

 中国人民大学会计系列教材·修订版

财务管理学

Financial
Management

荆新 王化成 刘俊彦 主编

中国人民大学出版社



中国人民大学会计系列教材

修订版

财务管理学

荆 新 王化成 刘俊彦 主编

中国人民大学出版社

中国人民大学会计系列教材

修订版总序

为了配合我国会计改革特别是颁布、实施《企业会计准则》的需要,我们于1993年之后陆续编写、出版了一套系列会计教材。这套系列教材的重要特点之一是将原先的《管理会计》内容进行分解、扩张、改名,即将长期决策部分划归《财务管理学》、责任会计独立成科,《管理会计》主要讲述短期经营决策及日常管理,更名为《经营决策会计学》,以解决课程之间的重复,全面体现会计的事前、事中、事后管理功能。实施四年来,人们对这样的安排反映还是比较好的,惟独存在着一个难以解决的实际问题:此种课程体系与当前社会上公认的课程体系相悖,给学生参加各种考试带来诸多不便。比如,现行的会计职称考试以及其他各种就业考试,均要考《管理会计》,而我校的课程设置中则无此课,尽管有关知识已包括于其他课程中,但由于课程不对口,给应试学生造成不少困难。为了解决这个问题,我们只好重新建立《管理会计学》,取消原设的《责任会计学》和《经营决策会计学》,课程内容的重复则通过讲授协调。目前,各高等院校正在立项研究“面向21世纪会计学类课程及其教学内容改革与实践”课题。我相信经过一段深入研究和实践,我们总会确立起既具有中国特色又能与国际会计教育体系相协调的适应新的世纪经济发展要求的会计课程新体系。

阎达五

1997年9月

中国人民大学会计系列教材

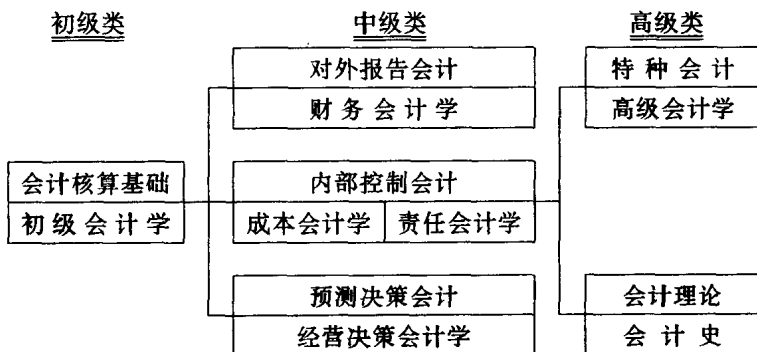
第一版总序

去年年底，财政部颁布了《企业会计准则》、《企业财务通则》以及作为过渡措施的新的行业会计制度和财务制度，并定于今年7月1日正式实施。我国会计改革进程中的这一重大举措，将去年上半年出现的会计热推向了新的高潮。在我们这样一个长期以来受“重农轻商”、“重义轻利”传统思想的影响，不少人视会计为雕虫小技、无学识可言的国度里，会计竟然为举国上下、朝野人士所重视，而且成为当今中国经济生活中众所瞩目的大事，应该说这是社会进步的一种表现，实在是令人高兴的事情！商品经济、市场经济和会计有着天然的联系。搞商品经济，就要讲究市场运作，讲究经济效益，讲究将本求利，讲究公平交易、平等竞争，而这一切都是和会计工作分不开的。市场与价格、质量、法治和信息有着密切的关系，也可以说它们是市场经济的四大支柱。搞好市场经济，一要放开价格，二要控制质量，三要加强法治，四要做好信息导向，而这些都和会计工作有关。正因为如此，我国的会计改革终于冲破财政、财务、税收、金融等方面的制约，迎着确立社会主义市场经济体制的呼唤，大步走向改革开放的主战场，以大幅度的动作改变着实施了40多年的会计核算法规体系、宏观会计管理模式、会计核算的重要原则和一些主要的会计核算方法。尽管人们对这次重大改革深远意义的认识可能不完全一致，但对广大财会人员来说，都有一个更新会计观

念，学习新的业务，调整知识结构，掌握操作技能的现实问题；对各级各类财会专业学校的广大师生来说，则有一个如何按照我国会计改革的总体思路以及遵循制定和实施会计准则模式的要求，推动会计教育改革特别是学科体系、课程设置和教学内容改革向纵深发展的问题。

我国当前进行的会计改革，一个显著特点是国家会计管理部门改变了建国以来一直沿用的通过制定和审定分部门、分所有制的统一会计制度来规范各基层单位会计工作的模式，而代之以制定所有企业均适用的会计准则来指导会计核算工作的模式。这一变革直接冲击了我国现行的分部门分所有制设科的会计学科体系。实践迫使我们不得不进行改革。尽管人们对如何改革现行学科体系尚未取得共识，但是有一点是肯定的，即必须改变分部门、分所有制设科的传统做法，而代之以按其他标准设科。改革学科体系是一项难度甚大的科学研究，涉及到会计领域的方方面面，诸如理论观点、目标导向、历史总结、现状分析和未来展望等等，需要经过长期不懈的努力才能完成。根据认识来源于实践这一原理，改革会计学的学科体系，我想有一种思路是可以考虑的，即废除按行业、所有制设科的做法，而以会计的目标和作用为导向，以会计业务的简繁和易难为标准，本着由简到繁、由易到难和先传统学科后新兴学科、先通用业务后特殊业务的逻辑顺序，设置若干门与会计实践相呼应的会计学科。譬如，可供选择的一种学科体系如下页图所示。

体系图中中级类会计也可以称为通用类会计，主要涵盖各种共性业务会计处理的理论与方法，即不分行业、所有制和经营方式，凡是以盈利为目的的单位或组织均会发生的经济业务，而且在会计处理与方法上基本相同的会计事项均可归入此类，学科门类的划分主要体现了会计管理的时间序列（同时也是会计业务简繁易难的逻辑顺序）。特种会计是指通用类会计涵盖不了的各



种会计业务，可以考虑包括特殊业务会计（如物价变动会计等）、特殊行业会计（如我国的农业会计等）和特殊经营方式会计（如股份制会计等）。在主张财务管理与会计管理分别设科的情况下，初级学科类可增设“财务管理原理”学科，中级学科类可增设“财务管理实务”学科，高级学科类可增设“财务管理理论专题”学科；也可以合三为一，只设立“财务管理”学科。另外，我还主张将审计纳入会计学科系列，单独设立“审计学”学科，或者再加“注册会计师审计理论与实务”学科。以上学科体系是仅就微观领域盈利组织会计而言的，如果考虑宏观领域和政府及非盈利组织的会计，则还需要增设相应的学科。上述是我对规范会计学科体系的一些看法，是否可行，还有待于进一步研究与实践。

中国人民大学会计系建系以来，随着客观形势的变化，曾经对现行的会计学科体系和会计课程设置作了不断的改革。但是迄今为止，我们采取的基本做法是“双轨运行”，即在保持原学科体系不变的情况下，采取增加新课、改造老课的办法分中西两条线设课。这样做的结果是，课程越开越多，重复越来越大，学生负担越来越重，实际上走了一条事倍功半之路。会计准则的公布与实施，既冲破了分行业、分所有制设科的框框，也否定了分中西两条线设课的必要性，这就为彻底改革现行的会计学科体系、大幅度调整会计专业的课程设置，以及重新安排每门课程的结构

和内容提供了广阔的余地。经过反复研讨，多数同志认为我对建立会计学科体系的上述看法基本上是可以成立的，并主张付诸实施以总结经验，这套新编我校会计系列教材就是在这一背景下产生的。本系列教材由初、中、高三类共九本组成，即：初级类一本，定名为《初级会计学》，主要讲解会计核算的基础知识，或者叫会计确认、计量、记录、报告的基本原理和方法；中级类七本，分别定名为《财务会计学》、《成本会计学》、《责任会计学》、《经营决策会计学》、《财务管理学》、《审计学》、《计算机会计学》，主要讲解通用类会计、审计、财务管理理论与方法的具体应用，理论性与实务性结合、全面性与通用性兼顾、现实性与超前性并存、继承性与开拓性同在是其特点。在此类学科的设置中，我们还强调了以下几点：

1. 尽量减少学科之间的重复，办法是明确划分每门学科的论述范围。譬如为了解决管理会计与财务管理两门学科的重复，我们严格限定财务管理课主要讲解筹资决策、投资决策（含对外投资和内部资金的分配）和收益分配决策；原包含在管理会计中的责任会计单独成科，管理会计则主要讲解短期经营决策及日常管理，并更名为《经营决策会计》。又譬如，为了解决成本管理内容的合理安排，我们商定，财务会计课程只是作为会计要素之一对费用的确认、计量作一般性原则说明，成本计算则由单独成科的《成本会计学》专门论述，成本的预测、决策以及日常管理则由《经营决策会计学》和《责任会计学》两门学科分别论述，《财务管理学》基本不涉及成本问题。

2. 对被取消的原有学科要尽量保留其有用内容，办法是将这部分内容分别并入各有关学科。譬如新的学科体系取消了《经济活动分析》学科，但《财务会计学》、《经营决策会计学》、《责任会计学》和《财务管理学》学科中则要增加相应的分析内容，并要求在《财务会计学》学科中对各种分析方法作总体性论述。

3. 关于审计课，我们倾向于按照以审计原理和民间审计为主、国家审计为辅的原则进行安排，可以设一门课——《审计学》，也可以分设两门课——《审计学原理》（含国家审计）和《注册会计师审计理论与实务》，这是由在市场经济条件下，民间审计具有举足轻重的作用这一客观现实决定的。

4. 关于电算化会计与审计课，我们主张加大分量，可以考虑的途径除加强会计控制系统、会计决策支持系统和电算化审计子系统的论述外，还需要增加电子计算机软件知识与会计、审计业务知识之间的“接口知识”，为此应改革现有课程的体系和内容，增加授课时数。

5. 在编写本套教材时，我们还要求作者把握以下精神：（1）中外相同的业务按照国际惯例写，中外不同的业务，先按国际惯例写，然后写中国特点；（2）国外有国内没有的业务，按照国际惯例写，反之则只介绍国内做法；（3）主要参照物是国际会计、审计准则和美国先后公布的财务会计准则；（4）重视实务操作，具体业务要写全写透，抽象内容要概括、提炼好；（5）提倡用自己的语言写，写出特色。

6. 关于《高级会计学》的编写，我们将作为重点研究课题对待，组织强有力的班子从事此项工作，在确保质量的前提下争取尽早出书。

7. 关于政府及非盈利组织会计学科的改革我们将视我国预算会计改革的情况而定，并积极争取参与此项工作。

为了满足教学需要，这套系列教材的编写受时间限制较大，加上改革伊始，缺少实践经验，不当和错误之处肯定不少，恳切希望读者多提意见，以备来日修改使用。

阎达五

1993年7月

修订版前言

《财务管理学》自1994年出版以来，已多次重印。随着我国经济体制改革的逐步深入，证券市场的发育完善，企业财务管理的理论与实务不断丰富与发展。为了适应新情况，按照中国人民大学会计系的统一安排部署，我们对1994年版《财务管理学》进行了修订。

在修订过程中，我们在保持原版特色的同时，部分调整了全书体系，增补了新的内容。本次修订的主要内容是：

1. 原版第十三章“财务分析”调整为第三章；增设第十三章“收益管理”，集中阐述营业收入、营业税金、所得税和利润预测与计划的业务与方法。

2. 原版第二章增设第四节“证券估价”，集中阐述债券和股票估价原理。

3. 原版第三章“长期筹资概述”调整为第四章，增设“企业筹资类型”一节；第四章“长期筹资方式”调为第五章，增设第六节“混合性筹资”，集中阐述优先股、可转换证券和认股权证的筹资原理。

此外，修订版还补充了资本结构的决策方法、无形资产投资、投资基金和期权管理方法等。

本次修订由荆新教授、王化成教授、刘俊彦博士任主编。全书各章执笔分工如下：王化成：第一、二、七、八、十、十一、十二章；刘俊彦：第三、九、十三、十四、十五章；荆新：第四、五、六章。全书由荆新、王化成、刘俊彦交叉审阅，最后由

荆新教授总纂定稿。徐志宏、卢春泉、黄振标同志因工作调动，未参加本次修订工作。

李相国教授、顾志晟教授任本书主审，审阅了全部书稿并提出了许多宝贵意见。宋常博士参与了本书修订大纲的拟定。中国人民大学会计系的其他许多老师也为本书的修订提出了不少有益的建议，在此一并表示衷心的感谢。

由于编者水平有限，修订后的《财务管理学》仍难免存在缺点和错误，恳请广大读者指评指正。

编 者

1998年10月

第一版前言

本书是根据中国人民大学会计系列教材的总体要求编写的，可作为高等院校会计学专业开设财务管理课程的教材，也可作为财务会计人员和经济管理人员在职培训的教材和自学参考书。

在编写本书时，我们力求体现以下原则：

1. 超前性。积极吸收西方国家市场经济条件下财务管理的理论和方法，具有一定的超前性。现代财务管理首创于西方，经过近百年的不断完善和发展，形成了能适应市场经济要求的，以财务管理目标为核心的现代财务管理理论体系和以筹资决策、投资决策、盈利分配决策为主要内容的财务管理方法体系。这些都是对市场经济条件下财务管理实践的科学总结，是人类文明的共同财富。结合我国国情，科学地、有选择地吸收西方财务管理的精华，对建立有中国特色的市场经济体制下的财务理论，对有效地指导我国财务管理实践都具有重要意义。为此，在编写教材时，我们本着洋为中用的原则，把西方财务管理中适合我国市场经济发展要求的理论和方法积极地吸收进来，以期在我国社会主义现代化建设中能有所借鉴。

2. 继承性。认真总结和吸收我国财务管理的精华，具有一定的继承性。我国的财务管理体系初创于本世纪 50 年代，经过四十多年的不断发展和完善，形成了一套适应当时我国经济体制的财务管理体系。我们认为，这是世界财务管理发展过程中的一个重要分支，也是人类文明的共同财富，应认真总结和归纳，在新的条件下更好地加以利用。为此，在编写教材时，我们本着继

承和发展的原则，把过去财务管理中能适应市场经济发展要求的理论和方法进行归纳和创新，积极地吸收到教材中来，以期更好地创立具有中国特色的财务管理体系。

3. 适应性。主要阐述财务管理的基本原理和方法，具有较强的法规适应性。大学教育不同于职业教育，应注重学生能力的培养。因此，大学的教材应主要阐明基本理论和方法，而不能写成对某项法规的解释。然而大学教育毕竟是在现行法规指导下进行的，因此，大学教材也不能与现行法规产生明显差异，在阐述有关内容时，应与现行法规保持大体上的一致。究竟教材与现行法规如何衔接，这不能不说是一个十分棘手的问题，我们虽然定了“不与现行法规产生明显冲突，又不局限于现行法规”这一基本原则，但具体写起来十分困难。这是因为：（1）我国现行有些法规不适应市场经济发展的要求。例如，我国有些财务法规对企业费用的开支、资金的使用都作了十分详细的规定，限制了企业使用资金的自主权，按照这些规定便无法建立适应市场经济要求的、规范化的财务管理体系。因此，在编写教材时，不可能完全按这些法规来写。（2）我国有些法规中使用的概念与国际惯例不一致。例如，在我国新颁布的《企业财务通则》中，对库存现金和银行存款仍统称为“货币资金”，而按国际惯例均使用“现金”这一概念。我们认为，使用“现金”更科学、更合理，因为现代财务管理中的一系列概念，都是与“现金”联系在一起的，如“现销”、“变现能力”、“现金流量”等，如果用“货币资金”，则无法准确表达上述诸多概念。因此，在编写教材时，我们使用了“现金”这一概念，而没有与《企业财务通则》保持一致。类似的情况还有一些。（3）一些与财务管理有关的重要法规尚未颁布，加大了编写的难度。在本书定稿时，一些在市场经济体制下对财务管理有重要影响的法规，如《公司法》、新的《税法》尚未正式颁布，我们只能根据已颁布的有关法规结合市场经济发展

的基本要求来进行阐述。这样，当新的法规颁布后，教材可能有与之不完全一致的地方，甚至会产生冲突，这是在目前情况下又是无法解决的一个问题。只好等到再版时作相应修改。

4. 开拓性。按新的思路安排教材的理论结构和内容体系，具有一定的开拓性。我们理解，开拓性就是要有新结构、新内容、新观点，要创出自己的特色。本书在如下几方面有所创新：(1) 创立了适应市场经济发展要求的财务管理的理论结构。我们认为，这一理论结构应是以财务管理目标为导向，以财务管理原则为基本规范，以财务管理方法为归宿的新的理论结构体系。在教材的第一章中，我们提出了财务管理的整体目标是在考虑风险和报酬两个重要因素的基础上实现企业价值最大化；财务管理的基本原则包括系统原则、优化原则、平衡原则、比例原则和弹性原则；财务管理的基本方法包括财务预测方法、财务决策方法、财务计划方法、财务控制方法和财务分析方法。这一理论结构是我们首次提出的，可能还存在不足之处，但我们相信它会不断地得到完善。(2) 特别强调时间价值、风险报酬和利息率三个重要因素。我们认为，资金的时间价值、投资的风险报酬和借贷的利息率是影响财务决策的三个最重要因素。要做好财务管理工作，必须对这三个概念的内含有充分认识，并熟练掌握时间价值、风险报酬和利息率的计量方法。因此，我们在教材的第二章专门阐述了上述三个问题，从而为讲授具体的财务管理内容打下良好的基础。(3) 重新安排了财务管理的基本内容。根据中国人民大学会计系列教材的总体要求和我们对财务管理内容的认识，在教材中我们对财务管理的基本内容进行了新的安排。我们认为，财务管理的内容就是企业的财务活动，企业财务活动主要由四部分构成：筹资引起的财务活动；投资引起的财务活动；生产经营引起的财务活动和利润分配引起的财务活动。因此，在教材的第三至十二章中，主要安排了与企业基本财务活动相适应的四方面内

容：长期筹资管理、长期投资管理、营运资金管理和利润分配管理。为了更好地分析财务状况，在第十三章中安排了一章财务分析方面的内容。(4) 对企业设立、变更和终止的有关财务问题进行了概述。过去，我国财务管理教材只讲正常情况下的理财方法，没有涉及企业的设立、变更和终止的有关问题，西方财务管理对企业的设立、变更问题讲得也不多。但在市场经济体制下，企业的设立、变更和终止是很常见的现象，由此引出的财务问题在财务管理教材中应有所涉及。因此，我们在教材的最后一章即第十四章专门论述了这一问题。

本书由荆新、王化成任主编，编写提纲是在教材编审委员会集体讨论的基础上由荆新、王化成执笔完成的。全书初稿的编写分工是：第一章、第二章、第六章的第三节、第七章、第九章、第十章、第十一章由王化成执笔；第三章、第四章、第五章由荆新执笔；第六章的第一、二节、第八章由徐志宏执笔；第十二章由卢春泉执笔；第十三章由刘俊彦执笔；第十四章由黄振标执笔。初稿完成后，由荆新、王化成进行了修改、补充、总纂和定稿。

中国人民大学会计系财务教研室多次讨论本书的编写提纲；中国人民大学会计系王庆成教授、马英麟教授担任本书主审，他们详细审阅了本书提纲，并分别审阅了本书部分初稿，提出了许多宝贵意见；中国人民大学会计系财务教研室的李相国教授、顾志晟教授也在百忙中抽时间对本书的部分章节进行了审阅。以上各位教授的辛勤劳动，对提高本书质量起了很大作用，在此，我们一并表示衷心感谢。

因教学上急需，本书仓促成稿，有些问题未能作仔细推敲，更谈不上书稿完成之后，试用一两个学期，经过一个发现问题的过程，再进行修改了。适应社会主义市场经济要求的新的财务管理教材体系应如何建立，还是一个正在研究中的问题，由于编者

水平所限，书中难免会有缺点和错误，恳请读者批评指正，以便再版时修改补充。

作 者

1993年10月

目 录

第一章 总论	1
第一节 财务管理的概念	1
第二节 财务管理的目标	6
第三节 财务管理的原则	18
第四节 财务管理的方法	23
第二章 财务管理的价值观念	33
第一节 时间价值	33
第二节 风险报酬	54
第三节 利息率	73
第四节 证券估价	83
第三章 财务分析	90
第一节 财务分析概述	90
第二节 企业偿债能力分析	101
第三节 企业营运能力分析	112
第四节 企业获利能力分析	117
第五节 企业财务状况的趋势分析	125
第六节 企业财务状况的综合分析	134
第四章 长期筹资概论	142
第一节 企业筹资的动机与要求	142

第二节	企业筹资类型	148
第三节	企业筹资环境	152
第四节	资金需要量的预测	158
第五章	长期筹资方式	169
第一节	筹集投入资本	169
第二节	发行股票	173
第三节	发行债券	194
第四节	长期借款	208
第五节	租赁筹资	215
第六节	混合性筹资	224
第六章	长期筹资决策	234
第一节	资本成本	234
第二节	杠杆利益与风险	250
第三节	资本结构	257
第七章	长期投资概论	275
第一节	企业投资概述	275
第二节	投资环境的分析	278
第三节	投资额的预测	285
第八章	内部长期投资	293
第一节	固定资产投资概述	293
第二节	投资决策指标	299
第三节	投资决策指标的应用	319
第四节	有风险情况下的投资决策	332
第五节	无形资产投资	337