

高等学校金融类教材

财务管理

曹 荣 郭向伟 唐晓娟 主编

CAIWU GUANLI

 中国金融出版社

高等学校金融类教材

财务管理

曹 荣 郭向伟 唐晓娟 主编

 中国金融出版社

责任编辑：刘小平

责任校对：张志文

责任印制：张 莉

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理/曹荣, 郭向伟, 唐晓娟主编. —北京: 中国金融出版社, 2005.2

ISBN 7 - 5049 - 3637 - 5

I. 财… II. ①曹… ②郭… ③唐… III. 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 010361 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010) 63286832 (010) 63287107 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com> (010) 63365686

读者服务部 (010) 66070833 (010) 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 148 毫米 × 210 毫米

印张 12.25

字数 364 千

版次 2005 年 2 月第 1 版

印次 2005 年 2 月第 1 次印刷

印数 1—5100

定价 24.00 元

如出现印装错误本社负责调换

编写说明

财务管理是企业为了达到既定的经营目标,组织财务活动、处理财务关系的一项综合性管理工作。它以企业的资金流为直接研究对象,以筹资、投资、资产管理、收益分配等为基本内容。它贯穿于企业管理的全过程,是现代企业管理的重要内容之一。随着我国经济改革的不断深入和证券市场的不断发展,现代企业财务管理的理论和实践也不断丰富和发展,财务管理在现代企业管理中的作用更加突出。

“财务管理学”以管理学和经济学原理为基础,采用定性和定量分析相结合的方法,并结合资本市场实际进行分析,是一门应用性很强的学科。目前,财务管理已经成为管理类、经济类各专业教学的核心课程之一。财务管理课程的学习,对培养学生的分析问题能力、解决问题能力、理财能力及综合管理素质是十分重要的。

本书作为高等学校金融类系列教材中的一本,是经济金融类专业的教学用书。通过本课程的学习,可以使学生掌握财务管理的基本理论、基本方法和基本技能,完善学生经济管理方面的知识结构,增强经济管理能力,并为从事财会、金融工作打下一定的基础。

本书在教材的内容、体系、体例等方面力求体现以下特点:

一、在教材内容的处理上,遵循适度新颖、强化基础、多举实例、突出应用、加强实际操作能力培养的原则。在基本理论方面,努力吸取我国理论界的最新研究成果,力求体现理论和实践的新发展,但对其广度和深度做了必要的限制,按照教学的基本规律,由简入繁。

二、在教材体系的编排上力求符合教学规律的要求,并结合课程特点,做到总分结合、详略得当,循序渐进。第一、二章分别阐述了财务管理的重要概念和一些基础理论;第三、四、五、六章介绍筹资

管理；第七、八、九章介绍投资管理；第十章介绍营运资金管理；第十一章介绍收益分配管理；第十二、十三、十四章分别介绍财务预算、控制、分析。

三、在体例设计上，为了适应培养自学能力和实际操作能力的需要，本书每章正文前有本章“学习目的与要求”，概述本章的教学目的和学习要求；每章正文后有“本章小结”和“思考题”。

本书可作为高等学校、高等专科学校、成人高校、民办高校的经济类、金融类、财会类专业及相关专业会计基础课程的教材，也可作为在职财会人员培训及自学者自学用书。

本书由保定金融高等专科学校曹荣副教授、郭向伟副教授任主编，唐晓娟副教授任副主编。具体编写情况为：曹荣编写第一章；郭向伟编写第二章、第六章；贾亚丽编写第三章、第十三章；唐晓娟编写第四章、第十一章；尹航编写第五章；刘丽编写第七章；杨会朴编写第八章；李惠编写第九章；陈琳编写第十章；李蕾红编写第十二章；刘红红编写第十四章。参加编写本教材的教师在教学与编写过程中倾注了相当多的时间和精力。在编写过程中参阅了国内同行的有关论著并吸收了最新的研究成果，限于行文及体例的关系，没有一一注明，在此特别说明并致以诚挚的谢意。

由于时间仓促，水平有限，本书的编写意图可能未全部实现。至于书中存在的疏误错漏之处，敬请读者不吝赐教。

目 录

第一章 财务管理总论	1
第一节 财务管理的内容	1
第二节 财务管理的目标	7
第三节 财务管理的原则	10
第四节 财务管理的环境	14
第五节 财务管理的环节	26
第二章 财务管理的基本价值观念	33
第一节 资金时间价值	33
第二节 风险分析	48
第三章 筹资管理概述	58
第一节 筹资的动机与要求	58
第二节 筹资的渠道与方式	61
第三节 资金需要量预测	65
第四章 权益筹资	77
第一节 吸收直接投资	77
第二节 发行股票筹资	81
第五章 负债筹资	95
第一节 长期负债筹资	95
第二节 短期负债筹资	113
第六章 资金成本与资金结构	125
第一节 资金成本	125

第二节 杠杆原理	135
第三节 资金结构	142
第七章 投资管理概述	153
第一节 企业投资	153
第二节 投资组合	157
第三节 投资环境	162
第八章 项目投资管理	167
第一节 项目投资的相关概念	167
第二节 投资项目现金流量的估算	170
第三节 项目投资决策评价指标	175
第四节 投资项目决策评价指标的应用	186
第九章 证券投资管理	193
第一节 证券投资概述	193
第二节 债券投资	201
第三节 股票投资	206
第四节 投资基金	212
第五节 证券投资组合	216
第十章 营运资金管理	228
第一节 营运资金的含义与特点	228
第二节 货币资金管理	230
第三节 应收账款管理	240
第四节 存货管理	250
第十一章 收益分配管理	269
第一节 收益分配的内容	269
第二节 收益分配政策	272
第三节 股利支付的程序和形式	280

第十二章	财务预算	286
第一节	财务预算概述	286
第二节	财务预算编制	290
第十三章	财务控制	310
第一节	财务控制的体系与种类	310
第二节	责任中心及业绩考核	316
第三节	内部转移价格	334
第十四章	财务分析	343
第一节	财务分析概述	343
第二节	财务分析指标体系	354
第三节	综合财务分析	369
附表一		377
附表二		379
附表三		381
附表四		383

第一章 财务管理总论

学习目的与要求：本章将说明企业财务活动存在的客观基础、财务活动的内容和所体现的经济关系，阐述财务管理的内容和特点以及财务管理的环境、目标、原则。此外，本章还概括地讲述了财务管理的基本环节。通过本章学习要求对财务管理有一个总括的认识，并为学好以后各章打下扎实的理论基础。

第一节 财务管理的内容

企业要进行生产经营活动，就必须具有人力、物资、资金、信息等各项生产经营要素，并开展有关方面的活动。企业生产经营过程中的资金活动，就是企业的财务活动；而对企业财务活动的管理，则是企业财务管理。要深刻认识企业财务管理的概念，就必须对企业财务活动、财务关系以及财务管理的特点有一个全面的了解。

一、财务活动

在企业生产经营活动中，客观地存在着一种资金的活动，这同商品经济的存在和发展是分不开的。

企业的再生产过程具有两重性，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。在这个过程中，劳动者将生产中消耗掉的生产资料的价值转移到产品上去，并且创造出新的价值。这样，一切物资都具有一定量的价值，它体现着用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。在社会再生

产过程中,物资价值的货币表现就是资金,资金的实质是社会再生产过程中运动着的价值。为了保证生产经营活动正常地进行,企业就要筹集一定数额的资金。企业拥有一定数额的资金,是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,物资的价值形态也不断地发生变化,由一种形态转化为另一种形态,周而复始,不断循环,形成了资金的活动。物资价值的运动就是通过资金活动的形式表现出来的。所以,企业的生产经营过程,一方面表现为物资运动(从实物形态来看),另一方面表现为资金活动(从价值形态来看)。企业资金活动是企业生产经营过程的价值方面,它以价值的形式综合地反映着企业的生产经营过程。企业的资金活动,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。

随着企业再生产过程的不断进行,企业资金总是处于不断的运动之中。一般说来,在企业再生产过程中,企业资金从货币资金形态开始,顺次通过购买、生产、销售三个阶段,分别表现为固定资金、储备资金、生产资金、成品资金等各种不同形态,然后又回到货币资金形态。从货币资金开始,经过若干阶段,又回到货币资金形态的运动过程,叫做资金的循环。企业周而复始不断重复的循环,叫做资金的周转。资金的循环、周转体现着资金活动的形态变化。

企业的资金活动即企业的财务活动,是指资金的筹集、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

企业从各种渠道筹集资金,是资金活动的起点。所谓筹资是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。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。

企业通过筹资可以形成两种不同性质的资金来源:一是企业自有资金,企业的自有资金,是通过吸收拨入款项、发行股票等方式从投

资者那里取得的。投资者包括国家、其他企业单位、个人、外商等。二是企业债务资金，企业还可通过向银行借款、发行债券、应付款项等方式来吸收借入资金，构成企业的负债。企业从投资者、债权人那里筹集来的资金，一般是货币资金形态，但也可以是实物或无形资产形态。

（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其对外投资时，则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金的收付，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。这就是因企业经营而引起的财务活动，也称为资金营运活动。

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，如何加速资金周转，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）应当取得收入，并相应实现资金的增值。企业必须对取得的各种收入依据现行法规及规章做出分配，以全面实现财务目标。所以，从广义上讲，分配是指对企业各种收入进行分割和分派的过程；而狭义的分配仅指对利润尤其是净利润的分配。

企业通过投资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，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。

随着分配过程的进行，资金或者退出企业或者留存在企业中，都必然会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。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利益，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。正是上述相互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

企业资金的筹集、投放、使用、收回和分配，与企业上下左右各方面有着广泛的联系。财务关系，就是指企业在资金活动中与各有关方面发生的经济关系。企业的财务关系主要有：

（一）企业与政府之间的关系

企业应按照国家税法 and 规定缴纳各种税款，包括所得税、流转税等。中央政府和地方政府以社会管理者的身份向企业征收有关税金，这些税金是国家财政收入的主要来源。及时足额地纳税，是生产经营者对国家应尽的义务。

（二）企业与投资者和受资者之间的财务关系

企业从各种投资者那里筹集资金，进行生产经营活动，并将所实现的利润按各投资者的出资额进行分配。企业还可将自身的法人财产向其他单位投资，这些被投资单位即为受资者，受资者应向企业分配投资收益。企业与投资者、受资者的关系，在性质上属于所有权关系。处理这种财务关系必须维护投资、受资各方的合法权益。

（三）企业与债权人、债务人、往来客户之间的财务关系

企业由于购买材料、销售产品要与购销客户发生货款收支结算关系，在购销活动中由于延期收付款项要与有关单位发生商业信用——应收账款和应付账款。当企业资金不足或资金闲置时，则要向银行借款、发行债券或购买其他单位债券。业务往来中的收支结算，要及时收付货款，以免相互占用资金。企业与债权人、债务人、购销客户的关系，在性质上属于债权债务关系、合同义务关系。处理这种财务关系，也必须按有关各方的权利和义务，保障有关各方的权益。

（四）企业内部各单位之间的财务关系

一般说来，企业内部各部门、各级单位与企业财务部门之间都要发生领款、报销、代收、代付的收支结算关系。在实行内部经济核算制和经营责任制的条件下，企业内部各单位都有相对独立的资金定额或独立支配的费用限额，各部门、各单位之间提供产品和劳务要进行计价结算。这样，在企业财务部门同各部门、各单位之间，各部门、

各单位相互之间，就发生资金结算关系。处理这种财务关系，要严格分清有关各方面的经济责任，以便有效地发挥激励机制和约束机制的作用。

（五）企业与职工之间的财务关系

职工是企业的劳动者，他们根据自己的能力为企业提供劳动服务。企业根据劳动者的劳动情况向职工支付工资、津贴、奖金等。这种企业与职工之间的结算关系，体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

三、财务管理的概念及特点

财务管理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，是组织企业资金活动、处理企业同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。

企业生产经营活动的复杂性，决定了企业管理必须包括多方面的内容，有的侧重于使用价值的管理；有的侧重于劳动因素的管理；有的侧重于价值的管理；有的侧重于信息的管理。鉴于在企业再生产过程中客观地存在着资金活动，于是对企业资金活动的管理就逐渐独立化，形成了企业的财务管理。利用资金、成本、收入等价值指标来管理企业中价值的形成、实现和分配，并处理这种价值运动中的经济关系。所以财务管理区别于其他管理的特点，在于它是一种价值管理，是对企业再生产过程中的价值运动所进行的管理。

财务管理是企业管理中的一个独立方面，又是一项综合性的管理工作。企业各方面生产经营活动的质量和效果，大都可以从资金活动中综合地反映出来，而通过合理地组织资金活动，又可以对企业各方面的生产经营活动积极地加以促进。搞好财务管理对改善企业经营管理、提高经济效益具有重要的作用。

通过对企业财务活动、财务关系以及财务管理的特点的全面了解可以看出，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，是企业组织财务活动、处理与各

方面财务关系的一项经济管理工作。

第二节 财务管理的目标

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的,它决定着企业财务管理的基本方向。我们进行任何工作,都要分析形势与任务,根据工作对象的客观规律性提出自身需要解决的主要问题。在充分研究财务活动客观规律性的基础上明确理财目标,是财务管理的一个重要理论问题。

研究理财目标最重要的是明确财务管理所要达到的总体目标,即企业全部财务活动需要实现的最终目标。总体目标不同于分部目标和具体目标,也不同于财务管理任务。分部目标是指进行某项财务活动所要达到的目标,如筹资目标、投资目标、收入分配目标等。具体目标则是进行某种具体财务活动所要实现的目的,通常以定量指标来表示,分为目标利润、目标成本、目标资金占用量等。我们在这里要研究的只是财务管理的总体目标。

企业财务管理的总体目标应该是千方百计地提高企业经济效益,达到企业价值最大化。从根本上说,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。

进行财务管理,要根据其利用价值形式对企业生产经营活动进行综合性管理的特点,促使生产经营的各个环节认真讲求经济效益;确定重大的经济措施,安排财务收支,要认真审核其经济合理性;组织日常财务管理,要注意挖掘潜力,充分利用人力、物力、财力,精打细算,防止浪费;要通过财务分析,研究经济活动所带来的经济效益,借以改善经营管理。

根据现代企业财务管理理论和实践,最具有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

以追逐利润最大化作为财务管理的目标，其主要原因有三：一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。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费用的差额，是按照收入与费用的配比原则加以计算的。它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的道理的。

利润最大化目标在实践中存在以下难以解决的问题：

(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，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

针对上述问题，提出了将资本利润率和每股利润作为考察财务成果的重要指标。

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

资本或股份数进行对比，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，而是企业全部财产的市场价值，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，实现收益的时间越短，应得的报酬越是确定，则企业的价值越大。

(一) 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、合理制订股利政策等；

2. 该目标反映了对企业资产保值增值的要求，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产保值或增值；

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。

(二) 以企业价值最大化作为财务管理的目标也存在以下问题：

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，但是股价是受多种因素影响的结果，特别即期市场上的股价不一定能够直接揭示企业的获利能力，只有在长期趋势下才能做到这一点。

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