



财政部“十五”规划教材
全国高等院校财经类专业教材

QI YE CAI WU GUAN LI

企业财务管理

林秀香 主编



中国财政经济出版社

财政部“十五”规划教材
全国高等院校财经类专业教材

企业财务管理

林秀香 主编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

企业财务管理/林秀香主编. —北京: 中国财政经济出版社,
2003.12

财政部“十五”规划教材, 全国高等院校财经类专业教材
ISBN 7-5005-6957-2

I. 企… II. 林… III. 企业管理: 财务管理—高等学校
—教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 116351 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com.cn>

E-mail: cfeph@cec.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京人卫印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 18.75 印张 445 000 字

2004 年 1 月第 1 版 2004 年 1 月北京第 1 次印刷

印数: 1—3 060 定价: 28.00 元

ISBN 7-5005-6957-2/F·6086

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

编 审 说 明

本书是全国财经类通用教材。经审阅，我们同意作为全国高等院校财经类专业教材出版。书中不足之处，请读者批评指正。

财政部教材编审委员会

2003 年 12 月

前 言

众所周知，国家的发展靠工商，工商的兴旺靠管理，管理靠人才。的确，在我们的身边有太多的管理实例。从管理的范围而言，大到国家的管理，中到企业的管理，小到个人理财，管理贯穿于我们生活的始终。

企业财务管理主要是从企业的角度阐述进行财务管理的方法。在企业的经营活动中，通常会遇到以下财务问题：（1）资本预算问题，即企业应选择什么样的长期投资项目；（2）筹资问题，即为了实施投资项目，企业应如何筹集资金和进行筹资决策；（3）营运资金管理问题，即企业应如何做好现金、存货、应收账款等流动资产和流动负债的日常管理工作；（4）利润分配问题，即企业实现的利润应如何进行分配，按什么标准进行分配。这四个方面的财务问题所阐述的内容，也就是企业财务活动的内容。伴随着财务活动的进行，企业也必然与各个方面发生经济联系，进而形成企业的财务关系。

保障债权人和投资者的权益，实现企业财

务管理目标，对财务管理提出了更高的要求，国内外企业财务管理的成功经验及教训都说明了加强财务管理的重要性。要实现企业财务管理的目标，就必须学习和借鉴好的管理思路及管理方法。

企业财务管理的实践说明，管理离不开对会计信息的利用，良好的财务管理应是将会计信息运用于管理行为中，利用会计信息进行管理工作，并最终实现财务管理的目标。因此，企业的财务管理工作应是建立在会计信息基础上的管理，并通过对会计信息的利用，通过财务预测、财务决策、预算编制、预算控制与业绩评价等一系列方法来实现目标要求。如果在企业的管理实践中能充分运用财务管理的理论与方法实施财务管理，必将对企业效益的提高产生重要的影响。

在我国的财务管理理论研究和实践领域，人们对财务管理应当达到的目标以及管理方法作了许多研究和尝试，取得了一定的研究成果，对财务管理实践起到了一定的指导作用。笔者在财务管理教学和参与企业财务管理的实践中深刻地感受到，作为财务管理教材，一方面要通过教学使管理者建立起财务管理的理念；另一方面要为财务管理实践服务。应该说，随着改革开放和市场经济体制的建立，我国的财务管理教材已经发生了很大变化，从计划经济条件下的财务管理逐步转向适应市场经济要求的财务管理。很多学者从不同角度对财务管理教材作了探索，并形成不同的教材体系和风格，赢得了其他学者和教材使用者的尊敬，这是值得欣慰的。虽然来自国内外的财务管理教材为我们拓宽了管理的视野，认识到了不同国家财务管理方法的共性和差异，但事实上，目前在财务管理的教材体系建立、利用财务管理为企业服务方面，仍然存在着很大的差距。其缺陷主要体现在以下五个方面：第一，忽略教材体系的建立，有关内容之间缺乏必要的衔接

和关联关系。第二，丢弃了长期以来被我国的管理实践证明了的行之有效的科学管理方法，如资金计划的编制、财务指标的归口分级管理等，而更多地着重于对西方财务管理方法的介绍和照搬，忽视不同管理体制下财务管理方法应有的差别，以及应如何将西方管理实践中的有效方法与中国国情相结合。第三，财务管理教材内容不能满足实践的需要。在管理领域，一些管理者希望通过学习财务管理课程，掌握财务管理的环节和管理思路，但目前的财务管理教材尚缺乏有关方面的介绍。第四，管理观念滞后。财务管理不是盲目的管理，它是在目标下的各个控制系统相互作用的结果，而控制的基础是对信息的搜集和利用。如何搜集信息，并通过对管理信息的分析利用为管理服务，对财务管理提出了新的要求。但目前的财务管理教材中，对此研究还有较大差距。第五，各种教材对有关财务管理基本概念的认识具有较大的差距，缺乏严谨性和科学性。为此，我们有责任做好以上几个方面的工作，从理论和务实的角度，编写出一本符合实际需要的财务管理教材。

本教材以企业的财务管理目标为主线，以财务管理的基本内容为基础，以对会计信息的利用为起点，从理论与实践相结合的方面，阐述财务管理的基本思路和方法。

本教材共分十二章，第一、三、四、五、十二章由林秀香编写，第二和第十一章由陈守中编写，第六、七、八、九、十章由邢俊英编写，全书由林秀香负责修改定稿。其中第一至第二章为财务管理的基本理论部分，第三至第五章为财务管理的方法部分，第六至第十一章为财务管理的具体内容部分，第十二章属于财务管理与管理会计交叉的内容部分，在此列出既是因为它属于财务管理不可缺少的部分，又为不开设管理会计课程的专业提供相关内容。

本教材可作为高等财经院校经济、管理等专业的教材，也可作为各级管理干部培训教材以及供经济管理和研究工作者参考。

东北财经大学谷祺教授对教材内容进行了审定，并提出了许多详细而宝贵的意见，在此向谷祺教授表示衷心感谢！

中央财经大学李俊生教授、马海涛教授、刘玉平教授也对本教材的出版给予了指导帮助。在本书出版之际，我们向各位专家表示诚挚的谢意。

在本书的写作过程中，也参考了许多学者的教材、论文和观点，在此一并表示致谢。

虽然我们对教材的编写倾注了热情和努力，但由于水平所限，教材中仍然会存在错误或不当之处，恳请有关专家和读者批评指正。

编 者

2003 年 11 月

教学目的和要求

教学目的

企业财务管理这门课主要是讲授财务管理方面的基本理论和基本方法。其理论和方法分别从两大方面作了论述，其一，从财务管理的思路方面，介绍了财务管理的基本方法，包括财务报表分析、财务预测、财务决策、财务预算、财务控制与评价的方法；其二，围绕着财务管理的内容，从实现企业财务管理目标的角度分别阐述了企业筹资、投资、营运、利润的形成与分配方面的基本理论和方法，以及特殊情况下的财务管理理念。学习本课程的目的，在于使学生熟悉掌握财务管理的基本理论和方法，提高学生分析问题和解决问题的能力，以便在将来的管理实践中能学以致用。

教学要求

财务管理是一门综合性的管理学科。其特点表现为：

第一，财务管理是建立在其他相关学科基础上的学科，要学习好财务管理，学生首先必须学好会计基础知识，懂得相应的财务会计处理以及会计报表的编报方法。此外，学习财务管理，学生必须具备必要的税收知识，因此，在学科的设置上，应先开设会计及税制课程。

第二，财务管理需要了解有关财会制度规定。我国的财务管理是在财会制度制约下的财务管理，一切财务预测与决策方案的确定与实施，都不能脱离财会制度的规定，因此，在财务管理的教学实践中，必须了解与掌握国家有关财会制度规定及其变更内容，以使财务管理工作更具有针对性。

第三，财务管理的实践性较强。由于财务管理不是简单的理论介绍，而更突出地表现在实务性较强方面，因此，在教学实践中，教师应注意理论与实践相结合，要通过案例教学及其他相关教学方法，提高学生分析问题和解决问题的能力。

第四，为保证教学的生动性和有效性，在有条件的情况下，最好让学生参加社会实践活动。

第五，从教学方法上，教师应采取启发式教学。财务管理理论及方法，实际上是对管理实践中有关管理经验的总结，因此，教学中既要强调知识的介绍，更要让学生通过其对周围事物的了解来理解财务管理的知识。

根据财务管理课程的特点，教师在教学过程中应注意以下几个方面的问题：

第一，财务管理的一切方法都是围绕财务管理的目标来进行的，因此，教师在讲课中应注意各章节之间的关系，始终以财务管理的目标实现为主线进行授课。

第二，由于财务管理课程具有实务性较强的特点，因此，教师应注意通过案例教学等方法，让学生理解和把握理论知识。最

好是能与某些管理水平比较高的公司之间建立联系，做到教学相长。

第三，要注意不同学科之间的知识交叉，避免重复。

第四，在每章后都应给学生布置相应的练习题或复习思考题，并注意通过练习题帮助学生掌握有关内容。本教材对每章的重要概念和复习思考题都作了说明，因篇幅原因，对于每章的练习题将单独出书，以满足教学要求。

目 录

第一章 财务管理总论	(1)
第一节 财务管理的概念与内容	(1)
第二节 财务管理的目标	(9)
第三节 财务管理的方法和思路	(19)
第四节 财务管理环境	(23)
第二章 财务管理基础理念	(46)
第一节 货币时间价值	(46)
第二节 风险与收益	(56)
第三章 财务报表分析	(73)
第一节 财务报表分析概述	(73)
第二节 基本的财务比率	(86)
第三节 三张主要财务报表的分 析方法	(109)
第四节 企业财务报表分析案例	(122)
第四章 财务预测	(141)
第一节 财务预测的概念和作用	(141)

第二节	成本习性分析	(143)
第三节	利润预测	(148)
第四节	外部融资需求预测	(165)
第五章	财务预算	(175)
第一节	财务预算的概念及种类	(175)
第二节	财务预算编制流程	(182)
第三节	财务预算编制实例	(194)
第四节	财务预算的执行、控制与考核	(212)
第六章	筹资管理	(218)
第一节	筹资概述	(218)
第二节	权益筹资	(224)
第三节	负债筹资	(240)
第四节	资金成本	(265)
第五节	经营杠杆和财务杠杆	(282)
第六节	资本结构	(291)
第七章	投资决策分析方法	(310)
第一节	投资概述	(310)
第二节	投资项目评价的基本方法	(314)
第三节	投资项目的风险分析方法	(346)
第八章	对内投资管理	(355)
第一节	流动资产投资	(355)
第二节	固定资产投资	(396)
第三节	无形资产投资	(402)
第九章	对外投资管理	(407)
第一节	股票投资的评价	(407)
第二节	债券投资的评价	(416)
第三节	证券投资组合	(423)

第四节 其他投资的评价.....	(432)
第十章 收入和利润分配管理.....	(439)
第一节 营业收入.....	(439)
第二节 利润总额构成.....	(442)
第三节 利润分配程序.....	(446)
第四节 股利分配政策.....	(453)
第五节 股票分割与股票回购.....	(468)
第十一章 财务管理专题.....	(475)
第一节 兼并与收购.....	(475)
第二节 股份制改组.....	(499)
第三节 企业财务重整.....	(511)
第四节 企业清算.....	(518)
第十二章 责任控制与评价.....	(534)
第一节 责任会计概述.....	(534)
第二节 责任中心.....	(538)
第三节 责任部门的划分.....	(548)
第四节 责任会计管理体系的建立.....	(552)
第五节 成本控制.....	(559)
附录 相关系数表.....	(569)
主要参考文献.....	(581)

第一章 财务管理总论

进行企业财务管理，首先应明确什么是财务管理，财务管理要实现的目标是什么，财务管理的方法和思路有哪些，有哪些环境因素是研究财务管理必须重视的。本章将对财务管理的概念、目标、方法和思路以及财务管理环境分别进行介绍，以便使学生对财务管理有一个总括认识。本章是财务管理的基础理论部分，也是本教材的主线。

第一节 财务管理的概念与内容

一、财务管理的概念

企业在日常的经营活动中不可避免地会遇到投资问题、筹资问题、营运资金管理问题以及利润分配问题，这些都构成了企业财务管理的内容。财务管理是企业为了实现其财务管理的目标，运用一定的方法，对企业的财务活动和财务关系进行的管理。

（一）企业的财务活动

企业的财务活动是指企业在经营活动过程中发生的资金筹集、资金运用、资金耗费和分配活动的总称。它实际上是企业的资金运动。具体来说，企业的财务活动由以下四个部分组成：

1. 企业筹资引起的财务活动。企业的筹资活动包括两大部分：其一是权益筹资，即企业通过发行股票、吸收投资者直接投资和企业内部积累形式形成。权益筹资是企业最基本的筹资活动，该部分筹资活动的内容在资产负债表上表现为企业的所有者权益或股东权益。其二是负债筹资，即通过向银行等金融机构借款、发行债券以及商业信用等方式形成。该部分筹资活动的内容在资产负债表上表现为企业的负债。在筹资活动中，从各种渠道筹集的资金形成了企业的资金流入；当企业按合同或协议规定支付股利、分配利润、偿还借款、支付到期的债券本金与利息时，又形成了企业的资金流出。筹资引起的资金流入和流出构成了企业的筹资活动。

2. 企业投资引起的财务活动。筹资的目的是为了投资。企业的投资分为对内投资和对外投资两部分。对内投资是企业投资于流动资产、固定资产、无形资产和其他资产方面，并主要依靠企业自身的业务经营实现收益；对外投资是企业将暂时闲置不用的资金或者资产所进行的股票投资、债券投资和其他投资。企业的投资活动在资产负债表上表现为企业的资产，但在资产负债表上资产不是按照对内投资或对外投资进行分类，而是按照资产流动性的来分类。企业无论进行对内投资还是对外投资，都会引起资金的流出，而利用投资资金取得利润或投资收益时，又形成了企业的资金流入。投资引起的资金流入和流出构成了企业的投资活动。

3. 企业经营引起的财务活动。企业在日常的经营活动中，要发生各种各样的资金收支。企业的资金是不断循环和周转的，不同类型的企业的资金循环和周转具有不同的特点。以制造业为例，一般来说，在企业的生产经营过程中，随着企业供应、生产和销售三个阶段的进行，企业的资金也从货币资金形态依次表现

为储备资金形态、生产资金形态和成品资金形态，并向货币资金形态转化，形成企业的资金循环。只要企业持续经营，这种循环就会连续不断地进行下去，形成企业的资金周转。企业的资金循环和周转示意如图 1-1 所示。从图 1-1 可以看出，在企业的资金循环和周转过程中，企业一方面要发生货币资金支出，用于购买材料、固定资产、支付工资和其他加工费用，形成企业的资金流出；另一方面，当产品销售后，通过销售收回货币资金或形成应收款项，又形成了企业的资金流入。企业经营过程中的资金流入和流出构成了企业的营运活动。

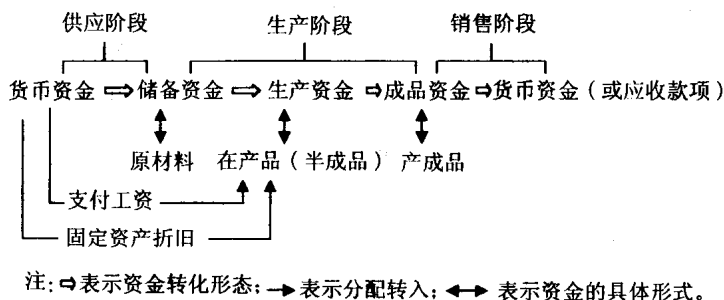


图 1-1 企业资金循环周转图

企业经营引起的财务活动分别反映在资产负债表的流动资产和流动负债中。流动资产与流动负债的差额形成了企业的营运资金。

4. 企业利润分配引起的财务活动。企业在经营过程中实现的营业利润、投资收益、补贴收入和营业外收支净额形成了企业的利润总额，企业实现的利润要依法进行分配。首先要按规定缴纳所得税，其次税后利润要依法建立法定盈余公积金、公益金，最后向投资者分配利润。企业的利润来源表现为资金流入，依法进行的利润分配表现为资金流出。分配过程中的资金流入和流