

丁元霖  
主编

Zhongji Caiwu Guanli

# 中级 财务管理

Dingyuanli

立信会计出版社

Lixin Kuaiji Chubanshe

381

F275  
758c

# 中级财务管理

ZHONG JI CAI WU GUAN LI

丁元霖 主编

立信会计出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

中级财务管理/丁元霖主编. —上海:立信会计出版社,  
2000.1

ISBN 7-5429-0692-5

I. 中… I. 丁… III. 企业管理:财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 56764 号

立信会计出版社出版发行

(上海中山西路 2230 号 邮政编码 200233)

出版人 陈惠丽

新华书店经销

立信会计常熟市印刷联营厂印刷

开本 850×1168 毫米 1/32 印张 13.125 插页 2 字数 322 000

2000 年 1 月第 1 版 2000 年 1 月第 1 次印刷

印数 1—6 000 定价:20.40 元

# 前 言

自 1994 年 12 月由立信会计出版社出版了《财务会计》一书后,该书随着各个具体会计准则和有关法规的陆续出台,进行了多次修订,至今已出了三版,深受读者欢迎。该书印数已达 17.6 万册。为了满足读者进一步学习之需,现编写了与《财务会计》最新版本相配套的后续教材《中级财务管理》,并将编写与本书配套的习题与解答,以便于学员学习。

《中级财务管理》是按照财政部颁发的《企业财务通则》、《工业企业财务制度》,结合 1998 年财政部印发的《股份有限公司会计制度》、《企业会计准则——现金流量表》、《企业会计准则——收入》、《企业会计准则——债务重组》、《企业会计准则——投资》等最新的会计制度和准则,并联系财务管理的实践编写而成的。

本书全面、系统地阐述了社会主义市场经济条件下财务管理的理论与实务,结构合理,内容新颖,注重理论联系实际。本书的各章均附有思考题和习题,以便于教师教学和学生学习。

《中级财务管理》是会计教材体系中的骨干教材,是《财务会计》的后续教材。本书可作为高等财经院校的教材,并可以作为会计师考试的参考书。在适当精简教学内容后,也可以作为中等财经专业学校的教材。并可以供企业领导和企业经济管理人员自学参考。

本书共分十章,第一、第二、第三、第四、第五、第六、

第九、第十章由丁元霖编写,第七、第八章由励丹编写,各章的思考题和习题由刘芳源、潘桂群、朱建华、陈奕、丁辰编写。全书由丁元霖主编定稿,励丹为副主编。

本书在编写过程中,承蒙有关单位人员的热情支持和帮助,特此致谢。由于编者水平有限,缺点错误在所难免,恳请广大读者批评指正。

编 者

2000年1月

# 第一章 总 论

## 第一节 财务管理的涵义

财务管理是指企业组织财务活动,协调、处理与各方面的财务关系,确保企业生存和稳定发展的一项经济管理工作。它是企业管理的一个重要的组成部分。

### 一、财务活动

财务活动是指企业在生产经营过程中的资金运动及其所体现的财务关系。

#### (一) 企业的资金及其运动

1. 资金 是指企业在生产经营过程中物质资料价值的货币表现。货币表现是指能以货币进行计量和交换。资金是以不同的形态存在于企业的,以货币表现的材料价值形态称为储备资金,以货币表现的在产品形态称为生产资金,以货币表现的产成品形态、商品形态称为商品资金,而货币本身是一种特殊的商品,因此货币的资金形态被称为货币资金。

2. 资金运动 是指企业的资金不断地周转、补偿、增值和积累的过程。在市场经济条件下,资金运动是一种客观存在的经济现象,货币资金既是企业资金运动的起点,又是企业资金每次循环周转的终点。具体表现为企业设立时,必须通过吸收直接投资或发行股票、债券及向金融机构借款等手段向投资人及债权人筹集一定数额的现金,表现为货币资金;商业企业通过购买阶段购进商品,表现为商品资金,通过销售阶段销售商品,收回货币,仍表现为

货币资金；工业企业则依次通过购买和生产阶段，分别表现为储备资金和固定资金、生产资金和商品资金，最后通过销售阶段，仍表现为货币资金。无论是商业企业还是工业企业，届时重新收回的货币资金，除了补偿以前的支出外，还得到了增值。增值的一部分以税金的形式上缴国库，一部分以股利的形式分配给投资人，这两部分资金均要退出企业的资金周转；增值的另一部分以盈余公积金和未分配利润的形式留存企业，作为企业的积累，并可以继续参与企业的资金周转。因此，企业的资金运动归纳起来可以分为资金筹集、资金运用和资金收入、补偿及分配三个阶段。工业企业资金运动的具体过程如图表 1-1 所示。

## （二）财务关系

财务关系是指企业在组织财务活动过程中与各有关方面发生的经济利益关系。企业的生产经营活动是整个社会再生产活动的重要组成部分，伴随着生产经营活动而发生的一系列财务活动，必然会与国民经济各有关部门、单位发生经济利益关系，其主要表现在以下六个方面。

1. 企业与投资人之间的财务关系 是指企业从投资人那里筹资，取得资本金，并将生产经营活动所实现的净利润以股利或税后利润的形式分派给投资人所形成的经济利益关系。投资人应按照投资合同、协议、章程中的约定，履行出资义务，以便及时形成企业的资本金。投资人向企业投入资本金后，就成了企业的所有者。因此投资人拥有参与企业经营管理的权利、分享企业税后利润的权利以及对企业的净资产所享有分配权，并有承担企业亏损和破产的责任。企业运用资本金开展生产经营活动所实现的净利润应按投资人的出资比例或合同、协议、章程的规定，向其分派股利或税后利润，因此企业同投资人之间的财务关系，体现着所有权的性质，反映了经营权与所有权之间的关系。

2. 企业与债权人之间的财务关系 是指企业向债权人借





入资金,并按规定归还本金和支付利息所形成的经济利益关系。企业除了运用资本金开展生产经营活动外,还需要向银行等金融机构借入资金,或通过发行债券向社会公众借入资金,以扩大生产经营规模,获取更大的经济效益。在借入资金到期时,要按期向债权人归还本金,并按约定的利率支付借款或债券的利息。此外,企业在进行采购材料、商品等经济活动时,往往会运用商业信用进行赊购,公司应按照对方提供的信用条件,及时向债权人清偿账款。因此,企业同其债权人之间的财务关系,体现着债务与债权的关系。

3. 企业与债务人之间的财务关系 是指企业以向购货方提供商业信用、对外投资购买债券等形式将资金出借给其他单位所形成的经济利益关系。企业赊销商品提供商业信用后,有权按信用条件的规定日期,向债务人收取账款。企业将资金购买债券后,有权向债务人按规定的期限收回本金,并按约定的利率收取利息。因此企业同债务人之间的财务关系,体现着债权与债务的关系。

4. 企业与国家之间的财务关系 是指企业依法向国家税务部门交纳各种税款所形成的经济利益关系。国家各级政府部门作为社会管理者,为了建设和社会统筹的需要,向企业征收各种税款及教育费附加等费用,企业有依法及时足额地向国家各级政府部门交纳税款及教育费附加等费用的义务。因此企业同国家之间的财务关系,体现着交纳税费和征收税费的关系。

5. 企业内部各部门之间的财务关系 是指企业内部各部门之间在生产经营活动中,相互提供商品或劳务所发生的经济关系。企业在实行内部经营责任制和经济核算制的条件下,企业内部各部门都有相对独立的经济利益,这样各部门之间相互提供商品或劳务均要进行计价,并要进行内部结算。因此企业内部各部门之间的财务关系,体现着企业内部各部门之间的经济利益关系。

6. 企业与职工之间的财务关系 是指企业根据按劳分配的原则,支付给职工劳动报酬过程中所发生的经济利益关系。职工

通过参与企业的劳动创造了价值,企业将生产经营收入中的一部分,按照各个职工对企业贡献的大小和劳动强度,向职工支付标准工资、工资性的津贴和各种奖金等,作为职工的劳动报酬,因此企业与职工之间的财务关系,体现了企业与职工之间在劳动成果上的分配关系。

在社会主义市场经济条件下,财务关系在社会经济关系中占有重要的地位。企业在生产经营活动中,必须正确地认识和处理好与各个方面的财务关系,以有利于把握和完善企业与各个方面的经济利益关系,为企业的形象、企业的信誉和企业的发展奠定良好的基础;反之,企业倘若对财务关系的重要性认识不足,处理不当,将会使企业的生产经营活动陷于困境。

## 二、财务管理的内容

财务管理的内容是由企业资金运动的内容决定的,它由筹资管理、资金运用管理和资金收入、补偿及分配管理三个部分组成。

### (一) 筹资管理

资金是企业得以设立并开展生产经营活动必不可少的物质条件,因此,筹资是企业财务活动的首要任务。在社会主义市场经济条件下,企业筹资的渠道主要有国家财政资金、银行信贷资金、非银行金融机构资金、其他单位资金、民间资金、内部形成资金和外商资金。这就为企业提供了多种选择的余地。

企业筹资的方式主要有吸收直接投资、发行股票、银行借款、发行债券、融资租赁、商业信用和企业内部形成等。

然而企业从不同渠道采用不同方式筹资,其资金成本和使用期限是不同的,所承受的风险也各异。因此,企业在筹资时,不仅要满足企业的生产经营活动对资金数额的需要,还要考虑和决定在什么时机、从哪个渠道、采用什么方式筹资的最佳方案。就需要根据资金成本的大小和企业承受风险大小的能力权衡利害、比较得失,以确定企业合理的资金结构。

企业筹资关系到投资人的经济利益,国家为了保护投资人的利益,制定了有关法规和政策。因此企业必须认真遵循国家的有关规定,做好筹资工作,并加强筹资工作的日常管理。

## (二) 资金运用管理

企业筹集的资金,应采用不同形式投放到生产经营活动中去,进行合理地运用。通常企业将一部分资金购建厂房、建筑物和生产设备,形成生产能力,并用另一部资金购买材料、低值易耗品、包装物及支付各种费用,使生产经营活动顺利进行,企业在资金宽松时或为了经营战略需要还可以通过资金市场以购买股票、债券的形式进行对外投资,以取得投资收益或取得对其他企业的控制权。

资金作为能够创造价值的价值,其每一项运用,均能直接或间接地取得收益。资金运用管理就是要使资金投放合理,以保证企业生产经营活动能持续不断进行,并控制和考核资金的耗费,企业应在生产经营活动的各个环节,运用计划、控制、分析等手段,对生产经营中的成本、期间费用实行科学管理,以调动和组织全体职工加强经济管理,努力增加收入,挖掘降低商品成本和期间费用的潜力,对外投资要有周密的预测和合理的组合,分散和弱化投资风险,以充分发挥资金的效能。

## (三) 资金收入、补偿及分配管理

资金收入是补偿企业生产经营活动中的资金耗费的唯一来源。企业资金收入的主体是销售收入,它是一项重要的财务指标,是维持企业的支付能力,保证企业财务安全的重要条件。因此企业要根据市场状况,正确预测商品销售量和销售额,做到以销定产,并做好销售收入的日常管理工作。企业取得的资金收入首先要用于补偿生产经营过程中发生的销售成本和各种耗费,补偿投资成本,并按照税法规定的税种和税率,及时、足额地向国家交纳各种税金,剩余下来的部分是企业的净利润,要合理地进行分配。在分配时,一定要从全局出发,正确处理企业利益、投资人利益和职工

利益,以调动各个方面的积极性。首先,要按规定提取法定盈余公积金、任意盈余公积金和公益金,以维护企业和职工的利益,其次,向投资人分派股利或税后利润,以维护投资人的利益,最后,企业为了留有余地,还留存一部分未分配利润。

### **三、财务管理的特点**

财务管理主要是运用价值形式对企业的财务活动及其所体现的财务关系实施管理,是企业的重要组成部分,它主要具有以下四个特点。

#### **(一) 综合性强**

财务管理是一项综合性的管理工作,它主要是运用价值形式对企业的生产经营活动进行全面的规划、管理和控制,并科学地进行综合分析,能针对出现的情况和问题,及时地采取相应的措施,调节有关的活动,以有效地改善生产经营,提高企业的经济效益。

#### **(二) 灵敏度高**

财务管理能迅速反映企业的生产经营状况。在企业的生产经营管理中,各种决策是否正确,经营是否得法,技术是否先进,产销是否顺畅,耗费是否合理等均能迅速地在企业财务指标中反映出来。财务管理部门通过财务指标经常性的计算、整理和分析,就能掌握企业各方面的信息,并向企业领导层反馈,使其能及时掌握企业生产经营的动态。

#### **(三) 涉及面广**

财务管理涉及到企业内部的各个部门。因为企业中涉及资金的业务活动是财务管理部门的管理范围,而企业的各个部门开展生产经营活动时,必然会发生资金运动,从而引起资金的增减变化,因此,每个部门均会因资金的收入或资金的运用而同财务管理部门发生联系,财务管理部门应指导各个部门合理使用资金和节

约资金支出,使企业的资金保持正常的周转。

#### (四) 时效性强

企业通过财务管理获取的财务信息,应及时地以财务报告的形式传达给各有关部门。因为在商品经济高度发达的社会,市场变化迅猛异常,企业之间存在着剧烈的竞争,因此企业领导层及内部各部门、投资人和债权人对财务信息的时效性的要求也越来越强。

## 第二节 财务管理的目标和原则

### 一、企业财务管理的目标

#### (一) 财务管理目标的意义

财务管理目标是指企业在一定期间进行财务管理实践所预期达到的结果。由于财务管理是企业的一个组成部分,所以财务管理的目标取决于企业管理的总目标,并对企业管理总目标起着重要的作用,因此确定合理的财务管理目标在整个财务管理活动中具有重要的意义,其主要表现在以下三个方面。

1. 促进企业有步骤地稳定发展 企业作为一个持续经营的经济实体,需要稳定地生存和发展,这就需要确定一个符合企业实际情况的,并同社会环境保持基本平衡的财务管理目标,作为企业生产经营的方向和努力目标,以保证有步骤地稳定发展。

2. 提供财务决策和控制依据 财务管理目标一旦确定以后,对企业生产经营中的各项经济活动就具有约束力,企业重要的财务决策和财务活动的控制,虽然可以随时掌握,机动处理,但必须符合财务管理目标,这就为企业复杂多变的财务管理实践提供了稳定明确的决策和控制依据。

3. 统一企业全体职工的意志和行动 通过确定企业财务管理目标,将企业未来的目标效益与企业职工未来的经济利益紧密地联系起来,使职工的切身利益建立在企业经济效益的基础上,

以激发职工与企业同舟共济,树立信心,统一行动,增加企业的活力和凝聚力。

## (二) 财务管理目标的特点

1. 具有相对稳定性 是指财务管理目标在一定时期内具有相对稳定性。因为各种财务管理目标均是一定环境下的产物,一旦环境因素发生变化,财务管理目标也将随之发生相应的变化。处于不同环境的企业,其财务管理目标是不同的。对于基础差、积累率低的企业,通常以“生存”作为财务管理目标,对利润采取稳健的原则。而基础较好有一定积累的企业,以净资产收益率最大作为财务管理目标,企业最关心的是利润的多少,财务管理工作围绕利润来进行。然而单纯追求净资产的获利水平容易导致企业侧重短期利益行为的种种消极因素,而且净资产收益率没有考虑资金时间价值,也没有反映风险价值,随着认识的提高,为了克服上述的弊端,有远见的企业提出了企业价值最大化作为财务管理目标。因此,企业财务管理目标在一定时期内是保持相对稳定的。

2. 具有多元性 是指财务管理目标适应多种因素的综合目标群。财务管理是一个系统,其目标是一个多元的有机构成体系。在这个体系中,只有一个主导目标,其他的均是辅助目标。主导目标是指在财务管理目标中处于支配地位的、起主导作用的目标;而辅助目标则是指处于被支配地位的、对主导目标的实现起配合作用的目标。例如,当企业财务管理在为实施“企业价值最大化”而努力时,还应完成改善工作环境、治理环境污染、公益赞助等辅助目标,履行社会责任,以提高企业的声誉和形象,这样有利于企业主导目标的实现。

3. 具有层次性 是指财务管理目标按一定标准可以划分为各个层次。由于财务管理的内容可以划分为若干层次,因此财务管理目标也相应地划分若干层次。财务管理的内容有筹资管理、资金运用管理和资金收入、补偿及分配管理等方面,而每个方面又可

以进一步细分。例如筹资管理又可进一步细分为预测资金需要量、选择筹资渠道、确定筹资方式、决定资金结构等四个阶段。财务管理内容的层次性和细分化,使财务管理目标形成一个整体目标、分部目标和具体目标三个层次构成的层次体系。

(1) 整体目标 是指整个企业财务管理所要达到的目标。整体目标决定着分部目标和具体目标,决定着整个财务管理过程的发展方向。

(2) 分部目标 是指在整体目标的制约下,进行某一部分财务管理活动所要达到的目标。分部目标通常有筹资目标、资金运用目标和资金收入、补偿及分配目标等。

(3) 具体目标 是指在整体目标和分部目标的制约下,进行某项具体财务管理活动所要达到的目标。它是完成分部目标和整体目标的基础。例如,企业在筹资管理的分部目标下,具体目标有采用发行股票方式筹资要达到的目标、采用银行借款方式筹资要达到的目标等等。

### (三) 财务管理的整体目标

1. 以企业生存作为整体目标 当企业处于初创阶段,或者企业由于种种原因处于不景气时期,或者企业虽然尚平稳,但基础差,资产负债率高,积累率低,这类企业的共同特点是经不起风浪的冲击,必需尽量回避风险,因此通常选择“企业生存”作为企业财务管理的整体目标。

这类企业的具体做法是:生产经营业务以微利为目标,对收益采取稳健的原则;实行稳定和收缩策略,以保证偿债能力为目标,防止因丧失偿债能力而导致破产清算;对收益和成本费用的估计和决策上,以确定性为目标,尽量回避因不确定性使风险增大而失控。如当企业有短期闲置资金可以对外投资时,有股票投资和债券投资两种方案可供选择,通常股票投资收益大,风险也大,一旦股价下跌,届时非但没有收益,还会给企业造成损失;债券投资收益

小,风险也小,有稳定的收益。以“生存”作为整体财务管理目标的企业只有选择债券投资,才不会影响企业的生存。

2. 以净资产收益率最大化作为整体目标 净资产收益率是指利润净额与净资产的比率。净资产属于投资人所有。净资产收益率将企业实现的利润净额同投资人拥有的净资产进行对比,以反映企业的收益水平。净资产收益率可以在不同净资产规模的企业之间进行比较,也可以将同一企业不同期间的净资产收益率进行比较,从而揭示其收益水平的差异,投资人可以根据这一指标评价企业的经营业绩,以确定投资的方向。

然而追求净资产收益率最大化往往容易使企业片面强调负债经营,而不顾所冒风险的大小,还可能导致企业侧重短期利益行为,忽视科技开发、商品开发、人才开发、商品市场占有率、技术装备水平等,而不利于企业长期稳定的发展,净资产收益率最大化还没有考虑资金时间价值的因素。

3. 企业价值最大化 是指企业通过合理的生产经营,采取最佳的财务管理方针,在考虑资金时间价值和风险价值的条件下,使企业价值成为最大。企业价值是指企业通过市场评价而被确定的买卖价格。因为作为企业所有者的投资人,向企业投资的目的是为了获得最大的投资回报,而这种回报并非单纯地表现为利润净额及净资产收益率上,而是表现在企业价值上。因为利润净额仅仅是企业新创价值的一部分,而另一部分新创价值——商誉,通常在企业账面净资产中是不予反映的。因此,企业价值是市场对企业账面净资产的价值和企业商誉的价值的价值的评价,它反映了企业预期获利能力。一个企业只有在实现的利润越多,实现利润的时间越近,实现的利润越稳定时,才能达到企业价值最大化。

股票上市的股份有限公司,公司价值取决于该企业股票的市场价格,预期获利能力高的公司,其股票价格就高,预期获利能力低的公司,其股票价格就低,各公司的股票价格围绕着公司预期获



利能力的高低变化而上下波动。因此股票市价直接反映了企业价值。其他企业价值,通常由资产评估机构评估后才能确认。

以企业价值最大化作为财务管理整体目标,充分考虑了资金时间价值和风险价值,制约了企业追求短期利益的行为,有利于企业长期稳定地发展。

## 二、财务管理的原则

财务管理原则是指企业组织财务活动,处理财务关系必须遵循的准则。它是财务管理实践的经验总结,体现了财务管理活动的行为规范,是对企业财务管理活动的基本要求,财务管理通常有以下六项具体原则。

### (一) 系统性原则

系统性原则是指财务管理活动必须以财务管理系统的内部和外部联系出发,做到各个组成部分的协调和统一。因为财务管理工作从筹资管理阶段开始,经过资金运用管理阶段,到收入、补偿及分配阶段为止,这三个阶段是相互联系,相互作用的,形成了一个有机的整体,具有系统性。

虽然财务管理工作各个阶段的整体目标是相同的,然而它们之间难免会产生矛盾。届时要根据系统性原则,将财务管理系统作为一个整体来考虑,只有在完成整体目标时,才是最好的财务管理系统,因此必须对各个部分的利益进行协调,使整体效益达到最好。

### (二) 平衡性原则

平衡性原则是指财务管理活动不仅要保持各种资金存量的协调平衡。而且要关注资金流量的协调平衡。企业取得资金收入,意味着一次资金周转的结束,而企业发生资金支出,则意味着另一次资金周转的开始。要保证资金周转的顺利进行,就要求资金收支不仅在一定期间取得总额的平衡,并且做到在每一时点上的协调平衡。一定期间总额上收不敷支,必然要影响资金的正常周转,而收