

新世纪中职中专财经专业系列教材

财务管理

CAI WU GUAN LI

洪李萍 主编

 上海财经大学出版社

新世纪中职中专财经专业系列教材

财 务 管 理

洪李萍 主编

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/洪李萍主编. —上海:上海财经大学出版社, 2005. 12
(新世纪中职中专财经专业系列教材)

ISBN 7-81098-473-X/F · 427

I. 财… II. 洪… III. 财务管理-专业学校-教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 106245 号

- ☐ 责任编辑 陈 明
- ☐ 封面设计 优典工作室

CAI WU GUAN LI

财 务 管 理

洪李萍 主编

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海市印刷七厂一分厂印刷装订

2005 年 12 月第 1 版 2005 年 12 月第 1 次印刷

890mm×1240mm 1/32 7 印张 201 千字

印数: 0 001—5 000 定价: 14.00 元

前 言

随着社会主义市场经济的形成和不断完善,我国经济结构和管理方式发生了深刻的变化,财务管理如何与国际接轨,如何引进先进的管理机制为企业理财服务,以及书本内容的通用性等是我们在编写教材时必须考虑的一个问题;又由于近年来中等职业技术学校的生源特点,所以适用性同样是必须考虑的一个问题。本书试图在如何体现通用性和适用性的结合上进行一些探索。

本书共分八章,其基本框架结构分为三部分:基本概念(第一章)、基本观念(第二章)、基本内容(第三章至第八章)。基本概念部分解决财务管理这门学科是干什么的和怎么干;基本观念部分是解决财务管理的方法论,即树立时间价值观念和风险价值观念,并贯穿于财务管理始终;基本内容部分是本书核心,解决如何在财务管理的各工作环节进行财务活动。财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析是财务管理的五大工作环节。本书第三、四章阐述筹资活动中的财务预测、决策;第五、六章阐述投资活动中的财务预测、决策;第七章阐述分配活动中的财务预测、决策;第八章阐述财务分析。考虑到本书使用对象的特点和教材本身的篇幅,也为了更好地与其他相关课程相衔接、避免内容的重复,故本书没有将财务预算和财务控制部分写入。

本书的特点是:内容精简、结构严谨、逻辑性强、案例丰富、注重理论联系实际、有较强的通用性和适用性。

本书配有习题集,可供财会专业教学之用,本书还是上海市中等专业教育自学考试《会计》专业《财务管理》课程的考试用书,也可作为财经类专业及各类会计培训用书。本书由洪李萍担任主编,李酉冬审定。

参加编写的有：李西冬（第一、三、五、七章），汪正干（第二、八章），洪李萍（第四、六章）。

教材中如有不足之处，恳请读者提出宝贵意见，以备今后不断修改和完善。

编 者
2005 年 6 月

目 录

前言	1
第一章 总论	1
第一节 企业财务与财务管理	1
第二节 财务管理的目标	6
第三节 财务管理的环节	7
第四节 财务管理的环境	9
第二章 财务管理的价值观念	18
第一节 资金时间价值观念	18
第二节 风险价值观念	30
第三章 筹资管理	41
第一节 企业筹资概述	41
第二节 权益资金的筹集	43
第三节 负债资金的筹集	49
第四章 资金成本和资金结构	63
第一节 资金成本	63
第二节 杠杆原理及应用	71
第三节 资金结构	82

第五章 投资管理	87
第一节 投资管理概述	87
第二节 项目投资	91
第三节 证券投资	117
第六章 流动资金管理	128
第一节 现金管理	128
第二节 应收账款管理	136
第三节 存货管理	147
第七章 收益分配	159
第一节 收益分配程序	159
第二节 股利分配政策	164
第八章 财务分析	172
第一节 财务分析概述	172
第二节 财务分析的方法	175
第三节 财务指标分析	180
附表	201

第一章 总 论

第一节 企业财务与财务管理

一、企业的财务活动

在商品经济条件下,企业的生产经营过程可以从实物形态和价值形态两个方面进行研究。一方面表现为商品的供应、生产、销售过程,形成商品运动,构成企业业务活动;另一方面表现为资金的筹集、使用、分配过程,形成资金运动,构成企业财务活动。业务活动是市场学或营销学所研究的对象,而财务活动是财务学所研究的对象。

如前所述,企业财务是研究企业再生产过程中的资金运动,而资金运动过程的各阶段总是与一定的财务活动相对应的,或者说,资金运动形式是通过一定的财务活动内容来实现的。所谓财务活动是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为。在现阶段,企业的财务活动大体表现为以下四个方面。

(一)企业筹资引起的财务活动

筹资是资金运动的起点。筹资是指企业为了满足投资和用资的需要,筹措和集中所需资金的过程。任何企业都可以从两个方面筹资,并形成两种性质的资金来源:一是权益资金,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;二是债务资金,它是企业通过向银行借款、发行债券、融资租赁、补偿贸易、商业信用等方式取得。如图 1-1 所示。

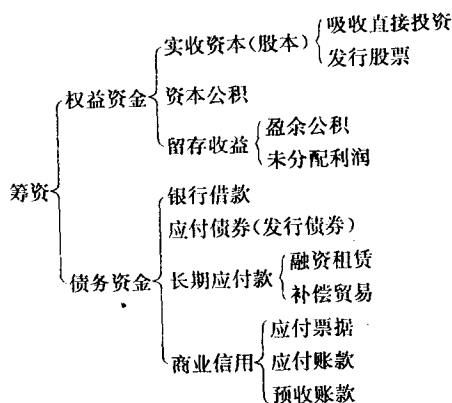


图 1-1

在筹资过程中,企业一方面要确定筹资的总规模,以保证投资所需的资金;另一方面要通过筹资渠道、筹资方式的选择,确立最佳的资金结构,以降低筹资成本和筹资风险。

企业筹集资金,表现为企业资金的流入。企业偿还借款、支付利息、股利以及付出各种筹资费用等,则表现为企业资金的流出。这种因为资金筹集而产生的资金收支,便是由企业筹资而引起的财务活动,是企业财务管理内容之一。

(二)企业投资引起的财务活动

企业筹资的目的是为了投资,以谋求最大的经济效益。企业投资可以分为广义投资和狭义投资两种。广义投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程,包括企业对内投资(如购置固定资产、无形资产、垫支流动资金等)和对外投资(如购买其他企业的股票和债券或与其他企业联营等)。狭义的投资仅指对外投资。如图 1-2 所示。

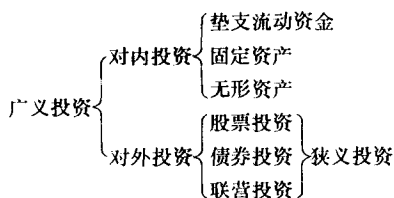


图 1-2

在投资过程中,企业一方面要确定投资的规模,以获得最佳的经济效益;另一方面,要通过投资方式的选择,确定合理的投资结构,以提高投资收益率,降低投资风险。

企业对内投资和对外投资,都需要支付资金,表现为资金的流出。企业收回投资,并取得投资收益,则表现为企业的资金流入。这种因企业投资而产生的资金收付,便是由投资而引起的财务活动,是企业财务管理内容之一。

(三)企业经营引起的财务活动

经营是企业内部使用资金的管理过程,它包括资金垫支(如采购材料或商品、支付工资和其他营业费用)、资金收回(如营业收入)、资金融通(如取得短期借款、归还本息),构成企业资金营运活动。

在营运过程中,企业一方面为满足日常营业活动的需要而垫支资金,它要求营运资金的周转与生产经营周期具有一致性;另一方面,要通过内部管理,加速资金周转,提高资金利用效率,以增加企业盈利,降低经营风险。

企业营运活动中的资金垫支、收回、融通所产生的资金收支,便是企业经营而引起的财务活动,是企业财务管理的内容之一。

(四)企业分配引起的财务活动

企业分配是投资的结果,是对投资成果的分配。分配有广义和狭义两种,广义的分配是指对投资收入(如营业收入)和利润进行分割和分派的过程;狭义的分配仅指利润分配。如图 1-3 所示。

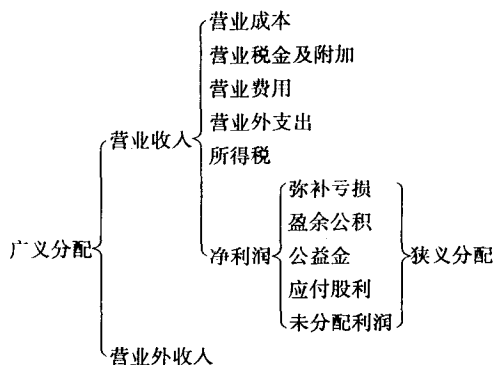


图 1—3

在企业分配过程中,要合理确定分配规模和分配方式,以便企业的长期利益最大。

在分配过程中,这种因为资金的退出或留存而产生的财务活动,是企业财务管理的内容之一。

上述财务活动的四个方面是相互联系、互为依存的,构成了企业完整的财务活动,也是企业财务管理的基本内容。

二、企业财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关各方面发生的经济利益关系。企业必须在严格执行国家法规和制度的前提下,处理好各种财务关系,它既要符合国家利益和企业利益,又要保护利害关系人和股东的合法权益,使企业有一个良好的经济环境,以调动各方面的积极因素,支持企业的持续发展。企业的财务关系可概括为以下六个方面。

(一)企业与政府之间的财务关系

中央政府和各地方政府作为社会管理者,担负着维持社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务,行使政府的行政职能。政府依据这一身份,无偿参与企业利润的分配。企业必须按照税法规

定向中央和地方政府交纳各种税款,包括所得税、流转税、资源税、财产税和行为税等。这种关系体现一种强制和无偿的分配关系。

(二) 企业与投资者之间的财务关系

企业与投资者之间的财务关系是各种财务关系中最根本的财务关系。这种关系是指投资者向企业投入资金、企业向其投资者支付投资报酬而形成的经济关系。这种关系建立在企业所有权与经营权分离的基础之上,投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金。企业利用资本金进行经营,实现利润后,应按出资比例或合同、章程的规定,向投资者分配利润。这种关系体现了一种受资与投资的关系。

(三) 企业与受资者之间的财务关系

这主要是企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资并取得投资收益而形成的经济关系。随着市场经济不断深入发展,企业经营规模和经营范围不断扩大,或企业实施多元化发展目标,这种关系将会越来越广泛。企业向其他企业投资应按约定履行出资义务,并依据其出资份额参与被投资企业的经营管理和利润分配。企业与受资者的财务关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

(四) 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、购进商品和接受劳务形成债务,并按合同规定按时支付利息和偿还债务所形成的经济关系。企业除利用资本进行经营活动外,还要借入一定数量的资金,以降低企业资金成本,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、商业信用投资者、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。企业同其债权人的财务关系在性质上属于债务债权关系。

(五) 企业与债务人之间的财务关系

这主要指企业向债务人购买债券、提供借款、销售商品或提供劳务形成债权,并按规定收取利息、收回债权所形成的经济关系。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。企业同其债务人的关系体现的是债权债务的关系。

(六)企业内部的财务关系

企业内部的财务关系主要体现在两个方面:一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;二是指职工为企业服务、企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。前者体现了企业内部各单位之间利益关系,后者体现了按劳分配关系。

三、企业财务与财务管理

综上所述,企业财务是指企业在生产经营过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系的总和。财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。

第二节 财务管理的目标

财务管理的目标,又称理财目标,它是指企业组织财务活动、处理财务关系所要达到的根本目的。它决定着企业财务管理的基本方向。

从根本上说,财务管理的目标取决于企业生存目的或企业目标,取决于特定的社会经济模式。

根据现代企业财务管理理论和实践,最具代表性的财务管理目标是企业价值最大化。

投资者建立企业的重要目的,在于创造尽可能多的财富。这种财富首先表现为企业的价值。企业价值不是账面资产的总价值,企业价值是指企业全部财产的市场价值,通常可按企业普通股总股数与普通股每股市价的乘积来表示。它反映了企业潜在或预期获利能力。投资者评价企业价值是以投资者预期投资时间为起点的,并将未来收入按预期投资时间的同一口径进行折现,未来收入的多少按可能实现的概

率进行计算。可见,这种计算办法考虑了资金的时间价值和风险问题。企业所得的收益越多,实现收益的时间越近,应得的报酬越是确定,则企业的价值越大。

以企业价值最大化作为财务管理目标的主要优点表现在:

- ①考虑了资金的时间价值和投资的风险价值;
- ②反映了对企业资产保值增值的要求;
- ③有利于克服管理上的片面性和短期行为;
- ④有利于社会资源合理配置。

以企业价值最大化作为财务管理目标也存在以下问题:

- ①不一定能够直接揭示企业的获利能力;
- ②法人股东对股票市场的敏感程度远不及个人股东,对股价最大化目标没有足够的兴趣;
- ③对于非股票上市企业,企业价值确定较困难。

虽然企业价值最大化存在上述三点问题,但是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。

第三节 财务管理的环节

财务管理的环节是指财务管理的工作步骤与一般程序。在市场经济下,财务管理的环节主要由财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析等五部分组成。

一、财务预测

财务预测是指根据企业财务活动的历史资料,考虑企业的现实要求和条件,对企业未来的财务活动和财务成果作出科学的预计和测算。财务预测是财务决策的依据,是编制财务预算的前提,也是提高企业经济效益的手段。

(一)财务预算的主要任务

财务预算的主要任务是：

- (1)预测各项生产经营方案的经济效益,为决策提供可靠的依据;
- (2)预测财务收支的发展变化情况,以确定经营目标;
- (3)测定各项定额和标准,为编制计划、分解计划指标服务。

(二)财务预测的一般步骤

财务预测的一般步骤有：

- (1)明确预测目标;
- (2)搜集相关资料;
- (3)建立预测模型;
- (4)确定预测结果。

二、财务决策

财务决策是指企业为了实现财务目标,通过专门的方法从各种备选方案中选择最优方案的过程。在市场经济条件下,财务管理的核心是财务决策,财务预测是为财务决策服务的,决策正确与否将关系到企业的兴衰成败。财务决策包括三个步骤:①确定决策目标;②提出备选方案;③选择最优方案。

三、财务预算

财务预算是指运用科学的技术手段和数量方法,对未来财务活动的内容及指标进行的具体规划。财务预算是以财务决策确定的方案和财务预测提供的信息为基础编制的,是财务预测和财务决策的具体化,是控制财务活动的依据。财务预算的编制步骤为:①分析财务环境,确定预算指标;②协调财务能力,组织综合平衡;③选择预算方法,编制财务预算。

四、财务控制

财务控制是指企业经营过程中,利用有关信息和特定手段,对企业

财务活动所施加的影响或进行的调节。实行财务控制是落实预算任务、保证预算实现的有效措施。财务控制的步骤为：①制定控制标准，分解落实责任；②实施追踪控制，及时调整误差；③分析执行差异，搞好考核奖惩。

五、财务分析

财务分析是根据核算资料，运用特定方法，对企业财务活动过程及其结果进行分析和评价的一项工作。通过财务分析可以掌握各项财务计划的完成情况，评价财务状况，研究和掌握企业财务活动的规律性，改善财务预测、决策、预算和控制，改善企业管理水平，提高经济效益。财务分析的步骤为：①占有资料，掌握信息；②指标对比，揭露矛盾；③分析原因，明确责任；④提出措施，改进工作。

第四节 财务管理的环境

财务管理环境又称理财环境，是指对企业财务活动和财务管理产生影响的企业内外各种条件的统称。

企业的财务活动在很大程度上是受理财环境制约的，如生产经营、市场、物价、金融、税收等因素，对企业财务活动都有重大的影响。企业只有在理财环境的各种因素作用下实现财务活动的协调平衡，才能生存和发展。研究理财环境，有助于正确地制定理财策略。

本节主要介绍对企业财务管理影响比较大的经济环境、法律环境和金融环境。

一、经济环境

财务管理的经济环境是指影响企业财务管理的各种经济因素，主要包括经济发展水平、通货膨胀、利息率波动、经济政策、竞争等。

(一) 经济发展水平

经济发展的速度对企业理财有重大的影响。国民经济的飞速发展

给企业扩大规模、调整方向、打开市场及拓宽财务活动领域带来了机遇。同时,在高速发展中资金紧张将是长期存在的矛盾,这又给企业财务管理带来严峻的挑战。财务管理应当以宏观经济发展目标为导向,从业务工作角度保证企业经营目标和经营战略的实现。

(二)通货膨胀

通货膨胀不仅对消费者不利,也给企业理财带来极大的困难。企业对通货膨胀本身无能为力,只有政府才能控制通货膨胀速度。企业为了实现期望的投资报酬率,必须调整收入和成本,同时使用套期保值等方法减少损失。如提前购买设备和存货,买进现货、卖出期货或进行相反操作等。

(三)利息率波动

银行贷款利率的波动,以及与此相关的股票和债券价格的波动,既给企业以机会,也是对企业的挑战。

在为过剩资金选择投资方案时,利用这种机会可以获得营业外的额外收益。例如,在购入长期债券后,由于市场利率下降,按固定利率计息的债券价格上涨,企业可以出售债券获得较预期更多的投资收益。当然,如果出现市场利率上涨的情况,企业将会蒙受损失。

在选择筹资来源时,情况与此类似。在预期利率上升时,以当前较低的利率发放长期债券,可以节省资金成本。当然,如果市场利率下降,企业将承担更高的资金成本。

可见,利息率波动对企业财务的影响是很大的,这就要求企业财务工作者能预测利率变动的趋势,更好地为企业理财服务。

(四)经济政策

我国是社会主义国家,政府具有宏观调控经济的职能。国民经济的发展规划、国家的产业政策、经济体制改革的措施、政府的行政法规等,对企业的财务活动有重大影响。

国家对某些地区、行业、经济行为的优惠、鼓励和倾斜以及地区、行业和经济行为的限制,构成了政府经济政策的主要内容。企业在财务决策时,要认真研究政府经济政策,按照政策导向行事,才能趋利除弊。