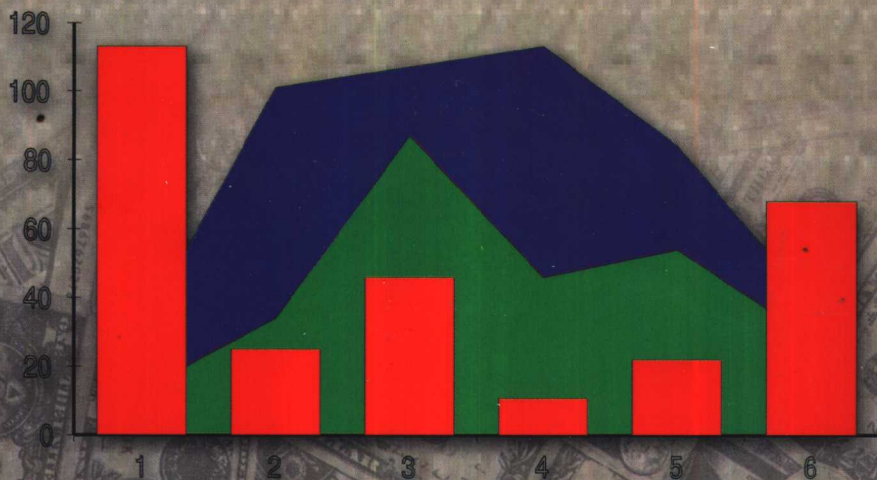


财务学原理

CAIWUXUE

YUANLI

樊莹 罗淑贞◎编著



暨南大学出版社
Jinan University Press

财务学原理

CAIWUXUE

YUANLI

樊莹 罗淑贞◎编著



暨南大学出版社
Jinan University Press

图书在版编目 (CIP) 数据

财务学原理/樊莹、罗淑贞编著. —广州:暨南大学出版社, 2002.9

ISBN 7-81079-174-5

I. 财... II. 樊... 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 (2002) 第 060222 号

出版发行: 暨南大学出版社

地 址: 中国广州暨南大学

电 话: 编辑部 (8620) 85225262 85220289 85225277

营销部 (8620) 85226712 85228291 85220602 (邮购)

传 真: (8620) 85221583 (办公室) 85223774 (发行部)

邮 编: 510630

网 址: <http://www.jnupress.com> <http://press.jnu.edu.cn>

排 版: 恒伟电脑制作有限公司

印 刷: 湛江日报社印刷厂

开 本: 850×1168 1/32

印 张: 10.75

字 数: 266 千

版 次: 2002 年 9 月第 1 版

印 次: 2002 年 9 月第 1 次

印 数: 1-6000 册

定 价: 18.50 元

(暨大版图书如有印装质量问题, 请与出版社营销部联系调换)

前 言

随着我国加入 WTO 及现代企业制度改革的不深入，国内资本市场日益壮大并日趋完善，作为联结企业与市场并促进企业内部管理的财务管理，其地位日显重要。国家教育部已把“财务管理”专业列入新的专业目录，部分高等院校已开始招生，以满足社会对财务管理专业人才不断增长的需求。

作为一个新的专业，它需要建立全新的主干课程体系和编写配套的系列教材。暨南大学管理学院会计系也在不遗余力地组织编写一整套财务管理专业教材。《财务学原理》作为财务管理专业的核心教材之一，主要介绍财务管理的基本理论和方法体系，属于财务管理的基础。它除了可以作为财务管理专业的教材外，还可以作为经济、管理类各专业开设财务学原理课程的教材。

本书以财务管理的各个环节为主线，在阐述财务管理的基本概念和基本理论的基础上，着重阐述了时间价值、风险、资本成本、杠杆原理、现金流量等财务管理基本知识以及财务预测、财务预算、财务决策、财务控制和财务分析的内容和方法。在借鉴西方先进的财务管理理论和方法的同时，结合我国的实际情况分析问题，力求使本书既有理论性，又有实务的指导性。不过，这种尝试还有待教学实践的检验和同行们的指正。

本书由暨南大学管理学院会计系副教授樊莹、罗淑贞共同编著，经博士生导师宋献中教授、胡玉明教授审核。全书共分 9 章，其中第 1 章、第 5 章至第 8 章由樊莹编写；第 2 章至第 4 章、第 9 章、附录由罗淑贞编写。

在本书写作过程中，一直受到宋献中教授、胡玉明教授的关心和指导，暨南大学出版社也给予了大力支持，在此谨致谢意！本书的写作参考了大量的文献，在此，对这些文献的作者表示感谢。

限于编者的学识与水平，书中难免尚存失当之处，恳切期待读者的批评指正。

编 者

2002 年 9 月

目 录

第一章 总论	(1)
第一节 财务管理的概念	(1)
第二节 财务管理的目标和原则	(9)
第三节 财务管理的基本环节	(17)
第四节 财务管理的产生和发展	(19)
第二章 财务管理环境	(26)
第一节 财务管理环境概述	(26)
第二节 财务管理的宏观环境	(30)
第三节 财务管理的微观环境	(44)
第三章 货币时间价值与风险报酬	(50)
第一节 货币时间价值	(50)
第二节 风险与报酬	(71)
第四章 财务预测	(85)
第一节 财务预测概述	(85)
第二节 目标利润预测	(94)
第三节 资金需要量预测	(97)
第五章 财务决策	(110)
第一节 筹资决策	(110)
第二节 利润分配决策	(155)
第三节 投资决策	(163)
第六章 财务预算	(202)
第一节 财务预算概述	(202)
第二节 全面预算及其编制	(205)
第七章 财务控制	(227)

第一节	财务控制概述·····	(227)
第二节	财务控制的方法·····	(236)
第八章	财务分析·····	(251)
第一节	财务分析概述·····	(251)
第二节	对比分析法·····	(260)
第三节	比率分析法·····	(266)
第四节	因素分析法·····	(292)
第九章	财务管理组织·····	(303)
第一节	财务管理体制·····	(303)
第二节	财务管理机构·····	(309)
第三节	财务管理人员·····	(312)
第四节	财务职业道德·····	(317)
附 录 ·····		(324)
主要参考文献 ·····		(340)

第一章 总 论

财务管理是对企业的资金进行规划和控制的一项管理活动。作为一项独立的活动和一门学科，它是在 20 世纪初才形成的，其理论和方法还处于不断完善和发展的过程中。本章主要阐述企业财务管理的内容、目标、环节、原则以及财务管理的产生和发展等基本理论。

第一节 财务管理的概念

企业财务活动是企业再生产过程中的资金运动，它体现了企业同各方面的经济关系。企业财务管理是企业利用价值形式对财务活动所进行的管理。为此，要了解财务管理的概念，必须首先分析财务活动和财务关系。

一、财务活动

(一) 企业财务活动存在的客观基础

企业财务活动是指企业筹集资金、运用资金和资金收入的分配而产生的资金运动。在商品经济条件下，资金运动是客观存在的。而资金运动存在的客观经济基础是商品经济。

商品是使用价值和价值的统一，企业再生产过程也就表现为商品使用价值的生产和交换过程与商品价值的形成和实现过程的统一。在这一过程中，企业运用一定的劳动手段对劳动对象进行

加工,生产出新的商品并将其出售,使商品的使用价值得以实现,它表现为商品的实体运动过程;另一方面,与商品运动过程相对应,企业将生产中消耗的生产资料转移到产品上去,并创造出新的价值,通过商品的出售,使新创价值得以实现,它表现为商品的价值运动过程。这种价值运动过程可以表示如下:

$$\begin{array}{c} A \\ G \cdots W (\quad) \cdots P \cdots W' \cdots G' \\ P_m \end{array}$$

在上式中, $G \cdots W$ 反映了商品的购进过程,同时也是货币资

金向商品资金的转化过程。 $W (\quad) \cdots P \cdots W'$ 反映了购进的商
品与劳动力结合而被生产加工成为一种新的商品的过程,同时也是商品资金转化为生产资金,继而又转化为商品资金的过程。这一过程中伴随着商品形态的转换和价值的增值。 $W' \cdots G'$ ($G + \Delta G$) 既反映了商品的销售过程,同时又是商品资金向货币资金转化的过程。这样,企业的再生产过程,既是商品的生产运动过程,同时也是商品的价值运动过程。由于商品的价值运动过程可以用货币形式表现出来,通常又把在再生产过程中商品价值的货币表现称为资金,进而把商品的价值运动称为资金运动。企业的资金运动构成企业经济活动的一个独立的方面,那就是企业的财务活动。

(二) 企业财务活动的内容

从生产经营企业来看,企业资金运动过程是通过一定的财务活动表现出来的。

1. 筹资活动

企业的生存和发展离不开资金的筹集。企业从各种渠道以各种形式筹集资金是商品运动的前提,也是资金运动的起点。所谓

筹资是指企业为了满足投资和用资的需要，筹措和集中所需资金的过程。在筹资过程中，企业一方面要确定筹资的总规模，以保证投资和用资所需资金；另一方面要通过筹资渠道和筹资方式或工具的选择确定合理的筹资结构，使筹资的代价降低而风险不变甚至降低。

从整体上看，任何企业都可以从不同方面筹资并形成两种性质的资金来源：一是企业的权益资本。它是通过吸收直接投资、发行股票、企业内部留存盈余等方式从投资者那里取得，投资者可以是国家、法人、个人、外商等；二是企业的债务资本，它是企业通过向银行借款、发行债券、应付款项等方式取得。无论是权益资本还是债务资本，开始时多数处于货币形态。

2. 投资活动

企业筹集资金的目的是为了把资金运用于生产经营活动以便谋求最大的经济效益。企业可把筹集到的资金用于购置流动资产、固定资产、无形资产等形成对内投资，也可以用于购买其他企业的股票或债券，或与其他企业联营形成对外投资。无论企业购买内部所需资产，还是购买各种证券，都需要支付资金。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收付，便是由投资而引起的财务活动。投资活动为企业带来各种资产，如各种实物资产、债权和无形资产。它们是企业从事生产经营的物质基础，并以各种具体形态分布或占用在生产经营过程的各个方面。从资产的流动性分析，其具体包括流动资产、长期资产、固定资产、无形资产、递延资产和其他资产等。

通过资金的运用，企业资金就从货币形态转化为实物形态。

3. 分配活动

企业通过投资过程取得收入，并相应取得资金的增值。企业对投资收入应进行合理分配，企业的销售收入首先要用以弥补生

产经营耗费并缴纳流转税，其余部分为企业的营业利润。营业利润和投资净收益、其他净收入构成企业的利润总额。利润总额首先要按国家规定缴纳所得税，税后利润要按一定比例提取公积金和公益金，分别用于扩大积累、弥补亏损和改善职工集体福利设施，其余利润作为投资收益分配给投资者或暂时留存企业或作为投资者的追加投资。这里需要说明的是，企业筹集的资金归结为所有者权益和负债两个方面，在对这两种资金分配报酬时，前者是通过利润分配的形式进行的，即由税后利润支付，后者是通过将利息等计入成本费用的形式进行分配的，即由税前利润支付。二者的相同之处在于，它们被分配后就从企业的资金运动中退出。可以看出，这种因分配而产生的财务收支就是分配中的财务活动。

在资金分配活动过程中，企业的实物（成品资金）形态转化为货币形态。资金分配是一次资金运动过程的终点，又是下一次资金运动过程开始的前奏。

以上三个方面是企业财务活动的主要组成部分，它们之间相互联系、相互依存，共同构成了企业财务管理的基本内容。

二、财务关系

企业组织资金运动，进行资金筹集、资金运用和资金分配等财务活动，必然与企业上下左右各方面有着广泛的联系。我们把企业在组织资金运动过程中与各方面发生的经济关系，称为财务关系。

（一）企业与投资者和受资者之间的财务关系

企业从各种投资者那里筹集资金，进行生产经营活动，并将所实现的利润按各投资者的出资额进行分配。企业还可将自身的法人财产向其他单位投资，这些被投资单位即为受资者，受资者应向企业分配投资收益。企业与投资者、受资者的关系，即投资

与分享投资收益的关系，在性质上属于所有权关系。处理这种财务关系必须维护投资、受资各方的合法权益。

（二）企业与债权人、债务人、往来客户之间的财务关系

企业由于购买材料、销售产品要与购销客户发生货款收支结算关系，在购销活动中由于延期收付款项要与有关单位发生商业信用——应收账款和应付账款。当企业资金不足或资金闲置时，则要向银行借款、发行债券或购买其他单位债券。无论由于何种原因，一旦形成债权债务关系，则债务人不仅要还本，而且要付息。企业与债权人、债务人、购销客户的关系，在性质上属于债权债务关系、合同义务关系。处理这种财务关系，也必须按有关各方的权利和义务，保障有关各方的权益。

（三）企业与税务机关之间的关系

企业应按照国家税法和规定缴纳各种税款，包括所得税、流转税和计入成本的税金。国家以社会管理者的身份向一切企业征收有关税金，这些税金是国家财政收入的主要来源。企业及时定额地纳税，是生产经营者对国家应尽的义务，必须认真履行此项义务。

（四）企业内部各单位之间的财务关系

一般说来，企业内部各部门、各级单位与企业财务部门之间都要发生领款、报销、代收、代付的收支结算关系。在实行内部经济核算制条件下，企业内部各单位都有相对独立的资金定额或独立支配的费用限额，各部门、各单位之间提供产品和劳务要进行计价结算。这样，在企业财务部门同各部门、各单位之间，各部门、各单位相互之间，就发生资金结算关系。处理这种财务关系，要求严格分清有关各方面的经济责任，以便有效地发挥激励机制和约束机制的作用。

（五）企业与员工之间的财务关系

企业要用自身的收入，向员工支付工资、津贴、奖金等。这

种企业与员工之间的结算关系，体现着员工和企业劳动成果上的分配关系。正确处理这种财务关系，要求正确执行国家有关的法规和政策。

以上种种财务关系都是通过企业日常财务活动来表现和处理的，随着市场经济的不断完善，企业与各方面的联系日益广泛，企业的财务活动和财务关系将越来越复杂，如何处理好企业与各方面的财务关系，将成为决定企业生存和发展的关键问题。

三、财务管理的内容和特点

（一）财务管理的内容

企业的财务活动，规定了企业财务管理的范围。财务管理的基本职能是财务决策。决策是管理工作的核心，复杂多变的市场经济要求企业财务管理能够预测市场需求和企业环境的变化，针对种种不确定的经济因素，及时作出科学有效的决策。企业财务决策主要包括：筹资决策、投资决策和利润分配决策。这三项决策，也就构成了企业财务管理的基本内容。

1. 筹资决策

投资是组织企业生产经营的基础，而筹资则又是进行投资的前提。从这一意义上讲，筹资决策是现代企业财务管理的首要环节。事实上，在企业发展过程中，筹资及筹资决策是贯穿始终的。无论在企业创立之初，还是在企业成长过程中追求规模扩张，甚至在日常经营周转过程之中，都可能需要筹措资金。

筹资决策要解决的问题是多层次的。首先，筹资决策必须注重资本结构的合理安排，以保证企业财务既有稳定性又有灵活性；其次，筹资决策还必须注重成本的控制。在资本市场比较发达的情况下，企业所需要的资金可以从不同来源，用不同方式来筹集。而各种来源、不同方式筹集的资金都有不同的成本，其使用时间、抵押条款及其他附加条件也不相同，从而给企业带来的

风险也不一样。例如，成本较低的筹资方式，往往有定期偿还的义务和一定的抵押条款，会增加企业的风险；但风险较小的筹资方式，又会有较高的资本成本。所以，企业在筹集资金时，必须在风险和成本之间进行权衡，选择最佳筹资方式。此外，筹资决策还应注意密切配合投资和生产经营的实际需要，做到适时适量。

2. 投资决策

企业筹集资金的目的是为了把资金用于生产经营以便取得盈利。企业的投资，按使用时间的长短可分为短期投资和长期投资两种。

短期投资主要是指用于现金、短期有价证券、应收账款和存货等流动资产上的投资。短期投资流动性强，对于提高企业的变现能力和偿债能力很有好处。但短期投资盈利能力较差，把资金过多地投放于流动资产，很可能会减少企业的盈利。所以，在进行短期投资时，必须考虑风险与报酬的平衡问题。

长期投资是指用于固定资产和长期有价证券等资产上的投资，其中主要指固定资产投资。由于固定资产投资的未来报酬是不确定的，所以，在进行长期投资决策时，必须认真分析风险因素。

3. 利润分配决策

利润分配决策主要是研究企业盈利怎样进行分配，多少分配给投资者，多少用于企业发展。在进行分配时，既要考虑投资者近期利益的要求，定期分配一定的利润，又要留下适当利润，以保证企业的长远发展。

企业财务管理除上述基本内容外，还包括资产管理、收入管理及各项专门问题的管理，它们构成了企业财务管理的不可分割的统一体。

（二）财务管理的特点

财务管理利用资金、成本、收入等价值指标，来组织企业中价值的形成、实现和分配，并处理这种价值运动的经济关系。所以财务管理区别于其他管理的特点，在于它是一种价值管理，是对企业再生产过程中的价值运动所进行的管理。企业财务管理的特点具体表现在以下几个方面：

1. 综合性

由于企业财务管理以价值为基础，必然以货币为计量尺度。不管是对于人、财、物，还是对于企业经营过程中的供、产、销各个环节，只要能以货币表现和计量的一切方面，财务管理都会无孔不入，充当最优秀的角色。正因为货币是一般等价物，所以我们可以进行加总计算，得出利润、成本（费用）等价值指标。有了这些指标，我们才不会只看局部、不看全局地评价实物、时间等方面的投入和产出，才会对它们进行科学、统一的比较。此外，由于财务管理所具有的综合性特点，企业财务管理通过对资金运动的掌握，可据之作出合理的判断和选择，进行科学的预测和决策；并在决策实施过程中，针对出现的情况和问题，及时采取相应的措施，调节有关的活动来有效地改善生产经营，提高经济效益。可见，财务管理工作的涵盖面和产生的信息具有更大的综合性。

2. 开放性

在以金融市场为主导的市场经济中，企业并不是一个孤立的实体，它的生产经营活动是在一定的宏观经济环境中进行的，其中金融市场对企业财务行为的社会化具有决定性影响。日益发展的金融市场为企业的理财活动开辟了广阔的天地。金融市场作为资金融通的场所和联结资金供求双方的纽带，使企业的财务活动融汇到整个金融市场体系中。由于金融市场体系是一个开放性体系，使企业的财务活动也随之开放，从企业内部扩展到企业外部

整个金融市场体系中，并成为连接企业和市场的桥梁和纽带。企业财务管理与金融市场之间相互交融的辩证关系，从根本上确立了企业财务管理在企业管理中的主导地位和重要作用。

3. 广泛性

财务管理与企业各方面具有广泛联系。企业购、产、销、技术、设备、行政等部门的业务活动，都涉及到资金的收支活动，财务管理的触角，常常伸向企业生产经营的各个角落。每一个部门都会通过资金的使用与财务部门发生联系，每一个部门也都要在合理使用资金、节约资金支出等方面接受财务部门的指导，受到财务制度的约束，以此来保证企业经济效益的提高。

综上所述，财务管理的概念可概括为：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，是组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作，是企业管理的重要组成部分。

第二节 财务管理的目标和原则

任何管理都是有目的的行为，企业财务管理自然也不例外。企业财务管理目标，既是财务管理工作的努力方向，也是评价各项财务决策是否有效的最高标准。确立合理的财务管理目标，在整个财务管理中具有极其重要的意义。在市场经济条件下，企业财务活动与财务关系非常复杂，为使财务管理工作能有序地、有效地进行并实现财务管理目标，就必须确定开展财务管理工作应遵守的基本规则，即财务管理原则。下面分别阐述财务管理的目标和原则。

一、财务管理的目标

财务管理目标，是指企业进行财务活动所要达到的根本目的，它决定着企业财务管理的基本方向。

目前学术界关于企业财务管理的目标主要存在两种不同的观点：利润最大化和财富最大化。

（一）利润最大化

在西方经济理论中，利润最大化的观念是根深蒂固的。西方经济学家都是以利润最大化这个概念来分析、评价企业的行为和业绩的。从传统的观念来看，企业是一种经济机构，衡量其企业经济效益的公认标准就是利润，因此，利润最大化就被设定为企业财务管理目标。理由是：

（1）人类进行任何活动，都是为了创造剩余产品，而剩余产品的多少，可以用利润的多少来综合衡量。因此，可以将利润最大化推广为企业财务管理的目标。

（2）在自由竞争的资本市场中，资本将流向获利能力最大的企业。这样，利润最大化是企业获得资本的最有利条件。取得了资本就等于取得了各种经济资源的支配权，因此，利润最大化有利于资源的合理配置。

（3）企业通过追求利润最大化目标，也可以使整个社会的财富实现最大化。现代企业财务管理理论认为，利润最大化作为企业财务管理的目标是在19世纪初发展起来的，而那时企业组织形式大多是独资企业。业主的惟一目标就是增加个人的财富。显然，这个目标可以简单地通过利润最大化目标来满足。

然而，现代企业的组织形式已经发生了重大变化，以利润最大化目标作为企业财务管理的目标就不适当了。从现代公司制度来看，以利润最大化作为企业财务管理目标存在如下缺点：

其一，利润最大化的概念模糊不清。这里的利润究竟是指短