

河南省 高等院校
HENANSHENG GAOJIAOYUANXIAO CAIJING ZHUANYE GUIHUA JIAOCAI
财经专业规划教材

财务管理学

邵天营 陈复昌 主编

Caiwu Guanlixue

立信会计出版社
LIXIN KUAJI CHUBANSHE

河南省高等院校财经专业规划教材

财务管理学

主 编 邵天营 陈复昌

副主编 韩新宽 王 敏

立信会计出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/邵天营编著. —上海:立信会计出版社,

2004.8

ISBN 7-5429-1344-1

I. 财... II. 邵... III. 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第085225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	200235
网 址	www.lixina.ph.com
E-mail	lxaph@sh163.net
E-mail	lxzbs@sh163.net (总编室)

印 刷	郑州铁路局印刷厂
开 本	850×1168 毫米 1/32
印 张	15
字 数	369 千字
版 次	2004 年 8 月第 1 版
印 次	2005 年 7 月第 3 次
印 数	3000
书 号	ISBN 7-5429-1344-1/F·1222
定 价	25.50 元

如有印订差错 请与本社联系

河南省高等院校财经专业规划教材编审委员会

主任委员：张鹤喜 刘 荃

副主任委员：徐兴恩

委 员（按姓氏笔画排列）：

马贤明	王文广	王生交	刘士文
孙向东	李现宗	李柏生	张延安
张爱清	庞金伟	段文平	胡延松
梁士伦	梁益海	葛 华	靳黎民
穆大常			

前 言

为了适应我国高等院校财经专业改革与发展的需要,由河南省会计学会组织了数十所院校,历时一年多的时间编写了这套统编教材。

《财务管理学》是这套教材的其中的一本。本书以最新颁布的财务会计法规制度为基础,结合我国企业财务管理的实践,以财务管理目标为主线,以筹资管理、投资管理和利润分配管理为主要内容,较为全面、系统地阐述了现代企业财务管理的基本概念、基本理论、基本方法和基本技能。在教材的编写上,注重新知识的吸收,坚持循序渐进,由易到难,突出基础,加强举例,将财务管理基本概念、基本理论与基本方法、基本技能的介绍有机结合在一起。每章都做了小结,并附有复习思考题和练习题。本教材的编写体现了科学性、系统性、新颖性、启发性和实用性的要求。

本书由南阳理工学院邵天营副教授和河南商业高等专科学校陈复昌副教授担任主编,郑州经济管理干部学院韩新宽副教授和郑州工业高等专科学校王敏讲师担任副主编。邵天营副教授负责拟订编写大纲,并同陈复昌副教授一起对全书进行了修订和总纂。本书编写人员的具体分工是:河南商业高等专科学校陈复昌副教授编写第一章,河南纺织高等专科学校刘建琴讲师编写第二章及相关附表,南阳理工学院孙合珍讲师编写第三章第一节、第二节和第三节以及第七章的第一节和第二节,郑州工业高等专科学校王敏讲师编写第三章的第四节、第五节和第六节,郑州经济管理干部学院韩新宽副教授编写第四章,南阳理工学院邵天营副教授编写

第五章,郑州工业高等专科学校汪萍讲师编写第六章,南阳理工学院王一平讲师编写第七章第三节和第八章。

在本书的编写过程中,我们得到了上海国家会计学院的专家、教授的认真指导和审订,上海立信会计出版社编辑部的老师在书稿的审定、修改方面也做了大量的工作。此外,我们还参阅了大量国内同行关于财务管理的著作。对此,我们一并表示衷心的感谢。

教材如有错误、疏漏之处,敬请读者批评指正。

编 者

2004 年 8 月

目 录

第一章 财务管理概论.....	1
第一节 财务管理的概念.....	1
第二节 财务管理的目标	11
第三节 财务管理的原则	20
第四节 财务管理的基本环节	24
第五节 财务管理工作组织要素	29
第六节 财务管理环境	33
第二章 财务管理的价值观念	48
第一节 资金时间价值	48
第二节 投资风险价值	70
第三章 筹资管理	87
第一节 筹资管理概论	87
第二节 权益资本筹资.....	109
第三节 债务资本筹资.....	131
第四节 资金成本.....	158
第五节 杠杆利益与风险.....	169
第六节 资本结构.....	181
第四章 流动资产投资管理.....	201
第一节 投资管理概述.....	201

第二节	现金管理	207
第三节	应收账款管理	222
第四节	存货管理	237
第五章	项目投资管理	265
第一节	项目投资管理概述	265
第二节	项目投资决策指标	269
第三节	投资决策指标的应用	294
第四节	风险投资决策	310
第六章	证券投资管理	326
第一节	证券投资概述	326
第二节	证券投资风险与报酬	330
第三节	证券投资决策	337
第四节	证券投资组合	344
第七章	利润分配管理	355
第一节	利润分配概述	355
第二节	股利分配政策的决策	363
第三节	股利分配方式	371
第八章	财务分析	378
第一节	财务分析概述	378
第二节	财务比率分析	395
第三节	财务状况的趋势分析	433
第四节	财务状况的综合分析	441
附表一	复利终值系数表	455

附表二	复利现值系数表.....	459
附表三	年金终值系数表.....	463
附表四	年金现值系数表.....	467
参考书目		471

第一章 财务管理概论

第一节 财务管理的概念

企业再生产过程中各种生产经营要素价值的货币表现就是资金。资金的运动构成企业的财务活动,它不仅表现为资金形态的转变及其数量的增减变动,还体现着企业同各方面的经济关系(即财务关系)。财务管理就是企业再生产过程中组织各项财务活动、处理各方面财务关系的一项经济管理工作。

一、财务管理的涵义

在商品经济条件下,社会产品是使用价值和价值的统一体,生产社会产品的企业再生产过程也因此具有两重性,它既是使用价值的生产和交换过程,又是价值的形成和实现过程。在这一过程中,劳动者将生产中消耗的生产资料价值转移到产品上去,并创造出新的价值,通过交换,使转移的价值和新创造的价值得以实现。这就意味着,一切经过劳动加工的物资都具有一定的价值,它体现着寓于物资中的社会必要劳动量。物资的价值是通过一定数额的货币表现出来的。企业再生产过程中,物资价值的货币表现就是资金,资金的实质是再生产过程中运动着的价值。

资金离不开物资,又不等于物资,它是物资价值的货币表现,体现着抽象的人类劳动,不论其使用价值如何,不能用货币表现而且不具有价值的物品不叫资金;随着社会经济的发展,某些虽无实物形态但具有价值且能以货币表现的生产经营要素如专利权、著作权等无形资产,也是资金;资金是在再生产过程中运动着的价

值,那些处于企业再生产过程之外的个人财产、手持货币等,则不属于财务管理学所研究的资金。拥有一定数量的资金是企业进行生产经营活动的必要条件。

在企业生产经营过程中,物资不断地运动,其价值形态也不断发生变化,由一种形态转化为另外一种形态,周而复始,不断循环,形成资金的运动。资金的运动具体表现为资金的循环和周转。从生产经营企业看,资金在再生产过程中从货币资金开始,依次经过供、产、销三个阶段,分别表现为货币资金、固定资金、生产储备资金、在产品资金、产成品资金等各种不同的形态,然后又回到货币资金形态。资金由货币形态开始,依次经过若干阶段,又回到货币形态的运动过程,称为资金的循环。企业资金周而复始不断重复的循环,称为资金的周转。资金运动是企业生产经营过程的价值方面,它以价值形式综合地反映企业的生产经营过程。

企业的资金运动,构成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。从总体上看,企业资金运动的规律性主要表现在以下五个方面:① 资金形态的并存性和继起性。并存性是指在空间上,各种形态的资金同时存在于企业生产经营的各个阶段,并保持适当的比例,协调地运动。继起性是指在时间上,企业各种形式的资金依次不停地由一种资金形态过渡到另一种资金形态,由一个阶段过渡到另一个阶段,连续不断地进行。企业资金的并存性和继起性是辩证统一的关系,它们互为条件、相互制约。一方面,资金形态的相继转化,以各种形态资金的并列存在为前提,没有资金的合理配置,就谈不上各种形态资金的相继转化;另一方面,各种形态资金并列存在的本身又是相继转化的结果,相继转化一旦停滞,并列存在就会遭到破坏。保证资金的并存性和继起性,是企业生产经营活动顺利进行的必要条件。② 资金收支的适时平衡。资金的收支是资金周转的纽带。要保证资金周转的顺利进行,就要求资金收支不仅在数量上而且在时

间上的协调平衡。资金收支的平衡以供产销活动的平衡为基础，但组织好资金收支的平衡反过来又能促进供产销活动的协调平衡。③ 各种收入支出的相互对应。企业经营活动的多样性，决定了企业有多种性质的资金支出和资金收入。如企业的各种资金支出，按其与生产经营过程的联系可分为生产经营性支出和非生产经营性支出，前者按其效益作用期间又分为收益性支出和资本性支出。各种不同性质的支出都有其相应的列支渠道，如收益性支出一般可以用短期资金来源来解决，资本性支出则应用长期资金来源来解决。各种不同性质的资金支出，其用途不同，支出的效果也不同；各种不同性质的资金收入，其来源不同，使用的去向也不同。只有将不同性质的资金支出同相关的资金收入相匹配，才能合理地安排资金来源，有效地控制资金支出，正确地考核经营成果，才能客观地评价企业财务状况，做出科学的经营决策。④ 资金运动同物资运动既一致又背离。二者的一致性表现在：企业的物资运动是资金运动的基础，物资运动决定着资金运动；资金运动是物资运动的反映，并对物资运动起着控制和调节作用。二者的相互背离表现在：这两种形态的运动在时间上和数量上有时是不一致的。如由于结算的原因形成时间上的背离，由于物资损耗和生产经营等的原因导致数量上的差异。企业应考虑资金运动与物资运动的背离，合理地组织资金运动，保证生产经营活动的顺利进行。⑤ 企业资金同社会总资金相互依存。社会总资金是社会个别资金的总和，主要包括企业经营资金、财政资金和金融资金。个别资金是独立运行的，个别资金之间通过流通过程和分配过程发生联系。全社会所有的个别资金通过流通过程和分配过程的媒介，形成统一的社会总资金运动。企业资金运动是社会总资金运动的基础，社会总资金运动的规模和结构反过来又影响着企业经营资金运动的规模和结构。企业资金运动同社会总资金运动之间的这种依存关系，要求企业全面正确估量各方面的资金来源渠道，

经济有效地筹集资金。在资金使用上要合理确定资金投向,提高资金使用效益,在企业同有关方面发生资金往来活动中,要遵守财政、信贷、结算等法规制度,保证社会总资金运动有条不紊地进行。

企业的财务活动主要包括资金的筹集、资金的投放与使用、资金收入与分配等活动。企业的财务活动贯穿于企业经营过程的始终,这是由企业资金及其运动所决定的。企业在组织各项财务活动的过程中,必然同有关方面发生广泛的联系。这种存在于企业资金运动中的与各有关方面发生的经济利益关系,称为财务关系。企业财务活动及其所体现的财务关系的总和构成企业财务。也就是说,企业财务就是指企业再生产过程中客观存在的资金运动及其体现的经济利益关系。

作为企业管理的重要组成部分,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,是企业组织各项财务活动、处理各种财务关系的一项经济管理工作。

二、企业财务活动的内容

对生产经营企业而言,企业的财务活动包括以下三个方面的内容:

(一) 资金的筹资

筹集一定数量的资金是资金运动的起点,是企业进行生产经营活动的前提。企业可以从国家、其他企业单位、个人和外商等投资者那里通过吸收直接投资、发行股票等方式筹集自有资金,也可以通过向银行借款、发行债券、利用商业信用等方式从债权人那里吸收借入资金,构成企业的负债。企业筹集到的资金一般为货币资金形态,但也可以是实物、无形资产形态。筹集实物资产及无形资产必须符合企业生产经营的需要和有关法律法规的规定。

(二) 资金的投放与使用

企业筹集到资金后,就要将资金投入使用,以获取最大的经济效益;否则,筹资就失去了目的和效用。

将资金投放于固定资产和流动资产是企业从事生产经营活动的基本前提。在企业生产过程中,生产者生产出新产品的同时耗费了各种原材料,损耗了固定资产,企业还需支付职工工资和其他费用。此外,企业还可以以现金、实物或无形资产对外投资。投资是企业主要的财务活动,是资金运动的中心环节,它不仅对资金筹集提出要求,而且也决定了企业未来的经济效益。

(三) 资金的收入与分配

企业通过资金的投放与使用取得营业收入、投资收益和其他收入。企业取得的营业收入要弥补生产经营耗费,还要按规定缴纳流转税,剩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,税后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。剩余利润分配给投资者或留存于企业作为投资者的追加投资。企业的资金分配也有广义和狭义之分:广义上的分配是指对企业各种收入进行分割和分派的过程;而狭义的分配是指对净利润分配。资金分配既是一次资金运动过程的终点,又是下一次资金运动过程开始的前奏。

三、财务关系

企业的财务关系主要包括以下几个方面:

(一) 企业与投资者之间的财务关系

这主要是指投资者向企业投入资金,并从企业获得投资收益所形成的经济关系。企业的投资者主要包括国家、法人和个人。企业的投资者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务以便及时形成企业的资本,有权参与或监督企业经营,享有企业利润及净资产的分配权,承担一定的风险和经济法律责任。企业要利用投资者投入的资金进行经营,对出资者有承担资本保值、增值的责任,实现利润后,应该按照出资比例或合同、章程的规定,向其投资者支付报酬。一般而言,所有者的出资不同,他们各自对企业承

担的责任也不同,相应地对企业享有的权利和利益也不相同。因此,企业与投资者之间的关系是风险共担和以资本保值、增值为核心的剩余权益分配关系,体现了一种经营权与所有权关系。

(二) 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。企业在经营活动中,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。企业的债权人主要包括企业债券的持有人、贷款机构、商业信用提供者及其他出借资金给企业的单位和个人。企业要按约定的利息率按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。企业与债权人之间的关系是建立在契约之上的债务债权关系。

(三) 企业与受资者之间的财务关系

企业与受资者之间的财务关系主要是指企业以直接或间接投资的形式向其他企业投资形成的经济利益关系。随着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,应按投资合同、协议、章程的约定履行出资义务,并依其出资份额参与受资者利润分配。企业与受资者的财务关系是所有权性质的投资与受资关系。

(四) 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。

(五) 企业与国家之间的财务关系

作为社会管理者,国家担负着保卫国家安全、维护社会正常秩序、组织和管理社会活动等任务,为企业生产经营活动提供公平竞争的经营环境。国家为履行上述职能,凭借其政治权利,采用向企

业征税的形式,无偿参与企业收益的分配。企业及时照章纳税是对国家应尽的义务。企业与国家之间的财务关系体现的是依法征税和依法纳税的税收权利义务关系。

(六) 企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各单位之间的财务关系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利益关系。企业内部各职能部门既是执行特定经营、生产和管理等不同的职能组织,又是以权责利相结合原则为基础的企业内部经济责任单位,既分工又合作,共同形成一个企业系统。这些子系统之间的经济往来,不但要计价核算,而且要分清经济责任,进行业绩考核与评价,落实奖励与惩戒措施,从而达到企业预期的经济效益。因此,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要计价结算。这种在企业内部资金使用中的权责关系、利益分配关系与内部结算关系,体现了企业内部各单位之间的经济利益关系。

(七) 企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系主要是指职工向企业提供劳动、企业向职工支付劳动报酬所形成的经济关系。职工是企业的劳动者,他们向企业提供劳动,企业以职工提供劳动的数量和质量为主要依据,用其收入向职工支付工薪、津贴和奖金,并按规定提取公益金用于职工的集体福利开支等。企业与职工之间的财务关系体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

上述财务关系广泛存在于企业财务活动中。正确处理各种财务关系,取得国家、投资者和其他单位的信任,努力实现企业与其他各财务主体之间的利益均衡,调动各个方面的积极因素,促进企业生产经营活动的正常开展,最终实现财务管理的目标,是企业财务管理的一项重要内容。

四、财务管理的基本内容

企业财务管理的主要内容包括筹资管理、投资管理和利润分配管理。

(一) 筹资管理

筹资是企业为了满足投资需要筹集所需资金的行为。在筹资过程中,企业一方面要确定筹资的总规模;另一方面要选择筹资渠道、筹资方式以合理确定筹资结构,降低资金成本和筹资风险。

(二) 投资管理

投资是指为获取未来经济利益而投放财力于一定对象的行为。企业投资可以分为广义投资和狭义投资两种。广义的投资包括对内投资和对外投资。对内投资是企业内部使用资金的过程,如购置流动资产、固定资产和无形资产等。对外投资是企业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。本书所指的投资是广义的投资。在企业投资过程中,必须正确确定投资的规模、结构,合理选择投资方向、方式和投资对象,以提高投资效益、降低投资风险。

(三) 利润分配的管理

利润分配是指企业按照国家有关法律、法规和企业章程的规定,将实现的净利润在企业与企业所有者之间、企业内部各有关所有者权益项目之间、企业所有者相互之间进行分配的行为。利润分配往往涉及资金是退出或者留存于企业,进而影响企业的资金运动,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,从而影响企业未来的投资、收益和风险等。因此,如何合理确定利润分配的规模和方式,是财务管理的一项重要内容。

五、财务管理的特点

企业管理包括多方面的内容,如生产管理、技术管理、人力资源管理、设备管理、营销管理、财务管理等。各项管理工作既互相关联、紧密配合,又各有分工,各具特点。财务管理采用价值指标,