

# 财务管理

## 教程

唐婉虹 柳世平 廉春慧 张洪珍 编著

*Caiwu Guanli*  
JIAOCHENG

立信会计出版社

# 财务管理教程

CAIWU GUANLI JIAOCHENG

唐婉虹 柳世平 廉春慧 张洪珍 编著

立信会计出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

财务管理教程/唐婉虹等主编. —上海:立信会计出版社, 2002. 2

ISBN 7-5429-0959-2

I. 财… II. 唐… III. 财务管理-教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 004762 号

---

|        |                                                           |
|--------|-----------------------------------------------------------|
| 出版发行   | 立信会计出版社                                                   |
| 经 销    | 各地新华书店                                                    |
| 电 话    | (021)64695050 × 215<br>(021)64391885(传真)<br>(021)64388409 |
| 地 址    | 上海市中山西路 2230 号                                            |
| 邮 编    | 200235                                                    |
| E-mail | lxaph@sh163c.sta.net.cn                                   |
| 出 版 人  | 陈惠丽                                                       |

---

|     |                             |
|-----|-----------------------------|
| 印 刷 | 立信会计常熟市印刷联营厂                |
| 开 本 | 850×1168 毫米 1/32            |
| 印 张 | 16                          |
| 插 页 | 2                           |
| 字 数 | 395 千字                      |
| 版 次 | 2002 年 2 月第 1 版             |
| 印 次 | 2002 年 2 月第 1 次             |
| 印 数 | 3 000                       |
| 书 号 | ISBN 7 5429 0959 2/F • 0876 |
| 定 价 | 26.00 元                     |

---

如有印订差错 请与本社联系

# 前 言

中国资本市场的日益发达,企业管理的不断规范使财务管理的地位日显重要,功能不断拓展。现在许多管理水平较高的企业都提出了现代企业管理应该以财务管理为核心的管理模式,并在实践中获得了良好的管理效果。这是因为企业财务管理信息是企业整体管理活动中最综合、最系统、最连续和最完整的经济信息,企业中任何部门、领域和事项管理水平的高低,无不都会综合反映在企业财务管理的信息中。

财务管理是一个极富哲理的新型学科,也是一个颇有难度的领域。本书编写遵循财务管理理论结构和专业实践特色,按照大学本科教育的要求,本着务实、求新的精神,不断更新,关注财务管理实践的最新动态,力争做到实用性与前瞻性相统一、定性分析与定量分析相结合,着重培养学生财务专业的判断能力、分析能力和沟通能力。

本书在编写过程中,康晓东教授、张明燕与黄毓和副教授给予了许多指导,李怀栋先生承担了文字处理及校对工作,在此一并表示衷心地感谢。

本书共分十二章,第一、第二、第五、第六章由唐婉虹编写,第七、第八、第九章由柳世平编写,第十、第十一、第十二章由廉春慧编写,第三、第四章由张洪珍编写。

由于受作者水平的限制,加上时间仓促,书中不足之处乃至疏误在所难免,恳请广大读者批评指正。

编 者

2002年1月

# 目 录

## 第一篇 财务管理基础

|                     |     |
|---------------------|-----|
| 第一章 财务管理概述.....     | 3   |
| 第一节 财务管理的概念.....    | 3   |
| 第二节 财务管理的内容.....    | 8   |
| 第三节 财务管理的目标 .....   | 17  |
| 第四节 财务管理的环节 .....   | 27  |
| 第五节 财务管理的环境 .....   | 33  |
| 第二章 财务管理的价值基础 ..... | 44  |
| 第一节 资金的时间价值 .....   | 44  |
| 第二节 投资的风险价值 .....   | 63  |
| 第三节 损益平衡分析 .....    | 73  |
| 第三章 财务分析 .....      | 88  |
| 第一节 财务分析概述 .....    | 88  |
| 第二节 财务比率分析 .....    | 97  |
| 第三节 财务综合分析.....     | 121 |
| 第四章 财务计划.....       | 130 |
| 第一节 财务计划概述.....     | 130 |
| 第二节 财务预测.....       | 132 |

|          |     |
|----------|-----|
| 第三节 财务预算 | 145 |
|----------|-----|

## 第二篇 筹 资 管 理

|               |     |
|---------------|-----|
| 第五章 资金成本与资本结构 | 163 |
| 第一节 企业筹资概述    | 163 |
| 第二节 资金成本      | 178 |
| 第三节 杠杆原理      | 192 |
| 第四节 资本结构      | 202 |
| 第六章 企业筹资管理    | 219 |
| 第一节 权益筹资      | 219 |
| 第二节 负债资金的筹集   | 248 |

## 第三篇 投 资 管 理

|                |     |
|----------------|-----|
| 第七章 投资决策       | 287 |
| 第一节 投资概述       | 287 |
| 第二节 投资决策的基本方法  | 293 |
| 第三节 项目的投资分析    | 303 |
| 第八章 证券投资管理     | 318 |
| 第一节 债券投资       | 318 |
| 第二节 股票投资       | 327 |
| 第三节 证券投资组合     | 334 |
| 第九章 流动资产管理     | 341 |
| 第一节 现金与有价证券的管理 | 341 |
| 第二节 应收账款管理     | 353 |
| 第三节 存货管理       | 362 |

## 第四篇 股利分配管理

|               |     |
|---------------|-----|
| 第十章 股利分配      | 385 |
| 第一节 股利政策      | 385 |
| 第二节 影响股利政策的因素 | 392 |
| 第三节 股利形式      | 398 |

## 第五篇 特殊事项财务管理

|               |     |
|---------------|-----|
| 第十一章 企业并购     | 411 |
| 第一节 并购的概念及类型  | 411 |
| 第二节 并购理论及动因   | 420 |
| 第三节 并购的决策分析   | 429 |
| 第十二章 国际财务管理   | 457 |
| 第一节 国际财务管理的概述 | 457 |
| 第二节 外汇风险管理    | 463 |
| 第三节 国际企业筹资管理  | 469 |
| 第四节 国际企业投资管理  | 479 |
| 附录 资金的时间价值系数表 | 489 |

# 第一篇 财务管理基础

在企业管理体系中,财务管理可以被看作是基石,良好的财务管理,对企业发挥着重要影响。随着我国市场经济体制的确立,企业财务管理面临着更多的不确定性,传统的理财思想和理财方法受到新的挑战。因此有必要认真研究现代企业制度下财务管理理论与方法。

有效的财务管理离不开良好的技术与方法,不同技术方法的选用将使财务管理活动产生不同的效果。财务管理涉及一系列的价值基础及技术方法。

财务分析是现代企业财务管理的一项重要内容,企业应定期或不定期地对过去和现在及未来的财务状况及经营成果进行分析和评价,及时发债信息,为企业进行财务预测、编制财务预算、实施财务控制和决策提供依据。

财务计划是企业生产经营中资金来源和运用及分配的计划。正确编制财务计划,对有效地组织财务活动,控制货币收支,努力达到预定的财务目标具有重要的意义。

本篇主要介绍财务管理的基本理论、价值基础、财务分析及财务计划。



# 第一章 财务管理概述

## 第一节 财务管理的概念

### 一、财务管理的实质

财务管理作为企业管理的一个重要组成部分,其实质就是理财,既要理顺企业资金流转程序,确保生产经营畅顺;又要理顺各种经济关系,确保各方面的利益要求得到满足。在商品经济条件下,企业进行正常的生产经营活动,必须有可供生产经营活动所需要的资金。企业资金是指企业再生产过程中以货币表现的、用于生产经营周转和创造物质财富的价值。各条资金供应渠道及各种方式投入企业的资金,以不同的资产形式体现出来,在企业管理者的规划下,有规律地进行企业的资金运动。资金的运动表现为筹集资金、运用资金、收回资金和分配资金,这就是企业的财务活动。企业财务活动可见图 1-1。

企业的资金运动,从表面上看是钱和物的增减变动。其实,钱和物的增减变动都离不开人与人之间的经济利益关系。

因此,企业财务是指企业在再生产过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。其主要是指资金管理,即有关资金的筹集、投资和分配的管理工作。

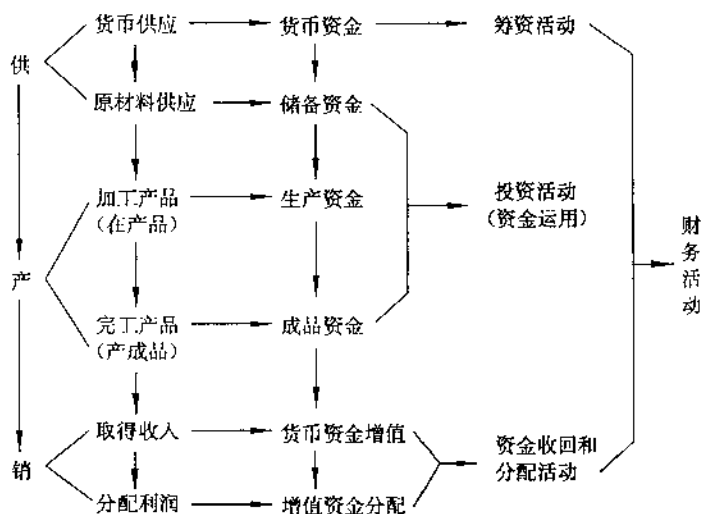


图 1-1 财务活动示意图

## 二、财务关系

企业财务关系是企业在进行财务活动中与有关各方所发生的经济利益关系。财务关系的内容和本质特征是由经济体制决定的,是企业资金运动过程中与其他企业、社会各方面及其内部各单位形成的经济利益关系。其主要表现在以下几个方面:

### (一) 企业在筹集资金时所产生的财务关系

企业筹资时,不外乎是通过发行股票、债券或向金融机构贷款等直接融资方式,或者采用租赁、商业信用等筹资方式。所有这些方式都会引起企业同其投资者(股东)及债权人之间产生一定的财务关系。

### 1. 企业与投资者之间的财务关系

企业与其投资者之间的财务关系是各种财务关系中最根本的财务关系。主要是指企业的投资者向企业投入资金,企业向其投

资者支付投资报酬所形成的经济关系。投资者的资本投入一般包括：国家资本、法人资本、外商资本和个人资本。企业与投资者之间的关系，实质上是企业管理层与投资者之间的关系，是一种委托代理关系。企业管理者受股东的委托，运用股东赋予的经营权从事符合股东利益和其自身利益的经营活动。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企业的资本。企业利用资本进行营运，实现利润后，应该按照出资比例或合同、章程的规定，向其所有者支付报酬。一般而言，所有者的出资不同，他们各自对企业承担的责任也不同。他们通常要与企业发生以下财务关系：

- (1) 投资者能对企业进行何种程度的控制；
- (2) 投资者对企业获取的利润能在多大的份额上参与分配；
- (3) 投资者对企业的净资产享有多大的分配权；
- (4) 投资者对企业承担怎样的经济义务和责任。

## 2. 企业与债权人之间的财务关系

企业除了利用资本金进行经营活动外，还需要向债权人借入一定数量的资金，以便降低投资者的经营风险。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和个人。企业利用债权人的资金，要按约定的利息率，及时向债权人支付利息；债务到期时，要合理调度资金，按时向债权人归还本金。企业与债权人之间的财务关系纯粹是一种商业借贷关系，即便务与债权关系。这种关系的基础是企业信誉和偿债能力。

## (二) 企业生产营销活动涉及的财务关系

### 1. 企业与政府的财务关系

中央政府和地方政府作为社会管理者，担负着维持社会秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动任务，行使政府行政职能。政府依据这一身份，无偿参与企业的利润分配。企业必须按照税法

规定向政府缴纳各种税款。这种关系体现一种强制和无偿的分配关系。

## 2. 企业与债务人之间的财务关系

主要是指企业将其资金以购买债券、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。企业与债务人的关系体现的是债权债务关系,即等价交换的买卖关系。

## 3. 企业内部各单位之间的财务关系

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。企业内部各职能部门和生产单位既分工又合作,共同形成一个企业系统。只有这些子系统功能的执行与协调,整个系统才能具有稳定功能,从而达到企业预期的经济效益。企业在实行厂内经济核算和企业经营责任制的条件下,企业生产的各部门之间(供应、生产和运输,基本生产和辅助生产,各分厂或独立的生产系统),以及生产的各级单位之间(企业和各分厂、厂部、车间和班组),都存在着资金的拨付和交还关系,以及相互提供产品和劳务,计价核算而形成的资金结算关系。

## 4. 企业与职工之间的财务关系

主要是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。企业要按照职工提供劳动的数量、质量和业绩,向职工支付工资、津贴、奖金等方面的报酬。这种企业与职工之间的财务关系体现了职工和企业之间在劳动成果上的分配关系。进一步分析,企业和职工的分配关系还将直接影响企业利润并由此而影响所有者权益,因此,职工分配最终会导致所有者权益的变动。

## (三) 投资活动引起的财务关系

企业为了获得本企业经营活动以外的经济利益,或者为了有助于本企业的经营活动,有时会将本企业的资金投资于其他单位,或购买政府、其他单位的债券或股票。随着市场经济的不断深入发展,企业经营规模和经营范围的不断扩大,这种关系将越来越广

泛。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,并依据其出资份额参与被投资单位的经营管理和利润分配。企业与受资者的财务关系体现所有权性质的投资与受资的关系。这种财务关系具体可分为两大类:

### 1. 短期投资关系

当企业将暂时闲置资金投资于预期回报高于银行存款利率、可随时变现的有价证券时,称短期投资。这种短期投资表现为企业与其他单位之间的暂时的投资者与受资者,以及债权债务关系。由于短期投资是为了追求较大的资金效应,获取资本市场变动带来的超额利润,因此具有相对大的投资风险。

### 2. 长期投资关系

长期投资活动表现了企业与其他单位之间的长期稳定的合资或合作经营、筹资与利润分享的关系。

## 三、财务管理的特点

企业的管理活动是全方位的,包括人、才、物等各个要素以及供、产、销各个环节的管理活动,如供应管理、生产管理、销售管理、劳动人事管理、技术管理以及财务管理。各种管理工作密切联系和配合,又各具特色。其中财务管理的特点更加明显。

### (一) 财务管理的实质是价值管理

企业各项管理活动是企业分工的要求,不同管理活动有不同的管理权力。财务管理侧重于价值管理,即在人和物的管理活动中所涉及到的价值方面的管理,都属于财务管理的范畴。如提高产品质量必然涉及成本和费用的增加,这不仅是质量管理的范畴,还需要财务管理活动的参与,需要通过质价比衡量提高质量的得失;再如劳动人事管理活动,其人员的调配和人才的引进是其日常工作范畴,但涉及到增加工资和提高福利待遇的问题,无疑也需要有财务管理。从这个意义上说,各项管理活动尽管是独立的,但它

们都必然与财务管理有着紧密的联系。所以财务管理的外在特点是价值管理,其内在特点则是一种综合性管理活动。

## **(二) 财务管理的根本是资金管理**

财务管理活动深入到企业各项管理活动是由于对它们所涉及的价值能够加以制约和调控,而这种制约和调控都会引起现金流量的变化。可以说一切与资金无关的价值管理都是虚拟的财务管理,特别是现代财务管理活动的重要内容,包括利用资本市场进行资本运作的企业收购、兼并、控股等重大理财活动,也会引起现金流量的剧烈变动,如果缺少资金的介入,资本运营则是空谈。可见,价值管理就是要把资金的增减、资金的收支、资金的筹集和使用管起来,并通过科学的理财手段和方法调度资金,有效地对资金运用配置,节约资金的占用,提高资金的使用效率,所以说财务管理要以资金管理为根本。

## **(三) 财务管理是企业管理的中心**

根据以上两个特点,可以明确“企业管理以财务管理为中心,财务管理以价值管理为实质,价值管理以资金管理为根本”这样一个结论。由于各项管理活动与价值管理、资金管理密不可分,因此,加强企业财务管理工作,中心就是要做好资金的管理工作。资金犹如企业经济活动的血脉,资金充足,运用得当,企业各项活动就会健康发展;资金短缺,运用失当,企业将缺少生机,出现病态现象。由此可见,企业管理的第一位的工作就是加强资金管理。

# **第二节 财务管理的内容**

## **一、财务管理的对象**

财务管理主要是资金管理,其对象是资金及其流转。资金流转的起点和终点是现金,其他的资产都是现金在流转中的转化形

式,因此,财务管理的对象也可说是资金及其流转。

### (一) 资金流转

企业通过各种资金渠道及其具体筹资方式获得必要的生产经营资金后,将其转化为相应的资产,分布于生产经营的全过程,具体包括流动资产、固定资产和无形资产等等。在生产经营中,现金变为非现金资产,非现金资产又变为现金,这种周而复始的流转过程称为资金流转。这种流转无始无终,不断循环,称为资金循环。

资金的循环有多种途径。例如,有的现金转化为原材料等劳动对象,在生产过程中,原材料等经过加工转化为在产品直至产成品,则存货资产逐渐增值,在销售过程中,产成品实现销售,存货资产则转化为现金,或者通过债权资产的过渡再转化为现金;有的现金用于购买固定资产,固定资产可以长期在生产经营过程中发挥作用,其价值的转移,可以脱离其实物形态,以折旧的形式逐渐进入产品,陆续通过产品的销售变为现金。

可见,一个正常经营的企业,其资金流转的起点和终点都是以现金(即货币资金)形式来表现的,而且在整个经营过程各阶段中的各种资金占用,实际都是现金表现的特殊形式。因此,从本质上讲,资金流转与现金流转具有相同含义。

各种流转途径完成一次循环,即从现金开始又回到现金所需的时间不同。若现金变为非现金资产,然后又回到现金,所需时间不超过一年的流转,称为资金的短期循环。流动资金的循环期值赖于企业产品的生产周期以及供应过程和销售收回货币的时间。大多数企业均可在较短的时期内实现一次循环,主要包括现金、存货、应收账款、短期投资及某些待摊和预付费用等。

若现金变为非现金资产,然后又回到现金,所需时间在一年以上的流转,称为资金的长期循环。长期循环中的非现金资产是长期资产。固定资产的循环期不依赖于企业所生产的产品的生产周期,而是基本上取决于固定资产本身的经济使用年限,所以其循环

周期较长;无形资产与固定资产一样,可以长期的在生产经营中发挥作用,其价值转移方式和价值补偿与固定资产基本相同,所以其循环周期较长。长期循环主要包括固定资产、无形资产、长期投资、递延资产等。

综上所述,企业资金流转的全过程,包含着资金的短期循环和资金的长期循环,他们之间相互依存、相互制约,既错综复杂又极其有规律地结合起来融为一体。

## **(二) 资金的短期循环**

在企业中,全部流动资产所代表的资金量一般来自两个方面:一是企业的自有资金即所有者权益;二是企业的借入资金(包括流动负债和长期负债)。借入资金要按期归还,投入资金要进行利润分配。另外,在企业实际的资金短期循环中,还需要用现金支付人工费用及其他营业费用,并且要与税务机关发生经济关系,所有这些都表明,企业的资金短期循环绝不是现金——存货——现金的全部转化。企业必须保持一定量的现金储备,来随时支付各项必要的支出。企业的现金在经营中有时不够使用,需要补充。补充的来源包括增发股票、向银行借款、发行债券或利用商业信用解决临时资金需要等。图 1-2 列示了资金短期循环的基本形式。

## **(三) 资金的长期循环**

企业固定资产和无形资产的形成,是企业的资本性支出,因而不能全部计入当期损益,于是构成了资金的长期循环。固定资产和无形资产的价值转移与补偿是采用计算折旧和摊销额的方式,在固定资产和无形资产的使用年限到达时,从销售收入中得到补偿。图 1-3 是资金长期循环的图示。

长期循环是一个缓慢的过程,有两个特点值得注意:

### **1. 折旧是一种现金来源**

利润是根据企业当期收入减去当期全部费用计算的,而现金余额是收入减去当期全部现金支出计算的。折旧不是当期的现金