

# 财务管理

刘维忠·唐志军·主编

新疆科技卫生出版社(K)

责任编辑 刘新丽  
封面设计 艾克拜尔·排祖拉

## 财 务 管 理

刘维忠 唐志军 主编

---

新疆科技卫生出版社(K)出版发行

(乌鲁木齐市延安路4号 邮政编码 830001)

新疆农业大学印刷厂印刷

850×1168毫米 大32开本 印张11.375 250千字

1996年11月第1版 1996年11月第1次印刷

印数:1—4 000

---

ISBN7-5372-1309-7/F·64 定价:15.00元

## 编委会名单

主 编 刘维忠 唐志军  
副主编 杨 红 郑海元 张 菁  
编 委 (按姓氏笔划排序)  
刘维忠 杨 红 张 菁  
郑海元 唐志军 赵智全  
彭海颖 阎章秀

# 前 言

随着我国由计划经济体制向社会主义市场经济体制转变，企业面临的市场环境、宏观经济环境、财税环境等都发生了历史性的变化。以计划经济为主导思想编写的财务管理教材已经不适应目前和将来培养中高级财务管理人员的需要。为此，1995年在武汉召开的全国高等农业院校院系主任联谊会上，部分院校决定重新编写财务管理教材，以满足教学上的需要。

本教材在编写过程中，认真总结了我国财务管理的经验，把过去财务管理中能适应市场经济发展要求的理论和方法，经过归纳创新，保留在本教材中。同时，结合我国的国情，科学地、有选择地吸收西方财务管理的理论和方法，共同构成了本教材的理论框架。

本教材中，财务管理以实现企业价值最大化为目标，在筹资活动、投资活动、分配活动中如何贯彻财务管理目标为主要内容，以财务计划、财务组织、财务控制和财务分析为实现财务管理目标的基本方法和手段。全书分三大部分，共十章。第一部分为财务管理目标及相关内容；第二部分为财务活动管理，即筹资管理、固定资产投资管理、流动资产资产管理、证券投资管理等；第三部分为财务管理方法和手段，即财务组织、财务计划、财务分析、财务控制等。

本书既可作为高等院校经济类专业的教材，又可作为中高级财务管理人员的培训教材，同时也可供财会工作者参考。

参加教材编写的院校有：新疆农业大学、新疆石河子大学、湖南农业大学、浙江农业技术师范学校等院校。本教材由刘维忠、唐志军草拟编写大纲，经讨论后定稿，全书初稿的编写分工是：刘维忠：第1、2、4、6章；唐志军：第3、5章；杨红：第7、9章；郑海元：第1章；张菁：第8章；彭海颖：第6章；赵智全：第5章；阎章秀：第10章。参加初稿编写工作的人员还有马学年、张振江和唐玮三位同志。初稿完成后，由刘维忠、唐志军、杨红进行了修改、补充、总纂和定稿。

教材编写过程中，参考引用了部分国内外资料，在此向有关作者和同行们表示诚挚的谢意。由于编者水平所限，书中难免会有缺点和错误，恳请读者批评指正。

编 者

1996年7月

# 目 录

前 言.....	(1)
<b>第一章 财务管理总论.....</b>	<b>(1)</b>
第一节 财务与财务管理 .....	(1)
第二节 财务管理目标 .....	(9)
第三节 财务管理内容 .....	(18)
第四节 财务管理环境 .....	(23)
第五节 财务管理重要观念 .....	(30)
<b>第二章 财务组织 .....</b>	<b>(46)</b>
第一节 财务管理体制 .....	(46)
第二节 内部财务组织 .....	(49)
第三节 财务责任中心的确定 .....	(55)
<b>第三章 筹资管理 .....</b>	<b>(64)</b>
第一节 筹资渠道与方式 .....	(64)
第二节 资金成本 .....	(80)
第三节 筹资决策 .....	(86)
第四节 资本结构 .....	(90)
第五节 筹资风险 .....	(101)
<b>第四章 投资管理概论.....</b>	<b>(112)</b>
第一节 投资目的与种类 .....	(112)
第二节 投资基本程序 .....	(119)
第三节 投资规模与投资时机 .....	(122)
<b>第五章 流动资产运用和管理.....</b>	<b>(127)</b>
第一节 流动资金需要量的确定 .....	(127)
第二节 现金和有价证券管理 .....	(137)

第三节	应收帐款管理	(144)
第四节	存货管理	(157)
<b>第六章</b>	<b>固定资产投资</b>	<b>(164)</b>
第一节	固定资产投资的现金流量	(164)
第二节	固定资产投资决策方法	(171)
第三节	固定资产更新决策	(186)
第四节	固定资产投资风险分析	(193)
<b>第七章</b>	<b>证券投资</b>	<b>(200)</b>
第一节	证券投资概述	(200)
第二节	证券收益与风险评估	(206)
第三节	证券投资选择	(222)
第四节	期货投资	(232)
<b>第八章</b>	<b>财务计划</b>	<b>(242)</b>
第一节	成本费用预测	(242)
第二节	目标利润的确定	(248)
第三节	财务预算编制	(257)
<b>第九章</b>	<b>财务控制</b>	<b>(276)</b>
第一节	财务控制体系	(276)
第二节	成本控制	(281)
第三节	现金流控制	(304)
<b>第十章</b>	<b>财务分析</b>	<b>(312)</b>
第一节	财务比率分析	(312)
第二节	不同时期分析	(329)
第三节	企业之间分析	(333)
第四节	综合分析与评价	(338)
第五节	敏感性分析	(342)
<b>附表一</b>	<b>一元复利终值系数表</b>	<b>(349)</b>
<b>附表二</b>	<b>一元复利现值系数表</b>	<b>(351)</b>
<b>附表三</b>	<b>一元普通年金终值系数表</b>	<b>(353)</b>
<b>附表四</b>	<b>一元普通年金现值系数表</b>	<b>(355)</b>

# 第一章 财务管理总论

财务管理是企业管理的重要组成部分，它以资金及资金运动为管理对象，以投资决策、筹资决策、分配决策为主要内容，以寻求企业价值最大化为管理目标，以价值管理为特征的管理行为。

## 第一节 财务与财务管理

### 一、资金及资金运动

#### (一) 资金的涵义

所谓资金是指企业在再生产过程中，拥有或者控制的财产物资的货币表现。资金有三种表现形态：(1) 货币形态。即置存在企业内的现金、各种银行存款、随时能变现的商业票据和金融票据；(2) 实物形态。即企业以现金购得的各种流动资产和固定资产及其他资产；(3) 无形形态。即企业以现金购得的专有技术、专利、商标等无形资产。

资金和资本是两个既有联系又有区别的概念。资本一般是指企业创办时，投资者投入的资金，表明投资者在企业中的产权。而资金则是企业在再生产过程中周转的财产物资。可以这样讲，资本是资金的一种特殊形式。

资金和资产是两个相对应的概念。从范围上来看，资产包括资金，但是企业的经济资源并不都是资金，如：未估价的商誉、未估价的矿产资源、生物资源等。从流转性上来看，资金比资产更具有周转性。因此，有人将资金定义为资产的货币表现是欠妥的。



## （二）资金运动的表现形式

资金运动是财务管理的对象，要搞好财务管理，必须研究资金是如何运动的。资金运动表现为资金的循环和资金的周转。所谓资金循环是指从货币资金开始，依次经过供应、生产、销售三个阶段，最终又回到货币资金形态的运动过程。在资金循环过程中，资金依次改变形态，由初始的货币形态，转化为储备资金形态，再由储备资金形态转化为生产资金形态，经过生产阶段再转化成产成品资金形态，通过销售，最终转化为结算资金形态和货币资金形态，从而完成了资金的一次循环。企业资金周而复始不断重复的循环，就是资金的周转。企业资金在不断的循环周转中，得到补偿和增值。

资金运动的起点和终点都是现金，其他的资产都是现金在流转中的转化形式。因此，财务管理的对象也可以说是现金及其流转。

1. 现金的短期循环 现金变为非现金资产，然后又回到现金，所需时间不超过一年的流转，称为现金的短期循环。短期循环中的资产是流动资产，包括现金本身和企业正常经营周期内可以完全转变为现金的存货，应收帐款，短期投资及某些待摊和预付费用等。现金短期循环的最基本形式见图 1—1 所示。

2. 现金的长期循环 现金变为非现金资产，然后又回到现金，所需时间在一年以上的流转，称为现金的长期循环。长期循环中的非现金资产是长期资产，包括固定资产，长期投资，递延资产等。现金长期循环的最基本形式见图 1—2 所示。

企业用现金购买固定资产，固定资产在使用中价值逐步减少，减少的价值称为折旧。折旧费和人工、材料费一样成为产品成本，出售产品时收回现金。有时，出售固定资产也可使之变为现金。长期循环是一个缓慢的过程，房屋建筑物的成本往往要几十年才能得到补偿。

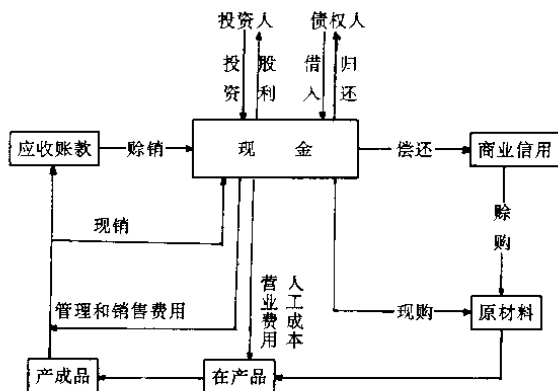


图 1—1 现金短期循环图

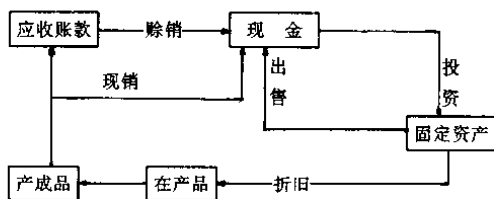


图 1—2 现金长期循环图

3. 现金长期循环和短期循环的联系 现金是长期循环和短期循环的共同起点，在换取非现金资产时分开，分别转化为各种长期资产和短期资产，它们被使用时，分别进入“在产品”，又汇合在一起，同步形成“产成品”，产品经出售同步转化为现金，转

化为现金后，不管它们原来是短期循环还是长期循环，企业可以视需要重新分配，折旧形成的现金可以买材料，原来用于短期循环的现金收回后也可以投资于固定资产。短期循环中形成的利润和长期循环中的折旧费，是企业内部现金的两个来源。

### （三）资金运动不平衡

资金运动不平衡主要是指现金流转的不平衡。如果企业的现金流出量与流入量相等，财务管理工作将大大简化，实际上这种情况极少出现，不是收大于支，就是支大于收，绝大多数企业一年中会多次遇到现金流出大于现金流入的情况。现金流转不平衡从企业内部看有两种情况：

1. 盈利企业的现金流转 不打算扩充的盈利企业，其现金流转一般比较顺畅。它的短期循环中的现金大体平衡，税后净利使企业现金多余出来，长期循环中的折旧、摊销等也会积存起现金。一般不会出现现金流转不平衡，即是有，也是暂时的流转不平衡。

2. 亏损企业的现金流转 从长期的观点看，亏损企业的现金流转是不可能维持的。从短期来看，又分为两类：一类是亏损额小于折旧额的企业，在固定资产重置前可以维持下去；另一类是亏损额大于折旧额的企业，不从外部补充现金将很快破产。

现金流转不平衡从企业外部看，一般有以下因素会影响到企业的现金流转：

1. 市场的季节性变化 通常企业的生产部门力求全年均衡生产，以充分利用设备和工人，但销售总有季节性变化，因此，常造成销售淡季现金不足，销售旺季过后积存过剩现金。另外，对于季节性采购的企业，由于采购旺季有大量现金流出，因此，也会造成企业现金流转不平衡。财务主管要对这些变化事先有所准备，并留有适当余地。

2. 经济的波动 任何国家的经济发展速度都会有波动。在经济收缩时，销售下降，进而生产和采购减少，整个短期循环中的

资金减少,使企业有了过剩的现金。这种财务状况给人以假象,随着销售额减少,大量的经营亏损很快会接踵而来,现金将被逐步消蚀掉。当经济“热”起来时,现金需求迅速扩大,积存的过剩现金很快被用尽,不仅扩充存货要大量投入现金,而且受繁荣时期乐观情绪的鼓舞,企业会对固定资产进行扩充性投资,并且往往要超过提取的折旧,此时,很容易从外部取得现金注入企业,但是,经济过热必将造成利率上升,过渡扩充的企业背着巨大的利息负担,会首先受到经济收缩的打击,造成企业现金短缺。

3. 通货膨胀 由于原材料价格上升,保持存货需要量所需现金增加,工资和其他费用的现金支付增加,产品销售价格的提高使应收帐款占用的资金也增加,企业唯一的希望是利润也会增加,否则现金会越来越紧张。故通货膨胀会使企业面临现金短缺的困难,而且这种困境不能通过短期借款解决。

4. 竞争会对企业的现金流产生不利的影 响 价格竞争会使企业立即减少现金流入,广告竞争会立即增加企业的现金支出,增加新产品或售后服务项目,用软办法竞争,也会使企业的现金流出增加。

## 二、企业财务的形成

要使企业资金运动走向良性循环的轨道,必须处理好资金运动的两个方面,即合理组织财务活动和正确处理财务关系。

### (一) 企业财务活动

企业财务活动是指以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。伴随企业资金运动,财务活动可分为以下四个方面:

1. 企业筹资引起的财务活动 企业从事生产经营活动,首先必须筹集一定数量的资金,企业通过银行贷款,发行有价证券等方式筹集资金,表现为资金的收入。企业偿还借款,支付利息、股利以及各种筹资费用等,则表现为企业资金的支出。这种因为资

金筹集而产生的资金收支，便是由企业筹资而引起的财务活动。

2. 企业投资引起的财务活动 企业把筹集到的资金用于购置固定资产，无形资产等，形成企业的直接投资；用于购买其他企业的股票、债券等，形成企业的间接投资。这些投资活动都需要支出资金。而当企业收回投资时，则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金收支，便是由投资而引起的财务活动。

3. 企业经营引起的财务活动 企业在正常的经营过程中，会发生一系列的资金收支。购入原材料或商品需支付现金，在生产经营过程中，还要以现金支付人工工资和其他营业费用，产品通过销售，最后收入现金。上述各方面都会产生企业资金的收支。此即属于企业经营而引起的财务活动。

4. 企业分配而引起的财务活动 企业在生产经营过程中会产生利润，这表明企业有了资金的增值。企业的利润要按规定的程序进行分配。首先，要依法纳税；其次，要用来弥补亏损，提取公积金和公益金；最后，要向投资者分配利润。这种因利润分配而产生的资金收支便属于由利润分配而引起的财务活动。

上述财务活动的四个方面，构成了完整的企业财务活动，这四个方面的内容也就是财务管理的基本内容。即：筹资管理、投资管理、营运资金管理和利润及分配管理。

## （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各有关方面发生的经济关系。也就是企业资金在运动中所体现的各种经济关系。企业的财务关系可概括为以下几个方面：

1. 企业筹集资金所产生的财务关系 企业在资金市场上筹资时，会与投资者及债权人之间产生一定的财务关系。（1）企业与其股东之间的财务关系。这种关系是各种财务关系中最根本的财务关系，是企业所有者对企业投入原始资本和参与企业收益分配而形成的投资和分配的关系。（2）企业同其债权人之间的财务

关系。这种关系纯粹是一种商业借贷关系，其基础是企业的信誉和偿债能力。具体表现为：①企业与金融贷款机构以及其他单位和个人之间的资金借贷关系；②企业与其债券持有人之间的债权债务关系。

2. 企业投资活动引起的财务关系 企业为了获得本企业经营活动以外的经济利益，或者为了有助于本企业的经营活动，有时会将本企业的资金投资于其他企业，或购买政府债券、股票等。这种由于对外投资而引起的财务关系具体可分为两类：(1) 短期投资关系。这种关系表现为企业与其他单位之间的暂时的投资者与受资者，以及债权债务关系。(2) 长期投资关系。这种关系表现了企业与其他单位之间的长期稳定的合资或合作经营，筹资与利润分享的关系。

3. 企业生产经营活动引起的财务关系 具体表现为：(1) 企业与其供应商之间的关系。这是企业作为原材料或商品购买者与供应商之间建立的商业信用关系。这种商业信用关系主要表现在企业必须建立良好的结算制度和适时付款的信誉；(2) 企业与客户之间的财务关系。这是企业作为商品出售者与购买者之间建立的商业信用关系。

4. 企业与国家之间的财务关系。这是一种国家各部门与企业之间的一种领导和被领导之间的关系。主要有：企业按税法规定向税务部门交纳税款的关系；企业按行业管理原则向接受主管部门领导的关系；企业和其他国家各部门之间的关系。

5. 企业与内部职工之间的财务关系 这主要指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。这种关系体现了职工和企业劳动成果上的分配关系。

6. 企业内部各单位的财务关系 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所形成的经济关系。这种在企业内部形成的资金结算关系，体现了企业内部各单

位之间的经济利益关系。

### **(三) 企业财务的形式**

通过以上的论述，可以看到：企业的价值运动形成了企业的资金运动，反过来讲，资金运动是价值运动的基本形式，而资金运动的两个方面，即企业的财务活动和财务关系，又是资金运动在各阶段上的具体表现。因此，所谓企业财务就是企业在再生产过程中，财务活动与财务关系的总和。企业财务管理的对象就是企业的资金及资金运动。

## **四、企业财务管理的特点**

所谓财务管理就是指以提高经济效益为中心，合理组织财务活动，正确处理财务关系一系列管理工作的总称。其特点有如下几个方面：

### **(一) 财务管理是一项综合性管理工作**

企业管理在实行分工、分权的过程中形成了一系列专业管理，有的侧重于使用价值管理，有的侧重于价值管理，有的侧重于劳动要素的管理，有的侧重于信息管理。社会经济的发展，要求财务管理主要是运用价值形式对生产经营活动实施管理。通过价值形式，把企业的一切物质条件，经营过程和经营结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。因此，财务管理涉及企业人、财、物等的方方面面是一项综合性的管理工作。

### **(二) 财务管理与企业各方面具有广泛联系**

在企业中，一切涉及到资金的收支活动，都与财务管理有关。企业每一个部门都会通过资金的使用与财务部门发生联系，每一个部门也都要在合理使用资金、节约资金支出等方面接受财务部门的指导，受到财务制度的约束，以此来保证企业经济效益的提高。

### （三）财务管理能迅速反映企业生产经营状况

在企业管理中，决策是否得当，经营是否合理，技术是否先进，产销是否顺畅，都可迅速地在企业财务指标中得到反映。

## 第二节 企业财务管理的目标

### 一、企业目标对财务管理的要求

企业是一个以盈利为目标的组织，其出发和归宿是盈利，因此盈利是一个企业的根本目标。动态地看，企业要盈利首先能生存，其次要不断发展。因此，按动态认识，企业目标应包括：生存目标、发展目标和获利目标。

#### （一）企业的生存目标

企业生存的“土壤”是市场，包括商品市场、金融市场、人力资源市场、技术市场等。企业在市场中生存下去的基本条件是（1）以收抵支。即以企业经营的收入抵偿经营的支出。企业一方面付出货币，从市场上取得所需的资源；另一方面提供市场需要的商品或服务，从市场上换回货币。企业从市场获得的货币至少要等于付出的货币，以便维持继续经营，这是企业长期存续的基本条件。如果出现相反的情况，企业没有足够的货币从市场换取必要的资源，企业就会萎缩，直到无法维持最低的营运条件而终止。（2）偿还到期债务。即企业必须以一定的经济资源偿还已经到期的债务。企业若不能如期将债权人的债务偿还，就有可能被债权人接管或被法院判定破产。

企业生存的主要威胁来自两个方面：一个是长期亏损，它是企业终止的内在原因；另一个是不能偿还到期债务，它是企业终止的直接原因。所以，企业生存目标对财务管理的要求是：力求保持以收抵支和偿还到期债务的能力，减少破产的风险。



## （二）企业的发展目标

企业是在发展中求得生存的。企业的生产经营如“逆水行舟”，不进则退。在科技不断进步的近代经济中，产品不断更新换代，企业必须不断推出更好、更新、更受顾客欢迎的产品，达到服务社会的目的，才能市场中立足，才能更好地生存。企业发展集中表现为扩大收入。扩大收入的途经有两个，一是提高产品质量，二是扩大销售数量。这两个途经都要求不断更新设备、技术和工艺，不断提高人员素质，其经济基础是不断追加资金。因为，此企业发展目标对财务管理的要求是：筹集企业发展所需要的资金。

## （三）企业的获利目标

企业必须能够获利，才有存在的价值。建立企业的目的是盈利，盈利不但体现了企业的出发点和归宿，而且可以概括其他目标的实现程度，并有助于其他目标的实现。从财务上看，盈利就是使资产获得超过其投资的回报，在市场经济中，没有无成本的资金来源，每项资产投资都应当是生产性的，才能从中获得回报。因此，企业获利目标对财务管理的要求是：合理、有效地使用资金，以取得最大获利水平。

## 二、财务管理的根本目标

上述企业目标对财务管理的要求，需要统一起来加以表达以便判断一项财务决策是否符合企业目标。企业的目标可能多种多样。但企业财务管理的目标却只有一个，那就是企业价值最大化。关于财务管理的根本目标有三种观点，下面将对三种观点做一评述。

### （一）以利润最大化为目标

这种观点认为：利润代表了企业新创造的财富，利润越多，则企业财富增加得越多，越接近企业的目标。这种观点有其合理的