

财务管理

浙江省财政干部教育中心



经济科学出版社

财 务 管 理

浙江省财政干部教育中心

· 经济科学出版社

责任编辑：吕亚亮 屈海刚

责任校对：杨晓莹

技术编辑：李长建

财 务 管 理

浙江省财政干部教育中心

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

第三编辑中心电话：88191307 发行部电话：88191515

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esbj3@esp.com.cn

北京密兴印刷厂印装

850×1168 32 开 8.375 印张 220000 字

2004 年 2 月第一版 2004 年 2 月第一次印刷

印数：00001—10000 册

ISBN 7-5058-3970-5/F·3272 定价：15.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

编写说明

为了进一步适应会计成人教育和会计工作对人才培养的需要和贯彻落实新的具体会计准则和会计法对教材建设的要求，我们组织编写了《财务管理》一书，并配套《财务管理习题集》。

《财务管理》一书是根据财经类学校《财务管理》课程教学大纲的要求而组织编写的。本书着重介绍了财务管理的基本理论、基本方法和基本技能，努力做到深浅适度，突出重点，讲求实用，力争做到科学性、针对性和实用性的统一。本书主要供浙江省财会中专自学考试和中华会计学校教学用书。亦可作为广大在职会计人员学习用书。

本书由张明、王正道、朱声平、陈彩玲等同志编写，最后由王正道同志总纂。由于时间仓促，不妥处敬请大家批评指正。

浙江省财政干部教育中心教材编审组

2004年1月

目 录

第一章 总论	(1)
第一节 财务管理的内容.....	(1)
第二节 财务管理的目标.....	(7)
第三节 财务管理的环节	(13)
第二章 财务管理的价值观念	(19)
第一节 财务管理中的时间价值	(19)
第二节 财务管理中的风险报酬	(28)
第三节 财务管理中的利息率	(36)
第三章 筹资管理	(43)
第一节 筹资概述	(43)
第二节 资金需要量预测	(47)
第三节 企业自有资金的筹集	(55)
第四节 企业借入资金的筹集	(67)
第五节 企业资金结构	(88)
第四章 投资管理	(98)
第一节 投资概述	(98)
第二节 企业直接投资.....	(102)
第三节 企业证券投资.....	(113)
第五章 流动资产管理	(126)
第一节 流动资产管理概述.....	(126)
第二节 货币资金管理.....	(128)

第三节	应收账款管理	(136)
第四节	存货管理	(143)
第六章	成本费用管理	(158)
第一节	成本费用管理概述	(158)
第二节	成本费用的预测与计划	(165)
第三节	成本费用的控制	(182)
第七章	收入和利润管理	(199)
第一节	销售收入管理	(199)
第二节	利润管理	(210)
第三节	利润分配管理	(218)
第八章	财务分析	(223)
第一节	财务分析概述	(223)
第二节	企业偿债能力分析	(232)
第三节	企业资金周转状况分析	(237)
第四节	企业获利能力分析	(241)
第五节	企业财务状况的趋势分析	(244)
附录一	复利终值系数表	(250)
附录二	复利现值系数表	(253)
附录三	年金终值系数表	(256)
附录四	年金现值系数表	(259)

第一章 总 论

教学内容与要求 理解企业资金运动的过程及其本质，企业资金运动过程中形成的各种财务关系；理解财务管理概念，以及与其他各种管理职能之间的联系和区别。掌握财务管理的目标，包括财务管理目标的概念，财务管理的整体目标（特别是财富最大化）与分部目标。了解财务管理的基本环节，包括财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析等。

第一节 财务管理的内容

企业财务就是企业再生产过程中的资金运动，它体现着企业同各方面的经济关系。所谓财务管理概括地讲就是要使资金按照某种计划进行有效的流转。所以企业财务管理的内容就是企业的资金运动过程。要深刻认识企业财务管理的内容，就必须研究和揭示企业资金运动存在的客观必然性，企业资金运动的过程和企业资金运动所形成的财务关系。

一、企业资金运动存在的客观必然性

在企业再生产过程中，客观地存在着一种资金的运动，这同商品经济的存在和发展是分不开的。

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：一方面它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；另一方面则表现为价值的形成和实现过程，即将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价值转移到产品价值中，创造出新的价值，并通过销售活动，最终实现产品的价值。使用价值的生产和交换过程是有形的，是商品的实物运动过程；而价值的形成和实现过程则是无形的，是商品物资的价值运动过程。这种价值运动过程用货币形式表现出来，就是企业再生产过程中的资金运动。至于资金，则是企业再生产过程中商品物资的货币表现。

企业的生产经营过程，一方面表现为物资运动，另一方面表现为资金运动。企业资金运动是企业生产经营过程的价值表现，它以价值形式综合地反映着企业的生产经营过程。因此，企业资金运动是一种客观存在的经济现象，其存在的客观基础是商品经济。

二、企业资金运动的过程

随着企业再生产过程的不断进行，企业的资金总是处于不断的运动之中。企业的资金从货币资金开始，经过若干阶段，又回到货币资金形态的运动过程，叫资金的循环，企业资金周而复始、不断重复的循环，叫资金的周转。资金的循环、周转，都是企业资金运动的具体形式。企业的资金运动包括资金的筹集、投放、耗费、收入和分配五个方面的经济内容。

（一）资金的筹集

在市场经济条件下，企业要想从事生产经营，首先必须筹集一定数量的资金。筹集资金是财务管理的一项基本内容。随着我国改革开放的深入和金融市场的逐步完善，企业的资金来源渠道不断增加，筹资方式多种多样，这就需要企业财务人员进行认真的分析和选择，采用最佳方案来筹集企业所需的资金。企业从种

种渠道筹集资金，是资金运动的起点。

（二）资金的投放

企业筹集资金的目的是为了把资金用于生产经营活动取得盈利。企业用筹集来的货币资金兴建房屋和建筑物、购置机器设备，便形成固定资产，其价值形式就是企业的固定资金；企业用筹集来的货币资金购买原材料、辅助材料或商品等，便形成流动资产，其价值形式就是企业的流动资金；企业用筹集的货币资金购买其他企业的股票、债券，便形成企业的对外长期投资。这样，企业的资金就从货币形态转化为固定资金、流动资金和对外投资。

（三）资金的耗费

在生产过程中，生产者使用劳动手段对劳动对象进行加工，生产出产品。在生产过程中要耗费各种材料、损耗固定资产、支付职工工资和其他费用。在购销过程中也要发生一定的耗费。企业生产经营过程中，各种耗费的货币表现就是费用，其中计入产品等有关对象的费用就是产品等有关对象的成本。费用和成本是生产经营过程中的资金耗费。在发生资金耗费的过程中，生产者创造出新的价值包括为自己劳动创造的价值和为社会劳动创造的价值，为社会创造价值中的一个相当部分，用于社会扩大再生产。所以，资金的耗费过程又是资金的积累过程。

（四）资金的收入

企业生产出的产品或采购来的商品，要进行销售。在销售过程中，企业将产品或商品发送给有关单位，并按其价值取得销售收入。企业的资金又回到货币资金形态。企业取得销售收入，实现产品的价值，不仅可以补偿产品成本和费用，而且可以取得纯

收入，企业的资金数额就增大了。

(五) 资金的分配

企业所取得的销售收入要进行分配，一部分用以弥补生产耗费，其余部分为企业纯收入。企业的纯收入按规定缴纳所得税等税金后，是企业的税后利润。企业税后利润按规定提留公积金和公益金后，便形成可向投资者分配的利润，这部分利润要在投资者之间合理分配。

三、企业资金运动形成的财务关系

财务关系是指企业在资金运动中与各方面发生的经济关系。企业资金的筹集、投放、耗费、收入和分配，与企业上下左右各方面有着广泛的联系。

(一) 企业同其所有者之间的财务关系

这主要指企业的所有者向企业投入资金，企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。企业所有者主要有以下四类：(1) 国家；(2) 法人单位；(3) 个人；(4) 外商。企业的所有者按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务，形成企业的资本金。企业利用资本金进行经营，实现的税后利润，应按出资比例或者合同、章程的规定，向其所有者分配利润。企业同其所有者之间的财务关系，体现着所有权的性质，反映着经营权和所有权的关系。

(二) 企业同其债权人之间的财务关系

这主要指企业向债权人借入资金，并根据借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业除利用资本金进行经营活动外，还要借入一定数量的资金，以便降低企业资金成

本，扩大企业经营规模。企业的债权人主要有：（1）债券持有人；（2）贷款机构；（3）商业信用提供者；（4）其他出借资金给企业的单位或个人。企业利用债权人的资金，要按约定的利息率，及时向债权人支付利息，债务到期时，要合理调度资金，按时向债权人归还本金。企业同其债权人的关系体现的是债务与债权关系。

（三）企业同其被投资单位的财务关系

这主要是企业将其闲置资金以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资所形成的经济关系。随着经济体制改革的深化和横向经济联合的开展，这种关系将会越来越广泛。企业向其他单位投资，应按约定履行出资义务，并依据其出资份额，有权参与被投资单位的经营管理和利润分配。企业与被投资单位的关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

（四）企业同其债务人的财务关系

这主要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所形成的经济关系。企业把资金借出后，有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务关系。

（五）企业内部各单位的财务关系

这主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的经济关系。企业在实行内部经济核算制的条件下，企业供、产、销各部门以及各生产单位之间，相互提供产品和劳务要进行计价结算。这种在企业内部形成的资金结算关系，体现了企业内部各单位之间的责权利关系。

(六) 企业与职工之间的财务关系

这主要是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。职工是企业的劳动者，他们以自身提供的劳动作为参加企业分配的依据。企业根据劳动者的劳动情况，用其收入向职工支付工资、津贴、奖金，并按规定提取公益金等。这种企业与职工之间的财务关系，体现了职工和企业劳动成果上的分配关系。

(七) 企业与政府之间的财务关系

中央政府和地方政府作为社会管理者，担负着维持社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务。行使政府行政职能。政府依据这一身份，无偿参与企业利润的分配。企业必须按照税法规定向中央和地方政府缴纳各种税款，以保证国家财政收入的实现，满足社会各方面的需要。及时、足额地纳税是企业对国家的贡献，也是对社会应尽的义务。这种关系体现了企业与政府之间的强制和无偿的分配关系。

企业的资金运动，从表面上看是钱和物的增减变动。其实，钱和物的增减变动只是资金运动的现象，而它所体现的人与人之间的关系，才是资金运动的本质。我们要透过资金运动的现象，看到人与人之间的财务关系，自觉地处理好财务关系，管理好企业的财务活动。

四、财务管理是企业的一项综合性管理工作

财务管理是根据财经法规制度，按照财务管理的原则，组织企业资金运动，处理企业同各方面的财务关系的一项经济管理工作，是企业管理的重要组成部分。

企业生产经营活动的复杂性，决定了企业管理必须包括多方面的内容，如生产管理、技术管理、劳动管理、设备管理、销售

管理、财务管理等等。各项管理工作是互相联系、紧密配合的，同时又有科学的分工，具有各自的特点。对企业资金运动所进行的组织、监督和调节，就是企业财务管理。根据企业资金运动的经济内容、企业财务管理的内容包括：资金筹集管理、资产管理、投资管理、成本费用管理、企业收益管理等几方面。

企业管理在实行分工、分权的过程中形成了一系列专业管理，有的侧重于使用价值的管理，有的侧重于价值的管理，有的侧重于劳动因素的管理，有的侧重于信息的管理。财务管理利用资金、成本、收入等价值指标，来组织企业中价值的形成、实现和分配，并处理这种价值运动中的经济关系。所以，财务管理区别于其他管理的特点，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所进行管理。财务管理是企业管理中的一个独立方面，又是一项综合性的管理工作。合理组织企业的资金运动、对促进企业生产经营活动，提高企业经济效益，具有重要作用。

第二节 财务管理的目标

系统论告诉我们，正确的目标是系统良性循环的前提条件，企业的财务目标对企业财务系统的运行也具有同样的意义。为了完善企业财务理论，指导财务管理实践，有必要认真研究企业财务管理的目标。

一、财务目标的概念

目标是系统所希望实现的结果。财务目标是企业进行理财活动所要达到的目的，是评价企业财务活动是否合理的标准。财务目标一般有如下一些特点：

(一) 财务目标在一定时期具有稳定性

任何一种财务目标的出现，都是一定的政治、经济环境的产物。随着环境因素的变化，财务目标可能发生变化。例如，我国企业的财务目标过去虽未明确提出过，但在计划经济体制下，由于认识上的偏差，财务管理实际上是围绕国家下达的产值指标来进行的，可以概括为“产值最大化”，改革开放以后，我国企业最关心的是利润多少，企业财务管理工作围绕利润来进行，可把财务管理目标概括为“利润最大化”。随着我国企业改革的不断深化，企业逐渐成为自主经营、自负盈亏、自我完善、自担风险的商品生产经营者，企业单纯地追求利润就再也不能适应客观要求了，必须在追求利润的同时，还要考虑企业风险的大小，考虑利润同资金占用、成本耗费之间的关系，因而人们提出了“财富最大化”的目标。人们对财务管理目标的认识是不断深化的，凡是符合财务管理的基本环境（如市场经济）和财务管理的本质属性、财务活动的基本规律的，就能为人们所公认，否则就要被抛弃。所以，在一定时期或特定条件下，财务管理的目标是相对稳定的。

(二) 财务目标具有多元性

财务目标的多元性是指财务目标不是单一的，而是适应多因素变化的综合目标群。现代企业的财务管理是一个系统，其目标也是一个多元的有机构成体系。在这多元目标中有一个处于支配地位，起着指导作用的目标，称之为主导目标；其他一些处于被支配地位，对主导目标的实现有配合作用的目标，为辅助目标。

(三) 财务目标具有层次性

财务目标的层次性是指财务目标是由不同层次的系列目标所

构成的目标体系。财务目标之所以具有层次性，主要是因为财务管理的内容可以划分为若干层次。财务管理内容的层次性和细化，使财务目标成为一个由整体目标、分部目标和具体目标三个层次组成的目标体系。

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，是企业财务活动的出发点和归宿。

分部目标是指在整体目标的制约下，进行某一部分财务活动所要达到的目标。财务管理的分部目标取决于整体目标，并对整体目标的实现有重要作用。分部目标一般包括筹资管理目标、投资管理目标、成本费用管理目标、利润管理目标等几个方面。

具体目标是在整体目标和分部目标的制约下，从事某项具体财务活动所要达到的目标。比如，企业发行股票要达到的目标、进行证券投资要达到的目标等。具体目标是财务目标层次体系中的基层环节，是整体目标和分部目标的落脚点，对保证整体目标和分部目标的实现有重要意义。

财务目标多元性中的所谓主导目标和财务目标层次性中的所谓整体目标，都是指整个企业财务管理工作所要达到的最终目的，即从不同角度所说的财务管理的基本目标。人们谈到财务目标时，通常是指这一基本目标。

财务目标的稳定性、多元性和层次性是财务目标的基本特征。研究这三个特征对确定财务目标体系具有重要意义。(1) 财务目标的稳定性，要求在财务管理中，必须把不同时期的经济形势、外界环境的变化与财务管理的内在规律结合起来，适时提出并坚定不移地抓住企业财务管理的基本目标，防止忽冷忽热、忽左忽右。(2) 财务目标的多元性要求我们既了解各目标之间的统一性，又要了解各目标之间的差别性，要以主导目标为中心，协调各目标之间的矛盾。(3) 财务目标的层次性要求我们把财务管

理的共性与财务管理具体内容的个性结合起来，以整体目标为中心，做好各项具体工作。

二、财务管理的整体目标

企业财务管理是企业的一个组成部分。企业财务管理的整体目标应该和企业的总体目标具有一致性。从根本上来讲，社会主义企业的目标是通过企业的生产经营活动创造出更多的财富，最大限度地满足全体人民物质和文化生活的需要。由于国家不同时期经济政策不同，财务管理在实现上述根本目标的同时，又有不同的表现形式。

（一）以总产值最大化为目标

在传统的集权管理模式下，企业的财产所有权和经营权高度集中，企业的主要任务就是执行国家下达的总产值指标。企业领导人职位的升迁、职工个人利益的多少，主要由完成的产值计划指标的程度来决定。这就决定了企业必然要把总产值作为生产经营的主要目标。随着时间推移，人们逐渐认识到，这一目标存在如下缺点：（1）只讲产值，不讲效益。（2）只求数量，不求质量。（3）只抓生产，不抓销售。（4）只重投入，不重挖潜。因此，把总产值最大化当作财务管理的目标，只是一种误识，在任何时候都是不符合财务活动规律的。

（二）以利润最大化为目标

利润最大化是西方微观经济学的理论基础。西方经济学家以往都是以利润最大化这一概念来分析和评价企业行为和业绩的。

随着我国经济体制改革的不断深入，经济体制从高度集中的计划经济转向社会主义市场经济，企业的经营权限不断扩大，国家把利润作为考核企业经营情况的首要指标，把企业职工的经济

利益同企业实现利润的多少紧密地联系在一起，这也使得利润逐步成为企业运行的主要目标。

以利润最大化作为财务管理的目标，有其科学成分。企业追求利润最大化，就必须讲求经济核算，加强管理，改进技术，提高劳动生产率，降低产品成本，这些措施都有利于资源的合理配置，有利于经济效益的提高。

但是，以利润最大化作为财务管理目标存在如下的缺点：
(1) 利润最大化没有考虑利润发生的时间，没有考虑货币时间价值。
(2) 利润最大化没能有效地考虑风险问题。
(3) 利润最大化往往会使企业财务决策带有短期行为的倾向，即只顾实现目前的最大利润，而不顾企业的长远发展。所以，现代财务管理理论认为，利润最大化并不是财务管理的最优目标。

(三) 以财富最大化为目标

财富最大化是指通过企业的合理经营，采用最优的财务政策，在考虑货币的时间价值和风险报酬的情况下不断增加企业财富，使企业总价值最大化。在股份有限公司中，企业的总价值可以用股票市场价值总额来代表。股东的财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面来决定，当股票价格达到最高时，则股东财富也达到最大。所以，在股份有限公司中，财富最大化也可以表述为股东财富最大化。

在其他所有制企业中，企业的资产一般不会拿到市场上去交易，不会有实际的市场价值，因此，其市场价值的多少，只能靠资产评估的方法来确定。对持续经营的整个企业进行评估，一般采用收益现值法进行评估，在采用收益现值法进行评估时，企业的价值与企业的预期收益成正比，与所采用的贴现率成反比。而贴现率的高低，主要由企业风险的大小来决定，当企业风险大时，贴现率就高，当企业风险小时，贴现率就低。也就是说，企