

新世纪高校经济学·管理学系列教材

XINSHIJI GAOXIAO JINGJIXUE · GUANLIXUE XILIE JIAOCAI

aiwuguanli

财务管理



主 编 郭立田
副主编 马 莉

河北人民出版社

新世纪高校经济学·管理学系列教材

XINSHIJIGAOXIAOJINGJIXUE · GUANLIXUEXILIEJIAOCAI

新世纪高校经济学·管理学系列教材编委会

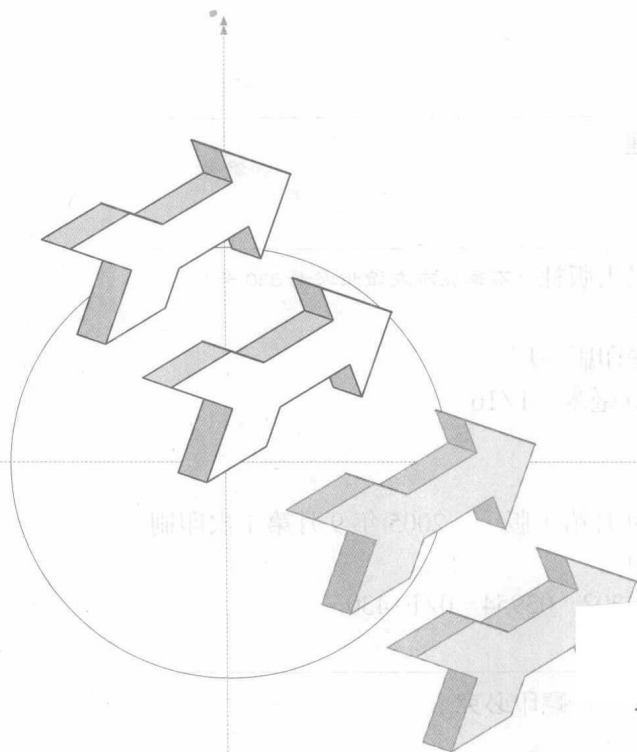
主 任 杨欢进 李保平

编 委 (按姓氏笔画为序)

于春田 刘家顺 孙健夫 李保平 张义珍 张玉柯

张瑞恒 武建奇 杨欢进 郭立田 韩同银

财务管理



主 编 郭立田

副主编 马 莉

河北人民出版社

图书在版编目 (C I P) 数据

财务管理/郭立田主编. —石家庄: 河北人民出版社, 2005.9

(新世纪高校经济学·管理学系列教材)

ISBN 7-202-03954-0

I. 财… II. 郭… III. 财务管理-高等学校-教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 091627 号

书 名	财务管理
主 编	郭立田
副 主 编	马 莉

出版发行	河北人民出版社 (石家庄市友谊北大街 330 号)
经 销	新华书店
印 刷	河北新华印刷一厂
开 本	720×960 毫米 1/16
印 张	29.25
字 数	528,000
版 次	2005 年 9 月第 1 版 2005 年 9 月第 1 次印刷
印 数	1—5,000
书 号	ISBN 7-202-03954-0/F·430
定 价	36.80 元

版权所有 翻印必究

启 事

“新世纪高校经济学·管理学系列教材”自 2003 年 8 月出版以来，至今已经出版 24 种，影响范围越来越大。为进一步做好本套教材的编写出版工作，河北人民出版社开始征集对本套教材编写的意见和建议。同时也希望广大高校教师和学生就本套教材使用过程中的有关问题与我们联系。

联系地址：河北人民出版社经济读物编辑室

（石家庄市友谊北大街 330 号）

邮政编码：050061

传真：0311 - 87778671

联系电话：0311 - 88641232

E-mail: abc8641232@126.com

教材编写：0311 - 88641232

教材出版：0311 - 88641233

教材发行：0311 - 87066745, 87053689, 85915127

总 序

新世纪

高校经济学·管理学系列教材

高校教材是各门科学中人类所取得的既有成果的集中体现,是一门学科教学内容和知识体系的载体,是展开教学的基本依据。所以,教材建设是学科建设的基础工程。在人类已经进入21世纪的背景下,科学技术发展突飞猛进,知识更新速度加快。中国社会主义市场经济体制的确立,中国加入“WTO”所带来的冲击,对中国高校的教育教学改革提出了更高的要求,也对中国高校的教材建设提出了更高的要求。基于发展河北高等教育、推动河北高校教材建设的历史责任感,河北人民出版社组织河北各高校经济学、管理学各学科的学术带头人和教学骨干,共同编写了这套“新世纪高校经济学·管理学系列教材”。参加的院校有河北大学、燕山大学、河北师范大学、河北农业大学、河北经贸大学、石家庄铁道学院、河北科技大学、河北理工学院、石家庄经济学院等。

本套教材第一批以高校经济类、管理类的核心课程为主体,包括:《政治经济学(资本主义部分)》、《政治经济学(社会主义部分)》、《微观经济学》、《宏观经济学》、《管理学》、《统计学》、《财政学》、《货币银行学》、《基础会计学》、《国际贸易》、《市场营销学》、《管理信息系统》、《运筹学》等,已于2003年8月出版。

第二批以高校经济类、管理类基础课程为主体,包括《金融市场学》、《产业经济学》、《经济法》、《国家税收》、《财务管理》、《证券投资学》、《国际经济

学》、《经济应用数学：概率论与数理统计》、《经济应用数学：微积分》、《数据库原理及应用》、《风险管理》共计 11 本。

本套教材编委会组织编委、各教材主编和部分作者在石家庄多次就本套教材编写的指导思想、编写体例及主编、副主编、作者的入选资格等进行研究，力图从主编负责制、作者筛选、统一编写体例与编写要求等方面，确保本套教材的编写质量，力图使本套教材能充分地体现近年来相关学科科学研究、教学内容和课程体系改革研究的新成果，使之适应新世纪高校厚基础、宽口径、高素质的培养要求。本套教材曾送经济学家、河北大学博士生导师刘永瑞教授等专家审阅，他们都给予高度评价。

本套教材主要是按照高校经济学类、管理学类本科学生的教学要求规划设计的，也可供各类继续教育的教学使用。

新世纪高校经济学·管理学系列教材编委会

2005. 6

前言

新世纪

高校经济学·管理学系列教材

改革开放以来,中国经济迅猛发展,企业管理也进入一个新的时代,以“政企分开、产权明晰、责权分明、管理科学”为特征的现代企业制度正在逐步建立。如何在激烈的市场竞争中迅速扩大经营规模,巩固并维护其经营成果,以低成本和不断创新的优势获得成功,取决于企业管理水平的高低,管理成为企业生存、发展乃至获利的原动力,财务管理更掌握着企业的经济命脉。掌握一定的财务管理知识,并提高对全球经济一体化国际财务管理的认识,是渴望成功的管理人士的共同愿望,为此,作者编著了《财务管理》一书以飨读者。

本书在吸收西方发达国家财务管理理论与实务精华的基础上,对传统的财务管理的内容及最新研究成果进行整合,结合中国企业实际,以上市公司为背景,以企业价值最大化为中心,以财务管理的内容和财务管理的职能为框架,系统地阐述了财务管理理论。本书重点研究筹资、投资和股利分配决策,详细介绍了财务计划与预算、财务报表分析以及企业扩张及收缩战略及解散与清算,考虑到我国加入“WTO”后经济形势的新变化,本书还简要介绍了国际企业的财务管理。

本书具有如下特点:一是以读者的需要和人才培养的需求为出发点和归宿,最大限度地点燃读者的学习热情;二是充分考虑我国财务管理的发展趋势,力争使所探讨的问题具有现实作用和前瞻性,结合我国财务管理理论和实务所面临的新问题,相关内容引用了近年来企业管理的真实资料,使本书更贴近实际;三是

涵盖财务管理的基本内容和高难问题，兼顾广度和深度，并具有一定的可操作性；四是兼容并蓄，解读财务管理领域众多的理财思想和方法，有助于读者开拓思路，提升理论水平和操作能力。

本书由河北经贸大学、河北大学、河北理工学院、石家庄铁道学院及河北农业大学的专家、教授共同编写，编著者具有丰富的教学经验，结合多年来参与企业管理实践的心得体会，精心编写了本教材。郭立田、马莉共同负责全书的框架设计、总纂和内容审定。具体分工为：第一章、第五章：郭立田（河北经贸大学教授）；第二章、第十一章：武成（河北理工学院副教授）；第三章：陈文华（河北大学副教授）；第四章：钱桂萍（石家庄铁道学院副教授）；第六章、第九章、第十章、第十二章：马莉（河北经贸大学副教授）；第七章：马莉、毕艳杰（河北经贸大学讲师、在读博士）、王建忠（河北农业大学副教授、在读博士）；第八章：毕艳杰。

《财务管理》是工商管理类本科生和研究生教育的主干课程之一。本书可作为高等院校的教科书，也可以为有志于提高企业管理水平的实务界人士提供各种帮助，并可作为财会和管理人员后续教育和自学用书。

虽系倾心之作，但毕竟水平有限，本书难免有疏漏和不妥之处，敬请读者赐正。

编 者
2005.8

目 录

新世纪

高校经济学·管理学系列教材

第一章 概 论	(1)
第一节 财务管理的概念	(1)
第二节 财务管理的目标	(7)
第三节 财务管理的内容与财务管理的职能	(13)
第四节 财务管理的原则	(25)
第五节 企业组织形式及公司治理	(30)
第六节 财务管理环境	(32)
第二章 财务管理的价值观念	(37)
第一节 财务管理与金融市场	(37)
第二节 金融市场的利率	(41)
第三节 货币时间价值	(47)
第四节 投资的风险价值	(55)
第三章 筹资管理	(64)
第一节 筹资规模的确定	(64)
第二节 普通股筹资	(75)
第三节 长期负债筹资	(87)
第四节 租赁	(97)
第五节 短期负债筹资	(101)

第六节 营运资金政策	(105)
第四章 股利分配	(110)
第一节 利润分配的项目与顺序	(110)
第二节 股利理论	(113)
第三节 利润分配的程序与形式	(116)
第四节 股利分配政策与内部融资	(121)
第五节 股票回购	(123)
第五章 资本成本与资本结构	(130)
第一节 资本成本	(130)
第二节 杠杆分析	(147)
第三节 资本结构	(158)
第六章 资本投资决策	(176)
第一节 投资项目的现金流量分析	(177)
第二节 资本投资决策的方法	(185)
第三节 投资决策方法的应用	(197)
第四节 投资项目风险分析	(209)
第五节 债券投资评价	(213)
第六节 股票投资评价	(222)
第七章 财务计划与预算	(242)
第一节 成本习性与本量利分析	(242)
第二节 盈亏临界分析与利润的敏感性分析	(247)
第三节 利润规划	(255)
第四节 财务预算	(261)
第八章 资产管理	(274)
第一节 现金及有价证券管理	(274)
第二节 应收账款管理	(286)
第三节 存货管理	(295)
第四节 固定资产管理	(304)
第五节 无形资产管理	(311)
第九章 财务分析	(315)
第一节 财务分析一般问题	(316)
第二节 财务报表基本分析	(322)
第三节 财务比率分析	(334)

第四节 上市公司的财务分析	(351)
第五节 财务报表综合分析	(356)
第十章 企业的扩张与收缩战略	(367)
第一节 企业扩张	(367)
第二节 企业收缩	(390)
第三节 控股公司	(394)
第十一章 企业失败、重整与清算	(400)
第一节 财务预警模式透视财务失败	(400)
第二节 财务重整	(406)
第三节 企业清算	(410)
第十二章 国际财务管理	(417)
第一节 国际财务管理的基本理论	(417)
第二节 外汇风险管理	(421)
第三节 国际企业筹资管理	(426)
第四节 国际企业投资管理	(432)
第五节 国际企业的日常财务管理	(440)
附录1 复利终值系数表	(444)
附录2 复利现值系数表	(446)
附录3 年金终值系数表	(448)
附录4 年金现值系数表	(450)
主要参考文献	(452)

概 论

本章学习目的和要求

在社会主义市场经济条件下,财务管理与人力资源管理及市场营销共同构成企业管理的核心内容,其中财务管理从资金运动的角度阐释了企业理财的全过程。本章概括性地介绍财务管理的基本概念、财务管理的目标及财务管理的内容、财务管理的职能,在准确把握财务管理原则的基础上加强投资、筹资和股利分配,处理好与各方面的经济利益关系;利用金融市场融资、投资成为企业的日常管理工作,为此要求理财工作者熟悉财务管理的金融环境、法律环境和经济环境的规律并适应其变化,使财务管理工作上一个新台阶。

第一节 财务管理的概念

一、财务管理的含义及其形成与发展

1. 财务管理的含义

在商品经济条件下,产品的使用价值与价值相互统一。在产品的生产过程中,生产三要素有机结合,劳动者通过自己的劳动利用劳动工具对劳动对象进行

加工，这一过程将所消耗的生产资料的价值转移到产品中并创造了新的价值（包括活劳动的转移和创造的利润），产品的销售使物化劳动的转移价值和活劳动新创造的价值得以实现。所以处于再生产过程中运动着的价值就是资金。企业的生产经营活动一方面表现为商品的实物运动，它经历着从原材料到半成品再到产成品的过程，另一方面表现为资金运动，它以价值形式综合反映着企业的再生产活动。

产品的实物流转过程涉及到生产企业与供应商、企业员工以及消费者之间的关系，而商品的资金运动过程又牵涉到企业与投资者（包括股东和债权人），企业与政府（如财政、税务等）的关系。所以，透过企业的资金运动所表现出的钱与物的增减变化及运动，实质上反映着人与人之间的经济利益（即收益分配关系）。综上，财务管理是组织企业的财务活动，处理与各方面经济利益关系的一项经济管理工作。

2. 财务管理的产生与发展

财务管理最初是微观经济学的范畴，后逐渐从微观经济学中分离出来并形成独立的学科，并经历了不平凡的发展过程，我国理论界关于财务管理的研究起步较晚，但从未停止过财务管理方面的改革。

（1）财务管理的产生（1890年~1930年）。19世纪末，伴随着科学技术的进步和企业规模的扩大，西方国家进入垄断经营阶段，扩充需要大量的资金，许多公司设专人负责资金的筹措和结构的安排，此间，财务管理的重心是研究公司的合并与重组、新公司设立及公司债的发行等事宜。在这一阶段，财务管理仅限于编制报表和财务分析，但资料只提供给企业内部利用。

（2）财务管理的发展（1930年~1950年）。20世纪30年代，由于世界性的经济危机，许多公司纷纷遭遇财务困难，生产不景气，资产变现能力差，资产周转不灵，致使偿债能力进一步恶化。此时，维持生存避免破产，恢复和发展公司的势力成为财务管理的重心。此间，各国政府通过制定相关法律控制公司的财务活动，并要求公司披露财务信息，使公司外部利益主体根据所公布的信息进行财务分析。

（3）财务管理的深化（1950年以后）。进入20世纪50年代以来，随着第三次科技革命的兴起和发展，公司更加注重设备的更新换代，资本支出预算成为工作的重心，财务管理由关注资产负债表右侧的筹资转移到资产负债表左侧的投资。公司财务管理开始重视内部管理和决策。

这一时期西方国家的经济发展进入黄金时代，财务管理研究也取得一系列重大进展，“投资组合理论”、“资本市场理论”、“资本资产定价模式”及“期权

价格理论”等均在这一阶段出现，许多著名财务专家进入20世纪90年代之后频频获得诺贝尔经济学奖，其中尤以美国学者居多，但是，他们的学术研究多是在20世纪50年代~20世纪70年代完成的。

20世纪80年代之后，新技术革命在世界范围内形成冲击，传统财务管理受到挑战，与此相对应，通货膨胀对利率的影响、电子通讯及计算机手段在财务管理中的应用、衍生金融工具、资本市场与风险防范等成为新时代财务管理的中心议题。国际经济的一体化，又使国际财务管理备受重视。

二、财务活动

企业再生产过程表现为价值运动或资金运动的过程，该过程的各个阶段与特定的财务活动相对应，即资金运动通过财务活动才能实现。财务活动是指资金的筹集、投放及其分配等一系列行为。

1. 筹资活动

企业进行正常的生产经营活动，必须以拥有或能支配一定额度的资金为前提。所以，筹集资金是财务活动的起点，企业应根据需要，筹措并集中所需资金。筹资活动的重点一是确定筹资规模；二是通过选择适当的筹资渠道和方式，确定合理的筹资结构，降低筹资成本和财务风险。筹资活动引起的现金收支构成完整的循环。

2. 投资活动

筹资是满足投资需要的基本前提，企业取得资金后，应投入使用以谋求最大的经济利益。企业的投资有广义与狭义之分，广义投资是指将筹集的资金投入使用的所有过程，包括直接投资（如固定资产、无形资产和开办费等）和间接投资（如股票或债券投资等）；狭义的投资只包含间接投资。处理好由投资所引起的资金收付是财务管理的重要内容。本书所述投资活动特指广义投资。

3. 分配活动

通过投资行为使企业获利、资金增值，自然会引发收益的分配问题。为保证经营活动的持续进行，管理层必须依法对所实现的收入进行处置，所以分配亦有广义和狭义之别。广义的分配是指对收入实施的分割和去向的确定；狭义的分配则特指企业依法对净利润实施的分配。本书所述分配活动特指狭义分配尤其是股利分配。

三、财务关系

财务关系是指企业在组织财务活动中与有关方面所发生的经济利益关系。企业的投资、筹资和股利分配，无一例外表现为人与人的关系，所以，一个好的财务管理人员不仅要有很高的专业素质，而且还应该是一名公关能手，善于处理企

业与各方面的利益关系。

企业与各方面有着广泛的联系，其财务关系可以概括为企业与政府、企业与投资人、企业与债权人、企业与受资人、企业与债务人、企业内部各职能部门及企业与职工之间的关系。

财务活动是围绕着现金及其流转进行的，现金在流转过程中会增值，如何处理好社会资源在利益相关者之间的重新分配就成为问题的焦点。政府以管理者的身份参与企业收益的分配，并受到法律的保护，在规范的市场经济条件下，协调企业与政府的关系比较容易；但剩余的资源就成为股东、债权人和经营者分割的对象，这其中除了法律的规范外，更多的是人文的因素，所以，现代企业制度下企业的财务关系重点表现为股东与经营者、股东与债权人之间的关系，如何处理好三者间的利益分配尤其重要。

四、委托代理关系及最重要财务关系的协调

1. 代理学说

1976年，美国学者迈克尔·詹森和威廉姆·麦克林联名在《财经杂志》第十期发表了一篇题为“厂商理论：管理行为、代理成本和所有权结构”的论文，文中对代理学说作了系统的描述。他们认为：现代企业制度下的委托代理关系是一种契约或合同关系，在此契约下，一个或多个（委托人）雇佣其他的人（代理人），授权其代理雇主从事某些活动以达到雇主的利益要求。在公司制下，委托代理关系一方面表现为委托人与代理人之间以筹资和投资为核心的代理关系；另一方面表现为公司内部高层与其下属之间以财产经营管理责任为核心的委托代理关系。从本质上讲，委托代理关系体现为各方的经济利益关系（即如上所述的财务关系）。众多的利益集团受自身利益的驱动，会在企业行为中谋求自身利益的最大化，从而不可避免地引起代理各方利益的冲突，解决冲突的有效手段是订立各种契约，遏制各方私欲的膨胀。

根据代理学说，影响契约订立、执行的关键是信息对称与否。大量财务管理实证表明：现代企业制度下，代理人凭借信息优势侵害委托人利益的事件时有发生。委托人因无法亲自监督代理人的行为选择过程，又无充足的理由证明代理人所选择的行为违反了契约而有苦难言。现代企业经营的不确定和代理关系的复杂性，决定了契约各方利益的不均衡、信息不对称和风险不对等，为此需要通过建立分权型组织机构、利用激励机制刺激代理人借助信息优势主观为自己客观为委托人谋取最大的利益，同时为遏止代理人私欲，还应建立有效的信息系统，使所有的利益相关者充分享有公有化的信息，改善信息不对称带来的威胁。在此基础上迫使代理人采取适当的行为，最大限度地增加委托人的利益。

2. 最重要的财务关系及协调

在委托代理情况下，股东提供稀缺资源供公司使用却委托经营者代为管理，债权人为企业提供资金但不能亲自参与管理，经营者虽未提供物质资源却因具备管理能力接受经营者委托在企业内部直接从事财务管理工作，三者关系微妙，有各自的目标，如何协调其矛盾使其目标一致，是企业要处理好的最重要的财务关系。

(1) 股东与经营者。股东是企业资金的原始提供者，他们将目标定位于“企业价值最大化（股东财富最大化）”，却不直接管理企业，致使其无法自己实现愿望，而依赖经营者，但经营者也有自己的目的——他们希望规避风险，对股东来说“风险与收益成正比”，而经营者冒险成功，充其量小幅提高契约成本，但如果冒险失败，经营者可能失去工作机会，况且即使他们努力工作也未必得到相应的报酬，这就使他们做事流于形式，不求有功，但求无过，这种不良心态会损害股东利益，但作为道德过错，目前尚无有效的治理手段；经营者也会为增加闲暇时间和提高劳动报酬与股东据理力争，作为“理性的经济人”甚至不惜为自己的目标而违背股东的意愿，增加享受成本。

在财务管理实践中，由于信息的严重不对称，股东往往采取两极办法防止经营者行为与其目标背离。一是监督。在企业管理中，股东处于信息劣势一方，经营者往往已经伤害了股东却不被其察觉，所以，股东避免伤害的方法是获取更多的信息，在其自身能力有限的条件下，聘请注册会计师审计是一个不错的选择。但是，监督并不能解决所有问题，高额的监督成本可能超过其所带来的经济利益，更有可能招致经营者反感，使股东蒙受更大的损失；为此，给予经营者利益刺激，使其放弃对投资人不利的选择。二是激励。激励是股东主动让渡部分增加的财富给经营者，鼓励他们采取符合股东利益的行动，如在盈利提高或股价上扬后，经营者可以得到升职或加薪的奖励，但激励会发生激励成本，激励成本过低不足以修正经营者的自利行为，激励成本过高得不偿失，股东应权衡轻重，力求使监督成本、激励成本与经营者偏离股东目标的损失三者之和最小。

除采取极端的办法外，股东应尝试有效的方法促使经营者目标趋向股东利益：一是人才市场。人才市场的存在，使经营者随时处在竞争者潜在的威胁中，为此，他们在力求保住自己工作机会的主观动机下，使公司的股价升高，而他们的薪金和社会地位也水涨船高。二是被兼并的威胁，公司发展缓慢就有可能被其他企业兼并，经营者可能被解雇或降级使用，他们不愿意用不良的经历为再找到满意的工作设置障碍。三是采取股票期权，即经营者业绩较好时，把公司的股票作为给经营者的奖励，但股票不能马上兑现，经营者为维护自己的利益而不遗余

力，股东客观上获益。

(2) 股东与债权人。债权人是企业债务资金的提供者，他们的目的是投资的安全性，他们与股东共同承担着风险，却不能参与企业决策，也无权获得超额收益，这种状况使其极易受到来自于股东和经营者的伤害——股东会为自身利益的最大化，授意经营者将债权人提供的资金投入到风险更大的项目，或不征得债权人同意迫使经营者发行新债，这无疑会加大债权人的投资风险，虽然他们事先有心理准备，并将预期的风险纳入相应的期望报酬，但实际情况是风险超越其承受能力，如果企业投资成功，增加的剩余收益归股东所有；而当企业经营失败后，债权人可能与股东共担破产风险。虽然债权人与股东同为企业提供资金，但他们之间也有矛盾，债权人为了防止利益被伤害，除寻求立法保护外，通常采取限制性条款及提前收回或终止借款的措施，力求降低自己的损失。

(3) 企业目标与社会责任。在商品经济社会中，企业必须认识到自己对顾客和社会负有责任，不仅要通过提供价格适宜的产品和服务来提高企业的社会声誉，还应该参与社会活动、公共福利等事务来扩大自己的影响。

大多数情况下，企业的目标与社会公众的利益是一致的：为了生存，企业在残酷的市场竞争中，不断地采取先进的技术和工艺，新技术的广泛应用又使产品价格不断降低，使消费者的生活质量日益提高；为了发展，企业要扩大规模，自然会增加员工数量，这不仅解决了就业，而且有利于社会安定；为了盈利，企业在产品价格降低的情况下，只有加强内部管理，通过降低成本提高效益，有利于社会资源的合理配置，从而促进社会经济的持续、健康发展。

但是，企业是以营利为目的的经济组织，任何社会制度下，企业都有可能为小团体的利益而伤害公众：在竞争日趋激烈的今天，许多企业为挤垮对手，不惜恶性降价，消费者得到了暂时的实惠，但有限的社会资源被浪费，这种两败俱伤的方式也严重伤害了其他企业的利益；企业为获利，侵害公众（包括内部职工）的健康权甚至生命权；为降低成本生产假冒伪劣产品，损害他人的正当权益，这种做法曾为少数国家阻挠中国加入“WTO”提供了口实；一些企业在地方政府的保护下，竟然污染自然环境，致使某些被其他国家拒之门外的污染项目竟然落户中国，成为经济发展过程中国人“心中永远的痛”；少数企业用工制度混乱，倚仗巨大的劳动力市场，随意解雇工人，不仅侵害职工利益，甚至危及到社会安定，等等。

显然，在现实的社会条件下，种种不如意并不完全是企业的过错，但企业有义务与政府一道维护经济的发展秩序，社会公众要求经济可持续发展，少数股东不应为一己私利损害公众，为此，国家出台了一系列法律法规保护公众利益，但