



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

世纪会计系列教材

# 企业 财务学

(第二版)

◎ 主编 王化成

普通高等教育“十一五”国家级规划教材  
21世纪会计系列教材

# 企业财务学（第二版）

主 编 王化成  
副主编 黎来芳  
佟 岩

中国人民大学出版社  
· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

企业财务学/王化成等主编. 2版.  
北京: 中国人民大学出版社, 2008  
(21世纪会计系列教材)  
普通高等教育“十一五”国家级规划教材  
ISBN 978-7-300-09552-3

- I. 企…
- II. 王…
- III. 企业管理: 财务管理—高等学校—教材
- IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 116059 号

普通高等教育“十一五”国家级规划教材

21世纪会计系列教材

企业财务学 (第二版)

主 编 王化成

副主编 黎来芳 佟 岩

---

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511398 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京东君印刷有限公司

版 次 2004年6月第1版

规 格 170mm×228mm 16开本

2008年8月第2版

印 张 26

印 次 2008年8月第1次印刷

字 数 471 000

定 价 39.00元

---

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换



## 出版说明

全面建设小康社会必须以国民经济持续、快速、稳定的增长为保证。这就要求作为国家微观经济主体的企业不仅要在效益上不断增长，同时还要不断提高管理水平，在效率上有长足的进步，这些都对作为企业管理重要手段的财会管理提出了新的、更高的要求。可以说，在当今社会，财会管理在各个行业和各个领域的重要性，比以往任何时候都更加突出。

卓有成效的财会管理工作需要一流的人才来完成，由我社出版的久负盛名的中国人民大学会计系列教材在培养一流财会管理人员的事业中做出了重要的贡献。然而放眼 21 世纪，我们认为应该有更为适用、更为全面地反映最新财会法规和科研成果的教材服务于培养一流财会人员的战略目标。

为此，我们在充分了解国内市场和全面借鉴发达国家，尤其是美国会计教育和会计教材改革先进经验的基础上，组织资深会计专家、教授编写了这套在内容和形式上有较大创新、旨在面向 21 世纪的会计系列教材。

这套教材的主要特点表现在：

1. 简明实用。系列教材将读者群定位于普通高等院校（含专科院校）会计专业的学生和企事业单位从事实际工作的财会人员，在内容上更贴近在校学生和在职人员学习的实际知识水平，力求避免很多会计教科书经常出现的冗长的理论描述和烦琐的公式推导。

2. 体系完整。系列教材既包括目前各高等院校普遍开设的会计专业核心课

程所用教材，又涵盖了非核心课程，但却是会计学科前沿课程或应用性很强的课程所使用的教材，力求体系上的全面和完整，以适应形势发展的需要。

3. 与时俱进。系列教材紧扣财会专业应用性强的特点，在会计实务方面以财政部最新颁布的会计准则和会计制度为蓝本；在公司理财方面以现代企业筹资决策、投资决策、营运资金管理、预算管理和分配决策为主线；在审计鉴证方面以中国注册会计师协会制定的独立审计准则为导向，力求体现最新的财会法规和企业理财实践。

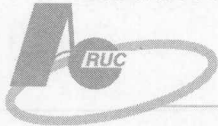
4. 突出案例。系列教材在广泛借鉴国外教材编写方法和编写思路的基础上，充分考虑国人的阅读习惯和思维方式，突出案例在书本知识和财会实践两者之间的桥梁作用，力求通过案例提高学生运用所学知识解决实际问题的能力。

此外，这套教材在主编的安排上不是局限于某一所院校，而是博采众家长；对于核心课程所使用的教材，我们还计划配备相应的课件和辅导书，以适应多媒体教学以及学生进一步学习的需要。

本系列教材由《初级会计学》、《财务会计学》、《成本会计学》、《管理会计学》、《财务管理学》、《审计学》、《高级会计学》、《会计信息系统》、《政府与事业单位会计》、《国际会计学》、《税务会计与税务筹划》、《现代企业会计制度设计》、《会计报表分析》、《责任会计》、《会计理论》、《企业会计学》、《企业财务学》、《财务管理经典案例评析》、《会计经典案例评析》、《审计经典案例评析》共 20 部书组成。

由于成书时间紧迫，加之受我们水平所限，缺点和不足在所难免，作者和编辑恳请广大读者批评指正，以便我们能够及时修正，更好地为读者服务。

中国人民大学出版社



## 第二版前言



《企业财务学》自2004年出版以来得到了广大读者的认可与厚爱,成为高等院校经济、管理专业和MBA财务管理课程的重要教材,并被列为“普通高等教育‘十一五’国家级规划教材”。目前,与财务管理相关的理论与实务发生了一些变化。为了更好地适应教学需求,我们对这本教材进行了全面的修订。

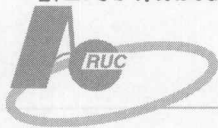
本次修订保持了原教材的整体思路、内容体系和风格特色。第二版除了对第一版的一些文字表述和数据资料进行了订正之外,主要作了如下改动:

1. 根据新会计准则对第三章、第五章、第七章、第八章等章节的相关内容进行了更新。
2. 根据新的《公司法》、《证券法》等对第五章的相关内容进行了更新。
3. 根据新的《破产法》对第十一章的相关内容进行了更新。
4. 更新了各章的相关引例、例题、章后案例与资料。
5. 对各章的重要名词进行了梳理,并列示了对应的英文词汇。

随着教材的修订,教材的质量会不断提高。但由于编者水平有限,书中一定存在不足之处,希望广大读者继续提出宝贵的意见和建议,以便进一步修订。

编者

2008年7月



# 第一版前言

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。

本书是“十五”国家级重点教材,我们在编写时,无论是内容还是形式,都进行了一些新的尝试,我们希望这些尝试有利于推动我国财务管理的教学改革。

本书的特点主要有:

1. 结构合理,内容新颖。财务管理按内容可以分为基本原理、通用业务和特殊业务。我们认为,作为一本入门的教材,基本原理是基础,通用业务是重点,特殊业务是补充。本书第一~第三章属基本原理部分,这部分力求把基础知识讲解清楚;第四~第八章属通用业务部分,这部分内容为全书重点,力求将通用业务讲深讲透;第九~第十一章属特殊业务部分,只是概要介绍相关内容。这种安排既全面介绍了财务管理的内容,又突出了重点。作者在编写本书时,查阅了国内外大量文献,引入了一些最新研究成果。

2. 形式灵活,引人入胜。为了避免单纯理论叙述的生硬晦涩,本书采用灵活新颖的编写方式。在每一章的正文开始之前,都安排了一个与本章内容有关的小案例;在每一章的结束,都安排了至少一个案例并辅以案例思考题。各章中间设计了“复习与思考”,章后设计了小组讨论方案。这样,使各章的主要理论内

容都有的放矢，为更深刻地理解和应用理论知识起到引导作用。这种安排也能提高读者的兴趣，做到引人入胜。

3. 深入浅出，便于自学。现代财务管理运用了许多较深的数学模型，我们不是简单地罗列这些公式，而是通过实例、图表等对数学模型进行具体分析。本书在安排相关章节时，也尽量按由浅入深、循序渐进的原则安排。这些都便于读者自学，更好地理解财务管理的理论和方法。

另外，为了方便教师讲授，我们还将编写教师指导书，教师指导书的内容包括本章教学目标、教学大纲（以 PowerPoint 形式表现）、学术观点摘编、经典案例点评、法规摘编、练习题答案和试题库。

本书由王化成教授担任主编，设计提纲、体例，黎来芳、佟岩任副主编。参与初稿编写的有王化成、黎来芳、佟岩、许艳芳、李晓燕。初稿完成后，由黎来芳、佟岩进行初审，最后由王化成教授统一定稿。在编写过程中，我们参考了一些文章、教材和相关网站，并在每章最后都列明了参考书目。但有一些案例的内容是在相关网站获取的，无法查明确切的原始出处，我们列明了这些相关网站的网址。在本书出版之际，特向文章的原始作者、相关报刊及网站表示衷心的感谢。

本书对企业财务管理活动进行了系统、全面的阐述，内容丰富、通俗易懂，可以作为高等院校经济、管理专业教材，也可以作为 MBA 研究生开设财务管理课程的教材，还可以作为财务会计人员和经济管理人员在职培训的教材和自学参考书。

本书的编写得到了国家“十五”、“211”工程项目的资助。

由于编者水平所限，书中难免存在一些不妥之处，甚至存在尚未发现的错误，请广大读者批评指正。

编者

2004年3月于中国人民大学





练习题 .....	(70)
案例题 .....	(71)
参考书目 .....	(72)
<b>第三章 财务分析</b> .....	(73)
第一节 财务分析概述 .....	(74)
第二节 企业偿债能力分析 .....	(80)
第三节 企业营运能力分析 .....	(85)
第四节 企业获利能力分析 .....	(91)
第五节 企业发展能力分析 .....	(96)
第六节 综合财务分析 .....	(98)
本章小结 .....	(104)
重要名词 .....	(104)
思考题 .....	(105)
案例题 .....	(105)
参考书目 .....	(108)
<b>第四章 企业投资管理</b> .....	(110)
第一节 投资管理概述 .....	(111)
第二节 投资环境分析 .....	(114)
第三节 现金流量的预测 .....	(119)
第四节 投资决策指标 .....	(125)
第五节 投资决策指标的应用 .....	(141)
第六节 风险投资决策 .....	(147)
本章小结 .....	(151)
重要名词 .....	(152)
思考题 .....	(153)
练习题 .....	(153)
案例题 .....	(154)
小组讨论方案 .....	(157)
参考书目 .....	(157)

<b>第五章 企业筹资管理 (上)</b> .....	(158)
第一节 企业筹资概述 .....	(159)
第二节 资金需要量的预测 .....	(162)
第三节 股权性资金的筹集 .....	(170)
第四节 债权性资金的筹集 .....	(178)
第五节 混合性资金的筹集 .....	(187)
本章小结 .....	(191)
重要名词 .....	(192)
思考题 .....	(192)
练习题 .....	(193)
案例题 .....	(193)
小组讨论方案 .....	(194)
参考书目 .....	(194)
<b>第六章 企业筹资管理 (下)</b> .....	(196)
第一节 资金成本 .....	(197)
第二节 杠杆分析 .....	(210)
第三节 资本结构 .....	(224)
本章小结 .....	(234)
重要名词 .....	(236)
思考题 .....	(237)
练习题 .....	(237)
案例题 .....	(238)
小组讨论方案 .....	(239)
参考书目 .....	(240)
<b>第七章 营运资金管理</b> .....	(241)
第一节 营运资金管理概述 .....	(242)
第二节 流动资产的管理 .....	(251)
第三节 流动负债管理 .....	(270)
本章小结 .....	(282)
重要名词 .....	(284)
思考题 .....	(284)

(158) 练习题	.....	(285)
(159) 案例题	.....	(285)
(163) 参考书目	.....	(286)
(170)	.....	
<b>第八章 企业分配管理</b>	.....	(288)
(181) 第一节 企业分配概述	.....	(289)
(191) 第二节 企业与员工之间的分配	.....	(293)
(193) 第三节 企业与股东之间的分配	.....	(296)
(193) 本章小结	.....	(310)
(193) 重要名词	.....	(311)
(193) 思考题	.....	(311)
(194) 练习题	.....	(312)
(194) 案例题	.....	(313)
(194) 参考书目	.....	(315)
(199)	.....	
<b>第九章 企业并购的财务管理</b>	.....	(316)
(210) 第一节 企业并购概述	.....	(317)
(234) 第二节 企业并购估价	.....	(322)
(243) 第三节 企业并购支付方式及筹资	.....	(329)
(259) 本章小结	.....	(335)
(259) 重要名词	.....	(335)
(259) 思考题	.....	(336)
(259) 案例题	.....	(336)
(260) 参考书目	.....	(336)
(265)	.....	
<b>第十章 国际财务管理</b>	.....	(337)
(341) 第一节 国际财务管理概述	.....	(338)
(343) 第二节 国际投资管理	.....	(342)
(343) 第三节 国际筹资管理	.....	(346)
(343) 本章小结	.....	(354)
(343) 重要名词	.....	(355)
(343) 思考题	.....	(355)
(343) 案例题	.....	(356)

参考书目 .....	(356)
<b>第十一章 企业破产、重整与清算 .....</b>	<b>(357)</b>
第一节 企业破产概述 .....	(358)
第二节 企业破产预警 .....	(363)
第三节 重整与和解财务管理 .....	(371)
第四节 破产清算财务管理 .....	(373)
本章小结 .....	(376)
重要名词 .....	(377)
思考题 .....	(377)
案例题 .....	(377)
参考书目 .....	(386)
<b>附表 .....</b>	<b>(387)</b>
一、复利终值系数表 .....	(387)
二、复利现值系数表 .....	(390)
三、年金终值系数表 .....	(393)
四、年金现值系数表 .....	(396)



# 第一章

主要章节目录



## 总 论

会计学原理 第一章



### 引例

2004年8月24日,万向钱潮(股票代码:000559)公告称,公司临时董事会会议于8月20日召开,会议审议并通过了《关于停止实施2003年度配股方案的议案》。公司董事会经过慎重考虑,决定停止实施本次配股方案。对此,万向钱潮的解释是:目前二级市场持续低迷,加上公司财务资金结构中资产负债率低,运营资金较为充裕,考虑到中小股东的意愿及提高股本回报率的需要,决定终止配股。

2004年8月下旬以来,万向钱潮在主动放弃配股的基础上,又在中报推出10转增10预案,同时还公布了一系列收购资产计划,公司拟收购控股股东万向集团公司持有的万向(湖北)汽车零部件有限公司55%股权、万向(桂林)汽车底盘部件有限公司80%股权、万向浙江橡胶件有限公司35%股权;公司拟收购万向集团公司持有的萧山铸锻造有限公司45%股权,公司控股子公司浙江万向系统有限公司拟收购万向集团持有的锻造中心其余5%股权;公司下属子公司钱潮轴承有限公司拟收购万向轴承及本公司分别持有的江苏万向龙山轴承有限公司35.46%和54.54%的股权,公司下属子公司淮南万向特种轴承有限公司拟收购本公司持有的江苏万向龙山轴承有限公司5%股权。

这一系列动作背后,是万向钱潮野心勃勃的“三步走”的国际化目标:第一步,建设汽车零部件世界制造中心;第二步,成为系统零部件集成模块化供应商;第三步,最终实现整体国际化接轨。

应该如何分析评价企业各种各样的理财行为?这将在企业财务学的学习中得到回答。



## 学习目的与要求

通过学习本章，需要掌握如下内容：

- 财务管理的概念
- 财务管理目标的主要观点及优缺点
- 财务管理原则
- 财务管理的主要方法

## 第一节 财务管理的概念

企业财务管理是企业组织财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。为此，要了解什么是财务管理，必须先分析企业的财务活动和财务关系。

### 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。在社会主义市场经济条件下，一切物资都具有一定量的价值，它体现着耗费于物资中的社会必要劳动量。社会再生产过程中物资价值的货币表现，就是资金。在市场经济条件下，拥有一定数额的资金，是进行生产经营活动的必要条件。企业生产经营过程，一方面表现为物资的不断购进和售出；另一方面表现为资金的支出和收回。企业的经营活动不断进行，也就会不断产生资金的收支。企业资金的收支，构成了企业经济活动的一个独立方面，这便是企业的财务活动。企业财务活动可分为以下四个方面。

#### （一）企业筹资引起的财务活动

在商品经济条件下，企业要想从事经营，首先必须筹集一定数量的资金，企业通过发行股票、发行债券、吸收直接投资等方式筹集资金，表现为企业资金的收入。企业偿还借款、支付利息、股利以及付出各种筹资费用等，表现为企业资金的支出。这种因为资金筹集而产生的资金收支，便是由企业筹资引起的财务活动。

## （二）企业投资引起的财务活动

企业筹集资金的目的是为了把资金用于生产经营活动以便取得盈利、不断增加企业价值。企业把筹集到的资金投资于企业内部用于购置固定资产、无形资产等，便形成企业的对内投资；企业把筹集到的资金投资于购买其他公司的股票、债券或与其他企业联营进行投资，便形成企业的对外投资。而当企业变卖其对内投资的各种资产或收回其对外投资时，则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金的收支，便是由投资引起的财务活动。

## （三）企业经营引起的财务活动

企业在正常的经营过程中，会发生一系列的资金收支。首先，企业要采购材料或商品，以便从事生产和销售活动，同时还要支付工资和其他营业费用；其次，当企业把产品或商品售出后，便可取得收入，收回资金；再次，如果企业现有资金不能满足企业经营的需要，还要采取短期借款方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生企业资金的收支，这就属于企业经营引起的财务活动。

## （四）企业分配引起的财务活动

企业在经营过程中会产生利润，也可能会因对外投资而分得利润，这表明企业有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，提取公积金、公益金；最后，要向投资者分配利润。这种因利润分配而产生的资金收支便属于由分配引起的财务活动。

上述财务活动的四个方面，不是相互割裂、互不相关的，而是相互联系、相互依存的。正是上述互相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：企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理、利润及其分配管理。

## 二、企业财务关系

企业财务关系是指企业在组织活动过程中与各有关方面发生的经济关系，企业的筹资活动、投资活动、经营活动、利润及其分配活动与企业上下左右各方面有着广泛的联系。企业的财务关系可概括为以下几个方面。



### （一）企业同其所有者之间的财务关系

这主要指企业所有者向企业投入资金，企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。企业所有者主要有以下四类：国家、法人单位、个人和外商。企业的所有者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务，以便及时形成资本金。企业利用资本金进行经营，实现利润后，应按出资比例或合同、章程的规定，向其所有者分配利润。企业同其所有者之间的财务关系，体现着所有权的性质，反映着经营权和所有权的关系。

### （二）企业同其债权人之间的财务关系

这主要指企业向债权人借入资金，并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业除利用资本金进行经营活动外，还要借入一定数量的资金，以便降低企业资金成本，扩大企业经营规模。企业的债权人主要有债券持有人、贷款机构、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位或个人。企业同其债权人的关系体现的是债务与债权关系。

### （三）企业同其被投资单位的财务关系

这主要是指企业将其闲置资金以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资所形成的经济关系。随着经济体制改革的深化和横向经济联合的开展，这种关系将会越来越广泛。企业向其他单位投资，应按约定承担出资义务，参与被投资单位的利润分配。企业与被投资单位的关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

### （四）企业同其债务人的财务关系

这主要是指企业以其资金购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济关系。企业将资金借出后，有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务关系。

### （五）企业内部各单位之间的财务关系

这主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的经济关系。企业在实行内部经济核算制的条件下，供产销各部门以及各生产单位之间相互提供产品和劳务，并要进行计价结算。这种在企业内部形成的资金结算关系，体现了企业内部各单位之间的利益关系。