

新编

主 编 王双立 邓淑霞 李 红

财务管理与分析



哈尔滨工程大学出版社

F275
W38

439332

新编财务管理与分析

主 编 王双立 邓淑霞 李 红

副主编 车延燕 肖士伟 刘明华

张 萍 刘 枏



00459552

哈尔滨工程大学出版社

2V76/10

新编财务管理与分析

XINBIANCHAIWUGUANLIYUFENXI

主 编 王双立等

责任编辑 朱春元

哈尔滨工程大学出版社出版发行

哈尔滨市南通街145号 哈工程大学11号楼

发行部电话 (0451) 2519328 邮编: 150001

新华书店经销

黑龙江省教委印刷厂印刷

开本 787×1092 1/32 印张 9.1825 字数 222千字

1997年11月第1版 1997年11月第1次印刷

印数: 1-1000册

ISBN 7-81007-802-X

F·126 定价: 13.80元

目 录

第一章 概述 (总论)	1
第一节 财务管理的目标	1
第二节 财务管理的内容	20
第三节 理财环境	22
第四节 财务管理的方法	27
第二章 影响财务管理的基本因素	32
第一节 时间价值	32
第二节 风险报酬	50
第三节 利息率	63
第三章 内部长期投资决策	74
第一节 概念和内容	74
第二节 资金需要量的预测	77
第三节 内部投资决策指标	81
第四章 内部投资决策分析	97
第一节 投资决策实例分析	97
第二节 风险投资决策	107
第五章 筹资决策	112
第一节 资金成本的确定	112
第二节 财务风险的衡量	121
第三节 资本结构与筹资决策	125
第六章 长期筹资方式	134
第一节 吸收投资	134
第二节 发行股票	140

第三节	发行债券	153
第四节	长期借款	159
第七章	流动资金管理	165
第一节	现金管理	165
第二节	短期证券	169
第三节	应收帐款	172
第四节	存货管理	178
第八章	利润分配	196
第一节	概述	196
第二节	国有企业的利润分配	210
第九章	财务分析	225
第一节	财务分析概述	225
第二节	财务比率的分析	229
第三节	不同时期的分析	254
第十章	企业的设立、变更和终止	257
第一节	企业设立	257
第二节	企业变更	271
第三节	企业终止	278

第一章 概述（总论）

财务活动是企业最基本、最重要的经济活动，财务管理是企业管理的核心。现代企业的竞争在很大程度上是管理水平的较量。因此，熟悉和掌握企业财务管理的基本知识和现代理财方法是企业财务管理人员的一项基本要求和任务。

第一节 财务管理的目标

一、财务管理的产生和发展

理财活动是商品经济条件下的一项最基本、最重要的管理活动，始终存在于经济活动当中，但它作为一项独立的管理工作，并成为一门独立的学科，则形成较晚，仅有百余年的历史。

西方 18 世纪的产业革命，使工厂化和机器生产方式代替了手工作坊和手工工场，开始有了比较复杂的理财活动。但当时的企业组织形式，一般是独资或合伙。企业与外部的经济关系比较单纯，理财并没有成为一项独立的经济活动，只是由企业主附带进行。至 19 世纪末，随着生产力的发展，资本主义国家工业化速度加快，科学技术日益发展，在现代生产技术的驱动下，新兴的产业部门大量涌现，企业重组和兼并之风盛行，面向大众的股份有限公司应运而生，并开始发展。随着企业投资主体的增加，经营规模的扩大，企业与外部经济联系逐渐增多，理财活动日趋复杂。这时，理财活动逐渐从企业主活动中分离出来，成为一项独立的工作。西

方财务管理学也正是在这样的经济环境中，从经济学中分离出来，成为一门独立的管理科学。

百余年来，西方对财务管理基本特征的认识经历了以下几个阶段：

第一阶段，19 世纪末到 20 世纪初，当时经济蓬勃发展，企业迅速发展，面临的主要问题是：如何为日益扩展的企业获取生产经营资金，于是，筹集资金就成为理财管理的核心问题。理财所要研究的是：企业有哪些资金来源？应采取什么方式筹集资金？以及与公司成立、兼并及证券发行等有关法律事务。理财为扩展企业服务。

第二阶段，第一次世界大战至本世纪 50 年代，资本主义世界发生严重的经济危机，经济萧条，企业资金周转困难，支付能力下降，成千上万企业相继破产。严酷的事实使企业主认识到，只有重视资金的使用效益，保持合理的资本结构，严格控制财务收支，企业才能立于不败之地，度过难关。此时，财务管理由为企业扩展服务转变为企业生存服务。如何合理运用资金，维持企业的偿债能力，如何处理与破产、重组有关的财务问题，以及政府对证券的管理等就成为理财的重点。

第三阶段，50 年代后期及以后，第二次世界大战后，西方国家经济迅速恢复，生产技术高度发展，产品产量迅速增加，为寻找产品销路，企业逐渐向国外发展，跨国公司开始形成。世界市场日益繁荣，企业之间的竞争也日益剧烈。在这种情况下，财务管理无论从方法到内容都发生了根本性变革，即财务管理已从单纯的筹资管理和资金运用管理，发展为涉及多方面经济利益的收益分配管理。资本预算日趋完善，货币时间价值引起广泛重视，随着资本投资项目评价方

法的发展，资本在企业内部的有效配置问题及资产管理问题也受到重视。财务管理逐渐形成了以提高企业资本利润率；提高公司股票价格为目标；以时间价值和风险价值为基础；以预算管理、资产分析、财务分析为内容的一整套方法体系。财务管理手段日趋先进，电子计算机开始运用并逐渐推广，各种数学模型也被运用于处理各种复杂的财务问题。在企业内部，财务决策同生产、经营决策一起共同构成企业生产和发展的支柱。

当前，西方财务管理活动已渗透到企业生产经营的各个方面。理财所研究的问题除一些传统内容外，已扩展到包括最佳资本结构、投资组合理论、风险的评估与预防、跨国财务管理等关系企业生存和发展的重大问题。

为了适应日益发展的财务管理工作的需要，西方企业已逐渐形成比较完善的财务管理组织机构。在大型企业里，负责理财业务的最高领导是财务副总裁（或财务副总经理），主要负责制订财务政策并直接向总裁（或总经理）报告财务情况，企业各项重大决策都必须与财务副总裁协商一致。在财务副总裁下面，一般设置主计长和财务长，主计长负责提供财务信息，为企业管理者制订决策提供资料；财务长则主要负责规划、获取和安排使用资金，提高资金的使用效益，使企业价值或股东财富最大化。

由此可以看出，西方企业财务管理是以企业为中心，着眼点是企业的资金周转、企业价值的最大化。在此条件下，寻求资本和资产的最佳组合。财务管理体现的是以企业为中心的、企业与内外各方面所发生的经济关系。

在我国，新中国成立以前，社会经济发展迟缓，始终未形成独立的财务管理工作和财务管理学科。新中国成立以

后，在前苏联的影响下，根据计划经济的特点，建立了集中计划管理和统收统支的财务管理体制，它对恢复我国经济和推动国民经济的高速发展曾起到十分重要的作用。但是，在这种体制下，企业财务管理的任务是完成国家下达的计划指标，按计划取得资金和按规定使用资金。无自主筹集资金的必要，也无自主运用资金的权力。企业实现的盈利全部或大部分上缴国家，出现亏损由国家弥补，财务管理相对薄弱。改革开放以后，国家对国有企业财务管理体制也进行了配套改革，使企业理财的自主权逐渐加强。随着改革的深入，社会主义市场经济体制的确立，国家主要运用间接调控手段对经济工作进行控制和管理。市场在国家宏观调控下，对资源配置起基础性的作用。企业作为市场的主体将直接面向市场，成为自主经营、自负盈亏、自我发展、自我积累的独立商品生产者和经营者，这样为企业自主理财创造了可能性。使财务管理成为促进我国企业生产和发展的重要手段，它在企业管理中的地位也显得日益重要。

二、企业财务和财务管理

（一）财务与财务管理的基本概念

财务这个词经常是与资金、会计等类似用语混在一起使用的。在狭义上财务一般是指经营的价值计算，通常是以损益计算和财产计算为对象的，这种财务又称为会计。在广义上，财务是指资金的运用和筹措的业务，是以资金为对象的。

资金，是指在企业再生产过程中，具有价值的物资和财产的货币形态。它首先是以现金、存款的形式被筹措，其中一部分投资到设备上，其他则用于材料、工资、加工费等。材料被加工成半成品、在制品、以及成品。成品被销售后转

为各种销货款，它又作为应收票据被回收。应收票据到期就以现金来收入。在这里，应收票据指的是销售产品时发生的，以票据形式的销售债权。这就是企业资金的循环过程。如图 1—1 所示。

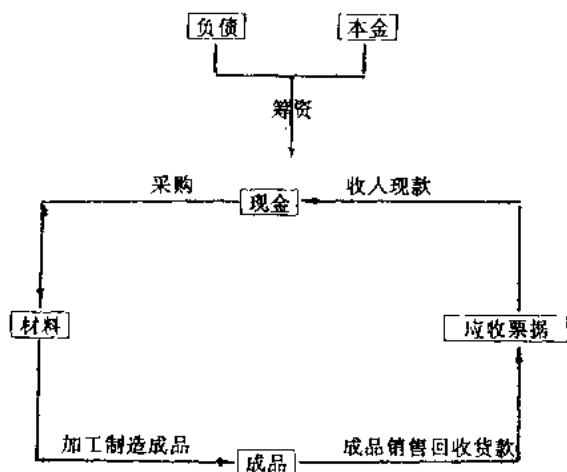


图 1—1 资金循环图

资金的存在形式和运动是财务活动产生的基础，财务活动是资金运动的具体表现。作为独立的资金运动，它意味着企业财务活动相对资金的所有者的投资活动是独立的，意味着相对其他企业的资金运动也是独立的。这就表明，企业在从事生产经营过程中，必然会产生与企业投资者（包括股东和债权人等）间的经济利益关系，会形成与其他企业的分工协作和等价交换的关系，会产生企业作为一个独立的法人对国家所承担的纳税责任和义务等经济责任关系，等等。所有这些都最终表明，财务活动只是企业资金运动的表象，而正确处理企业与各相关利益单位（个人）间的关系才是企业财

务活动的本质。因此可以说，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。财务活动和财务关系构成企业财务完整的内涵。

从字面理解，财务管理就是对企业财务进行管理，从管理行为的动态过程看，财务管理也就是管理财务。所以，就企业与国家财政的关系看，国有企业资金由国家组织供应，企业实现的利润上缴国家。为此，企业财务管理被看作是**国家财政体系的基础环节**。从财务管理的内容看，它管理的是生产要素的价值方面。所以，财务管理又被认为是**企业管理的组成部分**。从财务管理对象看，它与会计同样都是资金运动，于是，财务管理又被纳入会计领域。从企业理财与金融的关系看，要进行筹资、投资活动，必须要利用金融市场和各种金融工具，因此，财务管理又被作为**金融学的重要内容**。

我国的企业财务管理起步较晚，由于一直实行高度集中的计划经济体制，企业的财务活动和管理行为单一。从资金运动的过程看，企业按计划从国家取得财政拨款或银行贷款。按计划规定的项目和数额使用资金。财务管理的主要内容即为完成国家的计划指标。企业取得盈利，按规定全部上缴，企业发生亏损由国家负责弥补，以维持企业的存续。企业间的产品和劳务的交换，是按国家计划进行的产品调拨，货币不作为交换的媒介，仅作为产品转移的价值符号，更谈不上所谓的市场。因此，从根本上说，计划经济体制下的财务活动，只是一种简单的资金收付活动。其特点主要表现在：

(1) 财务管理的目的，是如何处理生产领域中收入与积累的分配关系，这种关系的处理在很大程度上与企业财务的

管理活动无关，财务管理的重点是日常管理，以保证国民经济计划的实施。

(2) 财务管理的内容较为简单，管理方法以统一的财务制度为依据。

(3) 资金筹集、使用和分配上的大锅饭，不讲企业经济效益。

(4) 财务管理隶属于财政，财务收益的分配是财政分配的基础环节。

通过经济体制改革，我国宏观经济运行和微观企业经营机制的构造都发生了很大的变化。计划经济体制被打破，代之以新的社会主义市场经济理论和方法指导下的经济体制，特别是党的十四大以后，转变政府职能，转变企业经营机制，使企业真正成为社会主义市场经济体制下的经济主体，改变了过去那种企业作为行政附属物的地位。可以看出，社会主义市场经济条件下的企业已不再是传统意义上的企业，而是在国家法规政策指导下，自主经营、自负盈亏、自我约束、自我发展、自我完善的法人企业。

(二) 企业财务的实质

企业财务首先表现为企业再生产过程中的资金运动，它是一种客观存在的经济现象，而这种经济现象存在的基础就是商品经济。

在商品经济条件下，商品是使用价值和价值的统一体，具有两重性。与此相联系，企业的再生产过程也具有两重性，它一方面表现为使用价值的生产和交换过程，即劳动者利用劳动手段作用于劳动对象、生产出产品并进行交换的过程；另一方面则表现为价值的形成和实现过程，即在生产过程中已消耗的生产资料价值和劳动者支出的必要劳动创造的

价值转移到产品中，创造出新的价值，并通过销售活动，最终实现产品的价值过程。

在企业再生产过程中，使用价值的生产和交换过程是有形的，称为物资运动过程。而价值的形成和实现过程则是无形的，它是物资的价值运动过程。由于这种价值运动过程可以用货币形式表现出来，通常又把再生产过程中物资价值的货币表现称为资金，所以，我们把物资的价值运动过程称为资金运动。

企业的资金运动构成企业经济活动的一个独立的方面，它就是企业的财务活动。

企业的资金运动包括资金的筹集、资金的投放和使用、资金的耗费、收入的取得和分配四个方面的经济内容。

1. 资金的筹集。筹集资金是再生产活动的前提，也是资金运动的起点。在社会主义市场经济条件下，筹资渠道和筹资方式多种多样，企业可根据国家法律、法规的规定，采取国家投资、各方集资或发行股票等方式筹集权益资本。企业还可通过银行、非银行金融机构，或通过发行债券等方式筹集债务资本。无论是权益资本还是债务资本，开始时绝大部分处于货币形态。

2. 资金的投放使用。指企业将筹集的资金采用不同的方式投入再生产的过程。企业多将资金主要投入本企业的生产经营活动，如工业企业可将资金用于购建厂房建筑、生产设备等，形成各种劳动手段。另外，还要用一部分资金购买材料、物资等劳动对象，以促进生产活动的顺利进行。企业在生产经营过程中可以将货币、材料、机器、建筑等投入其他单位，以达到扩大经营、分享利润、分散风险等多种目的。企业还可以通过资金市场以购买股票或债券的形式进行

投资，以取得收益或对其他企业的控制权。通过资金的投放使用，企业资金就从货币形态转化为实物形态，即由货币资金转化为固定资产、材料物资、有价证券和对外投资。

3. 资金的耗费。在企业生产经营过程中，生产者使用劳动手段对劳动对象进行加工，生产出产品。在这过程中要消耗各种材料、物资，而且，固定资产经过使用，价值要发生损耗。此外，还要支付职工工资和各种费用。其中与生产直接有关的各种耗费就形成了产品成本。成本和费用从实质上看都属于资金耗费。在生产经营过程中，除发生资金的耗费以外，生产者还创造出新的价值，包括生产者为自己劳动所创造的价值和为社会劳动所创造的价值。为此，资金耗费的过程又是资金的积累过程。在这过程中，生产耗费的固定资金，材料物资等储备资金以及以工资形式支付的货币资金转化为生产资金，随着产品的制造完成，又转化为成品资金。

4. 收入的取得和分配。产品价值的货币表现为产品价格，它是企业通过销售可以收入的货币数额。而产品价格超出产品成本的部分，则是生产者为社会劳动创造的价值货币表现。

在销售过程中，企业按照产品价格出售产品，取得销售收入，并对此进行分配，一部分用于重新购置劳动手段、劳动对象、支付工资、费用，参加生产周转，使企业生产经营活动持续进行。另一部分可按规定弥补亏损，依法缴纳税金。剩余部分是企业的税后利润，它的所有权属于投资者，按规定可用于支付罚款、滞纳金、提取公积金和公益金，剩余部分形成可向投资者分配的利润。可向投资者分配的利润要根据投资者意愿和企业生产经营的需要，由企业权力机构

作出决策，确定分配方案和数额，一部分作为投资利润分给投资者，另一部分形成未分配利润，继续留在企业运用。

上述资金运动的过程可用图 1—2 表示。

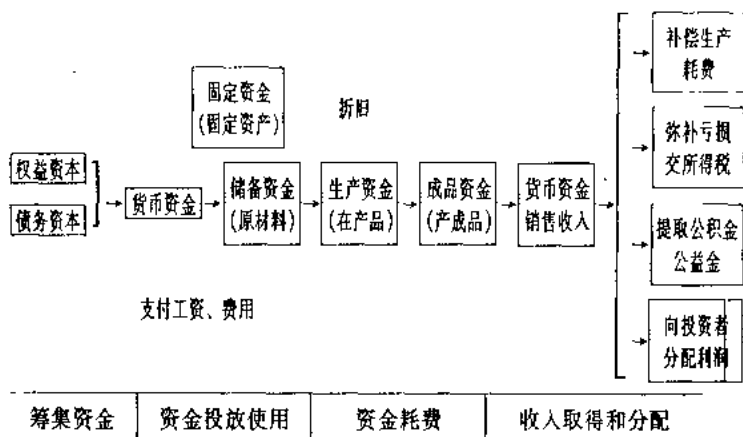


图 1-2 资金运动过程

企业的资金运动是在社会化大生产中进行的，企业组织资金运动，进行资金筹集、资金投放使用、资金耗费、收入取得及分配等财务活动，必须发生与有关方面的经济关系。企业在组织资金运动中，与各方面发生的经济关系称为财务关系，主要包括以下几个方面：

1. 企业与投资者之间的财务关系。二者之间的财务关系是指：投资者按约定向企业投入资金，形成企业权益资本。投资者拥有企业的资产权，是企业的所有者。企业拥有包括国家在内的投资者投资所形成的法人财产权，并以其全部法人财产，依法自主经营、自负盈亏、依法纳税，对投资者承担资产保值增值责任。投资者以其所拥有的资产权，享受收益分配权和剩余财产分配权，对企业债务承担以投资额

为限的有限责任。企业与投资者之间的财务关系体现了所有权的性质，体现了所有者与经营者之间的产权和经营权关系。

2. 企业与债权人之间的财务关系。二者之间的财务关系是指：企业在筹建与经营期内，按照合同、协议向债权人借入资金，并按规定支付利息和归还本金所形成的财务关系。债权人包括向企业贷款的银行和非银行金融机构、企业债券持有者以及其他向企业拆借资金的单位或个人。企业与债权人之间的财务关系体现的是债权债务关系。

3. 企业与国家之间的财务关系。二者之间的财务关系是指：企业与国家财政、税务部门之间发生的按照国家财政法规和税法规定申报纳税、缴款付费等所形成的财务关系。它体现了国家以政府管理者身份参与企业资金分配的关系。

4. 企业与其他单位之间的财务关系。二者之间的财务关系反映三方面的内容：一是在商品经济条件下，企业与其他单位之间发生经济往来，相互提供产品或劳务，并按等价交换的原则，以货币资金支付货款和劳务费用而形成的货币结算关系；二是企业与其他单位之间采用分期付款或延期付款销售商品、劳务而形成的短期资金融通关系；三是为了发展横向经济联系等原因而产生的企业之间相互投资形成的权益关系。因此，企业与其他单位之间的财务关系体现了企业之间的分工协作和经济利益关系。

5. 企业内部财务关系。其表现在两个方面：一方面是指企业内部各单位之间的财务关系；另一方面是指企业与职工之间的财务关系。

由此可知，企业再生产过程中存在着资金运动，它体现企业与各方面的经济关系。这就是企业财务的实质。

（三）财务管理的特点和内容

从根本上说，企业财务管理是利用价值形式对财务活动和所体现的财务关系进行的管理。其根本属性是价值管理。

在社会化大生产过程中，各企业的生产经营活动复杂多样，这就决定了企业管理必须包括多方面的内容，如物资管理、生产管理、劳动管理、设备管理、技术管理、质量管理、销售管理和财务管理等。各项管理工作互相结合，密切联系，但又具有各自的特点。就企业财务管理来看，有以下三个方面的特点。

1. 涉及面广。指财务管理的范围广泛，即企业中一切涉及资金的业务活动都属于财务管理的管辖范围。企业内部各个部门使用的资金由财务部门负责供应；各个部门要合理使用资金，提高经济效益，必须接受财务部门指导，还要受到财务管理制度的约束。

2. 综合性强。财务管理是一种价值管理，是对企业生产经营过程的价值方面——资金运动进行的管理。企业生产经营过程的各个方面以及企业其他管理工作的质量、效果、问题，绝大部分都可以用价值形式——货币综合反映出来。

3. 灵敏度高。指企业生产经营管理各方面的效果和问题都会通过不同的财务指标及时反映出来。如决策是否得当，经营是否有方，生产组织是否合理，产品质量及品种是否适合需要，产销是否衔接畅通，耗费是否正常，收入和盈利的取得是否合理等都会对财务指标产生重大影响。财务部门通过对财务指标的经常性的计算、整理、分析，就能掌握企业各方面的信息。

三、财务管理与会计管理的关系

现代企业财务管理与会计管理是两种不同的管理行为