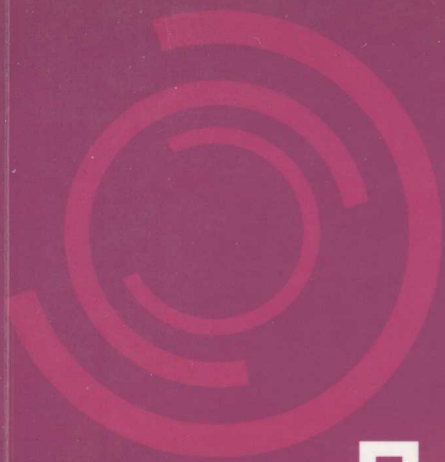




财务管理

Caiwu Guanli

主 编：王 建 江 景
副主编：熊筱燕 夏拥军 王殿龙

黑龙江人民出版社

财 务 管 理

主 编 王 建 江 景

副主编 熊筱燕 夏拥军 王殿龙

黑龙江人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/王建, 江景主编. — 哈尔滨: 黑龙江人民出版社,
2007.1

ISBN 978-7-207-07270-2

I.财… II.①王…②江… III.财务会计—会计制度—汇编—
中国 IV.F234.4

中国版本图书馆CIP数据核字 (2007) 第009038号

财 务 管 理

Caiwu Guanli

著 作 者 王 建 江 景

责任编辑 姚虹云

封面设计 一 苇

出 版 者 黑 龙 江 人 民 出 版 社 出 版

通讯地址 哈尔滨市南岗区宣庆小区 1 号楼

邮 编 150008

网 址 www.longpress.com

E-mail rmsyhy2006@126.com

印 刷 江苏扬州江扬印务有限公司印刷

开 本 890 × 1240 毫米 1/32

印 张 12.5

字 数 345 千字

版 次 2007 年 1 月第 1 版 2007 年 1 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978-7-207-07270-2/F · 1242

定价: 29.50 元

(如发现本书有印制质量问题,印刷厂负责调换)

前 言

财务管理学是一门以提高经济效益为目的,以资金运筹活动为对象,阐明财务管理的基本理论和基本方法的应用性经济管理学科。财务管理中的融资方式、融资渠道的选择,投资决策中的财务评价、现金流量控制等方法,直接指导着企业实践。事实上,在企业运作的每一个阶段、每一个方面也都离不了财务管理理论与方法的指导。无论是基本的筹资、投资、资金营运以及利润分配活动,还是不断呈现的资产重组、企业并购以及外汇运作等业务,都不可或缺财务的精心打理。诚如美国著名经济学家路易斯·加潘斯基所言:“良好的财务管理对一个工商企业、一个国家乃至世界经济状况都至关重要。财务管理是一件较为复杂多变的事情,因此颇具刺激性,使人为之着迷和兴奋,同时也给人以挑战,令人困惑”。

越来越多的实践表明,走向成功的企业总是与有效的财务运作相伴随。而导致失败的企业无一不是由于财务运作的失效而使然。

对于财务管理,人们已经做出了大量的研究,这一类的专著、教材随手可及。然而,现有财务管理书籍的一个缺陷在于,对财务管理问题侧重于政策分析与理论研讨,但对实际操作问题却研究不多。本书即围绕现代企业财务管理应当发挥的作用以及如何更好地发挥其重要的作用这一主线,试图从理论与实践的结合上做出探索性的分析。

本书以新《公司法》、新《企业会计准则》以及新《企业财务通则》的规定为基准,从企业财管管理的基本原理出发,围绕企业资金运作全部过程的预测、决策、预算、控制及分析等一系列活动进行分

析。编写过程中,力求做到这么几点:一是注意层次。在剖析财务管理基本范畴、基本原理的基础上,逐一对财务预测、财务决策、财务预算、财务控制以及财务分析等问题进行相关的讨论;二是突出应用。在阐述财务管理基本理论和方法的同时,适时地结合一些相关的实务问题进行分析,做到理论与实践的结合;三是追踪热点。本书紧扣时代脉搏,及时捕捉热点财务问题,比如财务目标、财务控制等问题进行分析。

本书可以作为高等院校会计、审计、财税等财经与管理类学生的教学用书,也可以作为从事财务、金融、证券等实际工作的在职人员的培训教材。

本书由中共江苏省委党校王建教授、南京广播电视大学江景副教授担任主编,南京师范大学熊筱燕副教授、中共江苏省委党校夏拥军会计师、江苏石油勘探局培训处王殿龙副教授任副主编。写作过程中参照了不少关于财务管理问题研究的资料,在此一并向有关资料的作者表示由衷的谢意。

书中若有错误或不妥之处,敬请读者指正。

编 者

2007年1月

目 录

第一章 财务管理绪论	1
第一节 财务管理的概念与特点	1
第二节 财务管理的地位与目标	7
第三节 财务管理的原则与方法	20
第四节 财务管理的机制与假设	32
复习思考题	45
案例	46
第二章 理财环境	48
第一节 理财环境概述	48
第二节 宏观理财环境	55
第三节 微观理财环境	65
第四节 理财环境调研	70
复习思考题	72
案例	72
第三章 财务管理的价值观念	75
第一节 资金时间价值	75
第二节 风险报酬	93
复习思考题	101
练习题	102
案例	103

第四章 财务预测	104
第一节 财务预测概述	104
第二节 目标利润预测	113
第三节 现金流量预测	117
第四节 资金需要量预测	120
复习思考题	126
练习题	127
案例	128
第五章 筹资决策	129
第一节 筹资决策概述	129
第二节 筹资渠道与筹资方式	135
第三节 资本成本	147
第四节 资本结构	158
复习思考题	167
练习题	168
案例	169
第六章 投资决策	170
第一节 投资决策概述	170
第二节 投资战略制定	184
第三节 对内投资决策	189
第四节 对外投资决策	225
复习思考题	239
练习题	239
案例	242

第七章 股利决策	244
第一节 利润分配决策概述	244
第二节 股利政策影响因素	251
第三节 股利政策理论	256
第四节 股利分配政策	260
复习思考题	267
练习题	267
案例	268
第八章 财务预算	269
第一节 财务预算概述	269
第二节 财务预算目标	275
第三节 财务预算编制	286
第四节 财务预算执行、控制与考核	307
复习思考题	315
练习题	315
案例	317
第九章 财务控制	319
第一节 财务控制概述	319
第二节 财务控制的种类与内容	323
第三节 财务控制的程序与方法	329
第四节 财务组织控制	340
复习思考题	345
案例	345
第十章 财务分析	347
第一节 财务分析概述	347

第二节 财务分析的种类与内容	351
第三节 财务分析的步骤与方法	354
第四节 财务分析指标	368
复习思考题	382
练习题	382
案例	383
 附表	 385
一、复利终值系数表	385
二、复利现值系数表	387
三、年金终值系数表	389
四、年金现值系数表	391
 主要参考资料	 393

第一章

财务管理绪论

把握财务管理的基本原理是实现科学理财目的的先决条件。本章即围绕财务管理的概念与特点、财务管理的地位与目标、财务管理的原则与方法以及财务管理的机制与假设等问题进行讨论。

第一节 财务管理的概念与特点

一、财务管理的概念

企业财务管理是围绕企业财务目标,对企业运作需要的资金做出的筹集、投放、运用、分配,以及贯穿于资金运作全部过程的预测、决策、预算、控制及分析等一系列活动的总称。

财务管理的概念经历了一个逐渐演化的过程。在以往的计划经济条件下,人们把财务管理当作企业资金运动的管理,财务管理构成了企业经济活动一个独立的方面,体现企业各个方面的经济关系;在市场经济条件下,人们把财务管理看作财富事务,认为财务管理就是社会财富方面的事务或者业务。目前,又出现了财务职能论,把财务管理定义为,企业资金的筹集、投放以及分配活动的总称,等等。从市场经济发展的进程看,随着金融市场的不断完善,衍生金融工具的创新,财务人员可以凭借金融知识和理财经验在金融市场上有所作为。在保证企业经营活动顺利进行的同时,开辟企业获利的其他途径,于是,传统的企业财务管理发展到了现代财务的经营阶段。

财务经营是指将货币作为商品,通过金融市场的运作和交易获取利润的行为。财务经营突破了传统财务囿于实物资产管理的局限,开拓出了更高形式的理财层面。

从财务管理概念的发展过程不难看出,对这一范畴的认识多数指向企业的资金运动及其所体现的经济关系。这一定义抓住了财务管理的本质特征,主要表现为:一是表明财务管理与商品经济、货币经济以及市场经济密切相关;二是财务管理与资本运动密切相关;三是财务管理与现代企业制度密切相关。

二、财务活动与财务关系

(一) 财务活动

财务活动是指企业再生产过程中的资金运动,是企业经济活动的一个组成部分,财务活动与企业生产经营活动的其他方面有着密切的联系。一方面,财务活动是生产经营活动的前提和保证。只有筹集到相应的资金,生产经营活动才能顺利进行;另一方面,财务活动是生产经营活动的集中体现。只有产品的规格与品种对路、质量得到保证、营销工作得力,资金才能及时地收回并顺利地周转;只有合理组织生产经营活动,严格管理,明确责任,才能降低成本,实现利润目标。财务活动的具体内容包括以下四个方面:

1. 资金筹集引起的财务活动

资金筹集是针对企业对于资金使用的需要,筹措和集中资金的过程。在资金筹集过程中,一方面,要确定筹资规模,保证投资需要的资金;另一方面,要通过对筹资渠道、筹资方式或筹资工具的选择,合理确定筹资结构,降低筹资成本和风险。

在市场经济条件下,企业资金筹集的来源不外乎两个方面:一是来自所有者的投资。所有者的投资形成企业的自有资金;二是通过不同的筹资渠道形成的借入资金。资金筹集方式具有多样性,企业既可以采用发行股票、债券方式,也可以采用吸收直接投资或者从金融机构借入资

金的方式。企业无论是以何种方式获得资金,都需要为此付出代价,比如需要定期支付股息、红利以及偿还借入资金的本息等。资金筹集是企业资金运动的起点。

2. 资金投放引起的财务活动

资金筹集的目的是为了将资金投入使用,谋求最大的经济效益。从广义上讲,企业投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程,包括:企业内部使用的资金,比如购置流动资产、固定资产、无形资产,以及对外投放的资金,比如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等。狭义上的投资仅仅指对外投资。无论企业是购买内部所需要的资产,还是购买各种证券,都需要支付资金。而一旦企业变卖其对内投资形成的各种资产,或者收回其对外投资时,则会产生资金收入。这种因为企业投资而产生的资金收付行为,便是由于投资引起的财务活动。

3. 资金营运引起的财务活动

资金营运活动是指企业在日常生产经营过程中发生的资金收付活动。企业采购材料或商品、支付工资和其他营业费用,需要付出资金;企业出售产品或者商品则要收回资金;企业现有资金不能满足经营需要时,还要筹措短期资金等。所有这些活动都会产生资金收入或付出行为,出现由于企业经营行为引起的财务活动。

4. 利润分配引起的财务活动

企业年度净利润在弥补以前年度亏损、提取 10% 的法定公积金和任意公积金后向投资者分配。企业以前年度未分配的利润,并入本年度利润,在充分考虑现金流量状况后,向投资者分配。这种因为利润分配而产生的资金收支便属于由利润分配引起的财务活动。

上述财务活动相互联系、相互依存,构成完整的企业财务活动,也是企业整个财务管理的基本内容。

(二) 财务关系

1. 财务关系的概念

财务关系从广义的角度看是一种价值关系,即一定的经济主体在

经营活动过程中结成的与其它经济主体之间的价值关系。财务关系是体现财务本质最为重要的方面。我国在计划经济体制时期,由于企业本身并不是真正意义上的财务主体,因此,对财务关系的研究更多地是服务于国家宏观管理的需要,很少涉及企业内部财务关系的研究。改革开放初期,我国在引进西方财务管理理论的过程中,比较重视财务管理技术和数量分析方法的引进,对西方现代财务管理理论中有关制度方面的内容则提及较少,对财务关系的研究在一段时间内被忽视,这无疑是我国财务管理理论研究的一大失误。

进行现代企业制度改革以来,企业制度环境发生了很大变化,企业已经逐渐转变为真正意义上的财务主体,企业有关利益关系人之间的矛盾日益明显,而如何协调这些矛盾,现行的财务管理理论并没有一个具有指导意义的科学解释。因而,企业财务管理混乱、财务控制薄弱、财务管理效率低下现象一直以来非常普遍。现实表明,财务管理理论研究仅仅局限于数量和技术层面远远不够,还必须从制度层面深入研究财务关系。在这种认识影响下,对财务关系的研究又开始成为财务管理研究的热点问题,而且在这一问题的研究过程中,大多数财务管理学者形成了这样的共识,即对企业财务管理的研究,要在公司治理结构的框架内进行,并与企业治理要求相适应。近年来,我国一些学者提出的出资者财务、经营者财务以及财务经理财务等,都是基于这种认识的指导形成的研究成果。因此,对财务关系的研究仍然应当成为现代企业财务管理的重要内容。

2. 财务关系的分类

对财务关系可以作出多种分类。按照涉及的对象分类,企业财务关系可以划分为以下一些种类:

(1) 企业与国家之间的财务关系。企业与国家之间的财务关系是指国家对企业投资,以及政府参与企业收入分配形成的财务关系,企业与国家之间的财务关系由国家的双重身份决定。一方面,国家通过有权代表其投资的部门或者机构,以国有资产方式投入企业形成资本金。企

业作为独立实体进行经营,以实现国家资本金的保值和增值。同时,国家以所有者的身份参与企业税后利润的分配,这种关系体现了所有权性质;另一方面,政府作为社会管理者,担负维持社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务,行使国家的行政职能。政府依据这一身份无偿参与企业收益的分配,企业必须按照税法规定缴纳各种税款。

(2) 企业与投资者之间的财务关系。企业与投资者之间的财务关系是指投资者向企业投资,拥有投资企业的权益,企业向投资者支付投资报酬形成的经济关系。企业投资者主要有国家、个人和法人单位等。企业与投资者发生的财务关系主要表现为:一是投资者能对企业进行何种程度的控制;二是投资者对企业获取的利润能在多大的份额上参与分配;三是投资者对企业净资产享有多大的分配权;四是投资者对企业承担怎样的责任。

企业的最终所有权属于出资者,企业各项理财活动只是在所有者确定的企业财务预决算的框架内进行,所有者的经营方针和投资计划决定企业的各项理财行为,影响企业发展的财务状况。

现代公司制企业的所有者是各自的股东,按照公司内部治理结构情况,与所有者的关系具体体现为与公司股东大会以及董事会的关系。公司制企业因为出资者的多元化,不同的出资者对投入回报的要求可能并不一致,因而,必然要对企业提出各种不同的回报要求。有的希望尽快得到回报;有的则从企业长远发展出发,短期内对收益回报并无特别要求,甚至还希望进一步追加投资,以促进企业的长远发展。这些不同的出发点必然影响企业的生产经营政策,影响企业的长远发展。

(3) 企业与债权人之间的财务关系。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,并按照合同规定,按时支付利息和归还本金形成的经济关系。企业除了利用资本金进行经营活动外,还需要借入一定数量的资金以降低资本成本,扩大经营规模。企业的债权人主要包括:债券持有人、贷款机构、商业信用提供者,以及其他出借资金给企

业的单位和个人。企业利用债权人的资金,则需要按照约定的利息率,及时向债权人支付利息,按时向债权人归还本金。企业同其债权人之间的财务关系属于债务与债权关系。

(4) 企业与债务人之间的财务关系。企业与债务人之间的财务关系是指企业将其资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式,出借给其他单位形成的经济关系。企业借出资金后,有权要求债务人按照约定的条件,支付利息、归还本金。企业同其债务人之间的关系属于债权与债务关系。

(5) 企业内部单位之间的财务关系。企业内部单位之间的财务关系是指企业内部各个单位之间,在生产经营各个环节中相互提供产品或劳务形成的经济关系。企业在实行厂内经济核算制和企业内部经营责任制的条件下,企业供、产、销各个部门以及各个生产单位之间,相互提供劳务和产品也需要计价核算。这种在企业内部形成的资金结算关系,体现了企业内部各个单位之间的经济利益关系。

(6) 企业与职工之间的财务关系。企业与职工之间的财务关系是指企业向职工支付劳动报酬过程中形成的经济关系。企业职工以自身提供的劳动作为参与企业分配的依据。企业根据劳动者的劳动情况,向职工支付薪酬,体现了职工个人参与企业劳动成果的分配关系。

三、财务管理的特点

财务管理是利用资金、成本以及收入等价值指标,组织企业价值的形成、实现和分配,并处理这种价值运动过程中的经济关系。财务管理区别于其他方面管理的特征在于,它是一种价值管理,是对企业再生产过程中的价值运动进行的管理。财务管理的具体特点表现在以下几个方面:

(一) 综合性

财务管理以价值为基础必然要以货币为计量尺度。不管对于人、财、物,还是对于企业经营过程中的供、产、销等环节,只要能以货币表

现和计量,财务管理都会无孔不入。正是因为货币具有的一般等价物的特性,所以就可以进行加总计算,得出利润、成本、费用等价值指标。有了这些指标,就可以对其进行科学、统一的比较。

(二) 开放性

在以金融市场为主导的市场经济中,企业并不是一个孤立的实体,其生产经营活动处在一定的宏观经济环境中,其中,金融市场对企业财务行为的社会化具有决定性的影响。日益发展的金融市场为企业理财活动开辟了广阔的天地。金融市场作为资金融通的场所和联结资金供求双方的纽带,使企业财务活动融会到整个金融市场体系之中。由于金融市场体系是一个开放性体系,使企业的财务活动也随之开放。从企业内部扩展到企业外部整个金融市场体系之中,并成为连接企业和市场的桥梁和纽带。企业财务管理与金融市场之间相互交融的辩证关系,从根本上确立了财务管理在企业管理中的主导地位并发挥重要作用。

(三) 广泛性

财务管理与企业各个方面具有广泛的联系。企业购进、生产、销售、技术、设备,以及行政等部门的业务活动都涉及资金收支活动,财务管理的触角往往伸向企业生产经营的各个角落。企业的每一个部门都会通过资金的使用与财务部门发生联系,每一个部门都必需在合理使用资金、节约资金支出等方面,接受财务部门的指导,受到财务制度的约束,以此来保证企业经济效益的提高。

第二节 财务管理的地位与目标

一、财务管理的地位

(一) 财务管理是企业管理的核心

市场经济条件下,企业财务管理是企业管理的核心。

1. 从财务管理的本质方面看

前已述及,财务管理是一种价值管理,是对企业再生产过程中的价值运动进行的管理。它通过对企业生产经营过程中资金的形成、使用、分配和控制等方面的管理,来提高资金运用效果,实现资本保值增值目标。在市场经济条件下,企业的生产经营活动是人力、物力资源的投入和商品、服务的产出过程,对这一周而复始、不断运转的过程起着推动作用的是资金的运动,其本质是企业资金的运动和资金的增值。企业财务管理就是透过价值形态的管理来达到对实物形态的管理,通过资金的投放、投放的多少来影响企业的经济活动。财务管理的实质就是利用价值形式对企业生产经营活动进行综合性管理,财务管理的这种本质特征,决定了它在企业管理中的核心地位。

2. 从现代企业管理的基本模式方面看

现代企业制度的核心是资本金制度,这就从客观上要求企业的各项管理工作,要围绕资本经营这一中心进行。通过不断提高资本配置和资本运行的效率,实现资本最大限度的增值。这一根本性的转变必然导致现代企业管理模式的变革,即现代企业应以实现企业价值最大化为企业管理的主要目标。因此,企业管理的重心必须转移到以财务管理为中心这一层面,这也导致了财务管理在现代企业管理中处于核心地位的必然性。

3. 从财务管理的过程方面看

财务管理主要通过财务预测和决策、财务预算、财务控制以及财务分析来发挥作用。企业经营决策是有关企业总体发展和重要经营活动的决策,决策正确与否,关系到企业的生存与发展。在决策过程中,财务预测是企业经营决策的基础,它依据各种经济信息,采用科学的方法,预计和推测企业未来的经营状况、经营效益、资金运动的趋势和水平,通过提供及时、合理的财务信息,运用经济评价方法对各种方案进行经济性与可行性的分析,为企业的正确决策提供依据。此外,通过财务控制,编制全面的财务预算计划,对企业的生产经营和各个环节进行控制,从而使企业的资源获得最佳的配置。通过财务分析来考核、评价经