

总 序

人类进入了 21 世纪，世界经济日益走向全球化，我国社会主义经济建设的快速发展，举世瞩目；经过连年累月的长期谈判，我国最近也进入了世界贸易组织（WTO）。在新世纪、新经济、新环境中，我国的会计在持续的深刻改革中，也有了长足的发展；在国际上，为了适应全球贸易和全球资本市场发展的需要，1973 年创立的国际会计准则委员会（IASC）进行了改组，成立了新的国际会计准则理事会（IASB）。可以预期，这次改组将促使全球的会计准则不断走向高质量，进一步提高企业财务报告的透明度，可比性和充分披露性。我国的会计事业，在重新颁布修订《会计法》，并切实加强各方面的监管之后，以摧枯

拉朽之势，更加生气蓬勃地向国际惯例靠拢。

历史的发展昭示我们：发达的贸易、工商业和经济需要发达的会计（或簿记）为其服务；因此，一定的时间、一定的区域的经济的发展，必然带动当时当地的会计的发展。15 世纪后期地中海海上贸易的发达，带动了意大利半岛各城邦商业簿记的创新与发展；18—19 世纪英国产业革命的兴起，产生了“英国簿记”；两次世界大战中得天独厚的美国，其国民经济的发展，推动了现代会计在美国的高速发展。同样的道理，为经济各部门服务的会计的发展也必然驱动并促进会计学术和会计教育的发达，正如过去的意大利巴其阿勒关于商业簿记的著述，促进了当代美国会计学术界和会计教育的繁荣。

我国在十一届三中全会以来，实施改革开放政策，国民经济各个方面，齐头并进，飞速发展。经济越发展，会计越重要。1985 年全国人大常委会通过我国第一部《会计法》，1992 年我国财政部发布《企业会计准则》（基本准则），随后又发布了若干具体会计准则及征询意见稿，1993 年全国人大常委会通过我国《注册会计师法》，1994 年通过我国《审计法》，2000 年国务院公布《企业财务报告条例》，2001 年财政部又颁发了新的不分行业的《企业会计制度》，并连续颁布、修订具体准则，促使全国的企业财务会计日渐趋向统一与健全。

随着我国社会主义市场经济逐渐走向完善，国内生产总值大幅增长，在世界各地经济呈现衰退之际，唯有我国经济一枝独秀。经济的增长，引发了人才、资金等资源的大量需求。在财务会计人才供不应求的形势下，全国各种类型的大专院校无不设有会计学科专业，本科和专科的会计教育得到空前的发展。与此同时，面向 21 世纪的会计学各学科的课程教材也陆续上市，百花齐放，绚丽多彩。江西财经大学会计学院是这奇葩中亮丽的一

朵，她从事会计学各学科教学将近半个世纪，为国家和社会培养、输送了各种类型的财经人才。自从张蕊博士出任院长以来，全院振奋精神，励精图治，积极组织教师编撰符合新形势要求的各学科教材，实行投标制，经过专家评审论证，遴选的主编皆具有硕士、博士学位，他们将自己多年积累的较丰富的教学科研经验展示于众，令我欣慰，也希望能得到社会各界的认同和支持。

高质量的教材的编撰，可以促进开展科学研究，提高科研能力，引发辩论，持续探索和研讨，提高学术研究气氛。这套教材，要求以“三个代表”的思想教育为指针，贯彻小平理论“面向现代化，面向世界，面向未来”的教育思想，力求做到继承与创新并举，技能、素质培养与道德品质培养并重。在新教材出版首稿试用后，将尽快收集教师和学生的意见，根据形势的发展与需要，在再版之前进行更新，使教材能及时除旧创新，吸收新鲜的观点和内容，保持常新。

这套教材的编撰和出版，得到我校和我院党政领导的大力鼓励与支持，还得到中国财政经济出版社社长杨天赐教授和会计分社社长郭兆旭同志的鼎力支持，谨在此一并表示感激之情。再者，这套教材的编写，尽管我们是全力以赴，但限于能力和水平，差错在所难免，敬请批评指正。

袁宗舜

2001年12月

第一版前言

本书是根据江西财经大学会计系列教材的总体要求编写的。在编写本书过程中，我们在力求吸收西方发达市场经济条件下财务管理的先进理论和方法的同时，注意结合我国社会主义市场经济的特点，认真总结和汲取我国财务管理的精华。本书在内容选择上注意阐述财务管理的基本原理和方法，在体系安排上注意按财务实际操作思路安排教材的理论结构体系，其目的在于强化对学生财务实际管理技能和技巧的训练与培养。本书在结构体系和内容安排上主要体现了以下特点：

第一，以财务决策为核心。从财务分析和预测开始，到投资和筹资方案的确定、财务预算的形成、营运资本的使用以及收益的分配和

业绩的评价与考核，整个过程都以体现财务决策的形成、实施、结果及对其评价考核为基本思路。

第二，以价值与风险-报酬权衡观念作为财务管理的基本指导思想。这一思想观念贯穿全书的始终。

第三，面向未来，注重实际运用。为了适应未来世界经济一体化的发展趋势，我们借鉴、吸收了国外先进的财务理论与实践成果，同时，针对我国的实际情况，也对我国企业内部财务管理问题给予了极大的关注。

第四，每章均附有一定数量的复习思考与练习题，有利于对各章节内容的理解。

本书的编写提纲经江西财经大学会计学院理财系多次讨论，并在江西财经大学会计教材编审委员会集体讨论的基础上，由魏平秀执笔完成。魏平秀任主编，全书初稿的编写分工是：第一章、第二章、第五章、第六章、第九章、第十五章、第十七章、第十八章由魏平秀执笔；第三章、第四章、第十章、第十一章、第十二章、第十六章由谭训鸣执笔；第七章、第八章由张阳华执笔；第十四章由郑伯良执笔；第十三章由曾家健执笔。本书最后由魏平秀进行总纂和定稿。

江西财经大学会计学院袁宗舜教授、张蕊教授、肖邦卫教授、谭训鸣教授、黎国华教授、朱文生教授、饶晓秋教授、董海春教授、刘俊教授详细审阅了本书的提纲，并提出了许多宝贵的意见和建议。中国财政经济出版社为本书的出版给予了大力的支持，在此，我们一并表示衷心感谢！

本书的编写人员均长期从事财务管理课程教学，希望能将多年教学实践的精髓融汇其中。当然，编者深知由于自身知识与所能搜集资料所限，疏漏、不当或谬误之处当在所难免，因此，衷心希望读者给予批评、指正。

优秀的人才需要不断地学习，不失时机地夯实自己的知识根基。谨祝每位有志者：借助此书能够成为一名优秀的财务管理者！

本书适合作为高等院校会计学等相关专业的财务管理课程的教材，也可以作为财务会计人员的培训教材或自学参考书籍。

编者

2001年10月

第二版说明

随着经济学、会计学及金融学等相关学科的理论 and 实务的不断更新和发展，财务管理理论及其技术方法的发展和应用日新月异。为了进一步反映财务管理学的新思想、新观念，同时将其基本原理贯穿全书，并保持教学的连贯性，根据本课程结构和教学的需要，在保持原版特色的同时，对全书体系作了部分调整，并对有关章节增补了新的内容：

1. 第二章增加了第四节“企业的组织形式”。主要介绍企业不同组织形式对企业理财的影响。

2. 第三章“财务分析”调整为第十九章；

3. 第四章“财务预测”调整为第八章；其中第三节“利润预测”被删除，增补为“可

持续增长”，主要阐述财务预测时必须考虑的企业内涵增长和可持续增长问题。

4. 第六章增加了第四节“套利定价模型”。主要介绍了套利定价模型的基本内容及其运用。

5. 增设了第十二章“期货与期权”。主要阐述了期货与期货市场，期权与期权市场，以及可转换证券和认股权证。

6. 为了提高学生的实际分析能力，在各章练习题后面都增设了一个参考案例，以增强对本章内容的理解。

此外，修订版还补充了货币时间价值特殊情况的处理（第三章），评估资本预算风险的概率树法（第六章），营运资本的特征及其投资政策（第十三章），固定资产折旧的计算（第十五章）等内容。

本次修订由魏平秀任主编，郑伯良任副主编。全书各章分工如下：第一、二、三、四、七、八、十二、十五、十八章由魏平秀执笔；第九、十四、十七章由郑伯良执笔；第五、六、十三章由张阳华执笔；第十、十一、十六、十九章由谭训鸣执笔。全书由魏平秀、郑伯良负责校对，最后由魏平秀总纂定稿。

江西财经大学会计学院理财系的其他许多老师也对本书的修订提出了不少宝贵的建议，在此一并表示衷心的感谢！

由于编者水平所限，修订后的《财务管理学》仍难免存在缺点和错误，不当之处恳请读者批评指正。

编者

2002年12月

第一篇 基础

第一章

财务管理导论

学习目的与要求

1. 理解什么是企业财务管理
2. 了解企业财务活动的内容
3. 了解财务管理的职能
4. 了解企业与各方面的财务关系
5. 明确企业财务管理的目标
6. 了解影响实现企业财务管理目标的因素
7. 掌握企业财务管理原则

财务管理既需要理性判断，又有着自由搏击的空间，掌握了财务管理的真谛将使任何人获益。然而，财务管理并不像人们想象的那么深奥，实际上它是人们日常生活不可分割的一部分，是企业和政府机构的日常事务。公司财务管理则是本书阐述的

重点。

第一节 财务管理

财务管理是根据财经法规制度，按照财务管理原则，对企业经营过程中的财务活动进行预测、组织、协调、分析和控制，处理企业财务关系的一项经营管理工作。

一、企业财务活动

企业财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。在市场经济条件下，拥有一定数额的资金，是企业进行生产经营的必要条件。企业在经营过程中资金的收支，就是企业的财务活动。企业财务活动具体表现为以下四个方面。

（一）企业融资理财活动

融通资金是企业财务管理的一项最原始、最基本的职能。在商品经济条件下，企业要从事生产经营活动，就必须解决如何取得企业所需要的资金，包括向谁融通以及在什么时候、融通多少资金等问题。在日益发达的资金市场中，企业可以从不同来源，用不同方式来筹集所需要的资金，例如，发行股票、债券、借款、租赁等。不同来源、不同方式筹集的资金都有不同的成本、不同的期限和不同的附加条件，从而给企业带来的风险也不相同。企业财务人员必须在风险和成本之间进行权衡，选用最适合于本企业的融资方式来筹集资金。

（二）企业投资理财活动

企业融资的目的就是为了投资，以获取盈利。投资是以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。如购买政府债券、企

业债券、公司股票，或购置设备、兴建工厂等。

企业投资按不同标准可以分为不同类型，如根据投资方向不同可分为对内投资和对外投资；根据投资回收期的长短又可分为长期投资和短期投资；此外，根据投资与企业生产经营的关系还可分为直接投资和间接投资。不同的投资涉及的投资成本、风险和报酬都可能不相同，财务经理人员必须通过分析、评价，选择一个满意的投资方案。

（三）企业经营理财活动

在企业资产已经购置、所需资金已经筹集之后，还需要对这些资产实施有效的管理。一般财务经理应该更多关注流动资产的管理。如产品或商品销售收入的取得和收回；材料或商品的补充采购；短缺的经营资金的筹集等。而固定资产管理一般主要由有关生产经理负责。

（四）企业分配理财活动

企业在投资过程中会获得投资收益，在生产经营中也会获得收入。企业的收入首先要弥补经营中的各项耗费，形成的企业利润必须按照规定的程序进行分配。企业利润总额首先要依法交纳所得税；税后利润还要弥补以前年度亏损，并提取公积金和公益金；剩余利润可以分配给投资者或留存企业。企业的分配活动会使一些资金继续留存企业，而部分资金则会退出企业。

上述各项财务活动并不是相互割裂，而是相互依存，有机地联系在一起的。财务人员必须将上述四个方面综合地加以分析、考虑统筹安排，合理调度，才能取得良好的财务效果。

二、企业财务管理职能

尽管企业间的具体情况各异，但主要的财务管理职能都是对企业的财务活动进行预测、决策、计划和控制。

财务预测是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财务成果作出科学的预计和测算。财务预测的作用在于：测算各项生产经营方案的经济效益，为决策提供可靠的依据；预计财务收支的发展变化情况，以确定经营目标；测定各项定额和标准，为编制计划、分解计划指标服务。

财务决策是在财务预测的基础上，对可能存在的财务活动的备选方案作出适当的抉择，选取最优方案的管理活动。在实际工作中，任何一个经济单位为了实现其财务目标，往往会有几种不同的备选方案，因此，必须在不同的备选方案中，对各方案的风险程度、成本及收益水平等作出合理的评价，从而选出最优方案（即使只有一个备选方案，也同样需要合理确定该方案是否具有可行性）。财务决策贯穿于企业财务活动的全过程。财务决策的正确与否直接关系到企业财务目标的实现，甚至关系到企业总目标的实现。

财务计划是指预先拟定一定期间有关资金筹集和使用的具体步骤和方法的管理活动。财务决策完成之后，只是形成了行动意图，要实现既定的决策目标，还必须把已经采纳的决策方案具体化，编制详细的期间计划。财务计划是企业整个生产经营计划的重要组成部分，是指导、组织和控制企业财务活动的重要依据。

财务控制是指对企业财务活动实施调控的具体行为。它是根据财务计划所规定的各项财务活动的具体目标，对预期可能发生的或实际已经发生的财务活动情况进行收集、比较和分析，并采取有效的措施对财务活动实行调控，及时纠正偏差，以保证财务活动按照计划目标有序运转。财务控制是对企业财务活动的日常调控行为，它具有经常性、及时性和全面性的特点，是一项具体而又繁杂的日常性工作。

财务管理循环的程序可用图 1-1 表示。

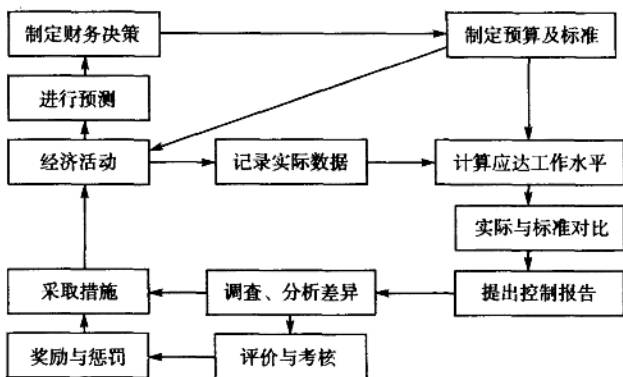


图 1-1 财务管理循环图

从图 1-1 中可以看出，财务管理循环包括以下主要环节：

1. 实施财务预测。即根据预测对象和目的的要求，对收集和整理后的有关资料进行系统的研究，采用适当的预测方法，通过定性、定量分析，确定预测结果，为财务决策提供依据。

2. 制定财务决策。即针对企业的各种财务问题决定行动方案，亦即制定项目实施计划。

3. 拟定预算及标准。即根据计划期的各项经济活动或项目计划确定具体的数字预算和标准，亦即制定期间实施计划。

4. 记录实际数据。它通常是企业会计的职能。

5. 计算应达到的工作水平。即根据变化了的实际情况计算应该达到的工作水平。如：按照实际业务量计算应该达到的标准成本水平。

6. 实际与标准对比。即将实际数据与预算、标准进行对比，确定其差额。

7. 调查、分析差异。即对足够大的差异进行调查分析，以找出产生差异的原因。

8. 采取措施。根据产生差异问题的原因采取相应的措施, 纠正偏差。

9. 评价与考核。即根据差异及其产生的原因, 对执行人的业绩进行评价与考核。

10. 奖励与惩罚。即根据评价与考核的结果对执行人进行奖惩, 以激励其工作热情。

11. 进行预测。即在实施奖惩、采取措施之后, 经济活动发生新的变化, 则必须根据新的经济状况进行新的预测, 从而为下一步财务决策提供依据。

可见, 财务负责人在组织财务活动过程中, 必须与负责企业整个发展计划的经理及企业其他经理相联系、相互沟通, 充分考虑投资和筹资的相互关系, 以及货币市场和资本市场状况等因素, 在合理的财务预测的基础上, 做出正确的财务决策, 并根据财务决策制定企业的财务计划, 同时, 对财务计划的实施实行有效的控制, 以帮助企业尽可能高效率运行。

三、企业财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动中与各有关方面形成的经济关系。

(一) 企业与国家之间的财务关系

企业与国家之间的财务关系主要是指企业收入分配中所形成企业与国家之间的财务关系。它是由国家的双重身份决定的。首先, 政府作为社会管理者, 必须行使国家行政管理职能, 担负维持社会秩序、保障国家安全以及组织、管理和监督社会活动等职责。政府依据这一重身份有权无偿参与企业收益的分配, 企业则必须依照国家税法的规定缴纳各种税款。此外, 国家还可以通过有关授权部门或机构对企业进行投资, 形成国家资本金, 从而以

所有者的身份参与该企业税后收益的分配。

（二）企业与投资者之间的财务关系

企业与投资者之间的财务关系主要是指企业的投资者向企业投入资金，拥有企业一定所有权，企业应向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系。企业与投资者的这种财务关系实际上体现了经营权和所有权的关系。企业的投资者必须按照投资合同、协议和有关章程的约定履行出资义务，以形成企业的资本金；企业则在利用资本金进行经营，获得利润后，也应按照合同、协议或有关章程的规定向其投资者分配利润。企业的投资者可以有以下四类：（1）国家；（2）法人单位；（3）个人；（4）外商。

（三）企业与债权人之间的财务关系

企业与债权人之间的财务关系主要是指企业向债权人借入资金，并按照合同规定支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业与债权人的这种财务关系体现了债务与债权关系。企业取得债权人的资金后，必须按照合同约定的利息率，及时向债权人支付利息，并按照规定的期限向债权人归还本金。企业的债权人可以是：金融机构；其他企业、单位；个人等。

（四）企业与其被投资者之间的财务关系

企业与其被投资者的财务关系主要是指企业将其闲置资金或资产向其他企业投资所形成的经济关系。企业与其被投资者的这种财务关系体现了二者之间投资与受资的关系。企业按照投资合同的规定向被投资企业、单位履行出资义务，同时也拥有参与被投资企业、单位的利润分配的权利。

（五）企业与其债务人之间的财务关系

企业与其债务人的财务关系主要是指企业将其资金以购买债券、或商业信用等方式出借给其他企业、单位所形成的经济关系。企业与其债务人的这种财务关系体现了二者之间的债权与债

务关系。企业将其资金借出以后，有权要求其债务人按照借款合同规定的条件支付利息和归还本金。

（六）企业内部各部门、单位之间的财务关系

企业内部各部门、单位之间的财务关系主要是指企业内部各部门、单位在生产经营过程中相互提供产品或劳务所形成的经济关系。企业内部各部门、单位之间的这种财务关系体现了企业内部各部门、单位之间的经济利益关系。在实行内部经济核算的企业，其各部门、单位既有分工又有合作，各部门、单位既要服从企业的整体利益，在生产经营中又有自己的部门利益，各部门、单位相互提供产品或劳务也就必须进行计价核算，并进行资金结算。

（七）企业与企业职工之间的财务关系

企业与企业职工之间的财务关系主要是指企业向职工支付劳动报酬所形成的经济关系。企业与职工之间的这种财务关系体现了职工与企业在劳动成果上的分配关系。职工作为企业的劳动者，以自身提供的劳动作为参加分配的依据，企业必须根据职工提供的劳动数量和质量支付给职工相应的劳动报酬。

第二节 企业财务目标

财务管理是企业管理的一部分，财务目标根本上取决于企业的总目标。

一、企业目标

企业作为以营利为目的的经济组织，其出发点及其归宿都是盈利。企业自成立之时起就面临竞争，随时都可能面临倒闭的危

险，因此，企业首先必须努力生存下去。然而，企业要生存就要不断发展，从发展中才能求得生存。

（一）生存

生存是企业获利的首要条件。企业生存的基本条件是以收抵支，也就是，企业从市场上获得的货币量至少要等于其付出的货币量，才能够维持企业的持续经营。否则，企业就会萎缩，甚至会因无法维持最低的运营条件而使企业终止。

企业生存的另一个基本条件是到期偿还债务。企业的生存主要面临两方面的威胁：一是长期亏损，它是企业终止的内在原因；二是不能偿还到期的债务，这是企业终止的直接原因。亏损企业为维持经营被迫扩大负债融资规模，借新债还旧债，但如果始终不能扭亏为盈，则最终会因无法筹措到新的资金来偿还到期的债务而面临倒闭。盈利企业也有可能因决策失误，盲目扩大负债规模，冒险失败，使企业出现无法按时偿还到期债务的情况，以至不得不出售企业主要的设备，甚至厂房，从而使企业无法正常经营下去。

（二）发展

企业必须在发展中求得生存。企业的发展集中表现为扩大收入。在科技高速发展的现代经济中，企业必须不断更新设备、技术和工艺，改进管理，提高产品质量，不断推出更好、更新的产品，扩大产品销售量，努力增加企业的销售收入。否则，优胜劣汰，企业就会被挤出市场，遭到淘汰。

（三）获利

获利是企业生存的根本目的。从财务角度来看，盈利就是超过企业投资额的回报。企业的每项资产都是投资，都必须从经营中获得回报。获取盈利是最具综合性的目标，它不仅体现了企业的出发点和归宿，而且反映了企业的其他目标的实现程度。