

财务管理学

CAIWU GUANLIXUE

本书以阐明公司制企业为代表的现代企业财务管理的理论与方法为宗旨，以最新颁布的财务会计法规制度为基础，结合我国企业财务管理的实践，以财务管理目标为主线，以筹集管理、投资管理和利润管理为主要内容，较为全面、系统地阐述了现代企业财务管理的基本概念、基本方法和基本技能。

主 编 张献英

副主编 赵庆兰 宗国恩 王 侠 史建军



西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance & Economics Press

主 编 张献英
副主编 赵庆兰 宗国恩 王 侠 史建军

财务管理学

Y
F-275
66



西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance & Economics Press

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/张献英主编;赵庆兰,宗国恩,王侠,史建军副主编. —成都:西南财经大学出版社,2007.1

ISBN 978 - 7 - 81088 - 691 - 8

I. 财… II. ①张…②赵…③宗…④王…⑤史… III. 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 018536 号

财务管理学

主编:张献英

副主编:赵庆兰 宗国恩 王侠 史建军

责任编辑:叶茜

封面设计:何东琳设计工作室

责任印制:王艳

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.net
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
成品尺寸:	148mm × 210mm
印 张:	18
字 数:	450 千字
版 次:	2007 年 1 月第 1 版
印 次:	2007 年 1 月第 1 次印刷
印 数:	1—3000 册
书 号:	ISBN 978 - 7 - 81088 - 691 - 8
定 价:	29.00 元

1. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。
2. 版权所有,翻印必究。
3. 本书封底无本社数码防伪标志,不得销售。

前言

财务管理学是管理类和经济类专业一门重要的专业基础课程,也是会计专业的专业主干课程之一。

财务管理是关于企业的筹资、投资以及日常运营的财务决策和控制的专业活动。当今世界,经济全球化进程加快,现代通信工具和互联网快速发展,对财务管理的理论和实践产生了巨大影响,如投资风险和报酬的权衡、固定资产投资决策的方法、目标融资结构的选择、股利政策的制定、营运资本策略的制定和财务报表分析等财务管理实务不仅得到财务理论的指导和规范,而且其自身也在不断地丰富和成熟。因此,企业作为投融资者,应确定一个合理的战略目标,科学地制定和执行投融资决策,有效地规避和控制风险,并适时地调度资金,以最大限度地提高企业价值,并处理好企业与利益相关者之间的财务关系。所以,要想成为一名出色的财务管理者,或成为一名成功的企业家和投资家,不仅要在实践中不断地摸索、积累经验,还必须系统地学习和掌握现代财务管理的基本理论、基本方法和基本技能。

本书以阐明公司制企业为代表的现代企业财务管理的理论与方法为宗旨,以最新颁布的财务会计法规制度为基础,结合我国企业财务管理的实践,以财务管理目标为主线,以筹集管理、投资管理和利润管理为主要内容,较为全面、系统地阐述了现代企业财务管理的基本概念、基本方法和基本技能。每章后都附有复习思考题和练习题,可供读者巩固学习成果,加深对所学内容的理解。

本书由张献英任主编,赵庆兰、宗国恩、王侠、史建军任副主

编。各章撰写的具体分工为:安阳工学院张献英副教授编写第一章、第三章、第四章、第五章,并负责总纂定稿;安阳工学院史建军老师编写第二章、第八章;安阳工学院赵庆兰老师编写第六章、第七章;安阳工学院宗国恩老师编写第九章、第十章;中国银行股份有限公司周口分行王侠编写第十一章、第十二章、第十三章。

在该书编写和出版过程中,参阅了有关著作及相关资料,并得到西南财经大学出版社的大力支持和帮助,在此一并深表感谢。

虽然该书笔者通力合作,力求做到精益求精,但因笔者理论水平和实践经验所限,书中难免有不当之处,诚望广大同行和读者不吝指正。

编者

2007 年元月

目 录

第一章 财务管理总论	(1)
第一节 财务管理概述	(1)
第二节 财务管理目标	(10)
第三节 财务管理的环境	(17)
第四节 财务管理体制	(21)
第五节 财务管理的任务和环节	(30)
思考题	(35)
第二章 财务管理的价值观念	(36)
第一节 资金时间价值	(36)
第二节 投资风险价值	(55)
第三节 利息率与通货膨胀	(73)
第四节 资金市场	(82)
思考题	(90)
练习题	(90)
第三章 筹资管理	(92)
第一节 筹资概述	(92)
第二节 资金需要量预测	(100)
第三节 主权资本的筹资	(109)
第四节 负债资金的筹集	(126)
思考题	(149)
练习题	(149)

第四章 资本结构	(152)
第一节 资本成本	(152)
第二节 杠杆原理	(166)
第三节 资本结构决策	(175)
思考题	(188)
练习题	(188)
第五章 长期投资管理	(191)
第一节 投资的特点及种类	(191)
第二节 长期投资概述	(201)
第三节 现金流量及其计算	(207)
第四节 长期投资决策评价指标及其计算	(213)
第五节 投资决策指标的应用	(227)
第六节 无形资产的投资与管理	(236)
思考题	(244)
练习题	(244)
第六章 证券投资管理	(248)
第一节 证券投资概述	(248)
第二节 债券投资	(258)
第三节 股票投资	(268)
第四节 对外直接投资	(280)
思考题	(289)
练习题	(290)
第七章 流动资产资产管理	(292)
第一节 营运资本的含义及特点	(292)
第二节 流动资产概述	(294)

第三节	现金管理	(299)
第四节	应收账款管理	(311)
第五节	存货管理	(325)
思考题		(342)
练习题		(343)
第八章	成本管理	(345)
第一节	产品成本和生产费用	(345)
第二节	成本预测和成本计划	(356)
第三节	成本控制	(370)
第四节	成本的分析与考核	(375)
思考题		(384)
练习题		(384)
第九章	利润管理	(386)
第一节	利润的构成	(386)
第二节	利润预测	(389)
第三节	利润分配概述	(396)
第四节	股利分配政策	(400)
第五节	股利支付的程序和方式	(417)
第六节	股票股利和股票分割	(420)
思考题		(426)
练习题		(426)
第十章	财务报表分析	(428)
第一节	财务报表分析概述	(428)
第二节	基本的财务比率	(436)
第三节	财务报表分析的应用	(455)

4 财务管理学

思考题	(475)
练习题	(475)
第十一章 企业破产、和解整顿和清算	(478)
第一节 企业破产	(478)
第二节 和解整顿	(487)
第三节 企业清算	(492)
思考题	(504)
练习题	(504)
第十二章 外汇资金管理	(505)
第一节 外汇资金管理概述	(505)
第二节 外汇汇率的预测	(509)
第三节 外汇风险管理	(513)
第四节 外汇收支平衡	(516)
思考题	(520)
第十三章 跨国公司财务管理	(522)
第一节 跨国公司财务管理概述	(522)
第二节 跨国公司筹资管理	(528)
第三节 跨国公司对外直接投资管理	(533)
第四节 跨国公司资本转移管理	(538)
第五节 跨国公司税收管理	(553)
思考题	(559)
附表	(561)

第一章

财务管理总论

财务管理,又称公司理财,是建立在会计学 and 经济学基础之上的一门管理学科,经济学为财务管理提供理论基础,会计学为财务管理提供财务决策的数据基础。随着市场经济的不断发展,财务管理在企业管理中扮演着越来越重要的角色,企业管理的实践表明,财务管理是企业管理的中心。本章主要介绍财务管理的概念、目标、理财环境等有关财务管理的基本问题,以利于读者对财务管理有一个概括的了解。

第一节 财务管理概述

一、财务管理的产生和发展

理财活动是商品经济条件下的一项最基本、最重要的管理活动,它在经济活动中早已存在,但它作为一项独立的管理工作,并成为一门独立的学科则形成较晚,仅有百余年的历史。财务管理的产生和发展,大体经历了以下几个阶段:

第一阶段,19 世纪末至 20 世纪 20 年代后期。

自 19 世纪末,伴随着科技革命的蓬勃发展和生产规模的不断扩大,西方企业界出现了大规模的企业兼并和合并现象,当时企业面临的主要问题是筹措资金以满足扩充需要。然而,在资

本市场萌芽的初期,由于投资者和筹资者资信不对称,再加上企业内线人物(*Insiders*)和股市操纵者参与股票交易,使股价剧烈波动,因此很难将资金从投资者手中转移到筹资者手中。为此,企业必须另设人员专门从事资金筹集工作。此间财务管理的重点是研究企业的合并及重组、新企业的设立、企业证券发行等有关法律事务。适时而有效地为企业筹集资金、合理安排资本结构就成为财务管理的最初职能。在这一阶段,企业已开始编制财务报表和进行财务分析,但此时的财务分析资料只供企业内部使用。

第二阶段,20世纪30年代至50年代。

20世纪30年代,西方世界的经济危机迫使许多企业相继倒闭。这时,破产、改组和残余资产的处理,成为许多企业的主要问题。过去以借款作为主要筹资手段的公司,其偿债能力和资金周转等方面的问题在萧条时期进一步恶化。此时处理企业破产、恢复和发展企业经济实力便成为财务管理的主要任务。其研究的重心也不再是企业的扩展,而是企业的生存。

鉴于当时经济条件的恶化,西方各国政府通过制定有关法律对企业的某些财务活动进行控制,要求企业充分披露有关的财务信息,使企业外部人员可根据公布的有关信息进行财务分析,从而使证券管理这一财务管理的主要职能得到进一步发展。

第三阶段,20世纪50年代以后。

20世纪50年代后期,随着新技术的开发与利用,企业更加注重设备的更新换代。此时,企业财务面临的主要问题是如何进行资本支出预算,合理配置企业资源。出于这种需要,财务管理的重心由资产负债表的右方转移到资产负债表的左方,即将研究的重点由资金筹措转向资金运用。并且,通过对固定资产、流动资产的投放和运用进行规划和控制,达到增加利润、提高企业价值的目的。只有在这一时期,企业财务管理的重点才由外部的一些法律问题转移到加强企业内部管理和决策上。

20 世纪 60 年代,统计和优化理论的数学模型开始应用于企业流动资产和固定资产的管理与分析,使财务管理迅速朝着“严谨的数量分析”方向发展。与此同时,资产负债表的右方——负债与股东权益的分析与管理再度受到人们的重视。此间企业财务管理的重点包括:① 最佳资本结构的组合;② 投资组合理论及其对企业财务决策的影响。

20 世纪 70 年代,以期权定价理论为主的各种风险衡量模式的出现,使财务管理发展到一个崭新的水平。此间财务管理的重点是如何运用各种模式评估投资和筹资风险。

20 世纪 80 年代以后,随着世界范围内新技术革命浪潮的冲击,传统的财务管理正日益受到挑战。与此相对应,一些新的财务领域正逐渐被开辟出来,如通货膨胀财务、国际财务、电算化财务等。今后企业财务的发展方向将在传统财务的基础上,吸收兼容一些宏观经济的理论与方法,使财务管理的空间进一步扩大,形式、内容和方法更加充实和完善。由此形成企业的财务,不仅从微观层次上讨论资金的筹措、使用和分配问题,而且还将从宏观的角度探索关于组织财务活动、处理财务关系等的一系列问题,使其成为在更高层次上和更大范围内发挥作用的新型管理科学。

另一方面,企业财务作为一门用来控制资金运动的科学,正以系统论、信息论和控制论等横断科学的新成就来重新武装自己,特别是运用计算机辅助决策系统进行财务决策,使财务管理的发展更加科学和完善。

二、企业财务与财务管理

财务管理与社会生产发展关系密切,它随着人们对生产活动管理的需要而产生,也必然随着生产的发展而发展。人们对什么是财务管理的认识也在不断发展变化。在我国,财务管理正处于初期阶段,又由于理财必然会发生与有关各方的广泛联系,因此

长期以来,对什么是财务,什么是财务管理,什么是财务管理学科,有着各种不同的认识。就企业与国家财政的关系看,国有企业资金由国家组织供应,企业实现利润上缴国家税金,为此,企业财务管理被看作国家财政体系的基础环节;从财务管理内容看,它管理的是生产要素的价值方面,所以财务管理又被认为是企业管理的组成部分;从财务管理对象看,它与会计同样都是资金运动,于是财务管理又被纳入会计领域;从企业理财与金融的关系看,要进行筹资、投资活动,必然要利用金融市场和各种金融工具,因此财务管理又被作为金融学的重要内容。

在一个竞争的市场条件下,一个企业经营是否成功,在很大程度上决定于财务管理是否卓有成效,而在认识上的混乱必然造成对财务管理的不良影响。因此,在研究财务管理内容以前,首先应对企业财务和财务管理有所认识。

(一) 企业财务的实质

企业财务首先表现为企业再生产过程中的资金运动,它是一种客观存在的经济现象,而这种经济现象存在的基础就是商品经济。

在商品经济条件下,商品是使用价值和价值的统一体,具有两重性。与此相联系,企业的再生产过程也具有两重性,它一方面表现为使用价值的生产和交换过程,即劳动者利用劳动手段作用于劳动对象,生产出产品并进行交换的过程;另一方面,则表现为价值的形成和实现过程,即在生产过程中已消耗的生产资料价值和劳动者支出的必要劳动创造的价值转移到产品中,创造出新的价值,并通过销售活动,最终实现产品价值的过程。

在企业再生产过程中,使用价值的生产和交换过程是有形的,称为物资运动过程。而价值的形成和实现过程则是无形的,它是物资的价值运动过程。由于这种价值运动过程可以用货币形式表现出来,通常又把生产过程中物资价值的货币表现称为资金,

所以我们把物资的价值运动过程称为资金运动。

企业的资金运动构成企业经济活动的一个独立的方面,它就是企业的财务活动。

随着再生产过程的不断进行,企业资金总是处于不断运动之中,于是企业的资金运动过程又是资金形态不断变化的过程。在商品物资的购买阶段,企业资金由货币形态转化为固定资产、原材料等实物形态的资金——固定资金、储备资金;在生产阶段,已消耗的生产资料价值——固定资金损耗价值和储备资金,以及劳动者创造的价值转移到产品中,资金形态转化为另一种实物形态的资金——生产资金和成品资金;通过销售阶段,成品资金形态又转化为货币资金形态。企业资金在再生产过程中从货币资金开始,经过若干阶段,依次转换形态,又回到货币资金的过程叫做资金的循环。资金周而复始不断重复循环,又形成资金周转。资金的循环周转都体现了资金形态的变化,而且在时间上是连续不断的,在空间上是并存的。

企业的资金运动包括资金的筹集、资金的投放使用、资金的耗费、收入的取得和分配四个方面的经济内容。

1. 资金的筹集

筹集资金是再生产活动的前提,也是资金运动的起点。在社会主义市场经济条件下,筹资渠道和筹资方式多种多样,企业可根据国家法律、法规的规定,采取国家投资、各方集资或发行股票等方式筹集权益资本;企业还可通过银行、非银行金融机构,或通过发行债券等方式筹集债务资本。无论是权益资本还是债务资本,开始时绝大部分都处于货币形态。

2. 资金的投放使用

这是指企业将筹集的资金采用不同的方式投入再生产的过程。企业应将资金主要投入本企业的生产经营活动,如工业企业可将资金用于购建厂房建筑、生产设备等,形成各种劳动手段;另

外,还要有一部分资金用于购买材料、物资等劳动对象,以促使生产活动的顺利进行;企业在生产经营过程中可以将货币、材料、机器、建筑等投入其他单位,以达到扩大经营、分享利润、分散风险等多种目的;企业还可以通过资金市场以购买股票或债券的形式进行投资,以取得收益或对其他企业的控制权。通过资金的投放使用,企业资金就从货币形态转化为实物形态,即由货币资金转化为固定资产、材料物资、有价证券和对外投资。

3. 资金的耗费

企业在生产经营过程中,生产者使用劳动手段对劳动对象进行加工,生产出产品。在这个过程中要消耗各种材料、物资,而且固定资产经过使用,价值要发生损耗;此外,还要支付职工工资和各种费用,其中与生产直接有关的各种耗费就形成了产品成本。成本和费用从实质上看都属于资金耗费。在生产经营过程中,除发生资金的耗费以外,生产者还创造出新的价值,包括生产者为自己劳动所创造的价值和为社会劳动所创造的价值。为此,资金的耗费过程又是资金的积累过程。在这个过程中,生产耗费的固定资金、材料物资等储备资金以及以职工薪酬形式支付的货币资金先转化为生产资金,随着产品的制造完成,又转化为成品资金。

4. 收入的取得和分配

产品价值的货币表现形式为产品价格,它是企业通过销售可以收入的货币数额。而产品价格超出成本的部分,则是生产者为社会劳动创造的价值货币表现。

在销售过程,企业按照产品价格出售产品,取得销售收入。在这一过程中,成品资金形态又转化为货币资金形态。企业取得销售收入,表示产品价值的实现,不仅可以弥补产品成本和费用,又可以实现企业纯收入,使企业资金得到增值。

企业取得的销售收入要进行分配,一部分用于重新购置劳动手段、劳动对象,支付职工薪酬、费用,参加生产周转,使企业生产

经营活动持续进行;一部分可按规定弥补亏损,依法缴纳税金;剩余部分是企业的税后利润,它的所有权属于投资者,按规定可用于支付罚款、滞纳金,提取公积金,之后剩余的部分形成可向投资者分配的利润。可向投资者分配的利润要根据投资者意愿和企业生产经营的需要,申请企业权力机构做出决策,确定分配方案和数额,一部分作为投资利润分给投资者,另一部分形成未分配利润,继续留在企业运用。

上述资金运动的过程可用图 1.1 表示。

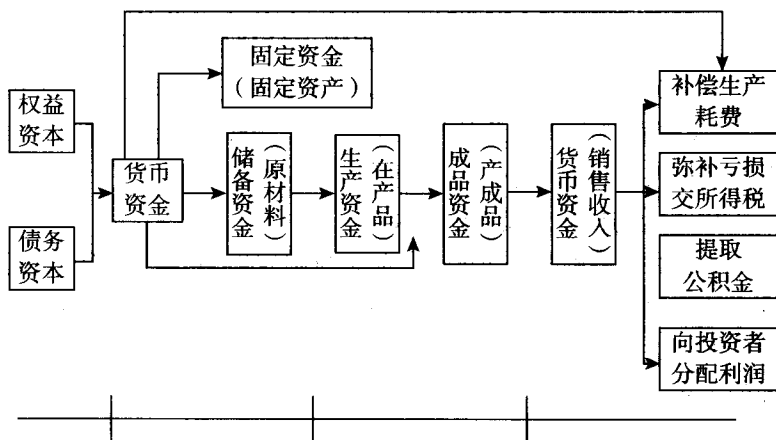


图 1.1 资金运动过程示意图

企业的资金运动是在社会化大生产中进行的,企业组织资金运动,进行资金筹集、资金投放使用、资金耗费、收入取得及分配等财务活动,必然发生与有关方面的经济关系。企业在组织资金运动中,与各方面发生的经济关系称为财务关系,主要包括以下几个方面:

1. 企业与投资者之间的财务关系

二者之间的财务关系是指:投资者按约定向企业投入资金,

形成企业权益资本。投资者拥有企业的资产权,是企业的所有者。企业拥有包括国家在内的投资者投资所形成的法人财产权,并以其全部法人财产,依法自主经营,自负盈亏,依法纳税,对投资者承担资产保值增值责任。投资者以其所拥有的资产权,享受收益分配权和剩余财产分配权,对企业债务承担以投资额为限的有限责任。企业与投资者之间的财务关系体现了所有权的性质,体现了所有者与经营者之间的所有权和经营权关系。

2. 企业与债权人之间的财务关系

二者之间的财务关系是指:企业在筹建与经营期内,按照合同、协议向债权人借入资金,并按规定支付利息和归还本金所形成的财务关系。债权人包括向企业贷款的银行和非银行金融机构、企业债券持有者以及其他向企业拆借资金的单位或个人。企业与债权人之间的财务关系体现的是债权债务关系。

3. 企业与国家之间的财务关系。

二者之间的财务关系是指:企业与国家财政、税务部门之间发生的按照国家财政法规和税法规定申报纳税、缴款付费等所形成的财务关系。它体现了国家以政府管理者身份参与企业利润分配的关系。

4. 企业与其他单位之间的财务关系

二者之间的财务关系反映三方面的内容:一是在商品经济条件下,企业与其他单位发生经济往来,相互提供产品或劳务,并按等价交换原则,以货币资金支付货款和劳务费用而形成的货币结算关系;二是企业与其他单位之间采用分期付款或延期付款销售商品、劳务而形成的短期资金融通关系;三是为了发展横向经济联系等原因而产生的企业之间相互投资形成的权益关系。在社会主义条件下,企业与其他单位之间的财务关系体现了企业之间的分工协作和经济利益关系。

5. 企业内部财务关系