

财务管理学

Financial Management 简明读本

王新华 主编

中国石化出版社

[HTTP://WWW.SINOPEC-PRESS.COM](http://www.sinopec-press.com)

财务管理学简明读本

王新华 主编

江苏工业学院图书馆
藏书章

中国石化出版社

内 容 提 要

本书是介绍财务管理基础知识和实务操作的一本简明读物,是参考财务管理学权威教科书、领导干部培训教材以及当前财务管理方面的相关资料编著而成的。全书共分10章,每章对财务管理的基本理论用通俗易懂的语言进行了整理和归纳。另外,本书加入了一些本土化和现实化的问题,以期给读者一些启示。各章都附有相关的寓言故事、经典案例、幽默漫画和相关阅读资料等,融知识性和趣味性于一体。

本书主要面向我国政府和企业的领导干部及管理人员,对于参加财务管理职称考试及其他相关专业人员来说,本书也是一本不可多得的学习资料。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学简明读本/王新华主编. —北京:中国石化出版社,2008
ISBN 978 - 7 - 80229 - 509 - 4

I. 财… II. 王… III. 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 026138 号

中国石化出版社出版发行

地址:北京市东城区安定门外大街 58 号

邮编:100011 电话:(010)84271850

读者服务部电话:(010)84289974

<http://www.sinopec-press.com>

E-mail:press@sinopec.com.cn

金圣才文化发展(北京)有限公司排版

河北天普润印刷厂印刷

全国各地新华书店经销

*

787×1092 毫米 16 开本 10.75 印张 144 千字

2008 年 4 月第 1 版 2008 年 4 月第 1 次印刷

定价:25.00 元

《财务管理学简明读本》编委会

主 编：王新华

执笔人：吴小茂 崔 斌 李艳丽 赵长源

蔡 洁 赵丽丽 吴 军 李薇芬

段 石 龚 辉 王海生 白思芳

胡 飞 尚红蕾 卫 一 刘 芳

前 言

财务管理学既是一门科学又是一种艺术。作为政府和企业的领导干部和经营管理人员,除了需要拥有个人的智慧、激情和灵感外,还需要熟练掌握必要的财务管理理论和方法。为了满足领导干部和经营管理人员学习财务管理知识的需求,我们组织编写了这本《财务管理学简明读本》。

作为学习财务管理知识的一本简明读物,本书集中体现了以下几个方面的特点:

1. 以方便学习为宗旨,体现知识重点。每章均对本章的重难点知识进行了归纳和整理,语言通俗易懂,重点分析常用的财务管理原理、技术和方法。

2. 坚持实用性原则,注重知识更新。在内容取舍上,根据领导干部和管理人员所需的知识、技能来选择编写章节。

3. 注重分析热点,理论联系实际。每章都附有财务管理学相关的寓言故事、经典案例、幽默小漫画和相关的阅读材料,融知识性和趣味性于一体。透过简短而精妙的诠释和点评,读者可以很轻松地领会和品悟财务管理学的艺术、财务管理学的真谛。

在本书的编写过程中,我们认真听取了有关国有企业领导干部和财务管理方面专家的宝贵建议,但由于我们的水平有限,书中难免存在错误和疏漏之处,敬请各位领导和广大读者批评指正。

编 者

目 录

第1章 财务管理概论

【开篇案例】 财务管理的作用/	(1)
一、财务管理的概念/	(1)
二、财务管理的目标/	(5)
三、财务管理的环境/	(10)
【财务故事】你中有我，我中有你/	(12)

第2章 财务管理的价值观念

【开篇案例】 富兰克林的遗产/	(14)
一、货币的时间价值/	(14)
二、风险与报酬/	(20)
三、证券估价/	(22)
【财务故事】上帝的标准/	(24)
【阅读材料】复利投资的魅力——谁都可以成为百万富翁/	(25)

第3章 财务分析

【开篇案例】 财务分析/	(28)
一、财务分析概述/	(29)
二、企业偿债能力分析/	(31)
三、企业营运能力分析/	(34)
四、企业获利能力分析/	(36)
五、杜邦分析体系/	(39)
【财务故事】瞎子摸象/	(41)
【阅读材料】巴菲特的神话/	(43)

第4章 企业筹资决策

【开篇案例】 美国老太太和中国老太太/	(44)
一、企业筹资的动因和要求/	(44)
二、企业筹资的渠道和方式/	(47)

三、股票融资决策/	(50)
四、长期债务融资决策/	(56)
【财务故事1】以借养借做成大生意/	(63)
【财务故事2】七仙女替董永还债/	(65)
【财务故事3】母鸡生蛋/	(65)

第5章 资本成本与资本结构

【开篇案例】 中小企业的资本成本/	(67)
一、资本成本/	(67)
二、杠杆利益与风险/	(72)
三、资本结构/	(76)
【阅读材料1】因过度负债导致企业破产/	(81)
【阅读材料2】韩国企业的“财务杠杆效应”/	(81)

第6章 内部长期投资决策

【开篇案例】 刘永行的投资原则/	(83)
一、固定资产投资概述/	(84)
二、现金流量/	(86)
三、固定资产投资决策方法/	(88)
四、无形资产投资/	(91)
【财务故事1】分文不值的钻戒/	(94)
【财务故事2】DD公司 Vs 书法家/	(94)

第7章 对外长期投资决策

【开篇案例】 钱能生钱/	(96)
一、对外长期投资及其特点/	(97)
二、对外股权投资/	(99)
三、对外债权投资/	(102)
四、证券投资基金/	(105)
【财务故事1】猴票的故事/	(109)
【财务故事2】国库券的传说/	(110)
【阅读材料】梧桐树协议/	(111)

第8章 营运资金管理

【开篇案例】 流动资产的管理——银行的新业务/	(113)
-------------------------------	-------

一、营运资金管理概述/	(114)
二、现金管理/	(117)
三、应收账款管理/	(120)
四、存货管理/	(123)
五、流动负债管理/	(126)
【财务故事】富翁与乞丐/	(130)

第9章 利润分配

【开篇案例】 微软的现金分配/	(131)
一、利润的形成/	(132)
二、国有企业利润分配/	(134)
三、股份制企业利润分配/	(137)
【财务故事】煮蛋的学问/	(143)
【阅读材料1】苹果计算机公司股利政策/	(144)
【阅读材料2】用友软件的现金股利政策/	(145)

第10章 公司并购、分立与重组

【开篇案例】 2006 年中国十大并购事件/	(148)
一、公司并购/	(148)
二、公司分立/	(153)
三、公司重整/	(155)
四、公司解散与清算/	(159)
【财务故事1】狮子与猎豹的合作/	(161)
【财务故事2】良弓与利箭/	(162)
【财务故事3】两块石头/	(163)

第1章

财务管理概论

【开篇案例】

财务管理的作用

20 世纪 60 年代, 美国东方航空公司股票价格在 60 美元以上, 而德尔塔航空只有 10 美元。而到了 20 世纪 90 年代末, 德尔塔公司已经成为全球最强大的航空公司之一, 其股票价格业已超过每股 60 美元, 而东方航空公司却已经破产了。虽然个中差异原因众多, 但是财务管理方法的不同则是主要因素。东方航空公司采用大量的负债融资, 因此, 当 20 世纪七八十年代利率上扬时, 东方航空公司的利息成本急剧上升; 而德尔塔公司由于负债很少, 因而, 利率上扬对其几乎没有什么影响。同时, 石油价格的上涨迫使各航空公司不得不购买新的省油机型, 这对德尔塔公司而言基本上不成什么问题, 但是东方航空公司则不行。最后, 当航空业放松管制后, 德尔塔公司有足够的实力扩张市场并采取降价措施以吸引客户, 而东方航空公司却无法做到这一点。

读者不妨带着下面几个问题去阅读本章: 德尔塔与东方航空公司为什么有不同的命运? 财务管理重要吗? 为什么? 财务管理的内容包括什么?

一、财务管理的概念

企业财务管理是企业的一个组成部分, 它是根据财经法规制度, 按照财务管理的原则, 组织企业财务活动, 处理财务关系的一项经济管理工作。因此, 有必要先分析一下企业的财务活动和财

务关系。

1. 企业财务活动

企业财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。在市场经济条件下，社会再生产过程中物资价值的货币表现，就是资金，而拥有一定数额的资金，是进行生产经营活动的必要条件。企业的生产经营过程，表现为两个方面，一是物资的不断购进和售出，另一为资金的支出和收回，企业的经营活动不断进行，也会不断产生资金的收支。企业资金的收支，构成了企业经济活动的一个独立方面，这便是企业的财务活动。企业财务活动可分为以下四个方面：

(1) 企业筹资引起的财务活动

在市场经济条件下，企业要从事经营，必须筹集到一定数量的资金。企业通过发行股票、债券、吸收直接投资等方式筹集资金，表现为企业资金的收入。企业支付利息、股利，偿还借款以及付出各种筹资费用等，则表现为企业资金的支出。这种因为资金筹集而产生的资金收支，便是由企业筹资引起的财务活动。

(2) 企业投资引起的财务活动

企业筹集资金的目的是为了把资金用于生产经营活动以便取得盈利，不断增加企业价值。企业把筹集到的资金投资于购置固定资产、无形资产等，便形成企业的对内投资；企业把筹集到的资金投资于购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营进行投资，便形成企业的对外投资。无论是对内投资还是对外投资，都需要支出资金。而当企业变卖其对内投资的各种资产或收回其对外投资时，则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金的收支，便是由投资而引起的财务活动。

(3) 企业经营引起的财务活动

企业在正常的经营过程中，会发生一系列的资金收支。例如，企业要采购材料或商品，以便从事生产和销售活动，同时，还要支付工资和其他营业费用；当企业把产品或商品售出后，便可取得收入，收回资金；如果企业现有资金不能满足企业经营的需要，还要

采取短期借款方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生企业资金的收支，便是企业经营引起的财务活动。

(4) 企业利润分配引起的财务活动

企业在经营过程中会产生利润，也可能会因对外投资而分得利润，而对于利润的分配企业要按规定的程序进行。首先要依法纳税；其次要用来弥补亏损，提取公积金；最后要向投资者分配利润。这种因利润分配而产生的资金收支便属于由利润分配而引起的财务活动。

上述财务活动的四个方面，不是相互割裂、互不相关的，而是相互联系、相互依存的。正是这互相联系又有一定区别的四个方面，构成了完整的企业财务活动，这四个方面也构成了财务管理的基本内容：企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理、利润及其分配的管理。

2. 企业财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与各有关方面发生的经济关系，企业的筹资活动、投资活动、经营活动、利润及其分配活动与企业的方方面面有着广泛的联系。企业的财务关系可概括为以下几个方面：

(1) 企业同其所有者之间的财务关系

这主要指企业的所有者向企业投入资金，企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。企业的所有者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务，以便及时形成企业的资本金。企业利用资本金进行经营，实现利润后，应按出资比例或合同、章程的规定，向其所有者分配利润。企业同其所有者之间的财务关系，体现着所有权的性质，反映着经营权和所有权的关系。

(2) 企业同其债权人之间的财务关系

这主要指企业向债权人借入资金，并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业经常需要借入一定数量的资金，以便降低企业资金成本，扩大企业经营规模。企业利用债权人的资金后，要按约定的利息率，及时向债权人支付利息，债务

到期时,要合理调度资金,按时向债权人归还本金。企业同其债权人的关系体现的是债务与债权关系。

(3) 企业同其被投资单位的财务关系

这主要是指企业将其闲置资金以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资所形成的经济关系。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,参与被投资单位的利润分配。企业与被投资单位的关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

(4) 企业同其债务人的财务关系

这主要是指企业将其资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济关系。企业有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务关系。

(5) 企业内部各单位的财务关系

这主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节相互提供产品或劳务所形成的经济关系。企业在实行内部经济核算制的条件下,企业供、产、销各部门以及各生产单位之间,相互提供产品和劳务要进行计价结算。这种在企业内部形成的资金结算关系,体现了企业内部各单位之间的利益关系。

(6) 企业与职工之间的财务关系

这主要是指企业向职工支付劳动报酬的过程中所形成的经济关系。企业要用自身的产品销售收入,向职工支付工资、津贴、奖金等,按照职工提供的劳动数量和质量支付劳动报酬。这种企业与职工之间的财务关系,体现了职工和企业劳动成果上的分配关系。

(7) 企业与税务机关之间的财务关系

这主要是指企业要按税法的规定依法纳税而与国家税务机关所形成的经济关系。及时、足额地纳税是企业对国家的贡献,也是对社会应尽的义务。因此,企业与税务机关的关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

二、财务管理的目标

财务管理目标制约着财务运行的基本特征和发展方向,是财务运行的一种驱动力。不同的财务管理目标,会产生不同的财务管理运行机制,科学地设置财务管理目标,对优化理财行为,实现财务管理的良性循环,具有重要意义。

1. 财务管理的整体目标

(1) 以总产值最大化为目标

在传统的集权管理模式下,企业的财产所有权和经营权高度集中,企业的主要任务就是执行国家下达的总产值指标,企业领导人职位的升迁,职工个人利益的多少,均由完成产值计划指标的程度来决定。这就决定了企业必然要把总产值作为生产经营的主要目标。

这一目标存在如下缺点:

① 只论产值,不论效益。在产值目标的支配下,有些投入的新增产值小于新增成本,造成利润减少,甚至亏损,但因为能增加产值,企业仍愿意增加投入。

② 只要数量,不要质量。追求总产值最大化决定了企业在生产经营活动中只重视数量而轻视产品质量和品种开发,因为提高产品质量、试制新产品都会妨碍产值的增加。

③ 只抓生产,不抓销售。在总产值目标的驱动下,企业只重视增加产值,而不管产品是否能销售出去。

④ 只重投入,不重挖潜。总产值最大化目标使得企业只重外延扩大再生产,而不重视挖掘潜力,更新改造旧设备,进行内涵扩大再生产。因为更新改造容易对目前的产值产生不利影响,也不能大量增产。相反,采用粗放式生产,大量投入则往往使产值指标易于完成。

由于总产值最大化目标存在上述缺点,因此,把总产值最大化当作财务管理的目标不符合财务活动规律。

(2) 以利润最大化为目标

利润最大化是西方微观经济学的理论基础。西方经济学家以往都是以利润最大化这一概念来分析和评价企业行为和业绩的。

随着我国经济体制改革的不断深入,企业的经营权限不断扩大,企业的经济利益得到确认,这使得企业不得不关心市场和利润。在经济体制改革过程中,国家把利润作为考核企业经营情况的首要指标,把企业职工的经济利益同企业实现利润的多少紧密地联系在一起,这也使得利润逐步成为企业运行的主要目标。

企业追求利润最大化,就必须加强管理,改进技术,提高劳动生产率,降低产品成本。这些措施都有利于资源的合理配置,有利于经济效益的提高。这是利润最大化目标的合理一面。但是,以利润最大化作为财务管理目标存在如下缺点:

① 利润最大化没有考虑利润实现的时间,没有考虑资金时间价值。

② 利润最大化没能有效地考虑风险问题。这可能会导致财务人员不顾风险的大小去追求最多的利润的行为。

③ 利润最大化往往会使企业财务决策带有短期行为的倾向,即只顾实现目前的最大利润,而不顾企业的长远发展。

应该看到,将利润最大化作为企业财务管理的目标,只是对经济效益的浅层次的认识,存在一定的片面性,所以,现代财务管理理论认为,利润最大化并不是财务管理的最优目标。

(3) 以股东财富最大化为目标

股东财富最大化是指通过财务上的合理运营,为股东带来最多的财富。在股份公司中,股东财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面来决定。在股票数量一定时,当股票价格达到最高时,股东财富也达到最大。所以,股东财富最大化,又演变为股票价格最大化。

与利润最大化目标相比,股东财富最大化目标有其积极的方面,这表现为:

① 股东财富最大化目标考虑了风险因素,因为风险的高低会对

股票价格产生重要影响。

② 股东财富最大化在一定程度上能够克服企业在追求利润上的短期行为,因为不仅目前的利润会影响股票价格,预期未来的利润对企业股票价格也会产生重要影响。

③ 股东财富最大化目标比较容易量化,便于考核和奖惩。

但应该看到,股东财富最大化目标也存在一些缺点:

① 它只适用于上市公司,对非上市公司则很难适用。

② 它只强调股东的利益,而对企业其他关系人的利益重视不够。

③ 股票价格受多种因素影响,并非都是公司所能控制的,把不可控因素引入理财目标是不合理的。

尽管股东财富最大化存在上述缺点,但如果一个国家的证券市场高度发达,市场效率极高,上市公司可以把股东财富最大化作为财务管理的目标。

(4) 以企业价值最大化为目标

传统思路在考虑财务管理目标时,都更多地从股东利益出发,选择“股东财富最大化”或“股票价格最大化”。但是,现代意义上的企业与传统企业有很大差异,现代企业是多边契约关系的总和,股东当然要承担风险,但债权人和职工所承担的风险也很大,政府也承担了相当大的风险。从这一意义上来看,财务管理目标应与企业多个利益集团有关,是这些利益集团共同作用和相互妥协的结果,在一定时期和一定环境下,某一利益集团可能会起主导作用,但从企业长远发展来看,不能只强调某一利益集团的利益,而置其他利益集团的利益于不顾。从这一意义上说,股东财富最大化不是财务管理的最优目标,在社会主义条件下更是如此。从理论上讲,各个利益集团的目标都可以折中为企业长期稳定发展和企业总价值的不断增长,各个利益集团都可以借此来实现它们的最终目的。所以,以企业价值最大化作为财务管理的目标,比将股东财富最大化作为财务管理目标更科学。

企业价值最大化是指通过企业财务上的合理经营,采用最优的

财务政策，充分考虑资金的时间价值和风险与报酬的关系，在保证企业长期稳定发展的基础上使企业总价值达到最大。这一定义的基本思想是将企业长期稳定发展摆在首位，强调在企业价值增长中满足各方利益关系，具体内容包括以下几个方面：

① 强调风险与报酬的均衡，将风险限制在企业可以承担的范围之内；

② 创造与股东之间的利益协调关系，努力培养安定性股东；

③ 关心本企业职工利益，创造优美和谐的工作环境；

④ 不断加强同债权人的联系，重大财务决策请债权人参加讨论，培养可靠的资金供应者；

⑤ 关心客户的利益，在新产品的研制和开发上有较高投入，不断推出新产品来满足顾客的要求，以便保持销售收入的长期稳定增长；

⑥ 讲求信誉，注意企业形象的宣传；

⑦ 关心政府政策的变化，努力争取参与政府制定政策的有关活动，以便争取出台对自己有利的法规；一旦立法颁布实施，不管是否对自己有利，都会严格执行。

以企业价值最大化作为财务管理的目标，具有以下优点：

① 企业价值最大化目标考虑了取得报酬的时间，并用时间价值的原理进行了计量；

② 企业价值最大化目标科学地考虑了风险与报酬的联系；

③ 企业价值最大化能克服企业在追求利润上的短期行为。因为不仅目前的利润会影响企业的价值，预期未来的利润对企业价值的影响所起的作用更大。

进行企业财务管理，就是要正确权衡报酬增加与风险增加的得与失，努力实现二者之间的最佳平衡，使企业价值达到最大。因此，企业价值最大化的观点，体现了对经济效益的深层次认识，它是现代企业财务管理的最优目标。所以，应以企业价值最大化作为财务管理的整体目标，并在此基础上，确立财务管理的理论体系和方法体系。

如同从利润最大化向股东财富最大化转变一样,从股东财富最大化向企业价值最大化的转变是财务管理目标理论的又一次飞跃。

2. 财务管理的分部目标

财务管理的分部目标,取决于财务管理的具体内容。一般而言,有哪些财务管理的内容,就会随之有相应的各分部的目标。据此,财务管理的分部目标可以概括为如下几个方面:

(1) 企业筹资管理的目标——在满足生产经营需要的情况下,不断降低资金成本和财务风险

为了保证生产的正常进行或扩大再生产的需要,企业必须有一定数量的资金。企业的资金可以从多种渠道,用多种方式来筹集,不同来源的资金,其可使用时间的长短、附加条款的限制和资金成本的大小都不相同。这就要求企业在筹资时不仅需要从数量上满足生产经营的需要,而且要考虑到各种筹资方式给企业带来的资金成本的高低、财务风险的大小,以便选择最佳筹资方式,实现财务管理的整体目标。

(2) 企业投资管理的目标——认真进行投资项目的可行性研究,力求提高投资报酬,降低投资风险

企业筹来的资金要尽快用于生产经营,以取得盈利。但任何投资决策都带有一定的风险性,因此,在投资时必须认真分析影响投资决策的各种因素,科学地进行可行性研究。对于新增的投资项目,要在风险与报酬之间进行权衡,不断提高企业价值,实现企业财务管理的整体目标。

(3) 企业营运资金管理的目标——合理使用资金,加速资金周转,不断提高资金的利用效果

企业的营运资金,是为满足企业日常营业活动的要求而垫支的资金。在一定时期内资金周转越快,利用相同数量的资金生产出来的产品就更多,取得的报酬也就更多。因此,加速资金周转是提高资金利用效果的重要措施。

(4) 企业利润管理的目标——采取各种措施,努力提高企业利润水平,合理分配企业利润