

中华会计函授学校教材

财务管理

王少泽 / 主编



中国财政经济出版社

中华会计函授学校教材

财 务 管 理

王少泽 主编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理/王少泽主编. —北京: 中国财政经济出版社,
2006.3

中华会计函授学校教材

ISBN 7-5005-8939-5

I. 财… II. 王… III. 财务管理—函授学校—教材
IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 010795 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://ckfz.cfeph.cn>

E-mail: ckfz@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲28号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

沁阳市印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168毫米 32开 8.875 印张 210 000字

2006年3月第1版 2006年3月河南第1次印刷

印数: 1—6 000 定价: 16.00元

ISBN 7-5005-8939-5/F·7779

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

《财务管理》编写说明

按照财政部教材编审委员会的要求，遵循“理论够用，精选内部，降低难度，强化技能”的编写原则，我们组织编写了这套教材。

本书立足于中华会计函授学校中专教学，也可作为财政干部和会计人员继续教育培训教材。

本书包括八章及附录。第一、二、三、八章及附录部分由王少泽同志编写，第四、五、六、七章由樊章义同志编写。杨虎同志负责校对。

本书由山西财政税务专科学校赵丽生教授主审、宋秋萍同志提出了修改意见。武汉市财政学校杨远震、戴重光同志对编写提纲提出了宝贵意见。在此一并致谢。

由于时间仓促和水平有限，不妥及疏漏之处，敬请读者批评指正。

编 者

2005年12月

目 录

第一章 财务管理导论	(1)
第一节 财务管理内容.....	(1)
第二节 财务管理目标.....	(7)
第三节 财务管理环境.....	(16)
第四节 财务管理的环节.....	(25)
第二章 财务管理的价值观念	(28)
第一节 资金时间价值.....	(28)
第二节 风险分析.....	(34)
第三章 筹资管理	(45)
第一节 筹资管理概述.....	(45)
第二节 资金需要量预测.....	(51)
第三节 自有资金的筹集.....	(58)
第四节 借入资金的筹集.....	(63)
第四章 投资管理	(82)
第一节 投资概述.....	(82)
第二节 项目投资.....	(86)
第三节 证券投资.....	(101)

第五章 资产管理	(112)
第一节 流动资产资产管理.....	(112)
第二节 固定资产管理.....	(133)
第六章 成本费用管理	(144)
第一节 成本费用管理的意义和要求.....	(144)
第二节 成本费用的预测与计划.....	(147)
第三节 成本费用的控制.....	(163)
第七章 收益管理	(178)
第一节 营业收入管理.....	(178)
第二节 利润管理.....	(190)
第三节 利润分配管理.....	(199)
第八章 财务分析	(209)
第一节 财务分析概述.....	(209)
第二节 财务分析方法.....	(217)
第三节 偿债能力分析.....	(231)
第四节 营运能力分析.....	(241)
第五节 盈利能力分析.....	(248)
第六节 发展能力分析.....	(254)
附表一：1元复利终值系数表	(260)
附表二：1元复利现值系数表	(264)
附表三：1元年金终值系数表	(268)
附表四：1元年金现值系数表	(272)

第一章 财务管理导论

【学习目的与要求】 本章主要叙述了企业财务管理的基本原理和基础知识。通过本章学习，要求学员理解财务管理的概念；掌握财务管理的内容；掌握财务管理的目标；了解财务管理的环境；了解财务管理的环节。

第一节 财务管理内容

财务管理是基于企业生产经营过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的，它是利用价值形式对企业生产经营过程进行管理，是企业组织财务活动，处理与各方面财务关系的一项综合性管理工作。

一、财务活动

企业财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。财务活动具体包括：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，财务活动包括以下四个方面：

（一）筹资活动

所谓筹资，是指企业为了满足投资和用资的需要，从一定的渠道，采用特定的方式，筹措和集中所需资金的过程。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。

一般而言，企业可以从以下三个方面筹集并形成三种性质的资金来源：

1. 从投资者取得的资金形成企业资本金；
2. 从债权人取得资金形成企业负债；
3. 从企业获利中取得的资金形成部分所有者权益。

在筹资过程中，企业一方面要确定筹资的总规模，以保证投资所需要的资金；另一方面，要通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择合理确定筹资结构，以降低筹资成本和风险，提高企业价值。

（二）投资活动

企业取得资金后，必须将资金投入使用，以谋求最大的经济效益；否则，筹资就失去了目的和效用。企业投资可以分为广义的投资和狭义的投资两种。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程，包括企业内部使用资金的过程（如购置流动资产、固定资产、无形资产等）和对外投放资金的过程（如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等）。狭义的投资仅指对外投资。无论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收付，便是由投资而引起的财务活动。

企业在投资过程中，必须考虑投资规模（即为确保获取最佳投资效益，企业应投入资金数额的多少）；同时，企业还必须通过投资方向和投资方式的选择，来确定合理的投资结构，以提高投资效益、降低投资风险。所有这些投资活动都是财务管理的内容。

（三）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。首先，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；其次，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收付。这种因企业日常生产经营而引起的财务活动，称为资金营运活动。

企业的营运资金，主要是为满足企业日常营业活动的需要而垫支的资金，营运资金的周转与生产经营周期具有一致性。在一定时期内，资金周转越快，资金的利用效率就越高，就可能生产出更多的产品，取得更多的收入，获得更多的报酬。因此，如何加快资金周转，提高资金利用效果，也是财务管理的主要内容之一。

（四）分配活动

企业通过投资或资金营运活动可以取得相应的收入，并实现资金的增值。企业取得的各种收入在补偿成本、缴纳税金之后，还应根据现行法规及规章对剩余收益予以分配。广义地说，分配是指对企业各种收入进行分割和分派的过程；而狭义的分配仅只对企业净利润的分配。

企业通过生产经营活动取得的收入，如销售收入，首先要用以弥补生产经营耗费，缴纳流转税，其余部分成为企业的营业利润；营业利润、投资净收益和营业外收支净额等构成企业的利润总额。利润总额首先要按照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。值得说明的是：企业筹集的资金归结为所有者权益和负债两个方面，在对这两种资金分配报酬

时，前者是通过利润分配的形式进行的，属于税后分配；后者是通过将利息等计入成本费用的形式进行分配的，属于税前分配。

另外，随着分配过程的进行，资金或者退出或者留存企业，它必然会影响到企业的资金运动，这不仅表现在资金运动的规模上，而且表现在资金运动的结构上，如筹资结构。因此，如何依据一定的法律原则，合理确定分配规模和分配方式，确保企业取得最大的长期效益，也是财务管理的主要内容之一。

上述财务活动的四个方面，不是相互割裂、互不相关的，而是相互联系、相互依存的。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。

二、财务关系

企业财务关系，是指企业在组织财务活动过程中，与有关各方发生的经济利益关系。企业的资金筹集、投放、使用、回收和分配，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：

（一）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。企业的所有者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务以便及时形成企业的资本。企业利用资本进行营运，实现利润后，应该按照出资比例或合同、章程的规定，向其所有者支付投资报酬。如果同一企业有多个投资者，它们的出资比例不同，就决定了他们各自对企业所承担的责任不同，相应地对企业享有的权利和利益也不相同。他们通常要与企业发生以下财务关系：

1. 投资者可以对企业进行一定程度的控制或施加影响；

2. 投资者可以参与企业净利润的分配;
3. 投资者对企业的剩余资产享有索取权;
4. 投资者对企业承担一定的经济法律责任。

(二) 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。企业除利用资本进行经营活动外,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。企业同其债权人的财务关系在性质上属于债务与债权的关系。

(三) 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。随着市场经济的不断深入发展,企业经营规模和经营范围的不断扩大,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。

(四) 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。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务的关系。

(五) 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。企业必须按照税法的规定，向中央和地方政府缴纳各种税款，包括所得税、流转税、资源税、财产税和行为税等。这种关系体现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，体现了企业内部各个单位之间的利益关系。

（七）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，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。

企业的资金运动，从表面上看是钱和物的增加变动。其实，钱和物的增加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。

三、财务管理特征

管理是公司运作的手段，公司的管理包括：生产管理、技术管理、劳动人事管理、设备管理、销售管理、财务管理等。各种

管理都有自身的特征。财务管理的特征是：

(一) 财务管理的基本特征是价值管理

财务管理主要运用价值形式对经营活动实施管理，通过价值形式，把企业的一切物质条件、经营过程和经营成果都合理地加以规划和控制，达到企业效益不断提高，财富不断增加的目的。

(二) 财务管理与企业各方面具有广泛的联系

企业的一切经营活动，都涉及到现金的支付。财务管理的触角，常常伸向企业经营的每个角落，每个部门都会通过资金的使用与财务部门发生关系，财务部门也要对各部门合理使用资金、节约资金支出、提高经济效益等方面，与各部门密切合作。

(三) 财务管理是一项综合管理

财务管理所运用的指标，通称财务指标，它是以价值形式综合反映企业经营能力、成果和状态。公司的决策是否得当，经营是否合理，技术是否先进，产销是否顺畅，都可迅速地在财务指标中得到反映。

第二节 财务管理目标

企业财务管理的目标是指企业财务管理所要达到的最终目标的。财务管理是企业管理的一个重要组成部分，财务管理的目标应该与企业管理的最终目标相一致。

一、财务管理的整体目标

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。从根本上讲，财务目标取决于企业生存目的或企业目标，取

决于特定的社会经济模式。企业财务目标具有体制性特征，整个社会经济体制、经济模式和企业所采用的组织制度，在很大程度上决定企业财务目标的取向。根据现代企业财务管理理论和实践，最具代表性的财务管理目标主要有以下几种观点：

（一）利润最大化

利润最大化，即假定在企业的投资预期收益确定的情况下，财务管理行为将朝着有利于企业利润最大化的方向发展。以追逐利润最大化作为财务管理目标，其主要原因有三点：一是人类从事生产经营活动的目的是为了创造更多的剩余产品，在商品经济条件下，剩余产品的多少可以用利润这个价值指标来衡量；二是在自由竞争的资本市场中，资本的使用权最终属于获利最多的企业；三是只有每个企业都最大限度地获得利润，整个社会的财富才可能实现最大化，从而带来社会的进步和发展。在社会主义市场经济条件下，企业作为自主经营的主体，所创利润是企业一定期间全部收入和全部费用的差额，是按照收入与费用配比原则加以计算的。他不仅可以直接反映企业创造剩余产品的多少，而且也从一定程度上反映出企业经济效益的高低和对社会贡献的大小。同时，利润是企业补充资本、扩大经营规模的源泉。因此，以利润最大化为理财目标是有一定道理的。

利润最大化目标在实践中存在着一些难以解决的问题：（1）这里的利润是指企业一定时期实现的利润总额，它没有考虑资金的时间价值；（2）没有反映创造的利润与投入的资本之间的关系的比较，因而不利于不同资本规模的企业或同一企业不同期间之间的比较；（3）没有考虑风险因素，高额利润往往要承担过大的风险；（4）片面追求利润最大化，可能导致企业短期行为，如忽视产品开发、人才开发、生产安全、技术装备水平、生活福利设施和履行社会责任等。

（二）资本利润率最大化或每股利润最大化

资本利润率是利润额与资本额的比率。每股利润是利润额与普通股股数的比值。这里的利润额是净利润。所有者作为企业的投资者，其投资目标是取得资本收益，具体表现为净利润与出资额或股份数（普通股）的对比关系。这个目标的优点是把企业实现的利润额同投入的资本或股本数进行对比，能够说明企业的盈利水平，可以在不同资本规模的企业或同一企业不同期间之间进行比较，揭示其盈利水平的差异。但该指标仍然没有考虑资金时间价值和风险因素，也不能避免企业的短期行为。

（三）企业价值最大化

投资者建立企业的重要目的，在于创造尽可能多的财富。这种财富首先表现为企业的价值。企业价值不是账面资产的总价值，而是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。投资者在评价企业价值时，是以投资者预期投资时间为起点的，并将未来收入按预期投资时间的同一口径进行折现，未来收入的多少按照可能实现的概率进行计算。可见，这种计算方法考虑了资金的时间价值和风险问题。企业所得的收益越多，实现收益的时间越近，应得的报酬越确定，则企业的价值或股东财富越大。以企业价值最大化作为财务管理的目标，其优点主要表现在：（1）该目标考虑了资金的时间价值和投资的风险价值，有利于统筹安排长短期规划、合理选择投资方案、有效筹措资金、合理制定股利政策等；（2）该目标反映了对企业资本保值增值的要求，从某种意义上说，股东财富越多，企业市场价值就越大，追求股东财富最大化的结果可促使企业资本保值或增值；（3）该目标有利于克服管理上的片面性和短期行为；（4）该目标有利于社会资源合理配置。社会资金通常流向企业价值最大化或股东财富最大化的企业或行业，有利于实现社会效益最大化。

以企业价值最大化作为财务管理的目标也存在着一些问题：(1) 对于股票上市企业，虽可通过股票价格的变动揭示企业价值，但是股价受多种因素影响，特别在即期市场上的股价，不一定能够直接揭示企业的获利能力，只有长期趋势才能做到这一点。(2) 为了控股或稳定购销关系，现代企业不少采用环形持股的方式，相互持股。法人股东对股票市价的敏感程度远不及个人股东，对股价最大化目标没有足够的兴趣。(3) 对于非股票上市公司，只有对企业进行专门的评估，才能真正确定其价值。而在评估企业的资产时，由于受评估标准和评估方式的影响，这种估价不易做到客观和准确，这也导致企业价值确定的困难。

二、财务管理的具体目标

企业财务管理的具体目标是指在整体目标的制约下，进行单项财务管理所要达到的目标。

(一) 筹资管理目标

这一目标的具体要求是：力争以较低的筹资成本和较小的筹资风险，获取较多的资金。降低筹资成本是指在筹资中尽量降低筹资过程的各种筹资费用，尽可能使利息、股利（或利润）等的付出总额降低，以增加企业的总价值。筹资风险主要是到期不能偿债而受到处罚的风险。企业降低这种风险，就会是筹资风险减少，企业价值相对增加。

(二) 投资管理目标

这一目标的具体要求是：力争以较小的投资额与较低的投资风险，获取较多的投资收益。要达到这一目标，应做好两方面的工作。第一，应力图使投资效益最大化。企业投资报酬越多，企业的整体获利能力就越高。第二，由于投资活动本身有一定风险，因此，企业在争取获得高投资收益的同时，还必须降低投资

风险。降低了投资风险，就会使企业价值相对增加。

1. 企业资金运用。这一目标的具体要求是：力争提高投资决策的准确性，加速资金周转，提高资金的使用效果。企业筹集来的资金要尽快用于生产经营，以便取得盈利。任何投资都有一定的风险，对于新增的投资项目，一方面要考虑项目建成后给企业带来的投资报酬，另一方面还要考虑投资项目给企业带来的投资风险。这样在风险与报酬之间进行协调，以便实现企业总体目标。

要提高资金的使用效果，还必须加强资金管理。合理使用资金，加速资金周转。在同一时期内，资金周转越快，就可利用相当数量的资金，生产出更多的产品，取得更多的收入，获得更多的报酬。因此，加速资金周转，是提高资金利用效果的重要措施。

2. 企业成本管理。这一目标的具体要求是：正确处理增产增收与节约降耗的关系，不断降低成本和费用。企业的生产经营过程，也是一个消耗过程。为此，要千方百计地降低企业的成本和费用，以便增加企业的利润，提高投资报酬。在降低成本问题上，要正确处理增产增收与节约降耗之间的关系。企业必须在增加产量和收入的同时，提高劳动效率，不断降低人力、物力的消耗，用尽可能少的人力、物力，生产出尽可能多得好产品；如果只抓生产，不顾节约，只求收入，不计消耗，就会使成本上升，利润下降，甚至收不抵支，造成亏损。在财务管理中，必须采用先进的成本管理方法，制定降低成本措施，合理控制各种消耗，千方百计地降低成本，增加利润。

3. 企业收入管理。这一目标的具体要求是：努力增加企业销售收入，加速应收账款的回收。企业所生产出来的产品，必须经过销售才能得到社会的承认。企业销售产品有两种基本方法：