



财务管理

caishui chougua

杨琳 主编



经济科学出版社

会计主管实务丛书

财务管理

杨 琳 主编

经济科学出版社

责任编辑：党立军

责任校对：徐领弟

技术编辑：董永亭

财 务 管 理

杨 琳 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@esp.com.cn

北京欣舒印务有限公司印刷

永明装订厂装订

880 × 1230 32 开 6 印张 150000 字

2005 年 6 月第一版 2005 年 6 月第一次印刷

ISBN 7 - 5058 - 4996 - 4/F · 4268 定价：12.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

前 言

在会计实践中，会计从业人员的知识更新和对新会计政策的全面领会，是会计工作在市场经济中发挥其重要作用的基本条件。会计政策再好，若没有会计人员的正确理解与实施，也是不能起到其应有作用的。

《会计主管实务丛书》根据最新会计法规，组织有关会计专家编写，对会计主管从事财务活动、提高会计工作水平具有重要参考作用；对于普通会计从业人员提高会计理论修养、业务水平，接受后续会计教育，具有重要的参考作用。

该丛书关注的重点是提高会计人员的职业判断能力、财务决策能力，力求使财会人员对会计政策有一个系统的认识，加深理解，提高会计工作水平。

由于时间和水平有限，书中难免有错漏之处，敬请读者指正。

2005 年 1 月

目 录

第 一 章	财务管理概述 / 1
	第一节 财务管理的概念、对象及目标 / 1
	第二节 财务管理的手段 / 3
	第三节 财务管理的环境 / 8
第 二 章	财务分析 / 16
	第一节 财务分析概述 / 16
	第二节 偿债能力分析 / 26
	第三节 营运能力分析 / 31
	第四节 盈利能力分析 / 36
	第五节 发展能力分析 / 39
	第六节 现金流量分析 / 41
	第七节 财务报表综合分析 / 45
第 三 章	资金成本、资金时间价值与风险 / 51
	第一节 资金成本 / 51
	第二节 资金时间价值 / 67
	第三节 风险 / 75
第 四 章	企业筹资 / 82
	第一节 利润分配与收益留存筹资 / 82
	第二节 银行借款 / 88

	第三节 发行股票 / 97
	第四节 债券筹资 / 104
	第五节 融资租赁 / 114
	第六节 其他筹资方式 / 116
第 五 章	营运资金管理 / 118
	第一节 流动资产管理 / 118
	第二节 流动资金筹资策略 / 133
第 六 章	项目投资与证券投资 / 137
	第一节 项目投资 / 137
	第二节 资本资产定价模型 / 151
	第三节 证券投资 / 152
附 录	/ 165
	附表一 复利终值系数表 / 165
	附表二 复利现值系数表 / 169
	附表三 年金终值系数表 / 173
	附表四 年金现值系数表 / 177

第一章

财务管理概述

第一节 财务管理的概念、对象及目标

一、财务管理的概念及对象

资金是企业进行生产经营活动的基本要素。企业欲成立，首先要筹集若干资金。在企业建立后，资金转换为企业生产经营所需的各式各样的资产，如流动资产、长期投资、固定资产、无形资产、递延资产以及其他资产，而这些资产在生产经营过程中又渐渐转换为资金。这种周而复始、不断循环的流通过程，即是企业资金运动的过程（涉及资金的筹集、投放、使用、收回及分配等），也称财务活动。资金在其运动过程中不断实现增值，从而推动企业、社会经济的发展。

由于资金具有稀缺性特点，即资金对于企业来说总是不足（或相对不足）的，人们总是思考如何才能最充分地运用资金以实现利益的最大化，因而产生了财务管理。财务管理就是对企业的资金运动过程及其所体现的经济利益关系进行管理，也就是对企业资金的筹集、投放、使用、收回及分配等进行管理。

资金通常来源于两个方面：一是权益资金；二是债权资金。

权益资金是企业从所有者那里取得的资金。在独资企业中，权益资金表现为所有者个人对企业净资产的所有权；在合伙企业

中，权益资金由合伙人共同分担；在公司制企业中，权益资金一般按来源分为资本金、资金公积、收益留存（盈余公积和未分配利润）。

债权资金是企业从债权人那里取得的资金，反映了企业与债权人之间的债权债务关系。债权资金按其使用期限，可分为短期债权资金和长期债权资金。短期债权资金是企业将在一年内或超过一年的一个营业周期内偿付的债务；长期债权资金是指偿还期在一年以上或一个营业周期以上的债务。

通过分析企业的资金结构，有利于企业掌握资金的来龙去脉，有效地进行财务管理，保持合理的资金结构，为企业的发展提供良好的平台。

二、财务管理的目标

企业财务管理的目标是企业组织财务活动、处理财务关系所希望实现的结果，是评价企业理财活动是否合理的理论化描述。从根本上说，企业财务管理的目标取决于企业的总目标。在财务管理实践中，有代表性的财务管理目标有：利润最大化、股东财富最大化与企业价值最大化三种。

（一）利润最大化

以利润最大化作为财务管理的目标，其主要理由是：利润是企业和社会经济发展的重要动力，如果没有利润，企业将会破产，社会经济发展将会失去重要源泉。

但利润最大化观点也存在一些明显的缺陷：（1）没有考虑利润取得的时间因素（即货币的时间价值）；（2）没有考虑投入与产出的关系；（3）没有考虑相关的风险因素；（4）容易使企业产生短期行为，片面追求利润最大化，忽视社会责任等。

（二）股东财富最大化

以股东财富最大化作为企业财务管理的目标。主要理由是：该种观点考虑了投入和产出之间的关系，考虑了货币资金的时间价值和投资的风险价值。但这种观点也有明显的缺陷：（1）将企业的经营成果与股票市场紧密连接起来，使得股东过分关注企业在证券市场的表现，忽视经营管理上的提高，容易导致企业财务决策失误，进而导致社会经济资源的无效配置。（2）范围受限，不适用于非上市企业。

（三）企业价值最大化

这种观点最为合理。企业价值是指企业未来现金流量按加权平均资本成本折现的现值。以企业价值最大化作为财务管理的目标，既考虑了投入和产出之间的关系，也考虑了货币资金的时间价值和投资的风险价值，有利于企业克服短期行为，对于上市企业 and 非上市企业都适用。

当然，上述观点仅是从经济的角度考虑问题，而在现实中，企业的目标非常复杂，很难用单一的标准衡量。比如，企业的目标与经营者的目标、债权人的目标及社会目标并不一致，都存在利益上的冲突，这都是企业在财务管理中应考虑的问题。

第二节 财务管理的手段

财务管理的手段是指企业财务管理中所采用的各种方法，主要有财务预测、财务决策、财务预算、财务控制和财务分析。

一、财务预测

财务预测是企业根据财务活动的历史资料，考虑现实的要求和条件，对企业未来的财务活动和成果做出科学的预计和测算。财务预测的主要任务在于：通过测算企业财务收支变动情况，确定企业的经营目标；通过测算各项定额和标准，为编制计划、分解计划指标提供依据；通过测算企业财务活动的指标，为企业决策提供科学依据。在财务实践中，财务预测的内容主要有流动资金需要量的预测、长期资金需要量的预测、成本费用预测、销售收入预测、利润预测，以及投资预测等。

财务预测是按一定的程序进行的，主要包括以下环节：

1. 明确预测目标。企业必须根据决策的需要，针对不同的预测对象，确定财务预测的目标。
2. 搜集相关资料。企业必须根据预测目标和预测对象，有针对性地搜集相关资料，排除偶发因素对资料的影响，并对各种资料进行整理，使资料符合预测需要。
3. 建立预测模型，进行定量分析。企业应找出影响预测对象的一般因素及其相互关系，建立相应的预测模型，对预测对象的发展趋势和水平进行定量的描述，以获得预测结果。
4. 进行定性分析，确定财务预测结果。企业在定量分析的基础上，还需由熟悉企业经营情况和业务的专业人员，根据经验和专业知识，对定量预测的结果进行定性分析，并进行合理的调整。只有这样，才能获得精确度较高的预测资料，为企业财务决策提供依据。

二、财务决策

财务决策是指财务人员按照财务管理目标的总体要求，利用专门方法对各种备选方案进行比较分析，并从中选出最佳方案的过

程。财务决策是企业财务管理的核心。

财务决策的内容主要包括筹资决策、投资决策和股利决策。筹资决策的任务是确定筹资渠道和方式、筹资数量与时间、企业资金结构等；投资决策的任务是确定投资对象、投资数量、投资时间、投资方式和投资结构；股利决策的任务是确定股利支付比率、支付时间、支付数额等。

财务决策是按一定的程序进行的，主要包括以下环节：

1. 确定决策目标。企业应以财务预测数据为基础，结合企业实际，确定需要实现的财务目标。
2. 提出备选方案。企业应以确定的决策目标为主，提出实现财务目标的各种备选方案。
3. 选择最优方案。企业应运用合适的决策方法，通过对各种备选方案的分析、比较，主要是对各种方案的经济效益的比较，从中选择最优方案。

三、财务预算

财务预算是指运用科学的技术手段和数量方法，对未来财务活动的内容及指标所进行的具体规划。财务预算是以财务预测提供的信息和财务决策确定的方案为基础编制的，是财务预测和财务决策的具体化，是企业进行财务控制的量化标准。

财务预算是企业全面预算体系的重要组成部分。企业全面预算体系包括特种决策预算、日常业务预算和财务预算三大类。特种决策预算是根据特定决策临时编制的一次性预算，如资本支出预算；日常业务预算又称经营预算，是与企业日常经营活动直接相关的预算，主要包括销售预算、生产预算、直接材料预算、直接人工预算、制造费用预算、产品成本预算、销售及管理费用预算、应交增值税、销售税金及附加预算等；财务预算作为全面预算体系中的最后环节，可以从价值方面总括地反映经营期决策预算与业务预算的

结果，在全面预算体系中占有举足轻重的地位，包括现金预算、财务费用预算、预计资产负债表、预计利润表、预计利润分配表等。

四、财务控制

财务控制是在财务管理的过程中，利用有关信息和特定手段，对企业财务活动所施加的影响或进行的调节。

财务控制可按不同的标准进行分类。

1. 按控制的时间分为事前控制、事中控制和事后控制。事前控制，也称原因控制，是指在财务活动发生前所实施的控制，如事前的申报审批制度；事中控制，也称过程控制，是指在财务活动过程中所进行的控制，如按财务预算的要求监督预算的执行过程；事后控制，也称结果控制，是指对财务活动过程的结果进行考核和奖惩。

2. 按控制的依据分为预算控制和制度控制。预算控制是指以财务预算为依据对预算执行主体的财务收支活动所进行的控制，制度控制是以企业内部规章制度为依据对预算执行主体的财务收支活动所进行的控制。

3. 按控制的对象分为收支控制和现金控制。收支控制是对企业和各责任中心的财务收支活动所进行的控制，控制的目的是增加收入，降低成本，实现利润最大化；现金控制是对企业和各责任中心的现金流入和现金流出活动所进行的控制。由于企业财务会计采用权责发生制，导致利润不等于现金净流入，所以对现金必须单独控制。

五、财务分析

财务分析是根据核算资料，运用有关指标和方法，对企业财务活动过程及其结果进行分析和评价的一项工作。

财务分析的主体不同,分析的目的也不同。投资者主要关心企业的盈利能力和资本保值增值能力。通过分析,投资者可以了解企业的盈利状况,评价企业受托经管责任及其履行情况。债权人主要关心企业的资产负债水平和偿债能力。通过分析,债权人可以了解企业的偿债能力和财务风险,据以作出是否继续持有企业债权的决策。企业经营者关注企业经营活动和财务活动的所有方面。通过分析,可以了解企业运转是否正常,企业经营前景如何,企业有无资本潜力可挖,据以作出是否借款、是否投资、是否扩大生产经营规模以及是否调整企业经营战略等决策。国家和社会主要关注企业的贡献水平。通过分析,国家和社会可以了解企业对国家和社会的贡献水平,如企业上缴税金的情况、社会积累情况、雇佣员工情况,据以制定宏观经济调控政策,保持国民经济的良性运行。

财务分析的方法主要有比率分析法、比较分析法和因素分析法,依据的资料主要是企业编制的财务报告。

财务会计报告是指企业对外提供的反映企业某一特定日期财务状况和某一会计期间经营成果、现金流量的文件,由会计报表、会计报表附注和财务情况说明书构成。

其中,会计报表是财务会计报告的主体和核心,包括资产负债表、利润表、现金流量表等主表及相关附表。会计报表主表是财务分析的主要依据。会计报表附表是对会计报表主表中的某些项目所做的进一步说明,是深入分析某些财务项目的重要依据。

会计报表附注是指为便于会计报表使用者理解会计报表的内容而对会计报表的编制基础、编制依据、编制原则和方法及主要项目等所做的解释,它能够为财务分析提供更加具体的情况。

财务情况说明书是对企业一定会计期间生产经营以及财务、成本情况进行分析说明的书面文字报告,有助于理解和分析报表所应说明的事项。

此外,企业进行财务分析还需要运用企业的日常核算资料、同行业先进企业的资料以及有关调查研究资料。

第三节 财务管理的环境

企业财务活动是在一定的环境下进行的，必然受到环境的影响。企业财务管理的环境又称理财环境，是指对企业财务活动产生影响的所有因素。企业的理财环境可分为宏观环境和微观环境。宏观环境是指影响企业财务活动的各种宏观因素，如政治环境、经济环境、法律环境、金融市场环境等。微观环境是指影响企业财务活动的各种微观因素，如企业组织形式、产销状况、资金情况、员工素质、管理水平等。

企业应正确认识财务管理与其环境之间的关系，通过制定灵活的财务政策，适应宏观理财环境的变化；通过认真分析，采取措施，改善微观理财环境。

以下主要介绍经济环境、法律环境和金融市场环境。

一、经济环境

经济环境是财务管理的重要环境，主要包括经济周期、经济政策等。

（一）经济周期

在市场经济条件下，经济的发展过程不可避免地会出现或强或弱的波动，对企业经营活动有着非常重要的影响。例如，在萧条阶段，由于宏观经济不景气，企业很可能产量和销售量下降，投资锐减。在繁荣阶段，经济整体走好，市场需求旺盛，销售量大幅上升，企业为扩大生产，就要增加投资，以增加设备、存货和劳动力，这就要求财务人员迅速地筹集所需资金。因此，企业财务人员必须预测经济变化情况，适当调整财务政策，以趋利避害。

（二）经济政策

经济政策是国家进行宏观调控的重要手段。国家的产业政策、金融政策、财税政策等对企业的理财活动影响很大。因此，企业财务人员必须时刻关注国家的经济政策，研究经济政策的变化对企业理财活动的影响，以扬长避短。

二、法律环境

法律环境是指约束企业经济活动的各种法律、法规和规章。国家管理经济活动和经济关系的手段有行政手段、经济手段和法律手段三种。在市场经济条件下，行政手段逐步减少，而经济手段，尤其是法律手段日益增多，越来越多的经济关系和经济活动的准则用法律的形式固定下来。同时，行政手段、经济手段的运用也日趋法制化。

企业进行理财活动，必须遵守有关的法律、法规和规章。

（一）企业组织法规

企业是市场经济的主体，不同组织形式的企业所适用的法律是不同的。企业组织必须依法成立。在我国，这些法规主要包括《中华人民共和国公司法》（以下简称《公司法》）、《中华人民共和国全民所有制工业企业法》、《中华人民共和国外资企业法》、《中华人民共和国中外合资经营企业法》、《中华人民共和国中外合作经营企业法》、《中华人民共和国私营企业条例》、《中华人民共和国合伙企业法》、《中华人民共和国个人独资企业法》等。

上述这些法律规范既是企业的组织法，又是企业的行为法。例如，《公司法》对公司企业的设立、变更和终止的条件和程序等都做了明确规定；还对公司生产经营的主要方面做出了规定，包括股票的发行和交易、债券的发行和转让、利润分配等。

企业按出资方式 and 责任形式的不同, 可将企业分为个人独资企业、合伙企业和公司制企业等。

1. 个人独资企业。个人独资企业是指在中国境内依法设立的, 由一个自然人投资, 财产为投资人个人所有, 投资人以其个人财产对企业债务承担无限责任的经营实体。它的主要优点是: (1) 设立条件简单, 注册手续方便, 开设成本低; (2) 只交个人所得税, 不交企业所得税, 税负较轻; (3) 政府限制较少。但它也有明显的局限性: (1) 规模小, 难以筹措到大量资金; (2) 投资人以其个人财产对企业债务承担无限责任; (3) 持续时间受限于投资人的寿命。

2. 合伙企业。合伙企业是指依法在中国境内设立的由各合伙人订立合伙协议, 共同出资、合伙经营、共享收益、共担风险, 并对合伙企业债务承担无限连带责任的营利性组织。从法律角度来讲, 合伙企业不具有法人的资格, 也是自然人企业。每一个合伙者都对企业的债务承担无限连带责任。同时, 每一合伙人都可以代表企业, 以企业名义对外签订合同。合伙企业的优点是创立简便, 营业成本不高, 政府限制较少, 税收较低, 同时, 由于合伙人共同出资、共担风险, 提高了融资能力, 降低了风险。合伙企业的缺点主要有: 对企业的债务负无限连带责任; 组织寿命有限, 任一合伙者退出 (包括死亡) 或新的合伙人加入都必须重新建立合伙关系; 所有权转移困难; 大笔资金筹措不易。一般来讲, 合伙企业也只适宜于小型企业。会计师事务所、律师事务所等常常采用合伙企业的形式。

3. 公司。公司是指依照《公司法》设立的以盈利为目的的企业法人。公司企业的优点主要有: (1) 股东以其出资额或所持股份对公司享有权利并承担相应的义务。(2) 公司具有独立生命, 并由于股票的可转让性而使公司的存在具有连续性, 有可能永远存在。(3) 易于筹集资本。(4) 公司的所有权和经营权分离, 股东们选出董事会来管理公司工作, 董事会则聘用总经理来负责公司的

日常管理工作。此外，还有监事会进行监督。公司企业的缺点主要有：（1）设立程序复杂，要求较高。（2）所有者与经营者不一致，可能产生利益冲突。（3）公司作为企业法人要交纳所得税，经过分红或取得资本利得的股东们还要交纳个人所得税。（4）政府管制较多。

（二）税务法律规范

税收不仅影响企业的现金流量、利润计算，还影响企业的筹资、投资、利润分配决策，对企业的影响十分广泛。因此，企业财务人员应严格遵守税法，合理进行筹划，避免涉税损失，以追求更大的经济效益。

（三）其他法律规范

除上述法律规范外，与企业财务管理有关的经济法律规范还有许多，包括财务法律规范、证券法律规范、结算法律规范、合同法律规范等。财务管理人员应熟悉并遵守这些法律规范，以实现企业的财务目标。

三、金融市场环境

金融市场是指资金筹集的场所。当企业需要资金时，可以到金融市场选择适合自己需要的方式筹资。当企业有了剩余的资金时，也可以到金融市场灵活选择投资方式，为其资金寻找出路。金融市场环境对企业来讲意义非凡。

（一）金融市场的分类

1. 按交易的期限划分为短期资金市场和长期资金市场：短期资金市场又称货币市场，是指期限不超过一年的资金交易市场，包括一年内的借贷、银行承兑汇票、可转让存单、同业拆借等。长期