

财务管理

高等财经院校系列教材

财务管理

李清华 / 主编



经济科学出版社

高等财经院校系列教材

财 务 管 理

李清华 主 编
姜淑华 崔惠敏 副主编

经济科学出版社

责任编辑：吕 萍 马金玉

责任校对：徐领弟 杨晓莹

版式设计：代小卫

技术编辑：王世伟

财 务 管 理

李清华 主 编

姜淑华 崔惠敏 副主编

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

天宇星印刷厂印刷

河北三河新路装订厂装订

880×1230 32 开 17.75 印张 490000 字

2002 年 3 月第一版 2003 年 3 月第二次印刷

印数：8101—11000 册

ISBN 7-5058-2919-X/F·2288 定价：28.00 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

企业作为市场经济的主体，要在激烈的市场竞争中始终立于不败之地，必须重视和加强财务管理，而财务管理作为一门社会应用科学，尽管学科理论已经相当成熟和规范，但无论是理论方面，还是实践领域也都在不断地发展和完善。特别是随着国际经济一体化步伐的加快和中国成功加入 WTO，适应和参与国际市场竞争，使得我国对财务管理学的研究和应用比以往任何时候都更加迫切。同时，学习财务管理学，毕竟是一件十分辛苦的事情，因此，本书力求以一种比较轻松和易懂的方式将财务管理学的基本内容传递给读者。

本书主要为适应成人专科教学需要而编写，也可作为高职高专院校财经专业及各种形式岗位培训的教材。在编写过程中，主要依据我国最新颁布的财务管理和财务会计制度，结合我国经济体制改革和财务管理改革的实践，同时充分考虑成人教育教学对象的特点及与我国近几年注册会计师统一考试和会计职称统一考试的内容相衔接，重点阐述现代企业财务管理的基本理论、基本知识和基本方法，体现教材的完整性和实用性。

本书由山东财政学院继续教育学院组织编写，李清华任主编。全书共分十二章，具体分工如下：第一章、第二

章、第三章、第八章、第十二章由李清华编写，第四章由姜淑华编写，第五章、第十章由李金兰编写，第六章由陈学军编写，第七章、第十一章由崔慧敏编写，第九章由燕荣勇编写。初稿完成后，李清华对全书进行了总纂、修改并最终定稿。

本书在编写过程中得到了山东财政学院继续教育学院领导的指导和帮助，在此一并表示衷心的感谢。

由于编者水平有限，加之时间仓促，书中难免有不足之处，恳请读者批评指正。



第一章 财务管理总论	(1)
第一节 财务管理的内容	(2)
第二节 财务管理的目标	(12)
第三节 财务管理的环节	(19)
第四节 财务管理的环境	(24)
第二章 财务管理的基础观念	(39)
第一节 资金时间价值	(40)
第二节 风险价值	(58)
第三章 筹资管理	(70)
第一节 筹资管理概述	(71)
第二节 权益资金的筹集	(89)
第三节 负债资金的筹集	(103)
第四章 资金成本与资金结构	(125)
第一节 资金成本	(126)
第二节 杠杆原理	(141)
第三节 资金结构	(151)
第五章 内部长期投资管理	(160)
第一节 内部长期投资概述	(161)
第二节 现金流量	(171)
第三节 投资决策指标及运用	(180)

第六章 证券投资	(199)
第一节 证券投资概述.....	(200)
第二节 债券投资管理.....	(203)
第三节 股票投资管理.....	(215)
第四节 证券投资组合.....	(224)
第七章 营运资金管理	(233)
第一节 营运资金概述.....	(234)
第二节 现金管理.....	(238)
第三节 应收账款管理.....	(249)
第四节 存货管理.....	(262)
第八章 收益分配	(275)
第一节 收益分配概述.....	(275)
第二节 收益分配程序.....	(279)
第三节 收益分配政策.....	(284)
第九章 财务分析	(292)
第一节 财务分析概述.....	(293)
第二节 财务分析方法.....	(300)
第三节 偿债能力分析.....	(316)
第四节 营运能力分析.....	(326)
第五节 盈利能力分析.....	(332)
第六节 发展能力分析.....	(340)
第十章 财务预算	(344)
第一节 财务预算概述.....	(344)
第二节 现金预算.....	(347)
第三节 预计财务报表.....	(359)
第十一章 并购与分立	(362)
第一节 兼并和收购.....	(363)
第二节 剥离与分立.....	(379)
第十二章 重整与清算	(386)
第一节 企业重整.....	(386)

第二节 企业清算·····	(392)
附录: ·····	(406)
第一章练习题与参考答案·····	(406)
第二章练习题与参考答案·····	(413)
第三章练习题与参考答案·····	(427)
第四章练习题与参考答案·····	(444)
第五章练习题与参考答案·····	(457)
第六章练习题与参考答案·····	(473)
第七章练习题与参考答案·····	(485)
第八章练习题与参考答案·····	(495)
第九章练习题与参考答案·····	(505)
第十章练习题与参考答案·····	(516)
第十一章练习题与参考答案·····	(528)
第十二章练习题与参考答案·····	(535)
附表一 1元复利终值表·····	(543)
附表二 1元复利现值表·····	(547)
附表三 1元年金终值表·····	(551)
附表四 1元年金现值表·····	(555)
[参考阅读材料] ·····	(559)

第一章 财务管理总论

[学习提要与目标]

财务管理是对企业财务活动进行的管理，在现代企业管理中发挥着越来越重要的作用。本章主要阐述了财务管理的概念、内容；提出了财务管理的目标——企业价值最大化；介绍了财务管理工作的五个基本环节及对企业财务活动产生重大影响的理财环境等基本理论问题。通过学习，了解财务管理是商品经济条件下企业最基本的管理活动，市场经济越发达，财务管理越重要。要在认识企业客观存在的财务活动的基础上，了解和掌握财务管理的概念，正确处理各种财务关系。明确企业财务管理的目标，了解财务管理的基本环节，熟悉财务管理的外部环境。

[主要名词概念]

- | | | |
|---------|----------|------------|
| 1. 财务管理 | 2. 财务活动 | 3. 财务关系 |
| 4. 财务预测 | 5. 财务决策 | 6. 财务预算 |
| 7. 财务控制 | 8. 财务分析 | 9. 企业价值最大化 |
| 10. 公司 | 11. 金融市场 | 12. 利率 |

第一节 财务管理的内容

一、财务管理的产生和发展

财务管理是基于人们对生产管理的需要而产生的。随着社会生产力的发展,财务管理也经历了一个由简单到复杂、由低级到高级的发展过程。

(一) 西方财务管理的发展

西方财务管理的发展过程大体经历了三个阶段:

第一为萌芽阶段,从商品生产和商品交换的产生到 19 世纪中期。18 世纪产业革命发生之前,社会生产方式以作坊和工场手工业为主,商品生产和商品交换比较简单,财务活动比较单一,财务管理处于萌芽状态,它只是作为一种生产的附带工作而由生产经营者或经理人直接进行。产业革命发生之后,尽管工厂化的机器生产方式取代了作坊、工场手工业生产方式,商品生产和商品交换有了进一步的发展,财务活动亦日益增多起来,但因当时所采取的经营方式主要是“独资”或“合伙”,企业组织结构比较简单,企业内、外部的财务关系亦较单纯,故其财务管理工作大多仍由企业主直接进行,企业中并没有独立的财务管理部门。

第二为发展阶段,从 19 世纪末至 20 世纪 40 年代。20 世纪之前,财务管理一直被认为是微观经济理论的应用科学,是经济学的子分支,最早的财务管理著作是 1897 年出版的美国著名财务学者格林所著的《公司财务》一书。尔后,米德于 1910 年出版了《公司财务》,戴维和李思于 1938 年分别出版了《公司财务政策》和《公司及其财务问题》,这标志着财务管理学科的初步形成。这一阶段,由于工业化浪潮纷至沓来,科学技术日益发展,企业的商品生

产经营规模不断扩大，股份公司和托拉斯不断建立，使企业的资金需要量大为增加。企业的财务活动越来越复杂，此时仍由企业主自己从事财务管理工作已不可能，于是，专门的财务管理工作便应运而生。在这一阶段，财务管理先是以企业扩大生产经营筹集资金为重点；到了20世纪30年代，发生了资本主义经济大危机，经济萧条，资金周转不灵，企业大量倒闭，财务管理便转向以资金运用和财务监督为重点。

第三为现代化阶段，从20世纪50年代以后至今。在这个时期，由于资本主义商品经济高度发达，世界市场扩大，跨国公司形成，资本主义企业之间、跨国公司之间的竞争日益剧烈，企业的财务活动和财务政策更加复杂和敏感，于是对财务管理提出了更高要求。为适应这一要求，现代的西方企业财务管理，便以创造最大价值为目标，在管理内容上已经逐渐由资金筹集、资金运用扩展到资金分配；在管理手段上，已经广泛实行财务预测、加强预算控制、进行时间价值和风险价值分析、参与企业生产经营决策等；在管理方法上已经普遍运用数量模型和计算机等现代化计算分析工具，从而使财务管理的综合性大为增强，财务管理的现代化水平不断提高，财务管理已经逐渐成为现代企业管理的关键组成部分。随着全球经济一体化的进程，国际财务管理也逐渐开始发展并走向成熟，为解决国际企业、跨国公司的资金管理提供了理论依据。

（二）我国财务管理的发展

我国企业的财务管理也经历了一个很长的历史发展过程：

在我国漫长的封建社会中，虽然商品生产和商品交换有了一定的发展，社会经济生活中有一定的钱财活动，但由于占统治地位的仍然是自给自足的自然经济，商品经济处于从属地位，其财务活动也很简单，即使在地主庄园和手工业作坊里财务活动也十分单一，因而这里没有专门的理财人员，更没有专门的财务管理部门。这时的财务管理只是处于一种萌芽状态。

到了半封建半殖民地的旧中国，情况发生了一些变化。在这个

时期，一部分大机器工业代替了落后的手工业作坊，商品经济有了进一步的发展，企业财务活动开始复杂起来，一些较大的企业开始设置专门的财务管理部门，委派专职的财务管理人员，从而产生了独立的企业财务管理工作。但是，由于当时的社会经济发展仍然十分落后，受此影响财务管理的内容仍然比较单一，方法亦比较简单，因而作为独立的企业财务管理工作还是长期处于一种滞后状态。

新中国成立以后，在前苏联的影响下，根据计划经济的要求，我国建立了集中计划管理和统收统支的财务管理体制，它对恢复我国经济和推动国民经济的高速发展曾起了十分重要的作用。但在此体制下，企业财务管理的任务是完成国家下达的计划指标，按计划取得资金，企业无自主筹集资金的必要，也无自主使用资金的权力，企业实现的盈利全部或大部分上缴国家，出现亏损由国家弥补，财务管理工作相对比较薄弱。

改革开放以后，国家十分重视经济工作，对财务管理体制实施一系列的改革措施，企业理财的自主权逐渐增多，财务管理内容逐步扩展与深化。特别是党的十四大以来，随着我国社会主义市场经济体制的逐步建立，国家主要运用间接调控手段对经济工作进行控制和管理，市场在国家宏观调控下对资源配置起基础性作用，企业成为直接面向市场，自主经营、自负盈亏、自我发展、自我积累的经济实体，成为自主理财、自担风险的财务主体，企业理财的环境和内容均有较大的变化，财务管理的地位和作用也不断加强。随着我国社会主义市场经济的发展，竞争日益激烈，财务管理在企业管理中的战略地位日益明显，强化财务管理，提高理财效益，是企业生存和发展的重要手段。

财务管理产生和发展的历史表明：财务管理是商品经济条件下企业最基本的经济管理活动。商品经济越发达，市场经济越发展，财务管理就越重要。发展社会主义市场经济，必须高度重视和大力加强企业的财务管理工作。

二、财务管理的概念

财务管理是对企业财务活动所进行的管理。企业财务活动首先表现为企业生产过程中的资金运动，它是一种客观存在的经济现象，其存在的客观基础是商品经济。

在商品经济条件下，商品是使用价值和价值的统一体，具有两重性。与此相联系，企业的再生产过程也具有两重性：一方面它表现为使用价值的生产和交换过程，即劳动者利用劳动手段作用于劳动对象，生产出产品并进行交换；另一方面则表现为价值的形成和实现过程，即将生产过程中已消耗的生产资料价值和劳动者支出的必要劳动价值转移到产品价值中，创造出新价值，并通过销售活动，最终实现产品的价值。使用价值的生产和交换过程是有形的，是商品的实物运动过程；而价值的形成和实现过程则是无形的，是商品物资的价值运动过程。这种价值运动过程用货币形式表现出来，就是企业再生产过程中的资金运动。至于资金，则是企业再生产过程中商品物资的货币表现。

在企业生产经营过程中，实物商品不断地运动，实物商品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，形成了资金运动。所以，企业的生产经营过程，一方面表现为实物商品的运动过程，另一方面表现为资金的运动过程或资金运动；资金运动不仅以资金循环的形式而存在，而且伴随再生产的不断进行，资金运动也表现为一个周而复始的周转过程。资金运动是企业再生产过程的价值方面，它以价值形式综合反映企业再生产过程。企业的资金运动，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。

企业的资金运动，从表面上看是钱和物的增减变动。其实，钱和物的增减变动都离不开人与人之间的关系。企业在进行各项财务活动中，必然要发生与各方面的利益关系。我们要透过资金运动的现象，看到人与人之间的财务关系。任何一个企业，要不断提高经

经济效益，努力实现企业价值最大化，使之在激烈的市场竞争中立于不败之地，就必须设置专门机构，配备专门人员来组织、指挥和监督企业的财务活动，处理、协调企业与各方面的经济利益关系。

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，是组织企业财务活动，处理企业与各方面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。

三、财务活动

如前所述，企业再生产过程表现为价值运动或者资金运动的过程，而资金运动过程的各阶段总是与一定的财务活动相对应的，或者说，资金运动形式是通过一定的财务活动内容来实现的。所谓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

企业组织商品生产，必须以占有或能够支配一定数额的资金为前提。也就是说，企业从各种渠道以各种形式筹集资金，是资金运动的起点。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，企业可以通过向投资者吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式取得，其投资者包括国家、法人、个人等；二是企业债务资金，企业可以通过从银行借款、发行债券、利用商业信用等方式取得。

企业筹集资金，表现为企业资金的流入。企业偿还借款、支付利息、股利以及付出各种筹资费用等，则表现为企业资金的流出。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，是企业财务管理的主要内容之一。

（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

的周转，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，广义地说，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。

企业通过营运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。

另外，随着分配过程的进行，资金或者退出或者留存企业，它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，如筹资结构。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。正是上述互相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，可以用图 1-1 所示。

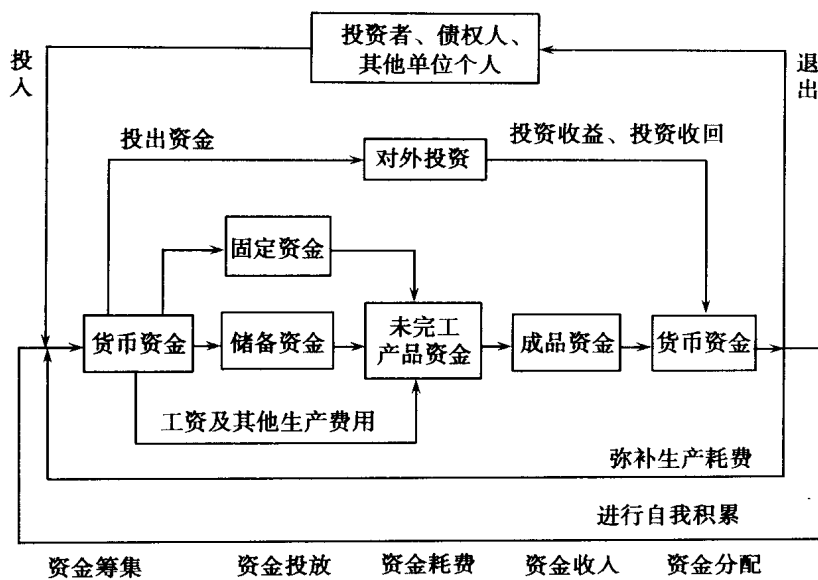


图 1-1

四、企业财务关系

企业在筹资、投资、营运和分配等财务活动中必然要与有关方面发生广泛的经济联系，从而产生与有关各方的经济利益关系，这种经济利益关系，就是财务关系。主要有以下几个方面：

（一）企业与政府之间的财务关系

中央政府和地方政府作为社会管理者，担负着维持社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务，并行使政府行政职能。政府依据这一身份，无偿参与企业利润的分配。企业必须按照税法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，这种关系体现一种强制和无偿的分配关系。