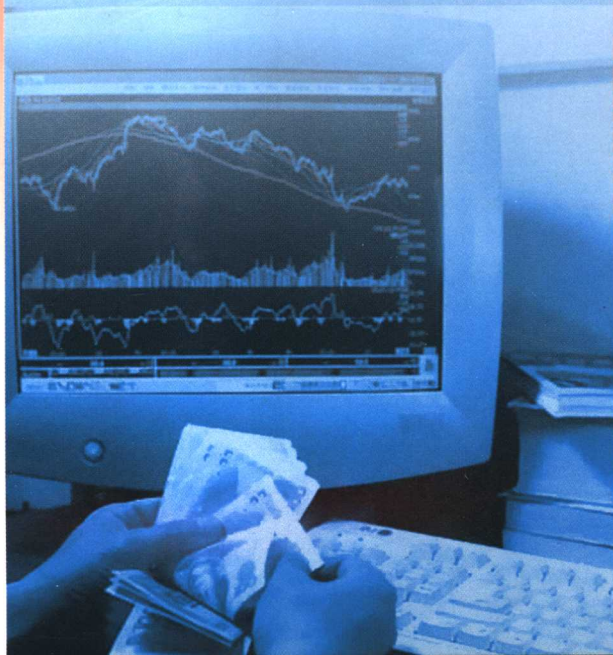


21世纪高职高专精品规划教材

XINBIAN CAIWU GUANLIXUE



主编 杨书林 张晓燕 郭捷兴

新编财务管理学

北京工业大学出版社

中国财政经济出版社

中国财政经济出版社



中国财政经济出版社

新编财务管理学

中国财政经济出版社

• 21 世纪高职高专精品规划教材

新编财务管理学

主 编	杨书林	张晓燕	郭捷兴
副主编	孟 新	张陈燕	杨秀玉
	王培娴	罗晓斐	李 文

北京工业大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

新编财务管理学 / 杨书林, 张晓燕, 郭捷兴主编. —北京: 北京工业大学出版社, 2006.8

ISBN 7-5639-1691-1

I. 新… II. ①杨…②张…③郭… III. 财务管理—高等学校: 技术学校—教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 100909 号

新编财务管理学

主编 杨书林 张晓燕 郭捷兴

*

北京工业大学出版社出版发行

邮编: 100022 电话: (010) 67392308

各地新华书店经销

徐水宏远印刷厂印刷

*

2006 年 9 月第 1 版 2006 年 9 月第 1 次印刷

850mm × 1168mm 32 开本 12.5 印张 313 千字

印数: 0001 ~ 5000 册

ISBN 7-5639-1691-1/G·840

定价: 22.00 元

前 言

财务管理是现代企业科学管理的重要组成部分，其理论体系是在 20 世纪 80 年代开始构建并发展起来的；90 年代后期，随着我国经济环境、金融环境、财税制度的不断完善发展，财务管理的内容也在不断的完善与深化，逐步形成了以企业客观存在的资金运动管理为核心的理论体系，包括企业的筹资决策及其管理、投资决策及其管理、资金营运的决策及其管理和利润分配决策及其管理等一系列内容和方法。

本书是依据国家教育部对高职高专人才培养的目标，按照高等职业教育理财专业的教学计划要求编写的。本书编写过程中，力求突出以下几个特点：一是体现高职高专人才培养的特点，达到理论性和实践性的有机统一，有利于学生实际操作能力的提高与培养；二是注重理论体系的完整性，教材内容不仅包括传统的财务管理理论体系，而且还增加了企业破产与重整、购并与剥离等财务拓展内容；三是强调理论体系的新颖性，教材不仅要吸收我国财务管理学多年发展的优秀成果，而且还要反映当前财务管理的理论创新成果；四是要具有较高的针对性，在编写过程中知识尽可能由浅入深、通俗易懂，并配备相当数量的思考题和练习题，供学生学习使用。

本书由杨书林、张晓燕、郭捷兴担任主编，孟新、张陈燕、杨秀玉、王培嫻、罗晓斐、李文担任副主编。参加本书编写的人员有（以姓氏笔划为序）：王宏伟、王培嫻、王群宇、李文、李国珍、杨书林、杨秀玉、张陈燕、张晓燕、何雪茵、孟新、罗晓斐、周颖杰、郭捷兴、温芝龙。本书由杨书林编写提纲，并对全书进行总纂、修改和定稿。

在本书编写过程中，我们参考了大量的文献资料，在此向原作者表示衷心的感谢。

由于作者水平有限，书中错误或遗漏在所难免，恳望读者批评指正。

编 者

2006年6月

目 录

第一章 总论	(1)
第一节 企业财务管理的概念和内容	(1)
第二节 企业财务管理的目标	(6)
第三节 企业财务管理的原则	(12)
第四节 企业财务管理的方法	(16)
第二章 价值观念	(29)
第一节 资金的时间价值	(29)
第二节 投资的风险价值	(41)
第三节 利率	(48)
第三章 杠杆原理	(58)
第一节 经营杠杆	(58)
第二节 财务杠杆	(63)
第三节 复合杠杆	(68)
第四章 筹资管理	(73)
第一节 筹资动机与要求	(73)
第二节 筹资数量预测	(76)
第三节 筹资渠道与方式	(83)
第四节 资本成本	(111)
第五节 资本结构	(123)
第五章 流动资产投资管理	(130)
第一节 流动资产投资管理概述	(130)
第二节 货币资金管理	(136)

第三节	应收账款管理	(148)
第四节	存货投资	(157)
第六章	证券投资管理	(170)
第一节	证券投资概述	(170)
第二节	证券投资的收益与风险	(176)
第三节	债券投资决策	(184)
第四节	股票投资	(194)
第五节	基金投资	(201)
第七章	固定资产管理	(208)
第一节	固定资产投资概述	(208)
第二节	投资项目的可行性研究	(213)
第三节	投资项目的现金流量	(222)
第四节	投资项目经济效益的静态分析方法	(227)
第五节	投资项目经济效益的动态分析方法	(229)
第六节	投资项目在风险状态下的 经济效益分析方法	(233)
第八章	利润分配管理	(243)
第一节	会计利润与税后利润	(243)
第二节	税后利润分配	(248)
第三节	股份公司的税后利润分配	(252)
第九章	企业并购	(263)
第一节	企业并购概述	(263)
第二节	企业并购的价值评估	(270)
第三节	企业并购的财务分析	(278)
第四节	企业并购的出资方式分析	(290)
第五节	被收购企业的防御策略	(296)
第十章	财务报告分析	(298)
第一节	财务报告分析概述	(298)

第二节	偿债能力分析·····	(309)
第三节	营运能力分析·····	(322)
第四节	获利能力分析·····	(329)
第五节	财务综合分析·····	(337)
第十一章	企业的终止与清算·····	(350)
第一节	企业终止的原因·····	(350)
第二节	企业的财务失败及其补救·····	(352)
第三节	企业清算的概念、种类和程序·····	(363)
第四节	企业清算的账务处理·····	(369)
附表	·····	(383)
附表一	·····	(383)
附表二	·····	(385)
附表三	·····	(387)
附表四	·····	(389)
参考书目	·····	(391)

第一章 总 论

第一节 企业财务管理的概念和内容

一、企业财务管理的概念

在商品经济条件下，商品是使用价值和价值的统一体，具有两重性。与此相联系，企业的再生产过程也具有两重性：一方面它表现为使用价值的生产和交换过程，即劳动者利用劳动手段作用于劳动对象，生产出产品并进行交换；另一方面则表现为价值的形成和实现过程，即将生产过程中已消耗的生产资料价值和劳动者支出的必要劳动价值转移到产品价值中，创造出新价值，并通过销售活动，最终实现产品的价值。使用价值的生产和交换过程是有形的，是商品的实物运动过程；而价值的形成和实现过程则是无形的，是商品再生产过程中的资金运动。至于资金，则是企业再生产过程中商品物资的货币表现。

在社会主义市场经济条件下，企业所涉及的经营领域包括生产经营领域和资本经营领域。在生产经营领域，包括供应、生产和销售三个过程。工业企业的资金，随着生产经营活动的进行，不断地改变形态，经过上述三个过程，周而复始地进行循环和周转。

在供应过程中，企业以货币资金购买材料等各种劳动对象，为生产储备必要的物资，货币资金就转化为储备资金。

在生产过程中，工人利用劳动资料对劳动对象进行加工。这

时,企业的资金即由原来的储备资金变化为在产品形式的生产资金。同时,在生产过程中,一部分货币资金由于支付职工工资和其他费用而转化为在产品资金。另外,在生产过程中,厂房和机器设备的损耗,也要转移到产品的价值中,也构成生产资金的一部分,当产品制造完毕时,生产资金又转化为成品资金。

在销售过程中,企业将产品销售出去,获得销售收入,并收回货款,成品资金又转化为货币资金。企业再将收回的货币资金的一部分重新投入生产,用于购买原材料,支付费用,继续周转。

在资本经营领域,企业的财务活动又增添了新鲜的内容。企业先以货币资金购买有价证券和其他对外直接投资,此时,企业将货币资金转化为非货币资金。在持有一定时间后,再将有关证券出售和转让其他对外直接投资,收回投资并获得投资收益。此时,非货币资金又转化为货币资金。

可见,企业的生产过程也就是企业资金运动的过程,其表现为企业钱和物的增减变动。但应注意的是,在企业资金运动的过程中,企业与各相关利益主体不断地发生着一定的经济利益关系。

总之,企业财务活动是指企业在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,它是企业组织财务活动,处理企业有关方面财务关系的一项经济管理工作,是企业的重要组成部分。

二、企业财务管理内容

企业财务管理所体现的是资金运动过程,而资金运动过程总是与一定的财务活动相联系,企业资金运动的形式是通过一定的财务活动内容来实现的。财务活动具体包括筹资、投资和资金分配等一系列行为。

1. 筹资

筹资是指企业为了满足各项财务运作的需要，筹集和集中所需资金的过程。在筹资过程中，企业一方面要确定筹资的总规模，以保证资金的总量供应；另一方面还要通过对筹资渠道和筹资方式的选择，保证资金在使用上的质量要求。在保证资金对数量和时间要求的前提下，还要寻找较低的筹资成本和可以承受的筹资风险，保持筹资结构的合理性。

一般而言，企业可从三个方面筹集资金：一是从所有者处取得资金，形成企业的资本金；二是从债权人处获得资金，形成企业的负债；三是从企业获利中以留存盈余的形式所取得的资金，形成企业的所有者权益。企业获得的资金，可以是货币资金，也可以是实物资产或无形资产等非货币资金形式。

2. 投资

投资是指以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。它包括资金的运用、资金的耗费和资金的收回。企业取得资金后，必须将资金投入使用，以获取最大的经济利益，否则，筹资就失去了目的和效用。企业投资可以分为广义的投资和狭义的投资两种。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（如购买流动资产、固定资产、无形资产等）和对外投放资金的过程（如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等）。狭义的投资仅指对外投资。无论企业购买内部所需资产，还是购买各种证券，都需要支付资金。而当企业变卖其对内投资形成的各种资产或收回其对外投资时，则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金的收付，便是由投资而引起的财务活动。

企业在投资过程中，必须考虑合理的投资规模（即为确保获取最佳的投资效益，企业应投入资金数额的多少）；同时，企业还必须通过投资方向和投资方式的选择，来确定合理的投资结

构,以提高投资效益、降低投资风险。

3. 资金分配

企业通过投资以后取得收入,并相应实现资金的增值。分配总是作为投资的结果而出现的,它是对投资成果的分配。投资成果表现为取得的各种收入,并在扣除各种成本费用后获得利润,所以,广义地说,分配是指对投资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。

企业取得的收入要用于弥补生产耗费,缴纳流转税,其余部分为企业的营业利润。营业利润和对外投资净收益、其他净收入构成企业的利润总额。利润总额首先要按国家规定缴纳所得税;税后利润要提取公积金和公益金,分别用于扩大积累、弥补亏损和改善职工集体福利设施;其余利润分配给投资者,或暂时留存企业,或作为投资者的追加投资。企业必须在国家的分配政策指导下,根据国家所确定的分配原则,合理确定分配的规模和分配的方式,以使企业获得最大的长期利益。

上述财务活动中的三个方面,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三个方面,构成了企业的财务活动,这三个方面也是企业财务管理的基本内容。

三、企业财务关系

企业在生产经营活动过程中,与有关各方发生的经济利益关系,称为财务关系。企业的财务关系有以下几个方面。

1. 企业与国家之间的财务关系

企业与国家之间的财务关系主要体现在两个方面:一是国家以管理者的身份,凭借其政治权利,无偿地参与企业的收益分配,其表现在企业必须按税法规定向国家缴纳各种税金。二是国家作为投资者,通过其授权部门或机构向企业投资,并根据其投

资比例，参与企业的利润分配。前者体现的是强制和无偿的关系，后者则体现着所有权性质的投资和受资的关系。

2. 企业与其他投资者之间的财务关系

投资者一旦向企业投资，就成为了企业的所有者，企业的所有者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务以便及时形成企业的资本。企业利用资本进行运营，实现利润后，应该按照出资比例或合同、协议、章程的约定，向其所有者支付投资报酬。如果同一企业有多个投资者，他们的出资比例不同，就决定了他们各自对企业所承担的责任不同，相应对企业享有的权利和利益也不同。这种财务关系也体现了所有权性质的投资与受资关系。

3. 企业与债权人之间的财务关系

这主要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，以便降低企业资金成本，扩大企业经营规模。企业的债权人主要有本企业发行的公司债券的持有人、贷款机构、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位和个人。企业利用债权人的资金，要按约定的利息率，及时向债权人支付利息；债务到期时，要合理调度资金，按时向债权人归还本金。企业同债权人的财务关系在性质上属于债务与债权关系。

4. 企业与受资者之间的财务关系

企业与受资者之间的财务关系，主要是指企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资所形成的经济关系。随着市场经济的深入发展，企业经营规模和经营范围不断扩大，这种关系将会越来越广泛。企业向其他单位投资，应按约定履行出资义务，并根据其出资额参与受资者的经营管理和利润分配。企业与受资者的财务关系也体现了所有权性质的投资与受资的关系。

5. 企业与债务人之间的财务关系

企业与债务人之间的财务关系，主要是指企业将其资金以购

买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济关系。企业将资金借出后，有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业与债务人的关系体现的是债权与债务关系。

6. 企业内部各单位之间的财务关系

企业内部的基本生产业务、基本建设项目、生活福利事业、在建工程支出的业务性质不同，必须分别管理，分别核算。这种不同业务之间的往来结算关系，是企业内部各部门之间财务关系的一种表现形式。企业内部各部门之间的另一种财务关系，表现为企业生产各部门以及各级生产单位之间，在相互提供产品和劳务的过程中所发生的资金结算关系。它体现了企业内部各单位之间的经济利益关系。

7. 企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系，企业要用自身的产品销售收入，向职工支付工资、津贴和奖金等，即按照职工提供的劳动数量和质量支付职工的劳动报酬，并按照规定提取公益金等。这种企业与职工之间的结算关系，体现了社会主义的按劳分配关系。

第二节 企业财务管理的目标

一、企业的目标

企业是营利性组织，其所有的经营活动的出发点和归宿都在于谋取利润。企业一旦成立，就会面临竞争，为了在市场竞争中生存下去并谋求发展，以求获利。因此，企业的目标可以概括为生存、发展和获利。

1. 生存

企业只有生存，才能获利。企业在市场竞争中的生存条件取

决于两个方面：第一，企业要保持其正常经营所需的资金，就必须保证以收抵支。企业一方面付出资金，在市场上取得所需的资源；另一方面提供市场所需的商品和服务，从市场上换回资金。企业要开展正常的经营业务，就必须保证其收回的资金至少等于付出的资金。第二，企业的到期债务能够得到按期足额偿还。企业为了扩大经营规模和满足日常经营周转的需要，可以向企业外部借债，当企业无法履行对债权人的偿债义务时，将面临被债权人接管或被法院判定破产的命运。

2. 发展

企业在市场竞争中只有发展才能生存。企业的发展表现为扩大收入及不断提高产品和服务的质量，如果不能扩大自己的市场份额，企业将被其他企业排挤出去，从而失去生存空间而灭亡。企业的发展来自两个方面：第一，企业的主观因素，其主要表现为企业所拥有的人力资源、技术和管理。第二，企业的客观因素，其具体包括企业的资产、资本、资源占有以及其他相关的经营条件和企业所处的环境。在市场经济中，各种资源的取得都需要付出货币，企业的发展离不开资金。

3. 获利

企业只有获利，才有存在的价值。建立企业的目的就是为了盈利。盈利不但体现了企业的出发点和归宿，而且可以概括其他目标的实现程度，并有助于其他目标的实现。

二、企业的目标对财务管理的要求

1. 生存对财务管理的要求

企业生存的两个条件是以收抵支和到期偿债。其主要威胁来自于两个方面：一是长期亏损，它是企业终止的内在原因；二是不能偿还到期债务，它是企业终止的直接原因。亏损企业为了维持正常运营被迫进行偿债性筹资，借新债还旧债，如不能扭亏为

盈,则迟早会因为借不到钱而使资金无法周转,从而不能偿还到期债务。盈利企业也可能因扩大生产经营规模而需要大量借款,但如果没有足够的资金偿还到期债务,将导致企业为偿债必须出售其资产,使生产经营无法持续下去。因此,力求保持以收抵支和偿还到期债务的能力,减少破产的风险,使企业能够长期、稳定地生存下去,是对财务管理的首要要求。

2. 发展对财务管理的要求

企业的发展集中表现为扩大收入。而扩大收入的根本途径是提高产品的质量,扩大销售的数量,这就要求不断更新设备、技术和工艺,并不断提高企业经营管理干部的素质,也就是要投入更多、更好的物资资源、人力资源,并改进技术管理。在市场经济中,各种资源的取得都要付出货币,企业的发展离不开资金。因此,筹集企业发展所需要的资金是发展对财务管理的要求。

3. 获利对财务管理的要求

获利是建立企业的目的,而要让企业长期获利就需要在经营管理上做扎扎实实的工作,并处理好企业的眼前利益和长远利益之间的关系。因此,从企业获利的立场出发,对财务管理的要求是:通过合理、有效地使用资金使企业获利。

三、企业财务管理的目标

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。

根据现代企业财务管理理论和实践,关于企业财务管理的目标,有以下三种主要观点。

1. 利润最大化

利润是企业一定时期内全部收入和全部费用的差额,它反映了企业当期经营活动中投入与产出对比的结果,利润越多,则