

J-3775
L3101

中南财经政法大学
会计·财务系列教材

财务管理

李道明 主编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理/李道明主编. —北京: 中国财政经济出版社,
2001.1

中南财经政法大学会计·财务系列教材

ISBN 7-5005-4917-2

I. 财… II. 李… III. 财务管理—高等学校—教材
IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 79292 号

中国财政经济出版社出版

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

E-mail: cfeph@drc.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码: 100010

发行处电话: 64033095 财经书店电话: 64033436

财经图书发行中心电话: 88119132 88119130 (传真)

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 19.75 印张 469 000 字

2001 年 2 月第 1 版 2001 年 2 月北京第 1 次印刷

印数: 1—6 500 定价: 32.00 元

ISBN 7-5005-4917-2/F·4410

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

前言

随着我国现代企业制度的确立和不断完善，财务管理作为企业管理系统的重要组成部分正在发挥越来越重要的作用。在教育部高等学校专业调整目录中，财务管理已经作为管理学科的一个独立分支而存在，因此，为培养高素质的专门人才，加强财务管理的教材建设已刻不容缓。特别自改革开放以来，企业财务工作出现了许多新课题，金融市场和金融工具处于不断创新之中；西方科学的理财思想、理财理论和理财方法，对我国企业管理水平的提高有较大的借鉴作用。正是由于上述原因力促我们编写这本财务管理教材。

在本书编写过程中，我们力求以社会主义市场经济理论为依据，在总结我国财务会计教学改革成果的基础上，注重理论联系实际，并积极吸取西方财务管理的理论和方法，以增强本书知识结构体系的超前性和时效性。本书主要具有以下两大特点：（1）内容新颖、可读性较强；（2）结构简明、有较强的系统性。

本书涉及企业筹资、投资和收益分配三大

理财环节，以及企业经营过程中经常涉及的若干理财专题。全书共分 13 章，由李道明教授任主编并负责全书的总纂，张志宏博士任副主编。具体分工情况如下：第一、三、四、七、十章由李道明教授编写；第五、六、八、九、十一章由张志宏博士编写；第二、十二、十三章由张敦力博士编写。

由于时间仓促和笔者水平有限，书中难免有不妥和疏漏之处，敬请广大读者批评指正。

编 者

2000 年 10 月

第一章

财务管理概论

第一节

财务管理的概念

一、企业财务活动

物质资料的生产活动是人类社会赖以存在和发展的最基本的实践活动。任何企业要开展经营活动都必须具备生产资料、人力以及信息资源等项生产要素，这些生产要素的有机结合就形成了企业的经营过程。在商品货币经济条件下，这些生产要素必须用货币形式表现出来，就形成了企业的资金。社会主义经济属于商品经济形态，社会产品仍然是使用价值和价值的统一体，企业的再生产过程既是使用价值的生产和交换过程，同时也是价值的形成和实现过程。在企业再生产过程中，劳动者运用劳动资料对劳动对象进行加工制造而形成一定的劳动产品。这些劳动产品都具有一定的价值量，其中，既包含有已耗费的生产资料的价值，也包含着劳动者新创造的价值。在社会主义商品经济条件下，企业的劳动产品和各种物资的价值也必须以货币形式表现出来，资金就是社会再生产过程中物资价值的货币表现形式。任何企业进行生产经营活动不仅要拥有一定数量的资金，作为生产经营必备的

物资条件，而且还必须经过物资产品的生产、交换等活动收回资金，并重新转化为再生产的物资条件，企业的再生产过程才能不间断地进行。可见，资金的实质就是社会再生产过程中运动着的价值。这种以价值形式体现的企业生产经营活动过程，就构成了企业财务活动。通过资金运动不仅可以完成价值的转移和补偿，而且还可以实现价值的增值。

企业再生产过程是物资的运动过程和资金运动过程的统一。在企业的再生产过程中，一方面表现为物资从一种形态转变为另一种物资形态，形成再生产过程的物资运动；另一方面，物资的价值形态——资金也相应地从一种形态转化为另一种形态，企业再生产过程不终止，物资的价值形态也会周而复始转化，形成企业的资金运动。企业再生产过程中的物资运动和资金运动的关系可以如图 1-1 所示。

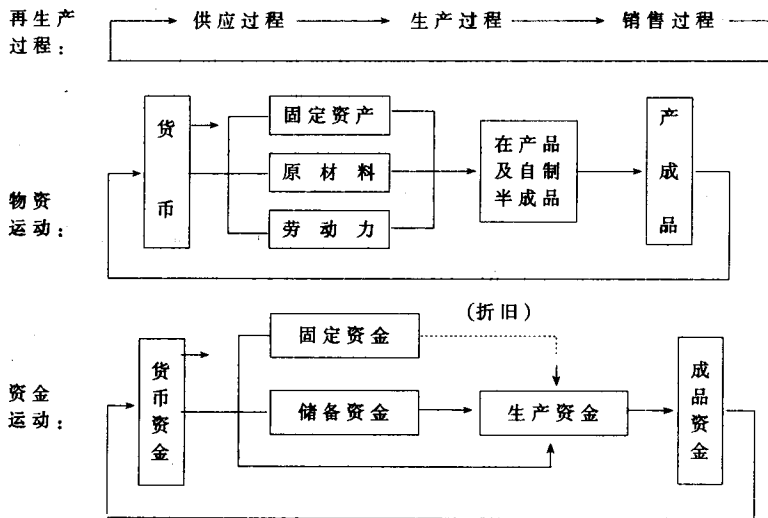


图 1-1

从上图可以看出,企业资金运动是与企业再生产过程的物资运动紧密相联的。再生产过程的物资运动是资金运动存在的基础,没有再生产过程的物资运动也就不存在资金运动;而资金运动是物资运动的价值表现形式,即物资运动过程和结果都会通过资金运动综合地反映出来。因此,企业的资金运动过程形成了生产经营活动的一个相对独立的方面,这就是企业的财务活动。由于资金运动是物资运动的货币表现,而商品经济是以货币为媒介实现商品的生产和交换的经济形态,只有在出现商品货币以后,资金及资金运动才有存在的可能。所以,商品经济是财务活动存在的客观基础。同样理由,社会主义商品经济形态也是社会主义财务活动存在的客观基础。

二、财务活动的内容

企业财务活动的内容是由资金运动过程所决定的。

由于资金是再生产过程中物资的价值表现形式,随着企业再生产过程的不间断进行,企业资金也处在川流不息的运动之中。资金的运动过程是借助资金的筹集、投资、使用和分配等活动实现的,因此,企业财务活动包括以下四项基本内容:

(一) 筹资引起的财务活动

筹集资金是企业进行生产经营活动的前提,也是资金运动的起点。企业为了开展经营活动或者为了扩大经营规模以及对外投资等,都必须筹集一定数量的资金。因此,筹集资金是企业的一项重要、经常性的财务活动。企业生产经营所需要的资金,可以采用吸收直接投资,或者发行股票等方式筹集自有资本(即主权资本),也可以向银行申请借款或者发行公司债券等方式筹集负债资本。企业从投资者和债权人那里筹集的主要是货币资金,但根据企业生产经营的实际需要也可以有选择地吸收一部分实物

资产或无形资产。企业筹资活动所取得的资金就形成了资金收入，而支付各项筹资费用、支付利息、偿还借款等就是由此引起的资金支出。上述所发生的资金收支活动就是由筹集资金所形成的财务活动。

（二）投资引起的财务活动

企业筹资的目的就是为了进行投资，并期望获得未来的资金增值。广义的投资既包括对企业内部进行生产经营活动的投资，如购置各种固定资产、无形资产以及建立存货周转储备等；又包括购买其他企业发行的股票、债券以及与其他企业进行联营投资。企业将筹集的资金用于收购（兼并）其他企业，实现扩大经营规模以期获得规模经济效益，其实质也是一种投资行为。无论企业进行何种形式的投资，都不仅要支出数额较大的资金，而且当企业变卖各种资产（如变卖闲置资产）和收回投资（如债券到期等）也会发生资金收入。这类资金的收支就是投资所形成的财务活动。

（三）企业经营引起的财务活动

前已述及，企业的生产经营过程既是物资产品的生产和形成过程，也是价值的形成和实现过程。在企业的生产经营过程中必然要发生一系列的资金收支活动，如采购生产经营所需的材料物资或商品，支付工资、津贴、奖金等劳动报酬以及支付各项管理费用等，都会发生资金的支出。企业将生产完工的产品或采购的商品销售出去，实现销售产品或商品的资金收入。在企业的经营过程中也会发生往来客户之间的债权债务的结算以及短期资金的借入与偿还等。上述活动所发生的资金收支就是企业经营活动所形成的财务活动。

（四）企业分配形成的财务活动

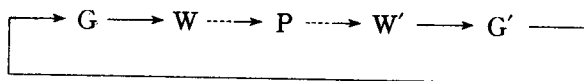
企业分配，是指对企业生产经营过程所形成的利润以及对外

投资取得的收益，按照国家法定程序和办法所进行的分配。按照现行财务制度规定，企业在一定时期（如一年）所实现的收益，必须首先根据税法规定用于弥补以前年度的亏损并依法交纳所得税，其次，按照规定的办法和标准提取盈余公积金和公益金，最后的剩余部分才能在企业投资者（股东）之间进行分配。在这一过程中所发生的投资收益的取得，税金的交纳以及利润分配或股利分派的资金收支，就是企业分配所形成的财务活动。

从以上分析可以看出，企业的资金就是借助于资金的筹集、投资、使用和分配的财务活动来实现其不间断运动的。财务管理是基于企业客观存在的财务活动而实施的管理，所以，依据财务活动的四个方面相应地构成了财务管理的四项基本内容。即：筹资管理、投资管理、经营资金管理和分配管理。

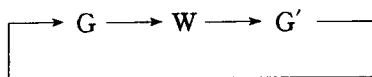
随着经营过程的进行，企业的资金也处在不间断地运动之中。但是，企业资金的运动形式并不是川流不息的直线运动，而是呈不间断的循环周转式的运动。就生产性企业来看，企业资金的运动过程是从货币资金开始，依次经过储备资金、生产资金、成品资金等形态的转化，又回到原来的出发点（即货币资金形态），完成一次运动过程，就称为资金循环。资金不间断地、周而复始地循环，就称为资金的周转。

生产企业的资金循环过程可以用公式表示为：



商品流通企业的资金循环过程比较简单：通过购买商品将筹集的货币资金转化为商品资金形态，然后通过商品销售活动，商品资金形态又回货币资金形态，完成资金的一次运动过程。随着商品购销业务的不间断地进行，商品流通企业的资金也随之不间断地循环周转。商品流通企业资金的循环过程可以用下列公式表

示：



资金循环周转的过程既是企业再生产过程的价值表现形式，又具有自身的运动规律。在资金的运动过程中，资金具有时间上的继起性和空间上的并存性两个基本特性。资金的继起性是指资金要在时间上从一种资金形态依次顺利地转化为另一种资金形态，直到又重新回到原来的出发点。如果不能顺利地实现资金形态的依次转化，就意味着企业的再生产过程发生障碍。不是货币资金不足无法清偿到期债务或不能支付各项费用，就是原材料储备不能满足生产的需要，致使停工待料；或者产品没有销路，或者长期无法收回货款等。资金的并存性不仅是指企业的资金必须同时以各种形态存在于生产经营过程的各个阶段，而且还说明在一定的经营规模和一定的生产技术条件下，分布在各个阶段资金在数量上要保持一定的比例关系。例如，固定资产资金与流动资金的比例，货币资金、储备资金、生产资金之间的数量比例等。如果这些基本数量比例失调，就会造成资金积压和浪费或资金不足，同样也会影响再生产过程的顺利进行。可见，资金的继起性和并存性是资金运动的两种不同的表现形式，二者之间存在着互为条件的辩证统一关系。资金的并存性是资金继起性的前提和结果，而资金的继起性是资金并存性的条件。其中，资金的继起性是资金运动的关键，如果各种资金形态不能顺利转化，资金运动过程就会停止，也意味着企业的再生产就不能进行下去。

三、财务关系

财务关系是指企业在组织财务活动的过程中与有关方面所发生的经济关系。企业在资金筹集、使用和分配的各项财务活动

中，必然要与有关方面发生广泛的、错综复杂的联系。在市场经济体制下，这些联系归根结底体现了企业与各个利益集团之间的经济利益关系。企业在财务管理中必须正确处理各种经济关系，切实维护各个利益集团的合法权益，才能有利于企业的生存和发展，有利于最终实现企业财务管理目标。企业的财务关系可以概括为以下几个方面：

（一）企业与国家之间的财务关系

企业与国家之间的财务关系具有双重性的特征。一方面，国家作为社会管理者的身份要以税收的形式无偿地参与企业的收益分配，取得维持国家机器正常运转的财政收入。企业应遵守国家税法的规定，及时、足额向国家税务机关缴纳各种税款；另一方面，国家以国有资产所有者的身份，有权与其他投资者一样参与企业税后利润的分配。

（二）企业与投资者之间的财务关系

企业全部主权资本按照投资主体分为国家资本、法人资本、个人资本、外商资本，相应地，国家（国有资产管理部門或国有资产经营公司）、企业法人、个人和外商就成为企业的投资者。以所有权与经营权相分离为特征的现代企业制度，决定了企业的经营者必须遵从投资者的愿望，不仅要承担资本保值增值的责任，而且还必须向投资者分配更多的利润。

（三）企业与金融机构之间的财务关系

所谓金融机构是指银行和其他非银行金融机构，如信托投资公司、租赁公司、保险公司等。在社会主义市场经济体制下，企业的经营活动不可避免地要与金融机构发生广泛的联系。企业不仅要从金融机构取得各种借款，而且还可以通过金融机构发行企业债券或采用其他形式吸收社会闲散资金以满足生产经营对资金的需求，同时，金融机构作为国家结算中心为企业提供开设结算

账户、办理资金收支结算服务。金融机构也是一个具有自身经济利益的经济组织，它不仅要按期收回贷款并保障贷款的流动性，而且还要取得利息收益。因此，企业必须有效使用资金，注重改善财务状况，维持良好的偿债能力，及时偿还借款本息。

（四）企业与其他企业之间的财务关系

企业在经营活动中与其他企业之间因互相提供产品和劳务、或短期融资以及财产租赁等，必然会发生广泛的联系。在市场经济体制下，各个企业都是具有独立经济利益的法人，企业必须信守合同，及时办理贷款以及各种债权债务的清偿手续。这样，不仅可以避免相互拖欠资金，保证各企业经营活动的顺利进行和维护自身的合法权益，而且也是实现宏观经济有序发展的基础。

（五）企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系就现阶段来说，主要是指企业根据职工的劳动数量和质量以及工作业绩，向职工支付工资、津贴和奖金等所发生的资金结算关系。这种财务关系体现了企业与职工个人和集体之间在劳动成果上的分配关系。随着知识经济时代的到来，知识产业化、知识资本化的趋势日益明显，企业与职工（包括管理者和技术人员）之间的财务关系的内涵必然会延伸。知识资本的所有（职工和管理者）同其他资本所有者一样，还应参与税后利润的分配。

（六）企业各部门与各级之间的财务关系

在实行企业内部经济责任制的条件下，企业各部门、各级之间既是一个统一的整体，又是具有各自的权责范围和相对独立经济利益的单位。只有在既有经济压力又有经济动力的情况下，才能调动他们为实现企业整体利益的积极性和主动性。因此，企业内部各部门、各级之间的产品物资的转移、互相提供劳务等，也应按照市场模式进行计价结算并计算盈亏，作为评价各自的业绩

和实施奖惩的依据。企业内部各部门各级之间的财务关系，体现了企业内部的经济利益关系。

四、财务管理的作用

财务管理是根据资金运动规律，按照经营者的愿望和要求有效地组织企业的财务活动、正确处理企业与各方面财务关系的一项经济管理工作。

财务管理是企业管理的一个极其重要的组成部分。从系统论的观点来看，企业再生产过程是一个相当复杂的大系统，其中包含生产、设备、技术、物资、劳动、质量、财务等子系统。要实现企业这个大系统的经营目标，必须加强各个子系统的管理工作，只要其中某个子系统出现障碍，就会使大系统发生紊乱，企业整体的经营目标就不可能实现。由于企业再生产过程包含了物资运动和资金运动两个相互联系、相互依存的运动过程，因此，企业管理既要从物资、设备、技术、劳动等方面加强再生产过程的使用价值和劳动等生产要素的管理，又要加强价值形式的管理。财务管理区别于其他各项管理的基本特征，就在于它是以资金管理为中心的一种价值形式的管理。资金运动过程贯穿了企业生产经营全过程，资金的收支涉及到企业各部门甚至每一个职工。由于资金的重要性使得财务管理在企业经营中构成了一个独立的价值管理方面，它对保证实现企业经营目标起着重要的、不可替代的作用。财务管理的重要作用可以归纳如下：

（一）资金保证作用

资金是企业生产经营活动的“血液”，没有资金或资金不足，生产经营活动就无法进行或不能顺利进行。财务管理可以运用其特有的筹资功能，经济有效地筹集足额资金，保证企业生产经营的正常需要和满足企业发展的需要。在市场经济条件下，存在着

筹资渠道多元化和筹资方式多样化的格局。从不同渠道,采用不同的筹资方式所筹集资金的成本和风险是不相同的。因此,在筹资活动中,不能单纯从筹资数量上保证生产经营的需要,还必须认真地对多种筹资方式或筹资方案的收益和风险之间进行权衡,经济有效地筹集企业生产经营所需要的资金。

(二) 控制协调作用

企业各项专业管理也是企业管理的有机组成部分,它们通过自身的职能管理工作从不同的角度保证生产经营的正常进行,并为实现企业整体经营目标服务。在市场经济体制下,企业是“自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束”的市场主体,企业要在激烈的市场竞争中求得生存和发展,就必须盈利。所以,实现经济效益最大化就理所当然地成为企业经营的最终目标。为了保证这一目标的实现,财务管理不仅可以根据实现企业总目标的要求,通过制定企业内部财务管理制度、编制财务预算、运用资金指标分解等办法,从制度和指标上具体规定各级、各部门的权责,而且还可以通过财务制度和财务指标的执行情况的监督检查,及时发现并纠正存在的问题,并根据业绩考核结果决定对各部门的奖惩。由此可见,财务管理可以运用价值形式特殊的综合控制功能,将经济责任和经济利益直接挂钩,使企业各项专业管理在实现企业总目标的前提下协调一致。

(三) 综合反映作用

由于财务管理的价值形式的综合作用,使得企业生产经营的过程和结果、各项专业管理的工作业绩和存在的问题,最终都将直接或间接地通过财务管理综合地反映出来。例如,产品产量的多少及市场销路的好坏、产品质量的高低、人力和物资消耗多少以及设备利用是否充分等,都会通过资金、成本、利润等一系列财务指标反映出来,使财务指标起到了生产经营活动状况和成果

的指示器作用。不仅可以借助财务指标提供的信息，及时发现和纠正生产经营活动中存在的问题，而且还可以通过对财务指标的分析 and 评价，总结经验教训，以便有针对性地采取有效措施予以纠正和改进，不断提高财务管理水平以及企业管理水平。

第二节

财务管理目标

一、财务管理目标的概念

人们从事任何工作，都必须有明确的目标并作为行动的方向，科学的目标是保证达到预期目的和取得预期成果的前提，财务管理也不例外。财务管理目标是指企业在特定的理财环境中，组织财务活动、处理财务关系所要达到的根本目的。财务管理目标既是企业财务活动的方向，也是财务管理的出发点和归宿。在系统掌握资金运动的客观规律，了解财务管理内容的基础上，还应进一步明确财务管理目标，以便在财务管理的各个环节中协调一致，以保证财务管理目标的实现。

前已述及，从系统论的观点来看，财务管理是企业管理系统中的一个子系统，因此，财务管理目标应与企业目标协调一致，并为保证实现企业目标服务。企业是一个以营利为目的的经济组织。在市场经济中，企业是“自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束”的市场主体，在激烈的市场竞争中，企业只有不断提高盈利水平、增强自身活力，才能在竞争中求生存并取得不断发展。而只有不断提高经济效益，才能保证企业的健康发展。我国《公司法》第五条明确规定：“公司在国家宏观控制下，按照市场

需求自主组织生产经营，以提高经济效益、劳动生产率和实现资产保值增值为目的。”可见，经济效益才是企业经营所要取得的“真正的财富”，因此，企业目标就是实现经济效益最大化。所谓经济效益是指投入与产出的比例关系，通常所说的提高经济效益就是以尽可能少的投入（所耗），获得更多的产出（所得）。经济效益不是单纯的财务范畴，这一概念具有极其丰富的内涵，既包含了产品（服务）的质量、市场份额，又包含了物资消耗和劳动生产率；既包含了实物指标，又包含了价值指标。财务管理目标既要体现企业目标的内涵，又要体现其自身的特征。因此，不能直接以经济效益最大化作为财务管理的目标。

二、财务管理目标的内容

财务管理目标是财务管理所要达到的最终目的，它具有提纲挈领的作用。财务管理的各项具体工作都必须始终围绕着这个总体目标开展业务活动。由于我国在较长的时期内实行高度集权型的财务管理体制，在这种财务管理体制下，企业既没有筹资、投资和盈利分配的财务自主权，也没有自身的经济利益。企业财务活动主要是围绕着保证“完成和超额完成国家下达的计划任务”来展开的，“产值最大化”既是企业经营的目标，也是企业财务管理的目标。严格讲，在我国计划经济的历史时期，企业基本上没有形成真正意义上的财务管理体系和独立的财务管理部门，因而也就没有明确的财务管理目标。改革开放以来，经营自主权和财务自理权逐渐回归企业，财务管理的重要性日益显著，因此，财务管理目标就成了财务管理理论研究和理财实务中迫切需要解决的一个重要问题。根据我国改革开放以来的财务管理的理论和实践并吸收西方财务管理理论研究成果，逐步形成了利润最大化、股东财富最大化、企业价值最大化等比较有影响的财务管理

目标。

（一）利润最大化

利润最大化目标，是指财务管理工作的最终目的是不断增加企业利润，使企业利润额在一定时期内达到最大。利润是企业一定时期内的全部收入扣除成本费用的差额，以经济学的观点来看，这个差额就是人们在一定时期内经营活动所创造的剩余产品的价值转化形式，利润越多，表明企业提供的剩余产品越多。利润不仅是社会财富的源泉，而且也是企业扩大经营规模、实现资本保值增值和改善职工生活福利待遇的物质基础。西方许多经济学家就是用利润最大化标准来评价企业经营效果的。马克思指出：“生产剩余价值或赚钱，是这个生产方式的绝对规律。”^① 这种观点对我国财务管理理论和实践也产生了很深刻的影响。从1979年以来，特别是实行承包经营责任制以来，利润的多少直接关系到企业留利和职工奖金的多少，一个长期亏损并扭亏无望的企业是不可能生存下去的。因此，利润最大化目标很容易被企业管理者和职工所接受。利润最大化作为财务管理目标似乎是顺理成章的。

但是必须指出，财务管理目标是企业财务管理工作的最终目的，如果以利润最大化作为财务管理目标，在财务管理实践中存在以下缺陷：

1. 缺乏可比性。利润最大化通常是指一定时期利润额最大化，不同时期的利润额既没有反映其与投入资本额之间的比例关系，也没有考虑资金的时间价值，因而利润最大化目标不利于在企业不同时期之间以及不同资本规模的企业之间进行比较。

2. 没有考虑风险。报酬和风险是紧密相关的，高报酬必然

^① 马克思：《资本论》（第一卷），P679。