

财务管理学

CAI WU GUAN LI XUE

主编 陈永生



西北大学出版社

前 言

为适应我国加入 WTO 后的新形势及为满足我院财务管理教学的需要,我们组织了一部分多年从事教学和实际工作的专家、学者编写了这本《财务管理学》。

本书依据科学管理的基本原理,按照社会主义市场经济对企业财务活动的要求,全面、系统地阐述了企业筹集资金、运用资金、管理资金等现代财务管理的理论与方法。全书结构严谨、逻辑缜密、语言简练、可读性强。既可作为高等院校会计、审计、管理类本、专科学生的教材、参考书,也可用于相关人员的在职培训、自学。

本书由陈永生任主编,李新胜、施宏伟任副主编。参加编写的人员和分工如下:

陈永生 胜利油田石油化工总厂总会计师

编写第一、二、四章

施宏伟 西安石油学院副教授、博士

编写第三、五章

李新胜 胜利油田临盘采油厂财务科长、会计师

编写第六、七章

杨惠贤 西安石油学院副教授、硕士

编写第八章

王宏权 铜川矿务局多种经营总公司财务部主任、会计师

编写第九章

李秋波 西安石油学院副教授学报编辑部主任

编写第十章

李尚山 胜利油田物资供应处财务部主任、助理会计师

编写第十一章

王 詮 西安石油学院讲师

编写第十二章

王 岚 西安石油学院讲师

编写第十三章

在本书的编写过程中,我们借鉴了一些著述的研究资料 and 成果,在此谨向其作者表示衷心的感谢。

《财务管理学》编写组

二〇〇二年五月三十日

目 录

第一章 概论

- 第一节 企业财务和财务管理..... (1)
- 第二节 财务管理的目标和任务..... (5)
- 第三节 财务管理的方法..... (9)
- 第四节 财务管理学的产生与发展 (11)

第二章 企业的组织形式及理财环境

- 第一节 企业的组织形式 (15)
- 第二节 企业的理财环境 (19)

第三章 财务管理过程中的价值观念

- 第一节 资金时间价值 (31)
- 第二节 风险分析与风险价值 (51)
- 第三节 资金流转和现金流量 (62)
- 第四节 证券估价 (66)

第四章 财务分析

- 第一节 财务分析与财务报表 (73)
- 第二节 比较财务报表分析 (75)
- 第三节 比率分析 (79)
- 第四节 杜邦财务综合分析法 (96)

第五章 财务预算

- 第一节 预算管理与财务预算 (99)
- 第二节 财务预算的编制..... (105)
- 第三节 财务预算的控制、分析与评价 (117)

第六章 筹资管理

- 第一节 筹资概述..... (120)
- 第二节 筹资规模的确定与资本金制度..... (131)

第三节	筹资渠道与筹资方法·····	(147)
第四节	资本成本·····	(162)
第五节	杠杆利益与财务风险·····	(171)
第六节	资本结构·····	(180)
第七章	投资管理	
第一节	投资及其影响因素·····	(187)
第二节	投资风险与投资报酬·····	(196)
第三节	投资战略与投资规模·····	(209)
第四节	投资决策·····	(214)
第八章	流动资产管理	
第一节	流动资产的概念与特点·····	(227)
第二节	货币资金及短期投资的管理·····	(231)
第三节	应收账款的管理·····	(238)
第四节	存货管理·····	(245)
第五节	流动资产的分析与评价·····	(253)
第九章	固定资产管理	
第一节	固定资产管理概述·····	(259)
第二节	固定资产日常管理·····	(261)
第三节	固定资产折旧管理·····	(267)
第四节	无形资产管理·····	(272)
第十章	成本控制管理	
第一节	成本控制管理概述·····	(277)
第二节	标准成本控制及定额成本控制·····	(284)
第三节	成本控制管理系统的组成·····	(305)
第四节	组织系统中各责任中心的职责及其业绩 衡量·····	(308)
第十一章	利润管理	
第一节	利润的构成·····	(318)

第二节	利润分配的项目与原则·····	(323)
第三节	股利政策·····	(326)
第四节	股票分割与股票回购·····	(339)
第十二章	财务变更与财务清算	
第一节	企业并购·····	(344)
第二节	企业并购的财务分析·····	(352)
第三节	企业并购中的资金筹措与反并购·····	(372)
第四节	财务失败、重组与破产清算·····	(376)
第十三章	国际财务活动管理	
第一节	外汇风险及其管理·····	(388)
第二节	国际筹资管理·····	(406)
第三节	国际投资管理·····	(423)
主要参考文献 ·····		(439)

第一章 概 论

第一节 企业财务和财务管理

企业财务是企业财务活动及其所体现的经济利益关系的总称，企业财务管理是按照既定的目标和原则等对企业财务活动进行组织和管理，财务管理是企业管理的重要组成部分之一。

一、企业财务活动及其管理

企业财务活动又称企业理财活动，是指企业为生产经营需要而进行的融资、投资、资金分配以及日常资产管理等活动。另外，企业在遵守税法的前提下，展开企业内部税收理财，正被越来越多的学者和企业家们所重视，将逐渐成为企业理财的重要组成部分之一。

（一）融资

融资是指企业通过各种方式筹集资金的过程。企业是以盈利为目的的经济组织，企业为了实现其目的，需要进行生产经营，实现生产经营的前提条件是具有一定数量的资金。企业筹集资金的渠道，一是吸收企业所有者的投资，形成企业的资本金，亦称权益资金；二是向外举债，形成企业的负债，亦称债务资金。企业的融资方式主要有：直接吸收投资者投入的资本金；通过发行股票和债券吸收社会公众的资金；向金融机构申请贷款以及采用

商业信用和融资租赁等方式取得所需的资金。

对融资活动的管理，包括选择融资渠道与方式和确定权益资金与债务资金的比例即企业资金结构等内容。融资管理是财务管理中极其重要的内容之一。长期以来，世界各国的专家学者和实业家们对此进行了大量的研究和论证，在资本市场、资本成本和资本结构等方面产生了许多引人注目的研究成果，其中 Modigliani 和 Miller 两位学者提出的资本结构无关论（MM 理论），曾在世界引起轰动，两位学者也因此获得诺贝尔经济学奖。

（二）投资

投资是指将筹集的资金投入生产经营的过程。投资按其期限的长短可分为短期投资和长期投资，短期投资一般指期限在一年以下的投资，长期投资指期限在一年以上的投资。按资金所投放的资产的形态，可分为固定资产投资、流动资产投资和金融资产投资。按投资方向，可分为对内和对外投资，对内投资是指将资金投资于本企业生产经营，对外投资是指通过各种途径将资金投资于其他企业。按所投资资产与企业生产经营的关系，可分为直接投资和间接投资，直接投资是指直接将资金投资于本企业或其他企业的生产经营性资产，间接投资是指通过证券市场购买股票或债券而实现对其他企业的投资，间接投资又称金融投资。

投资是企业融资的根本目的所在，企业生存和发展的前景如何，很大程度上取决于投资管理水平。对投资的管理，包括确定企业投资方向、规模和期限；投资组合管理；对投资项目经济效益的分析和评价；对投资风险的控制以及对企业各种形态的资产使用效率进行的管理等。目前，由于我国金融和证券市场尚处于发展阶段，企业的投资暂时以直接投资为主，投资管理主要是对直接投资的管理。在西方发达国家，依托于相对成熟的金融和证券市场，企业的金融投资十分活跃，有关金融市场与金融投资的理论研究亦长盛不衰，产生了投资组合理论、资本资产定价模型

理论、套利定价理论、市场有效性理论等令世界瞩目的研究成果，创立资本资产定价模型理论的 William F. Sharpe 教授还因此而获得 1990 年诺贝尔经济学奖。

（三）资金分配

资金分配主要是指收益的分配。收益是一个含义比较广泛的概念，企业的收益亦有层次上的区分。企业营业收入和其他收入扣除生产经营过程中发生的各项耗费和损失之后的余额称为息税前收益（Earnings Before Interests and Taxation，简称 EBIT），即支付利息及缴纳所得税之前的收益。息税前收益是企业财务管理中一个非常重要的概念。资金分配，从总体上说，就是将这部分收益分别以利息、企业所得税和利润（股利）等形式在投资者（包括企业所有者及债权人）及国家之间进行分配。这里需要说明的是：首先，依法向国家缴纳所得税是企业的法定义务，这一部分分配具有强制的性质；其次，在分配顺序上，向债权人支付利息处于息税前收益的第一分配顺序，而且，企业无论有无收益，都必须向债权人支付利息，否则就有可能被迫清算企业的财产。

企业息税前收益在支付了利息和所得税之后的余额，即企业的税后利润，是企业的最终经营成果。将税后利润在企业所有者之间进行分配，是企业收益分配中最重要的内容，也是收益分配管理的重点。收益分配管理中涉及的问题包括：确定分配与否、分配时间、分配分式、分与留的比例等。由于利润分配既是分配过程，又是企业资金积累过程，加强利润分配的管理，对于处理好企业与企业所有者之间的关系，提高企业发展后劲，增强投资者对企业的信心等，均具有重要的意义。对上市公司股利分配的管理，尤其如此。在西方财务管理中，对股利分配理论与政策亦有诸多研究，产生了股利政策理论以及股利有关论和股利无关论等有影响的理论。

（四）日常资产管理

日常资产管理是指为保证企业生产经营正常进行而对企业各类资产所进行的经常性管理。日常资产管理的内容十分广泛，涉及面广，包括现金收支的预算、原材料采购计划与采购资金的安排、债权债务的结算以及固定资产的合理使用与维修管理等。日常资产管理与企业生产经营的各个环节都有密切的关系，加强企业日常资产管理，有利于保证企业生产经营的正常进行，保护资产的安全完整，提高资产使用效率。

二、企业的财务关系

企业的财务关系是企业筹资、投资和资金分配过程中与各方面发生的经济利益关系，财务关系的内容和本质特征是由经济体制所决定的。在市场经济条件下，企业的财务关系主要有以下几方面：

1. 企业与企业所有者之间的财务关系。

企业与企业所有者之间的财务关系是各种财务关系中最根本的关系，这种关系是由企业所有者对企业投入资金并参与企业收益分配而形成的投资和分配关系。

2. 企业与债权人及债务人之间的财务关系。

企业与债权人及债务人之间的财务关系，具体表现为与以下单位和个人之间的债权债务关系：

（1）企业与银行及非银行金融机构之间的直接借贷关系；

（2）企业与债券持有人和债券发行人之间的间接借贷关系；

（3）企业与购、销客户之间由于赊销、赊购而形成的商业信用关系。

企业与债权、债务人之间的财务关系，是企业所有财务关系中最敏感的关系，处理的好坏，直接关系到企业的形象与信誉，甚至直接关系到企业的生存与发展前景。

3. 企业与国家之间的财务关系。

这主要是指企业按税法规定向国家交纳税金的关系。

4. 企业与内部职工之间的财务关系。

这主要是指企业向职工支付工资、劳保及福利等方面的报酬，体现着企业与职工之间的按劳分配关系。

除此之外，还有企业通过对外投资、横向联合、融资租赁等活动而产生的企业与其他经济主体间的财务关系。

以上种种财务关系都是通过企业日常财务活动来表现和处理的。随着我国市场经济体制的不断发展与完善，以及金融市场的不断成熟和金融工具的日益现代化，企业的财务活动以及与各方面的财务关系将越来越复杂，如何处理好企业与各方面的财务关系，将成为决定企业生存和发展的关键问题之一。

第二节 财务管理的目标和任务

一、财务管理的目标

企业财务管理的目标是指企业财务管理所要达到的最终目的。

财务管理是企业管理的一个重要组成部分，财务管理的目标应与企业管理的最终目标一致。企业是以盈利为目的的经济组织，因此，财务管理的目标首先是实现企业利润的最大化。但是，如果将利润最大化作为财务管理的最终目标却是不合适的，国内外的财务管理理论和实务都证明了财务管理的最终目标应是实现所有者权益的最大化。所有者权益最大化与企业利润最大化有着较大的区别，认识和理解这些区别，对于加深对企业财务管理的认识非常重要。

通常，企业盈利越多，所有者的权益也就越大。表面看来，只要

实现企业利润最大化,也就实现了所有者权益最大化,但是,通过具体分析就可以看出两者的区别。以股份公司为例,股份公司的所有者是公司的股东,股东权益可以按以下两种方法计算:一是以拥有的股票数乘以现时每股的净资产,这表示股东权益的账面价值;二是以拥有的股票数乘以现时每股的市价,这表示股东权益的交换价值。两者从不同方面体现股东的权益。股东权益的账面价值是企业会计报表上所反映的股东权益,它在相当程度上体现着股票的价值,但它并不代表股东的实际价值。股东权益的交换价值体现着股东权益的实际价值。但股票的市价又在很大程度上依赖于股票的账面价值。由此可见,为了实现股东权益的最大化,企业必须尽力使每股的净资产和股票市价同时提高。为了达到这一目标,企业首先应致力于提高企业的税后利润,即实现利润最大化。利润的增加既是增加每股净资产的主要因素,又是提高股票市价的重要因素之一。但是,股票市价的提高并不仅仅取决于税后利润的增加。股票市价受企业外部因素及企业内部因素等诸多因素变化的影响,从企业内部的因素看,影响股票市价的因素主要有:企业现时获利能力和预计未来的获利能力;企业现时和未来的风险程度;企业的股利政策。因此,如果按照利润最大化的目标进行财务管理决策,可能导致企业在追求利润最大化的过程中,忽视了企业的长远目标和对风险的管理和控制,严重时将引起股票价格下降,使股东权益遭受损失。按照所有者权益最大化的目标进行财务管理决策,不但要考虑到企业当期的盈利水平,而且更要注重企业未来的长期获利能力;不但要考虑到企业的盈利水平,而且要将企业的经营风险和财务风险控制在合理的范围之内,在有效控制风险的前提下追求利润的最大化。因此,将所有者权益最大化作为企业财务管理的目标,能使企业在追求利润的同时兼顾以下几方面:一是注重企业的长远利益;二是有效地控制企业的风险,保障企业长期稳定发展;三是使企业管理者站在股东的立场上从股东的利益出发

进行财务管理决策,有效地保护股东的利益。

二、财务管理的任务

财务管理的任务取决于财务管理对象的特点和财务管理工作的客观要求。

(一) 合理筹集资金,及时满足需要

资金是企业赖以生存和发展的前提条件。财务管理的首要任务是从各个渠道合理地筹集资金,满足企业生产经营对资金的需要,企业在筹集资金时,要全面考虑筹资渠道、筹资方式、筹资规模和筹资时间、资金结构和筹资成本等因素。具体来说,要注意以下几个方面:

1. 保持合理的资金结构,即保持负债与资本的合理比例。
2. 保持长期资金与短期资金之间的合理比例,即根据企业对长期资金及短期资金的需要分别作出不同方案的筹资决策。
3. 保持资金筹集与资金需求的平衡,既及时满足企业的资金需要,又不造成资金的积压浪费。
4. 在保证满足资金需要的前提下,尽可能降低资金成本。
5. 合理地确定外部筹资与内部积累的比例。

(二) 统一规划企业的长短期投资,合理配置企业资源

企业筹资的目的是为了投资,确定企业的投资方向和投资规模,制定企业长短期投资计划,并据以进行项目投资决策,是财务管理的核心任务之一。它不仅关系到企业有限资源能否合理配置和有效运用,而且直接关系到企业未来的发展方向、发展规模和发展前景,对企业的生存和发展具有决定性的意义。

搞好投资管理的具体任务有以下几个方面:

1. 根据宏观经济发展形势和企业的总体发展战略确定企业固定资产的投资方向和规模,制定固定资产的扩建或改建的具体计划。

2. 根据固定资产的规模及经营业务量的需要,确定流动资金的投资金额,以保证生产经营所需的流动资金。

3. 根据企业发展的需要及企业的资金状况,确定企业对外投资的对象及投资金额。

(三) 加强日常资金管理,提高资金使用效率

加强日常资金使用的控制和监督,是提高资金的使用效率、节约开支的重要手段。需要注意以下几个方面:

1. 保持资金的收支平衡。

2. 及时处理企业的临时闲置资金,以获取短期投资收益。

3. 加强对存货、应收账款的管理,提高资金的周转速度,以节约资金、提高资金使用的效率。

4. 提高生产效率,降低消耗,节约费用开支。

(四) 合理分配收益,协调经济利益关系

协调各方面经济利益关系是企业财务管理的一项重要任务。企业财务管理以所有者权益最大化为目标,在处理经济利益关系时,首先要处理好企业与企业所有者的利益关系。但是,保障所有者的利益不能以损害其他方面的利益为代价,要从根本上保障所有者的利益,就必须正确合理地处理好企业与各方面的利益关系,只有在各方面的利益关系协调的前提下,企业所有者的利益才能从根本上得到保证。例如,在处理企业与国家的利益关系时,必须依法纳税,不允许有偷税漏税的行为;在处理企业与职工的利益关系时,要正确执行国家规定的工资和劳保福利制度,既要保障职工应得的利益,又不能任意提高工资,滥发奖金,或超标准支付劳保福利费用;在处理企业与所有者的利益关系时,既要处理好新老所有者之间的利益关系,又要处理好所有者当前利益与长远利益的关系。

(五) 进行财务监督,维护财经纪律

财务监督是通过财务收支的审批和财务指标的考核对企业的

生产经营活动进行审查和控制。要求做到：一是严格遵守和执行国家的财经法规和制度；二是制定企业的财务管理制度并监督各部门执行；三是设置财务管理机构，配备财务管理人员，对各项收支进行严格的审查。通过对日常各项财务收支进行严格的审查和控制，消除不合理及不合法的收入和支出，维护财经纪律，杜绝贪污和浪费现象，保证资产的安全完整。

第三节 财务管理的方法

财务管理的基本方法包括财务预测、财务决策、财务计划、财务控制、财务检查和财务分析。在具体运用这些方法时，应将预测、决策、计划、控制、检查和分析等方法有机地结合起来。

一、财务预测

财务预测是根据有关的历史资料、现实条件和未来的要求，运用科学方法，对未来的财务收支、财务成果和财务状况进行预计和测算。财务预测的类型包括编制财务计划之前的预测和计划执行过程中对计划完成情况的预测。财务预测的目的是为财务决策和财务计划提供科学的依据。财务预测的内容包括资金来源和运用的预测、成本预测、销售收入预测和利润预测等。

二、财务决策

财务决策是在科学的财务预测基础上，根据企业财务管理的目标，对可供选择的多个备选财务方案进行计算、分析、评价和选优。财务决策包括筹资决策、投资决策、收益分配决策、以及生产经营中资金使用的决策等。财务决策一般包括四个步骤：一是确定决策目标；二是提出能达到预定目标的各种可能的备选方案；三是广泛搜集有关资料，并据此对各个备选方案进行科学计算论证和分

析;四是以企业财务管理目标作为决策标准,选定最优方案。

三、财务计划

财务计划是对未来一定时期财务活动的具体内容所作的规划与安排。以货币形式表示的具体财务计划又称财务预算。企业财务计划,一般包括资金筹集计划、资金使用计划、财务收支平衡计划、成本费用计划和利润计划等。财务计划是企业进行日常财务管理和实行财务控制的依据。科学地编制和认真执行计划可以保证资金收支平衡,合理有效地使用资金,保证生产经营顺利进行,降低成本和提高效益。

四、财务控制

财务控制是以财务制度、计划、定额等为依据,对资金收支、占用、耗费等进行事前的和日常的审核和对比,力求使财务活动符合预定的标准,实现预定的目标,保证财务计划的正确执行。财务控制工作的主要步骤,一是制定控制标准,如制定各种定额、限额,将企业计划、预算指标分解落实到各部门、单位或个人,作为控制的依据;二是财务控制标准的执行,将实际发生数与标准比较,对不符合标准的内容加以限制;三是采取措施消除不利差异。

五、财务检查

财务检查是对企业经营活动和财务收支的合法性、合理性和效益性进行的考核、检查和监督。它是维护财经纪律、保证企业财务管理制度的执行、全面完成计划的重要手段,也是企业财务监督的重要环节。通过财务检查,了解财务制度和财务计划的执行情况,揭露问题、查明原因,分清责任、纠正错误、改进工作。

六、财务分析

财务分析是以会计核算提供的信息及其他信息为依据,分析财务计划的执行情况和各项财务指标的变化情况,剖析经济活动和财务收支,查明财务情况好坏的原因,挖掘潜力,提出改进措施,并为以后进行财务预测、决策和编制财务计划提供资料。

另外,财务管理与会计核算有着十分密切的联系。会计核算运用审核凭证、填制凭证、登记账簿、成本核算、编制会计报表等一系列方法,对企业日常发生的经济活动进行连续、系统、全面的反映和控制,形成系统的财务信息。会计核算提供的资料是进行财务预测、决策、编制财务计划、进行财务控制、开展财务检查和分析的重要依据。因此,搞好会计核算是搞好财务管理的前提和基础。

第四节 财务管理学的产生与发展

与任何一门学科一样,财务管理学也是由于社会实践的客观需要而产生的,是社会分工、社会生产力及生产关系发展变化的结果。在19世纪以前,财务管理依附于其他学科,与其他学科相结合。由于社会经济的发展,经济管理分工越来越细,财务管理学科才逐渐分离成为独立的学科。

一、财务管理学科的产生

现代财务管理学于19世纪末诞生于西方发达的资本主义国家。西方国家于18世纪发生了产业革命,工厂化的机器大生产方式替代了手工作坊的生产方式,社会生产力得到了巨大的发展,企业的规模迅速扩大。社会生产力的发展,促进了生产关系的变革,企业的组织形式发生了巨大的变化,由原来的独资企业、合伙企业发展成为以股份公司为主的企业组织形式。当企业采取独资或合