



财务管理 概论

赵德武 / 主编

CAIWU GUANLI GAILUN

中国财政经济出版社

财 务 管 理 概 论

赵德武 主 编

中国财政经济出版社

责任编辑 张冬梅 何春冬

封面设计 周国强

版式设计 尹 植

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理概论/赵德武主编. - 北京: 中国财政经济出版社, 2004. 12

ISBN 7-5005-7772-9

I. 财… II. 赵… III. 公司 - 财务管理 - 概论
IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 125957 号

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.com>

E-mail: cfeph@dre.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码: 100010

发行处电话: 64033095 财经书店电话: 64033436

财经图书发行中心电话: 88119132 88119130 (传真)

合肥杏花印务股份有限公司印刷 各地新华书店经销

850 毫米 × 1168 毫米 32 开 10.625 印张 274 千字

2004 年 12 月第 1 版 2005 年 11 月第 2 次印刷

定价: 14.00 元

ISBN 7-5005-7772-9/F · 6822

属印装质量问题印厂负责调换

联系电话: (0551) 5657630 5657388

说 明

随着社会主义市场经济的不断发展、现代企业制度的不断完善，社会中各经济主体的投融资管理和理财活动越来越普及，而这些活动都离不开财务管理。为了使广大读者系统地学习和掌握财务管理知识，我们请西南财经大学副校长、博士生导师赵德武教授主编了这本《财务管理概论》。

本书以公司制企业为对象，在一般阐述财务管理基本理论的基础上，着重阐述了企业筹资、投资和收益分配的基本理论和方法。本书在有限的篇幅中，力求做到体系严密、联系现实、内容新颖。本书既适合自学，又适合党校、行政学院、高等院校和成人高等教育有关专业教学使用。

本书由赵德武教授任主编，刘静、罗栋梁任副主编。全书共分十三章，具体分工如下：赵德武撰写第一、二、六、十一、十三章；张正国撰写第三章；刘静撰写第四、五章；罗栋梁撰写第七、八、九章；陈永凤撰写第十、十二章。赵德武教授对全书进行总纂、修改和定稿。

书中如有不妥之处，敬请读者指正，以便进一步修改完善。

中共中央党校函授学院

2005 年 11 月

目 录

第一章 总 论	1
第一节 财务管理的历史演进	1
第二节 资本活动及其管理	4
第三节 财务管理的目标	11
第四节 财务管理的功能	14
第五节 财务管理的工具	18
第六节 财务管理的组织	25
第二章 财务管理的环境与政策	31
第一节 经济环境	31
第二节 金融市场	35
第三节 法律环境	42
第四节 企业财务政策	47
第三章 时间价值与风险价值	55
第一节 时间价值	55
第二节 风险价值	62
第四章 权益资本筹集	75
第一节 吸收投资	75
第二节 股票筹资	79
第三节 可转换债券筹资	92
第四节 认股权证筹资	98

第五章 债务资本筹集	103
第一节 长期借款筹资	103
第二节 长期债券筹资	106
第三节 商业信用与租赁筹资	112
第四节 期权筹资	119
第六章 资本结构及其优化	123
第一节 资本成本	123
第二节 杠杆效应	130
第三节 资本结构优化	136
第七章 项目投资	147
第一节 项目投资的特点与类型	147
第二节 现金流量估算	149
第三节 项目投资决策分析方法	155
第四节 基于风险的项目投资决策分析	164
第八章 金融投资	174
第一节 证券投资	174
第二节 基金投资	190
第三节 期权投资	196
第九章 营运资金管理	206
第一节 现金和短期有价证券管理	206
第二节 应收账款管理	215
第三节 存货管理	221
第四节 流动负债管理	229
第五节 营运资金管理政策	230

第十章 资本收益分配	237
第一节 利润的形成与分配	237
第二节 股利形式与股利的发放	245
第三节 股利政策	248
第四节 股票分割与回购	256
第十一章 企业集团财务管理	260
第一节 企业集团的类型与特征	260
第二节 企业集团财务管理体制	265
第三节 企业集团财务管理的内容	268
第四节 企业集团财务公司	279
第十二章 企业并购	285
第一节 企业并购实质及其效应	285
第二节 企业并购的程序	291
第三节 成功企业并购的策略	298
第四节 企业反并购策略	303
第十三章 财务管理创新	309
第一节 财务管理的新环境	309
第二节 财务管理创新	315
附 录	325
附录一 1 元的复利终值系数表	325
附录二 1 元的复利现值系数表	327
附录三 1 元的年金终值系数表	329
附录四 1 元的年金现值系数表	331

第一章 总 论

财务管理是企业管理的中心，它在现代企业管理中扮演着越来越重要的角色。本章首先介绍财务管理的历史演进，在此基础上，着重阐述资本活动及其管理、财务管理的目标、财务管理的功能、财务管理的工具以及财务管理的组织。

第一节 财务管理的历史演进

财务是一个商品经济范畴，它是随着商品生产和商品交换的发展而发展起来的。财务管理的发展大致经历了以下主要阶段：

一、筹资管理阶段

15—16 世纪，在地中海沿岸的许多商业城市，出现了由公众入股的商业组织，入股的股东有商人、王公、大臣和市民等。商业股份经济的发展客观上要求企业合理预测资本需要量，有效筹集资本。但由于当时的企业对资本的需要量并不是很大，筹资渠道和筹资方式比较单一，企业的筹资活动仅仅附属于商业经营管理，并没有形成独立的财务管理职业，这种情况持续了相当长的一个时期。

19 世纪末 20 世纪初，工业革命的成功促进了企业规模的不断扩大、生产技术的重大改进和工商活动的进一步发展，股份公司迅速发展起来，并逐渐成为占主导地位的企业组织形式。股份公司的的发展不仅引起了资本需求量的扩大，而且也使筹资的渠道和方式发生了重大变化，企业的筹资活动得到了进一步强化，如何筹集资本扩大生产经营，成为大多数企业关注的焦点。在这种

情况下，公司内部出现了一种新的管理职能，就是怎样筹集资本，怎样发行股票，企业有哪些资本来源，筹集到的资本如何有效使用，企业盈利如何分配等等。于是，许多公司纷纷建立了一个新的管理部门——财务管理部门——来承担以上职能，财务管理开始从企业管理中分离出来，成为一种独立的管理职业。

这一阶段财务管理的主要特点是：财务管理以筹集资本为重心，以资本成本最小化为目标；注重筹资方式的比较选择，而对资本结构的安排缺乏应有的关注；财务管理中也出现了公司合并、清算等特殊财务问题。但由于资本市场不成熟、不规范，加之会计报表充满了捏造的数据，缺乏可靠的财务信息，在很大程度上影响了投资的积极性。财务管理的重点在于如何筹集资本，对内部控制和资本运用问题涉及较少。

二、内部控制阶段

1929年，世界性经济危机的爆发导致了经济的普遍不景气，许多公司倒闭，投资者严重受损。为了保护投资者的利益，各国政府加强了证券市场的监管。美国在1933年、1934年通过了《联邦证券法》和《证券交易法》，要求公司编制反映企业财务状况和其他情况的说明书，并按规定的要求向证券交易委员会定期报告。政府监管的加强客观上要求企业把财务管理的重心转向内部控制。同时，对企业而言，如何尽快走出经济危机的困境，内部控制也显得十分必要。在这种背景下，财务管理逐渐转向了以内部控制为重心的管理阶段。

这一阶段，财务管理的理念和内容发生了较大的变化：财务管理不仅要筹措资本，而且要进行有效的内部控制，管好用好资本；人们普遍认为，企业财务活动是与供应、生产和销售并列的一种重要的管理活动，它能够调节和促进企业的供、产、销活动；对资本的控制需要借助于各种定量方法，因此，各种计量模型逐渐应用于存货、应收账款、固定资产管理上，财务计划、财

务控制和财务分析的基本理论和方法逐渐形成，并在实践中得到了普遍应用；如何根据法律法规来制定公司的财务政策，也发展成为公司财务管理的重要方面。

三、投资管理阶段

第二次世界大战以后，企业规模越来越大，生产经营日趋复杂，市场竞争更加剧烈。企业管理当局为了在竞争中维持生存和发展，投资决策在企业财务管理中逐渐取得主导地位，而与资本筹集有关的问题则逐渐退居到第二位。

这一阶段的财务管理，形式更加灵活，内容更加广泛，方法也多种多样。表现在：资产负债表中的资产项目，如现金、应收账款、存货和固定资产等引起了财务人员的重视；财务管理强调决策程序的科学化，实践中建立了“投资项目提出——投资项目评价——投资项目决策——投资项目实施——投资项目再评价”的投资决策程序；投资分析评价的指标从传统的投资回收期、投资报酬率向考虑货币时间价值的贴现现金流量指标体系转变，净现值法、现值指数法、内部报酬率法得到了广泛采用；建立了系统的风险投资理论和方法，为正确进行风险投资决策提供了科学依据。

四、综合管理阶段

20 世纪 80 年代以后，随着市场经济特别是资本市场的不断发展，财务管理开始朝着综合性管理的方向发展。主要表现在：财务管理被视为企业管理的中心，资本运作被视为财务管理的中心。财务管理是通过价值管理这个纽带，将企业管理的各项工作有机地协调起来，综合反映企业生产经营各环节的情况；财务管理要广泛关注以资本运作为重心的资本筹资、资本运用和资本收益分配，追求资本收益的最大化；财务管理的视野不断拓展，新的财务管理领域不断出现。通货膨胀引起了通货膨胀财务问题、

跨国经营引起了国际财务管理问题、企业并购浪潮引起了并购财务问题，这些领域受到了人们的广泛关注；计量模型在财务管理中的运用变得越来越普遍；电子计算机的应用促进了财务管理手段的重大变革，大大提高了财务管理的效率。

总之，财务管理经历了由低级到高级、由简单到复杂、由不完善到完善的发展过程。财务管理是一个动态的和发展的概念，在财务管理发展的过程中，环境因素起着十分重要的作用。

第二节 资本活动及其管理

资本是企业财务活动的基本要素，也是财务管理的核心内容。

一、资本的构成与特征

（一）资本的含义

资本是现代企业生产经营的基本要素，是企业发展的重要推动力量。资本，是指能够在运动中不断增值的价值，这种价值表现为企业为进行生产经营活动所垫支的货币。^① 在这里，垫支就是资本本身不随着生产经营中物质消耗而消耗掉，它按耗用的多少计入成本费用，随着企业收入的取得而得以保持和收回。资本的最初形态是货币，通过供应，用货币购买各种生产经营要素，通过生产，实现价值的转移和增值，通过销售，完成价值的实现，从而使资本在再生产过程中不断地循环和周转。

（二）资本的构成

现代企业的资本来源于两个方面：一是作为债权人所有的债务资本；二是从作为所有者所有的权益资本。

^① 在广泛的意义上，资本包括物质形态的财务资本和非物质形态的智力资本、人力资本等。财务管理中的资本概念主要指物质形态的财务资本。在知识经济时代，财务管理中资本的内涵和外延将有新的发展。

1. 债务资本

债务资本是企业从债权人那里取得的资本，反映了企业与债权人之间的债权债务关系。在这种关系中，企业是债务人，债务资本的投资者是债权人。

债务资本是企业由于过去交易事项的发生所引起的现有义务，义务的履行会导致企业经济利益的外流。换言之，债务资本的存在意味着企业要向其他财务主体转交资产、提供劳务或以其他方式支付资产，以履行企业已经发生并应承担的义务。应当注意的是，企业的义务包括现在的义务和未来的义务，只有现在的义务才构成债务资本，因为现在的义务意味着过去的交易事项已经发生。从法律的角度看，企业拥有债务资本的一个明显证据是因交易而订立的契约、协议或法律规定。

债务资本按照承担经济义务的期限，可分为短期债务资本和长期债务资本。短期债务资本是企业将在一年内或超过一年的一个营业周期内到期偿付的债务；长期债务资本是指偿还期在一年以上或一个营业周期以上的债务，它具有数额大、偿还期限长的特点。将债务资本区分为短期债务资本和长期债务资本，有利于企业确定合理的负债结构，为企业不断周转的债务提供一种期限上的判断标准。

2. 权益资本

权益资本是企业从所有者那里取得的资本，反映了企业与企业所有者之间的投资与受资关系。在这种关系中，企业是受资者，权益资本的投资者是所有者。由于债权人对企业资产的要求权在前，所有者的要求权在后，所以，权益资本体现的是一种剩余权益。

企业的组织形式不同，权益资本的构成也不同。

在独资企业中，权益资本表现为所有者个人对企业净资产的所有权，所有者投资和所有者派得不存在任何限制，而且，除了债权人以外也没有其他优先求偿权。

在合伙企业中，权益资本的性质类似于独资企业，但由于合伙人权益的大小不同，所以，合伙企业的权益资本需要按合伙人权益的大小进行分类，以便于反映每个合伙人投资的增减情况。

在公司制企业中，权益资本一般按来源分为资本金、资本公积、留存收益。其中，资本金主要反映权益资本的外部来源，留存收益主要反映企业在经营过程中的内部资本来源，资本公积既有外部的来源，也有内部的来源。这种分类能反映企业权益资本来源的形成过程和权益资本的结构。

（三）资本的对应物

企业对其取得的资本加以运用，形成了企业拥有或控制的各式各样的资产，如流动资产、长期投资、固定资产、无形资产以及其他资产。这些资产构成了资本的对应物。

资产蕴藏着可能的未来经济利益。资产能够单独地或与其他资产结合起来，具有一种产生未来净现金流入的能力，这种能力包括转化为成本或费用的能力、直接转化为现金或现金等价物的能力以及减少现金流出的能力。

资产能够带来未来经济利益在于它是一种经济资源，经济资源总是具有经济价值，能够产生未来现金流入，带来未来经济利益。所以，判断一个项目是否构成资产，就是要看它是否潜藏着未来的经济利益，那些不潜藏着未来经济利益或者这种经济利益无法继续保持的项目，都不能认为是资产。例如，一台设备已经丧失其生产能力，其拆除成本恰好等于其残值，那么该设备就不能作为资产。

资产有各种不同的表现形式，有有形的和无形的，有货币性的和非货币性的，有固定的和流动的，但它们在本质上都体现了企业的一种权利——企业法人财产权。

（四）资本的特征

1. 稀缺性。资本作为一种经济资源，具有稀缺性的特点。所谓稀缺是指人们所获得的资本总量总不能满足他们的需要，资

本的稀缺性在于它不可能充分供给。正由于资本稀缺，才产生了如何优化配置和有效利用资本的财务问题。稀缺性是资本的外在属性。

2. 增值性。现代企业作为投资主体，无论对内投资从事生产经营还是对外进行投资活动，资本每经过一次周转所取得的货币收入中，除收回原垫支的资本外，都会带来一个新增加的价值量。资本在运动中能够带来比原有价值更大的价值，这就是资本的增值性。资本在运动中不断增值是资本最基本的特征，也是企业配置和利用资本的目的。资本的增值与企业经济效益密切相关，它是衡量企业经济效益的重要依据。增值性是资本的内在属性。

3. 控制性。把资本与财务主体的控制联系起来是至关重要的。虽然经济资源可以同时为两个或两个以上的主体分别提供利益，但作为财务资本，却不可能同时为几个主体所控制，换言之，资本的增值性是具有排他性的，一旦某个主体拥有资本，就可以用它来创造使用价值和价值，而其他的主体则不可以利用。控制性是财务资本的一种重要属性，它限定了资本的空间范围。

需要说明的是，财务主体是一个自主经营、自负盈亏的经济实体。它包括：进行特定生产经营活动的企业；具有独立资本并能单独核算生产经营成果的企业内部单位；由若干独立企业组成、需要编制合并财务报表的公司或企业集团。强调资本由财务主体所控制，有利于把财务主体的财务活动与主体所有者的财务活动区分开来，有利于把财务管理为之服务的主体与其他财务主体区分开来。这样，财务管理只对特定主体的资本进行配置和利用，从而明确了企业经营者对所有者的代理责任，明确了企业财务管理应持的基本立场。

二、财务活动及其管理

企业资本运动是通过一系列资本活动来实现的。例如，初始

状态下的货币资本需要通过资本筹集活动来取得，企业资本的运用需要通过投资活动来实现，而企业取得的收益则需要通过资本收益分配活动来完成。我们把这种筹资、投资和资本收益分配活动等资本活动，称为企业财务活动。财务管理就是对财务活动所进行的管理，也是对资本所进行的运作。

（一）筹资活动及其管理

资本筹集是指企业为了满足投资和用资的需要，筹措和集中所需资本的过程。无论是新建企业还是经营中的企业，都需要筹集一定数量的资本，资本筹集是企业存在和发展的基本条件，是资本运作活动的起点，也是投资的前提。

企业筹集资本有其客观的必然性，即生产的无限性和资本的稀缺性之间的矛盾客观存在。现代企业商品生产是社会化大生产，企业作为一个有生命力的组织，必须进行自我扩充和自我发展，生产更多更好的产品满足社会需要，而企业生产规模的扩大是以一定的资本投入为前提的。但另一方面，相对于无限发展的生产来说，企业的资本总是有限的。因此，为了协调生产的无限性和资本的有限性之间的矛盾，企业必须广泛开展筹资活动，筹集企业生产经营发展所需要的资本。应当注意的是，资本的筹集有一个合理的数量界限。筹资不足会影响生产经营活动和投资活动，筹资过剩又会影响资本的使用效益，甚至加重企业的财务负担。资本需要量的确定要以需定量、量力而行，筹资的规模、时机和组合要适应投资的要求。同时，在确定资本需要量的基础上，要注意控制资本的投放时间，根据产品的生产规模和销售趋势，合理安排不同时期的资本投入量和投入时间，减少不必要的资本占用。

筹资是必然的，而筹资的目的是多样的。有为扩大生产经营规模而筹资的扩充性目的；有为偿还债务而筹资的偿债性目的；有为了控制其他企业而筹资的控制性目的；有为优化资本结构而筹资的调整性目的；等等。为了实现筹资的目的，企业资本筹集

必须按照一定的要求进行。总的要求是：研究筹资的影响因素，讲求筹资的综合效益。具体要求是：合理确定资本需要量，控制资本投放的时间；正确选择筹资渠道和筹资方式，努力降低资本成本；分析筹资对企业控制权的影响，保持企业生产经营的独立性；合理安排资本结构，适度运用负债经营。

企业可以从两个方面筹资并形成两种性质的资本：一种是企业权益资本，它通过所有权筹资方式取得，如向投资者吸收直接投资、发行股票、企业内部留存等等；另一种是企业债务资本，它通过负债方式来取得，如向银行借款、发行债券、应付款项等等。企业在筹集资本时，不仅要根据个别资本成本，正确选择筹资方式，而且要根据综合资本成本合理安排资本结构，既要获得财务杠杆效应，又要减少财务风险。

上述权益资本筹集、债务资本筹集、资本结构决策构成了财务管理的重要内容。本书第四章阐述权益资本筹集，第五章阐述债务资本筹集，第六章讨论资本结构及其优化。

（二）投资活动及其管理

企业筹集到资本后，应当将资本有目的地进行投资，以谋求最大的资本收益。投资是企业资本运动的中心环节，它不仅对资本筹集提出要求，而且也影响企业资本收益的分配。

广义地讲，企业投资活动包括资本投资和资本营运两个方面，前者针对长期资本而言，后者针对短期资本而言。

1. 资本投资

企业资本投资是指企业以盈利为目的的资本性支出，即企业预先投入一定数额的资本，以便获得预期经济收益的财务行为。企业在投资过程中，必须认真安排投资规模，确定投资方向，选择投资方式，确定合理的投资结构，提高投资效益，降低投资风险。

企业资本投资按投资对象，可分为项目投资和金融投资。

项目投资是企业通过购买固定资产等，直接投资于企业本身

生产经营活动的一种投资行为，它是一种对内的直接性投资。项目投资的目的是改善现有的生产经营条件，扩大生产能力，获得更多的经营利润。在项目投资上，财务管理的重点是：在投资项目技术性论证的基础上，建立严密的投资程序，运用各种技术分析方法，测算投资项目的财务效益，进行投资项目的决策分析。本书第七章讨论项目投资。

金融投资是企业通过购买股票、基金、债券等金融资产，间接投资于其他企业的一种投资行为，它是一种对外的间接性投资。金融投资的目的是：通过持有权益性或者债权性证券，来控制其他企业的生产经营活动，或者取得长期的高投资收益。在金融投资上，财务管理的重点是：在金融资产的流动性、收益性和风险性之间找到一个合理的均衡点。本书第八章讨论金融投资。

2. 资本营运

企业在日常生产经营过程中，会发生一系列经常性的资本收付。企业要采购材料或商品，以便从事生产和销售活动；企业要支付工资和其他营业费用；当企业把产品或商品售出后，可取得收入，收回资本；如果企业现有资本不能满足企业经营的需要，还要采取短期借款方式来筹集营运资本。这些因企业生产经营而引起的财务活动构成了企业的资本营运活动，也是企业财务管理的重要内容。本书第九章阐述营运资金管理。

（三）分配活动及其管理

企业通过投资活动应当取得收入，实现资本的保值和增值。资本收益的分配是企业资本运动一次过程的终点，又是下一次资本运动的起点，起着两次资本运动之间的联结作用，是企业资本不断循环周转的重要条件。

资本收益分配总是作为资本运用的结果而出现的，它是对资本运用成果的分配。资本运用的成果表现为企业取得的各种收入，在扣除各种成本费用后所实现的利润。所以，广义的分配是指对投资收入如销售收入和利润进行分割和分派的过程，而狭义