



中国人民大学



McGill University

合作出版管理学丛书

# 企业财务学

王化成 编著

中国人民大学出版社



中国人民大学



McGill University

合作出版管理学丛书

# 企业财务学

王化成 编著

中国人民大学出版社

(京)新登字 156 号

图书在版编目(CIP)数据

企业财务学/王化成编著

北京:中国人民大学出版社,1994

ISBN 7-300-01954-4/F·558

I. 企…

II. 王…

III. 企业管理-财务管理

IV. F275

中国人民大学  
麦吉尔大学合作出版管理学丛书

## 企业财务学

王化成 编著

---

出版发行:中国人民大学出版社

(北京海淀路 175 号 邮码 100872)

经 销:新华书店总店北京发行所

印 刷:中国人民大学出版社印刷厂

---

开本:850×1168 毫米 1/32 印张:19 插页 2

1994 年 11 月第 1 版 1995 年 3 月第 2 次印刷

字数:471 000 册数:11 001—26 000

---

定价:14.80 元

## 中 方 序 言

为了适应社会主义市场经济条件下企业管理的需要,培养德、智、体全面发展的务实型高级管理人才,必须改革目前的管理专业设置和课程体系。

管理专业的学生应认真研究中国经济建设与社会发展的方向和特点,跟踪现代管理理论和实践的发展趋势,学生们不仅在理论上要有所建树,而且要有较强的实际工作能力。为此,管理专业的学生在校期间要系统地学习经济学、财政金融、会计、生产管理、市场营销管理、信息系统管理、国际工商管理,以及战略管理等相关管理学科的知识。

改革开放的发展,要求在实现管理现代化的过程中,必须大胆吸收和借鉴当今世界各国的一切反映现代化生产规律的先进经营方式和管理方法。为此,在中加大学管理教育项目进行第二周期活动的过程中,中国人民大学工商管理学院与加拿大麦吉尔大学管理学院相互合作、共同编审出版这套既适合中国国情、又吸收外国先进经营方式和管理方法的管理学丛书,以期推动并完善中国工商管理硕士课程的建设。

在与加拿大麦吉尔大学管理学院友好合作的过程中,我们衷心地感谢该管理学院院长 W. 克罗斯顿博士、副院长耶格博士,以及其他编委为本丛书的顺利出版所做出的贡献;感谢该院其他朋友们在本丛书的编辑出版过程中给予的诚挚合作;最后,我们还要感谢加拿大国际开发总署通过麦吉尔大学为本丛书的出版所给

予的财务资助。我们殷切地期望中加大学管理教育项目会顺利而持久地开展下去，并在更广阔的领域里获得更大的成功。

中方编辑委员会

1992年6月1日

## 加 方 序 言

本书是中国人民大学与麦吉尔大学合作出版管理学丛书之一。这套丛书是中加大学管理教育项目第二周期（CCMEP I）麦吉尔大学与中国人民大学交流项目里的一项活动内容，由中国人民大学编写，共计16本。这套丛书的重要意义就在于，它结合了中国实际，符合管理教育中十分强调的理论联系实际的要求。

在本套丛书的研究、写作与编辑过程中，中国的吉林大学、兰州大学与加拿大的卡尔顿大学和舍尔布鲁克大学也作出了重要的贡献。在此之际，谨以这六所相互合作的院校的名义，我愿向加拿大国际开发总署（CIDA）和中国国家教育委员会的鼎力支持表示衷心地感谢。在他们的大力帮助下，我们的校际交流项目经历了由1983年开始的加中大学管理教育项目第一周期的活动，经历了由1988年开始的加中大学管理教育项目第二周期的活动，最后在1991年9月建立了中国的工商管理硕士学位（MBA），以及本套丛书的出版。所有这些成就都表明中国的管理教育在不断发展变化。

中国人民大学在工商管理硕士（MBA）这一崭新学位的建设上花了很大的气力。他们派人到加拿大的大学里考察学习，参与课堂实践，撰写研究论文，研究加拿大MBA的教育体制。当他们回到中国之后，大胆地革新教学的方法与手段，不断地摸索中国工商管理硕士教育的道路。中国人民大学教授们的努力，定会带

来丰硕的成果，为中国培养出更多的新型管理人才。

中国人民大学强调教学与科研并重，因此，在这套丛书里反映了作者们的研究成果，使广大读者开卷有益。实际上，中加大学管理教育项目中的一个主要目标就是，在科研与培训中形成这种乘数效应。

最后，我真诚地希望所有的教授与学生们对比书提出批评与建议，这将对开拓管理学与管理教育极为有益。

CCMEP I 国家项目协调员

麦吉尔大学管理学院院长

华莱士·B·克劳斯顿博士

1992年6月1日

## 编 者 的 话

在市场经济条件下，随着企业生产经营活动的不断进行，会不断地产生资金收支。企业的资金收支，构成了企业经济活动的一个独立方面，这就是企业的财务活动。企业财务学就是研究如何对企业财务活动进行规划和控制的一门管理科学。本书在继承我国财务管理精华的同时，根据我国市场经济发展的要求，积极吸收和借鉴了现代西方财务管理的理论和方法，在以下几方面有所创新：(1)建立了以财务管理目标为起点的财务管理理论体系。任何管理都是有目的的行为，财务管理也不例外，只有确立合理的目标，才能实现高效的管理。我认为，适应市场经济发展要求的财务管理理论结构应是以财务管理的目标为出发点，以财务管理的原则为基本规范，以财务管理的方法为归宿的新的结构体系。在本书的第一章，我提出了财务管理的目标是在考虑风险和报酬两个重要因素的基础上实现企业价值最大化；财务管理的基本原则包括系统原则、优化原则、平衡原则、比例原则和弹性原则；财务管理的方法包括财务预测方法、财务决策方法、财务计划方法、财务控制方法和财务分析方法。这一理论结构是我首次提出的，可能还存在不足之处，但我相信它会不断地得到完善。<sup>①</sup>(2)建立了

---

<sup>①</sup> 在中国中青年财务成本研究会1991年年会上，我提交了一篇题为《论财务目标》的论文，初步提出了以财务目标为起点建立财务管理理论结构的看法，该文后来发表在《财务研究》杂志1991年第3期上。在中国中青年财务成本研究会1993年年会上，我提交了一篇题为《社会主义市场经济条件下财务管理的理论结构》的论文，系统地阐述了以财务管理目标为起点来建立财务管理理论结构思路，该文后来发表在《财务成本管理》杂志1993年第1期上。



以企业财务活动为对象的新的财务管理内容体系。我认为，财务管理的内容就是企业的财务活动，而财务活动就是企业的资金收支活动，它由四部分构成：企业筹资引起的资金收支活动、企业投资引起的资金收支活动、企业日常营业引起的资金收支活动和企业利润分配引起的资金收支活动。因此，本书的第二篇到第五篇安排了与企业基本财务活动相对应的四篇：筹资篇、投资篇、营运篇、利润篇，分别阐述企业筹资管理、企业投资管理、企业营运资金管理和企业利润管理。（3）建立了以财务决策为核心的财务管理方法体系。财务预测、财务决策、财务计划、财务控制、财务分析均属于财务管理的基本方法，但在市场经济条件下，决策正确与否直接关系到能否顺利实现财务管理的目标。因此，本书特别强调财务决策方法的重要性，并将其贯穿全书始终。（4）建立了以初级财务学、中级财务学和高级财务学为内容的财务管理学的层次体系。任何学科的研究都是由初级到高级、由实践到理论不断升华的，财务管理也不例外。本书的第一篇，主要阐述财务管理的基本理论和方法，属于初级财务学要研究的内容；第二篇到第五篇，以财务活动为主线，阐述企业财务管理中经常遇到的一些问题，属于中级财务学要研究的内容；第六篇和第七篇，主要阐述资金结构的理论和财务管理一些专门性的问题，属于高级财务学要研究的内容。

本书可作为工商管理硕士研究生（MBA）的教材，也可作为高等院校工商管理类专业开设财务管理课程的教材，还可作为企业财务会计人员和管理人员在职培训的教材和自学参考书。

我想，本书和我本人一样，有优点也有缺点，我诚恳地期待着广大读者对本书的缺点和错误予以批评指正。

王化成

1994年1月

# 目 录

导言	1
----	---

## 第一篇 基础篇

<b>第一章 总 论</b>	14
第一节 财务管理的目标	14
第二节 财务管理的原则	22
第三节 财务管理的方法	27
<b>第二章 财务管理环境</b>	38
第一节 财务管理环境概述	38
第二节 财务管理的宏观环境	41
第三节 财务管理的微观环境	48
<b>第三章 影响财务管理的基本因素</b>	54
第一节 时间价值	54
第二节 风险报酬	74
第三节 利息率	95
<b>第四章 财务分析</b>	106
第一节 财务分析概述	106
第二节 样本财务报表	109
第三节 分项财务分析	116
第四节 综合财务分析	127

## 第二篇 筹资篇

<b>第五章 企业筹资概述</b> .....	138
第一节 企业筹资中的基本概念.....	138
第二节 企业筹集资金的目的与原则.....	140
第三节 企业资金需要量的预测.....	143
第四节 金融体系.....	151
<b>第六章 企业自有资金的筹集</b> .....	157
第一节 吸收直接投资.....	157
第二节 发行普通股股票.....	162
第三节 发行优先股票.....	173
<b>第七章 企业负债资金的筹集</b> .....	178
第一节 发行债券.....	178
第二节 利用长期借款.....	189
第三节 租赁.....	195

## 第三篇 投资篇

<b>第八章 企业投资概述</b> .....	202
第一节 投资中的基本概念.....	202
第二节 长期投资的特点和程序.....	203
第三节 投资环境的分析.....	205
<b>第九章 企业直接投资</b> .....	213
第一节 企业直接投资概述.....	213
第二节 企业直接投资决策指标.....	220
第三节 投资决策实例.....	234
第四节 风险投资决策.....	243

<b>第十章 企业证券投资</b> .....	248
第一节 企业证券投资概述.....	248
第二节 证券投资的风险与报酬.....	251
第三节 证券投资决策.....	255

## 第四篇 营 运 篇

<b>第十一章 营运资金管理概述</b> .....	264
第一节 营运资金的概念、特点和管理原则.....	264
第二节 企业筹资组合.....	269
第三节 企业资产组合.....	275
<b>第十二章 流动资产管理</b> .....	282
第一节 现金管理.....	282
第二节 应收帐款管理.....	292
第三节 存货管理.....	304
<b>第十三章 流动负债管理</b> .....	320
第一节 银行短期借款.....	320
第二节 商业信用.....	326
第三节 短期融资券.....	329

## 第五篇 利 润 篇

<b>第十四章 企业利润概述</b> .....	338
第一节 利润的作用与构成.....	338
第二节 销售利润.....	342
第三节 投资净收益和营业外收支净额.....	348
<b>第十五章 企业利润管理</b> .....	350
第一节 本量利分析.....	350

第二节	目标利润管理	362
第三节	提高利润的对策	369
<b>第十六章</b>	<b>利润分配</b>	<b>380</b>
第一节	利润分配概述	380
第二节	企业利润分配的基本程序	387
第三节	股份制企业的利润分配	393

## 第六篇 结构篇

<b>第十七章</b>	<b>资金成本</b>	<b>406</b>
第一节	各种主要的资金成本	406
第二节	加权平均的资金成本	411
第三节	资金的边际成本	413
第四节	资金成本与企业筹资、投资决策	416
<b>第十八章</b>	<b>杠杆原理</b>	<b>419</b>
第一节	经营杠杆	419
第二节	财务杠杆	424
第三节	联合杠杆	430
<b>第十九章</b>	<b>资金结构</b>	<b>437</b>
第一节	资金结构理论	437
第二节	确定资金结构的定量分析方法	451
第三节	确定资金结构的定性分析方法	460

## 第七篇 专题篇

<b>第二十章</b>	<b>通货膨胀财务管理</b>	<b>466</b>
第一节	通货膨胀对财务管理的影响	466
第二节	通货膨胀条件下的企业资金筹集	469

第三节	通货膨胀条件下的投资管理	470
第四节	通货膨胀条件下的营运资金管理	472
<b>第二十一章</b>	<b>国际财务管理</b>	<b>475</b>
第一节	国际财务管理概述	475
第二节	外汇风险管理	480
第三节	国际企业的资金筹集	487
第四节	国际企业的投资管理	493
第五节	国际企业的营运资金管理	499
第六节	国际企业的纳税管理	502
<b>第二十二章</b>	<b>企业合并的财务管理</b>	<b>513</b>
第一节	企业合并财务管理概述	513
第二节	企业合并中的资产评估	517
第三节	企业兼并中的可行性分析	522
<b>第二十三章</b>	<b>企业破产的财务管理</b>	<b>528</b>
第一节	企业破产的财务管理概述	528
第二节	自愿和解的财务管理	532
第三节	正式和解与整顿的财务管理	535
第四节	破产清算的财务管理	540
<b>附录</b>	<b>英汉财务管理词汇对照表</b>	<b>550</b>
<b>附表一</b>	<b>复利终值系数表</b>	<b>577</b>
<b>附表二</b>	<b>复利现值系数表</b>	<b>580</b>
<b>附表三</b>	<b>年金终值系数表</b>	<b>583</b>
<b>附表四</b>	<b>年金现值系数表</b>	<b>586</b>
<b>参考书目</b>		<b>589</b>
<b>十年的探索 (代后记)</b>		<b>592</b>

# 导 言

理财活动是市场经济条件下最基本的管理活动。随着我国市场经济的发展，财务管理越来越重要，建立与社会主义市场经济相适应的财务管理学科体系，已成为一个十分重要的课题。

## 一、财务管理学科的产生与发展

理财活动，由来已久。但由于财权的重要性和早期财务活动的单纯性，理财活动往往由生产经营者或生产经营单位的经理人直接进行。所以，财务管理作为一项独立的业务工作形成较晚。而财务管理学作为一门独立的学科则存在的更晚。很长时期以来，财务管理学都从属于其他学科。直到进入 20 世纪以后，特别是第二次世界大战以后，在西方、前苏联和我国，财务管理学才逐渐成为一门独立的经济管理学科<sup>①</sup>。

在西方，15 和 16 世纪地中海沿岸一带商业蓬勃发展，财务管理开始萌芽。18 世纪发生了产业革命，过去的作坊、工场手工业的生产方式，被工厂化的机器生产方式所代替，财务活动开始复杂起来。但当时主要采取独资、合伙等经营方式，企业组织比较简单，财务关系也比较单纯，其财务活动大多由企业主亲自从事。到了 19 世纪末期，随着股份公司的迅速发展和托拉斯的建立，企业规模不断扩大，企业所需资金大量增加，财务关系逐渐复杂，企业主已难以亲自从事财务管理活动，开始单独建立财务管理部门。

---

<sup>①</sup> 王庆成、王化成：《财务管理学科建设的几个问题》，《浙江财经学院学报》1990 年第 4 期。

这时管理的职能开始分离,独立的财务管理工作也就分化出来了。财务管理实践对财务管理人员提出了广泛的要求,财务管理理论也随之得到发展。美国著名财务管理学者格林(Green)于1897年出版了《公司财务》一书,这是一部最早的财务管理学方面的著作,距今约有一个世纪。此后,米德(Mead)、戴维(Dewing)、李恩(Lyon)等人又陆续出版了一些有关财务管理的著作,这标志着财务管理学科的初步形成。对此,苏尔蒙(Solomon)称之为“传统财务研究”,并认为这为现代财务理论的产生和完善奠定了基础<sup>①</sup>。近一个世纪以来,随着科学技术的发展和市场竞争的加剧,财务管理的重点由筹集资本转向对内财务管理,又转向风险条件下的投资决策。财务管理理论也迅速发展,由传统的财务管理理论发展成为以资产管理为中心的内部控制财务管理理论,进而又发展成为现代的投资财务管理理论<sup>②</sup>。美国法玛(Fama)和米勒(Miller)的《财务理论》一书于1972年出版,集西方财务管理理论之大成,标志着西方财务管理理论进入成熟阶段<sup>③</sup>。

在前苏联,社会主义制度建立初期,企业和联合公司内部也没有单独的财务部门。后来生产规模不断扩大,企业和联合公司的财务关系日趋复杂,客观上要求必须加强财务管理工作。为此,从40年代开始,苏联逐步在大型企业和生产联合公司设立财务部门。财务部门的基本任务是筹措资金保证顺利实现产品生产和销售计划。但在苏联,一直把财务看作是国家财政的基础,认为企业财务不过是国家财政的一个分支。财务从属于财政的这种情况,显然是和苏联当时高度集中的计划管理体制及统收统支的财政体

---

① 荣甫贵:《西方财务理论发展评介》,载《财务与会计》1989年第3期。

② 王庆成、王化成:《西方财务管理》,中国人民大学出版社1993年版,第2—6页。

③ 王庆成、李相国、顾志晟:《工业企业财务管理》,中国人民大学出版社1992年版,第2页。



制分不开的。30年代初，契尔钦柯创建了苏联的财务管理学。40年代初，希雅琴科主张在财政学科体系中设置财务课程。50年代初期，毕尔曼著的《苏联国民经济各部门财务》作为一本较早的单独的财务教材出版，标志着财务学的学科地位已在苏联确立。此后，苏联出版了许多财务学的专著和教材，财务管理学科不断得到完善。

新中国成立以后，大批现代化企业相继建立，社会经济日益发展，对财务管理的研究也很自然提到日程上来。但是，在当时的经济体制下，企业发展生产所需资金由国家拨款，企业利润基本上缴国家，企业财务中的资金筹集、资金使用、盈利分配等许多职能都被国家财政所代替。企业财务被看作是国家财政的附属物，没有受到应有的重视。1978年以后，随着我国商品经济的发展和经济体制的改革，企业自主权不断扩大，企业作为自主经营、自负盈亏的经济实体，有了一定的财权，并产生了丰富的财务活动和广泛的财务关系，企业财务管理工作有了很大变化，主要表现在：（1）筹资渠道出现了多样化趋势，对企业筹资管理有了新的要求；（2）投资职能逐渐回归企业，投资财务管理亟需加强；（3）横向经济联合的开展，资金投放和利润分配在企业间横向进行；（4）企业与其他单位广泛交往，财务关系更加复杂。进入90年代后，随着我国市场经济体系的确立，财务管理的地位更加重要，财务管理得到了更快的发展。60年代，由邢宗江、刘凤钦、顾志晟编写的《工业企业财务》一书由中国财政经济出版社出版，该书系统地提出了工业企业财务就是工业企业的资金运动的理论，标志着我国财务管理学科的形成。80年代初期，由王庆成、李相国、顾志晟编写的《工业企业财务管理》正式出版，该书吸收了我国70年代末、80年代初的改革成果，标志着我国财务管理学科建设得到完善。1992年，由王庆成、李相国、顾志晟编著的《工业企业财务管理》修订本正式出版，该书吸收了80年代我国财务