




世纪成人高等教育精品教材

财务管理学

主编 龙云飞

CAIWUGUANLIXUE

 中国人民大学出版社




世纪成人高等教育精品教材

财务管理学

主编 龙云飞

CAIWUGUANLIXUE

 中国人民大学出版社



总 序

历史的车轮已将人类社会推进了崭新的时代，推进了一个科学技术发展日新月异、发明创造层出不穷、知识更新日趋频繁的“知识经济”时代，知识已成为经济与社会生活的“主旋律”。发展教育事业，不断调整人们的知识结构、提高知识水平已成为时代的要求。随着经济的全球化发展，世界各国都自觉不自觉地卷进了世界商品竞争的大市场中，竞争的实质就是各国科学技术力量的竞争、人才的竞争。这就使当今世界各国都极其重视科学技术的发展和高级专门人才的培养，大力发展高等教育，特别是成人高等教育。随着经济与社会的发展，成人高等教育将成为一种最广泛最普及的教育形式。

在世纪之交，党中央及时提出了“科教兴国”、“人才兴国”、“人才强国”的战略决策，并在党的十六大明确提出要“形成全民学习、终身学习的学习型社会，促进人的全面发展”，“构建终身教育体系”，在一个新的高度确定了我国成人高等教育的地位、作用和任务，对发展成人高等教育提出了新的更高的要求。构建“学习型社会”和“终身教育体系”，实质上就是要求发展和完善多种形式、多种层次的成人教育，特别是成人高等教育。目前，我国成人高等

教育的发展规模已占全国高等教育的一半左右,随着我国经济的现代化发展、产业结构的调整、传统产业部门的改造、新兴产业部门的建立,数以千万计的各种岗位劳动者,需要通过边工作边学习来调整自己的知识结构和提高自己的知识水平,以适应这种现代经济与社会发展的要求。可见,我国的成人高等教育的发展面临着可贵的机遇,肩负着重大的历史使命。

我国的成人高等教育要抓住机遇发展,完成自己的历史使命,从根本上说就是要全面提高教育教学质量,这涉及多方面的工作,但抓好教材建设是提高教学质量的中心环节。众所周知,成人教育的对象是在岗的职工,他们一方面有着丰富的实践经验,有着较强的自学能力;另一方面他们要边工作边学习,这就决定了他们的知识在很大程度上要通过自学教材来获得,靠自学成才。所以,要提高教育教学质量,首先要抓好教材建设。

为适应我国成人高等教育新发展的需要,满足广大成教学员的普遍要求,中国人民大学出版社邀请了国内知名专家学者对我国成人高等教育的教学改革与教材建设进行专题研讨,成立了教材编审委员会,联合全国30多所著名高校,共同策划编撰“21世纪成人高等教育精品教材”,计划在两三年内陆续推出百门成人高等教育精品系列教材。教材编审委员会对该系列教材的作者经过了严格的遴选,编写教材的专家、教授都有着丰富的成人高等教育教学经验和较高的专业学术水平。教材编写严格遵照教育部颁布的“全国成人高等教育教学基本要求”,坚持理论联系实际的原则,结合我国成人高等教育的特点,使教材内容完整统一,具有一定的理论性、科学性和实用性。力求使这批新编的教材从内容到形式真正符合成人的特点和要求,有新的突破。具体表现为:理论联系实际;反映最新成果;鲜明的时代精神;突出案例分析;论述深入浅出;章节重点突出;叙述通俗易懂;文字简练流畅。

这套“21世纪成人高等教育精品教材”不仅适用于成人高等教育,也非常适合作为普通大中专院校、远程网络教育学院、高职高专院校各相关专业的教材使用。

这套“21世纪成人高等教育精品教材”在策划和编写出版过程中,得到教育部高教司、中国成人教育协会、北京高校成人高教研究会、中国人民大学、东北财经大学、武汉大学、山西财经大学、东北师范大学、华中科技大学、黑龙江大学、长春大学、湖北工学院等单位的领导、专家、学者的大力支持和帮助,谨表深切谢意。我们相信,随着我国成人高等教育的发展和教学改革不断深入,特别是随着教育部“高等学校教学质量和教学改革工程”的启

动和实施，这套适应应用型人才培养的成人高等教育精品教材必将促进我国高校教学质量的提高。

杨干忠

2004年5月28日

总序



前 言

中国资本市场的深入发展及我国企业财务管理环境的巨大变化,对传统财务管理理论与实务产生了强烈的冲击和深刻的影响,进而对人们在财务管理的观念、方法、手段以及方式等方面也将产生重大的影响,使得利用更为科学、先进的管理方法与手段成为可能,也使新的财务管理理念、运行机制、管理模式得以形成和引入。这些导致财务管理的时空范围进一步拓展,运行效率大大提高,财务管理的理论与方法不断完善和创新,推动着财务管理学科建设朝着科学化、多样化和实用化的方向发展。

本书以资本市场为背景,以公司制企业为对象,在阐述现代企业财务管理基本理论的基础上,着重考察了企业资本筹集、运用和收益分配的财务理论和方法,同时还阐述了企业并购、企业失败、重整与清算等专门问题。本书的编写遵循财务管理理论结构和专业实践特色,本着务实、求新、继承与开拓的精神,关注财务管理实践的最新动态,力争做到实用性与超前性的统一,定性分析与定量分析相结合,着重培养学生对财务专业的判断能力与分析能力。

另外,本书还设计了新的编写体例:各章末尾设有小结,提炼出本章内容的要点;各章后附有复习题、讨论与思考题,便于教学安排和学生自学参考。

本书由黑龙江大学龙云飞主编，全书共十二章，其中，第二、三、九、十章由龙云飞编写，第一、四、六、八章由哈尔滨商业大学卜穆峰编写，第五、七章由大连理工大学刘彦文编写，第十一、十二章由武汉大学鄢洪平编写，全书由龙云飞修改定稿。

由于时间仓促，编者的水平有限，书中难免有误，恳请读者批评指正。

编 者

2004年6月



目 录

第一章 总 论	(1)
第一节 财务管理的概念	(2)
第二节 财务管理的目标	(7)
第三节 财务管理环境	(13)
第四节 财务管理原则	(21)
第五节 财务管理环节	(25)
第二章 财务管理的价值观念	(29)
第一节 资金时间价值	(29)
第二节 投资风险价值	(40)
第三节 利息率	(49)
第三章 筹资管理	(55)
第一节 企业筹资概述	(55)
第二节 权益资金的筹集	(61)
第三节 负债资金的筹集	(71)
第四节 可转换债券与认股权证筹资	(84)

第四章 资本结构	(90)
第一节 资本成本	(91)
第二节 杠杆利益	(102)
第三节 资本结构	(105)
第五章 项目投资	(116)
第一节 项目投资概述	(116)
第二节 现金流量	(121)
第三节 投资决策评价指标	(125)
第四节 投资决策评价指标的运用	(131)
第五节 无形资产投资	(141)
第六章 证券投资管理	(151)
第一节 债券投资	(152)
第二节 股票投资	(164)
第三节 证券投资组合	(174)
第七章 营运资金管理	(185)
第一节 营运资金管理策略	(185)
第二节 现金管理	(188)
第三节 应收账款的管理	(199)
第四节 存货管理	(211)
第八章 利润规划及分配	(225)
第一节 利润总额的构成	(225)
第二节 目标利润规划	(228)
第三节 税收筹划	(239)
第四节 利润分配	(243)
第九章 股利政策	(248)
第一节 股利政策的选择	(249)
第二节 影响股利政策的因素	(253)
第三节 股利形式	(258)
第四节 股利理论	(267)
第十章 财务分析	(272)
第一节 财务分析概述	(273)
第二节 企业偿债能力分析	(278)

第三节	企业营运能力分析	(291)
第四节	企业盈利能力分析	(295)
第五节	综合分析	(298)
第十一章	企业并购、分立与重组	(318)
第一节	企业并购	(318)
第二节	企业分立	(327)
第三节	企业重组	(330)
第十二章	企业失败、重整和清算	(337)
第一节	企业失败	(338)
第二节	企业重整	(345)
第三节	企业清算	(350)
附表		(362)
附表一	1元的终值表(CF)	(362)
附表二	1元的现值表(DF)	(364)
附表三	1元的年金终值表(ACF)	(366)
附表四	1元的年金现值表(ADF)	(368)
参考文献		(370)

第一章 总论



【本章引言】

现代财务管理理论产生于20世纪50年代。随着经济活动的日益繁杂和经济活动领域的不断延展,财务管理的理论体系得到了充实和完善,财务管理的方法在实证研究中也不断地修正和创新。在市场经济条件下,财务管理以理财目标为出发点和归宿,理财目标又为企业经营目标服务。因此,对企业来说,财务管理实施的有效与否直接关系到企业的前途和命运。本章着重介绍财务管理的一些基本概念和管理理念。

第一节 财务管理的概念

一、财务管理的含义

在市场经济条件下,商品是使用价值和价值的统一体;社会再生产过程是使用价值的生产、交换过程 and 价值的形成、实现过程的统一体。在这一过程中,企业将资金通过采购业务转换成生产资料;劳动者通过生产过程将消耗的生产资料的价值转移到产品中,并因在产品中凝结了劳动者的活劳动而创造出新的价值;通过销售过程将产品销售出去,在收回资金的同时使生产过程中转移的价值和新创造的价值得以实现。企业在上述生产经营过程中,其实物资产的价值形态不断的发生变化,由一种形态转变成另一种形态,周而复始,循环往复,这种价值量的循环周转形成了企业的资金运动。企业的生产经营活动一方面表现为商品实物形态的转换过程,另一方面表现为资金的运动。资金运动是企业再生产过程的价值表现,它从价值量角度综合地反映了企业的再生产过程。在此意义上,可以将资金的实质理解为是社会再生产过程中运动着的价值。

企业的资金运动不仅蕴含在物质运动中,而且由此会引发企业与有关利益群体之间的经济利益关系。企业财务是二者的统一体,就是指企业再生产过程中客观存在的资金运动和所体现的经济利益关系。财务管理正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经济管理活动。

简言之,财务管理是指按照一定的原则,运用特定的量化分析方法,从价值量角度出发,组织企业的财务活动,处理企业财务关系的一项经济管理工作,是企业的重要组成部分。为此,要准确把握财务管理的概念,必须先了解企业所从事的财务活动以及由此而产生的财务关系。

二、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。企业的资

金收支活动汇集了企业所有的生产经营活动的内容和实质，直观的表现为资金的流入和流出，由资金的筹集、投放、使用、收回和分配等一系列活动所构成。企业的财务活动主要包括以下四个方面。

1. 筹资活动

在商品经济条件下，任何经济实体从事生产经营活动的前提是要拥有一定数量的资金并能够对其加以自主的支配和运用。企业取得资金以及由此而产生的一系列经济活动就构成了企业的筹资活动。具体表现为：当企业借助于发行股票、发行债券、吸收直接投资等方式筹集资金时，会引发资金流入企业，此为资金收入；当企业在筹资时支付各种筹资费用，向投资者支付股利，向债权人支付债务利息以及到期偿还债务本金时，会引发资金流出企业，此为资金支出。上述因筹集资金而引发的各种资金收支活动就是筹资活动。

2. 投资活动

通过各种方式筹集大量的资金并非企业经营的最终目的。企业筹集资金后所面临的问题是如何合理的运用资金以谋求最大的经济利益，增加企业的价值。企业对资金的运用包含两个方面的内容：将资金投放于长期资产或短期资产。在本书中将资金占用在长期资产上称为投资活动；将资金运用在短期资产上进行周转称为资金营运活动。企业的投资活动可以分为广义的投资活动和狭义的投资活动。狭义的投资活动仅指对外投资，包括对外股权性投资和债权性投资两种。广义的投资活动不仅包括对外投资还包括对内投资，具体表现为：对内固定资产投资、对内无形资产投资等。当企业将筹集到的资金用以购买各种长期资产或有价证券时，会引发资金流出企业；当企业将长期资产处置或将有关证券转让收回投资时，会引发资金流入企业。上述因资金的投放而引发的资金收支活动就是投资活动。

企业的筹资和投资活动之间不是孤立的，而是互为依存、辩证统一的。筹资活动是投资活动的前提，没有筹资活动，投资活动就将失去资金基础；投资活动是筹资活动的目的，是筹资活动经济效益得以实现的保障，没有投资活动，筹资活动将失去意义，成为不经济行为。

3. 资金营运活动

企业短期资金的周转是伴随着日常生产经营循环来实现的。具体表现为：企业运用资金采购材料物资并由劳动工人对其进行加工，直至将其加工成可供销售的商品，同时向劳动者支付劳务报酬以及支付各种期间费用。当企业用资金来偿付这些料、工、费的消耗时会引起资金流出企业，最终企业通过销售、

货款结算将商品销售出去并实现资金的回笼,从而使资金流入企业。在此过程中,若企业出现临时的资金短缺无法满足经营开支时,还可以借助于举借短期债务的方式筹集流动资金,同样也会引起资金流入企业。如上所述,因企业的日常经营活动而引起的各种资金收支活动就是资金营运活动。

4. 利润分配活动

企业在经营过程中会取得利润,也可能会因对外投资而获得投资收益,这表明企业实现了资金的增值或取得了投资报酬。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,提取盈余公积金、公益金;最后要向投资者分配利润。这种因实现利润并对其进行分配而引起的各种资金收支活动就是利润分配活动。

上述四项财务活动并非是孤立、互不相关的,而是相互依存、相互制约的。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,这四个方面也就是财务管理的基本内容,即:企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理和利润及其利润分配管理。

三、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所发生的经济利益关系。在企业进行筹资、投资、营运及利润分配等财务活动时,因交易双方在经济活动中所处的地位不同,各自拥有的权利、承担的义务和追求经济利益内容的不同而形成各种各样、各具特色、不同性质的关系。大体可以概括为以下七个方面:

1. 企业与投资者之间的财务关系

企业接受投资者投资形成企业的主权资金,企业将税后利润按照一定的分配标准分配给投资者作为投资者的投资回报;投资者将资金投入企业,获得对企业资产的所有权(或股份),从而参与企业的生产经营运作并有权按持有的权益份额从税后利润中获取投资报酬。按投资主体的不同,可以将投资者分为国家、法人、个人和外商四种类型。投资者必须按照合同、协议、章程的规定按时履行出资义务及时形成企业资本金,获取参与生产经营、分享利润的权利。企业接受投资后,对资金加以合理运用,取得的财务成果要按照各出资人的出资比例或合同、协议、章程规定的分配比例向投资者分配利润。企业与投

资者之间的财务关系体现为所有权性质上的经营权与所有权关系，也可以说是所有权性质上的受资与投资关系。

2. 企业与被投资者之间的财务关系

企业可以将生产经营中闲置下来的、游离于生产过程以外的资金投放于其他企业，形成对外股权性投资。随着经济一体化的不断深入，企业间横向联合的开展，使企业间资金的横向流动日益增多。企业向外单位投资应当按照合同、协议的规定，按时、足额地履行出资义务，以取得相应的股份从而参与被投资企业的利润分配。被投资企业受资后须按照取得的税后利润和规定的分配方案将收益在不同的投资者之间进行分配。企业与被投资单位之间的财务关系属于所有权性质上的投资与受资关系。

3. 企业与债权人之间的财务关系

企业向债权人借入资金形成企业的债务资金，企业按照借款协议或合同中的约定按时向债权人支付利息作为对债权人出资的回报，并到期偿还债务本金；债权人按照合同中的约定及时将资金借给企业成为企业的债权人，有权按合同、协议的约定取得利息和本金的清偿。与投资者所不同的是，债权人的出资回报来源于税前利润；投资者的出资回报来源于税后利润，其数额并未在投资时确定下来，而是取决于企业税后净利润的多寡以及企业利润分配的比例。企业与债权人之间的财务关系属于债务与债权关系。

4. 企业与债务人之间的财务关系

企业不仅可以向债权人借入资金，形成资金来源，同样也可以将资金通过购买债券、提供借款或商业信用等形式借给其他利益相关群体，企业将资金出借后，有权要求债务人按照约定的条件偿付本息。企业与这些利益相关群体间形成的财务关系表现为债权与债务关系。

5. 企业与内部职工之间的财务关系

企业与内部职工之间通过签订劳务合同形成一定的财务关系。主要表现为：企业接受职工提供的劳务并从营业所得中按照一定的标准向职工支付工资、奖金、津贴、养老保险金、失业保险金、医疗保险金、住房公积金等。此外，企业还可根据自身业务拓展的需要，为职工提供学习、培训的机会，提高职工的专业技能或管理水平，为企业创造更多的经济效益；职工按照合同约定为企业提供劳务，索取劳务报酬。这种企业与职工之间的财务关系属于劳动成果上的分配关系。

6. 企业内部各单位、各部门之间的财务关系

企业内部各单位、各部门在企业生产经营过程中所处的环节、职能、分工各不相同，在企业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、各部门都有相对独立的资金定额或可独立支配的费用限额，当企业内部各单位、各部门之间相互提供产品、劳务时，对交易的客体——劳务、产品要进行计价并结算。此外，企业内部各单位、各部门与企业财务部门会发生诸如借款、报销、代收、代付等经济活动。在此意义上，企业内部各单位、各部门之间会建立一定的财务关系，这种财务关系属于企业内部的资金结算关系，体现了企业内部各单位、各部门之间的利益关系。

7. 企业与税务机关之间的财务关系

企业从事生产经营活动所取得的各项收入要按照税法的规定依法纳税，并由此形成与税务机关之间的财务关系。任何企业都有依法纳税的义务，以保证国家财政收入的实现，满足社会公共需要。因此，企业与税务机关之间的财务关系体现为企业在妥善安排税收战略筹划的基础上依法纳税和依法征税的权利义务关系。

四、财务管理的特点

企业的生产经营活动错综复杂，决定了企业管理活动包括生产经营活动方方面面的内容。具体包括：生产管理、人力资源管理、设备管理、销售管理、物业管理、财务管理等。各项管理工作相互联系、紧密配合，同时在科学分工的基础上又有着各自独特的特点。财务管理的特点主要表现在：

1. 财务管理是一种价值管理

企业管理在实行分工、分权管理的过程中形成了一系列专业管理活动，这些管理活动各有其侧重点，有的侧重于使用价值的管理，有的侧重于价值的管理，有的侧重于劳动要素的管理，有的侧重于信息的管理等。其中，财务管理是针对企业的资金运动及其形成的财务关系所进行的管理，是从价值角度对企业的经营活动进行的管理，由此可见，财务管理区别于其他管理活动的最显著的特点在于它是一种价值管理。

2. 财务管理是一项综合性的管理工作

财务管理是通过价值形式，对企业的各种经济资源、生产经营过程、战略发展方向和生产经营成果进行合理地配置、规划、协调和控制，提高企业

经营效率并制定适应本企业生产经营特色的财务政策，提高企业的经济效益，使企业所有者财富不断增加。因此，财务管理既是企业管理的一个独立方面，又是一项综合性的管理工作。

3. 财务管理与企业各方面的管理工作具有广泛的联系

财务管理是组织财务活动，处理财务关系的一项综合性的管理活动。财务管理的对象是企业的各项财务活动以及由此引发的各种财务关系。故此，在企业的经营管理过程中，一切涉及资金收支的活动都与财务管理有关。而在企业管理实务中，企业内部各职能部门的运营活动都会或多或少涉及资金的收支。主要表现在各职能部门会因使用资金而与财务部门产生联系；财务部门要对各职能部门的财务收支进行预算、监督，确保各部门合理使用资金、节约资金占用、提高资金使用效率。因此，财务管理工作会与企业管理的各个方面产生广泛的联系。

4. 财务管理能够迅速的反映企业生产经营状况

在企业进行财务管理的过程中，通过计划、组织、协调和控制对企业各方面的财务活动进行管理，在制定了适宜的财务政策后实施决策，同时在财务计划过程中为财务决策的实施奠定了评价、分析基础。因此，在企业管理过程中决策是否合理、经营是否适当、技术是否有优势、产销是否顺畅等都可以快速的借助于财务分析指标及选定的比较标准来进行衡量、评价，反映出企业生产经营的实际状况和取得的财务成果。为此，财务部门应通过财务报表分析及及时向企业的管理层报送有关财务分析指标的变化情况，以便使决策层及时掌握企业各方面经营运转状况和财务成果，努力实现财务管理目标。

第二节 财务管理的目标

在系统论中对目标所作的诠释为：正确的目标是系统良性循环的前提条件。企业管理系统有企业管理的目标；财务管理系统有财务管理的目标。作为企业管理的组成部分，财务管理的目标应与企业经营管理的目标协调一致，并受财务管理自身特点的制约。