

新会计学系列教材

财务管理学

漆江娜 黄元生 主编



2002年最新版

广东人民出版社

财务管理学

漆江娜 黄元生 主编

广东人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/漆江娜 黄元生主编——广州:广东人民出版社, 2002. 8(新会计学系列教材)

ISBN 7-218-02806-3

I. ①财…②新…

II. ①漆…②黄…

III. 财务管理-教材

IV. F275-43

责任编辑 陈超英 何燕屏

封面设计 张力平 翁少敏

责任技编 孔洁贞

• 出版发行 广东人民出版社

经 销 广东新华发行集团股份有限公司

印 刷 广东邮电南方彩色印务有限公司

开 本 850 毫米×1168 毫米 1/32

印 张 15.375 插页 1

字 数 360 千字

版 次 1998 年 9 月第 1 版 2002 年 8 月第 2 版

印 次 2002 年 8 月第 6 次印刷

印 数 24,001—29,000 册

书 号 ISBN 7-218-02806-3/F·411

定 价 25.00 元

如发现印装质量问题,影响阅读,请与承印厂联系调换。

再版前言

自 1999 年本书初版以来，与企业财务管理有关的法律法规，尤其是证券市场及企业购并有关的法律法规发生了较大的变化。本书本次修订主要的变化在与上述法律法规有关的章节。其中修改较多的有第六章、第十四章和第十五章，其他章节除了个别小的修改之外，没有大的变动。另外，鉴于企业税务筹划问题越来越受到企业的重视，修订时我们增加了企业税务筹划一章，对企业税务筹划的概念与原则做了简要介绍，并以增值税和企业所得税为例，对税务筹划的方法进行了简单讨论。

全书由漆江娜、黄元生负责修订，其中第六、第十四、第五章由黄元生负责修订，第十七章由漆江娜撰写。

本书在修订过程，广东人民出版社的责任编辑陈超英女士为修订版的面世做了大量的工作，在此特致以真诚的感谢。

编著者

2002 年 8 月

前 言

1994年，我们曾编写了《企业财务管理》一书。5年来，随着我国经济体制改革的深入发展，企业的外部经营环境以及企业内部管理体制均已发生了较大的变化。这些变化主要包括：

1. 与市场经济相适应的法律体系基本建立，包括新的税法体系和以《中华人民共和国公司法》及《中华人民共和国证券法》为代表的经济法规体系，使企业财务管理建立在依法管理的基础之上。

2. 金融市场体系进一步完善，包括银行体系的改革及证券市场规模的扩大及职能的改善，为企业的融资及投资提供了良好的外部条件。

3. 企业体制改革进一步深入，已形成了以股份有限公司和有限责任公司为主体的企业组织形式，企业产权关系的进一步明确，使企业财务管理具有了较高的自主权，并使财务管理决策建立在明确的利益关系基础上。

4. 企业的经济行为与国际惯例逐步靠拢，使借鉴西方先进的财务管理理论与实践已成为可能。

所有这些，均对企业财务管理产生了很大的影响，我国企业财务管理理论和实务在过去的5年中也有了较快的发展。在此条件下，我们在原来《企业财务管理》一书的基础上，经修改补充，编写了《财务管理学》一书。

本书根据中山大学会计学系《新会计学系列教材丛书》的总体规划要求和会计审计专业四年制本科教学计划编写，旨在系统地阐述社会主义市场经济条件下企业财务管理的基本理论和基本方法。全书共分为五篇：第一篇“财务管理基础”，主要阐述与企业财务管理有关的基础理论、企业理财的内外部环境以及财务管理的基础技术方法。另外，财务分析方法作为财务管理的基础方法之一，也在第一篇介绍。第二篇“融资”，主要阐述企业融资方式、资金成本和资金结构等内容。在介绍企业的融资方式时，注重结合我国的实际，根据我国的有关法律法规和金融市场情况，详细介绍企业融资的内容及方法，具有较强的实用性和可操作性。对资金成本和资金结构等内容的阐述，则根据会计学本科教学的需要，仅仅介绍一般的计算和分析方法，对难度较大的内容，比如现代资本结构理论等，留待研究生阶段讲授，故不包含在本书内容中。第三篇“投资管理”，主要阐述企业各类投资的管理方法，其中重点介绍企业流动资产和固定资产的投资管理。鉴于我国与金融资产投资有关的法律和法规尚在发展和完善过程中，企业进行金融资产投资的有关问题尚不明确，故对金融资产投资管理只作简单介绍。第四篇“利润分配”，主要介绍企业利润分配的基本理论和原则，并根据我国有关法律法规的规定，介绍我国企业利润分配的程序、内容及具体方法。第五篇“企业合并、清算与债务重组”，重点阐述企业合并、清算和债务重组的基本内容及基本方法，而对其涉及的理论问题则没有作进一步深入的探讨。

在本书的写作过程中，我们力求做到以下几点：

1. 立足市场经济的客观要求，充分考虑目前我国社会主义市场经济的发展阶段，尽量从我国实际出发来阐述企业财务管理的有关问题，同时，有选择地学习和借鉴西方先进的财务管理理论和方法，对于目前我国尚未采用的一些做法，比如股票的购回

与分割和优先股等内容，则按国际惯例予以简要介绍。

2. 阐述过程力求由浅入深，通俗易懂。

3. 在内容的取舍和安排上，立足于满足会计、审计本科专业教学计划的要求，同时兼顾其他读者的需要；部分内容的安排还考虑了读者报考中国注册会计师的需要。

本书可供会计、审计、企业管理及其他相关财经专业本科及大专学生作教材使用，亦可用作财会人员的专业培训或自学用书。

本书由漆江娜、黄元生任主编，由漆江娜拟定大纲并总纂定稿。各章写作分工如下：第一章由漆江娜、黄元生撰写；第二、五、六、十二、十三、十四、十五及十六章由黄元生撰写；第三、四、七、八、九、十、十一及第十七章由漆江娜撰写，刘娥平副教授提供了第九和第十章的部分初稿。

在本书编写过程中，得到了中山大学会计学系的领导及同事的大力支持。广东人民出版社责任编辑陈超英女士为本书的出版做了大量的工作，在此表示衷心的感谢！

由于水平有限，书中难免有不足之处，敬请读者指正。

编著者

1999年1月于中山大学

编写说明

5年前,我们曾组织编写了《中山大学会计学核心课程教材丛书》。随着社会主义市场经济的发展和会计改革步伐的加快,我国的会计环境发生了很大的变化,会计实务更加科学化和规范化,会计科学研究也有了新的进展。为了更好地适应这种变化,我们决定重新组织编写一套会计学教材,取名《新会计学系列教材丛书》。

《新会计学系列教材丛书》一共有八种:《基础会计学》、《中级财务会计》、《成本会计》、《管理会计学》、《管理型会计信息系统》、《高级财务会计》、《财务管理学》和《审计学》。为了配合这套教材的使用,在适当的时候,我们还将组织编写《股份有限公司会计》、《商业银行会计》和《预算会计》等辅助教材。

《新会计学系列教材丛书》是在世纪交替之际组织编写的,它既要总结20世纪及之前会计实务发展和会计理论研究的伟大成果,更要把握21世纪影响会计学发展的各种因素,科学地预见21世纪经济管理对会计人才的新要求。

21世纪世界发展的最大特点是以知识为基础的经济的迅速兴起。按经济合作与发展组织(OECD)《以知识为基础的经济》一书的解释,知识经济是指直接依据知识和信息的生产、分配和使用的经济,其实质是:国家的竞争由产品和技术进入到了知识的竞争,经济发展主要靠以科技为核心构建的新的生产力系统,

知识和信息的生产、扩散、转移和应用成为知识经济的根本。面对知识经济的兴起，我们的会计教学改革和会计学教材建设应着重解决以下几个问题：

1. 真正塑造白领型会计人员。传统意义上，我们都认为会计人员是白领型而非蓝领工人。但实际上企业的会计人员与流水作业线的蓝领工人并无太大的差别，他们都凭技艺在流水作业线上加工、传递。差别在于前者加工、传递会计资料，后者加工、传递产品。真正的白领型会计人员不仅要会加工、传递会计资料，更应会创造、解释和运用会计信息。他们是一群精于思维、反应敏捷，并能协助经理解决问题的会计专家。

2. 培养学生获取知识的能力。会计学是一门实践性、专业性很强的学科，操作技术在会计学中固然重要，但它绝不应该仅仅停留于这一水平。知识和获取知识的能力对于新世纪的会计学教材和会计人才的培养是至关重要的。

3. 国际化从口号变为行动。过去我们提倡会计学教材的内容应当适合我国国情，但不应当排斥和妨碍学习国外行之有效、可以为我所用的经验和方法，今天我们仍然坚持这一观点。但无论是在国外，还是在我国，会计的国际化不再是一句口号，而是一种实实在在的行动。在编写会计学的教材中，对国际化问题的关注、认识和投入都应比过去有更大的进展。

4. 会计学已形成较完整的知识体系。尽管我们常常认为会计学是一门年轻的学科，有许多不成熟之处，但经过一代又一代学者的努力，会计学已形成较为完整的知识体系。会计学教材应全面、系统地包容这一知识体系的重要内容。

《新会计学系列教材丛书》是由中山大学管理学院会计学系教师共同编写的。由于我们设系的历史较短，中青年教师多，教学经验和学识水平有限，因此虽有许多美好的想法，但艰苦努力的工作并不一定能创造最好的成果。本丛书极可能距会计

改革和会计学发展的要求还相差很远。不当之处，欢迎读者批评指正！

中山大学管理学院会计学系
新会计学系列教材丛书编委会
1998 年 5 月

目 录

第一篇 财务管理基础

第一章 概论	1
第一节 企业财务和财务管理.....	1
第二节 财务管理的目标.....	6
第三节 财务管理的任务.....	7
第四节 财务管理的方法	10
第五节 财务管理学的产生与发展	12
第二章 企业的组织形式及理财环境	17
第一节 企业的组织形式	17
第二节 法律环境	22
第三节 金融环境	27
第四节 经济环境	33
第三章 货币时间价值的计算和风险的衡量	36
第一节 货币时间价值的计算	36
第二节 风险的衡量	52
第四章 财务分析	65
第一节 财务分析的目的和基本方法	65
第二节 比较分析法	68
第三节 比率分析法	79

第二篇 融 资

第五章 负债融资	107
第一节 借款	107
第二节 商业信用	118
第三节 租赁	122
第四节 企业债券	127
第六章 股权融资	148
第一节 有限责任公司本金的筹集	148
第二节 普通股	153
第三节 优先股	167
第四节 认股权证	171
第七章 资金成本	179
第一节 资金成本的性质与构成	179
第二节 资金成本的计算	182
第三节 加权平均资金成本和边际资金成本	193
第八章 资金结构	207
第一节 财务杠杆作用	207
第二节 负债筹资的意义与风险	214
第三节 资金结构分析	217

第三篇 投资管理

第九章 流动资产投资管理	228
第一节 现金及有价证券的管理	228
第二节 应收账款的管理	237

第三节	存货的管理	246
第十章	固定资产投资管理	264
第一节	固定资产投资比例与经营杠杆	264
第二节	投资项目决策分析	270
第三节	固定资产的日常管理	290
第四节	投资项目风险分析	293
第十一章	金融资产投资管理	307
第一节	金融资产的含义和特点	307
第二节	股票投资	309
第三节	债券投资	324
第四节	其他投资	329

第四篇 利润分配

第十二章	利润分配概述	332
第一节	利润分配理论	332
第二节	利润分配政策	336
第三节	利润分配的顺序及内容	339
第四节	利润分配的制约因素	344
第十三章	股利分配与股票分割及购回	351
第一节	股利支付的程序与方式	351
第二节	股票的分割及购回	358

第五篇 企业兼并、清算与债务重组

第十四章	企业兼并	364
第一节	兼并的概念及类型	364

第二节	兼并的作用	367
第三节	企业兼并的前提条件	371
第四节	企业兼并的财务分析	374
第十五章	企业清算	387
第一节	企业解散的条件	387
第二节	破产清算	388
第三节	非破产清算	408
第十六章	企业债务重组	413
第一节	债务重组的特征与方式	413
第二节	债务重组的财务分析	418
第十七章	企业税务筹划	427
第一节	企业税务筹划概述	427
第二节	流转税税务筹划	433
第三节	企业所得税税务筹划	446
附录		456
参考书目		474

第一篇 财务管理基础

第一章 概 论

【本章提要】财务管理的基本理论问题，包括财务管理的基本概念、财务管理的目标、内容、原则和基本方法等，是财务管理学内容体系的基础。学好这一部分内容，对于理解和把握本学科的内容具有重要的意义。本章简要介绍财务管理的基本概念、财务管理的目标、财务管理的基本内容和基本方法以及财务管理学的产生与发展。

第一节 企业财务和财务管理

企业财务是企业财务活动及其所体现的经济利益关系的总称，企业财务管理是按照既定的目标和原则等对企业财务活动进行组织和管理，财务管理是企业管理的重要组成部分之一。

一、企业的财务活动及其管理

企业财务活动又称企业理财活动，是指企业为生产经营需要而进行的融资、投资、资金分配以及日常资产管理等活动，另外，企业在遵守税法的前提下，展开企业内部税收理财，正被越

来越多的学者和企业家们所重视，将逐渐成为企业理财的重要组成部分之一。

（一）融资

融资是指企业通过各种方式筹集资金的过程。企业是以盈利为目的的经济组织，企业为了实现其目的，需要进行生产经营，实现生产经营的前提条件是具有一定数量的资金。企业筹集资金的渠道，一是吸收企业所有者的投资，形成企业的资本金，亦称权益资金；二是向外举债，形成企业的负债，亦称债务资金。企业的融资方式主要有：直接吸收投资者投入的资本金；通过发行股票和债券吸收社会公众的资金；向金融机构申请贷款以及采用商业信用和融资租赁等方式取得所需的资金。

对融资活动的管理，包括选择融资渠道与方式和确定权益资金与债务资金的比例即企业资金结构等内容。融资管理是财务管理中极其重要的内容之一。长期以来，世界各国的专家学者和实业家们对此进行了大量的研究和论证，在资本市场、资本成本和资本结构等方面产生了许多引人注目的研究成果，其中由 Modigliani 和 Miller 两位学者提出的资本结构无关论（MM 理论），曾在世界引起轰动，两位学者也因此获得诺贝尔经济学奖。

（二）投资

投资是指将筹集的资金投入生产经营的过程。投资按其期限的长短可分为短期投资和长期投资。短期投资一般指期限在一年以下的投资，长期投资指期限在一年以上的投资。按资金所投放的资产的形态，可分为固定资产投资、流动资产投资和金融资产投资。按投资方向，可分为对内和对外投资。对内投资是指将资金投资于本企业生产经营，对外投资是指通过各种途径将资金投资于其他企业。按所投资资产与企业生产经营的关系，可分为直接

投资和间接投资。直接投资是指直接将资金投资于本企业或其他企业的生产经营性资产，间接投资是指通过证券市场购买股票或债券而实现对其他企业的投资，间接投资又称金融投资。

投资是企业融资的根本目的所在，企业生存和发展的前景如何，很大程度上取决于投资管理水平。对投资的管理，包括确定企业投资方向、规模和期限；投资组合管理；对投资项目经济效益的分析和评价；对投资风险的控制以及对企业各种形态的资产使用效率所进行的管理等。目前，由于我国金融和证券市场尚处于发展阶段，企业的投资暂时以直接投资为主，投资管理主要是对直接投资的管理。在西方发达国家，依托于相对成熟的金融和证券市场，企业的金融投资十分活跃，有关金融市场与金融投资的理论研究亦长盛不衰，产生了投资组合理论、资本资产定价模型理论、套利定价理论、市场有效性理论等令世界瞩目的研究成果，创立资本资产定价模型理论的 William F. Sharpe 教授还因此而获得 1990 年诺贝尔经济学奖。

（三）资金分配

资金分配主要是指收益的分配。收益是一个含义比较广泛的概念，企业的收益亦有层次上的区分。企业营业收入和其他收入扣除生产经营过程中发生的各项耗费和损失之后的余额，称为息税前收益（Earnings Before Interests and Taxation，简称 EBIT），即支付利息及缴纳企业所得税之前的收益。息税前收益是企业财务管理中一个非常重要的概念。资金分配，从总体上说，就是将这部分收益分别以利息、企业所得税和利润（股利）等形式在投资者（包括企业所有者及债权人）及国家之间进行分配。这里需要说明的是：首先，依法向国家缴纳所得税是企业的法定义务，这一部分分配具有强制的性质；其次，在分配顺序上，向债权人支付利息处于息税前收益的第一分配顺序，而且，企业不论有无收