

广东商学院会计系列教材

财务管理

肖仰烈 主编

陈玉珍 罗建华 副主编

CaiWu
GuanLi



中山大学出版社

广东商学院会计系列教材

财 务 管 理

肖仰烈 主 编

陈玉珍 罗建华 副主编

版权所有 翻印必究

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/肖仰烈主编;陈玉珍,罗建华副主编. —广州:中山大学出版社,2003.1

(广东商学院会计系列教材)

ISBN 7-306-02018-8

I. 财… II. ①肖… ②陈… ③罗… III. 企业管理:财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 107701 号

责任编辑:章伟 吴相辉 责任校对:孔丽红 封面设计:方竹 责任技编:黄少伟

中山大学出版社出版发行

(地址:广州市新港西路 135 号 邮编:510275)

电话:020-84111998,84037215)

广东新华发行集团发行

广州市番禺区市桥印刷厂印刷

(地址:番禺区市桥环城西路 201 号 邮编:511400)

850 毫米×1168 毫米 32 开本 15.625 印张 400 千字

2003 年 1 月第 1 版 2003 年 1 月第 1 次印刷

印数:1—5000 册 定价:26.00 元

如发现因印装质量问题影响阅读,请与承印厂联系调换

前 言

企业财务管理是现代企业管理的核心内容之一。企业经营的目的是盈利，而企业财务管理的研究对象是企业的经营资金，研究企业资金运动的规律性，使其产生最大的效益，实现企业价值最大化，是企业财务管理的根本任务。因此，企业财务管理是企业决策者与经营者必须掌握的基础理论与专业知识。在高等院校，财务管理是经济管理各专业的一门核心课程。

作为一门经济学科，企业财务管理始创于西方国家的市场经济。经过百余年的发展，企业财务管理的理论与知识已臻于成熟和完善。现代财务管理学是以企业财务目标为中心，以筹资决策、投资管理、营运资金管理和盈利及其分配管理为主要内容的完整的知识体系。今天，我国的社会主义市场经济有了长足的进步，已正式加入了世界贸易组织（WTO），我国的宏观经济持续多年健康、快速发展。所有这一切都表明，为社会培养大批高质量的财务管理人才已成为我国高等院校刻不容缓的紧迫任务。因此，我们根据广东商学院会计学院编写系列教材的总体要求，编写了本教材。旨在紧密结合我国社会主义市场经济的实际，借鉴西方发达国家现代财务管理的先进理论和方法，促进企业加强财务管理，取得更大的企业效益和社会效益。

本教材有以下特点：

一、与时俱进，适应我国社会主义市场经济体制深化改革的需要

进入 21 世纪，企业的理财环境发生了深刻的变化，我国在 2001 年 11 月加入 WTO 后，我国经济与全球经济的联系更趋紧密，企业间激烈竞争的一个重要方面是高级管理人才的竞争。本教材以为我国市场经济培养造就更多高素质财务管理人才为宗旨，以与时俱进的精神，广泛吸纳、借鉴发达国家企业财务管理的先进理论和知识，结合我国的国情，突出教材的先进性、系统性和实用性，使本教材的使用者真正地学到有用的知识，为其今后的发展和深造打下坚实的财务管理基础。

二、教材内容新颖而不陈旧，适应性强

现代财务管理是社会生产力高度发展下的产物。因此，财务管理教材的内容要反映出现代生产力发展的状况及其管理要求。教材编写中引用的资料都力求适时而不陈旧。

本教材是适应非财务管理专业的教学需要而编写，因而在内容上主要以企业财务管理中正常的业务处理为基本内容，在此基础上，保持教材的综合性、系统性，而对一些专题性的财务管理问题原则上不纳入本教材。

三、教材结构力求科学与合理

1998 年，《财务管理》被国家教育部批准为工商管理学科下的新专业，因而建立财务管理专业的财务管理教材、课程体系是必然的要求。但会计学、金融学及其他经济学的专业都需要开设《财务管理》课程，所以，财务管理专业与其他经济学专业使用的财务管理教材在结构上应有区别。本教材在这一方面作了有益的探索。本教材主要面向广大的非财务管理专业的读者，因而在教材内容的安排上定位于了解掌握企业财务管理的基本理论、基

本知识和基本操作技能，因而在教材的结构上就将现行财务管理教材中那些较为深奥的理论探讨过程、公式演算、图表分析等都去掉了，而代之以较为肯定性的语言介绍、说明和阐述。使教材更科学和合理，有利于本教材教学的组织。

四、教材表述深入浅出，文字简练，篇幅适当

本教材编写人员多为从事财务管理教学的资深教师，既有着财务管理理论上的较深造诣，又有着多年积累的丰富教学经验。因此，本教材在内容表述上力求深入浅出、通俗易懂，在文字上简练明快和规范。既能充分表述现代财务管理科研的最新、前沿的成果，又不故作高深，以免读者感到晦涩难懂。

本教材由肖仰烈任主编，陈玉珍、罗建华任副主编。全书各章的编写分工是：第一章、第二章由肖仰烈执笔；第三章、第四章、第五章由罗建华执笔；第六章、第七章、第八章由陈玉珍执笔；第九章、第十章由金晓军执笔；第十一章、第十二章由艾健民执笔。初稿完成后，由肖仰烈审稿、总纂和定稿。

因编者水平有限，书中难免出现缺点和错误，恳请读者批评指正，以便修改补充。

编 者

2002 年 7 月

目 录

第一章 总 论	(1)
第一节 企业财务管理的对象	(1)
一、企业财务活动的内容	(1)
二、企业财务管理的特征	(9)
第二节 企业财务管理目标	(10)
一、企业财务管理目标概述	(10)
二、企业财务管理目标的基本特点	(12)
三、企业财务管理整体目标的分析和比较	(15)
第三节 企业财务管理的职能和原则	(21)
一、企业财务管理的职能	(21)
二、企业财务管理的原则	(23)
第四节 企业财务管理的一般程序和方法	(28)
一、财务预测环节及其方法	(29)
二、财务决策环节及其方法	(32)
三、财务计划环节及其方法	(33)
四、财务控制环节及其方法	(35)
五、财务分析环节及其方法	(36)
第五节 企业财务管理环境	(37)
一、宏观理财环境	(38)
二、微观财务管理环境	(49)
第六节 财务管理学的产生和发展	(53)

一、西方财务管理学的产生和发展	(53)
二、我国财务管理学的现状及发展趋势	(58)
第二章 企业财务管理的基本观念	(60)
第一节 资金时间价值观念	(60)
一、资金时间价值的意义	(60)
二、资金时间价值的计算	(63)
第二节 风险报酬观念	(83)
一、风险及风险报酬的概念	(83)
二、投资风险报酬的计量	(85)
第三章 筹资管理概论	(103)
第一节 企业筹资的意义与原则	(103)
一、企业筹资的分类与意义	(103)
二、企业筹资的基本原则	(105)
第二节 企业筹资渠道与方式	(106)
一、筹资渠道	(106)
二、筹资方式	(107)
三、筹资渠道与筹资方式的对应关系	(108)
第三节 企业资金需要量预测	(109)
一、定性预测法	(109)
二、预测资金需要量最常用的方法	
——销售百分比法	(109)
三、资金习性预测法	(114)
第四章 企业筹资管理	(119)
第一节 权益资金的筹集	(119)
一、吸收直接投资	(119)
二、发行普通股	(123)
三、发行优先股	(136)
第二节 负债资金的筹集	(140)

一、银行借款	(140)
二、发行债券	(148)
三、融资租赁	(163)
四、商业信用	(170)
第五章 资本成本和资本结构	(174)
第一节 资本成本	(174)
一、资本成本概述	(174)
二、个别资本成本	(177)
三、加权平均资本成本	(185)
四、边际资本成本	(186)
第二节 杠杆原理	(191)
一、成本按习性分类	(191)
二、经营杠杆	(194)
三、财务杠杆	(199)
四、复合杠杆	(205)
第三节 资本结构	(211)
一、资本结构概述	(211)
二、资本结构原理	(212)
三、资本结构管理	(217)
第六章 投资管理概论	(223)
第一节 投资管理概述	(223)
一、投资意义	(223)
二、投资种类	(224)
三、投资的原则	(225)
第二节 投资额预测	(226)
一、内部投资额的预测	(227)
二、对外投资额的预测	(230)
第七章 内部长期投资管理	(233)

第一节 固定资产投资管理	(233)
一、固定资产投资的特点	(233)
二、固定资产投资管理的程序	(234)
第二节 现金流量预测	(234)
一、现金流量的概念	(234)
二、现金流量的作用	(235)
三、现金流量构成	(235)
四、投资项目现金流量计算示例	(238)
第三节 项目投资决策评价指标	(240)
一、投资决策评价指标及其类型	(240)
二、非折现评价指标的含义、特点及计算方法	(241)
三、折现评价指标的含义、特点及计算方法	(244)
四、折现指标之间的关系	(255)
第四节 固定资产投资决策评价案例	(255)
一、新建投资项目的决策案例	(255)
二、固定资产更新决策	(260)
三、资本限量下的投资决策	(263)
第五节 风险投资决策	(264)
一、进行风险投资决策的意义	(264)
二、风险决策的方法	(265)
第六节 长期投资决策中的敏感性分析	(268)
一、长期投资决策中敏感性分析研究的问题	(268)
二、投资决策敏感分析案例	(269)
三、相关因素变动对投资项目可行性的影响	(270)
四、相关因素允许变动的极值分析	(274)
第七节 无形资产管理	(275)
一、无形资产的概念与分类	(275)
二、无形资产的内容	(276)

三、无形资产的计价·····	(280)
四、知识经济时代无形资产内容的调整与拓展·····	(280)
五、无形资产投资决策·····	(281)
第八章 对外投资管理 ·····	(286)
第一节 对外投资概述·····	(286)
一、企业对外投资的目的·····	(286)
二、企业对外投资的种类·····	(287)
三、对外投资决策的依据·····	(289)
第二节 债券投资·····	(292)
一、债券投资的收益评价·····	(292)
二、债券投资的风险·····	(296)
三、债券市场价格的影响因素·····	(298)
第三节 股票投资·····	(300)
一、股票投资的有关概念·····	(300)
二、股票投资的特点·····	(302)
三、股票估价·····	(303)
四、市盈率分析·····	(307)
五、股票价格的影响因素与股票价格指数·····	(308)
第九章 营运资金管理 ·····	(313)
第一节 营运资金管理概述·····	(313)
一、营运资金的概念与特点·····	(313)
二、筹资组合管理·····	(316)
第二节 流动资产资产管理·····	(320)
一、财务预算·····	(320)
二、现金管理·····	(328)
三、应收账款的管理·····	(340)
四、存货管理·····	(355)
第十章 收益管理 ·····	(366)

第一节 销售收入管理	(366)
一、营业收入概述	(366)
二、销售收入预测	(367)
三、销售收入的日常管理	(372)
第二节 成本管理	(374)
一、成本的概念	(374)
二、成本管理	(376)
第三节 利润及利润分配的管理	(387)
一、利润分配的内容	(387)
二、股利支付的程序和方式	(389)
三、股利分配政策和内部筹资	(390)
四、股票股利、转增股本和股票分割	(397)
第十一章 财务分析	(406)
第一节 财务分析概述	(406)
一、财务分析的意义	(406)
二、财务分析的基础	(407)
三、财务分析的方法	(416)
第二节 财务比率分析	(426)
一、盈利能力比率分析	(426)
二、营运能力比率分析	(433)
三、偿债能力比率分析	(437)
第三节 财务分析的应用	(444)
一、杜邦分析指标体系	(444)
二、企业财务状况的综合评价	(447)
三、财务失败预警分析	(449)
第十二章 企业合并与企业清算	(454)
第一节 企业合并	(454)
一、企业合并与企业合并的形式	(454)

二、企业合并的动机	(455)
三、企业合并中会计方法的选择	(458)
四、企业合并的财务决策	(460)
五、接管防御	(461)
第二节 企业清算	(465)
一、企业清算的类型	(466)
二、企业破产的和解与重整	(467)
三、企业清算的实施	(469)
附录一 复利终值系数表 (FVIF 表)	(473)
附录二 复利现值系数表 (PVIF 表)	(476)
附录三 年金终值系数表 (FVIFA 表)	(479)
附录四 年金现值系数表 (PVIFA 表)	(482)

第一章 总 论

第一节 企业财务管理的对象

所谓企业，是指依法设立，以盈利为目的而独立进行生产经营的经济组织。企业财务，顾名思义，就是有关企业财务活动的各项事务或者业务，处理好这些事务就使企业能自主地开展生产经营活动，从而不断地获取盈利，以保证企业的生存和发展。这样就有了企业财务各项工作的组织、规划和控制，即企业财务管理。为此，必须先了解和分析财务管理的对象，也就是企业财务管理的内容。

一、企业财务活动的内容

（一）企业的资金和资金运动

在商品经济或是市场经济条件下，企业需要用货币从市场上去购买各种劳动要素，其实物形态是原材料、商品、机器设备、房屋建筑物等各种资产，这些资产构成了企业的财产。所以，再生产过程中的企业财产的价值是能够以货币表现的。财产物资的货币表现在管理上称为资金。随着企业生产经营过程的不断进行，企业的资金也就不断发生增减变动和形态变化，从而形成了企业的资金运动。企业的资金和资金运动是一种客观存在。但在

商品经济条件下，资金是不会自动地进入企业的，正所谓“天下没有免费的午餐”，企业所需的经营资金是要依靠企业自己去筹集的。资金进入企业就形成了企业的资金来源。如前所述，企业筹措的资金是用以满足企业在未来经营期进行产品的生产经营的需要。因此，有必要将资金按照一定的原则和方法安排到各个生产要素上，形成企业的各项资产，这是企业的资金占用。资金的来源和资金的占用是同一资金的两个不同的侧面，它们的总额在任何时刻都是永恒相等的。这是在相对静止状态下企业资金的表现形式。由此反映出，资金离不开实物资产，但它又不等于实物资产，它体现着实物资产价值量的大小。

社会主义市场经济要求现代企业成为自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束的法人经济实体。企业必须不断地为市场提供质量优良、品种丰富、数量充足的产品和商品，企业才能很好地生存并不断发展壮大。产品的生产和交换过程既是使用价值的生产和交换，也是产品价值的形成和实现。企业的劳动者通过劳动工具，将自己的力量、智慧和意志加之于劳动对象，使之改变形态进而生产出满足社会需要的某种使用价值即产品。通过市场销售，一方面满足消费者的生产需要和生活需要，另一方面又使产品的价值得以实现并增值。由此可见，企业的再生产过程，一方面表现为实物资产不断地通过采购过程、生产过程和销售过程而实现生产的循环，另一方面又表现为价值的循环和周转。企业的资金在再生产过程中，不断地从货币资金形态转变为储备资金形态，进而到生产资金形态，生产完成就变成了成品资金形态，通过销售，资金又回到了货币资金形态。但这一从货币形态又回到货币形态，不是一种简单的重复，而是价值发生了增值，货币资金的数额有了增加。在通过资金的分配后，资金又将开始一个新的从货币形态到货币形态的过程，资金的运动又开始了新一轮的循环。资金的这种周而复始循环反复的过程就是企业的资金运

动，这也即是企业资金在显著变动状态下的表现。

综上所述，企业的资金运动和企业的物资运动是紧密联系的。物资运动是资金运动的基础，而资金运动是物资运动的反映。企业的资金运动构成了企业生产经营活动的一个独立的方面，它有着自己的运动规律，形成了企业财务活动。

（二）企业的财务活动

资金运动从表面现象看，是一种资金的增减变动，是一种客观存在的经济现象。但实质上，资金运动体现着相关的人与人之间经济利益关系的变化，表达着人们的一种愿望和实践的努力状况。当资金运动被财务管理人员组织和实施的时候，资金运动就是财务活动。在正常情况下，财务活动可分成如下四个方面的内容：

1. 资金的筹集活动

资金是企业进行生产经营的前提条件，企业只有筹集到了足够的资金，其生产经营过程才有可能顺利开展。所以，资金的筹集活动是企业资金运动的起点，在社会主义市场经济条件下，企业有了财权自主的权利，为了企业的生存和发展，为了实现企业价值最大化的财务管理目标，企业财务人员就要根据企业的经营目标，未来计划的各种投资的需要，结合企业外部环境的变动情况分析 and 选择筹资渠道及筹资方式，最终筹集到企业所需要的自有资本和债务资金。

2. 资金的投放活动

企业筹集资金的目的是为了将其投放到企业的生产经营活动中去并使企业产生最大的效益。这种资金的投放包括劳动三要素的购置，即用于日常经营中的现金、应收账款和存货等流动资产的运用以及购置固定资产和无形资产等资产。此外，企业为着某种目的进行外部投资，如直接以各项实物资产、无形资产、货币资产投放于其他企业或单位进行联营，还可以通过金融市场购买

其他企业单位发行的股票、债券等有价值证券形成本企业的金融资产。企业成立的目的在于盈利，因而投资活动是企业财务活动的基本和核心内容。

3. 资金的日常营运活动

企业是持续经营的，企业的经营目标需要日常业务的进行、累积来完成。在日常经营中，企业需要以现金来购买原材料，支付发生的各项费用，偿付债款以及预防意外事故发生而需要现金的储备等，因而产生现金数额确定业务。企业为了扩大市场占有率并增加销售利润从而需要采用赊销等手段，从而需要安排应收账款资金。企业为了保证产品生产经营的正常进行，避免不必要的积压浪费，这就需要对存货的采购量科学安排。这些因日常经营业务活动而发生的财务活动，就是营运资金的活动。

4. 资金的分配活动

企业产品的生产过程使劳动对象构成为产品的实体，劳动工具会发生有形或者无形的磨损，它们在产品未被市场所接受和消费之前是一种资金的耗费，形成为产品的成本或费用。同时，劳动者通过产品的生产过程而创造出新的价值，包括劳动者为自己的劳动创造的价值和劳动者为社会创造的价值两部分。前者进入产品的成本，后者构成企业的利润。

企业生产出产成品，并不是为自己消费，而是为了满足社会的生产、生活消费，这就需要通过市场导向，将产成品或者商品按一定的销售价格销售出去，从而得到相应的销售收入，同时也使产品生产过程中创造的价值得到了实现。此外，企业的对外投资也会给企业带来投资收入。这些各种收入的取得就是企业资金收回的财务活动。企业取得各种收入之后，就会发生资金分配的财务活动。这种资金分配可分成两种形式，一种形式是对取得的销售收入分配，即将销售收入首先弥补在生产过程中发生的各种生产耗费，包括在销售过程中支付的销售费用，同时在经营中代