

FINANCIAL
MANAGEMENT

 高等学校会计学专业系列教材

财务管理

(第二版)

主编 张 鸣 陈文浩 张月武



高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS

FINANCIAL
MANAGEMENT



高等学校会计学专业系列教材

财务管理

(第二版)

主编 张 鸣 陈文浩 张月武



高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/张鸣,陈文浩,张月武主编. —2 版—北京:
高等教育出版社. 2007. 8
ISBN 978-7-04-021687-5

I. 财... II. ①张...②陈...③张... III. 财务管理—高等
学校—教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 118662 号

策划编辑 刘自挥 责任编辑 肖春茂 封面设计 吴 昊 责任印制 潘文瑞

出版发行	高等教育出版社	购书热线	010-58581118
社 址	北京市西城区德外大街 4 号		021-56964871
邮政编码	100011	免费咨询	800-810-0598
总 机	010-58581000	网 址	http://www.hep.edu.cn
传 真	021-56965341		http://www.hep.com.cn
			http://www.hepsh.com
经 销	蓝色畅想图书发行有限公司	网上订购	http://www.landaco.com
排 版	南京理工出版信息技术有限公司		http://www.landaco.com.cn
印 刷	宜兴德胜印刷有限公司	畅想教育	http://www.widedu.com
开 本	787×960 1/16	版 次	2000 年 7 月第 1 版
印 张	24.25		2007 年 8 月第 2 版
字 数	496 000	印 次	2007 年 8 月第 1 次
		定 价	32.00 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请在所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

物料号 21687-00

再 版 前 言

本教材第一版自2000年7月发行以来,一直受到社会的较好评价,许多高校的本科教育和高级管理人员的培训都选用此教材,并在教学和培训中收到较好的效果;有的学校还将本教材作为研究生入学考试的指定用书。目前本教材已累计发行5万多册,在此对广大读者的支持表示衷心的感谢。

随着我国经济形势的快速发展,企业和社会各界对财务管理日益重视,对教材质量的要求也越来越高。同时,根据教育部对精品教材提出的要求,本教材的第二版紧紧围绕高校本科财务管理和相关经济管理专业人才的培养目标,坚持创新、改革的精神,体现新的课程体系、新的教学内容和教学方法,以提升学生整体素质为基础,以能力培养为本位,兼顾知识教育、技能教育和能力教育,并针对当前在财务管理领域出现的新事物和新问题对本书第一版进行了较多方面的修改,力求实现先进、简明、适用和通俗的原则,使本教材更具有生命力和被更广大读者肯定。

本教材的修订工作完成后,我们虽有一种释然的感觉,但却又添一份惶恐之情。因为目前市场上同类教材很多,要想在有限的篇幅中,能较大程度地提高教材水平或完全突破公司财务的基本内容,这确实并非一件易事。我们所能努力做到的是,力求既符合一般大学财务专业和相关专业教学的基本要求,又尽可能在教材中体现财务管理学科的学术价值;既要坚持面对实践,紧跟时代发展步伐,又要全面、系统地阐述公司财务学科最基本的理论概念和体系。

与第一版相比,本教材的第二版主要在以下两大方面作出了较多的改进和完善:

第一方面,我们重新改写了整个教材的体例和相关内容,在符合“财务管理”教学惯例的前提下,使教材的论述结构更加合理。如适度简化了企业财务环境和财务管理组织方面的论述;考虑到资本成本的重要性和难度,将其从“财务管理技术方法”一章移至“资本结构决策”一章中,并作了更为完整的论述,使其更有连贯性;在“权益融资”一章,根据我国当前的经济环境,增加了权证和可转化债券融资的内容,这更符合我国经济发展的现实要求;将原教材的“基本财务分析”与“深入财务分析”合并为一章,不但节约了教材篇幅,也使学生的学习更为简明;将原教材的“利润”和“股利分配”合并为一章,使内容更加简洁,而且符合我国公司财务管理的客观实际;由于财务预算和控制与企业的管理制度密切相关,而一般的预算控制内容在其他教材中也已有论述,所以在第二版中不再专门论述;对于成本管理的部分,考虑到成本是企业资金占用和管理最特殊的形式,也是中国现阶段财务管理的重要方面,故我们在修改、完善的基础上依然作为单独

的章节来论述。

第二方面,考虑到广大教师和学生要求,也为了使本教材的教学功能和便于学生自学的功能更为完善,除了主教材之外,我们还专门出版了与其配套的《教学指导与案例》的辅导教材,以使本教材的体系更加完善和功能更为完备。该教学辅导教材主要由三大部分组成,即教学指导、练习题和案例分析,练习题中包括判断题、选择题(单项或多项)、论述题和计算题等题型,所有的习题和案例分析都配有答案和分析思路,可方便学生学习并掌握和检验自己学习的状况。

当然,以上这些改进和完善可能依然存在许多不尽如人意的地方,这有待于我们进一步提高,也敬请各位读者多提宝贵意见。

参加本书修订和编写工作的人员有:张鸣、陈文浩、张月武、杜思思、岳银伟、董成墩、汪宝华、姚一、赵利晓和陈功。最后由张鸣负责总纂、定稿。

作者

2007年5月6日于上海

前 言

现在许多管理水平较高的企业都提出了现代企业管理应该以财务管理为核心的管理模式,并在实践中获得了良好的管理效果。这是因为企业财务管理信息是企业整体管理活动中最综合、最系统、最连续和最完整的经济信息,企业中任何部门、领域和事项管理水平的高低,无不都会综合地反映在企业财务管理的信息中。因此,这种信息在企业整个经营管理活动中也最具有指导价值。

在现代市场经济条件下的企业与传统意义上的企业有着本质上的区别,企业的生产必须服从经营,而经营又必须服从市场。因此,市场导向已成为现代企业管理的主要特征。现代财务管理学十分强调“市场是龙头,资金是基础”的观念。现代企业财务管理学的实质是对资金运动的管理和对资金运作能力及利用水平的管理,它对于整个企业乃至整个国家的经济健康发展都具有重要的意义。所以,在市场经济条件下的企业管理体系中,有效的财务管理已被认为是必不可少的基石。

财务是伴随着商品经济的产生而产生,并伴随着市场经济发展而发展的重要经济范畴。企业财务自诞生之日发展至今,正日趋完善。马可维茨(Markowitz)、夏普(Sharp)和米勒(Miller)三位西方学者因其在财务学方面的重大贡献而荣获1990年诺贝尔经济学奖,使企业财务显示了其独特的魅力。现代财务管理学集经济学、管理学、金融学、会计学、统计学、计量经济学、计算机技术等相关学科于一体,研究财务管理目标、理财环境、资金结构与成本、财务风险、资本预算、股利政策、报表分析等财务范畴,让人们感受到了财务学的学科价值。

我国关于财务管理理论和方法的研究与现代财务发展的水平相比,仍然存在着很大的差距,虽然引进了一些基本理论,但还是停留在基本概念和公式上。而财务管理作为一种解决现实财务运行中各种矛盾和问题的应用学科,对实践应有一定的指导意义。因此,在宏观经济条件已发生变化,特别是市场经济体制已初步构建并逐步完善的现代中国,理论与实务界正在探索适宜有效的原理、政策与方法。博采众长,走自己的路,研究适用于我国企业的财务管理理论和方法就成了我们编写本书的指导思想。

本书的编写本着务实、求新、继承与开拓的精神,力求贴近实际,并在总结、吸收我国财务管理理论研究中的精华的基础上,试图建立既同国际接轨又适合我国国情的理论体系,研究适合我国企业当前和未来发展的方法,力争做到实用性与超前性相统一、定性分析与定量分析相结合,更新企业理财观念和运作技巧,以推动我国财务管理理论和方法的发展。

本书适用于财经类大专院校、综合大学商学院的教学,同时可供财经院校教师、经济管理干部及自学者参考使用。由于本书内容较多,且部分章节有一定难度,在授课时可根据学生的不同层次作适当的删减。

全书共分16章,第1、4、15章由张鸣编写,第2、3、16章由陈文浩编写,第11、12、13、14章由吴井红编写,第5、8章由麻红艳编写,第6、7章由于海燕编写,第9、10章由钟镜鑫编写,冯侠、郭丽红、彭静、刘云、康福秋参加了资料整理工作。张鸣、陈文浩担任主编,负责全书的总体框架设计和总纂。

限于时间、篇幅和编写水平,我们不可能穷尽财务管理的全部内容和方法,同时财务管理的内容也在不断更新,因此不可避免地对我们的初衷产生影响。书中不足之处乃至失误在所难免,恳请广大读者指正。

作 者

2000年4月

郑 重 声 明

高等教育出版社依法对本书享有专有出版权。任何未经许可的复制、销售行为均违反《中华人民共和国著作权法》，其行为人将承担相应的民事责任和行政责任，构成犯罪的，将被依法追究刑事责任。为了维护市场秩序，保护读者的合法权益，避免读者误用盗版书造成不良后果，我社将配合行政执法部门和司法机关对违法犯罪的单位和个人给予严厉打击。社会各界人士如发现上述侵权行为，希望及时举报，本社将奖励举报有功人员。

反盗版举报电话：(010)58581897/58581896/58581879

传 真：(010)82086060

E - mail:dd@hep. com. cn

通信地址：北京市西城区德外大街 4 号

高等教育出版社打击盗版办公室

邮 编：100011

购书请拨打电话：(010)58581118

目 录

第 1 章 概论	1
第一节 企业财务管理基本概念	1
第二节 企业财务管理目标	8
第三节 企业财务管理内容	16
第四节 企业财务管理原则	21
本章小结	25
第 2 章 财务管理技术方法	26
第一节 货币时间价值	26
第二节 风险衡量与风险报酬	33
第三节 损益平衡分析	39
第四节 资本资产定价模型	50
本章小结	56
第 3 章 财务分析	57
第一节 财务分析概述	57
第二节 财务分析的基础与方法	61
第三节 企业财务状况的总体评价	72
第四节 基本财务指标分析	76
第五节 深入财务指标分析	82
第六节 杜邦分析法	119
本章小结	122
第 4 章 筹资与资金需要量预测	124
第一节 筹集资金的原因与要求	124

第二节 影响资金筹集的因素·····	126
第三节 筹资渠道与筹资方式·····	129
第四节 资金需要量的预测·····	132
本章小结·····	140
第5章 权益资本筹资·····	142
第一节 吸收直接投资·····	142
第二节 普通股筹资·····	146
第三节 优先股筹资·····	159
第四节 认股权证筹资·····	163
本章小结·····	167
第6章 负债资本筹资·····	168
第一节 商业信用与短期借款筹资·····	168
第二节 长期借款筹资·····	172
第三节 债券筹资·····	175
第四节 融资租赁筹资·····	183
本章小结·····	189
第7章 资本结构决策·····	190
第一节 资本成本·····	190
第二节 资本结构的含义与作用·····	198
第三节 杠杆价值的应用·····	199
第四节 每股净收益分析法与资本结构决策·····	203
第五节 影响资本结构的其他因素·····	206
第六节 资本结构与财务风险·····	209
第七节 资本结构理论·····	214
本章小结·····	220
第8章 项目投资决策·····	222
第一节 投资概述·····	222
第二节 项目投资评价方法·····	225

第三节 所得税与折旧对投资的影响·····	238
第四节 投资风险决策·····	242
本章小结·····	249
第9章 金融投资管理 ·····	250
第一节 短期证券投资·····	250
第二节 债券投资·····	254
第三节 股票投资·····	258
第四节 基金投资·····	264
第五节 金融衍生工具投资·····	271
本章小结·····	278
第10章 营运资金管理 ·····	279
第一节 营运资金的管理策略·····	279
第二节 现金管理·····	284
第三节 应收账款管理·····	287
第四节 存货管理·····	293
本章小结·····	299
第11章 成本管理 ·····	300
第一节 成本管理的意义与目的·····	300
第二节 成本预测与成本计划·····	303
第三节 成本控制·····	313
第四节 成本分析与评价的意义·····	318
本章小结·····	322
第12章 股利分配 ·····	323
第一节 股利分配程序及方式·····	323
第二节 股利政策·····	325
第三节 股票股利与股票分割·····	327
第四节 股利理论·····	331
第五节 股票回购·····	334

本章小结.....	337
第 13 章 并购	338
第一节 并购概述.....	338
第二节 并购浪潮.....	342
第三节 并购前的准备工作.....	345
第四节 并购后的整合.....	349
本章小结.....	352
第 14 章 重组与清算	353
第一节 公司失败.....	353
第二节 公司重组.....	354
第三节 破产与财务重整.....	357
本章小结.....	362
附录一 一元复利终值系数表.....	363
附录二 一元复利现值系数表.....	366
附录三 一元年金终值系数表.....	369
附录四 一元年金现值系数表.....	372
主要参考文献.....	375

第1章

概 论

第一节 企业财务管理基本概念

企业财务管理是指对某一独立核算企业或企业的财务活动进行有效的组织,并正确处理好内外部各项财务关系,运用有效的财务决策和控制的方法,提高企业整体财务和经营管理水平和整体价值的一项经济管理工作。可以讲,只要企业有资金活动,就必然有企业财务管理。然而,不同性质和不同行业的单位,其财务管理的内容和方式会有较大的差异,无论从理论还是从实务上看,无论从国内还是国外看,都不存在一种可以适用于任何单位的统一标准或通用的企业财务管理模式。因此,在一般理论的指导下,不同类型的单位,甚至是同一类型的单位,还必须按照自己的特殊情况,建立一套符合本单位实际管理目标和特性的企业财务管理模式。

企业财务管理是围绕企业的资本运动而展开的。企业资本只有在不断循环周转的运动过程中,才能实现其保值增值的目标。因此,

学习财务管理必须要明确财务管理的特性,即财务管理区别于其他管理的特征是一种资本管理活动,资本及其流转就是财务管理的对象。筹资管理、投资管理、营运资本管理和股利分配管理是财务管理的主要内容,资本管理是财务管理的核心。

财务关系是企业组织资本运动过程中与企业内外部各有关方面发生的经济利益关系。如何有效地协调企业的各种财务关系是财务管理需要研究的重要课题。

明确财务管理的目标,是有效组织财务管理工作的前提,也是合理评价财务管理工作的客观标准。财务管理的目标应是股东财富或企业价值最大化。企业应在遵纪守法、遵守社会公德的前提下去追求自身的财务管理目标。

财务管理的原则是人们在财务管理的实践和理论研究的基础上,总结归纳并用以指导财务管理活动的一种共同的、理性的认识。财务管理的方法则是企业组织财务活动、处理财务关系过程中采用的各种技术手段。正确贯彻财务管理的原则、选择合适的财务管理方法是实现财务管理目标的必要条件。

一、企业财务的特性

在现代市场经济环境下,企业财务的目标体现了企业经营管理活动的最终目的,即在企业财务状况良好的前提下,实现盈利最大化和增加企业的价值与股东的财富。所以,高水平的企业财务,既要注重市场,又要管好资金;既是一种专业化管理,又与企业内部各项管理活动有紧密的联系。同时,企业财务又是一定具体经济环境下的管理活动,与企业一定时期的规模、管理制度的完善、运行机制的特点、战略目标的定位、当时的金融市场状况,以及国家的各项财政、税务等经济政策都有着十分密切的相关性。一般来讲,现代企业财务具有如下基本特性:

(一) 企业财务是一项专业管理与综合管理相结合的理财管理活动

现代企业的管理活动,通过有效的分工和分权的方式,形成了一种系统的专业化管理模式。在此模式中,有的侧重于实物、技术或人员的管理,而有的则主要着重于价值形式的管理。企业财务是以价值形式为主的专业化管理。具体地讲,企业财务是以企业的市场、经营、技术和物流管理为基础,最终用货币形式来表现的一种特殊管理活动。正因为如此,企业财务具有高度的系统性、联系性和完整性,这是任何其他管理形式所无法替代的。

现代企业的企业财务又是一种综合性的管理活动,它并不排斥非价值形式的管理活动,而是以企业经营活动中的各项物质条件、人力资源、经营特点和过程、管理要求和目的等作为其管理的基础,并通过价值形式的管理,运用财务预测、预算、控制、决策和分析及考核等方法,将其有效地协调起来,形成一种专业性很强的综合管理方式。而这种综合性特点也通过其结论性特征得以充分反映,因为企业一定时期的各项经营和财务管理效果的好坏,最终都会在企业财务指标和财务状况中得以充分的体现。如果一个企业的财务指标长期恶化,没有人会相信它是一个好企业;同样,如果一个企业的财

务指标长期表现良好并且稳定,至少我们应该认为该企业到目前为止还是一个营运正常的企业。

(二) 企业财务与企业经营管理有密切的联系

虽然企业财务是相对独立的管理活动,但它并不是孤立的,而是以企业各项经营管理活动为基础的,并与其有非常紧密的联系。企业中的所有的资金运作和各项收支活动,都是企业的经营活动所引起的,也就是说,企业为了长短期经营目的所形成的资金流都是企业的物流运动所引起的,即便是纯粹的财务运作,如股利分配等,也是为企业一定时期的管理战略和具体管理目标服务的。

高水平的企业财务,应当涉及和覆盖企业长短期经营管理的每个方面和每个环节。而企业管理的每个部门都会在资金的运用过程中,与企业财务部门发生联系,因此,企业财务部门应该建立有效的财务预测、预算和考核制度,促使各个部门在企业财务制度和财务控制的制约下,高效、合理地使用资金,提高资金的利用水平。

(三) 企业财务管理活动是一项动态的管理活动

在企业财务管理过程中,虽然要建立完备的预算和考核指标体系等,并在一定时期进行必要的评估和分析,但这一程序并不是静止和不变的,而应该是动态和发展的。因为真正有效的企业财务管理活动必须要对企业的经营状况和财务状况作跟踪管理和及时反映,并要实施有效的预警控制。在企业整个管理过程中,经营方针是否合理、各项决策是否正确、资金周转是否良好、盈利能力是否加强等,企业财务部门都必须进行有效的跟踪管理,并及时向企业管理当局通报有关财务指标的变化情况和预期发展,同时提出有关建设性的意见。只有这样,才能有效地实现企业财务的职能,真正将整个企业的经营管理工作纳入到提高经济效益的轨道上来。

另外,企业财务之所以具有动态管理活动的特征,主要是由于企业的客观经济环境和企业的实际状况都在不断地发生变化。企业的财务管理活动,与企业内外部的经济环境有密切的联系。从企业外部来讲,国家的财政、金融、税务、利率、汇率和经济发展状况等都在不断变化,竞争对手、客户要求和市场变动也是日新月异,无视市场环境变化发展是不可能实施有效的企业财务管理的;从企业内部来讲,企业的规模、经营战略、技术研发、管理制度、控制水平和目标利润等考核指标等也在不断地发展和完善。所以,企业财务管理必须有效地结合企业的实际状况,有针对性地建立财务管理制度和监控体系,并随时作出适应性的调整,才能真正有效地对企业各项经营活动实施全方位的有效管理。

(四) 企业财务学与其他相关学科有紧密联系

从企业财务学科本身的特点来看,它与其他许多管理学科如会计学、统计学、管理学、金融学、投资学、财政学、税务学、证券学和市场学等,有着天然的联系。企业财务中的许多资料来源和管理方法等都直接与这些学科相交叉。在英语中 finance 这个词,作为学科本身就有多种解释,可以理解为财务学,也可以理解为金融学或财政学等等。另

外,从财务学本身来看,也可以划分为微观财务和宏观财务、企业财务和社会财务、经营财务和金融财务等等。所以,企业财务是一门涉及面很广,而且理论研究与实际应用紧密结合的管理学科。正因为如此,企业财务的思路非常发散,理论非常广泛、方法非常灵活,它不仅仅局限于一时或一事,而更多地要求从整体和未来发展来考虑问题。

应该承认,会计学是企业财务学最重要的基础,这不但因为企业财务管理的绝大部分信息都是来源于企业的会计系统,更重要的是,会计系统作为一种完整的信息流系统,对企业的整个经营管理中的物流状况和资金流状况等,都有系统和全面的反映,并对企业财务状况和经营成果有综合的描述。离开了企业的会计信息系统,作为财务本身是不能实施有效管理和监控的。另外,会计的报表体系和核算指标,能为企业财务提供整个企业的最完整的资源配置状况、资金利用水平、企业盈利能力、企业财务风险和未来发展前景等信息,并为财务的有效、预测、决策、控制和考核等提供依据和保证。

二、企业财务活动

企业的经营过程,实际上是企业所占有的资金在各种形态下的不断转化,并且最终达到其增值目的的过程。这一过程是通过企业一系列的经营活动和财务运作来完成的。譬如,企业要开展经营,首先要筹集到能满足其经营规模要求的一定数额的资金;然后通过有效的资金配置和投入,转化为各类经营要素;最后通过销售收回经营的成本资金,并获得经营利润,再进行合理的分配,确保企业再生产活动得以继续。因此,企业的经营活动如从企业财务管理的角度看,其本质就是企业一定时期资金的筹集、应用、配置、耗费、收回和分配等一系列行为活动,称之为企业的财务活动,有时也称其为理财活动。简单地讲,企业的财务活动就是企业各类资金收支事项活动的总称。

由于企业资金活动的起点和终点都是现金,所以企业的财务活动也称为现金管理活动。企业资金流转的基本形式如图 1-1 所示。



图 1-1 企业资金流转的基本形式

可见,一个正常经营的企业,其资金流转的起点和终点都是以现金(即货币资金)形式来表现的,而且在整个经营过程各阶段中的各种资金占用,实际上都是现金表现的特殊形式。因此,从本质上讲,资金流转与现金流转具有相同含义,它们就是企业财务活动的内容。

虽然从管理的角度看,企业的资金在不同的时期具有不同的状态,但它们并不是分割的,而是相互紧密联系的,可称其为“在空间上并存,在时间上继起”。也就是说,企业一定时期的资金并不是只存在一种形态,而是多种形态并存的,同时,随着企业经营活

动的发展和延续,这些资金又是以顺序的形态发展和变化,最初是以现金的形式开始,最终也必然是以现金的形式结束,并投入新一轮的资金运转过程。

在市场经济条件下,拥有一定数额的资金,是企业从事经营活动的基本条件,并能通过有效的经营管理达到价值增值的目的。所以企业的经营活动,从外在表象来看,表现为物资的流动过程;而从内在本质来看,即从企业财务角度看,它是一种资金的流动过程,也就是企业的财务活动。企业的经营活动不断进行和延续,就会不断形成企业资金收支和流转活动。这种资金的不断收支和流转活动构成了企业经营活动的一个独立方面,并形成了一系列相对独立的管理方法,从而使企业的财务活动及其管理不但具有综合性,也具有独立性的特点。

三、企业财务的职能

企业财务管理的核心就是有效资金的管理,并且实施有效的财务控制,也就是要有效地筹集和管理好企业的各项资金,加速资金的周转,提高资金的利用水平和盈利能力。然而,要做到这一切,就必须建立全方位的财务控制机制。对于不同的具体企业来讲,不同时期企业财务职能的重点是不同的。因为,在不同时期下,企业的经营状况会发生变化,企业的外部经营环境和国家的宏观经济政策等也都会发生变化,企业必然会根据情况的变化,适时调整其经营战略重点,这时,企业财务的职能及其重点也必然要作相应的调整。总括起来讲,在市场经济条件下,企业财务的基本职能主要有以下几个方面:

(一) 有效制订和实施企业筹资决策方案

企业财务的核心是适时、适量和低成本地筹集并有效运用各项资金,以确保企业一定时期经营目标的实现。所以,企业财务部门必须根据企业具体经营目标的要求,通过对企业编制企业长短期的资金预算和相应计划,来直接制订和实施企业的筹资决策方案。

企业财务在进行筹资决策时,必须对各种可能的筹资方式、筹资规模和时间、筹资成本和筹资企业资本结构的变化等多种因素,作综合的比较和分析,选择最合理的筹资方案。因此,企业财务部门必须对企业经营和投资等各部门的资金需求量,作深入、细致的调查和分析,既要尽可能地满足各方面合理的资金需要,确保企业经营和投资活动的顺利开展,又要保证资金的合理和有效使用,不能造成资金的浪费。所以,制定科学的资金预算确保正确筹资决策的前提条件。一般来讲,企业财务的筹资决策应做好以下几方面的工作:

(1) 根据企业长、短期的发展战略和经营目标的要求,正确、合理地确定企业各部门、各业务和有关项目的资金需求,汇总编制企业一定时期的资金预算和计划;

(2) 与相关金融机构等建立良好关系,保证筹资渠道的畅通,合理选择良好的筹资方式,确保企业发展所需资金的充分和及时;