

GAOZHI  
GAOZHUAN  
CAIJING  
GUANLILEI  
TONGYONG  
JIAOCAI



高职高专财经管理类  
通用教材

# 财务管理

严成根  
王稼才  
主编



合肥工业大学出版社

# 财 务 管 理

主 编 严成根 王稼才

副主编 陈容辉 李传双

合肥工业大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/严成根 王稼才主编. —合肥:合肥工业大学出版社,2005.7

ISBN 7-81093-227-6

I. 财... II. ①严... ②王... III. 财务管理—高等学校:职业学校—教材  
IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 060430 号

财 务 管 理

主 编 严成根 王稼才

责任编辑 疏利氏

|        |                        |     |                   |
|--------|------------------------|-----|-------------------|
| 出 版    | 合肥工业大学出版社              | 版 次 | 2005 年 8 月第 1 版   |
| 地 址    | 合肥市屯溪路 193 号           | 印 次 | 2005 年 8 月第 1 次印刷 |
| 邮 编    | 230009                 | 开 本 | 787×960 1/16      |
| 电 话    | 总编室:0551-2903038       | 印 张 | 23 字 数 296 千字     |
|        | 发行部:0551-2903198       | 发 行 | 全国新华书店            |
| 网 址    | www.hfutpress.com.cn   | 印 刷 | 合肥华星印务有限公司        |
| E-mail | press@hfutpress.com.cn | 纸 张 | 山东光华纸业集团有限公司      |

ISBN 7-81093-227-6/F·35

定价:28.00 元

如果有影响阅读的印装质量问题,请与出版社发行部联系调换。

# 高职高专财经管理类通用教材

## 编 委 会

(按姓氏笔画排序)

|     |     |     |     |     |
|-----|-----|-----|-----|-----|
| 主 任 | 张 生 | 张 卿 | 耿金岭 | 程 思 |
| 副主任 | 丁增稳 | 王 辉 | 王稼才 | 孙文蓉 |
|     | 刘彩萍 | 李春友 | 杨 欣 | 严成根 |
|     | 陶云龙 | 高 武 | 夏玉荣 |     |
| 编 委 | 丁 婷 | 王 友 | 王 军 | 王 波 |
|     | 王家明 | 王来根 | 叶 武 | 付晓兰 |
|     | 庄胡蝶 | 江庭友 | 汤长胜 | 孙方思 |
|     | 孙永辉 | 李传双 | 李华兵 | 沈惠芳 |
|     | 宋凤柱 | 张立根 | 张俊如 | 张 羚 |
|     | 张 森 | 张金标 | 陈容辉 | 陈 曦 |
|     | 苗 眉 | 赵俊童 | 夏雪峰 | 翁嘉晨 |
|     | 高凯丽 | 唐学华 | 黄银利 | 黄玉梅 |
|     | 葛盼银 | 韩 丽 | 舒文存 | 谢梅花 |
|     | 潘海红 |     |     |     |

# 本书编委会

- 主 任** 严成根（安徽工贸职业技术学院）  
王稼才（巢湖职业技术学院）
- 副主任** 陈容辉（铜陵职业技术学院）  
李传双（浙江商业职业技术学院）
- 编 委** 王 军（安徽电气工程职业技术学院）  
庄胡蝶（安徽工商职业学院）  
苗 眉（安徽财贸职业学院）  
高凯丽（黄山学院）  
韩 丽（安徽工贸职业技术学院）  
黄玉梅（安徽审计职业学院）

# 前言

在现代企业制度和市场经济条件下,企业为了生存、获利和发展,就要想尽一切办法,提高经营管理水平,提升竞争力。资金是企业的命脉,是企业经营的基本保障,资金管理的好坏直接关系到企业的兴衰和存亡。企业经营管理人员要充分意识到这一点,把提高企业财务管理水平、加强财务管理放在企业管理的核心位置。财务管理知识是财经类、管理类专业学生必备的专业知识,我们根据多年的教学经验,结合职业教育的实际,编写了这本教材,其特点如下:

(1)深入浅出。编者具有多年编写教材和授课的经验,因此,在本教材的编写过程中,力求通俗易懂,深入浅出,使该教材既适合教师授课,也适合学生学习。

(2)案例教学贯穿于整本教材。本教材以案例导入和案例分析的结构形成每章的教学循环。

(3)以“够用、适度”为原则,构建教材理论体系。理论介绍以满足应用为限。

(4)系统性较强。本教材在内容设置、体系安排上注重系统性,学生

通过学习能够由浅入深、系统全面地掌握财务管理的理论和方法。

(5)观点独特。在编写过程中,我们参考了大量资料,同时融进了诸多参编人员自己的观点,形成了一套极富特色的内容体系。

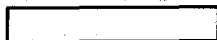
此外,每章附有复习思考题和案例分析题,以帮助学生消化、理解基本内容,实现能力培养的目标。

本书由严成根、王稼才任主编,陈容辉、李传双任副主编。具体参编人员还有高凯丽、庄胡蝶、苗眉、韩丽、王军和黄玉梅等,最后由严成根负责全书的总纂和定稿。

由于水平有限,时间仓促,疏忽不当之处在所难免,恳请读者批评指正。

编 者

2005年6月28日



# 目 录

---

|                   |      |
|-------------------|------|
| 第一章 总 论 .....     | (1)  |
| 第一节 财务管理的内容 ..... | (2)  |
| 第二节 财务管理的目标 ..... | (7)  |
| 第三节 财务管理的环节 ..... | (14) |
| 第四节 财务管理的环境 ..... | (16) |

---

|                       |      |
|-----------------------|------|
| 第二章 资金时间价值与风险分析 ..... | (30) |
| 第一节 资金时间价值 .....      | (31) |
| 第二节 风险分析 .....        | (49) |
| 第三节 利率 .....          | (56) |

---

|                     |      |
|---------------------|------|
| 第三章 资金成本和资金结构 ..... | (66) |
| 第一节 资金成本 .....      | (68) |
| 第二节 杠杆作用 .....      | (74) |



|                |      |
|----------------|------|
| 第三节 资本结构 ..... | (81) |
|----------------|------|

---

|                |      |
|----------------|------|
| 第四章 筹资管理 ..... | (92) |
|----------------|------|

|                    |      |
|--------------------|------|
| 第一节 企业筹资管理概述 ..... | (93) |
|--------------------|------|

|                   |      |
|-------------------|------|
| 第二节 权益资金的筹集 ..... | (97) |
|-------------------|------|

|                   |       |
|-------------------|-------|
| 第三节 负债资金的筹集 ..... | (109) |
|-------------------|-------|

---

|                |       |
|----------------|-------|
| 第五章 项目投资 ..... | (126) |
|----------------|-------|

|                    |       |
|--------------------|-------|
| 第一节 项目投资及其分类 ..... | (127) |
|--------------------|-------|

|                      |       |
|----------------------|-------|
| 第二节 现金流量的内容及估算 ..... | (130) |
|----------------------|-------|

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| 第三节 项目投资决策评价指标及其运用 ..... | (133) |
|--------------------------|-------|

---

|                |       |
|----------------|-------|
| 第六章 证券投资 ..... | (149) |
|----------------|-------|

|                  |       |
|------------------|-------|
| 第一节 证券投资概述 ..... | (150) |
|------------------|-------|

|                |       |
|----------------|-------|
| 第二节 股票投资 ..... | (157) |
|----------------|-------|

|                |       |
|----------------|-------|
| 第三节 债券投资 ..... | (160) |
|----------------|-------|

|                |       |
|----------------|-------|
| 第四节 基金投资 ..... | (164) |
|----------------|-------|

|                  |       |
|------------------|-------|
| 第五节 证券投资组合 ..... | (169) |
|------------------|-------|

---

|                |       |
|----------------|-------|
| 第七章 营运资金 ..... | (181) |
|----------------|-------|

|                  |       |
|------------------|-------|
| 第一节 营运资金概述 ..... | (183) |
|------------------|-------|

|                |       |
|----------------|-------|
| 第二节 现金管理 ..... | (187) |
|----------------|-------|

|                  |       |
|------------------|-------|
| 第三节 应收账款管理 ..... | (199) |
|------------------|-------|

|                |       |
|----------------|-------|
| 第四节 存货管理 ..... | (207) |
|----------------|-------|

|                  |       |
|------------------|-------|
| 第五节 流动负债管理 ..... | (214) |
|------------------|-------|

---

|                |       |
|----------------|-------|
| 第八章 收入和利润····· | (223) |
| 第一节 收入管理·····  | (224) |
| 第二节 利润管理·····  | (232) |

---

|                         |       |
|-------------------------|-------|
| 第九章 财务预算·····           | (248) |
| 第一节 财务预算概述·····         | (249) |
| 第二节 财务预算的编制方法·····      | (251) |
| 第三节 现金预算与预计财务报表的编制····· | (257) |

---

|                     |       |
|---------------------|-------|
| 第十章 财务控制与评价·····    | (271) |
| 第一节 财务控制的意义与种类····· | (272) |
| 第二节 成本中心的业绩评价·····  | (277) |
| 第三节 利润中心的业绩评价·····  | (284) |
| 第四节 投资中心的业绩评价·····  | (292) |
| 第五节 部门业绩的报告与考核····· | (296) |

---

|                 |       |
|-----------------|-------|
| 第十一章 财务分析·····  | (304) |
| 第一节 财务分析概述····· | (305) |
| 第二节 财务分析方法····· | (309) |
| 第三节 财务分析内容····· | (314) |
| 第四节 财务综合分析····· | (338) |

---

|         |       |
|---------|-------|
| 附录····· | (349) |
|---------|-------|

# 第一章 总 论

## 【学习目标】

通过本章学习,掌握财务管理的概念、财务活动和财务关系的内容;理解利润最大化和股东财富最大化的优缺点;理解财务管理基本环节的内容及其相互关系;理解经济环境、金融环境和法律环境等外部环境的主要内容及其对财务管理的影响。

## 【关键术语】

财务活动 财务关系 财务管理目标 财务管理基本环节 财务管理环境



## 案例导入

### 华夏银行的财务战略选择

华夏银行于 1992 年 10 月 14 日在国家工商局注册登记,注册资本为人民币 10 亿元,首钢总公司作为出资人,1992 年 10 月 18 日对外营业。1996 年 3 月 1 日经中国人民银行批准进行股份制改造,由 33 家法人单位以共同发起方式将原华夏银行改制变更为华夏银行股份有限公司,股本为人民币 25 亿元。首钢总公司以其拥有的全资附属企业原华夏银行的净资产 5 亿元作为出资,占股本的 20%,其余 32 家企业法人单位以货币资金出资共计 20 亿元,占股本的 80%,至此,华夏银行经营业务扩大到全国。为了适应我国金融对外开放和满足资本充足率的要求,2003 年 8 月 26 日,通过上海证券交易所发行人民币 10 亿股,使总股本达到 35 亿股。



2004年5月24日,使总股本达到42亿股。2004年6月18日,华夏银行与6家机构分别签订了次级定期债务合同,发行期限为6年,总金额42.5亿元,采用浮动利率方式计息,平均利率为4.7%,本次次级定期债务发行完毕,全部计入附属资本。2004年年报显示,2004年12月31日华夏银行资产总规模达到3043亿元,资本充足率保持在8.16%。随着公司业务不断拓展,为了满足银行业监管的要求,保持稳健的资本结构,实现公司的财务目标,公司董事会正在实施增发8.4亿元A股计划,补充核心资本金,增强公司竞争力。

### 讨论思考题:

1. 华夏银行为什么要改制为股份有限公司?
2. 分析华夏银行发行股票和次级债券的财务环境包括哪些内容?

## 第一节 财务管理的内容

2

在市场经济条件下,企业的根本任务是尽可能利用现有的人力、物力和财力,通过生产经营活动,取得尽可能多的财富。

企业的资金运动构成了企业经济活动中一个独立的重要内容,这就是企业的财务活动。由于资金和资金运动,产生了财务活动和财务关系,两者构成了财务和财务管理的内涵。从表面上看,企业的资金运动是钱和物的增减变动,其实,这些都离不开人与人之间的经济利益关系。

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,是指企业组织财务活动和处理企业与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。

### 一、企业财务活动

企业财务活动主要包括筹资活动、投资活动、资金营运活动和分配活动四个方面。

### 1. 筹资活动

企业的建立和经营活动的开展都必须拥有一定数量的资金。企业可以在法律、法规允许的条件下,采取各种方式筹措资金。所谓筹资,指企业为了满足投资和用资的需要,筹措和集中所需资金的过程。

企业的资金可以由国家、法人、个人等直接投入,或通过发行股票、内部留存收益等方式取得,形成企业的自有资金;也可以通过从银行借款、发行债券、利用商业信用等方式取得,形成企业的负债资金。资金筹措是企业资金运动的起点。通过筹措取得的资金,主要表现为货币资金,也可以表现为实物形态资产和无形资产。企业筹措资金表现为资金的流入。企业偿还借款和支付利息、股利、各种筹资费用等,表现为资金的流出。这种由于筹措资金而产生的资金收支,便是企业筹资引起的财务活动。

### 2. 投资活动

企业的投资,有狭义和广义之分。狭义的投资,是指企业以现金、实物或无形资产,采用一定的方式对外进行投资,如购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等;广义的投资,除了对外投资,还包括企业内部投资,即企业将筹措到的资金投放到生产经营活动中去,如购置流动资产、固定资产、无形资产等。企业在投资活动中需要支付资金。当企业收回对外投资或变卖对内投资形成的各种资产时,就会产生资金的流入。这种由于企业投资而产生的资金收支,便是企业投资引起的财务活动。

### 3. 资金营运活动

企业在日常生产经营活动中,首先需要采购材料或商品,形成储备,以便从事生产和销售活动,同时还要支付职工工资和各种营业费用,这都需要企业支付资金。而当企业将生产出来的产品或购入的商品进行出售时,便可收回资金。这就是企业经营引起的财务活动,也称为资金营运活动。

#### 4. 分配活动

企业通过销售取得的收入，在弥补了各种成本和费用之后，形成利润或亏损。企业对外投资，也可能形成利润或亏损。企业必须依据法规及公司章程对利润进行分配。在依法缴纳了所得税后，还必须按规定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，剩余部分利润根据投资者的意愿和企业生产经营的需要可作为投资收益分配给投资者，或暂时留存企业形成未分配利润，或作为投资者的追加投资。

财务活动的四个方面是相互联系、相互依存的，它们构成一个完整的财务活动过程。随着企业生产过程的不断进行，财务活动也循环往复，不断进行。这个财务活动过程就是企业财务管理的基本内容。

## 二、企业财务关系

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。企业在资金的筹集、投放、耗费、收回和分配过程中，与各方面有着广泛的联系，因此必然会发生企业与其相关利益者之间的关系。企业的财务关系主要有以下几个方面。

### 1. 企业与政府之间的财务关系

企业与政府之间的财务关系，主要是指政府凭借社会管理者的身份，利用政治权力，强制和无偿地参与企业收入和利润的分配所形成的一种分配关系。企业必须按照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。这也是任何企业的义务。这种关系，体现的是一种强制和无偿的分配关系。

### 2. 企业与投资者（所有者）之间的财务关系

企业与投资者（所有者）之间的财务关系，是指企业的投资者向企业投入资金，企业向投资者支付投资报酬所形成的经济关系。企业通过

吸收直接投资、发行股票、联营并购等方式接受国家、法人和个人等投资者投入的资金。企业利用投资者的投资进行经营,实现利润后,按照投资者出资比例或合同、章程的规定,向投资者支付投资报酬。企业的投资者按照规定履行了出资义务后,依法对企业净资产拥有所有权,并享有企业经营所产生的净利润或承担净亏损。企业拥有投资者投资所形成的法人财产权,并以其全部法人财产依法自主经营,对投资者承担资本保值和增值的责任。企业与投资者之间的财务关系,体现的是一种所有权性质的受资与投资的关系。

### 3. 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。企业除了利用自有资本进行经营活动外,还要借入一定数量的资金,以便降低企业的资金成本,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。债权人主要关注企业债务的偿还能力和支付利息能力,并作出相应的决策。企业与债权人之间的财务关系,体现的是一种债务与债权的关系。

### 4. 企业与被投资者之间的财务关系

企业与被投资者之间的财务关系,主要是指企业以购买股票、联营投资、并购投资等方式向外投出资金所形成的经济关系。随着市场经济的不断深化和发展,企业经营规模和经营范围的不断扩大,这种关系越来越广泛。企业应按约定履行出资义务,并依据其出资份额参与受资企业的经营管理和利润分配。企业与被投资者之间的财务关系,体现的是一种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

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与其他单位所形成的经济关系。企业将资金出借后，有权要求其债务人按合同、协议等约定的条件支付利息和归还本金。企业与债务人之间的财务关系，体现的是一种债权和债务的关系。

#### 6. 企业内部各部门之间的财务关系

企业内部各部门之间的财务关系，主要是指企业内部各部门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。具有一定规模的企业，为了提高管理效率，通常按照责、权、利的关系，在企业内部实行分工与协作，形成利益相对独立的内部责任单位。为了明确各责任单位的责任与利益，责任单位之间相互提供产品和劳务，也需要进行计价结算。这种财务关系，体现了企业内部各部门之间的利益关系。

#### 7. 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，也是企业价值的创造者。企业应根据按劳分配原则，以职工所提供的劳动数量和质量为依据，从职工劳动所创造的价值中，用劳动报酬（包括工资、津贴、奖金等）的形式进行分配，并按规定提取公益金。企业与职工之间的财务关系，体现的是一种企业与职工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，企业应正确处理和协调与各有关方面的财务关系，努力实现与其他各种财务活动当事人之间的经济利益的均衡。

### 三、财务管理决策

财务管理决策是财务管理的核心，一般包括以下内容：

- (1) 筹资决策。主要考虑筹资成本、筹资规模与资本结构。
- (2) 投资决策。指企业将筹集的资金投入使用的决策，包括对内投资和对外投资。

(3) 资金营运决策。包括采购材料、购买商品、提供信用、收回资金,通过短期借款以满足经营所需的资金等。

(4) 分配决策。是企业对各种收入进行分割和分配的活动,主要是对净利润的分配决策。

## 第二节 财务管理的目标

### 一、财务管理目标

财务管理目标,又称理财目标,是指企业通过组织财务活动,处理财务关系所要达到的目标。它决定着企业财务管理的基本方向。财务管理目标分为总体目标、分部目标和具体目标三个层次。财务管理目标具有可变性、层次性和多元性的特点。

从根本上说,财务管理目标取决于企业的目标。在不同时期,尤其是在不同经济体制下,企业的目标是不同的。我国在计划经济时代,财务管理的目标是产量或产值的最大化,这总体上是与当时的经济体制相适应的。但在市场经济条件下,这一目标显然已不能适应,因为它至少存在以下缺点:企业效益可能低下,产品质量难以保证,产品销售渠道可能不畅,内部潜力挖掘可能不够。目前在市场经济条件下,对企业财务管理目标还存在一定争议,其中最具代表性的有两种观点。

#### 1. 利润最大化

企业的一切财务活动,诸如资金的筹集、投资项目的选择、资本预算、资本结构的优化、股利政策的制定等,其成果在一定程度上最终都归结到利润水平上。在社会主义市场经济条件下,企业作为自主经营的主体,利润是企业一定期间全部的收入和全部的费用之差额。

利润最大化目标的主要优点是:利润可以直接反映企业创造的价