

新编会计学专业系列教材

财务管理学

(第2版)

周继民 张功富 编著



首都经济贸易大学出版社
中国农业大学出版社

新编会计学专业系列教材

1275-43

2744(2)

财务管理学

(第2版)

周继民 张功富 编著

首都经济贸易大学出版社
中国农业大学出版社

图书在版编目 (C I P) 数据

财务管理学/周继民,张功富编著. —2 版. —北京:首都经济贸易大学出版社,中国农业大学出版社,2002.2

ISBN 7-81066-427-1/F·35

I. 财... II. ①周...②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(2001)第 086915 号

出 版 首都经济贸易大学 出版社
发 行 中国农业大学
经 销 新华书店
印 刷 涿州市星河印刷厂
版 次 2002 年 2 月第 2 版
印 次 2002 年 2 月第 1 次印刷
开 本 16 印张 33.5 千字 599
规 格 787×980
印 数 1~5 000
定 价: 37.00 元

图书如有质量问题本社负责调换

社址 北京市海淀区圆明园西路 2 号 邮政编码 100094

电话 010-62892633 网址: www.cau.edu.cn

第2版总序

郑州航空工业管理学院会计学系编写出版的第一套会计学专业系列教材,自1999年3月出版问世以来,深受广大用书单位和读者的欢迎,在2年的时间里已经重印了多次,其中《管理会计学》和《财务会计学》2000年被评为省级优秀教材。使用中许多读者还给作者提出了不少良好的建议以及修改意见,对此,我们表示衷心的感谢!

社会主义市场经济的快速发展,经济全球一体化进程的不断加快,尤其是2001年11月中国成功加入世界贸易组织(WTO),为中国会计改革输入了新的动力。1999年下半年以来中国会计改革又一次进入了一个崭新的阶段,令世人瞩目的改革成果不断涌现。例如,1999年10月全国人大常委会再次修订通过了《中华人民共和国会计法》;2000年6月国务院制定颁布了《企业财务会计报告条例》;2000年12月财政部制定发布了《企业会计制度》;2001年1月财政部在对已发布的部分会计具体准则进行修订的基础上,又重新制定发布了新的企业会计具体准则,其他的会计准则仍在继续加紧制定;2001年6月财政部制定发布了《内部会计控制规范——基本规范(试行)》和《内部会计控制规范——货币资金(试行)》等。这些巨大变革标志着中国会计又掀起了第二次改革的风暴。我们可以向世人说:中国会计已经基本上实现与国际会计惯例的接轨,基本上扫清了有关制度上的障碍,基本完成了中国会计模式的变革目标,从而为中国加入WTO,积极参与国际市场竞争奠定了坚实的基础。

教材建设历来是学校学科建设和教育教学改革的重要环节,并且必须及时赶上时代发展的步伐,时刻站在时代发展的最前沿。因此,我们经过广泛地酝酿和论证,并且在出版社的大力支持下,2001年年初决定,应当充分地利用我院会计学系50多年办学历史的经验成就,加快进行会计学专业系列教材第2版的修订编写工作,借以进一步展示现有师资队伍的教学科研水平,满足会计高等教育改革以及社会财会人才培养的急需,为中国会计学科的发展做出应有的贡献。

本次修订工作,要求继续遵循时代性、前瞻性、国际性、通用性和实用性等指导思想,继承和发扬原有的教材成果。修订中除了将原有教材中的不足以及错误之处进行认真细致地纠正外,中心要求紧密结合国内外近期财务与会计改革发

展的最新成就，尤其是应当适应经济全球一体化的市场经济发展特征，大胆摒弃陈旧过时的内容，并在教材体系上增补了《高级会计学》和非会计学专业《会计学》教材，从而形成了《基础会计学》、《财务会计学》、《成本会计学》、《财务管理学》、《管理会计学》、《电算化会计》、《高级会计学》、《审计学》和《会计学》（非会计专业）等较为完整的教材体系。此外，由于人员的变动，我们还及时调整和增补了编委会以及有关教材的编写成员。在此，我们将代表新的编委会和各书作者，对参加第1版编写工作、为会计学教材建设做出过突出贡献的全体成员，尤其是原编委会主任段金铭教授表示衷心的感谢！

教材建设始终是一项庞大的系统工程。尽管我们坚持了严谨的写作作风和认真负责的态度，但是，限于水平，仍将会存在这样那样的不足和缺憾，再次诚望各界读者和同行专家批评指正，以便进一步提高编写水平。

第2版系列教材的修订、编写和出版工作，得到了郑州航空工业管理学院有关方面、中国农业大学出版社、首都经济贸易大学出版社等的热情鼓励和大力支持，在此一并致谢！

新编会计学专业系列教材
编委会
2001年12月

第2版前言

现代企业制度的建立和完善,使企业拥有了独立于所有者之外的法人财产权,并成为自主经营、自负盈亏、照章纳税的独立的经济实体和利益主体。企业如何在充满风险和竞争的市场经济大潮中,抓住机遇,主动出击,规避风险,求得发展,一个很重要的方面就是要重视和做好财务管理工作。这首先取决于包括企业领导在内的全体经济管理人员以及大批的经济管理后备人员对现代财务管理知识的了解和掌握程度。本书以社会主义市场经济理论为指导,全面、系统地阐述了现代企业特别是股份有限公司财务管理的基本理论、基本内容和基本方法。本书可作为高等院校财经与管理类专业本、专科学生学习财务管理课程的教材,也可作为企业领导干部及其他经济管理工作者自学用书和培训教材。本书对于社会各界有关人士参加各类财会资格考试也有极大的参考价值。

本书从6大方面阐述现代财务管理的基本问题:①财务管理的基本概念、基本理论(第1章);②财务管理的基础——时间价值与风险报酬、财务分析(第2、3章);③筹资决策,包括筹资决策理论、筹资方式、筹资成本与风险和资本结构等(第4至7章);④投资决策,包括投资决策基础理论与方法、固定资产投资与管理、流动资产投资与管理等(第8至10章),在筹资和投资决策基础上,针对日常财务管理工作的重点——营运资金管理和证券投资等问题进行了集中阐述(第11、12章);⑤盈利分配决策(第13章);⑥有关的特殊财务管理问题,包括企业兼并与收购、企业失败与清算等(第14、15章)。上述安排是根据我们长期的教学实践,吸取国内外优秀教材之精华和企业财务实践的宝贵经验,本着敢于创新的精神,并考虑本系列教材的统一规划而设计的,旨在保证全书内容的科学性、完整性、系统性、实用性和创新性。

本书第1版由周继民副教授、王国防副教授主编并负责全书的写作组织与协调工作。写作大纲经全体编写人员讨论、修改并报编委会研究后实施。各章初稿写作任务分工如下:第3至5章由周继民执笔,第1、10、12章由王国防执笔,第7至9章由刘常青执笔,第2、11章由张功富执笔,第6、14章由王国防、关银峰执笔,第13章由王国防、张功富执笔。初稿完成后,由周继民、王国防负责审阅、修改与总纂。

随着 WTO 大门的敞开和信息技术的飞速发展,企业面临的是一个复杂多变、竞争激烈的全球化市场,作为企业管理重要组成内容的财务管理也面临着许多新情况和新问题,迫切要求在理论与实务上不断地总结和发展。为了适应时代进步的要求和培养现代财务管理人才的需要,为了保证学科体系的完整性和独立性,本书于 2001 年 6 月在原版的基础上进行了较大幅度的修订。增加了第 2 章“时间价值与风险报酬”和第 12 章“证券投资与管理”,删去了第 14 章“跨国公司财务管理”。第 2 版由周继民、张功富任编著。具体分工如下:周继民负责第 4 至 7 章的修订;张功富负责第 1、2、3、13、14、15 章的修订;刘常青负责对第 8 至 12 章的修订。

本书第 1、2 版的编写和修订均得到了郑州航空工业管理学院会计学系教材编审委员会的指导和有关领导、专家的帮助,参阅了大量国内外相关教材、专著和论文,在此一并予以衷心的感谢。但由于我们自身的学识水平和实践经验有限,书中疏漏与不妥之处,恳请有关专家、学者及广大读者不吝赐教,予以斧正,以便进一步修改与提高。

编著者

2001 年 8 月

目 录

第1章 总论	(1)
第一节 财务管理的概念	(2)
第二节 企业组织形式及财务组织	(13)
第三节 财务管理目标	(18)
第四节 财务管理的观念	(27)
第五节 财务管理的环境	(29)
第六节 财务管理的演进	(36)
思考题	(40)
第2章 时间价值与风险报酬	(41)
第一节 时间价值	(42)
第二节 风险报酬	(54)
思考题	(62)
练习题	(62)
第3章 财务分析	(65)
第一节 财务分析的目的与方法	(66)
第二节 偿债能力分析	(76)
第三节 营运能力分析	(86)
第四节 获利能力分析	(92)
第五节 企业财务状况的纵向分析	(99)
第六节 企业财务状况的横向分析	(104)
第七节 企业财务状况的综合分析	(109)
思考题	(119)
练习题	(119)
第4章 筹资决策概述	(123)
第一节 企业筹资的动机与原则	(124)
第二节 筹资规模与筹资时机	(132)
思考题	(140)
练习题	(140)

第5章 筹资方式	(143)
第一节 吸收直接投资	(144)
第二节 发行股票	(149)
第三节 发行债券	(156)
第四节 银行借款	(165)
第五节 融资租赁	(175)
第六节 商业信用	(181)
第七节 认股权证与可转换证券	(185)
第八节 其他筹资方式	(188)
思考题	(191)
第6章 筹资成本及其影响因素	(193)
第一节 资本成本及其影响因素	(194)
第二节 个别资本成本的计算	(200)
第三节 全部资本成本的计算	(211)
第四节 边际资本成本的计算	(214)
第五节 经营风险与经营杠杆	(218)
第六节 财务风险与财务杠杆	(223)
思考题	(231)
练习题	(232)
第7章 资本结构	(235)
第一节 资本结构及其影响因素	(236)
第二节 资本结构理论	(241)
第三节 资本结构的确定与优化	(253)
思考题	(262)
练习题	(263)
第8章 投资决策概述	(265)
第一节 企业投资的动机与原则	(266)
第二节 投资决策方法	(272)
第三节 投资规模与投资时机	(279)
第四节 投资风险与报酬	(285)
第五节 投资组合	(295)
思考题	(301)
练习题	(302)

第9章 固定资产和无形资产的投资与管理	(305)
第一节 固定资产投资的特点与管理原则.....	(306)
第二节 固定资产需要量的预测.....	(314)
第三节 固定资产折旧管理.....	(327)
第四节 固定资产的日常管理.....	(337)
第五节 无形资产的投资与管理.....	(347)
思考题.....	(350)
练习题.....	(351)
第10章 流动资产投资与管理	(353)
第一节 流动资产投资的特点与管理原则.....	(354)
第二节 现金投资与管理.....	(360)
第三节 应收账款投资与管理.....	(372)
第四节 存货投资与管理.....	(380)
思考题.....	(390)
练习题.....	(391)
第11章 营运资金管理	(395)
第一节 营运资金的概念与特点.....	(396)
第二节 营运资金投资策略.....	(398)
第三节 营运资金筹资策略.....	(402)
第四节 营运资金综合策略.....	(406)
思考题.....	(409)
练习题.....	(409)
第12章 证券投资与管理	(411)
第一节 证券投资的目的是程序.....	(412)
第二节 各类证券的投资与管理.....	(414)
思考题.....	(430)
练习题.....	(430)
第13章 盈利分配决策与管理	(431)
第一节 盈利分配概述.....	(432)
第二节 股利理论.....	(435)
第三节 股利政策.....	(439)
思考题.....	(457)
练习题.....	(458)

第 14 章 企业兼并与收购	(459)
第一节 企业并购概述	(460)
第二节 企业并购的财务分析	(469)
第三节 企业并购与反并购策略	(476)
思考题	(486)
练习题	(486)
第 15 章 企业失败与清算	(489)
第一节 企业失败的类型与原因	(490)
第二节 财务失败的预警	(493)
第三节 企业和解与重组	(499)
第四节 企业清算	(506)
思考题	(514)
练习题	(514)
附表一 复利终值系数表	(516)
附表二 复利现值系数表	(518)
附表三 年金终值系数表	(520)
附表四 年金现值系数表	(522)
附表五 正态分布曲线的面积	(524)

第1章

总 论

- 财务管理的概念
- 企业组织形式及财务组织
- 财务管理目标
- 财务管理的观念
- 财务管理的环境
- 财务管理的演进
- 思考题

本章作为《财务管理学》的开篇章,主要阐述财务管理的基本理论问题,包括财务管理的概念、企业财务管理的主体及其应达到的财务目标、财务管理过程中应树立的思想观念以及财务管理面临的环境因素等。学习、研究这些基本理论是掌握财务管理知识、方法与技能的出发点和基础。

第一节 财务管理的概念

一、财务活动与财务关系

(一) 财务活动

企业的财务活动是企业资金运动的具体表现。在企业的再生产过程中,企业通过不同渠道,以不同的方式筹措一定量的货币,然后用货币购买机器设备、建造房屋、采购材料、支付日常费用开支。企业的劳动者借助于劳动手段改变劳动对象,使房屋和设备折旧的价值、材料等消耗的价值和劳动者的劳动价值转移于生产物,使之成为在产品、产成品,再以产成品销售的形式收回货币。随着企业再生产过程地不断进行,上述由货币→材料(固定资产)→在产品→产成品→货币的转换过程也不断地周而复始地运动下去,这种转换过程称为企业的物资运动。与企业的这种有形的物资运动相适应,还同时存在着另外一种无形的运动形式:在物资购买阶段,企业货币的这种资金形态转化为固定资金、储备资金形态;在生产阶段,固定资产的损耗价值和储备资金以及劳动者创造的价值又依次转化为生产资金和成品资金形态;在销售阶段,成品资金又转化为货币资金形态。这种由货币资金开始依次经过储备资金(固定资金)、生产资金、成品资金,再回到货币资金的运动过程,称为企业的资金运动。企业的资金运动与物资运动一样,随着企业再生产过程的不断进行而进行。从货币资金开始,经过若干阶段,依次转换其形态,又回到货币资金的过程称为资金的循环。这种循环周而复始地进行下去,称为资金的周转。资金的循环和周转体现了资金形态的变化,并具有时间上的继起性和空间上的并存性。

企业财务活动(资金运动)从总体上看包括以下3个方面的内容:

1. 资金筹集 任何企业要从事生产经营活动,首先必须筹集一定数量的资金。从资金运动的角度看,企业从各种渠道以各种方式筹集资金是资金运动的起点。在筹资过程中,企业不仅要确定适宜的筹资规模,而且要研究各种不同的

筹资渠道、方式、工具的特点,确定合理的筹资结构,尽量使筹资的代价低且风险小。社会主义市场经济条件下,企业的筹资渠道、方式和工具逐步多样化,但从总体上看主要包括从投资者(国家、其他单位、个人、外商等)那里取得的自有资金(资本)和从债权人(银行、非银行金融机构、其他单位、个人、外商等)那里取得的借入资金(资本)两部分。企业从投资者、债权人那里筹集来的资金,可以是货币,也可以是实物、无形资产等其他形式。

2. 资金的投放与使用 企业在取得资金后,必须将其投放于生产经营过程中,以谋求最大的经济效益。从一定意义上讲,资金的投放与使用是企业筹集资金的目的和归宿。企业资金的投放与使用主要包括购建房屋、机器设备等固定资产;购买、制造材料、在产品、产成品等流动资产;购买、研制开发专利、专有技术等无形资产;购买股票、债券等金融资产以及以各种资产形式对外投资等。企业在资金的投放与使用中必须确定合理的投资规模,通过投资方向和投资方式的选择,确定合理的投资结构,使投资者在较小风险的条件下取得较高的报酬。

3. 资金的收回与分配 企业将资金投放和使用后,必然会有一定的成果,这种成果首先表现为收入(销售收入、营业收入或其他收入),并在补偿各种成本、费用后获得利润(若收入不足以补偿成本、费用,则为亏损)。从资金运动的角度看,收入的实现过程实质上是货币资金的回收,收回的货币资金在补偿生产经营中的资金耗费后若有剩余即表现为利润。企业实现的利润首先应缴纳所得税,税后利润再按照国家的有关法律、法规提取公积金和公益金,剩余部分再在投资者和企业之间进行合理的分配。由于资金的分配实质是各相关利益主体之间利益的权衡过程,因此,企业的分配必须在国家有关法律、法规的指导下,根据国家确定的分配原则,合理确定分配的规模与方式,在满足各相关利益主体愿望的基础上,力争使企业的长期利益最大。

资金的筹集、投放与使用、收回与分配伴随着企业生产经营活动过程的循环往复不断进行,三者相互关系,相互依存,共同构成企业财务活动的完整过程,同时也成为企业财务管理的主要内容。

(二)财务关系

企业在资金筹集、投放与使用、收回与分配的过程,必将与有关各方发生广泛的经济联系,这种联系的核心是经济利益。它是因企业的财务活动而引起的。我们将企业在财务活动中与有关各方发生的经济利益关系称为财务关系。在社会主义市场经济条件下,企业的财务关系主要表现为以下6个方面:

1. 企业与投资者之间的财务关系 企业与投资者之间的财务关系表现为投

资者(国家、其他单位、个人 外商)按约定向企业投入资金,企业向投资者支付投资报酬所形成的经济利益关系。投资者因向企业投入资金而成为企业的所有者,拥有对企业的最终所有权,享受企业收益的分配权和剩余财产的支配权;企业从投资者那里吸收资金形成企业的自有资金(资本),拥有法人财产权,企业以其全部法人财产权,依法自主经营、自负盈亏、照章纳税,对投资者承担资产保值增值责任,向投资者支付投资报酬。所以,企业与投资者之间的财务关系实质上是一种所有权和经营权的关系。

2. 企业与债权人之间的财务关系 企业与债权人之间的财务关系表现为债权人(银行、非银行金融机构、其他单位、个人及外商)按合同、协议向企业投入资金,企业按合同、协议向债权人支付利息,归还本金所形成的经济利益关系。债权人向企业投入资金的目的除了安全收回本金外,更重要的是为了获取固定的利息收入。企业吸收债权人的资金形成借入资金(资本),对此企业必须按期归还,并依合同、协议的约定支付利息。所以,企业与债权人之间的财务关系实质上是一种债权债务关系。

3. 企业与政府之间的财务关系 企业与政府之间的财务关系主要体现在政府为维护社会、经济秩序以及文化、教育、公共事业等职能而向企业征收各种税金而形成的利益关系。企业按照税法规定定期向政府缴纳流转税、所得税等是企业义不容辞的责任,由此形成的财务关系实质上是一种分配关系。

4. 企业与其他企业(单位)之间的财务关系 企业与其他企业(单位)之间的财务关系表现在3个方面:①企业因购买材料、销售产品或劳务而与购、销客户之间发生的货币收支关系;②企业之间相互赊购、赊销形成的短期债权债务关系;③企业之间相互投资或因持股、控股而形成的所有权关系。在社会主义市场经济条件下,企业(单位)之间的相互经济交往越来越密切,其间的经济利益关系也愈来愈复杂,由此形成的财务关系必将成为企业财务管理的重要方面。

5. 企业内部各单位之间的财务关系 企业内部各单位之间的财务关系表现为企业内部各单位之间因相互提供产品、劳务而形成的经济利益关系。在实行内部经济核算制和经营责任制的条件下,企业内部的各单位之间相互提供产品、劳务必须进行合理的计价结算,严格分清各单位的经济利益与经济责任,以充分发挥激励机制和约束机制的作用。由此形成的财务关系实质上是一种货币收支结算关系。

6. 企业与其职工之间的财务关系 企业与其职工之间的财务关系表现为职工向企业提供劳动,企业向职工支付劳动报酬而形成的经济利益关系。企业按照按劳分配的原则,以职工提供劳动的数量和质量为依据,向职工支付工资、奖

金、津贴等劳动报酬,由此形成的财务关系实质上是一种分配关系。

二、财务管理及其特点

企业财务表面上是资金的筹集、投放与使用、收回与分配等一系列财务活动,其实质反映了企业与有关方面之间的经济利益关系。财务管理就是在企业再生产过程中,组织企业财务活动,处理财务关系的一项经济管理工作。

企业财务管理与其他企业管理相比具有以下3个方面的特点。

(一)综合性

企业生产经营的复杂性,决定了企业管理必须包括多方面的内容,如生产管理、质量管理、劳动管理、技术管理、营销管理、计划管理、统计管理等。在这一系列管理活动中,有的侧重于使用价值的管理,有的侧重于价值管理,有的侧重于劳动要素的管理,有的侧重于信息的管理。财务管理作为企业管理的重要组成部分,主要利用价值形式对企业的生产经营活动实施管理,通过价值形式将企业生产经营的各个方面及其他管理工作的质量、效果、问题等综合地反映出来,促使企业管理水平和经济效益不断提高。

(二)广泛性

财务管理的广泛性在于它涉及企业生产经营的各个方面、各个部门。在企业中凡涉及资金的收支活动,都与财务管理有关。而资金是企业的“血液”,流动于企业各个方面、各个部门,因此,企业的每一项生产经营活动、每一个部门都与财务管理发生广泛的联系,都必须接受财务部门的指导和财务制度的约束,以此来保证企业经济效益的提高。

(三)灵敏性

在企业中,生产经营状况如何,管理的效果怎样,都可以迅速地通过各种财务指标反映出来。如决策是否得当、经营是否有方、技术是否先进、生产组织是否合理、产销是否衔接、收入与利润的取得是否合理等都会迅速地影响企业的财务指标,从而有利于及时总结经验,分析问题,不断地提高企业经济效益。

以上所述说明了一个基本道理,那就是财务管理只是企业管理的一个组成部分。但从它的特点及在企业所处的地位看,它不仅是一项独立的管理工作,更是整个企业管理的核心。它对促进企业不断改善经营管理,提高企业经济效益

具有不可替代的作用。随着社会主义市场经济的发展,这种作用将表现得越来越显著。

三、财务管理环节

企业财务管理过程从总体上可划分为 5 个基本环节,即财务预测、财务决策、财务预算、财务控制和财务分析评价。对于持续经营的企业,财务决策在这些环节中处于关键地位。它们相互联系,周而复始,形成财务管理的循环系统。

(一) 财务预测

财务预测是指利用企业过去的财务活动资料,结合市场变动情况,为把握未来和明确前进方向而对企业财务活动的发展趋势做出科学的预计和测量。财务预测的主要任务是:通过测算企业财务活动的指标,为企业决策提供科学依据;通过测算企业财务收支变动情况,确定企业未来的经营目标;通过测算各项定额和标准,为编制计划、分解计划指标提供依据。财务预测的内容一般包括流动资产需要量的预测、固定资产需要量的预测、成本费用预测、销售收入预测、利润总额与分配预测以及有关长短期投资预测等。

财务预测是按一定的程序进行的。其一般程序如下:

1. 明确预测目标 财务预测的目标亦即财务预测的对象和目的。预测的目标不同,则预测资料的搜集、预测模型的建立、预测方法的选择以及预测结果的表现方式等就有不同的要求。为了达到预期的效果,必须根据管理决策的需要,明确预测的具体对象和目的,如目标利润、资金需要量、现金流量等,从而规定预测的范围。

2. 搜集整理资料 根据预测的对象和目的,要广泛搜集与预测目标相关的各种资料信息,包括内部和外部资料、财务和生产技术资料、计划和统计资料等。对所搜集的资料除进行可靠性、完整性和典型性的检查外,还必须进行归类、汇总、调整等加工处理,使资料符合预测的需要。

3. 建立预测模型 按照预测的对象,找出影响预测对象的一般因素及其相互关系,建立相应的预测模型,对预测对象的发展趋势和水平进行定量描述,以此获得预测结果。常见的财务预测模型有因果关系预测模型、时间序列预测模型以及回归分析预测模型等。

4. 实施财务预测 将经过加工整理的资料利用财务预测模型,选取适当的预测方法,进行定性、定量分析,确定预测结果。