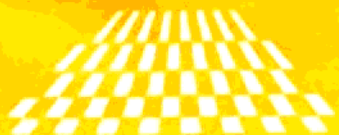


# 财务管理

主编 杨成健



中国审计出版社

## 前 言

财政部继 1992 年颁布了《企业会计准则》和《企业财务通则》后,又陆续公布了新的行业会计制度和财务制度。这是我国财务、会计制度的一次重大改革,其变化之大,内容之多,影响之深是建国以来所未有的。为了适应财务、会计制度改革,满足教学急需,我们编写了这本《财务管理》。

本书以企业会计准则和财务通则以及行业财务制度为依据,结合企业财务管理教学实践,比较系统地阐述了企业财务管理的基本理论、业务知识和方法技能。在内容选择、知识讲授等方面力争求新、求准、涵盖全面。

参加本书编写的教师有:石宏恩编写第一章,商彦敏编写第二章,孙克新、杨庆岗编写第三章,李建朝编写第四章,孙晓辉编写第五章、第六章第三节、第九章,郭照明编写第六章第一节、第二节,郭宏编写第七章,杜娟编写第八章,王献芬编写第十章。

由于编者水平有限,书中缺点与错误难免,敬请读者批评指正。

编 者

1995 年 11 月

# 目 录

|                     |       |
|---------------------|-------|
| 第一章 总论              | (1)   |
| 第一节 财务管理的内容         | (1)   |
| 第二节 财务管理的目标及理财环境    | (17)  |
| 第二章 资金的时间价值和投资的风险价值 | (35)  |
| 第一节 资金的时间价值         | (35)  |
| 第二节 投资的风险价值         | (52)  |
| 第三章 财务分析            | (60)  |
| 第一节 比率分析            | (60)  |
| 第二节 趋势分析            | (73)  |
| 第三节 综合分析            | (77)  |
| 第四章 企业资金的筹集和管理      | (80)  |
| 第一节 企业资本金的建立        | (80)  |
| 第二节 企业公积金           | (95)  |
| 第三节 企业的负债           | (100) |
| 第四节 资本结构            | (112) |
| 第五章 固定资产投资决策        | (140) |
| 第一节 固定资产投资的意义       | (140) |
| 第二节 固定资产投资决策的评价基础   | (141) |
| 第三节 固定资产投资决策的一般方法   | (145) |
| 第四节 固定资产投资决策方法的具体应用 | (155) |
| 第五节 固定资产投资决策中的敏感性分析 | (159) |
| 第六章 流动资金的日常管理       | (164) |

|                           |       |
|---------------------------|-------|
| 第一节 货币资金 .....            | (164) |
| 第二节 应收帐款 .....            | (181) |
| 第三节 存货 .....              | (196) |
| <b>第七章 证券投资决策</b> .....   | (212) |
| 第一节 债券投资 .....            | (212) |
| 第二节 股票投资 .....            | (221) |
| 第三节 证券投资组合分析 .....        | (231) |
| <b>第八章 股利决策</b> .....     | (242) |
| 第一节 利润分配概述 .....          | (243) |
| 第二节 股利决策的制定 .....         | (249) |
| <b>第九章 财务计划</b> .....     | (254) |
| 第一节 量本利分析 .....           | (254) |
| 第二节 目标利润的分析 .....         | (264) |
| 第三节 财务预算的编制 .....         | (270) |
| <b>第十章 财务控制</b> .....     | (284) |
| 第一节 财务控制与业绩考核 .....       | (284) |
| 第二节 成本控制 .....            | (307) |
| 第三节 现金流转控制 .....          | (329) |
| <b>附录一:工业企业财务制度</b> ..... | (337) |
| <b>附录二:附表</b> .....       | (367) |
| 附表 1 一元复利终值表 .....        | (367) |
| 附表 2 一元复利现值表 .....        | (371) |
| 附表 3 一元年金终值表 .....        | (373) |
| 附表 4 一元年金现值表 .....        | (377) |
| 附表 5 正态分布曲线的面积 .....      | (380) |

# 第一章 总 论

## 第一节 财务管理的内容

在社会主义市场经济体制下，企业的一切经济活动都应讲究社会效益和经济效益。有了社会效益，企业的生产经营活动才能得到社会承认；有了经济效益，企业才能生存和发展。企业必须面对市场，苦练内功，实行现代化管理，向市场要效益，向管理要效益。加强企业财务管理，既是强化企业管理的重要内容，也是提高企业经济效益的重要途径。现代企业制度的建立，使企业真正成为独立享有民事权利、承担民事责任的法人实体，赋予了企业理财自主权，为企业发挥理财积极性、主动性和理财才能提供了必要的保证。

### 一、财务的概念

财务，简单地说，就是指社会财富方面的事务和业务。在原始社会的产品经济条件下，财务表现为财产物资的增减变化，人们组织财务活动，是以实物形式进行，衡量物质财富的多寡，是以实物产品的多少为依据。在商品货币关系出现以后，财产表现为财产物资价值的运动过程，人们组织和管理财务活动，是

以价值形式进行，衡量商品生产者拥有的物质财富的多寡，也以其占有的物资财富的价值量高低为依据。价值的运动，构成了财务活动，形成财务成果，更集中体现和反映了社会财富的增减变动过程。

价值运动，是指价值的投入、转移、增殖、分配等活动。在资本主义条件下，具体表现为资本运动，在社会主义社会中，具体体现为资金运动。而任何一个企业的资金运动，都是在与各有关单位的经济往来中进行，企业资金的筹资、使用和分配，又体现着企业与各方面的经济关系，这种关系通常称为财务关系。

综上所述，社会主义社会的企业财务是企业生产经营过程中的资金运动及其所体现的经济关系。

### （一）企业的资金运动

社会主义企业的资金运动，包括资金筹集、投放、耗费、回收与财务成果分配等环节。

#### 1. 资金的筹集

企业是进行工业产品的生产和经营活动的经济组织，它肩负着发展社会主义商品生产、繁荣社会主义市场经济以满足人民物质生活的需要，并为国家积累建设资金的重任。要完成这一目标，企业首先必须拥有一定的物资生产条件，即筹集一定的经营资金。资金筹集，是企业生产经营活动的前提和基础。现在，企业资金需要，主要依靠自己筹集。首先，企业必须依照国家法律、法规的规定，通过国家投资、各方集资或者发行股票等方式筹集建立资本金；其次，企业需按国家规定和投资者的意见建立公积金进行资金积累；在自有资金不能满足需要的情况下，企业可以向银行和其他金融机构申请长期借款或短期借款，向其他单位融通资金；此外企业还可以通过发行公司债券、补偿贸易、租赁方式筹集企业必需的资金。

## 2. 资金的运用

企业筹集到的资金，可以是货币形态，也可以是实物、无形资产等形式。企业根据行业特点、经营方向、技术水平和职工素质等因素，将资金以合理的比例来形成流动资产，固定资产、无形资产和企业的对外投资等。企业的资金，还必须合理分布在生产经营过程的各个阶段，使得各种形态的资金能够在不同周转阶段上同时并存和循环转化。在企业生产经营过程中，生产资料或商品物资价值的转移，工资费用的支付，都是资金的耗费，它们分别反映在期间费用和生产经营成本中，在实现销售取得货币收入后得到补偿。资金运用得当，就能以较少的资金耗费获得较多的企业纯收入，并使企业资金循环和周转顺畅地进行。

## 3. 资金的分配

企业以销售收入取得的货币资金，体现着已实现商品产品的全部价值，其中既包含了成本费用的价值，又包含了企业的纯收入，企业应按照国家的规定、企业发展的需要以及投资者的意愿对其进行分配。首先，要根据税收法规，按规定的税种、税率向国家缴纳销售环节的税金，包括增值税、消费税、营业税、销售税金及附加等。其次，以销售成本和期间费用为尺度抵补生产经营过程中发生的各种耗费。企业的销售收入，扣除销售税金和抵补销售成本及期间费用之后，再加上投资净收益和营业外收支净额，即形成企业利润。企业利润按规定作相应调整后，根据应纳税所得额依法缴纳所得税，净利润先用于弥补以前年度亏损、提取法定公积金和公益金，然后向投资者分配利润。

### （二）企业资金运动所体现的经济关系

各种财务活动发生的同时，必然相应产生了各种各样的财

务关系，它们包括：

### 1. 企业与投资者之间的财务关系

企业是投资者出资建立的，投资者对企业的净资产具有所有权，拥有按照出资比例或合同章程的规定分享企业利润和分担风险以及亏损的权利和义务，因此，企业和投资者之间的财务关系主要体现为投资者向企业投入资本或收回投资。企业按照出资比例向投资者分割利润以及其它经济关系。投资者投入资产的目的是尽可能多地获取利润，企业为了正常经营，既要考虑对当期利润的分配，也要考虑企业的发展和扩大再生产，企业和投资者必须妥善地处理好利润分配上的这种复杂关系。

### 2. 企业和国家之间的财务关系

随着经济体制改革的深入，企业逐步成为独立享有民事权利、承担民事责任的法人实体，国家对企业的控制由以前的直接管理转化为间接宏观调控。从目前讲，企业与国家之间的财务关系，主要体现为企业与财税机关之间的经济关系，即税款的计征与缴纳。

### 3. 企业与其它经济组织之间的财务关系

包括企业与银行等金融机构之间的借贷、结算等经济关系；企业与其他企业之间由于商品购销、劳务供应等所产生的经济关系；企业之间相互投资而产生的经济关系等等。

### 4. 企业与内部职能部门、下属分支机构或企业和个人之间的财务关系。

包括企业与内部职能部门和下属分支机构或企业之间的缴拨关系与利润分割关系；企业与职工个人之间劳动与报酬支付的关系；企业内部各单位之间的往来结算关系等等。

处理好企业与各方面的财务关系，是财务管理的重要内容。财务关系协调与否，直接关系到企业资金使用效益的提高。因

此，每一个企业组织财务活动时必须注重财务关系的协调，以调动一切积极因素，为企业经营服务。

## 二、财务管理的内容

财务管理就是对企业资金运动及其体现的经济关系的管理，具体说，它是企业财务机构和财务人员按照国家的方针、政策和制度法规及企业财务目标，根据资金运动的客观规律，合理组织财务活动，正确处理财务关系，从价值方面对企业生产经营活动进行的综合性管理。

### （一）财务管理的对象

财务管理主要是资金管理，其对象是资金及其流转。资金流转的起点和终点是现金，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。财务管理也会涉及成本、收入和利润问题。从财务的观点来看，成本和费用是现金的耗费，收入和利润是现金的来源。财务管理主要在这种意义上研究成本和利润，而不同于一般意义上的成本管理和销售管理，也不同于计量收入、成本和利润的会计工作。

#### 1. 现金流转的概念

在建立一个新企业时，必须要解决两个问题：一是制定规划，明确经营的内容和范围；二是筹集若干现金，作为最初的资本。没有现金，企业的规划无法实现，不能开始运营。企业建立后，现金变为经营用的各种资产，在运营中又陆续变为现金。

在生产经营中，现金变为非现金资产，非现金资产又变为现金，这种周而复始的流转过程称为现金流转。这种流转无始无终，不断循环，这种周而复始的循环过程称为现金的循环或

资金循环。

现金的循环有多条途径。例如：有的用于购买商品，商品售出去又变为现金；有的现金用于购买原材料，原材料经过加工成工产成品，产品出售后又变为现金；有的现金用于购买固定资产，如机器等，它们在使用中逐渐磨损，价值进入产品，陆续通过产品销售变为现金。各种流转途径完成一次循环，即从现金开始又回到现金所需的时间不同。购买商品的现金可能几天就能流回，购买机器的现金可能要许多年才能全部返回现金状态。

现金变为非现金资产，然后回到现金，所需时间不超一年的流转途径，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。短期循环的基本形式如图 1—1 所示。

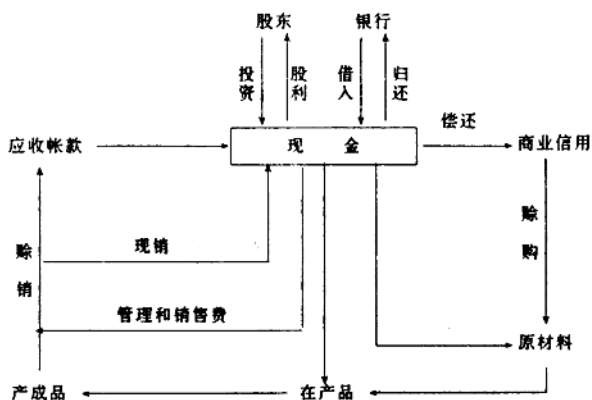


图 1—1

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途径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。长期循环的形式如图 1—2 所示。

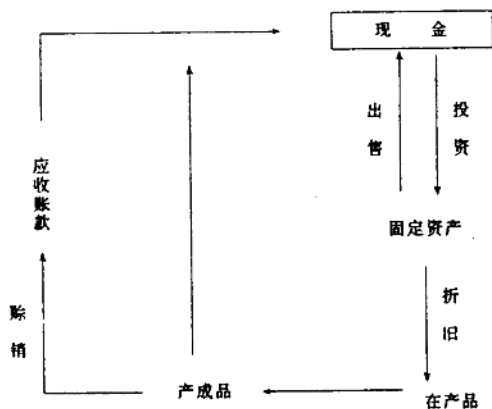


图 1—2

长期循环是一个缓慢的过程，它有两个特点值得注意：

第一，折旧是现金的一种来源。折旧是作为各期的成本或费用在当期的收入中得以弥补的，而折旧费的支出在当期却并未形成现金流出，也就是说，每期的现金增加是净利润和折旧之和。由于折旧费计提而形成的现金流入本质上是固定资产投资而形成的现金流出量在固定资产使用期限内的回收额。

例如：某公司的损益表如下：

|            |         |
|------------|---------|
| 销售收入       | 2 00000 |
| 制造成本（不含折旧） | 100000  |
| 销售和管理费用    | 20000   |
| 折旧         | 40000   |
| 所得税（33%）   | 13200   |
| 净利         | 26800   |

从以上计算来看，该公司净利为 26800，而现金却增加了 66800（销售收入流入 200000—成本流出 100000—费用流出 20000—所得税流出 13200）。其差额是计提折旧 40000 元。

如果该公司亏损，情况是同样的，若该公司损益表如下：

|            |         |
|------------|---------|
| 销售收入       | 2 00000 |
| 制造成本（不含折旧） | 150000  |
| 销售和管理费用    | 20000   |
| 折旧         | 40000   |
| 亏损         | 10000   |

该公司现金净流入：销售收入流入 200000—制造成本流出 150000—销售和管理费用流出 20000=净流入 30000 元，是企业利润（-10000 元）和企业计提折旧 40000 元之和。也就是说，在企业不添置固定资产的情况下，只要企业亏损额不超过其计提的折旧额，企业的各期现金流入都是正数。

第二，长期循环和短期循环之间有一定联系。

首先，长期循环和短期循环的起点都是现金，所不同的是现金的用途不同。长期循环中现金是用于购置长期资产如机器设备，短期循环中现金是用于购置短期资产如原材料、包装物。

再者，长期循环和短期循环中现金流出的回收是同步的，都是通过产品销售收入的形式得以回收。如长期资产提取的折旧、短期资产中原材料投入成本都是计入到产品成本中去，然后经

过产品销售过程后在产品销售收入中得以弥补。所不同的是,长期循环中的现金流出需要经过多期才能完全收回流入,而短期循环中现金流出在当期即可流回。

最后,长期循环和短期循环中流入的现金在使用上是无差别的,企业可以根据需要来重新进行安排。

## 2. 现金流转的不平衡

所谓现金流转的不平衡,是指企业经营各期的现金流入额和现金流出额不一致,或是现金流入大于现金流出,或是现金流入小于现金流出。一般来说,盈利企业或亏损企业的亏损额小于折旧额且不购入长期资产的情况是现金流入大于现金流出,如果盈利企业当期购置长期资产金额大于当期盈利和折旧额之和或亏损企业亏损额高于折旧额,那么企业当期的现金流出大于现金流入。

出现现金流转不平衡的原因是多方面的,有企业内部原因,如盈利、亏损或扩充等,也有企业外部的,如市场变化、经济荣枯、企业间竞争等。

### 1. 盈利企业的现金流转

不打算扩充的盈利企业,其现金流转比较流畅。其各期现金都有净流入,在金额上等于企业当期净利及计提的折旧额之和。但盈利企业也有可有由于抽去过多的现金而发生临时的现金周转困难。例如,偿还借款,过多付出股利,出售固定资产亏损等。不过,只要盈利企业不进行大规模的扩充,通常不会发生严重的财务困难。

### 2. 亏损企业的现金流转

从长期来看,亏损企业的现金流转是不可能维持的。但从短期来看:一种是亏损额小于折旧额的企业,在固定资产重置以前可以维持下去;另一种是亏损额大于折旧额的企业,不从

外部及时补充现金将很快破产。

因为企业各期现金流入额是当期折旧及净利（或亏损）之和，因而，在亏损额小于折旧额的情况下，现金流入还可以弥补当期产品成本中除折旧以外的部分及日常的各种费用开支，企业的简单再生产可以得以维持。但是，当固定资产使用期限已到，需要更新重置固定资产时，企业无足够资金重置固定资产。在这种情况下，如果企业不能及时借入资金来补充资金不足，企业将面临破产。即使亏损企业及时筹足资金来维持生产，如果短期内不能扭亏为盈，也将很快破产。

亏损额大于折旧的企业，其各期的现金流入不足以弥补成本和支付日常的开支费用，简单再生产都难以维持。由于这类企业亏损额太多，其向外部借入资金是相当困难的。因此，此类企业将很快倒闭或被兼并。

### 3. 扩充企业的现金流转

由于固定资产投资的增长，企业生产能力的提高，企业各期的短期资产投入、费用的开支也将相应扩大。因而，迅速扩大经营规模的企业，将会遇到相当严重的现金短缺情况。因此，需要合理安排组织资金，避免出现资金短缺，影响企业经营活动。

首先，内部筹措资金。从企业内部寻找筹措扩充项目所需资金，如出售短期债券，减少股利分配、加速收回应收帐款等。

其次，从外部筹措资金。当内部筹集的资金不能满足扩充需要时，只有从外部筹集资金。因为从外部筹集资金需要支付资金成本，引起未来的现金流出，因此需要对筹资成本进行测算和决策，要使得企业未来现金流入大于流出。

除了企业本身盈亏和扩充等原因，外部环境的变化也会影响企业的现金流转。

### 1. 市场的季节性变化。

企业的采购和销售受季节变化的影响，使各期的采购量和销售量发生变化，因而引起现金流出、流入的变化。如在销售旺季，现金流入会明显增加，而在销售淡季，现金流入会明显减少。而在采购旺季，企业因采购原材料等使现金大量流出，在采购淡季，现金流出减少。因而，受季节性的变化，企业的现金流转情况是不一样的，有时会出现现金过剩，有时又会出现现金短缺。

企业人工等费用的开支也会有季节性变化，如有的企业年终发放奖金使大量现金流出，或企业在生产旺季雇用临时工，也会使企业现金流出大量增加。

为避免市场季节性变化对企业生产经营活动的影响，企业应合理安排企业在不同时期的现金，对市场季节性变化有所准备。

### 2. 经济的波动

经济的发展是有一定周期规律的，有时经济繁荣，有时萧条，这都会影响到企业的现金流转。

在经济萧条时期，企业销售下降，进而生产和采购减少，流转中的现金减少，大量现金闲置。同时，由于经济萧条，企业也无心固定资产的更新，折旧积存的现金也会增加。但随着销售额减少，会出现大量经营亏损，现金将逐渐被消蚀掉。

当经济繁荣时，现金需求迅速扩大，积存的过剩现金很快被用尽。扩充存货，对固定资产进行扩充投资都需要大量现金。由于企业大多盈利，因此也易于筹措资金。但经济过势又会造成利率上升，使企业背上沉重的利息负担，会首先受到经济收缩的打击。

### 3. 通货膨胀

通货膨胀会使企业面临现金短缺的困难。由于物价上涨,企业要维持原来生产规模需要更多现金。尤其是当企业要更新设备时,根据历史价格计提折旧所形成现金积累不足以购置在现行价格条件下固定资产,使得企业现金短缺更为严重。同时,按虚高的利润交纳所得税,使企业的一部分现金永久地剥蚀。

#### 4. 竞争

竞争会对企业的现金流转产生不利影响。但在市场经济条件下,企业时刻面临竞争与倒闭,不参与竞争企业将无法生存。

价格竞争以低价格出售产品取胜,使企业当期的现金流入减少。广告竞争因支付广告费会增加企业的现金流出。开发新产品需要相当的开发费用,而提供售后服务又必然会增加企业的各项费用支出。

### (二) 财务管理的内容

财务管理是对企业资金的管理,涉及到对企业资金的筹集、运用和分配几个方面。采用何种方式筹集资金,筹集到的资金如何运用、以及企业的利润又是如何分配,直接涉及到企业的生存、发展以及其市场竞争能力,这都是财务管理工作所需解决的问题。因此,财务管理的主要内容包括融资决策、投资决策和股利决策三项。

#### 1. 融资

融资是指融通资金。融资决策要解决的问题是如何取得企业所需要的资金。企业取得资金的来源不外乎两种方式:一是自筹资金,即通过发行股票或接受投资的方式由企业股东提供资金;二是从外部借入资金,即发行债券、从金融机构借入资金等方式筹集资金。这两种筹资方式各有利弊,由企业股东提供资金,它不需归还,筹资的风险比较小,但资金成本高(资金成本是指企业从任何渠道筹集到的资金,都要付出一定的代

价，对发行股票筹集资金来说是股利，对举债筹集资金来说是指利息)。而通过举债方式筹集到的资金，虽说资金成本较低，但债务到期必须偿还，如果企业到期无能力偿还，则可能陷入严重的财务危机。这就需要企业根据其具体情况如盈利能力、财务目标等来加以确定采用何种方式筹资，或各种方式的筹资在总资金中所占的比重，所以融资决策的关键在于确定最佳资本结构。

另外，在融资决策中还要正确处理和安排长期资金和短期资金的比重，主要是长期负债和短期负债的关系。长期负债的利率要高于短期负债，但长期负债的风险要小于短期负债。一般情况下，短期负债筹集资金是解决临时的资金需要，如企业销售产品时由于结算原因而形成的资金短缺，或销售旺季需大量生产而形成的资金短缺。长期负债是解决企业由于扩大生产能力而形成的资金短缺，如固定资产购置等。

## 2. 投资

投资是指以取得收益为目的而发生的现金流出。企业筹集到资金以后，就要加以运用，即投资，但投入何方呢，是购买政府公债、购买企业股票或债券、购置设备，兴建工厂、开办商店还是增加一种新产品等，这还要看那一种投资能够为企业取得更大的收益，或最符合企业的财务目标。

企业的投资决策，按不同的标准可分为以下类型：

### (1) 直接投资和间接投资

直接投资是指把资金直接投入于生产经营性资产，以便获取利润的投资，例如，购买设备、兴建工厂、开办商店等。

间接投资又称证券投资，是指把资金投入于金融性资产，以便获取股利或利息收入的投资。例如，购买政府公债、购买企业债券和公司股票等。