



面向 21 世纪 课 程 教 材
Textbook Series for 21st Century

企业财务管理学

汤谷良 王化成 主编



经济科学出版社

面向 21 世纪课程教材
Textbook Series for 21st Century

企业财务管理学

汤谷良 王化成 主编

经济科学出版社

责任编辑:周秀霞 韩 玲

责任校对:孙 昉

版式设计:代小卫

技术编辑:王世伟

企业财务管理学

汤谷良 王化成 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址:北京海淀区万泉河路 66 号 邮编:100086

总编室电话:62541886 发行部电话:62568485

网址:www.esp.com.cn

电子邮件:esp@public2.east.net.cn

北京博诚印刷厂印刷

河北三河新路装订厂装订

787×960 16开 34.25印张 640000字

2000年8月第一版 2000年8月第一次印刷

印数:0001—6000册

ISBN 7-5058-2207-1/F·1599 定价 50.80元

(图书出现印装问题,本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

图书在版编目(CIP)数据

企业财务管理学/汤谷良,王化成主编. - 北京:经济科学出版社,2000.8

(面向 21 世纪课程教材)

ISBN 7-5058-2207-1

I. 企… II. ①汤…②王… III. 企业管理:财务管理-教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 28192 号

教材编审委员会

主 任 阎达五

委 员(按姓氏笔画为序)

王化成	王立彦	朱小平	刘大贤	刘永泽
刘兴云	刘志远	汤谷良	李若山	孟 焰
孟凡利	张天西	张瑞君	杨周南	郭道杨
荆 新	夏冬林	耿建新		

总 序

为了适应客观环境的变化,中国的高等会计教育进行了不间断的改革,教育部直接领导了这一工作。1995年12月,原国家教委(现教育部)发出了关于组织实施《高等人文社会科学教育面向21世纪教学内容改革和课程体系改革计划》的通知,要求有关高校向教委申报相关研究项目。1996年5月原教委将各校申报的项目汇总后经过专家审定,并将认可的项目于1996年10月下发“经济学、法学教育面向21世纪教学内容和课程体系改革计划”立项通知,其中,有关会计学类的项目确定为一个,即“会计学类系列课程及其教学内容改革研究与实践”,我有幸作为该课题北方的总召集人,承担了课题的研究工作。

1996年底,根据原国家教委高教司下发的课题立项通知,我们研究确定了题为“面向21世纪会计类系列课程及其教学内容改革的研究”总报告及其所属9个(原计划10个,后因教委新颁发的专业目录取消了审计专业,故改为9个)分报告的研究规划,并组织北方十多所高校开展调查、研究。经过近两年的艰苦努力,各校均较好地完成了各自负担的分报告。我和王化成教授在仔细阅读各个分报告的基础上撰写了总报告,并对分报告进行了协调、删节、编纂,形成了一本题为《面向21世纪会计学类系列课程及其教学内容改革研究》论文集,已由经济科学出版社公开出版。

在我们撰写的研究报告中,会计教材的改革是作为一个非常重要的问题来探讨的。我们认为,会计教育的改革要深入到会计教学的各个领域,教材是教育改革的重要基础环节,没有优秀教材,就不能培养优秀学生。在21世纪中,我国的会计教材如何更好地满足培养高素质会计人才的需要,如何全面系统地反映现代会计最新的发展水平和趋势,如何

适应信息化社会对知识的学习、更新和积累的需要等等,都是摆在我们面前值得探讨的问题。为此,在研究报告中,我们提出面向 21 世纪教材编写的基本设想:

21 世纪优秀的会计教材应是由我国著名会计学家编写,为大多数院校采纳,能够满足培养高素质人才的需要,有利于学生决策能力、批判性思维和创造性思维的培养,全面系统地反映现代会计的最新的发展水平和趋势,顺应信息时代的教育方式并便于教学的新型教材。

为了实现上述目标,早在 1999 年 1 月,完成课题总报告后,我们就开始安排教材的编写工作,在教育部高教司财经政法与管理教育处的指导与协调下,组织全国 14 所院校的 18 位教授担任教材主编,经过 16 个月的努力,各本教材都已完成。我认为本套教材具有如下特点:

一、重视学生素质,提倡培养能力,体现培养目标的转变

在研究报告中,我们专门对会计专业的培养目标进行了探讨。我们认为,根据我国的具体情况和 21 世纪经济社会的发展状况,将本科会计教育定位为为企业事业单位、会计师事务所培养从事会计、审计、理财工作和其他相关的经济管理工作的、具有综合素质的人才,这种人才应具备以下特点:(1)有很强的适应性;(2)有不断吸收新知识的能力;(3)有进一步发展的潜力;(4)有较强的市场经济意识。为此,我们的意见是,可以将我国会计类本科生的培养目标规定为:

培养具有较强市场经济意识和社会适应能力,具有较为宽广的经济和财会理论基础以及相关学科的原理性知识,具备较好地从事会计、审计、理财及其他相关经济管理工作的、具有一定专业技能的高素质人才。

上述素质包括基本素质和专业素质。前者系指学生作为一个成功的社会人所应有的素质,大体包括政治思想素质、人文素质、心理素质和身体素质;后者则指学生将来成为会计人才所具备的专业素质,如会计职业道德、会计业务的熟练程度、对经济现象的洞察力、批评性思维和人际交往能力。

素质教育要求会计毕业生必须具备一些基本技能。技能与技术、技

巧不同,它是指在广泛的环境中从事专业的能力,如在不同的环境下制定和运作会计制度的能力,在手工和计算机环境下处理会计信息的能力,在不同税收和法律制度下选择会计政策的能力,等等。这些能力是通过对会计理论结构、会计信息系统的运行原理、会计在社会经济和会计主体中角色扮演和作用的发挥等的深入掌握和理解取得的,而不是靠机械式的重点训练得来的,只有系统受过会计教育的人才能获得。新的教材应当体现上述素质教育的要求。

我们认为,会计的目的是为决策提供有用的信息并参与决策的全过程,而不仅仅是计量、分类、记录和汇总会计信息。在各种教材的每一章(或篇)后面都附有相关案例,这些案例都会让学生以决策者的、而非记账员的身份进入由文字和数字构成的企业真实世界,从中学会和利用会计信息的技能。

二、体系结构合理,主编阵容强大,符合统编教材的要求

在课题研究过程中,经过反复探讨,在借鉴国内外会计教育改革成功经验的基础上,我提出了会计专业的核心教材应包括如下9本的设计,得到多数教授的认同。这套系列教材就是在这一背景下产生的。本套教材由初、中、高三类共9本组成,即初级类一本,定名为《初级会计学》,主要讲授会计核算的基本知识,或叫会计确认、计量、记录、报告的基本原理和方法。中级类7本,分别定名为《中级会计学(上)——财务会计》、《中级会计学(下)——成本管理会计》、《企业财务管理学》、《审计学——案例与教学》、《会计信息系统》、《财务分析学》和《会计英语》,主要讲解通用类会计、审计、财务管理理论与方法。高级类一本,定名为《高级会计学》,主要讲授中级会计无法容纳但在经济活动中又经常发生的会计特殊业务。

在教育部的统一安排与组织下,本套教材聘请全国著名会计教授担任主编,9本教材的18位主编来自14所著名高等院校,《初级会计学》的主编是中南财经大学会计系博士生导师郭道杨教授和中国人民大学会计系主任朱小平教授;《中级会计学(上)——财务会计》的主编是清华

大学会计系主任,博士生导师夏冬林教授和东北财经大学会计学院院长刘永泽教授;《中级会计学(下)——成本管理会计》的主编是北京大学会计系主任,博士生导师王立彦教授和南开大学会计系主任刘志远教授;《企业财务管理学》的主编是北京工商大学会计学院院长汤谷良教授和中国人民大学会计系副主任,博士生导师王化成教授;《审计学——案例与教学》的主编是复旦大学会计系博士生导师李若山教授和首都经贸大学会计系刘大贤教授;《会计信息系统》的主编是财政部财政科学研究所博士生导师杨周南教授和中国人民大学会计系张瑞君副教授;《财务分析学》的主编是中国人民大学会计系副主任,博士生导师荆新教授和山东财政学院教务处长刘兴云教授;《会计英语》的主编是中央财经大学会计系主任、博士生导师孟焰教授和山东经济学院会计系孟凡利教授;《高级会计学》的主编是中国人民大学会计系副主任,博士生导师耿建新教授和陕西财经学院会计学院院长张天西教授。

从以上情况可以看出,本套教材内容体系完整,主编阵容强大,体现了我们在研究报告中所提出的设想,也符合教育部关于面向 21 世纪统编教材的一贯要求。

三、教材内容充实,习题案例丰富,便于教师教和学生学

为了提高本套教材质量,我们在编写时提出了以下原则:

1. 确立了会计具有核算(亦即初级形式的管理)和管理(亦即参与会计主体组织的决策行为和对本部门管辖范围内的业务进行的直接决策和控制的行为)功能的观点,尽最大可能按照会计工作是一种管理工作、管理的核心是决策与控制、会计的根本目的是为决策提供有用的会计信息并参与决策与控制的整个过程,这样的逻辑顺序思考问题。因此,把利用会计信息和监督会计信息作为会计教材的重要内容来写。

2. 会计理论与方法的框架结构既要充分吸收当代国外会计研究的理论成果,又要符合我国实际,体现中国的特色,其内容和表述形式均应符合中国人的思维习惯、价值观念和文化特征。最好使外来经验本土化,努力做到在照顾中国实际的前提下与国际上通行的理论与方法协调

一致。

3. 教材要特别注意对学生决策能力的培养,可以通过安排各种形式的问题讨论、案例分析、挑战性练习题来培养学生主动思考和决策能力,引导学生利用会计信息进行决策,帮助学生成为决策者。在教材内容的安排上,要特别注重与案例教学的配合,尽可能多地引用一些实际公司,特别是国内外知名公司的真实数据资料,努力营造模拟的现实环境,以激发学生参与决策的积极性和主动性,培养学生的批判性思维。

4. 教材应努力方便教师“教”和学生“学”。为此,应在如下几方面做好工作:(1)每章开始应简要概括学习目的,章后应有本章小结。(2)注重对各种习题与练习的编写,每章后安排思考题、练习题、综合练习题、小组讨论等多种形式的习题,每篇之后应附有本篇综合练习题和微型案例。(3)在编写基本教材的基础上,应为教师编写教学指导手册,为学生编写学习指南。(4)为便于组织现代化教学,还应向教师提供教学用幻灯片、计算机辅助教学软件或多媒体软件。

历史总是在不断推陈出新,教材的编写也应根据环境的变化不断改革。在编写本套教材时,我们作了一些新的尝试,希望能取得良好效果。但教材建设是一项庞大的系统工程,任何一项改革都不是一蹴而就的,需要不断修改和完善。我们诚恳地希望广大读者对本套教材的错误和不足多提意见,以备来日修改使用。



2000.5.

前 言

中国经济正叩响 WTO 的大门,企业管理已踏上网络经济的门槛儿。全球经济日益呈现一体化趋势,企业面临着前所未有的挑战与机会。在应付新的挑战与机遇中,最大的挑战莫过于怎样提高企业尤其是高级管理者(总裁、经营者(CEO)、财务主管(CFO))在以分秒为节奏、以国际经营信息为视野的环境里对动荡的市场变化作出快速反应,对企业经营进行决策、对新的利润增长点作出判断、对财务状况作出实时监控。只有这样,他们才能以高超的技艺指引公司在茫茫的国际商海中劈波斩浪。这些技艺是多方面的,但是财务管理的能力是最重要的。面对瞬息万变、日趋复杂的市场环境,能否确立以财务管理为枢纽,以资源配置及其运转的高效率为依托,通过竞争优势实现企业价值最大化目标的新的行为理念,将直接关系到企业的生死成败。本书作为国家教育部指定的 21 世纪会计专业核心课程教材,在写作体例、内容安排上充分体现上述思想的同时,还有以下几个突出的特点:

第一,遵循现代企业制度建设的要求,从规范公司法人治理结构出发,依据委托代理理论,提出并系统阐述了现代企业财务分层管理思想及其结构体系,从经营机制上把握财务管理的原理与方法。

第二,以风险—报酬对称观念为理财的基本指导思想,并使之融汇于筹资、投资、收益实现及其分配等资金运动的各个环节、方面。

第三,在管理的实施上,不再只是单纯地囿于资金运动价值方面的研究,更关注对其运转效率与效益产生决定影响的行为因素与行为后果的考察,特别强调财务控制功能。

第四,面向经济改革、未来发展以及世界经济一体化进程,同时关注我国企业内部的财务管理,也关注企业在资本市场上的运作技巧,如公司改制与上市、金融工具投资、兼并收购以及预算管理、业绩评价等,在借鉴、吸收中外先进的实践经验与理论研究成果的同时,针对我国企业

的实际情况,从财务以至整个管理的角度进行了务实而具有创新性的研究与探讨。

全书由汤谷良、王化成提出提纲并统纂定稿。各章编写分工为:第一、八、九章由北京工商大学会计学院汤谷良教授执笔;第二、四、五、六章由中国人民大学会计系王化成教授执笔;第三、七章由中国人民大学会计系刘俊彦博士执笔;第十、十一章由北京工商大学高晨博士执笔。刘俊勇同志参加了本书部分章节习题的编写。

财务管理作为增加财富的重要手段已广泛存在于社会经济活动中的各个层面与角落。我们全体作者将以此为新起点,和所有的财务学爱好者一道,继续我们对财务管理原理和策略的探索。

作者

2000年3月

目 录

前言	(1)
第一章 财务管理总论	(1)
第一节 财务管理概念	(1)
第二节 企业组织形式与财务分层管理	(12)
第三节 财务目标	(18)
第四节 财务管理的演进	(26)
思考与练习题	(34)
第二章 财务管理的价值观念	(35)
第一节 时间价值	(35)
第二节 风险报酬	(50)
第三节 证券估价	(64)
思考与练习题	(71)
第三章 金融市场	(75)
第一节 金融市场概述	(75)
第二节 资本市场	(85)
第三节 货币市场	(93)
思考与练习题	(98)
第四章 企业投资决策	(100)
第一节 企业投资概述	(100)
第二节 投资决策指标	(103)
第三节 投资决策指标的应用	(116)
第四节 投资风险分析决策	(125)
思考与练习题	(136)
第五章 企业筹资方式	(138)
第一节 企业筹资规模	(138)
第二节 吸收直接投资	(147)
第三节 发行普通股	(151)

第四节	发行优先股·····	(160)
第五节	利用银行借款·····	(163)
第六节	发行债券·····	(168)
第七节	利用融资租赁·····	(177)
第八节	其他筹资方式·····	(182)
思考与练习题	·····	(192)
第六章	企业筹资决策 ·····	(195)
第一节	资金成本·····	(195)
第二节	杠杆原理·····	(205)
第三节	资本结构·····	(221)
附录	资金结构理论简介·····	(233)
思考与练习题	·····	(247)
第七章	资产管理 ·····	(250)
第一节	资产组合·····	(250)
第二节	现金管理·····	(254)
第三节	有价证券管理·····	(264)
第四节	应收账款管理·····	(269)
第五节	存货管理·····	(280)
第六节	长期资产管理·····	(290)
思考与练习题	·····	(305)
第八章	收益管理 ·····	(307)
第一节	目标利润管理·····	(307)
第二节	纳税筹划·····	(316)
第三节	利润分配原则与项目·····	(321)
第四节	股利政策·····	(325)
思考与练习题	·····	(345)
第九章	资本经营财务 ·····	(347)
第一节	资本经营概述·····	(347)
第二节	兼并与收购·····	(354)
第三节	股份制改组·····	(374)
第四节	企业收缩·····	(381)
第五节	企业整顿与清算·····	(386)
思考与练习题	·····	(400)
第十章	财务管理机制 ·····	(402)

第一节 财务预算机制·····	(402)
第二节 财务控制机制·····	(416)
第三节 财务评价机制·····	(429)
思考与练习题·····	(451)
第十一章 特种企业财务管理·····	(452)
第一节 集团企业财务管理·····	(452)
第二节 中小企业财务管理·····	(478)
第三节 国际企业财务管理·····	(496)
思考与练习题·····	(520)
参考书目·····	(521)
附表一 复利终值系数表(<i>FVIF</i> 表)·····	(523)
附表二 复利现值系数表(<i>PVIF</i> 表)·····	(525)
附表三 年金终值系数表(<i>FVIFA</i> 表)·····	(527)
附表四 年金现值系数表(<i>PVIFA</i> 表)·····	(529)

第一章 财务管理总论

[本章学习目的]

本章主要讲授了财务管理的基础概念和理论,通过对本章的学习,要求了解和掌握:财务管理的内涵和外延;现代企业制度与财务分层管理的框架;财务目标理论以及财务目标的分歧与整合;财务管理理论的演进过程。

第一节 财务管理概念

一、财务内涵分析

透过不同的研究与分析角度,事物会呈现出不同的形态和内容,全面了解和探究企业财务学的丰富内涵,首先应该掌握的是存在着哪些独特的视角和途径。从目前企业财务管理学学科体系看,通过不同的视角,企业管理财务学呈现出以下几种结构体系:

(一)以资金运动序列为主线

在商品经济条件下,企业客观存在着资金运动。这种资金运动具体表现为两种形式:

1. 实物商品资金运动。商品是使用价值和价值的统一,企业再生产过程也就表现为商品使用价值的生产和交换的过程与商品价值的形成和实现过程的统一。在这一过程中,企业运用一定的劳动手段对劳动对象进行加工,生产出新的商品,并将其出售,使实物商品的使用价值得以实现,它表现为实物商品的运动过程;另一方面,与实物商品运动过程相适应,企业将生产中消耗的生产资料转移到产品上去,并创造出新的价值,通过实物商品的出售,转移价值和新创价值得以实现。这种价值运动过程可以表示如下:

$$G \text{---} W \left(\begin{matrix} A \\ P_m \end{matrix} \right) \cdots P \cdots W' \text{---} G'$$

在上式中, $G \text{---} W$ 反映了实物商品的购进过程,同时也是货币资金向商品资金的转化过程。

$$W\left(\begin{matrix} A \\ P_m \dots \end{matrix}\right)P \cdots W' \text{——} G'$$

反映了购进的实物商品与劳动力结合而被生产加工成为一种新的实物商品的过程,同时也是商品资金转化为生产资金,继而又转化为商品资金(或成品资金)的过程。在这个过程中伴随着实物商品形态的转换,产生了一个价值增值额; $W' \text{——} G'(G + \Delta G)$ 反映了实物商品的销售过程,同时又是商品资金向货币资金转化的过程。这样,企业的再生产过程,既是实物商品的运动过程,又是实物商品的价值运动过程。在再生产过程中,实物商品价值的货币表现就是资金,资金的实质是再生产过程中运动着的价值,离开了再生产的过程,它就不成为资金。

2. 金融商品运动。在现代企业中,不仅存在实物商品运动,也存在金融商品运动。所谓金融商品,狭义地说是指各种能在金融市场反复买卖,并有市场价格的有价证券。我们设定金融商品为 G_w , 那么,企业进行的各种金融商品投资或买卖活动就可用以下运动形式表示:

$$G \text{——} G_w \text{——} G'$$

从式中可以看出,金融商品运动也经历买与卖的两个阶段:购买金融商品的过程,同时也是货币资金向金融商品资金转化的过程;而出售金融商品的过程,同时也是金融商品资金向货币资金转化的过程。所以,在金融商品的运动过程中,伴随着金融商品的运动相应也产生了资金运动,它表现为货币资金向金融商品资金的转化以及金融商品资金向货币资金的转化,这里以货币资金为出发点,并以货币资金的收回为终点,收回的货币资金大于投出的货币资金,从而形成资金的循环。企业买卖金融商品的过程是不断进行的,周而复始地买卖金融商品所形成的资金运动构成资金的周转。

如果企业运用金融商品的出售取得货币资金,如发行股票或债券取得货币资金,从而产生了 $G_w \text{——} G$ 的环节;企业用取得的收入货币资金回购或偿付金融商品,从而产生了 $G' \text{——} G_w$ 的环节。由此我们略去实物商品运动过程,就会得到以下公式:

$$G_w \text{——} G \cdots \cdots G' \text{——} G_w$$

这就是运用金融商品取得货币资金并偿付货币资金的过程。在这个过程中,伴随金融商品的出售,资金形态也由金融商品资金转化为货币资金;伴随金融商品的收回或偿付,资金形态由货币资金转化为金融商品资金。可见,这个过程也是一个资金运动过程。如上分析,在企业中存在实物商品运动和金融商品运动,这两种运动都表现为价值运动或者资金运动的过程,而资金运动过程总是与一定的财务活动相联系的。

(1) $G_w \text{——} G$, 筹资活动。它是实物商品运动的前提,企业组织实物商品运动