

主编 王秋丽

财务管理

CAI WU GUAN LI

 中国时代经济出版社

财 务 管 理

主 编 王 秋 丽

中国时代经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/王秋丽主编. - 北京:中国时代经济出版社,
2002.8

ISBN 7-80169-278-0

I. 财… II. 王… III. 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 055089 号

财 务 管 理

主编 王秋丽

出 版 者	中国时代经济出版社 (原中国审计出版社)
地 址	北京东城区东四十条 24 号 青蓝大厦 11 层东办公区
邮政编码	100007
电 话	(010)88361317 64066019
传 真	(010)64066026
发行经销	各地新华书店经销
印 刷	北京昌平百善印刷厂
开 本	850×1168 1/32
版 次	2002 年 8 月第 1 版
印 次	2002 年 8 月第 1 次印刷
印 张	15.75
字 数	390 千字
印 数	1~5000 册
定 价	25.00 元
书 号	ISBN 7-80169-278-0/F·100

版权所有 侵权必究

序

财务管理运用到企业管理工作中，对企业进行价值管理，始于 20 世纪初。初期是以资金筹集为主要内容的财务管理；后来是资金筹集与资金运用，包括资金时间价值观念和 risk 观念的财务管理；目前是以提高企业价值为目标，以时间价值、risk 价值和资金成本为基本原理，以财务决策为核心，以资金的筹集、投放、运用、回收和分配为主要内容的财务管理。

随着世界经济和科学技术的迅猛发展，现代管理理论不断更新，介绍财务管理方面的书籍日益增多。王秋丽副教授主编的《财务管理》，较系统地阐述了财务管理的理论，较好地解决了财务管理在企业管理工作中的若干应用问题，从财务管理人员的实际需要出发，以最新的财务管理理论为基础，研究在财务管理过程中的技术方法，对一些复杂深奥的技术作了淡化处理，既考虑了财务管理的最新成果，又兼顾了财务管理在企业管理过程中的实用性。

我拜读全书之后，感到本书条理清楚、内容翔实、概念明确、通俗易懂、实用性强。它既可以作为大专院校学生的教材和教师的参考书，又可以作为广大财会人员和企业管理层以及各界人士的学习读本，相信它会帮助大家更全面地掌握财务管理知识和实际技能，为提高我国财务管理水平作出贡献。

丁世连

2002 年 6 月于山西财经大学

前 言

财务管理是企业管理的基础，企业管理以财务管理为核心，在企业管理各职能子系统中，财务管理最具有综合性的功能。因为，它是一种价值管理，财务管理活动渗透和贯穿于一切经济活动之中，是对企业资金运动全过程的管理。并且，企业通过财务预测、财务决策和财务计划来综合规划企业的经济活动；通过制定利润分配政策，正确处理协调债权人、职工、投资者等各方面的利益关系，同时对内部人力、财力、物力进行协调控制。

企业要生存、发展、获利，就要做好财务管理工作，因此，需要广大财会人员和企业管理层熟悉或了解财务管理，使财务管理达到普及化，财务管理水平才能跨上一个新的台阶，企业管理工作才能有所突破，使企业价值最大化才有可能。本书正是为此而努力的。

我国的财务管理工作已经开展了几十年，但直到目前为止，财务管理在实际应用中存在严重的理论脱离实际的现象。本书的编写注重了实用性和先进性，希望能对各位读者财务管理知识的学习有所帮助，更好地为企业管理服务，以适应企业管理的需要。

本书由山西经济管理干部学院副教授王秋丽主编，她主讲财务管理已十多年。王秋丽撰写第一章至第九章；讲师李慧撰写第十章、第十一章；经济师高红雷撰写第十二章；最后由主编对全

书负责总纂和定稿。此外，本书在编写过程中，参阅了国内外大量的财务管理文献，得到了山西财经大学丁世连教授、山西经济管理干部学院财会系、教务处同志们的支持，在此表示由衷的感谢！

由于编者水平有限，书中难免存在错误和不妥之处，恳请读者批评指正，不胜感谢。

王秋丽
2002年6月

目 录

第一章 财务管理总论	(1)
第一节 财务管理的内容.....	(1)
第二节 财务管理的目标.....	(8)
第三节 财务管理的观念	(14)
第四节 财务管理的环节	(18)
第五节 财务管理的组织	(20)
第六节 财务管理的环境	(25)
习题	(33)
第二章 财务管理的基础观念	(36)
第一节 资金时间价值	(36)
第二节 风险和报酬	(48)
习题	(55)
第三章 筹资管理	(62)
第一节 筹资概述	(62)
第二节 确定筹资规模	(69)
第三节 权益资金的筹集	(79)
第四节 负债资金的筹集	(92)
习题.....	(121)
第四章 资金成本与资金结构	(129)
第一节 资金成本.....	(129)
第二节 杠杆效应.....	(141)

第三节 资金结构·····	(157)
习题·····	(167)
第五章 流动资产管理·····	(175)
第一节 流动资产概述·····	(175)
第二节 现金管理·····	(178)
第三节 应收账款管理·····	(184)
第四节 存货管理·····	(194)
习题·····	(205)
第六章 项目投资·····	(212)
第一节 项目投资概述·····	(212)
第二节 现金流量的内容及其计算·····	(214)
第三节 项目投资评价的一般方法·····	(223)
第四节 项目投资评价指标的应用·····	(236)
第五节 项目投资的风险分析·····	(242)
习题·····	(248)
第七章 证券投资·····	(254)
第一节 证券投资概述·····	(254)
第二节 债券投资·····	(259)
第三节 股票投资·····	(265)
第四节 证券组合投资·····	(276)
习题·····	(282)
第八章 收益及分配管理·····	(287)
第一节 收益管理·····	(287)
第二节 收益分配管理·····	(300)
习题·····	(314)
第九章 财务分析·····	(320)
第一节 财务分析概述·····	(320)
第二节 财务分析的方法·····	(323)

第三节	财务指标分析·····	(328)
第四节	财务综合分析·····	(347)
习题	·····	(353)
第十章	财务预算 ·····	(358)
第一节	财务预算概述·····	(358)
第二节	财务预算的编制·····	(362)
第三节	编制预算的几种先进方法·····	(382)
习题	·····	(393)
第十一章	财务控制 ·····	(399)
第一节	财务控制概述·····	(399)
第二节	成本中心的控制·····	(404)
第三节	利润中心的控制·····	(412)
第四节	投资中心的控制·····	(420)
习题	·····	(426)
第十二章	企业兼并、重组和清算 ·····	(429)
第一节	兼并与收购·····	(429)
第二节	股份制改组·····	(449)
第三节	企业收缩·····	(456)
第四节	企业整顿与清算·····	(461)
习题	·····	(472)
附录	·····	(475)
附表一：	复利终值系数表·····	(477)
附表二：	复利现值系数表·····	(481)
附表三：	年金终值系数表·····	(485)
附表四：	年金现值系数表·····	(489)

第一章 财务管理总论

本章为本书的总论，全面阐述了现代财务管理的基本理论，为学习和掌握全书的内容奠定基础。

本章共分六节，分别阐述了财务管理的内容、财务管理的目标、财务管理的观念、财务管理的环节、财务管理的组织以及财务管理的环境。学习时除了要全面理解本章的整体内容之外，还要重点掌握基本概念和基本理论，其中包括：财务管理的概念、财务活动与财务关系、财务管理的目标。

第一节 财务管理的内容

一、财务管理的概念

在商品经济条件下，社会产品是使用价值和价值的统一体。企业再生产过程也表现为使用价值的生产和交换过程及价值的形成和实现过程的统一。在这个过程中，劳动者将生产中所消耗的生产资料的价值转移到产品中去，并且创造出新的价值，通过实物商品的出售，使转移价值和新创造的价值得以实现。在企业再生产过程中，资金的实质是再生产过程中运动着的价值。

在企业生产经营过程中，实物商品不断地运动，实物商品的价值形态也不断地发生变化，由一种形态转化为另一种形态，周

而复始，不断循环，形成了资金运动。所以，企业的生产经营过程，一方面表现为实物商品的运动过程，另一方面表现为资金的运动过程或资金运动；资金运动不仅以资金循环的形式而存在，而且伴随再生产过程的不断进行，资金运动也表现为一个周而复始的周转过程。

企业的资金运动，从表面上看是钱和物的增减变动。其实，钱和物的增减变动都离不开人与人之间的经济利益关系。

一言以蔽之，企业财务是指企业在再生产过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的，是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。

二、财务活动

在社会主义市场经济条件下，企业所涉及的经营领域包括商品经营和资本经营。

在商品经营中，企业生产的产品是商品，它们是使用价值和价值的统一体，企业再生产过程也表现为使用价值的生产和交换过程，与价值的形成和实现过程的统一。在商品经营过程中，劳动者运用一定的劳动手段作用于劳动对象，生产出新的产品并将其出售，使商品的使用价值得以实现；同时，与实物商品运动过程相适应，劳动者将生产中消费掉的生产资料价值转移到产品中去，并创造出新的价值，通过商品的出售，转移价值和创造价值得以实现。这种以价值形式综合反映企业再生产过程的资金运动，以其独有的运行规律，表现为企业的商品经营财务活动。

随着社会主义市场经济的发展，企业的经营活动也由单一型的商品经营拓展到资本经营的领域中来。企业的财务活动也增添了新鲜的内容。企业除了要考虑其主营产品的 $G-W \cdots P \cdots W'-G'$ 的循环和周转过程之外，还要考虑利用货币资本市场、产权

资本市场等，实现直接的资本利得，或者为企业的未来提供发展的空间。资本、产权市场的日趋发展和有效运作使企业意识到一家一户单纯生产经营的局限性，而依托资本、产权市场进行资产重组，也已成为企业不失时机获取长远利益的重要途径。由于资本经营多采用合并、兼并、合资、合作等形式，可以达到资本集中的社会效果，从而提高整个社会的资金积累率。

综上所述，在企业中，存在着商品经营活动和资本经营活动，而这两方面的经营活动必然表现为资金运动过程，而资金运动过程的各阶段总是与一定的财务活动相对应的，或者说，资金运动形式是通过一定的财务活动内容来实现的。所谓财务活动是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为。从整体上讲，财务活动包括筹资活动、投资活动、资金营运活动和分配活动。

1. 筹资活动

企业的资金包括权益资金和负债资金。企业筹集资金的基本要求是遵照国家法律和政策的要求，从不同渠道，用不同方式，按照经济核算的原则筹集资金，从数量上满足生产经营的需要；同时要考虑降低资金成本，减少财务风险，提高筹资效益，以实现财务管理的目标。

资金筹集是企业财务管理中一项最基本的管理内容，而筹资决策又是筹资管理的核心，因为筹资预测是为筹资决策服务的，而筹资计划则是筹资决策的具体化。

筹资决策所要解决的问题是筹资渠道、筹资方式、筹资风险和筹资成本等问题，要求确定最佳的资本结构，选择最合适的筹资方式，并在风险和成本之间权衡得失。

筹资决策的内容应包括：预测企业资金的需要量，估计筹资额度；规划企业的筹资渠道和资本结构，合理筹集和节约使用资金；规划企业的筹资方式，使筹集的资金，符合实际的需要；确

定企业的资金成本和资金风险，使企业获得最佳收益，并防止因决策失误而造成的损失；保持一定的举债余地和偿债能力，为企业的稳定和发展创造条件。

筹资活动是企业财务活动的首要环节，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，便是由企业筹资而引起的财务活动。

2. 投资活动

企业投资包括固定资产投资、证券投资和对其他企业的直接投资。投资管理的基本要求是建立严密的投资管理程序，充分论证投资在技术上的可能性和经济上的合理性。在收益和风险同时存在的条件下，力求做好预测和决策，以减少风险，提高收益。

企业把筹集到的资金投资于企业内部用于购置固定资产、无形资产等，便形成企业对内投资；企业把筹集到的资金投资于购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营进行投资，便形成企业的对外投资。无论是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，则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金的收支，便是由投资而引起的财务活动。

3. 资金营运活动

企业在日常生产经营过程中，会发生一系列的资金收付。第一，企业要采购材料或商品，以便从事生产和销售活动，同时，还要支付工资和其他营业费用；第二，当企业把产品或商品售出后，便可取得收入，收回资金；第三，如果企业现有资金不能满足企业经营的需要，还要采取短期借款方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生企业资金的支付。这就是因企业经营而引起的财务活动。

4. 分配活动

企业在经营过程中会产生利润，也会因对外投资而分得利润，这表明企业有了资金的增值或取得了投资报酬。企业的利润要依据现行法规及规章作出分配。

企业利润的分配影响到企业的长远利益和股东的收益。企业应一方面通过降低成本、减少风险，扩大企业内部的积累，保留更多的盈余进行各种新的投资；另一方面也要考虑股东的近期利益，发放一定的股利，以调动股东的积极性。

企业在商品经营中取得的销售收入，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。

上述财务活动的四个方面，是相互联系、相互依存的。有了较好的筹资决策，就会有较多的投资机会和较低的投资成本，以及有较多的收益提供分配；有较好的投资决策，就会实现较多的利润，提供较多的资金；而有了较好的利润分配决策，就能调动投资各方的积极性，创造更多的筹资途径和投资机会。正是上述互相联系又有一定区别的四个方面，构成了完整的企业财务活动，这四个方面也就是企业财务管理的基本内容。

三、财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关各方所发生的经济利益关系。企业必须在严格执行国家法规和制度的前提下，处理好各种财务关系，它既要符合于国家利益和企业利益，又要保护利害关系人和股东的合法权益，使企业有一个良好的经济环境，以调动各方面的积极因素，支持企业的发展。企业

的筹资活动、投资活动、经营活动以及分配活动与企业上下左右各方面有着广泛的联系。企业的财务关系可概括为以下几个方面：

1. 企业与政府之间的财务关系

企业必须按照税法规定向中央和地方政府缴纳所得税、流转税及其他税款。这种关系体现一种强制和无偿的分配关系。

2. 企业与投资者之间的财务关系

这主要是指企业的投资者向企业投入资金、企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系。企业的所有者主要包括国家、法人和个人。双方必须按照合同、章程规定，履行权利和义务。

3. 企业与债权人之间的财务关系

这主要是指企业向债权人借入资金，并按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。企业的债权人主要有本企业发行的公司债券的持有人、贷款机构、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位和个人。企业同其债权人的财务关系在性质上属于债务与债权关系。

4. 企业与受资者之间的财务关系

这主要是指企业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。企业向其他单位投资，应按约定履行出资义务，并依据其出资份额参与受资者的经营管理和利润分配。企业与受资者的财务关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

5. 企业与债务人之间的财务关系

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。企业将资金借出后，有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业与债务人的关系体现的是债权与债务关系。

6. 企业内部各单位之间的财务关系

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，相互提供的劳务和产品也要计价结算。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利益关系。

7. 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。企业根据劳动者的劳动情况，用其收入向职工支付工资、津贴和奖金，并按规定提取公益金等，体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

四、财务管理的地位和作用

在社会主义市场经济条件下，按照政企分开的原则，政府不再直接干预企业的财务活动，每个企业都要根据其面临的市场环境、经营需要和风险的承受能力，确定其筹资方向，决定资金结构和利润分配方案，使财务环境和观念发生了重大的变化。其主要表现在：

1. 企业以独立的经济实体，参与市场的竞争和操作。由于在新的条件下财务管理是一个全面性的管理活动，它的作用必须经常贯穿于企业经营战略和经营方针的全过程，因而必然要经常研究企业环境、政府政策和市场营销策略，积极参与市场竞争，使财务工作由被动转向主动。

2. 国有专业银行的商业化改革，以及金融市场的发展，使企业的筹资形成了多层次和多元化的渠道，而商业信用的发展，又是市场经济下不可避免的竞争手段。为了确保企业持续、稳定、协调的发展，财务部门必须研究合理的筹资组合和最佳的资本结构，增加资金效益，优化资源配置。

3. 企业的财务管理很大程度上受到资金的时间价值、投资

的风险报酬和通货膨胀的影响，在各项的筹资和投资活动中，必须根据市场需要和风险的承受能力，按照报酬和风险的平衡原则作出财务决策，组织企业资金的合理有效地投放与运用，使财务工作成为提高企业创利的有效动力。

4. 我国国际贸易的迅速发展，使企业一方面受到各国政治、经济、法律的不同影响，又面临国际上汇率、利率、风险和政策变动等各种影响，使理财环境更趋于复杂化，财务理论和计算技术更趋于现代化，促使企业运用科学、先进的财务管理方法。

由于以上因素的存在，企业财务工作的作用就比以前更为重要，对企业的发展影响更为重大。有的专家认为，企业管理应以财务管理为中心，而财务管理应以资金管理为中心。这是在市场经济的客观要求下，企业追求经济效益的目标和实现国有资产保值增值的要求所决定的。在市场经济条件下，资本处于流动状态，企业具有了资本经营的权利，不少企业通过加强资金管理，盘活存量，调整结构，为企业带来了活力，不仅实现了解困，而且充满了生气，并通过联合兼并，救活了一大批企业。但是，市场变化无常，竞争激烈。有竞争就有风险，也有不少企业因重要决策失误，造成了巨大损失，甚至导致了破产。这也从另一方面说明了财务管理的重要性，证明了资本经营是一门学问，只有掌握了现代理论，在实践中加以运用，才能作出成效。

第二节 财务管理的目标

企业是在国家宏观调控下，按照市场需求自主组织生产经营，以提高经济效益、劳动生产率和实现保值增值为目的的经济组织。企业财务管理的目标离不开企业的总目标，并且受财务管理自身特点的制约。