

● 中等会计专业系列教材 ●

中 等

财 务 管 理

ZHONGDENG
CAIWU GUANLI

李 敏 ● 主编

立信会计出版社

编写说明

作为一本中等专业教育层次的财务管理教材,本书具有以下主要特色:

一、内容新颖

随着我国市场经济的发展、企业经济体制的转型以及现代企业制度的逐步建立与健全,企业财务管理的观念、体制、内容、方法等正在发生深刻的变化。这本教材是为了适应相应的教学改革需要,根据现代财务管理的理论与方法以及现行的财务管理制度和要求而编写的。在编写过程中,编者注意从我国目前企业财务管理的实际需要出发,在总结我国现行财务管理成功经验的基础上,适当地汲取、借鉴西方财务管理学中有益的内容,从而使本书的教学内容具有新颖、实用的特点。

二、注重基础

本书较为全面地阐述了现代企业财务管理的基本理论与基本方法。全书围绕企业财务管理的三大基本活动内容,即筹资→投资→分配来展开教学内容;同时又通过有机地介绍企业财务管理的五大基本环节,即预测→决策→预算(计划)→控制→分析来构造管理的循环体系。第一、第二章为基础篇,既介绍了财务管理的基础知识,又提出了财务管理的基本价值观念;第三、第四章为筹资篇,主要阐述了筹资管理中的基本理论与基本方法;第五、第六、第七章为投资篇,分别阐述了流动资产投资、项

目投资(主要是对固定资产投资)和对外投资管理中的基本理论与基本方法;第八章为分配篇,集中阐述了收入、利润及其利润分配管理的基本理论与基本方法;第九章为分析篇,主要运用财务比率分析的方法,在对财务会计报表进行较为全面的分析之后,试图对企业的偿债能力、营运能力、盈利能力、现金流量状况有一个较为全面的评价,也可以说是对财务管理过程与结果的一个评价与总结。

三、突出应用

财务管理这门学科的内容十分广泛、精深而复杂。这门学科的综合程度较高,涉及的知识面较广,而且政策性很强,因而教与学都有一定的难度。如何才能适应中等文化层次的读者需求,以达到培养中等应用型财务管理人才的规格要求?只有削枝强干,突出重点。而这个重点应当是在既有应用价值又相对比较基础的知识点上。为此,本书在较为系统地介绍了中等财务管理学科体系的基础上,围绕“有应用价值”这个重点强干削枝,追求新、实、精。

四、便于自学

本书结构清楚,语言流畅,通俗易懂,可读性较强。文字叙述上深入浅出,并配以图表解说;理论艰深之处以实例引路,注意培养学员应用知识的能力。全书各章前有“内容提要”,扼要介绍了本章的主要教学内容与教学要求,以提示读者应注意些什么。各章后安排了“问题与思考”,便于学员复习教学内容,巩固教学效果。另外,还配套出版《中等财务管理习题集》,紧扣教材,与教学进度同步,供学员循序渐进地做作业,进一步理解与消化所学的知识。

本书作为中等会计专业系列教材,与已由立信会计出版社出版的《中等基础会计》、《中等基础会计习题集》、《中等财务会计》、《中等财务会计习题集》、《中等成本会计》、《中等物业会计》、《中等物业会计习题集》、《中等税务会计》等书配套。本书可供各类中等专业教育包括普通中专、成人中专、广播电视中专、函授中专、中专自学考试等其他相应的中等职业学校使用,也可作为财经类岗位培训和财会人员自学参考用书。

本书由高级会计师、高级讲师李敏编著。在编写过程中,曾先后得到林荣、卢貽珍、赵力群、徐成芳、方辉等同志的帮助。由于编者水平有限,加之编写时间仓促,疏漏差错之处,敬请读者提出宝贵意见,以便日后修改补正。

编 者

二〇〇〇年四月

目 录

第一章 概论	1
第一节 财务与财务管理	1
第二节 财务管理的要求与任务	7
第三节 财务管理的环节与方法	11
第四节 财务管理工作的组织	26
问题与思考	30
第二章 财务管理的基本价值观念	31
第一节 现金流量及其应用	31
第二节 时间价值及其应用	43
第三节 风险价值及其应用	49
问题与思考	55
第三章 筹资管理	56
第一节 企业筹资动机与方式	56
第二节 企业筹资规模依据	62
第三节 资金需用量的预测方法	68
第四节 融资能力分析	80
第五节 融资担保	86
问题与思考	95
第四章 资本结构	96
第一节 资本成本	96

第二节 资本结构决策·····	106
第三节 杠杆原理及其应用·····	115
第四节 资本结构调整·····	130
问题与思考·····	132
第五章 流动资产的管理 ·····	133
第一节 流动资产的管理概述·····	133
第二节 流动资金需用量预测·····	137
第三节 流动资产日常控制·····	144
第四节 流动资产分析·····	156
问题与思考·····	165
第六章 项目投资管理 ·····	167
第一节 项目投资管理概述·····	167
第二节 项目投资评价指标与评价方法·····	172
第三节 固定资产管理·····	184
第四节 折旧管理·····	204
问题与思考·····	215
第七章 对外投资管理 ·····	216
第一节 股票投资管理·····	216
第二节 债券投资管理·····	219
第三节 对外直接投资管理·····	225
第四节 投资风险与投资组合·····	230
问题与思考·····	236
第八章 收入、利润及其分配管理 ·····	237
第一节 收入管理·····	237

第二节 利润管理·····	245
第三节 利润分配管理·····	269
问题与思考·····	278
第九章 财务分析·····	279
第一节 财务分析概述·····	279
第二节 偿债能力分析·····	288
第三节 营运能力分析·····	294
第四节 盈利能力分析·····	299
第五节 现金流量分析·····	302
第六节 财务比率分析应用中应当注意的问题·····	308
问题与思考·····	309
附录一 企业财务通则·····	311
附录二 复利终值系数表·····	320
附录三 复利现值系数表·····	323
附录四 年金终值系数表·····	326
附录五 年金现值系数表·····	329

第一章 概 论

内容提要 本章概述了全书的主要内容,是学习以后各章的前提和基础。通过本章学习,要求学员理解企业财务与财务管理的概念,掌握企业财务活动、财务关系和财务管理组织等重要内容,明确企业财务管理的主要任务与财务管理的基本环节、基本方法,为以后各章节知识的具体运用奠定基础。通过学习,提高学员对财务管理重要意义的认识。

第一节 财务与财务管理

一、财务的概念

企业是进行自主经营、自负盈亏的独立经营单位。每一个企业都必须按照经济规律办事。一方面,在市场经济中,要努力增加产品销量,提高产品质量,扩大产品品种,增强企业信誉;另一方面,要履行节约,合理地使用人力、财力和物力,实行严格的经济核算,加强企业经营管理,不断提高经济效益。而企业的财务管理正是运用价值形式对企业的生产经营活动进行的一种综合管理活动,是企业经营管理的一个极为重要的方面。通过加强财务管理,企业可以有效筹措、调度资金,合理配置企业的资源,正确处理企业内部的经济关系,调动一切积极因素,从而达到提高企业的经济效益,

增强企业自我发展能力的目的。

企业为了进行生产经营,必须具备生产资料和劳动力。由于在生产过程中发挥的作用不同,生产资料可区分为劳动手段和劳动对象。企业的生产活动,就是劳动者借助劳动手段对劳动对象进行加工,生产出新的产品。我国的社会经济仍然是商品经济,产品仍然是商品,它具有使用价值和价值两重性。因此,企业的再生产过程也具有两重性,它既是使用价值的生产和交换过程,又是价值的形成和实现过程。在这个过程中,劳动者将生产中消耗掉的生产资料的价值转移到新产品上,并且创造出新的价值。这样,一切物资都具有一定量的价值。在社会主义再生产过程中,财产物资的价值形式就是资金。企业拥有一定数额的资金,是进行生产经营的必要条件。

在企业的生产经营过程中,资金随着物资的运动而运动,资金的形态也随着物资形态的转变而转变。从货币资金开始,周而复始地经过供应、生产、销售三个过程,分别表现为固定资金、储备资金、生产资金、成品资金,然后又返回到货币资金形态,从而形成了企业的资金运动,即财务活动。企业的资金运动必然会与上下左右各个方面有着广泛的联系,必然要体现一定社会的上层建筑的要求。这种在资金运动过程中体现出的企业与各方面的经济关系,就是企业的财务关系。企业财务,就是企业再生产过程中的资金运动及其所体现的经济关系,即企业财务是财务活动与财务关系的统一。

二、企业财务的基本内容

企业财务的基本内容是企业资金运动所反映的各个方面及其所体现的财务关系。在财务活动中,资金的筹集是资金运动的起点,资金的筹集是为了运用,于是从筹集资金开始,经过资金的使用与耗费,直至资金的收回与分配等一系列资金运动,构成了企业财务活动各个方面的内容,包括由此而产生的各种经济关系。现分

述如下。

（一）企业的财务活动

1. 筹资活动。企业组织商品运动，必须以一定的资金为前提，也就是说，企业从各种渠道以各种形式筹集资金，是资金运动的起点。所谓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。在筹资过程中，企业一方面要确定筹资的总规模，以保证投资所需要的资金；另一方面要通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择，合理确定筹资结构，以降低筹资成本和风险。

从整体上看，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：一是企业自有资金，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的，其投资者包括国家、法人、个人等；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的。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，是由于企业筹资而引起的财务活动，是企业财务管理的主要内容之一。

2. 投资活动。企业取得资金后，必须将资金投入使用，以谋求最大的经济效益；否则，筹资就失去了目的和效用。企业投资可以分为广义投资和狭义投资两种。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程，包括企业内部使用资金的过程（如购置流动资产、固定资产、无形资产等）以及对外投放资金的过程（如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等）。狭义的投资仅指对外投资。无论企业购买内部所需资产，还是购买各种证券，都需要支付资金。而当企业变卖其对内投资形成的各种资产或收回其对外投资时，就会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金的收付，是由于投资而引起的财务活动。

企业在投资过程中,必须考虑投资规模与投资效益,也就是考虑在怎样的投资规模下,企业的经济效益最佳;而且,企业也必须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。所有这些投资活动都是财务管理的内容。

3. 分配活动。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,并在扣除各种成本费用后获得利润。所以,广义地说,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;而狭义的分配仅指对利润的分配。

企业通过投资取得的收入如营业收入,首先要用以弥补生产经营耗费,缴纳流转税,其余部分为企业的营业利润。营业利润和投资净收益、营业外收支净额等构成企业的利润总额。利润总额首先要按国家规定缴纳所得税,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。值得说明的是,企业筹集的资金归结为所有者权益和负债两个方面,在对这两种资金分配报酬时,前者是通过利润分配的形式进行的,属于税后分配;后者是通过将利息等计入成本费用的形式进行分配的,属于税前分配。

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,如筹资结构。因此,在依据一定的法律原则下,如何合理确定分配规模和分配方式,以使企业的长期利益最大,也是财务管理的主要内容之一。

(二) 企业的财务关系

企业的财务活动,从现象上看,是资金的收入、付出、解缴、下

拨,反映为钱和物的增减变化,但实质上,体现着企业与各方面的经济关系。

企业同各方面的财务关系主要表现在以下几个方面:

1. 企业与投资者之间的关系。企业的投资者是指投入企业注册资金即资本金的有关团体和个人,包括国家(或有权代表国家的政府部门)、其他企业单位、社会个人持股者及外商投资者等。企业与他们的关系是经营者与所有者的关系,从财务角度看,是一种资本保全及按资(按出资比例)分红(利润)、共担风险的关系。反过来,若企业以所控制的资产对外投资,在企业与被投资方的财务关系中则相应处于所有者地位。

2. 企业与债权债务方之间的关系。企业在生产经营活动中,或为扩大生产规模,或为维持正常的资金周转,或因商品购销结算时间的差别等原因,不可避免会发生各种债权和债务。对债权人来说,即对贷款银行、企业发行债券的持有者,以及尚未结清货款或采用延期付款方式下供货方来说,企业与其存在一种债务关系,即到期还本付息的关系。相反,若企业持有其他企业发行债券等,企业与之就存在一种债权关系,即到期收回本金及债息的关系。

3. 企业与财税部门之间的关系。国家为了保证重点企业的正常生产经营活动或扩大企业生产规模,在一定条件下,由财政通过基本建设拨款、流动资金拨款等方式,拨给企业一定数量的资金。企业在生产经营范围内,有权独立使用资金,但也有责任保证资金的完整无缺。企业应按国家的规定,及时、足额地向财税部门解缴税利,不应该挪用、拖欠,更不允许少缴、漏缴。这些关系,在性质上是国家统一领导和企业自主经营关系在财务上的具体表现,是国家与企业之间的一种财务关系。

4. 企业与金融机构之间的关系。企业为购置劳动资料或由于扩大经营规模等原因而需要的资金,按照银行等金融机构规定的借款办法,可以申请各项借款,并接受银行等金融机构的监督。随

着金融市场的发展,企业与银行、与信托投资公司、租赁公司等非银行金融机构之间的财务关系更加密切,企业应主动处理好与银行等金融机构的财务关系。例如,凡是超过现金支付范围的一切结算业务都应通过银行办理转账手续,并遵守有关结算规定,定期与银行对账。一切借款都应按规定的用途使用,到期归还本息。企业在生产经营中暂时闲置的货币资金应及时存入银行,以利银行对货币资金的统一管理。

5. 企业与其他单位之间的关系。企业在再生产过程中必然要同其他单位发生业务联系,例如,产品和劳务的互相供应,生产技术的协作与交流,设备物资的调剂使用等等。随着经济体制改革的深入和横向经济联系的发展,企业与联营、合营企业之间也会发生资金往来等经济关系。这些关系,体现了各企业、单位在市场经济下分工协作和等价交换的关系。

6. 企业内部各部门之间的关系。企业内部的基本生产业务、基本建设项目、生活福利事业、在建工程支出之间的业务性质不同,必须分别管理,分别核算。这种不同业务之间的往来结算关系,是企业内部各部门之间财务关系的一种表现形式。企业内部各部门之间的另一种财务关系,表现为企业生产各部门以及各级生产单位之间,在相互提供产品和劳务的过程中所发生的资金分配和内部结算关系。这些关系体现了企业各部门、各单位在厂部统一领导下的分工合作关系,反映了企业内部财务管理工作中集中和分管的权、责、利关系。

7. 企业与职工之间的关系。企业因向职工支付劳动报酬(包括工资、奖金、津贴、补贴等)和各项福利费用等,这样就同职工发生了货币结算关系。其中企业与职工的工资结算关系体现了按劳分配的经济关系。

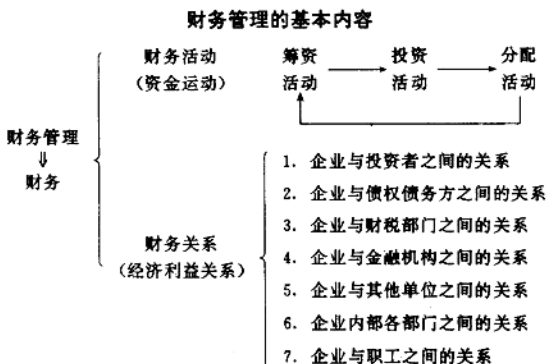
三、财务管理的概念和内容

财务管理就是利用价值形式组织财务活动、处理财务关系的

一项综合性的经济管理工作。

简而言之,财务管理就是对财务进行的管理。综上所述财务管理的基本内容可用图表 1-1 加以归纳说明。

图表 1-1



第二节 财务管理的要求与任务

一、财务管理的要求

企业面临着激烈的市场竞争,必须以生存、发展、获利作为企业目标。企业只有生存下去才有活力,只有不断发展才能求得生存,才有可能获利。企业目标对财务管理提出了明确的要求。

(一) 生存目标的要求

在市场经济中,企业生存下去的基本条件是以收抵支、到期偿债。企业生存的威胁主要来自两个方面:一个是长期亏损,它是企业终止的根本原因;另一个是不能偿还到期债务,它是企业终止的直接原因。亏损企业为维持运营被迫进行偿债性融资,借新债还旧债,如不能扭亏为盈,则迟早会因为借不到钱而使资金无法周转,从而不能偿还到期债务。盈利企业也可能因扩大生产规模而大量

借款,但由于各种原因导致投资失败,为偿债企业必须出售其资产,使生产经营无法持续下去。所以,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,使企业能够长期、稳定地生存下去,是对财务管理的第一个要求。

(二) 发展目标的要求

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、扩大销售的数量,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、更好的物质资源、人力资源,并改进技术和管理。在市场经济中,各种资源的取得,都需要付出货币。企业的发展离不开资金。因此,筹集企业发展所需的资金,是对财务管理的第二个要求。

(三) 获利目标的要求

企业只有能够获利,才有存在的价值。建立企业的目的是为了盈利。盈利不但体现了企业的出发点和归宿,而且可以反映企业其他目标的实现程度,并有助于其他目标的实现。

从财务的角度看,盈利就是指使资产获得超过其投资的回报。在市场经济中,没有“免费使用”的资金,资金的每项来源都有其成本,每项资产都是投资,都应获得相应的报酬。财务人员要对企业正常经营产生的和从外部获得的资金加以有效利用,这是对财务管理的第三个要求。

二、财务管理的任务

根据财务管理的内容以及企业目标对财务管理的要求,企业财务管理的基本任务可以归纳为以下四个方面:

(一) 合理筹集和使用资金,提高资金使用效益

作为自主经营,自负盈亏的企业,必须要拥有一定数额的资金,才能进行生产经营活动。因此,为了合理筹集资金,就要在财务预测、分析的基础上,确定一定时期内生产经营过程的资金需用量。足量而又不过量,适量而又适时地筹集资金,是提高资金使用

效益的一个重要方面。

随着我国资金市场的逐步完善,资金筹集的渠道和方式也多样化。因筹集资金的渠道和方式不同,企业需要付出的代价也不一样。资金成本就是为筹集使用资金而发生的各种费用。它一般包括:资金使用费(如股息、利息、资金占用费等)和资金筹集费(如股票、债券的注册费,印刷费用,发行费用,借款的手续费等)。因此,企业应对各种筹资的渠道和方式及其资金成本进行调查研究,然后选择资金成本较低,又能适时、足量地满足企业生产需要的资金渠道和方式,取得企业生产经营所需要的资金。

为了提高资金使用效益,还应注意资金投资时间和投资方向,这就要求企业财务部门应当按照生产计划和资金预算合理地供应资金,把有限的资金用在生产最需要的地方,切实保证生产发展的合理需要。在资金的实际使用过程中,加强控制和调度工作,及时发现、消除各种积压和浪费资金的现象,加速资金的周转,力争做到“增产不增资”或者“多增产少增资”。一般来说,资金的需要量总是大于可供量的,即使在需用量与可供量之间保持基本平衡的情况下,也会存在着用钱部门与管钱部门之间的矛盾。因此,既要反对和防止片面强调生产需要而忽视节约资金的倾向,也要反对和防止只顾片面减少资金而不顾生产合理需要的倾向,把需要和可能、增产与节约正确地统一起来,平衡财务收支,讲师生财、聚财、用财之道。

此外,企业还应千方百计地加速资金的收回,加快资金周转的速度。这是因为,回收资金越快,获得资金周转价值越大,效益越高。

(二)降低产品成本,增加企业盈利

产品成本是企业生产耗费的综合表现,是产品价格的基本部分,在产品价格不变的条件下,产品成本的高低决定着产品的利润水平。因此,通过增收节支、挖潜增盈,起到不断降低产品成本、提

高经济效益的目的,就成了企业财务管理的重要任务。

为了实现财务管理这一重要任务,要做好成本的预测和计划工作。通过预测和计划,全面规划生产经营过程中人力、物力的消耗,确定各种生产消耗的控制标准,提出降低成本的目标。在成本形成过程中,要按照国家的成本管理法规和企业的成本计划严格控制各项费用的开支;要动员全体职工对成本形成的全过程实行全面管理,一旦发现偏差,及时加以纠正;还应加强成本与利润的考核与分析工作,奖优罚劣,挖掘潜力,确保成本降低目标和利润目标的实现。

(三) 合理分配企业收入,正常处理各种经济关系

正确分配企业的收入,就是要正确处理投资者与企业 and 职工的三者利益,既要保证积累和消费的适当比例,使消费与生产发展相适应,又要使权限、责任、效果、利益有机结合,使眼前利益与长远利益相结合,从而最大限度地调动各方面的积极性。

按照国家法令规定,及时、足额地上缴税费等应交款项,是企业对国家应尽的义务,必须认真履行,拖欠和挪用应上缴的款项,是违法行为,必须坚决制止。

(四) 实行财务监督,维护财经纪律

财务监督是利用货币形式对企业的生产经营活动所进行的综合的、全面的、经常性的监督活动。通过财务监督,可以保证国家有关财经方针、政策、制度和法令的贯彻执行,保证企业各项财务计划的完成,督促企业用较少的投入获得更多的产出。

财务监督一般具有综合性、经常性的特点。由于有关资金、成本、利润等财务指标综合地反映着企业生产经营活动的经济效果,通过对这些指标的监督检查,可以发现资金和物资的占用是否合理,人力、物力、财力的利用是否有效等。并且,财务监督可以事先进行,对能否完成各项财务计划作出判断,也可以经常进行,以便及时掌握企业经济活动的变化情况和贯彻执行国家方针政策的情