

新编高校会计系列教材

财务管理学

FINANCIAL MANAGEMENT

王甲林 朱永明 牛彦绍 主 编
曹洪香 阮渝生 副主编

西南财经大学出版社

财务管理学

王甲林 朱永明 牛彦绍 主编

责任编辑:吴定光

封面设计:大涛视觉传播设计事务所

出版发行:	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址:	http://www.xcpress.com/
电子邮件:	xcpress@mail.sc.cninfo.net
邮政编码:	610074
电 话:	028-87353785 87352368
印 刷:	郫县犀浦印刷厂
开 本:	850mm×1168mm1/32
印 张:	20
字 数:	406 千字
版 次:	2001 年 8 月第 1 版
印 次:	2002 年 7 月第 2 次印刷
书 号:	ISBN 7-81055-806-4/F·662
定 价:	28.00 元

1. 如有印刷、装订等差错,可向本社发行部调换。
2. 版权所有,翻印必究。
3. 本书封底无防伪标志不得销售。

序

20 世纪 90 年代以来，中国的会计改革紧紧围绕市场经济的发展而发展，其改革的力度和广度已引起全国乃至全球会计界的关注。会计理论与实务的操作已由与国际接轨发展到与国际对流，会计学术研究空前繁荣。尤其是具体会计准则的陆续出台，新《会计法》的颁布实施及新的全国统一会计制度的发布，更是成为会计实务界和学术界的焦点。以此为特定背景，如何造就新世纪的会计人才就成为当今高等学校会计教育的立足点。

培养面向 21 世纪的高素质的会计人才，离不开高质量、系统化的教材。由河南省会计学会组织编写的“河南省高校会计丛书”（以下简称“丛书”）无疑是一种有益的尝试。他们组织、动员了全省各有关院校的会计专家、教授、学者，集思广益，协同作战，有效地避免了各高校独立工作、低水平重复的现象，可以说这是河南省会计界同仁合作精神的一次集中体现，也从一个侧面有效地展示了河南会计界的潜能。

从整体上看，“丛书”具有以下几个特点：

1. 全面性。“丛书”各分册覆盖了会计专业的主干课程，可以满足目前各高校的教学基本需求。

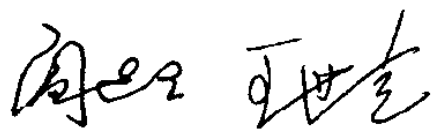
2. 系统性。“丛书”各分册在广度和深度上都作了恰当定位，既相互衔接，又尽可能减少不必要的重复。

3. 实用性。“丛书”各分册编写时都认真考虑了教学规律的要求，内容上力求切合我国会计理论与实务的现实情况，体系安排上以便于“教”和“学”为准绳，书中还附有思考题和练习题，便于学用结合。

4. 创新性。“丛书”各分册从内容到体系较之已有的会计系列教材都有一定的创新，既注意吸收借鉴已有教材的优点，又结合河南高校的实际情况，对“丛书”各分册的内容体系作了较为科学的安排，充分地体现了新《会计法》、具体会计准则和新的全国统一会计制度的要求。

5. 兼容性。“丛书”以高校会计学专业本科学生为主要读者对象，同时也兼顾了其他层面和相关、相近专业的需要，既能体现最新的会计研究成果，又注重会计方法、技能的阐述，以增强对学生实践能力的培养，因而也适于在职会计人员的后续教育与提高。

在初步阅读了这套丛书之后，我们欣喜地看到河南省会计界的努力和成功，因之乐于作序，向各界读者推荐，并深信“丛书”的出版能够产生积极的影响和良好的社会效益。



2001年2月于北京

前 言

中国即将加入 WTO,我国企业建立现代法人治理机制已走入正轨。为应付新的挑战,面对更大的机遇,“企业管理以财务管理为中心,财务管理以资金管理为中心”的管理观念已成为有远见的企业家的共识。财务管理的作用已越来越显得重要了。为了改变我国企业管理过去以生产技术管理为中心的倾向,改变以往一谈企业改革就是简政放权、减税让利、银行放贷等多年来实质是靠国家政策推动改革的老路,建立起以加快资金周转、调整资金结构、合理筹集资金和有效充分利用资金,以提高企业经营效益和竞争能力为重要手段的改革路子,应以加强财务管理为突破口。在进行常规的筹资、投资和资金运用管理的同时,还应适时地进行资本经营,并把企业经营的触角伸向国际。

本书在编写过程中,坚持财务管理以资金管理为中心这一主线,把资金视为维持企业生命的血液,从重视资金的时间价值和资金使用成本出发,对企业如何有效地筹集资金、切实合理地使用资金、加强资金的占用形态——资产的管理等方面进行了较为全面的论述,对在企业经济管理中越来越发挥重要作用的无形资产及其管理,也作了相应地介绍。我们期望读者通过对

本书的阅读,能真正地树立起“企业管理以财务管理为中心,财务管理以资金管理为中心”这一意识,并能在企业管理中充分利用书中所介绍的知识。

本书适合作高等院校财务会计专业及大学本科非财务管理专业的教材,也适用于各级在职财经人员和管理干部培训学习参考之用。

本书由郑州大学工商学院院长王甲林副教授、会计教研室主任朱永明副教授共同拟定编写大纲,由王甲林、朱永明、牛彦绍(郑州工程学院经管系会计教研室主任、副教授)担任主编,曹洪香、阮渝生担任副主编。其中:王甲林负责编写第一、二、十一、十三章;朱永明负责编写第三、七、十、十四、十五章;牛彦绍负责编写第四、九、十一章;曹洪香编写第八章;阮渝生负责编写第五、六章。初稿完成后,由主编统一修改定稿。

在编写本书过程中,参考了有关方面的教材、论著等资料(主要参考文献见附录),在此谨向有关作者表示感谢。

由于我们的学识不高,水平有限,再加之时间紧迫,难免有不妥之处,恳请读者批评指正,以便于再版时修改。

编 者

2001年3月于郑州

目 录

序.....	(1)
第一章 总 论.....	(1)
第一节 财务管理的涵义.....	(1)
第二节 财务管理的主体、内容和目标.....	(10)
第三节 财务管理的基本方法	(18)
第四节 财务管理环境	(24)
第五节 财务管理的观念	(32)
第六节 企业财务管理体制	(36)
第二章 财务管理基础知识	(43)
第一节 资金时间价值	(43)
第二节 利息率	(47)
第三节 资金成本	(54)
第三章 财务分析	(65)
第一节 财务分析概述	(65)
第二节 偿债能力分析	(74)
第三节 营运能力分析	(81)
第四节 获利能力分析	(86)
第五节 市况测定比率	(90)

第六节	现金流量分析	(96)
第七节	财务状况趋势分析和综合分析	(105)
第四章	筹资概述	(121)
第一节	筹资的涵义及分类	(121)
第二节	筹资动机与要求	(124)
第三节	筹资渠道与方式	(129)
第四节	资金需要量预测	(131)
第五章	长期筹资	(141)
第一节	资本金管理制度与股票筹资	(141)
第二节	债券筹资	(155)
第三节	长期借款筹资	(163)
第四节	融资租赁	(170)
第五节	混合性筹资	(177)
第六章	短期筹资	(188)
第一节	短期借款	(188)
第二节	商业信用	(195)
第三节	短期融资券	(201)
第七章	资本结构	(209)
第一节	资本结构及其影响因素	(209)
第二节	杠杆利益与风险	(218)
第三节	西方资本结构理论	(227)
第四节	资本结构优化的评价标准	(241)

第五节 资本结构的优化策略.....	(250)
第八章 投资管理.....	(260)
第一节 投资概述.....	(260)
第二节 内部长期投资.....	(266)
第三节 外部长期投资.....	(286)
第四节 投资风险的管理.....	(298)
第九章 流动资产的管理.....	(315)
第一节 流动资产概述.....	(315)
第二节 现金管理.....	(318)
第三节 应收账款管理.....	(339)
第四节 存货管理.....	(355)
第五节 营运资金策略.....	(368)
第十章 固定资产的管理.....	(378)
第一节 固定资产概述.....	(378)
第二节 固定资产计划.....	(385)
第三节 固定资产折旧管理.....	(391)
第四节 固定资产日常管理.....	(407)
第十一章 无形资产的管理.....	(420)
第一节 无形资产概述.....	(420)
第二节 无形资产的开发与管理.....	(427)
第三节 无形资产的计价与评估.....	(433)

第十二章	收入、费用及利润分配的管理	(441)
第一节	营业收入的管理	(441)
第二节	成本费用管理	(455)
第三节	利润形成及其分配的管理	(462)
第十三章	企业的设立和终止	(481)
第一节	企业设立	(481)
第二节	企业财务重整	(487)
第三节	企业终止	(500)
第十四章	企业资本经营	(514)
第一节	资本经营概述	(514)
第二节	企业并购与收购	(520)
第三节	企业剥离与分立	(542)
第四节	企业股权重组	(548)
第五节	公司控制	(562)
第十五章	跨国公司财务管理	(582)
第一节	跨国公司财务管理概述	(582)
第二节	跨国公司筹资管理	(590)
第三节	跨国公司投资管理	(600)
第四节	跨国公司营运资金管理	(609)
第五节	跨国公司合理避税	(613)
	附录:常用表	(623)
	参考资料	(627)

第一章 总论

第一节 财务管理的涵义

一、财务管理的产生与发展

财务管理作为一门独立的学科,是研究企业如何有效地筹措自身所需要的资金和如何正确地投放、运用、分配它所掌握的资金的一门科学。现代意义上的财务管理,主要是从西方国家发展起来的,其产生和发展的历史大约经历了以下几个阶段:

第一阶段,19 世纪末至 20 世纪 30 年代以前——财务管理的产生。

自工业革命开始以来,资本主义世界的工业化浪潮纷至沓来,科学技术一日千里,企业的生产规模也不断扩大,这就迫使企业必须尽快地筹措资金以满足生产不断发展的需要。随着资本市场的形成并进一步发展,企业内部专门负责筹集资金成为一项独立性工作,财务管理就从企业经营管理中分离出来,成为一门独立科学。这一时期具有代表性的著作是 1897 年格林(Green)的《公司财务》和 1920 年阿瑟·S·达明的《公司财务策

略》。这一阶段财务管理的重点是通过资金市场筹集资金,主要研究的是筹资的方式、方法等问题。

第二阶段,20 世纪 30 年代至 50 年代——财务管理的改进。

由于 30 年代经济大危机中许多企业相继破产,使人们认识到过分注重资金的筹措,相对忽视了资金的使用效果,难以维持企业的生存和发展。实践证明,在激烈的竞争中,要促使企业经营的持续发展,财务管理的主要问题不再是筹资,而是采用科学的方法使所筹集的资金在企业内部得到最有效地运用。这一阶段又被称作“筹资理财阶段”。以后,财务管理的重点由筹资转向企业内部控制,逐步形成了以财务监督为主的管理方式,如建立存货标准、监督生产消耗、实行预算管理、控制收支平衡、开展财务分析、研究资产评估和清理债权债务的方法等。因此,这一阶段亦称财务管理的内部控制阶段,主要代表作有乔尔迪安 1951 年出版的《资本预算编制》和 F·卢茨合著的《厂商投资理论》。

第三阶段,20 世纪 50 年代后期至 60 年代——财务管理的完善。

在这一期间,由于西方经济学中普遍开展了数量技术分析,财务管理也朝着“严谨的数量分析”方向发展,其研究重点亦从负债和股东权益的分析转向资产的分析。随着电脑应用的普及,各种复杂的财务数学模型也应运而生,以协助对资产的管理,达到创造最大利润和最大限度地扩大企业财富的目的。这时人们意识到,企业内部的财务决策应当是企业财务管理的主题,于是,以提高企业资金利润率,提高股票价格为目标,以时间价值及风险价值为基础,以预算管理、资产分析和财务决策等为

内容的一整套财务管理方法体系已初露端倪,财务管理才开始成为企业管理的重要组成部分。

第四阶段,20 世纪 60 年代至 70 年代——财务管理的成熟。

在经历上面几个阶段之后,西方国家经济步入了稳定发展时期,财务管理又开始走出企业内部从资金来源的最佳结构和资金投资的最佳组合方面进行重点研究。即公司探讨在筹资时,应如何搭配负债和普通股票、短期资金与长期资金;在投资时如何在既定的风险程度上提高投资报酬率。因此,这一阶段也可称为资本结构研究时期。

第五阶段,20 世纪 80 年代以后——财务管理的扩展。

自 80 年代以来,由于美元的大幅度贬值,国际跨国公司的大量出现,国际财务已成为一个重要研究课题。另外,由于电脑大量普及,财务管理中电脑辅助决策系统的出现,财务管理方法也发生了变化,事前控制成为主要内容。随着近年来信息网络技术的飞速发展,新的商务模式的出现,更拓展了财务管理的范围,正在大量涌现的诸如电子货币系统、数字签章、数字凭证、电子账单支付等新技术的飞速发展,必将对新世纪财务管理的方式产生重大的影响。

随着企业经营环境和管理要求的不断变化,特别是随着金融市场的逐渐成熟与发达,以及对金融市场研究的不断深入,企业财务管理的内容已由单纯的筹资转向对筹资、投资、股利分配等多方面进行管理。其研究方法已从描述性转向严格的分析和实证研究,从注重企业外部分分析转到注重企业内部决策。企业财务管理在大约一个世纪的时间里,已迅速发展成为既具有相对独立性,又融合了多种学科知识的一门管理科学,并在经济管

理中扮演着越来越重要的角色。财务理论的研究也已成为当代经济研究的重要组成部分。总之,财务管理的历史发展可总结为筹资——内控——数量分析——资本结构——国际财务的演进历程。我国财务管理起步较晚,财务人员素质同市场经济的发展形势很不适应,当务之急是结合我国具体情况,加强人员培训,注重内外结合,筹资、投资并重,机制改革和体制改革兼顾,迎头赶上国际财务管理发展的潮流。

二、财务活动

随着企业再生产过程的不断进行,企业资金总是处于不断地运动之中。在企业再生产过程中,企业资金从货币资金形态开始,顺次通过购买、生产、销售三个阶段,分别表现为货币资金、生产储备资金、未完工产品资金、成品资金、结算资金等各种不同形态,然后又回到货币资金形态。从货币资金开始,经过若干阶段,又回到货币资金形态的运动过程,叫做资金的循环。企业资金周而复始不断重复的循环,叫做资金的周转。资金的循环、周转体现着资金运动的形态变化。

所谓财务活动,就是指有关企业资金的取得、支出、消耗、回收、分配等循环、周转活动的概括。其基本内容如下:

(一)资金筹集

企业从各种渠道筹集资金,是资金运动的起点。企业的自有资金,是通过吸收直接投资、发行股票等方式从投资者那里取得的,投资者包括国家、其他企业单位、个人、外商等。此外,企业还可通过向银行借款、发行债券、应付款项等方式来吸收借入资金,形成企业的负债。企业从投资者、债权人那里筹集来的资金,一般是货币资金形态,也可以是实物、无形资产形态。

(二) 资金投放

企业筹集来的资金,要投放于经营资产上,主要是通过购买、建造等过程形成各种生产资料。一方面进行固定资产投资、兴建房屋和建筑物、购置机器设备等,另一方面使用货币资金购进原材料、燃料等,因此货币资金就转化为固定资产和流动资产。此外,企业还可以现金、实物或无形资产采取一定的方式向其他单位投资,形成短期投资和长期投资。企业资金的投放包括在经营资产上的投资和对其他单位的投资,其目的都是为了取得一定的收益。

(三) 资金耗费

在生产过程中,生产者使用劳动手段对劳动对象进行加工,生产出新产品,与此同时耗费各种材料,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耗费。各种生产耗费的货币表现就是产品等有关对象的成本。成本是生产经营过程中的资金耗费。这样,企业所耗费的固定资产、生产储备资金、用于支付工资的资金,先转化为未完工产品资金,随着产品制造完成,再转化为成品资金。

在发生资金耗费的过程中,生产者创造出新的价值,包括为自己劳动创造的价值和为社会劳动创造的价值。所以,资金的耗费过程又是资金的积累过程。

(四) 资金收入

在销售过程中,企业将生产出来的产品发送给有关单位,并且按照产品的价格取得销售收入。在这一过程中,企业资金从成品资金形态转化为货币资金形态。企业取得销售收入,实现产品的价值,不仅可以补偿产品成本,而且可以实现企业的利润,企业自有资金的数额随之增大。此外,企业还可取得投资收

益和其他收入。

(五) 资金分配

企业所取得的产品销售收入,要用以弥补生产耗费,按规定缴纳流转税,剩余部分为企业的营业利润。营业利润和投资收益、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,税后利润要提取公积金和公益金,分别用于扩大积累、弥补亏损和职工集体福利设施,其余利润作为投资收益分配给投资者。企业从经营中收回的货币资金,还要按计划向债权人还本付息。这样,用以分配投资收益和还本付息的资金,就从企业资金运动过程中退出。

综上所述,资金的筹集和使用、资金的耗费、资金的收入和分配等共同构成了企业财务活动的基本内容。

三、财务关系

所谓财务关系,是财务主体单位在财务活动过程中同有关方面所形成的经济关系。这种经济关系依附于财务主体的经济活动内容,因此是可变的,时而发生,时而消失,它不同于一般意义的经济关系。主要包括如下内容:

(一) 企业与国家的关系

不同性质的企业与国家的关系内容不同,非国有企业与国家间主要表现为国家政策对企业的指导和企业上缴税金的关系,这是国家政权的体现。国有企业除了上述关系之外,还有投资者与被投资者之间财产经营监督管理的关系和利润分配关系。

(二) 企业与投资者的关系

在市场经济环境中,投资多元化已成为一个基本趋势,不同

的投资者对企业进行投资,都形成企业的所有者权益。企业实现利润后,应按出资比例或合同规定,向其所有者分配利润。这种财务关系,体现着所有权的性质,反映着经营权与所有权的关系。

(三)企业与其他财务主体的关系

社会化大生产,是相互联系、相互依存的,每一个经济组织的任何一项经济活动,都不可能孤立地进行。企业在进行生产经营活动时,首先应使用一定数量的资金,为筹集资金与供应者形成筹资关系;其次需要使用一定数量的生产资料,形成购买关系,材料和产品的结算形成债权债务关系。这种财务关系处理得正确、妥当如何,关系到企业的声誉,进而也就关系到企业的生存问题。因此,有关这方面的经济业务,必须签订经济合同,根据合同协议依法办事。而这种由于相互提供资金、产品和劳务而发生的资金结算关系,在性质上是体现着企业之间的相互协作、互相支援的关系。

(四)企业内部各部门之间的财务关系

每一个企业都是由一定的机构和人员所组成的,各个职能部门之间,在资金上都存在着一定的联系,这主要体现在内部经济核算上。内部各级组织之间如供、产、销各部门,生产经营和管理各环节,相互提供产品和劳务,要进行计价结算,这样就形成了内部的资金结算关系。这种因内部经济核算而形成的财务关系,在性质上是财务主体内部互相配合、共同分工协作的关系。

(五)企业与职工之间的关系

在现实条件下对每一个劳动者来讲,劳动是其生存的手段,取得劳动报酬是其主要目的。因此,企业与职工的关系就表现