

立信会计丛书

CANYU GUANLI (XINBIAN)

财务管理

(新编)

主 编 刘敬芳

副主编 杨荣德 徐蕴华



立信会计出版社

立信会计丛书

财务管理¹

(新编)

主 编 刘敬芳

副主编 杨荣德 徐蕴华

立信会计出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理:新编/刘敬芳主编. —上海:立信会计出版社,2000.12

ISBN 7-5429-0817-0

I. 财... II. 刘... III. 财务管理 N. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 79876 号

出版发行 立信会计出版社
经 销 各地新华书店
电 话 (021)64695050×215
(021)64391885(传真)
(021)64388409
地 址 上海市中山西路 2230 号
邮 编 200233
E-mail *lxaph@sh163c.sta.net.cn*
出 版 人 陈惠丽

印 刷 上海申松立信印刷厂
开 本 850×1168 毫米 1/32
印 张 12
插 页 2
字 数 294 千字
版 次 2000 年 12 月第 1 版
印 次 2000 年 12 月第 1 次
印 数 3 000
书 号 ISBN 7-5429-0817-0/F·0753
定 价 21.00 元

如有印订差错 请与本社联系

前 言

财务管理是一门应用性很强的经济管理学科。它是以财务决策为中心,按照财务预测、财务决策、财务预算、财务控制和财务分析等方法体系,利用价值形式对企业财务活动进行综合管理。随着我国经济体制改革的深入发展,企业财务活动不断出现新的内容,使企业的财务关系越来越复杂,企业的财务管理显得越来越重要。搞好企业财务管理对于制定企业的经营机制和发展战略,重视资金的筹集、使用和管理,使企业在市场经济中抓住机遇、规避风险,求得发展,实现企业目标等都具有重大的现实意义。

本教材具有如下特点:

一、侧重于基本概念、基本理论和基本方法的介绍,并通过实例培养读者分析问题和解决问题的能力。

二、体现我国《企业财务通则》和有关财务制度的基本要求,结合我国经济体制改革以来企业财务管理的实践经验,并吸收和借鉴国内外现代企业行之有效的理财理论和方法。

三、在内容的编排和专业术语的表述上尽可能与全国会计师职称统一考试科目《财务管理》一致。

四、文字力求通俗易懂、简单明了,并附有判断题、单项选择题、多项选择题、计算题等多种类型的习题及参考答案,便于读者理解和掌握所学内容。

五、适用范围较广,既可作为高等院校财经类专业和管理类专业的教材,又可作为在职人员的培训教材和职称考试的参考教材。

本书共分十二章。由刘敬芳编写第一、第七、第十、第十二章;董铨编写第二章;杨荣德编写第三、第六章;徐蕴华和曹中编写第四章;金梅编写第五、第十一章;施用进编写第八章;徐蕴华编写第九章。本书由刘敬芳任主编并负责对全书统筹和修改,杨荣德和徐蕴华任副主编。

本书在编写过程中得到立信会计出版社及责任编辑王美鸿女士的热情帮助和支持,特此致谢。

由于经济形势的发展,财务管理的内容在不断丰富和更新,以及编者的业务水平有限,书中难免有疏漏及不妥之处,恳请读者批评和指正。

编 者

2000 年 12 月

目 录

第一章 总论	1
第一节 财务管理概述	1
第二节 财务管理的目标	5
第三节 财务管理的基本环节	8
第四节 财务环境	11
习题	17
第二章 资金时间价值与风险衡量	19
第一节 资金时间价值	19
第二节 风险衡量	29
习题	36
第三章 筹资决策	39
第一节 企业筹资决策概述	39
第二节 权益资金的筹集	45
第三节 负债资金的筹集	51
第四节 资金成本和资金结构	68
习题	85
第四章 项目投资决策	93
第一节 项目投资决策的相关概念	93
第二节 项目投资决策评价指标	100
第三节 所得税与折旧对项目投资的影响	116
第四节 投资风险分析	121
第五节 风险投资和企业价值评估	129

习题	136
第五章 证券投资决策	142
第一节 证券投资概述	142
第二节 证券投资风险与收益率	146
第三节 证券投资决策的分析	152
第四节 证券投资组合	161
习题	166
第六章 营运资金管理	171
第一节 营运资金概述	171
第二节 货币资金的管理	173
第三节 应收帐款的管理	179
第四节 存货的管理	186
习题	193
第七章 利润分配管理	199
第一节 利润分配概述	199
第二节 股利分配政策	202
习题	212
第八章 外汇管理	215
第一节 外汇概述	215
第二节 外汇汇率	218
第三节 外汇及外汇资金管理	230
第四节 外汇风险防范	233
习题	243
第九章 财务预算	246
第一节 财务预算概述	246
第二节 财务预算的编制方法	247
第三节 现金预算与预计财务报表的编制	254
习题	266

第十章 财务控制·····	271
第一节 财务控制概述·····	271
第二节 责任中心·····	273
习题·····	288
第十一章 财务分析·····	293
第一节 财务分析概述·····	293
第二节 偿债能力分析·····	299
第三节 营运能力分析·····	309
第四节 盈利能力分析·····	314
第五节 财务综合分析·····	321
习题·····	327
第十二章 企业清算管理·····	334
第一节 企业清算概述·····	334
第二节 清算财产的处置与分配·····	340
习题·····	345
习题参考答案·····	348
附录 货币时间价值系数表·····	360

第一章 总 论

第一节 财务管理概述

一、财务与财务活动

在市场经济条件下,拥有一定数量的资金是企业进行生产经营活动的前提条件。企业将拥有的资金用于购买生产经营所需要的房屋、建筑物、设备、原材料等劳动资料和劳动对象,劳动者通过劳动资料将劳动对象加工成产成品,并将生产中消耗掉的劳动资料、劳动对象和活劳动的价值转移到产品中去,创造出新的价值,通过实物商品的出售,转移价值和新创造的价值得以实现。因此,企业再生产过程既是商品使用价值的生产和交换过程,又是商品价值的形成和实现过程。在这个统一过程中,实物商品不断地运动,由一种实物形态转化为另一种实物形态,表现为物资运动;另一方面,实物商品的价值也在不断地发生变化,由一种价值形态转化为另一种价值形态,周而复始,不断循环,表现为资金运动。企业的资金运动,不仅仅是钱和物的增减变动,实际上,钱和物的增减变动都离不开人与人之间的经济利益关系,从而形成一系列财务问题。所以,企业的财务是指企业生产经营过程中的资金运动及其所体现的财务关系。

企业的资金运动不断地贯穿于企业供、产、销各个阶段,并以价值形式综合地反映着企业的生产经营过程,构成了企业经济活动的一个独立方面,具有自己的运动规律,这就是企业的财务活动,或者说,财务活动是指资金的筹集、投放和使用、收回与分配等

一系列财务行为。它从总体上包括如下内容：

（一）资金的筹集

企业从各种渠道以各种方式筹集资金，是企业进行生产经营活动的必要条件，也是企业资金运动的起点。企业根据国家有关制度规定，可以通过向投资者吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等自有资金方式取得，也可以通过向银行借款、发行债券、合理占用应付帐款等债务资金方式取得。企业筹集到的资金，表现为资金的流入，企业偿还借款、支付利息和股利等，则表现为资金的流出，这些资金收付活动就是因筹集资金而引起的财务活动。

（二）资金的投放与使用

企业资金的投放与使用是企业筹集资金的目的。企业筹集到所需要的资金，必须将其投放于企业的生产经营过程中，以谋求最大的经济效益，否则，筹资就失去了它的意义。企业资金的投放与使用主要包括购置流动资产、固定资产、无形资产、支付工资和其他费用的资金，以及购买其他企业的股票、债券，与其他企业联营等对外投资的资金，无论是企业支付内部所需资产和费用，还是购买各种证券，都需要支付资金，而当企业收回对外投资、出售各种证券、变卖各种资产时，则会产生资金的收入。这些资金收付活动就是因企业资金的投放与使用而引起的财务活动。

（三）资金的回收与分配

企业将资金投放和使用后的结果，是取得收入并实现资金的增值。收入补偿生产经营中的各种成本、费用、销售税金后有剩余，即为企业的营业利润；营业利润与投资净收益和营业外收支净额等构成企业的利润总额；利润总额按税法规定交纳所得税后，即为税后净利润；净利润再按国家有关规定提取公积金和公益金后，剩余净利润在投资者与企业之间进行分配。在资金的回收与分配过程中，必然要发生资金的收入和付出，从而引起财务活动。

资金的筹集、投放与使用、收回与分配三个方面的财务活动，

是相互联系、相互依存的有机整体,共同构成企业财务活动的完整过程,同时也是企业财务管理的基本内容。

二、财务关系

财务关系是指企业在进行财务活动过程中与有关方面所发生的经济利益关系。企业在资金的筹集、投放与使用、回收与分配过程中,必然与企业各有关方面发生着经济联系。在市场经济条件下,企业的财务关系可归纳为如下几个方面:

(一) 企业与投资者之间的财务关系

这方面财务关系主要指投资者按照投资合同、协议、章程的约定向企业投入资金,企业按出资比例或合同、章程的规定向投资者支付投资报酬所形成的经济利益关系。一般地说,投资者出资的多少,决定了他们各自对企业承担责任以及对企业享有的权利和利益的大小。企业与投资者之间的财务关系体现着所有权性质,反映着受资与投资的关系。

(二) 企业与受资者之间的财务关系

这方面财务关系主要指企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业(即受资者)投资,受资者应按规定分配给企业投资报酬所形成的经济利益关系。企业与受资者之间的财务关系,也体现着所有权性质,反映着投资与受资的关系。

(三) 企业与债权人之间的财务关系

这方面财务关系主要指企业向债权人借入资金、发行债券,并按借款合同等有关规定按时支付利息和归还本金,以及在购买活动中由于延期付款等与有关单位发生的商业信用面形成的经济利益关系。企业与债权人之间的财务关系,在性质上反映了债务与债权关系。

(四) 企业与债务人之间的财务关系

这方面财务关系主要指企业向债务人提供借款、购买债券,并按约定的条件要求债务人支付利息和归还本金,以及在销售活动

中由于延期收款等发生的商业信用而形成的经济利益关系。企业与债务人之间的财务关系,在性质上反映了债权与债务关系。

(五) 企业与税务机关之间的财务关系

这方面财务关系主要指企业按照国家税法规定向税务机关缴纳所得税、资源税和其他各种税款。企业必须及时、足额地纳税,以保证国家财政收入的实现,满足社会各方面的需要。企业与税务机关之间的财务关系,反映了一种强制和无偿的分配关系。

(六) 企业内部各单位之间的财务关系

这方面财务关系主要指企业内部各单位之间在生产经营各环节中形成的资金结算关系。在实行内部经济核算的企业,企业内部各单位具有相对独立的资金定额和独立支配的费用限额,各单位之间提供产品或劳务要进行计价结算。这样,在企业内部形成了各单位与财务部门之间的领款、报销、代收、代付等的收支结算关系,以及企业内部各单位相互之间的资金结算关系。企业内部各单位之间的财务关系,反映了企业内部各单位之间的利益关系。

(七) 企业与职工之间的财务关系

这方面财务关系主要指企业向职工支付工资、津贴、奖金等劳动报酬,按规定提取应付福利费和公益金、为职工代垫款项等而形成的经济利益关系。企业与职工之间的财务关系,反映了职工个人和企业劳动成果上的分配关系。

三、财务管理

财务管理,简单地说就是管理财务。由于企业在进行生产经营活动中,客观地存在着财务活动,也必然要与各方面发生财务关系,因此,任何一个企业要不断地提高经济效益,在激烈的市场竞争中立于不败之地,就必须设置专门机构,配备专门人员来组织、指挥和监督企业的财务活动,处理、协调企业与各方面的财务活动。财务管理正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，它是企业组织财务活动，处理企业与各方面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。

企业管理的内容是多方面的，有生产管理、设备管理、技术管理、劳动人事管理、质量管理、财务管理等等，这些管理有的侧重于使用价值的管理，有的侧重于劳动要素的管理，有的侧重于信息的管理，而财务管理区别于其他管理的特点就在于它侧重于价值管理，它主要利用资金、成本、收入、利润等价值指标，对企业再生产过程中的资金运动进行管理。同时，财务管理又是一项综合性的管理工作，企业生产经营活动的质量和效果，基本上都可以通过各项价值指标综合地反映出来。搞好财务管理，对及时组织资金供应、有效运用资金、严格控制耗费、改善经营管理、提高企业经济效益等都具有重要作用。

第二节 财务管理的目标

一、财务管理目标概述

企业目标是生存、发展和获利，它决定着企业财务管理目标。财务管理目标又称理财目标，是指企业进行财务活动要达到的根本目的。它是企业一切财务活动的出发点和归宿，决定着企业财务管理的基本方向。不同的财务管理目标，会产生不同的财务管理运行机制。合理的财务管理目标，对优化理财行为，改善经营管理，提高经济效益等都具有重要意义。

企业财务管理目标具有层次性，它可以分为总体目标、分部目标和具体目标。总体目标是指企业全部财务活动要达到的最终目标；分部目标是指进行某项财务活动所要实现的奋斗目标，如筹资目标、投资目标、利润分配目标等；具体目标则是指进行某种具体财务活动所要实现的目标，如筹资目标又可以细分为预测资金需

要量、选择资金渠道、确定筹资方式、决定资本结构等具体目标。总体目标决定着分部目标和具体目标。本章所讨论的是财务管理的总体目标,分部目标和具体目标将在以后各章节中作介绍。

二、财务管理总体目标的具体化

企业财务管理总体目标在不同的社会经济体制、经济模式和组织制度条件下,有着不同的表现形式,最具有代表性的观点主要有如下几种:

(一) 利润最大化

以利润最大化作为财务管理总体目标有它合理的一面。这种观点认为:利润是企业一定期间全部收入与全部费用的差额,它代表了企业新创造的财富,利润越多,则企业的财富增加就越多。同时,利润的多少在一定程度上反映了企业经济效益的高低和企业竞争能力的大小。但这种观点存在以下缺点:(1) 这里的利润是指企业一定时期实现的利润总额,它没有考虑利润取得的具体时间,即没有考虑资金的时间价值;(2) 没有考虑所获利润与投入资本额之间的关系,使不同资本规模的企业或同一企业不同期间的利润总额缺乏可比性;(3) 没有考虑所获利润应承担的风险因素,这可能会导致企业不顾风险的大小去追求最多的利润,一旦不利的因素出现,企业将陷入困境,甚至可能破产;(4) 片面追求利润最大化往往会使企业财务决策带有短期行为的倾向,只顾实现目前的最大利润,而不顾企业的长远发展,如忽视产品开发、人才培养、技术装备水平等等。

(二) 资本利润率或每股盈余最大化

资本利润率是非股份制企业的净利润与资本额的比率。每股盈余是股份制企业的净利润与普通股股数的比率。这种观点的优点是:考虑了所获利润与投入资本额或股本数之间的关系,使不同资本规模的企业或同一企业不同期间的利润具有可比性。但这种观点仍然没有考虑资金的时间价值和风险因素,也不能避免企

业的短期行为。

（三）企业价值或股东财富最大化

企业价值是指企业全部资产的市场价值，它反映了企业潜在或预期获利能力。对股份制企业来说，企业价值最大化就是股东财富最大化，股东财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面决定的，股票的市场价格体现着投资大众对公司价值所作的客观评价，人们通常以股票市场价格来代表公司的价值或股东财富，在股票数量一定时，股票价格达到最高，股东财富也达到最大。由于股票市场价格可以全面地反映公司目前和将来的盈利能力、预期收益、资金的时间价值、风险等方面的因素及其变化，因此，这一观点考虑了资金的时间价值和风险价值的因素，充分体现了对企业资产保值增值的要求，有利于克服企业追求短期利益行为。所以，企业价值最大化或股东财富最大化被认为是一个较为合理的财务管理目标，但尽管如此，这一观点仍存在一些缺陷：

- ① 对于非股份制企业，必须通过资产评估才能确定其价值的大小，而在评估时，又受到评估标准和评估方式的影响，从而影响到企业价值确定的客观性和准确性；
- ② 对于股份制企业来说，股票价格的变动受各种因素的影响，并不一定都是企业自身的因素；
- ③ 股东财富最大化目标只强调股东的利益，而忽视了企业其他关系的利益。

（四）经济效益最大化

经济效益是指以一定的资源消耗获得最大限度的收益。它主要是通过资金、成本、收入、利润、产量、质量、劳动生产率等指标综合地表现出来，反映了投入与产出的关系。它要求企业充分挖掘各方面的潜力，改善经营管理，有效地利用人力、物力和财力，以最少的劳动耗费，取得最大的经营成果。经济效益最大化是我国目前企业财务管理的总体目标，这是由我国经济建设的方针决定的，也是由我国目前经济体制和企业管理水平决定的。

第三节 财务管理的基本环节

财务管理的基本环节是指财务管理的工作步骤和一般程序,它包括财务预测、财务决策、财务预算、财务控制和财务分析,这些财务管理环节互相联系、互相制约,形成周而复始的财务管理循环过程,构成完整的财务管理work体系。

一、财务预测

财务预测是根据财务活动的历史资料,考虑目前的条件和要求,对企业未来的财务活动和财务成果作出科学的预计和测算。财务预测是财务决策的基础,是编制财务预算的前提,是组织企业日常财务活动的必要条件。它一般包括如下工作步骤:

(一) 确定预测对象和目的

不同的预测对象和目的,在预测资料的搜集、预测方法的选择和预测结果的表现方式等方面是不同的。为了达到预期的效果,必须根据决策的需要,明确预测的对象和目的,如降低成本、加速资金周转、增加利润等,从而规定预测的范围,提高预测的准确性。

(二) 搜集和整理相关资料

根据预测的对象和目的,要广泛搜集与预测对象相关的资料,包括本年度和以前年度资料、内部和外部资料、财务和生产技术资料等等,对所搜集到的资料不仅要检查其可靠性、完整性和典型性,排除偶然因素的影响,还要进行归类、汇总、调整等加工处理,使资料符合预测的需要。

(三) 建立数学模型进行财务预测

通过对加工整理的资料进行系统的分析,找出影响预测对象的因素及其相互联系,建立相应的财务预测模型,选择适当的预测方法进行定量与定性分析,确定预测结果。

二、财务决策

财务决策是指财务人员在财务管理目标的总体要求下,采用专门的方法,从若干个备选方案中选出最优方案的过程。在市场经济条件下,管理的中心在经营,经营的中心在决策,财务管理的基本职能是财务决策。财务决策的正确与否,将关系到企业的兴衰成败。它一般包括如下工作步骤:

(一) 确定决策对象

不同的决策对象所需的决策分析资料以及所采取的决策依据是不同的。为了有针对性地做好各个阶段的决策分析工作,首先必须明确决策对象。

(二) 提出备选方案

根据决策目标,提出实施决策目标的各种可供选择的备选方案。

(三) 选择最优方案

采用一定的方法,对各种备选方案进行定量和定性分析,并评价其经济效益,从中选出最优方案。

三、财务预算

财务预算是以财务预测提供的信息和财务决策确立的方案为基础,运用科学的技术手段和数量方法,对目标进行综合平衡,制订和协调各项主要的计划指标。财务预算是财务预测和财务决策的具体化,是控制和分析财务活动的依据。它一般包括如下工作步骤:

(一) 分析财务环境,确定计划指标

根据企业所处的外部环境和内部环境,运用各种科学方法,分析与所确定的经营目标有关的各种因素,按照总体经济效益的原则,确定出主要的财务计划指标。

(二) 协调人力、物力、财力,进行综合平衡

要实现企业的经营目标,必须要有相应合理的人力、物力和财