

王 斌 编 著

财务管理导学

學苑出版社

财务管理导学

王 斌 编著

学苑出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理导学/王斌编著. —北京: 学苑出版社, 2004.2
ISBN 7-5077-1513-2

I. 财… II. 王… III. 财务管理-教学参考资料 IV
.F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (98) 第 24313 号

编 著: 王 斌

责任编辑: 张 翔

封面设计: 李 赞

出版发行: 学苑出版社

社 址: 北京市丰台区南方庄 2 号院 1 号楼

邮政编码: 100078

网 址: www.book001.com

电子信箱: xueyuan@public.bta.net.cn

销售电话: 010—67675512、67602949、67678944

经 销: 新华书店

印 刷 厂: 河北省高碑店市鑫宏源印刷厂

开本尺寸: 850 × 1168 1/32

印 张: 12.75

字 数: 228 千字

版 次: 2002 年 9 月北京第 1 版

印 次: 2005 年 2 月北京第 6 次印刷

定 价: 16.00 元

前 言

财务学是一门比较难的学科，既有理论描述，又有实践方法。作为初学者，在学习该门课程时，必须掌握其基本的学习要领，这些要领归纳起来有两条：一是通过广泛阅读与此学科相关的其他基础课程，如经济学（主要指微观部分）、会计学、管理会计学等，来充实自己的理论水平，提高自己认识与分析问题的能力，在此基础上，掌握财务学科的基本框架及基本概念体系。二是通过理论联系实际，来加深对理论的理解。财务管理必须真正做到学以致用，观察并了解身边发生的经济活动，利用所学原理加以分析，并提炼出自己对财务管理这门课的认知与见解，只有这样才能丰富理论、丰富自己。

当然，在学习过程中，必须注重对财务管理这门课本身的基本知识的理解与掌握。了解其重点、难点，并辅助以大量的思考与练习，是十分必要的。很多同学在学习时，对书中的理论描述不以为然，有时还认为比较容易，但当真正接触试题时，又觉得非常没底气，甚至无从下手。这些都与对概念的理解不够、缺乏必要的练习等有关。出于这一考虑，我们编写了这本学习辅导书。

本书由学习辅导和自测题两部分组成。编写的指导思想

2 财务管理导学

是：（1）从内容上，力求与教学大纲、考试大纲一致，紧扣教材；（2）从原则上，力求有助于提高学生的自学能力；（3）从篇幅上，力求重点突出，简明扼要，加大练习力度。

本书由王斌教授主持编写，参加编写的其他人员有：杨超、苏秋桂、张华、刘峥、吴旭虹、邵绛霞、韩慧颖、王娟、胡波等。

由于时间仓促，再加上水平有限，错误之处难以避免，恳请读者谅解并指正。

作 者

2002年7月

目 录

第一章	总论	(1)
第二章	财务观念	(33)
第三章	筹资管理 (上)	(57)
第四章	筹资管理 (下)	(97)
第五章	长期投资与固定资产管理	(139)
第六章	流动资产资产管理	(191)
第七章	证券投资	(235)
第八章	利润管理	(277)
第九章	财务分析	(315)
附录一		(365)
附录二		(384)



第一章 总 论

第一部分 学习辅导

一、学习目的和要求

要深刻认识和掌握企业财务管理，首先必须对财务管理有一个总括的认识。通过对第一章总论的学习，学生应重点掌握财务管理的概念、财务管理的目标；一般掌握财务管理组织；一般了解财务管理环境。全面细致地理解本章内容，有利于以后各章的学习。因此，应把本章作为全书的一个重点。

二、内容提要

（一）财务管理的基本概念

投资决策、融资决策、营运资本决策、分配决策等活动构成财务管理的主题。财务管理是对企业财务活动实施决策与控制，并对其所体现的财务关系进行的一种管理。为了深入理解财务管理的基本概念，应从资金运动入手。

1. 资金运动及其表现形式

公司的目标是创造价值。在企业价值创造过程中，存在着两种类型的资金运动：实物商品资金运动和金融商品资金运动。

实物商品资金运动以实物商品为对象。在这一过程中，

劳动者运用一定的劳动手段对劳动对象进行加工，生产出新的产品或使用价值，并将其出售，一方面使实物商品的使用价值得以实现；另一方面，创造并实现新的价值。

金融商品资金运动以金融商品为对象。金融商品资金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。在企业的实物商品运动和金融商品运动过程中必然体现为一种价值运动，这种价值运动也称为资金运动。

2. 财务活动

在企业中存在实物商品资金运动和金融商品资金运动，资金运动过程总是与一定的财务活动相联系的。所谓财务活动是指资金的筹集、运用、收回及分配等一系列行为。从整体上讲，财务活动包括：

(1) 筹资活动

筹资是企业为了满足投资和用资的需要而筹措所需的资金。在筹资过程中，企业一方面要预测筹资的总规模，以保证投资所需要的资金；另一方面要通过筹资渠道和筹资方式或工具的选择，确定合理的筹资结构，使筹资的代价降低而风险不变甚至降低。整体上看，企业筹措的资金可分为两类：一是企业的股权资本，它是通过吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式取得的；二是企业债务资金，它是企业通过向银行借款、发行债券、应付款项等方式取得的。

(2) 投资活动

企业取得资金后，必须将其投入使用，以谋求良好的经

济效益。投资可以分为广义和狭义两种。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程，包括企业内部使用资金的过程（如购置流动资产、固定资产、无形资产等）以及对外投放资金的过程（如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业合资联营）。狭义的投资仅指对外投资。企业投资不仅必须考虑投资规模，还必须通过投资方向和投资方式的选择，确定合理的投资结构，以提高投资效益并同时降低投资风险。

（3）日常资金营运活动

企业经营而引起的财务活动，称为资金营运活动。企业的营运资金，主要是为满足企业日常经营活动的要求而垫支的资金，营运资金的周转，与生产经营周期具有一致性。在一定时期内资金周转越快，就可以利用相同数量的资金，生产出更多的产品，取得更多的收入，获得更多的报酬。因此，如何加速资金周转，提高资金利用效果，是财务管理的主要内容。

（4）分配活动

广义地说，分配是指对投资收入（如销售收入）和利润进行分割和分派的过程，而狭义的分配仅指对利润的分配。

上述财务活动的四个方面，不是相互割裂、互不相关的，而是相互联系、相互依存的。正是上述互相联系又有一定区别的四个方面，构成了完整的企业财务活动，它构成财务管理的基本内容。

3. 财务关系

财务关系是企业理财活动中产生的与各相关利益集团间的利益关系。企业的财务关系可概括为以下五个方面：

(1) 企业与出资者之间的财务关系

这主要是指企业的出资者向企业投入资本,享有企业权益,企业向其出资人支付投资报酬所形成的经济关系。出资人要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务以便及时形成企业的资本金。企业利用资本进行营运,实现利润后,应该按照出资比例或合同、章程的规定,向其所有者支付报酬。

(2) 企业与债权人之间的财务关系

这主要是指企业向债权人借入资金,并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业除利用资本金进行经营活动外,还要借入一定数量的资金,以便降低企业资本成本,扩大企业经营规模。

(3) 企业与国家作为行政事务管理者间的财务关系

这是纳税企业与政府之间的财务关系,属于政府投资与费用补偿性的契约关系。

(4) 企业与市场交易主体之间的关系

企业与其他企业的财务关系是依据市场规则,在规则范围内进行博弈,并体现公平、公正、公开等原则。

(5) 企业内部各部门间的财务关系

这主要是指企业内部各部门之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的经济关系。企业内部各职能部门既分工又合作,共同形成一个企业系统。

(二) 财务管理目标

1. 财务管理目标及其特征

财务管理目标又称理财目标,是指企业进行财务活动所要达到的根本目的,是评价企业财务活动是否合理标准,

它决定着财务管理的基本方向。财务管理目标一般具有以下特征：（1）财务管理目标在一定时期内具有相对稳定性；（2）财务管理目标具有多元性；（3）财务管理目标具有层次性。

2. 财务管理的总体目标

财务管理目标是全部财务活动实现的最终目标，它是企业开展一切财务活动的基础和归宿。根据现代企业财务管理理论和实践，最具有代表性的财务管理目标主要有以下几种提法。

（1）利润最大化

它是最朴素、直观的理财目标。但以会计上定义的利润来界定利润最大化目标，具有如下缺陷：第一、利润最大化是一个绝对指标，没有考虑企业的投入和产出之间的关系。第二、利润最大化没有考虑利润发生的时间，没有考虑资金时间价值。第三、利润最大化没能有效地考虑风险问题。第四、利润最大化往往会使企业财务决策行为具有短期行为的倾向，只顾片面追求利润的增加，不考虑企业长远的发展。

（2）资本利润率最大化或每股利润最大化

资本利润率是利润额与资本额的比率；每股利润也称每股盈余，是利润与普通股股数的对比数。这里利润额是税后净利润。所有者或股东是企业的出资者，他们投资的目标是为了取得投资收益，表现为税后净利润（可以用来分配的利润）与出资或股份数（普通股）的对比关系。这一目标的优点是把企业实现的利润额同投入的资本或股本数进行对比，能够说明企业的盈利率，可以在不同资本规模的企业或企业之间进行比较，揭示其盈利水平的差异。但该指标尚不能避

免与利润最大化目标共性的缺陷。

(3) 企业价值最大化

投资者投资企业的目的，在于取得尽可能多的投资回报，增加其个人财富。这种财富不仅表现为企业的利润，它首先表现为企业的价值。企业价值通俗地说是指企业本身值多少钱。企业虽不是一般意义上的商品，但也可以被买卖。要买卖必然对企业进行市场评价，通过市场评价来确定企业的市场价值或者企业价值。在对企业评价时，看重的不是企业已经获得的利润水平，而是企业潜在的获利能力，因此，企业价值不是账面资产的总价值，而是企业全部财产的市场价值。企业有形资产和无形资产价值的市场评价，反映了企业潜在或预期获利能力。以企业价值最大化作为企业财务管理的目标有如下优点：第一、价值最大化目标考虑了取得现金性收益的时间因素，并用货币时间价值的原理进行了科学的计量。第二、价值最大化目标能克服企业在追求利润上的短期行为。因为不仅过去和目前的利润会影响企业的价值，而且预期未来现金性利润的多少对企业价值的影响会更大。第三、价值最大化目标科学地考虑了风险与报酬之间的联系，能有效地克服企业财务管理人员不顾风险的大小，只片面追求利润的错误倾向。

3. 财务管理的具体目标

财务管理的总体目标，给出了财务管理活动的总体指导思想，要实现总体目标，则必须在实际的理财活动中，树立具体目标，在实现各个具体目标的基础上实现总体目标。财务管理的具体目标，取决于财务管理的具体内容，它包括：

(1) 企业筹资管理目标

企业筹资的具体目标是：在满足生产经营需要的情况下，以较低的筹资成本和较小的筹资风险，获取同样多的资金（或较多的资金）。

（2）企业投资管理目标

企业投资的具体目标是：以较低的投资风险与资金投入，获取较多的投资收益。

（3）企业营运资金管理目标

企业营运资金管理的目标是：合理使用资金，加速资金周转，不断提高营运资金利用效果。

（4）企业利润分配管理目标

利润分配管理的目标是：合理确定利润的留成比例和分配形式，提高企业的潜在收益能力，从而提高企业总价值。

4. 不同利益主体在财务管理目标上的矛盾与协调

企业财务目标是企业价值最大化，在这一目标上，财务活动所涉及的不同利益主体如何进行协调是财务管理目标中必须解决的问题。包括：

（1）所有者与经营者的矛盾与协调

现代企业是建立在两权分离即所有权与经营权分离的基础上的。经营者目标可能不同于所有者的目标。

经营者和所有者的主要矛盾：经营者希望和提高企业价值和股东财富的同时，能更多地增加享受成本，而所有者和股东则希望以较小的代价提高企业价值或股东财富。

为解决这一矛盾，需要采用以下机制来加以校正。第一、解聘；第二、接收；第三、激励；第四、经理人员市场及竞争。

（2）所有者与债权人的矛盾与协调

所有者的财务目标可能与债权人可望实现的目标发生矛盾。首先,所有者可能未经债权人同意,要求经营者投资于比债权人预计风险要高的项目,这会增大偿债的风险,债权人的负债价值也必然会降低。若高风险的项目一旦成功,额外的利润就会被所有者独享;但若失败,债权人却要与所有者共同负担由此而造成的损失。这对债权人来说风险与收益是不对称的;其次,所有者或股东未征得现有债权人同意,而要求经营者发行新债券或借新债,致使旧债券或老债券价值降低(因为相应的偿债风险增加)。

所有者与债权人的上述矛盾协调可以通过以下方式解决:第一、限制性借债;第二、收回借款;第三、债转股。

5. 财务管理目标与社会责任

一般情况下,财务目标的制定和实现与社会责任的履行是基本一致的。这是因为:(1)为了实现财务目标,企业必须生产出符合社会需要的产品,这不仅可以满足消费者的需求,而且也实现了企业产品的价值;(2)为了实现财务目标,企业必须不断引进与开发新技术,并拓展企业经营规模,这样就会引起新的就业需求,增加就业机会;(3)为了实现财务目标,企业必须不断扩大销售,为此它必须把产品销售给顾客,提供高效率 and 周到的服务。所以,在实现财务目标的过程中,也实现了企业社会责任。

但是财务目标的实现并不总是与社会责任的履行保持一致,存在着一定的矛盾。为使企业财务目标与社会责任协调一致,国家应制定一定的法律和规定如反垄断法、反暴利法、环境保护法、保护消费者权益法等强制企业履行社会责任。

（三）财务管理环境

财务管理环境又称理财环境，是指对企业财务活动和财务管理产生影响作用的企业内外的各种条件。

1. 经济体制环境

经济体制是一个国家的基本经济制度，它分为宏观经济体制和微观经济体制。宏观经济体制是指整个国家的基本经济制度，纵观世界各国和我国历史沿革，宏观经济体制主要分为两种：计划经济体制和市场经济体制。计划经济体制表明一国经济以计划为基础进行运作；市场经济体制是以市场为基础进行运作。在这两种不同的财务管理体制下，财务管理存在根本的差别：①财务管理的立足点不同；②财务管理的目标不同；③财务管理的主体不同；④财务管理的手段不同。上述不同经济体制下财务管理的区别，表明企业财务管理深受经济体制的影响，企业必须或客观上必然以不同经济体制为背景，开展企业财务管理活动。

财务管理的经济体制环境除了宏观经济体制环境外，还有微观经济体制环境，也即企业体制环境。微观经济体制环境受国家宏观经济体制环境的影响。在市场经济体制条件下，企业是一个完全独立自主经营、自负盈亏的经济实体。政资分开、政企分开、两权分离是企业体制的基本特征，表现在财务管理上，即企业在筹资、投资和分配上有自主的权利，相应也必须对企业盈亏承担责任。这样，企业在财务管理上既存在利益的驱动作用，也存在责任和风险的约束机制。

2. 经济结构环境

经济结构主要指产业结构和生产力的区域分布结构或地