



新编21世纪财务管理系列教材

初级财务管理学

Fundamentals of Financial Management

孙茂竹 王建英 方心童 编著



新编21世纪财务管理系列教材

初级财务管理学

Fundamentals of Financial Management

孙茂竹 王建英 方心童 编著

中国人民大学出版社
· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

初级财务管理学/孙茂竹, 王建英, 方心童, 编著. —北京: 中国人民大学出版社, 2016. 6
新编 21 世纪财务管理系列教材
ISBN 978-7-300-22984-3

I. ①初… II. ①孙…②王…③方… III. ①财务管理-高等学校-教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 137060 号

新编 21 世纪财务管理系列教材

初级财务管理学

孙茂竹 王建英 方心童 编著

Chuji Caiwu Guanlixue

出版发行	中国人民大学出版社	邮政编码	100080
社 址	北京中关村大街 31 号		
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62511770 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)		010-62515275 (盗版举报)
网 址	http://www.crup.com.cn		
	http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	北京东方圣雅印刷有限公司	版 次	2016 年 6 月第 1 版
规 格	185 mm×260 mm 16 开本	印 次	2016 年 6 月第 1 次印刷
印 张	16.5	定 价	32.00 元
字 数	314 000		

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

前 言



财务管理学是一门以运筹资金为对象，阐述财务管理的概念和理论，应用财务管理方法提高经济效益的经济管理学科。从诞生之日起，财务管理学就在企业管理中发挥着重大作用，并随广大理论工作者的研究和实务工作者的实践而不断充实和完善。

在财务管理学的体系构架中，初级财务管理学是基础，阐述财务管理的基本概念、基本理论和基本方法。学习初级财务管理学，一方面使得学习者可以了解什么是财务管理，财务管理都做哪些工作，如何才能做好财务管理；另一方面也为学习中级财务管理学和高级财务管理学奠定基础。

本书集作者多年教学经验及众多企业管理者的实践总结，在深入研究财务管理理论的基础上，对本书的体系和内容做了精心的安排。

本书的主要特点如下：

(1) 按照财务管理学的理论要求设计框架结构，在体系上更加合理，使学习者能够系统、完整地掌握和应用财务管理的知识与技能。

(2) 按照财务管理学的实践需要安排内容结构，在内容上更加完整，方法上更加实用，使学习者能够学以致用，理论联系实际地解决财务管理中的问题，提升财务管理的能力和水平。

(3) 按照循序渐进、简炼实用的原则对财务管理学的内容进行阐述，并通过章节案例、思考案例等形式将财务管理内容具体化，使学习者能够更容易地理解初级财务管理的工作内容和方法。

本书共分9章，其中，第一、二、三、六、七章由孙茂竹教授编写，第八、九章由王建英副教授编写，第四、五章由方心童博士编写，孙茂竹教授负责书稿的总纂和定稿。

本书既可以作为高等院校财务专业和会计专业（包括会计学、财务管理学、注册会计师、会计电算化、MPAcc等专业或方向）的核心课程教材，也可以作为财经类各专业（包括工商管理、金融等经济和管理学科）的基础课程教材。由于本书编写强调系统性和实用性，因而对非财务、会计专业的企业管理者而言，也是一本简单、实用、系统

掌握财务管理的能力和方法的参考读物。

初级财务管理学教材的编写是一个伴随理论探索和实践总结而不断完善的过程。因而对本书存在的不足之处，敬请广大读者批评、指正，并提出宝贵意见，以便对本书做进一步的修改、补充和完善。

教师教学服务说明

中国人民大学出版社工商管理分社以出版经典、高品质的工商管理、财务会计、统计、市场营销、人力资源管理、运营管理、物流管理、旅游管理等领域的各层次教材为宗旨。

为了更好地为一线教师服务，近年来工商管理分社着力建设了一批数字化、立体化的网络教学资源。教师可以通过以下方式获得免费下载教学资源的权限：

在“人大经管图书在线”（www.rdjg.com.cn）注册，下载“教师服务登记表”，或直接填写下面的“教师服务登记表”，加盖院系公章，然后邮寄或传真给我们。我们收到表格后将在一个工作日内为您开通相关资源的下载权限。

如您需要帮助，请随时与我们联系：

中国人民大学出版社工商管理分社

联系电话：010-62515735, 62515749, 62515987

传 真：010-62515732, 62514775 电子邮箱：rdcbsjg@crup.com.cn

通讯地址：北京市海淀区中关村大街甲 59 号文化大厦 1501 室（100872）

教师服务登记表

姓名	<input type="checkbox"/> 先生 <input type="checkbox"/> 女士		职 称		
座机/手机			电子邮箱		
通讯地址			邮 编		
任教学校			所在院系		
所授课程	课程名称	现用教材名称	出版社	对象（本科生/研究生/MBA/其他）	学生人数
需要哪本教材的配套资源					
人大经管图书在线用户名					
院/系领导（签字）： 院/系办公室盖章					

目 录



第一章	财务管理基础	1
	第一节 企业	1
	第二节 企业经营	5
	第三节 财务管理与财务会计、管理会计	10
第二章	企业财务与财务运营	18
	第一节 企业财务的本质	18
	第二节 企业财务活动	21
	第三节 企业财务关系	25
	第四节 企业资金运动的规律	27
第三章	财务管理的目标、原则和方法	35
	第一节 企业的目标	35
	第二节 财务管理的目标	38
	第三节 财务管理的目标实现与协调	43
	第四节 财务管理的基本原则	49
	第五节 财务管理的基本方法	53
第四章	财务管理环境	68
	第一节 经济环境	68
	第二节 金融环境	79
	第三节 法律环境	87
第五章	财务估值基础	95
	第一节 资金时间价值	95
	第二节 资金成本	109
	第三节 风险报酬及其计量	114
第六章	基于报表的财务分析	125
	第一节 利润表	125



	第二节	资产负债表	139
	第三节	现金流量表	148
	第四节	综合分析	154
第七章	筹资管理		167
	第一节	企业筹资的动机、渠道、方式和要求	167
	第二节	权益筹资	172
	第三节	债务筹资	178
第八章	企业投资管理		193
	第一节	现金流量及其计算	193
	第二节	投资决策指标	200
	第三节	证券投资决策	207
第九章	财务管理的体制与组织		218
	第一节	企业财务管理体制	219
	第二节	企业财务管理体制的建立	222
	第三节	资金集中管理与内部资本市场	230
附 录			
	附表一	复利终值系数表	243
	附表二	复利现值系数表	246
	附表三	年金终值系数表	249
	附表四	年金现值系数表	252

第一章

财务管理基础



孙教授在给某省移动公司讲授财务管理课程时，指着教室墙壁上的标语说：同学们，请对“为岛岛通而努力奋斗”做出经济学意义上的合理解释。

甲说：这是企业的社会责任，国有企业就是要为所有的国民服务，为每一个海岛上的居民提供良好的产品和服务。

乙说：当我们实现企业的社会责任时，更多的人就会使用我们的产品和服务，这将降低成本，增加利润。

丙说：……

讨论十分热烈。

孙教授总结说：大家讲的都有道理。有几个问题请思考：第一，什么是企业？企业与国家行政单位、事业单位的本质区别是什么？第二，企业的社会责任是什么？企业社会责任履行的边界（或基础）是什么？第三，从企业的本质出发，是不是我们提供的产品和服务越多，企业的成本就必然降低，利润必然增加？

第一节 企业

企业是指以盈利为目的，运用各种生产要素（土地、劳动力、资本、技术和企业家才能等），向市场提供商品或服务，实行自主经营、自负盈亏、独立核算的社会经济组织。

企业按承担法律责任的不同可以分为无限公司和有限公司两大类。

一、无限公司

无限公司是指投资者对公司债务负无限连带责任的公司组织形式。



所谓负无限连带责任，即投资者必须以出资财产和出资财产以外的其他财产作为清偿公司债务的保证。如公司的全部财产不足以清偿公司债务时，债权人有权就其未受偿部分要求公司投资者以其个人财产清偿；投资者之间的责任也是连带的，如果某一投资者偿还公司债务超过了自己应承担的数额，则有权向公司的其他投资者追偿。

独资企业和合伙企业的投资者一般情况下需要对债务负无限连带责任。在这两种企业组织形式下，企业的财务关系相对简单，企业经营完全可以按照所有者的利益进行。

1. 独资企业

独资企业是由单一业主出资，并由其控制和经营的企业，其最大特征表现为投资人以其个人财产对企业债务承担无限责任，企业经营规模小，筹资较为困难。独资企业一般属于小微企业，主要存在于零售业、手工业、农业、林业、渔业、服务业和家庭作坊等。

2. 合伙企业

合伙企业是由两个以上投资者共同出资、共同拥有、共同经营的企业，其主要特征表现为投资者需承担无限连带责任，企业规模一般较独资企业大，主要存在于会计师事务所、律师事务所等中介机构。

按照合伙人对合伙企业的责任，合伙企业分为普通合伙和有限合伙。普通合伙的合伙人均为普通合伙人，对合伙企业的债务承担无限连带责任。例如，甲、乙、丙三人成立的合伙企业破产时，当甲、乙已无个人资产抵偿企业所欠债务时，虽然丙已依约还清应分摊的债务，但仍有义务用其个人财产为甲、乙两人付清所欠的应分摊的合伙债务，当然此时丙对甲、乙拥有财产追索权。有限责任合伙企业由一个或几个普通合伙人和一个或几个责任有限的合伙人组成，即合伙人中至少有一人要对企业的经营活动负无限责任，而其他合伙人只能以其出资额为限对债务承担偿债责任，因而这类合伙人一般不直接参与企业经营管理活动。

3. 无限公司的优缺点

无限公司建立在投资者相互信赖基础上，其优点是：

- (1) 组织手续比较简单，投资者之间关系亲密，相互信任程度高。
- (2) 不要求具备最低的资本总额，不对外发行股票，公司的外部关系简单。
- (3) 投资者负无限连带责任，加上投资者的出资不能随便转让，所以，投资者经营的积极性高、责任心强，苦心经营，同舟共济。

(4) 由于公司负无限连带责任，所以公司的信用程度高，债权人的经济利益能够得到保障。

但无限公司存在相应的缺点：

(1) 由于投资者负无限连带责任，一旦公司破产，很可能使投资者倾家荡产，投资者的风险太大。

(2) 由于公司的投资者人数有限，又不要求最低的资本额，所以资本筹集比较困难。

(3) 由于公司的投资者要负无限连带责任，而与谁合作又涉及每一个投资者的切身利益，因而投资者若想转让自己的股本必须经过全体投资者的同意，所以无限公司股本转让比较困难。

二、有限公司

有限公司是指投资者以其认缴的出资额为限对公司债务负有限连带责任的公司组织形式。

所谓负有限连带责任，即投资者仅以其认缴的出资额为限作为清偿公司债务的保证。如公司的全部财产不足以清偿公司债务时，债权人无权就其未受偿部分要求公司投资者以其个人财产清偿。

有限责任公司和股份有限公司的投资者一般情况下仅需对债务负有限连带责任。

1. 有限责任公司

其优点是设立程序比较简单，不必发布公告，也不必公布账目，尤其是公司的资产负债表一般不予公开，公司内部机构设置灵活。其缺点是由于不能公开发行人股票，筹集资金范围和规模一般都比较小，难以适应大规模生产经营活动的需要。因此，有限责任公司这种形式一般适合于中小企业。

有限责任公司由 50 个以下的股东出资设立，每个股东以其所认缴的出资额对公司承担有限责任，公司以其全部资产对其债务承担责任的经济组织。

2. 股份有限公司

股份公司是指公司资本为股份所组成的公司，股东以其认购的股份为限对公司承担责任的企业法人。设立股份有限公司，应当有 2 人以上 200 人以下为发起人，注册资本的最低限额为人民币 500 万元。由于所有股份公司均须是负担有限责任的有限公司（但并非所有有限公司都是股份公司），所以一般合称股份有限公司。

公司的资本总额平分为金额相等的股份；公司可以向社会公开发行股票筹资，股票可以依法转让；法律对公司股东人数只有最低限度，无最高额规定；股东以其所认购股份对公司承担有限责任，公司以其全部资产对公司债务承担责任；每一股有一表决权，股东以其所认购持有的股份，享受权利，承担义务；公司应当将经注册会计师审查验证过的会计报告公开。

3. 有限责任公司与股份有限公司的区别

股份有限公司从本质上讲是一种特殊的有限责任公司，相对于有限责任公



司，设立股份公司条件更加严格，主要体现在法律特征和可上市性。因而都具有公司的一些共性特征，但两者也存在以下区别：

(1) 是人合还是资合。有限责任公司是在对无限公司和股份有限公司两者的优点兼收并蓄的基础上产生的。它将人合和资合统一起来。一方面，它的股东以出资为限，享受权利，承担责任，具有资合的性质，与无限公司不同；另一方面，因其不公开招股，股东之间关系较密切，具有一定的人合性质，因而与股份有限公司又有区别。

股份有限公司是彻底的资合公司。其本身的组成和信用基础是公司的资本，与股东的个人人身性（信誉、地位、声望）没有联系，股东个人也不得以个人信用和劳务投资，这种完全的资合性与无限公司和有限责任公司均不同。

(2) 股份是否为等额。有限责任公司的全部资产不必分为等额股份，股东只须按协议确定的出资比例出资，并以此比例享受权利，承担义务。一般来说，股份有限公司必须将股份化作等额股份，这不同于有限责任公司。这一特性也保证了股份有限公司的广泛性、公开性和平等性。

(3) 股东数额。有限责任公司因其具有一定的人合性，以股东之间一定的信任为基础，所以其股东数额不宜过多。我国的《公司法》规定为1~50人。有限责任公司股东数额上下限均有规定，股份有限公司则只有下限规定，即只规定最低限额发起人，实际只规定股东最低法定人数，而对股东的上限不作规定。这就使得股份有限公司的股东具有最大的广泛性和相当的不确定性。

(4) 募股集资。有限责任公司只能在出资者范围内募股集资，不得向社会公开招股集资，公司为出资人所发的出资证明亦不同于股票，不得在市场上流通转让。募股集资的封闭性决定了有限责任公司的财务会计无须向社会公开。股份有限公司募股集资的方式是开放的，无论是发起设立还是募集设立，都须向社会公开或在一定范围内公开募集资本，招股公开，财务经营状况亦公开。

(5) 股份转让的自由度。有限责任公司的出资证明不能转让流通。股东的出资可以在股东之间相互转让，也可向股东以外的人转让；但由于人合性质，决定了其转让要受到严格限制。按照《公司法》的规定，转让必须经全体股东过半数同意；在同等条件下，其他股东有优先购买权。股份有限公司股份的表现形式为股票。这种在经济上代表一定价值，在法律上体现一定资格和权利义务的有价证券，与持有者人身并无特定联系，法律允许其自由转让，这就必然加强股份有限公司的活跃性和竞争性，同时也必然招致其盲目性和投机性。

(6) 设立的宽严不同。股份有限公司因其经济地位和组织、活动的特

性，使得国家必须以法律手段对之进行管理和监督，对其设立规定了一系列必须具备的法定条件，履行严格的法定程序。在我国，股份有限公司的设立必须经有关部门批准。有限责任公司多为中小型企业，还因其封闭性、人合性，所以法律要求不如股份有限公司严格，有的可以简化，并有一定的任意性选择。

三、企业组织形式的影响

1. 法律责任

无限公司的投资者对公司债务负无限连带责任，而有限公司的投资者仅以其认缴的出资额为限对公司债务负有限连带责任。

2. 所有权与经营权

无限公司的所有权与经营权是合二为一的，其投资者既是公司的所有者又是公司的经营者；而有限公司的所有权与经营权是分离的，其投资者作为公司的所有者可以（但非必须）是公司的经营者。

3. 筹资能力

由于无限公司的规模往往比较小，因而其筹资能力较弱，筹资渠道也较少；而有限公司的规模往往较大，因而其筹资能力较强，筹资渠道也较多。

4. 经营持续性

由于无限公司的投资者既是公司的所有者又是公司的经营者，其意愿和偏好会直接反映到公司的行为上，如投资者的死亡、合伙人的退出等，会导致公司经营持续性的降低；而且无限公司的规模较小，筹资能力较弱，抵御风险的能力较差等，也会影响公司经营持续性的降低。而有限公司的所有权与经营权是分离的，公司作为经济法人是独立于投资者的，投资者的死亡和退出，资本的转让和退出等，不会导致公司经营持续性的降低；而且有限公司的规模较大，筹资能力和抵御风险的能力较强等也会使公司经营持续性得到增强。

5. 税收待遇

由于无限公司不是法人实体，因而不需要交纳企业所得税，投资者只交纳个人所得税；而有限公司是独立的法人实体，不仅需要交纳企业所得税，投资者对所获股息或分配利润还要交纳个人所得税。

第二节 企业经营

在商品经济中，企业是以盈利为基本目的的生产经营单位，企业生产符合质量要求和市场需要的商品，是为了获得价值增值。因此，企业生产经营过程

具有两重性：既是使用价值的生产和交换过程，又是价值的形成和实现过程。因而使用价值管理和价值管理就成为企业生产经营管理的最直接和最重要的两项内容。但使用价值管理和价值管理离不开资金管理和信息管理，因此，企业生产经营必然导致：物流（产品的生产和销售）、资金流（资金的流入和流出）、价值流（价值的转移和增值）、信息流（信息的生成和利用），企业生产经营管理自然包括：使用价值管理、资金管理、价值管理和信息管理四大重要内容。

一、产品的生产和销售

产品的生产和销售必然首先导致物的流动，而不同企业物的流动是不同的；不同企业物的流动必然导致不同的管理思维和管理方法。

1. 制造业

制造业是一种非常典型的企业生产类型，其最主要的特征是：采购—生产—销售（如图 1—1 所示）。

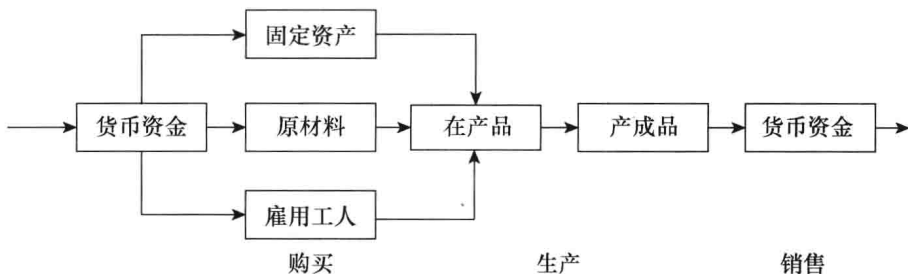


图 1—1 制造业的生产流程

制造业的基本生产流程可以概括为：（1）采购原材料；（2）雇用工人、利用设备对采购原材料进行加工；（3）对加工完成的产品进行销售，以取得收入。这一过程反映了生产的商品性：企业所生产的产品（或所提供的劳务）都是以商品形式出现的，都需要投入市场，将个别劳动转化为社会必要劳动，取得社会承认，方能实现自己的使用价值和价值。

以钢铁生产企业为例，其生产工艺流程如图 1—2 所示。

2. 商业

商业也是一种非常典型的企业类型，其最主要的特征是：采购—销售（如图 1—3 所示）。

商业企业的生产流程相对制造业而言要简单一点。制造业主要是借助机器体系对原材料进行加工，使之生产出符合社会生产和人民生活需要的产品。而商业企业则主要是通过对商品的购进和销售以及因此而必需的运输和储存业务，完成商品由生产领域到消费领域转移的过程，满足消费的需要（如图 1—4 所示）。

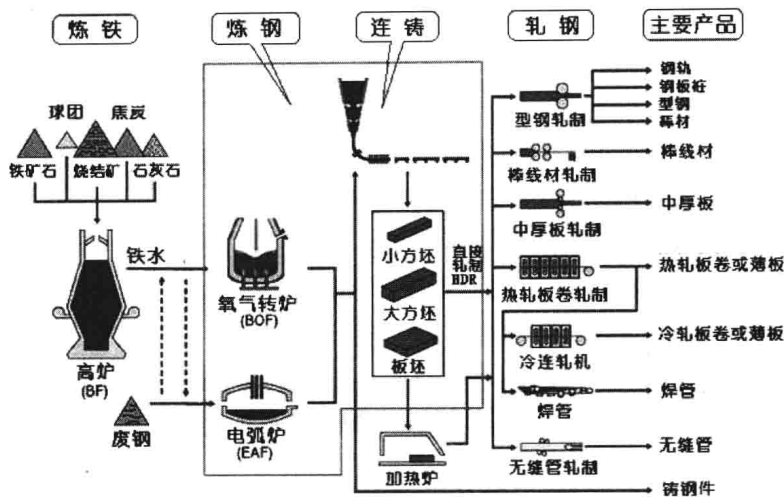


图 1—2 钢铁生产工艺流程图

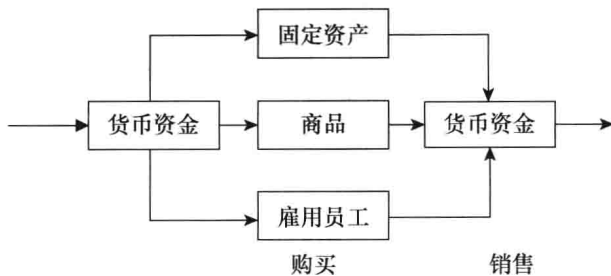


图 1—3 商业的经营流程



图 1—4 商品流通环节

当然，在互联网+的商业模式下（如阿里巴巴、京东），上述传统商业企业商品流通的四个完整环节已经从社会角度被简化、重组，变得更有效率。

二、资金的流入和流出

在产品的生产和销售过程中，物质资料的获取、加工、让渡（或销售）固然十分重要，但其货币表现（即资金）在这一过程中起到了不可取代的重要支持作用。资金就像企业的血液，其重要性不仅在于资金的数量（其数量在某种意义上甚至成为企业成败的关键），更在于资金运用的质量。而决定资金运用质量的标准是资金流动状况（包括资金的流入、流出和结存），只有流动的资金才能促使价值的顺利形成和最大增值，而停止不动的“资金”（仅从物质资料的货币表现讲是资金）并不能促使价值的顺利形成和增值。因此，财务管理如何运作资金的流入、流出和结存，关系到企业生产经营的成败。

从现代财务观点看，资金是指企业控制的、能够给企业创造未来价值的各种资源的变现价值。从根本上讲，资金不仅强调其存量对企业价值增值的影响，更强调其流动（包括流向、流量及时间三要素）对企业价值增值的影响。因此，企业的资金流动是企业生产经营过程的价值方面，它以价值创新的形式综合地反映着企业的生产经营过程。

伴随使用价值的生产和交换，资金不仅发生流入和流出，而且发生形态的改变和数量上的变化。可以说，资金对使用价值生产和交换的顺利完成起到了保障和支持的作用（如图 1—5 所示）。

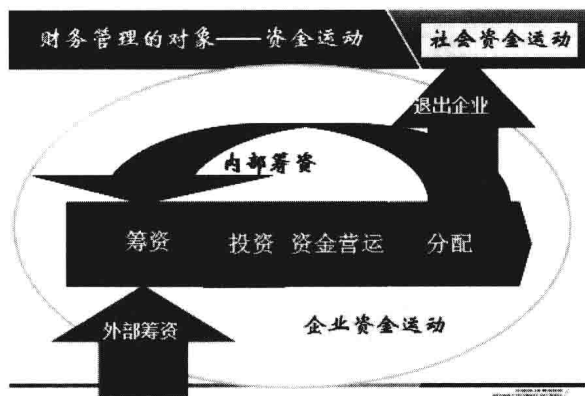


图 1—5 企业的资金流动

从图 1—5 可以看出：资金流动包括企业资金流动（形成企业财务活动）和社会资金流动（形成金融活动和财政活动），两者相互影响、相互配合，共同促进社会经济的健康发展。

三、价值的转移和增值

以制造业为例，在产品的生产和销售过程中，随着物质资料的获取、加工和销售，以及资金的取得和使用，原材料在形态上、物理上或化学上发生改变，从而形成对消费者有用的某项使用价值。在使用价值的形成过程中，虽然原材料丧失其初始状态，但其价值已随使用转移到产品中；固定资产则按其购买价格和使用年限将其价值损耗以折旧方式分期间转移到产品中；工人为补偿自身损耗的工资也转移到相应产品中。最终，三大资源损耗通过价值转移形成产品成本。

产品销售取得的收入体现价值的实现，如果收入大于成本则实现了价值增值（通常表现为利润），相反则导致价值损耗（通常表现为亏损）。可见，企业生产经营的目的在于通过对使用价值的生产和交换过程的优化，以实现价值最大增值的目的（如图 1—6 所示）。

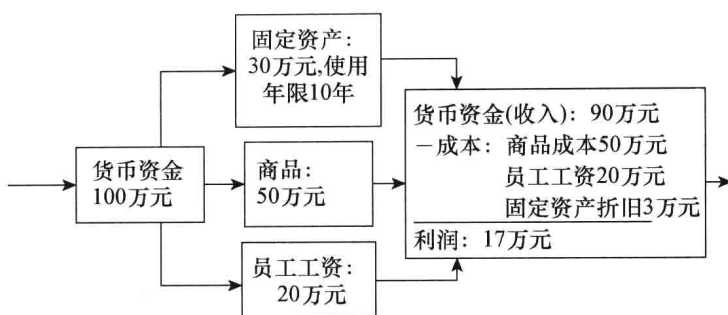


图 1—6 价值的转移和增值过程

物流和资金流的效率及效果最终决定价值增值的程度。美国西南航空公司创始人赫伯·凯莱赫说：“飞机只有在天上才能赚钱。”该公司的飞机从搭上登机桥开始，到飞机升空仅用 21 分钟。如果每个航班节约地面时间 5 分钟，则每架飞机每天可增加一个飞行班次。该公司已连续 29 年盈利。

四、信息的生成和利用

在企业生产经营导致物流（产品的生产和销售）、资金流（资金的流入和流出）、价值流（价值的转移和增值）的变化过程中，离不开信息的生成和利用，它对企业价值最大化目标的实现有重大贡献。

企业管理所需要的信息是多种多样的，其中财务会计信息是最重要的部分。因为财务会计通过凭证、账簿、报表，记账、算账、报账等会计循环工作，对已经发生或已经完成的生产经营活动进行核算，以提供管理所需的会计信息（如图 1—7 所示）。

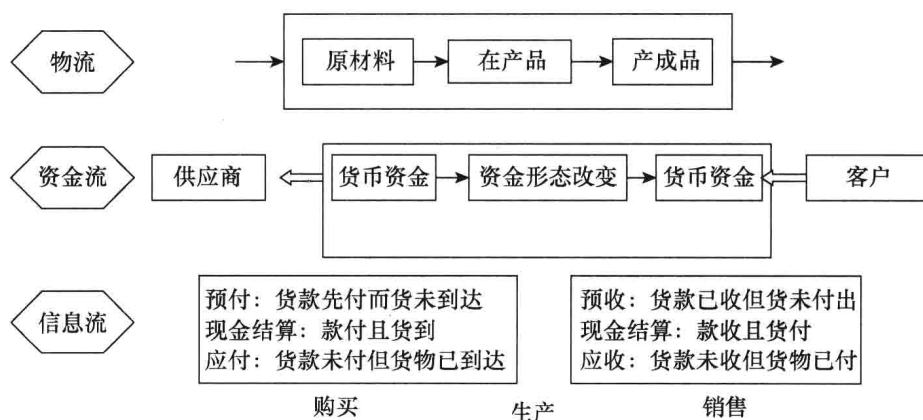


图 1—7 物流、资金流、信息流之间的关系

通过信息流可以反映物流、资金流的状况，从而进一步反映价值创造的状况。