

# 财务管理

李兴仁 张金龙 主编



中国商业出版社

## 《会计系列教材》编委会

主 任 汤曙东

副主任 杨抚生

委 员 王慰椿 田 文 朱元富 杨晓达

陈方明 安建华 陆新葵 郭勇进

张小麟 王海林

---

## 总 序

为适应我国社会主义市场经济的发展和与国际会计惯例接轨，财政部于1992年11月颁布了《企业会计准则》，它标志着我国计划经济会计模式向市场经济会计模式的转变，也成为我国会计发展史上的一个里程碑。出于当时会计教学和培训的需要，各地相继出版了一些按《企业会计准则》精神编写的教材（包括系列教材）。我们也曾于1993年主编和参编了江苏省会计系列教材。但是，随着改革的进一步深化及《具体会计准则》的即将全面出台，又出现了许多新情况、新问题，而目前的会计教材已不能适应新形势的需要。同时，我们在教学实践中还注意到，现有部分会计教材的体例及内容在许多方面值得商榷。于是在广泛征求意见的基础上，本着改革课程体系，更新教学内容，提高教学质量的精神，我们决定重新编写会计系列教材。这套会计系列教材包括《会计学基础》、《成本会计》、《中级财务会计》、《管理会计》、《财务管理》、《审计》和《会计电算化》共七本，涵盖了会计专业的大部分主干课程，预计在三年内出齐。

在编写这套会计系列教材时，我们将尽可能地做到以下几点：

第一，既保持教材内容的稳定性，又注意本学科的发展趋势。对于业已成熟的会计理论和实务，我们将予以保留；同时，我们也注意到了已颁布的《独立审计准则》和即将颁布的《具体会计准则》，以及本学科的最新研究成果。

第二，既重视对会计理论的阐述，又尽可能做到通俗易懂。我们尝试用通俗化的语言阐述会计理论，以避免枯燥无味，增强

可读性。

第三，既考虑各门课程的独立性，又考虑系列教材的系统性。在各门课程自成体系的同时，尽量避免相关课程内容上的重复。

第四，贯彻理论和实务并重的原则。

第五，具有广泛的适用性。这套系列教材不仅适用于全日制财经高等院校会计教学及成人高校会计教学，还适合会计教师、会计实务人员自学参考。

为了编好这套系列教材，我们组织了一批有经验的专家、教授以及长期处于教学第一线的中青年骨干教师参加编写，并严格把关，力保质量。

由于学识水平有限，若有差错，希望读者批评指正。

**《会计系列教材》编委会**

1998年5月

## 前 言

《财务管理》是为财经类普通高等院校、成人高校学生编写的会计系列核心教材之一。同时，本书也可作为财会人员和经济管理干部自学参考用书。

本书着重阐述在社会主义市场经济体制下，企业财务管理的基本概念、基本理论和基本方法。对财务管理的目标、环境、资金时间价值、风险价值、资本结构理论以及对筹资管理、投资管理、利润分配管理、财务分析等方面作了重点论述，同时对企业兼并、控股、分立与失败、国际财务管理等作了论述。在编写过程中我们按照财政部制定的财经高等专科学校各专业学时制教学方案，以《财务通则》的精神为指导，注意吸收近几年来财务管理科研成果和兄弟院校相应教材的精华，并结合自身多年来的教学实践和体会编写而成。

本书由李兴仁、张金龙主编，蒋兆才、王晓武任副主编。全书由张金龙、李兴仁修改、补充和总纂。编写分工如下：第一、十三章李兴仁；第二、九章王晓武；第三、七、八章蒋兆才；第四、五、六、十二章张金龙；第十章饶国霞；第十一章张小燕。

本书在编写过程中，得到了校、系领导和教务处、电脑部以及出版单位的大力支持，在此深表感谢。

由于编者水平有限，书中若有错误，敬请读者批评指正。

编 者

1998年8月

# 目 录

<b>第一章 财务管理总论</b> .....	( 1 )
第一节 财务管理的概念 .....	( 1 )
第二节 财务管理的目标 .....	( 8 )
第三节 财务管理的原则 .....	(15)
第四节 财务管理的职能 .....	(18)
第五节 财务管理的组织 .....	(21)
第六节 财务管理的环境 .....	(27)
<b>第二章 资金时间价值</b> .....	(32)
第一节 资金时间价值的概念 .....	(32)
第二节 现值与终值的相互转换 .....	(33)
第三节 年金终值和现值的计算 .....	(37)
<b>第三章 风险与收益</b> .....	(45)
第一节 风险与风险规避 .....	(45)
第二节 资产组合的风险与收益 .....	(52)
第三节 资本资产定价模型 .....	(59)
<b>第四章 长期资金筹措</b> .....	(66)
第一节 筹资概述 .....	(66)
第二节 资本金制度 .....	(72)
第三节 普通股筹资 .....	(76)
第四节 优先股与认股权证筹资 .....	(92)
第五节 长期借款筹资 .....	(102)
第六节 债券筹资 .....	(109)
第七节 租赁融资 .....	(123)

<b>第五章 资本成本与资本结构</b> .....	(132)
第一节 资本成本 .....	(132)
第二节 杠杆 .....	(145)
第三节 资本结构理论 .....	(159)
第四节 资本结构决策 .....	(175)
<b>第六章 短期资金筹措</b> .....	(181)
第一节 短期资金筹措概述 .....	(181)
第二节 自然性融资 .....	(183)
第三节 短期银行借款 .....	(187)
第四节 其他短期筹资方式 .....	(194)
<b>第七章 固定资产投资</b> .....	(200)
第一节 现金流量 .....	(200)
第二节 投资决策的评价方法 .....	(204)
第三节 投资决策的风险分析方法 .....	(216)
第四节 固定资产的经济寿命 .....	(225)
第五节 固定资产折旧政策 .....	(230)
<b>第八章 流动资产的管理</b> .....	(235)
第一节 现金管理 .....	(235)
第二节 应收账款管理 .....	(252)
第三节 存货管理 .....	(265)
<b>第九章 证券投资</b> .....	(272)
第一节 证券投资的程序 .....	(272)
第二节 证券投资的风险与投资收益 .....	(277)
第三节 证券估价 .....	(285)
<b>第十章 利润分配</b> .....	(291)
第一节 目标利润规划 .....	(291)
第二节 利润分配 .....	(298)
第三节 股份有限公司的股利分配 .....	(301)

<b>第十一章 财务分析</b> .....	(315)
第一节 财务分析概述 .....	(315)
第二节 财务比率分析 .....	(323)
第三节 杜邦分析模型的应用 .....	(339)
<b>第十二章 企业兼并、控股、分立与失败</b> .....	(342)
第一节 企业兼并 .....	(342)
第二节 控股公司 .....	(350)
第三节 公司分立 .....	(355)
第四节 企业失败 .....	(357)
<b>第十三章 国际财务管理</b> .....	(369)
第一节 国际财务管理概述 .....	(369)
第二节 外汇风险管理 .....	(371)
第三节 国际企业的筹资管理 .....	(375)
第四节 国际企业的投资管理 .....	(380)
第五节 国际企业的纳税管理 .....	(382)
<b>附录一 终值系数表</b> .....	(392)
<b>附录二 现值系数表</b> .....	(394)
<b>附录三 年金终值系数表</b> .....	(396)
<b>附录四 年金现值系数表</b> .....	(398)



# 第一章 财务管理总论

## 第一节 财务管理的概念

### 一、企业财务管理的对象

企业财务管理的对象是指企业再生产过程中的资金运动及其所体现的财务关系。因此，要全面了解企业财务管理的对象就必须对企业再生产过程中的资金运动及其财务关系作比较深入地考察。

#### (一) 企业资金运动

在市场经济体制下，企业是专门从事商品生产和商品交换的经济主体。企业拥有一定数额的资金，是进行生产经营活动的必要条件。企业的生产经营过程，从实物形态来看表现为物资运动，从价值形态来看表现为资金运动。随着企业再生产过程的不断进行，企业资金不断地运动，从货币资金形态开始，顺次通过供、产、销三个环节，分别转化为固定资金、生产储备资金、在产品资金、产成品资金等各种不同形态，然后又回到货币资金形态。资金这种不同形态相互交替的价值表现过程，即为资金运动。企业资金的运动过程，就是资金随着再生产的进行而不断循环和周转的过程。企业资金只有不断地循环和周转，才能既保存自己的价值，又实现其价值的增值，从而为企业带来经济效益。资金由始发点开始运转再回到始发点形态的转化过程，称为资金的循环。资金周而复始地不断重复的循环，称为资金的周转。

#### (二) 企业财务活动

企业资金的运动过程也就是企业财务活动的过程。包括资金

的筹集、使用、耗费、收回和分配五个方面的经济内容，构成了一个相互作用的有机的整体，组成了企业资金的运行系统。

1. 资金的筹集。企业要进行生产经营活动，首先应筹措一定数额的资金。企业从各种渠道筹集资金，是资金运动的起点。这时的资金不一定都处于货币资金形态。

2. 资金的使用。企业筹集来的资金，要通过购买、建造等过程，形成各种生产资料。一方面，兴建房屋和建筑物，购置机器设备等，建立生产所必需的各种劳动手段；另一方面，支付现金或通过商业信用购进生产所需要的原材料、辅助材料等劳动对象。这样企业的资金就从货币资金形态转化为固定资产和生产储备资金等形态。

3. 资金的耗费。在生产过程中，要耗费各种材料、损耗固定资产、支付职工工资和其他费用；在购销过程中也要发生一定的购销费用。这样，企业所耗费的固定资金、生产储备资金、用于支付工资和其他费用的货币资金，将转化为产成品资金或在产品资金。

4. 资金的收回。企业将产品销售出去，取得销售收入，收回应得资金的全部或部分。在这一过程中，企业资金从产成品资金形态转化为货币资金形态。

5. 资金的分配。这里是指广义的分配，包括收入的分割和利润的分配。企业所取得的产品销售收入，一部分用以弥补生产耗费，其余部分作为企业纯收入，按《企业财务通则》或公司章程、合同等规定在国家、企业、投资者之间进行分配。

上述企业资金运动（财务活动）过程，可概括表示，如图 1-1 所示。

### （三）企业财务关系

由企业资金运动所体现的企业同各方面经济关系，称为财务关系。企业财务关系的状况反映着企业理财的好坏。

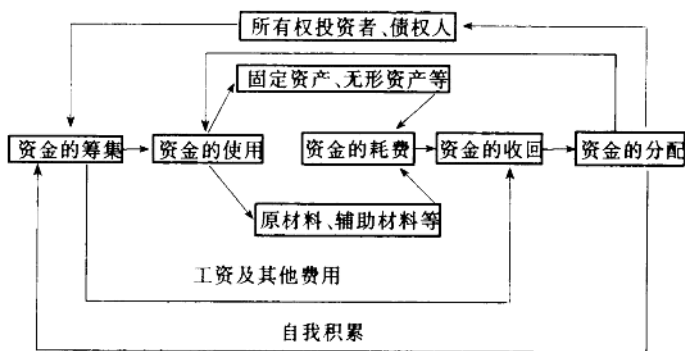


图 1-1 企业资金运动（财务活动）过程示意图

### 1. 企业与国家之间的财务关系

企业与国家间的财务关系体现为两方面：

(1) 企业执行纳税义务。企业作为法人是国家行政管理内容的一部分，国家在行使管理权时，要求企业执行“社会费用扣除”，从而强制性、无偿性地向国家承担纳税责任和履行社会义务。这种关系对任何企业都是平等一致的。

(2) 国家要为企业的生存与发展提供公平的竞争环境，它体现国家行政的基本职能。

这两者是对立的统一，离开了任何一方都无助于社会主义市场经济的建立与完善。

### 2. 企业与其所有权投资者之间的财务关系

这主要指企业的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“投资——收益”对等关系，企业所有者按主体分为四类：国家；法人单位；个人；外商。

企业所有者要按投资合同、协议、章程等约定履行出资义务，保证资本的及时、足额到位，以使企业按期形成正常的生产经营能力。企业利用资本金进行经营，实现利润后，应按投资者

的出资比例或合同、章程规定，向其所有者分配利润。因此，这种关系是所有权性质的具体体现。

### 3. 企业与其债权人间的财务关系

企业在生产经营过程中，除了资本金提供的资金外，还借入一定数额的资金，这样有利于扩大生产经营规模，降低资本成本。企业与其债权人间的财务关系体现为：债权人向企业贷放资金，企业按有关借款合同或契约的规定，按时还本付息。企业的债权人主要有：(1) 银行或非银行金融机构；(2) 债券持有者；(3) 商业信用提供者；(4) 其他出借资金给企业的单位或个人。因此，企业与其债权人间的关系实质是债权债务的关系。

### 4. 企业与其他相关单位之间的财务关系

与企业相关的其他单位主要是由于业务经营所引起的。它包括：(1) 企业与其供销单位的正常经营业务往来关系；(2) 企业与其被投资单位的投资与被投资关系。

企业除正常生产经营以外，有时还开展对外证券投资业务，这类业务已脱离了实物投资形态，属纯粹的金融资产投资。金融资产投资从所有权属性上，大体分为两类：一类是股权投资，另一类债权投资。不论是属于何种类型，企业在进行投资时，都必须按约履行出资义务，并视投资属性及风险大小取得一定的收益（如投资分红和债息收益等）。企业与被投资单位的关系，同样体现着“投资——风险——收益”对等关系。

### 5. 企业内部各单位之间的财务关系

它主要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。在实行内部经济核算的条件下，企业供、产、销各部门以及各生产单位之间，相互提供产品或劳务要进行内部结算，这种在企业内部形成的资金结算关系，体现企业内部各单位之间责任、利益关系。

### 6. 企业与职工之间的财务关系

企业利用产品的销售收入，按照职工提供的劳动数量和质量向职工支付工资、津贴、奖金等，这种企业与职工之间的结算关系，体现着职工个人和企业劳动成果上的分配关系。

## 二、企业财务管理的内容

### (一) 企业财务管理的基本概念

所谓财务管理是指根据国家财经法律法规，按照财务管理原则，利用价值形式组织企业财务活动、处理企业同各方面财务关系的一项经济管理工作，它是企业管理的重要组成部分。

### (二) 企业财务管理的内容

企业财务管理的内容是由企业资金运动的内容所决定的。筹资决策、投资决策和利润分配决策是财务管理的三项主要内容。

#### 1. 筹资决策

企业的成立和从事生产经营，必须筹集一定数量的资金。筹集资金是企业财务管理的基础。

企业的资金可以分为长期资金和短期资金二大部分。长期资金通常又称为企业的资本，主要来自于两方面，一是主权资本（如普通股股本、优先股本和保留盈余）；二是债务资本（如企业债券和长期借款）。资金的不同来源和不同的筹资方式，会有不同的资金成本和相应的风险，企业在筹集资金时，必须在风险与成本之间权衡，以选用最佳的筹资方式。

企业短期资金主要来源于商业信用、银行信用、商业本票和应计费用等，这些资金的来源构成了企业的流动负债。加强对流动负债的管理，可以提高短期资金的使用效益，降低成本，保证日常的生产经营需要。

筹资决策的具体内容有：(1) 预测企业资金需求量；(2) 规划企业资金的来源；(3) 确定企业的资金成本与最优资本结构；(4) 选择企业最佳的筹资方式。

#### 2. 投资决策

企业只有将筹集到资金用作投资，积极经营才能获得收益，从而达到预定的目标。投资决策是对资产最优配置的选择。

投资分短期投资和长期投资两大类。短期投资主要是指对现金、短期有价证券、应收账款和存货等流动资产的投资。对流动资产的投资必须在流动性和获利性之间权衡作出最佳选择。对流动资产投资多，可以提高资金的流动性，从而增加企业的变现能力和偿债能力，减少风险。但是，流动资产基本上是无盈利资产和微盈利资产。因此短期投资的盈利能力较差，过多投资于流动资产将降低企业的盈利能力。企业流动资产和流动负债之差称为企业的营运资本。营运资本管理就是对流动资产和流动负债的管理，其直接影响企业短期生存能力的强弱，如果企业营运资本管理不善，会导致企业效益的下降。营运资本投资过多，资本的机会成本就大，会降低企业的获利能力；若营运资本严重不足，其流动性就差，从而容易造成无力偿还债务，甚至导致破产的风险。通过对营运资本每一项目的有效管理，努力达到既避免投资不足，又防止资金的过多投入。

长期投资包括对固定资产和长期有价证券等长期资产的投资，其中主要是指固定资产投资。固定资产的投资决策主要表现在对投资方案的评估和风险分析方面。由于固定资产资金投资数额大，一般需要几年甚至几十年的时间去实施，且未来市场不确定性因素多。因此，在进行长期投资决策时，既要对投资项目未来收益进行评估和比较，同时，为确保资本投资决策的正确性，又必须认真分析风险因素，并反映在项目的评估之中。财务管理人员必须在风险与报酬之间进行权衡，作出正确的决策。

投资决策的具体内容有：（1）研究投资政策，分析投资机会；（2）确定企业投资的方向和规模；（3）对备选方案进行可行性分析；（4）选择最佳投资方案；（5）评价投资方案的经济效果。

### 3. 利润分配决策

企业经营成功后获得盈利，必须对其进行合理分配，即企业盈利中有多少用于给股东发放股利，有多少用于保留盈余作为企业进一步发展的资本。如果企业的盈利全部用于发放股利，虽然满足了股东近期的愿望，但企业失去发展的后劲，会使股票价格下跌；如果企业长期不发放股利或发得很少，现有的股东失去对企业的信任，也会造成股价的下跌。企业的分配既要照顾到股东的近期愿望，又要考虑企业的长远发展。合理的分配，目的在于促使股票价格的上涨，以利于股东获得更大的利益。

利润分配的具体内容有：（1）利润分配与内部筹资关系；（2）确定股利分配政策及影响因素分析；（3）制定并执行股利分配程序；（4）确定股利支付的形式及相关问题。

上述三项基本内容是有机地联系在一起的。一般而言，筹资是财务管理的基础环节，企业财务人员若能采用适当方式，以较低的成本和风险筹集到资金，那么就可能赢得较多的投资机会，也可以把较多的盈余分配给股东；投资也会影响到资金筹集和利润分配，如果一个企业有较多的有利可图的投资机会，那就要求必须筹集较多的资金，保留更多的盈余来实现各种投资；利润的分配中，保留盈余可以看作是从企业内部筹集资金，属于资金筹集的一部分。因此，企业进行财务管理，必须把上述三大内容有机联系起来加以考虑，统筹安排，合理调度，才能取得最佳效果。

#### （三）财务管理的基本特征

作为企业管理的重要组成部分，财务管理具有以下特征。

##### 1. 价值管理的特征

财务管理的基本属性是价值管理。离开了价值形式，财务管理也就不存在。具体讲，财务管理就是利用资金、成本、收入等价值指标来组织企业中的价值形成、实现分配，并处理价值运动

中的经济关系。价值管理是财务管理的基本属性。

## 2. 综合管理的特征

财务管理与企业内部的其他管理，如人事管理、生产管理等，共同构成企业管理总系统。各项管理工作相互联系，相互配合，同时又有科学分工，并各具特点。但由于企业管理的任何内容都要在资金运动及价值的增减上反映出来；因而，与其他职能管理部门相比，财务管理具有涉及面广、综合性强等特点。

## 第二节 财务管理的目标

在市场经济体制下，企业财务管理的目标离不开企业的总目标，并受到财务管理本身特点的制约。

### 一、企业的目标及其对财务管理的要求

企业是一个以营利为目标的组织，其出发点和归宿是营利。企业一旦成立，就会面临竞争，并始终处于生存和倒闭、发展和萎缩的矛盾之中。企业必须生存下去才可能获利，只有不断发展才能求得生存。因此，企业管理的目标可以概括为生存、发展和获利。

#### (一) 生存

企业首先要生存，才可能进行经营获利。企业在市场中生存下去的基本条件是收支相抵。企业一方面付出货币，从市场上取得所需的资源；另一方面提供市场需要的商品或服务，从市场上换回货币。企业从市场获得的货币至少要等于付出的货币，以便维持继续经营，这是企业长期存续的基本条件。如果企业入不敷出，企业就会萎缩，直到无法维持最低的运营条件而终止。

企业生存的另一个基本条件是偿还到期债务。企业为扩大业务规模或满足经营周转的临时需要，可以向其他个人或法人借入资金。国家为维持正常市场经济秩序，通过立法规定债务人必须



“偿还到期债务”，必要时“破产偿债”。企业如果不能偿还到期债务，就可能被债权人接管或被法院判定破产。

因此，企业生存的主要威胁来自两个方面：一个是长期亏损，它是企业终止的内在原因；另一个是不能偿还到期债务，它是企业终止的直接原因。为此，要求企业通过财务管理做到：以收抵支和偿还到期债务，减少破产的风险，使企业能够长期、稳定地生存下去。

### （二）发展

市场经济是竞争经济，企业必须不断推出更好、更新、更受顾客欢迎的产品，才能在中立立足。在竞争激烈的市场上，一个企业如不能发展，不能提高产品和服务的质量，不能扩大自己的市场份额，就会被其他企业排挤出去。

企业发展的根本途径是提高产品的质量，扩大销售的数量，提高产品的市场占有率，这就要求企业不断更新设备、技术和工艺，并不断提高各类人员的素质，开发新产品，这也就要求企业投入更多、更好的物质资源、人力资源，并改进技术和管理。在市场经济中，各种资源的取得，都需要付出货币，企业的发展离不开资金。为此，要求企业通过财务管理做到筹集企业发展所需的资金。

### （三）获利

建立企业的目的是盈利，企业必须能够获利，才有存在的价值。对企业来说，虽然有改善职工收入、改善劳动条件、扩大市场份额、提高产品质量、减少环境污染等多种目标，但是增加盈利是最具综合能力的目标，也是其他目标实现的根本保障。

从财务上看，盈利就是使资产获得超过其投资的回报。在市场经济中，资金的每项来源都有其成本。每项资产都是投资，都要从中获得回报。财务主管人员务必使企业所获得的资金能有效地加以利用。为此，要求企业通过财务管理做到合理、有效地使