李银秀 张维青
出版发行 陕西人民出版社(西安北大街147号 邮编:710003)

印 刷 陕西省水利印刷厂
开 本 890mm×1240mm 32开 11.25印张
字 数 266千字
版 次 2009年2月第1版 2009年2月第1次印刷
印 数 1-2500册
书 号 ISBN 978-7-224-08761-1
定 价 31.00元

前 言

随着我国社会主义市场经济的发展和现代企业制度的建立,企业已经成为自主经营、自负盈亏、自我约束、自我发展的微观市场主体。企业在激烈的市场竞争中,投融资行为和理财活动越来越频繁和普及,而这一切都离不开财务管理。

本书根据《企业财务通则》和新的《企业会计准则》以及具体的财务制度,以公司制企业为对象,对企业财务的基本理论及各项具体的职能管理,如权益筹资、负债筹资、筹资决策、项目投资、证券投资、营运资金、收益分配、财务预算、财务控制、报表分析等方面进行了详细而具体地讲解。本书编写力求理论精准、文字简明、计算清晰,并注重实用,既可作为高等院校的专业教材,也可作为在职人员的自学或培训用书。

本书由马红光负责大纲的编写与内容设计,并对全书修改、定稿。具体编写分工为:马红光,第一、二、六、十二章;涂颖清(复旦大学),第三章;张超武(安徽科技学院),第四章;李银秀,第五、十章;崔晓莉(西安市行政学院),第七章;张维青,第八、十一章;杨磊(陕西省统计局),第九章。

本书编写过程中,我们一方面总结了自身多年的教学科研和实践体会;另一方面参阅和引用了近些年来出版的相关教材与论著的内容,深感对此书的编写帮助很大。另外,申建英提供了附录,韩海若在文稿编排、打印方面给予了帮助;陕西人民出版社张海潮主任和责任编辑雷波给予了悉心指导,在此一并表示衷心的感谢!由于我们水平所限,书中的缺陷在所难免,敬请各位同行、读者批评指正。

2008年9月

目 录

第一章 总 论	1
第一节 财务管理及其内容.....	1
第二节 财务管理的目标与环境.....	6
第三节 财务管理的方法与组织.....	17
第二章 理财观	28
第一节 时间价值.....	28
第二节 风险价值.....	37
第三节 利 率.....	42
第三章 权益筹资	51
第一节 吸收直接投资.....	51
第二节 普通股筹资.....	56
第三节 可转换债券筹资.....	70
第四节 认股权证筹资.....	77
第四章 负债筹资	82
第一节 借款筹资.....	82
第二节 债券筹资.....	88
第三节 融资租赁筹资.....	97
第四节 商业信用筹资.....	103

第五章 筹资决策	108
第一节 资本成本.....	108
第二节 杠杆效应.....	115
第三节 资本结构.....	123
第六章 项目投资管理	131
第一节 项目投资概述.....	131
第二节 项目投资的可行性研究.....	138
第三节 项目投资的财务评价.....	148
第七章 金融投资管理	163
第一节 金融投资概述.....	163
第二节 证券投资.....	168
第三节 基金投资.....	180
第八章 营运资金管理	189
第一节 营运资金管理概述.....	189
第二节 现金管理.....	192
第三节 应收账款管理.....	199
第四节 存货管理.....	208
第九章 收益分配管理	216
第一节 利润形成与分配.....	216
第二节 股利理论与政策.....	221
第三节 股利分配方案.....	227
第十章 财务预算	235
第一节 财务预算概述.....	235
第二节 财务预算的编制方法.....	239
第三节 财务预算的具体编制.....	250
第十一章 财务控制	283
第一节 财务控制概述.....	283

第二节	责任中心控制·····	290
第三节	责任控制过程·····	305
第十二章	财务报表阅读与分析·····	311
第一节	财务报表阅读与分析的意义·····	311
第二节	财务报表阅读·····	314
第三节	财务报表分析·····	323
附录	·····	335
参考文献	·····	351

第一章 总 论

财务是企业财务活动与财务关系的统一，企业财务管理就是要合理组织财务活动、正确处理财务关系。合理选择财务管理目标，及时洞察财务管理环境因素变化，有效利用财务管理的各种方法是企业科学理财的基础和前提。

第一节 财务管理及其内容

一、财务管理的基本内涵

（一）财务管理的概念

财务管理是企业合理组织财务活动，正确处理财务关系的一项经济管理工作。财务管理作为企业管理的一个重要组成部分，就是对企业生产经营活动的价值管理，具体表现为对企业资金的管理。

财务管理包括财务活动和财务关系两个方面：从企业资金运动的形式上看，资金的增减变动即财务活动；从企业资金运动的本质上看，资金增减变动中所体现的经济关系即财务关系。

（二）财务活动

财务活动是指企业生产经营活动中的资金运动。随着企业生产经营过程的不断进行，企业资金总是处于不断运动之中。一般来说，在企业生产经营活动中，资金从筹集到的货币资金形态开

始,分别经过采购、生产、销售三个具体阶段,分别表现为固定资金、储备资金、生产资金、成品资金等不同形态,然后又回到货币资金形态。在进行相应分配后,一部分退出企业,另一部分继续进行下一次生产经营活动。通常,把从货币资金开始,经过若干阶段,又回到货币资金形态的运动过程,称之资金循环;把这种周而复始的不断重复循环,称之资金周转。

财务管理一般按企业资金运动的内在逻辑顺序,将之分为资金筹集(筹资)、资金投放(投资)、资金营运(用资)和资金分配(分配)四个方面,这四个方面不是互相割裂、互不相干的,而是互相联系、互相依存的有机整体。正是这既有区别又有联系的四个方面,构成了完整的企业财务活动。

(三) 财务关系

财务关系是指企业资金运动中所体现的经济关系。企业的财务关系可以概括为以下几个方面:

1. 企业与国家税务机关之间的财务关系

这主要是指国家税务机关依据税法的有关规定依法征税,企业必须按时足额缴纳税款所形成的经济关系。国家税务机关作为政府的组成部门之一,依法参与企业经营成果分配,即征税。企业必须按照税法规定向中央和地方政府的税务机关缴纳各种税款,这是企业对国家的贡献,也是对社会应尽的义务。这种关系体现的是一种强制和无偿的权利与义务关系。

2. 企业与出资者之间的财务关系

这主要是指企业的出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。企业的出资者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务,以便及时形成企业的资本。企业利用资本金营运,实现的利润应该按照出资比例或合同、章程的规定,向出资者分配利润。这种关系体现的是一种经营权与所

有权的关系。

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，并按规定按时付息还本所形成的经济关系。企业除利用资本金外，还要借入一定数量的资金，以扩大企业经营规模。企业的债权人主要有债券持有人、贷款机构、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位和个人。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。这种关系体现的是一种债务与债权的关系。

4. 企业与受资者之间的财务关系

这主要是指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。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。这种关系体现的是一种所有权与经营权的关系。

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。这种关系体现的是一种债权与债务的关系。

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。企业在实行厂内经济核算制和企业内部经营责任制的条件下，企业供、产、销各个部门以及各个生产单位之间，相互提供劳务和产品也要计价结算。这种关系体现的是一种企业内部各单位之间的利益关系。

7. 企业与职工之间的财务关系

这主要是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关

系。企业用其收入根据职工劳动的数量和质量，向其支付报酬。这种关系体现的是一种职工与企业对劳动成果的分配关系。

二、财务管理的内容

财务管理的内容就是合理组织财务活动、正确处理财务关系。但由于财务关系具有一定的潜在性和抽象性，因此，一般主要研究的是财务活动，即财务管理具体包括筹资管理、投资管理、资金管理、分配管理等基本内容。

（一）筹资管理

筹集资金是资金运动的起点，是企业投放资金的前提。任何企业都可以从两方面筹资并形成两种性质的资金来源：一是企业权益资金，它是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、个人和外商等；二是企业债务资金，它是企业通过向银行借款、发行债券、应付款项等方式取得。

在筹资管理中，企业一方面要确定筹资规模，以保证投资所需要的资金；另一方面要通过筹资渠道、筹资方式的选择，合理确定筹资结构，以降低资金成本，减少财务风险。

（二）投资管理

企业筹集资金的目的是为了投放资金，投放资金是企业进行生产经营活动的前提。企业把筹集到的资金投入企业内部，即对内投资，如购置固定资产、无形资产等；企业把筹集到的资金投入企业外部，即对外投资，如购买股票、债券或与其他企业联营等。

在投资管理中，企业首先要以科学的态度把好投资关，评价投资项目的技术、经济可行性；其次还必须考虑投资规模，并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、降低投资风险。

（三）用资管理

企业在投放资金的基础上，就可以从事日常的生产经营活动了。在企业生产活动中，会发生三方面的资金收付：企业要采购材料或商品，支付工资、动力和其他费用，以便从事生产和销售活动；当企业把产品或商品售出后，便可取得收入，收回资金；如果企业现有资金不能满足企业生产经营的需要，还要采取短期借款方式来筹集营运资金。

在用资管理中，企业必须合理使用资金，加速资金周转；节约消耗，降低成本；扩大销售，增加收入。也就是说，在一定时期内资金周转越快，利用相同数量的资金就越多，生产出更多的产品，取得更多的收入，获得更多的报酬。

（四）分配管理

企业通过投资或资金营运活动应当取得收入，并相应实现资金的增值。分配总是作为投资的结果而出现的，它是对投资成果的分配。投资成果表现为取得各种收入及扣除各种成本费用后的利润。

在分配管理中，企业取得的收入，首先要用以弥补生产经营耗费、缴纳流转税，其余为营业利润；营业利润和投资净收益、营业外收支净额等构成利润总额。利润总额首先要缴纳所得税，净利润要提取公积金和公益金，分别用于扩大积累、弥补亏损和改善职工集体福利设施，其余利润作为投资者的收益分配给投资者或暂时留存企业或作为投资者的追加投资。

随着分配过程的进行，资金或者退出或者留存企业，它必然会影响到企业的资金运动，这不仅表现在资金运动的规模上，而且表现在资金运动的结构上。因此，在依据一定的法律原则下，要

合理确定分配规模和分配方式，以使企业的长期利益最大化和股东利益最大化。

除上述基本内容外，企业集团财务管理、跨国企业财务管理和企业并购等，也已成为财务管理的内容，但通常看做是对基本内容的扩展。

第二节 财务管理的目标与环境

一、财务管理目标及其选择

财务管理目标是企业财务管理所希望实现的结果。它是企业财务管理的行为导向，是评价企业财务活动是否合理有效的基本标准，是企业财务管理人员工作实践的出发点和归宿处。不同的财务管理目标，会产生不同的财务管理运行机制。因此，财务管理目标的设定必须要与企业的发展战略相一致，并要有相对的稳定性和层次性。科学的财务管理目标，对于优化企业理财行为、实现财务管理的良性循环具有重要的意义。

（一）企业目标对财务管理的要求

企业是以盈利为目的的经济组织，一旦成立必然会面临竞争，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可能获利，只有不断发展才能求生存。因此，企业的目标可概括为生存、发展和获利。

1. 生存

企业只有生存，才有可能获利。企业生存的基本条件首先是以收抵支。企业一方面付出货币，从市场上取得所需的资源；另一方面提供市场需要的商品或服务，从市场上换回货币。企业从市场获得的货币至少要等于付出货币，才能维持继续经营，这是

企业长期存续的基本条件。因此，企业的生命力在于它能不断创新，以优质的产品和服务取得收入，并且不断降低成本，减少货币的流出。如果长期亏损、扭亏无望，就失去了存在的意义，为避免损失扩大，企业所有者应终止营业。

企业生存的另一个基本条件是到期偿债。企业为扩大业务规模或满足经营活动的临时需要，可以对外举债；国家为维护市场经济秩序，通过立法规定债务人必须偿还到期债务。如果企业不能到期偿债，就可能被债权人接管或被法院裁定破产。

可见，企业生存的主要威胁来自两个方面：一是长期亏损，它是企业终止的内在原因；二是不能偿还到期债务，它是企业终止的直接原因。生存是企业的前提目标，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，确保企业能够长期稳定地生存下去，这是对财务管理的第一个要求。

2. 发展

企业是在发展中求得生存的。在激烈竞争的市场上各个企业此消彼长、优胜劣汰。一个企业如不能发展，不能以优质的产品、合理的价格、良好的信誉扩大市场占有份额，就会被其他企业排挤出场。

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、扩大销售量，这就要求不断更新设备、技术和工艺，并不断提高各种人员的素质，也就是要投入更多、更好的物力、人力，并改进技术和管理。发展企业的核心目标。在市场经济中，各种资源的取得都须要付出货币。企业的发展离不开资金，因此，能有效地筹集企业发展所需的资金，提高资金的利用和管理水平，以保持企业良好的发展后劲，这是对财务管理的第二个要求。

3. 获利

企业只有能够获利，才有存在的价值。盈利是企业最具有综合能力的目标，盈利不但体现了企业的出发点和归宿处，而且可以反映其他目标的实现程度，并有助于其他目标的实现，如改善劳动条件、增加职工收入、扩大市场占有份额、减少环境污染等多种目标。

从财务角度看，盈利就是使资产获得超过投资的回报。在市场经济中，资金的每项来源都有成本；每项资产都是投资，都应获得相应的回报。财务管理者务必要采用各项有效的财务手段，合理利用企业正常经营产生的和从外部获得的资金，使企业获利，这是对财务管理的第三个要求。

（二）财务管理目标的选择

根据现代企业财务管理理论和实践，具有代表性的财务管理目标有三种观点。

1. 利润最大化

利润是企业在一定时期全部收入和全部费用的差额。利润最大化作为财务管理的目标，主要是基于以下考虑：利润反映了企业当期经营活动中所得与所费对比的结果，在一定程度上体现着反映企业经济效益的高低和对社会贡献的大小；利润既是资本报酬的来源，也是企业补充资本、扩大经营规模的源泉；在市场经济环境中，利润的高低决定着资本的流动方向，表明了企业市场竞争能力的大小，决定着企业的生存与发展。因此，以利润最大化为理财目标有利于企业合理配置资源，提高经济效益。

利润最大化目标在实践中存在一些难以解决的问题：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；没有反映创造的利润与投入资本之间的关系，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；没有考虑风险因素，高额利润往往要承担过大的风险；片面追求利润最大化，可

能导致企业短期行为。

2. 利润率最大化

利润率是企业一定时期的净利润额与资本额的比率。对于股份制企业来说,就是每股利润最大化。所有者作为企业的投资者,其投资目标是取得资本收益,具体表现为净利润与出资额的对比关系。

利润率最大化作为财务管理目标,其优点是把企业实现的利润额同投入的资本进行对比,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时期之间进行比较,揭示其盈利水平的差异。但却依然没有考虑资金时间价值和风险因素,也不能避免企业的短期行为。

3. 企业价值最大化

企业价值通俗地说是指企业本身值多少钱。企业虽不是一般意义上的商品,但也可以被买卖。要买卖必然要对企业进行市场评价,确定企业价值。在对企业评价时,看重的不是企业已经获得的利润水平,而是企业潜在的获利能力。因此,企业价值不是账面资产的总价值,而是企业全部财产的市场价值,它反映了企业潜在或预期获利能力。企业价值最大化是指通过企业的合理经营,采用最优的财务政策,不断优化理财行为、增加企业财富,使企业价值达到最大。

企业价值最大化作为财务管理目标,其优点在于考虑了资金的时间价值和投资的风险价值,有利于统筹安排长短期规划、合理选择投资方案、有效筹措资金等;反映了对企业资产保值增值的要求,从某种意义上说,投资者财富越多,企业市场价值就越大,追求财富最大化的结果可促使企业资产保值或增值;有利于克服管理上的片面性和经营的短期行为。但以企业价值最大化作为财务管理的目标存在着如何准确衡量企业价值的一些问题:对

于上市公司而言，股票的市值就揭示了企业价值，但是股价是多种因素影响的结果，特别在即期市场上的股价不一定能够直接揭示企业的获利能力，只有长期趋势才能做到这一点；对于非上市企业，只有对企业进行专门的评估才能真正确定其价值，而在评估企业的资产时，由于受评估标准和评估方式的影响，这种估价不易做到客观和准确，这导致了企业价值确定的困难。

尽管如此，由于企业价值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。

（三）财务管理目标实现中的利益冲突与协调

尽管价值最大化是企业所有者、债权人和经营者利益关系的集结点，但并不意味着他们之间的利益就能够完全达成一致。事实上，经营者与所有者之间、所有者与债权人之间、企业与社会之间是存在利益冲突的。将企业价值最大化作为财务管理目标的首要任务就是要协调这些利益群体的关系，化解他们之间的利益冲突。

1. 经营者与所有者的利益冲突与协调

所有者在获利的同时，一般要放弃一些利益，让渡给经营者。在西方，这种被放弃的利益就是所有者支付给经营者的“享受成本”。所有者关心的不是享受成本的多少，而是在增加享受成本的同时，经营者是否实现了更多的资本收益。所以，经营者与所有者之间存在矛盾：经营者希望在提高资本收益的同时，能得到更多的享受成本；而所有者希望以较小的享受成本，分享更多的资本收益。

解决这一矛盾的根本在于：让经营者的报酬与其业绩联系起来，并辅之以一定的监督措施。具体措施包括：

（1）解聘。这是对经营者的一种行政约束。即当所有者发现