

财务管理

Financial Management

● 陈 平 孔玉生 朱乃平 著

 企业管理出版社
ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

财 务 管 理

陈平 孔玉生 朱乃平 著

企业管理出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理/陈平等著. —北京: 企业管理出版社, 2006. 4

ISBN 7-80197-430-1

I. 财… II. 陈… III. 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 029139 号

书 名: 财务管理

作 者: 陈平 孔玉生 朱乃平著

责任编辑: 申先菊

书 号: ISBN 7-80197-430-1/F·431

出版发行: 企业管理出版社

地 址: 北京市海淀区紫竹院南路 17 号 邮编: 100044

网 址: <http://www.emph.cn>

电 话: 出版部: 68414643 发行部: 68414644 编辑部: 68416775

电子信箱: 80147@sina.com zbs@emph.cn

印 刷: 北京市朝阳印刷厂

经 销: 新华书店

规 格: 155 毫米×225 毫米 16 开 37.25 印张 650 千字

版 次: 2006 年 4 月第 1 版 2006 年 4 月第 1 次印刷

印 数: 3000 册

定 价: 58.00 元

版权所有翻印必究·印装有误负责调换

前 言

财务管理是企业管理中的一个重要组成部分，是研究资金的获取、有效使用和合理分配的一门科学。我们从两方面进行努力：一是力求做到理论与实践相结合，一方面充分阐述财务管理的理论，富有探讨性；另一方面又注重体现我国《企业财务通则》、《公司法》和最新税收制度等相关法律、法规的规定，结合实际具有较强的实用性。二是力求做到知识内容的完整性，建立在完整的财务管理框架体系基础上，全面完整地阐述财务管理的知识内容，以便学习者对本课程有全面的理解和认识，帮助学习者全面掌握财务管理的相关知识。本书可以作为经济管理、财经类专业学生的教材，也可作为单位财务管人员学习财务管理知识的参考书。

本书由陈平、孔玉生、朱乃平担任主编。参加全书编写的有：第一篇，第一章、第二章由孔玉生执笔、第三章由陈平执笔；第二篇，第四章由翟陇峣执笔、第五章、第六章、第七章由陈平执笔；第三篇，第八章、第九章、第十章、第十一章由孔玉生、朱乃平执笔；第四篇，第十二章由彭才根执笔、第十三章、第十四章由孔玉生、陈平执笔；第五篇，第十五章、第十六章、第十七章由张华执笔；第六篇，第十八章由万武执笔，第十九章由朱乃平执笔；第七篇，第二十章、第二十一章、第二十二章由陈平、朱乃平执笔；第八篇，第二十三章、第二十四章、第二十五章、第二十六章由徐慧珍执笔。

由于编者水平有限，书中若有差错和不当之处，恳请各位同仁批评指正。本书撰写过程中参考了许多前人的资料内容，在此表示衷心的感谢！

目 录

第一篇 基础篇

第一章 财务管理的产生与发展	(2)
第一节 财务管理的内容	(2)
第二节 财务管理的产生与发展	(6)
第三节 财务管理的目标	(9)
第四节 企业财务关系	(17)
第二章 财务组织与管理	(22)
第一节 企业组织形式与财务分层管理	(22)
第二节 财务管理的组织体制	(29)
第三节 财务管理的组织机构	(33)
第三章 货币时间价值与风险价值	(37)
第一节 货币时间价值	(37)
第二节 风险及其衡量	(50)
第三节 风险报酬	(54)
第四节 多期风险性资产	(55)

第二篇 融资管理篇

第四章 金融市场与金融工具	(60)
第一节 金融市场与财务	(60)
第二节 金融工具	(64)
第五章 负债筹资	(70)
第一节 负债筹资概述	(70)
第二节 短期负债筹资	(70)
第三节 长期负债筹资	(74)
第四节 租赁筹资	(83)

第六章 股权融资	(88)
第一节 企业资本金的筹集	(88)
第二节 普通股	(90)
第三节 优先股	(100)
第四节 认股权证	(102)
第七章 资本结构与资金成本	(107)
第一节 资本结构	(107)
第二节 资金成本	(111)
第三节 加权平均资金成本	(116)

第三篇 投资管理篇

第八章 投资与投资环境	(121)
第一节 企业投资的意义及分类	(121)
第二节 投资环境的分析	(122)
第九章 内部投资	(130)
第一节 固定资产投资	(130)
第二节 基本建设投资决策	(164)
第三节 无形资产投资	(181)
第十章 对外投资	(194)
第一节 债券投资	(194)
第二节 股票投资	(203)
第三节 联营投资	(224)
第十一章 投资风险	(233)
第一节 投资组合的报酬及风险	(233)
第二节 投资风险的分散化	(234)
第三节 资本资产定价模型 (CAPM)	(236)

第四篇 资产管理篇

第十二章 流动资产管理	(243)
第一节 流动资产概述	(243)
第二节 现金管理	(245)
第三节 有价证券管理	(255)
第四节 应收账款管理	(259)
第五节 存货管理	(268)

第十三章	固定资产管理	(282)
第一节	固定资产管理概述	(282)
第二节	固定资产需要量与折旧管理	(285)
第三节	固定资产的日常管理	(296)
第十四章	无形资产管理	(300)
第一节	无形资产管理概述	(300)
第二节	无形资产的日常管理	(302)
第三节	其他资产管理	(304)

第五篇 收入费用管理篇

第十五章	营业收入管理	(308)
第一节	营业收入管理概述	(308)
第二节	销售量的预测	(314)
第三节	产品的价格	(320)
第四节	营业收入计划的编制	(327)
第十六章	成本费用预测与决策	(329)
第一节	成本费用概述	(329)
第二节	成本费用的预测	(336)
第三节	成本费用的决策	(341)
第十七章	成本费用控制	(346)
第一节	成本费用控制的概述	(346)
第二节	标准成本法	(351)
第三节	业绩评价	(360)

第六篇 计划控制篇

第十八章	全面预算管理	(374)
第一节	全面预算概述	(374)
第二节	全面预算的编制方法	(378)
第三节	预算管理	(389)
第十九章	税务筹划	(405)
第一节	税务筹划概述	(405)
第二节	税务筹划实务	(412)

第七篇 评价分析篇

第二十章 财务报表及其分析	(447)
第一节 财务报表及其作用	(447)
第二节 企业主要财务报表	(449)
第三节 报表分析基本方法	(461)
第二十一章 财务报表系统分析	(469)
第一节 偿债能力分析	(469)
第二节 营运能力分析	(473)
第三节 盈利能力分析	(476)
第四节 发展能力分析	(480)
第五节 上市公司相关指标分析	(485)
第二十二章 财务综合分析与评价	(489)
第一节 财务比率综合评分法	(489)
第二节 杜邦分析法	(491)
第三节 雷达图表法	(497)

第八篇 资本运行篇

第二十三章 利润分配管理	(501)
第一节 利润形成与管理	(501)
第二节 利润分配的历史沿革	(504)
第三节 利润分配的内容	(509)
第二十四章 股利政策	(514)
第一节 股利支付的程序和方式	(514)
第二节 股利理论	(516)
第三节 股利政策的制度	(519)
第四节 股票股利、股票分割与股票回购	(527)
第二十五章 企业并购、重组管理	(534)
第一节 企业并购管理	(534)
第二节 企业重组管理	(552)
第二十六章 企业清算管理	(565)
第一节 企业终止和企业清算	(565)
第二节 企业清算的管理	(571)
第三节 破产清算	(579)

第一篇 基础篇

第一章 财务管理产生与发展

第一节 财务管理的内容

一、财务管理的概念

在商品经济条件下，社会产品是使用价值和价值的统一体。企业再生产过程也表现为使用价值的生产和交换过程及价值的形成和实现过程的统一。在这个过程中，劳动者将生产中所消耗的生产资料的价值转移到产品中去，并且创造出新的价值，通过实物商品的出售，使转移价值和新创造的价值得以实现。在企业再生产过程中，资金的实质是再生产过程中运动着的价值表现。

在企业生产经营过程中，实物商品不断地运动，实物商品的价值形态也不断地发生变化，由一种形态转化为另一种形态，周而复始，不断循环，形成了资金运动。所以，企业的生产经营过程，一方面表现为实物商品的运动过程，另一方面表现为资金的运动过程或资金运动；资金运动不仅以资金循环的形式而存在，而且伴随再生产过程的不断进行，资金运动也表现为一个周而复始的周转过程。资金运动是企业再生产过程的价值方面，它以价值形式综合地反映着企业的再生产过程。企业的资金运动，构成企业经济活动的一个独立方面，具有自己的运动规律，这就是企业的财务活动。而资金运动过程的各阶段总是与一定的财务活动相对应的，或者说，资金形式是与一定的财务活动相对应的。所谓财务活动是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为。企业的资金运动，从表面上看是钱和物的增减变动。其实，钱和物的增减变动都离不开人与人之间的经济利益关系。

一言以蔽之，企业财务是指企业在再生产过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的，是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。

日常资金的营运等四个方面。我们通常将这些方面称为财务管理的基本内容。此外，特殊状态下的企业还会面临一些派生的资金活动方式，亦即财务管理的派生内容。

1. 筹资管理

投资是组织企业生产经营的基础，而筹资则又是进行投资的前提。从这一意义上讲，筹资管理是现代企业财务管理的首要环节。事实上，在企业发展过程中，筹资及筹资管理是贯穿始终的。无论在企业创立之时，还是在企业成长过程中追求规模扩张，甚至日常经营周转过程中，都可能需要筹措资金。

筹资管理要解决的问题是多层次的。首先，筹资管理必须注重资本结构的合理安排，以保证企业财务既有稳定性又有灵活性。其次，筹资管理还必须注重成本的控制，因为，任何资金提供者都要求获得报酬，但又会存在差异，故企业必须进行广泛的比较与选择。此外，筹资管理还应该注意密切配合投资和生产经营的实际需要，做到适时和适量。

2. 投资管理

投资是现代企业财务管理的又一重要环节。投资决策的成败，对企业经营成败具有根本性的影响。广义而言，投资包括长期投资和短期投资两个方面，但财务管理学中所指的投资，通常是狭义的概念，即长期投资。

投资管理的基本内容是投资决策分析，但就其完整意义而言，投资管理的首要任务是如何进行投资方面的选择，如多元化投资、一体化投资及专业化投资等。由于不同的投资方向选择意味着不同的企业发展方向和路径，因此，投资方向选择是一个非常具有战略意义的问题，必须慎之又慎。在具体的投资决策分析中，一方面要谨慎地计算现金流量，另一方面还要充分考虑投资风险。在投资项目形成之后，还应注意加强跟踪管理，以确保投资项目实施取得预期效果。

3. 利润分配管理

利润分配管理主要是研究企业实现的税后净利如何进行分配，即多少用于发放股利，多少用于企业留存。在进行利润分配决策时，股东的近期利益与长远利益是一对需要权衡的矛盾。股利分派水平过低，会使股东的近期利益得不到满足；而股利分派水平过高，从而保留盈余过少，则会不利于企业长期发展。具体而言，利润分配管理主要需研究解决的问题包括：（1）股东对分红的要求；（2）企业发展对保留盈余的要求；（3）影响利润分配政策的各种具体因素；（4）股利政策的连续性问

题。

4. 营运资金管理

营运资金管理的基本任务是短期资金来源的筹措和短期资金周转效率的提高。营运资金管理的基本目标是通过有效地进行资金的日常调度和调剂，合理地配置资金，以提高资金使用效率，增强短期资金流动性。

营运资金管理的首要任务是合理安排流动资产与流动负债的比例关系，确保企业具有较强的短期偿债能力。其次，如何加强流动资产的管理，提高流动资产周转效率，也是企业改善财务状况的一个十分重要的方面。此外，还应该注意流动资产及流动负债，各自内部结构的优化，以使企业短期资金周转得以顺利进行和短期信用能力得以维持。

(二) 财务管理的派生内容

特定条件下企业财务管理的派生内容是因“条件”而生的。例如，在通货膨胀条件下，社会派生出“通货膨胀财务管理问题”；当企业由单体企业发展成为集团企业时，社会派生出“集团企业财务管理问题”；当企业进入破产清算状态时，社会派生出“破产清算财务管理问题”。诸如此类的派生内容的一个共同特点是，它们并非任何条件下的任何企业所共同面临的财务管理问题，而是特定条件下企业所面临的特殊财务管理问题。

企业融资与投资活动的影响。获取收入以发生支出为前提，投资以融资为前提，负债本息的偿还及红利分配均要求企业经营获利和（或）获得新的资金来源。企业就是要在这一系列的复杂业务关系中始终保持现金的收支平衡，用公式表示即为：

$$\begin{aligned} & \text{期初现金余额} + \text{预算期预期现金流入} - \text{预算期预期现金流出} \\ & = \text{期末预期现金余额} \end{aligned} \quad 1-1$$

显然，从这一平衡公式可以看到，财务管理所要求的“收支平衡”并不是机械的收支相等，而是留有余地的平衡，即保持财务的合理弹性。这是因为，有限量的现金余额（剩余），给企业带来的资金成本负担是有限的，而现金短缺对企业而言是不能允许的——除非有办法弥补临时的短缺。加之，环境的多变性决定了财务预算只能是一种大致的估算，不可能完全准确无误。因此，企业财务管理中只有保持有一定弹性的平衡，方能使企业出现财务拮据乃至破产的风险降低到最小限度。

第二节 财务管理的产生与发展

一、财务管理的产生

随着商品经济的繁荣，到 15 世纪～16 世纪，地中海沿岸一带的城市得到了迅速发展。意大利的许多城市都发展成为欧洲与近东之间的贸易中心。这种超地区商业的发展，在某些城市中出现了邀请公众入股的城市商业组织，股东有商人、王公、大臣乃至一般市民。这种股份经济组织往往由官方来设立并监督其业务，股份不能转让，但投资者可以收回。国外有些学者视其为原始的股份制企业，这虽然还不是现代意义上的股份公司，但已开始把向公众筹集的资金用于商业经营，也已存在红利的分配和股本的回收等问题。因此国外许多财务学者认为，这实际上已有了财务管理的萌芽，只不过这时的财务管理还没有作为一项独立的职能从商业经营中分离出来。

后来，随着资本的原始积累，金融业的兴起，生产和交换规模的不断扩大，工业技术的发明和应用，股份公司在许多国家中发展起来。特别是 19 世纪 50 年代以后，欧美产业革命进入完成时期，制造业迅速崛起，新机器、新技术不断涌现，企业规模不断扩大，组织企业需要大量资金，股份公司得到了迅速发展。19 世纪末 20 世纪初，股份公司迅速发展，企业规模不断扩大，使公司出现了一种新的管理职能，这就是：怎样筹集资本，股票怎样发行，外界有什么资金来源，筹集到的资金怎样使用，企业盈利怎样分配等。于是各个公司纷纷成立一个新的管理部门——财务管理部门来承担以上职能，财务开始从企业管理中分离出来，专业化的财务管理也就产生了。

二、财务管理的发展

财务管理自从产生以后，在其发展过程中经历了筹资财务管理、内部控制财务管理和投资财务管理三个阶段。

1. 筹资财务管理阶段

在这一阶段中，财务管理的主要职能是预计公司资金的需要量和筹集公司所需要的资金。20 世纪初，由于股份公司的迅速发展，各公司都面临着如何筹集扩大经营所需资金的问题。那时，资本市场还不够成熟，详细的会计信息还不可能得到，收益表和资产负债表充满了捏造的数字，缺乏可靠的财务信息，而且股票的买卖被少数了解内情的人所控制，使得投资人裹足不前，不愿购买股票和债券。因而，如何筹集资金

是当时财务管理的重要职能。

2. 内部控制财务管理阶段

它是财务管理的一个重要发展阶段。筹资阶段的财务管理只着重研究资本筹措，却忽视了企业日常的资金周转和内部控制，也未能研究出一套必要的财务管理办法，所以即使筹集到资金也不一定能促使企业经营持续发展。随着科学技术的迅速发展，市场竞争的日益激烈，西方企业财务人员逐渐认识到，在残酷的竞争中要维持企业的生存和发展，财务管理的主要问题不仅仅是筹措资金，更为重要的是有效的内部控制，管好用好资金。在此阶段，资产负债表中的资产项目，如现金、应收帐款、存货和固定资产等引起财务管理人员的重视。

在这一时期，公司内部的财务决策被认为是公司财务管理最重要的问题，而与资金筹集有关的事项已退居第二位。各种计量模型逐渐应用于存货、应收帐款、固定资产等项目，财务分析、财务计划、财务控制等得到了广泛应用。

3. 投资财务管理

随着企业经营的不断变化和发展，资金运用日趋复杂，加上通货膨胀和市场竞争的更加激烈，使投资风险加大。因此，在这一时期的财务管理中，使投资管理收到空前重视。主要表现在：

(1) 确定比较合理的投资决策程序。企业财务管理人员认为，固定资产投资管理程序是做好投资决策的基础。科学的决策必须遵循必要的程序，这一程序包括以下几个方面：投资项目的提出、投资项目的评价和审核、投资项目的决策、投资项目的执行、投资项目的再评价。

(2) 建立科学的投资决策指标体系。在这一阶段中，企业财务管理界逐渐认识到传统的财务评价指标，如投资回收期、投资报酬率的缺陷，建立起考虑货币时间价值的贴现现金流量指标体系。这一指标体系主要包括净现值法、内部报酬率法和获利指数法等，到 20 世纪 70 年代已得到广泛应用。

(3) 建立了科学的风险投资决策方法。这一时期建立起来的各种风险投资决策方法，为正确地进行有风险地投资决策提供了科学依据。另外，这一时期创建的投资组合理论，也为分散投资风险提供了重要的理论依据。

在我国，新中国成立以前，社会经济发展迟缓，并长期处于落后状态，始终未形成独立的财务管理工作体系和财务管理学科。新中国成立以后，在前苏联的影响下，根据计划经济的特点，建立了集中计划管理

和统收统支的财务管理体系，它对恢复我国经济和推动国民经济的调整发展曾起到十分重要的作用。但在此体制下，企业财务管理的任务是完成国家下达的计划指标，按计划取得资金和按规定使用资金，无自主筹集资金的必要，也无自主运用资金的权利。企业实现的盈利全部或大部分上缴国家，出现亏损由国家弥补，财务管理相对薄弱。改革开放以后，国家对经济工作十分重视，并对财务管理体制实施了一系列的改革措施，企业理财的自主权逐渐得到加强。随着改革开放的逐渐深入，我国建立起社会主义市场经济体制，国家主要运用间接调控手段对经济工作进行控制和管理，市场在国家宏观调控下对资源配置起基础性作用，企业直接面向市场，成为自主经营、自负盈亏、自我积累、自我发展的独立商品生产经营实体，这样的变革，为企业自主理财创造了可能性。随着社会主义市场经济的深入发展，竞争日益激烈，财务管理已成为促进我国企业发展的重要手段，财务管理在企业管理中的战略地位也日益明显，并受到极大的重视。

三、财务管理的发展趋势

从财务管理的历史发展中可以看出，财务管理学科还处在不断变化和日趋完善的过程中。我们认为不久的将来会在以下几方面得到进一步发展：

1. 财务决策数量化将会更加重要

一门学科的定量化，意味着一门学科的精密化、成熟化和完善化。正如马克思所说，一门学科只有成功地应用数学时，才算达到了真正完善的地步。一方面，在过去的 30 多年时间里，高等数学已逐渐引入财务管理。在未来的财务管理中，数学将会得到更加广泛的应用，财务决策的数量化会更加受到重视。另一方面，现代科学技术的发展，也为财务管理数量化提供了有利条件。

2. 财务预测工作将会广泛开展

在最近十几年中，预测学的基本原理，已在财务管理中得到应用。财务预测是财务人员根据历史资料，依据现实条件，利用一定的方法，对企业未来财务活动的发展趋势或变化程度做出的科学测算和估计。资金市场是最富有竞争性的市场，为了保持和增加企业盈利能力，维持企业资金的正常周转，必须进行财务预测。

3. 对通货膨胀的研究将会迅速发展

20 世纪 70 年代和 80 年代早期，持续的通货膨胀给财务管理提出了许多新的问题，西方各国都开展了通货膨胀情况下怎样进行有效的财

务管理的研究工作。大规模的通货膨胀，给企业财务管理带来了许多困难：企业资金需要量增加，资金周转困难，成本升高，利润虚增，筹资决策、投资决策、股利政策也遇到了许多新的问题。目前，对这些问题虽然已有一些研究，但还处于初始阶段，预计随着未来物价的不断上涨，通货膨胀的研究将会迅速发展。

4. 国际企业财务管理越来越受到重视

近年来，由于运输和通讯技术的发展，市场竞争的加剧，国际企业发展很快，国际企业财务管理也越来越重要。当然，一国财务管理的基本原理对国际财务管理也是适用的。但是，由于国际企业涉及多个国家，要在不同制度、不同环境下做出决策，就会有一些特殊的问题需要解决，如外汇兑换的损益及其风险问题、多国性融资问题、在其他国家投资的资本预算问题、国外投资环境问题、内部转移价格问题等，都和一国企业财务管理不同。今后，随着世界市场竞争的加剧，科学技术的不断发展，生产规模的不断扩大，将会有更多的企业走向国际化经营，因而，国际企业的财务管理会更加受到重视。

第三节 财务管理的目标

财务管理的目标又称理财目标，是指企业进行财务活动所要达到的根本目的，它决定着企业财务管理的基本方向。在充分研究财务活动客观规律的基础上，根据实际情况和未来变动趋势，确定财务管理目标，是财务管理主体必须首先解决的一个理论和实践问题。本节通过介绍企业目标、企业目标对财务管理的要求，指出企业财务管理的目标应该是什么，及财务管理目标的协调。

一、企业目标

企业是以盈利为目的的组织，其出发点和归宿是盈利。企业一旦成立，就会面临竞争，并始终处于生存和倒闭、发展和萎缩的矛盾之中，企业必须生存下去才能有活力，只有不断发展才能求得生存。因此，企业目标可以具体细分为生存、发展和获利。

（一）生存

企业只有生存，才可能获利。企业在市场中生存下去的基本条件是以收抵支。企业一方面支付货币资金，从市场上取得所需的实物资产；另一方面提供市场需要的商品或服务，从市场上换回货币。企业从市场上获得的货币至少要等于付出的货币，才能维持经营，这是企业长期存