

高等学校经济与工商管理系列教材

# 财务管理学

CAIWU GUANLI XUE

王欣兰 主编



清华大学出版社  
<http://www.tup.tsinghua.edu.cn>



北京交通大学出版社  
<http://press.bjtu.edu.cn>

高等学校经济与工商管理系列教材

# 财务管理学

王欣兰 主 编

清华大学出版社  
北京交通大学出版社

· 北京 ·

## 内 容 简 介

本书阐明以公司制企业为典型代表的现代企业财务管理的理论和方法。其内容和体系安排的特点是:以资金时间价值和风险价值为基础理财观念;以企业筹资活动、投资活动、资金营运活动和分配活动为管理的基本内容;以财务预测、财务决策、财务预算、业绩评价和财务分析为管理的基本环节和方法;以企业持续经营的常规业务为教材的主体;以企业破产、重整和清算,兼并与收购,跨国公司财务管理等特种业务为补充。

全书在体例设计上力求探索教学改革,每章结束有本章小结、中英文关键词语、思考题,部分章节有实战练习、经典案例。本书可作为高等学校经济管理各类专业的教科书,也可供财务会计人员及经济管理人员应试参考和在职培训使用。

版权所有,翻印必究。举报电话:010-62782989 13501256678 13801310933

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

本书防伪标签采用特殊防伪技术,用户可通过在图案表面涂抹清水,图案消失,水干后图案复现;或将表面膜揭下,放在白纸上用彩笔涂抹,图案在白纸上再现的方法识别真伪。

### 图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/王欣兰主编. — 北京:清华大学出版社;北京交通大学出版社,2005.9  
(高等学校经济与工商管理系列教材)

ISBN 7-81082-596-8

I. 财… II. 王… III. 财务管理-高等学校-教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 085045 号

责任编辑:吴嫦娥

出版者:清华大学出版社 邮编:100084 电话:010-62776969

北京交通大学出版社 邮编:100044 电话:010-51686414

印刷者:北京瑞达方舟印务有限公司

发行者:新华书店总店北京发行所

开本:185×230 印张:26 字数:583千字

版次:2005年9月第1版 2005年9月第1次印刷

书号:ISBN 7-81082-596-8/F·113

印数:1~5000册 定价:33.00元

---

本书如有质量问题,请向北京交通大学出版社质监组反映。对您的意见和批评,我们表示欢迎和感谢。

投诉电话:010-51686043, 51686008; 传真:010-62225406; E-mail: press@center.bjtu.edu.cn.

# 前 言

“财务管理学”是我国高等学校经济类和工商管理类本科专业核心课程之一。本书系统地阐明以公司制企业为典型代表的现代企业财务管理的理论和方法，可作为高等学校经济管理各类专业的教科书，也可供财务会计人员及经济管理人员应试参考和在职培训使用。

本书在编写的过程中力求突出以下特点。

(1) 内容和体系安排的逻辑性和系统性。本书以资金时间价值和风险价值为基础理财观念；以企业筹资活动、投资活动、资金营运活动和分配活动为管理的基本内容；以财务预测、财务决策、财务预算、业绩评价和财务分析为管理的基本环节和方法；以企业持续经营的常规业务为教材的主体；以企业破产、重整和清算，兼并与收购，跨国公司财务管理等特殊业务为补充。

(2) 理论与实践相结合。本书在进行理论阐述的同时，注意将基本理论与基本方法和基本技能的有机融合。目的在于使读者在学习财务管理理论的同时，提高对财务管理理论的感悟和对理论的综合应用。

(3) 积极探索体例设计的创新。全书在体例设计上力求探索教学改革，每章开篇引用一段引人入胜的经典之作，力求使读者建立一种“感性认识”，激发读者的学习兴趣；每章开始设有学习目标、学习重点，概括出学完本章后应该达到的目标和应掌握的重点内容；每章结束有本章小结、中英文关键词语、思考题，部分章节有实战练习、经典案例，总结所学内容，强化对重点理论的理解和认识，激发读者继续学习的兴趣。

本书由王欣兰担任主编，王迪、李维刚担任副主编，蒋秀英、金才亮参加编写。编写分工为：王欣兰编写第1、5、6、7章，王迪编写第2、3、4章，李维刚编写第11、12章，蒋秀英编写第8、10章，金才亮编写第9、13章。全书由王欣兰统稿。

本书在写作过程中参阅了大量的国内外文献，使我们得以“站在巨人的肩膀上”成长，在此对这些卓越的研究者表示深深的敬意和真诚的感谢。在本书出版之际，我们还要感谢北京交通大学出版社的孙秀翠、吴嫦娥同志，她们为本书的出版付出了大量的时间和精力，在此真诚致谢！

由于作者的水平有限，本书难免有疏漏和不当之处，恳请专家和读者在使用本书后，对本书从内容到形式提出宝贵意见，以便修改完善。

王欣兰  
2005年8月

# 目 录

|                            |      |
|----------------------------|------|
| <b>第1章 财务管理总论</b> .....    | (1)  |
| 1.1 财务管理的概念 .....          | (2)  |
| 1.1.1 概述 .....             | (2)  |
| 1.1.2 财务活动 .....           | (2)  |
| 1.1.3 财务关系 .....           | (5)  |
| 1.2 财务管理的内容 .....          | (7)  |
| 1.2.1 资金筹集管理 .....         | (7)  |
| 1.2.2 资金投放管理 .....         | (7)  |
| 1.2.3 收益分配管理 .....         | (8)  |
| 1.2.4 财务分析和财务计划 .....      | (8)  |
| 1.2.5 特种财务管理 .....         | (9)  |
| 1.3 财务管理的目标 .....          | (9)  |
| 1.3.1 财务管理目标的作用和特征 .....   | (9)  |
| 1.3.2 财务管理总体目标 .....       | (11) |
| 1.3.3 实现财务管理目标的矛盾与协调 ..... | (14) |
| 1.4 财务管理的原则 .....          | (16) |
| 1.4.1 竞争的经济环境的原则 .....     | (16) |
| 1.4.2 创造价值和效率的原则 .....     | (19) |
| 1.4.3 财务交易的原则 .....        | (21) |
| 1.5 财务管理的环节 .....          | (23) |
| 1.5.1 财务预测 .....           | (23) |
| 1.5.2 财务决策 .....           | (24) |
| 1.5.3 财务预算 .....           | (24) |
| 1.5.4 财务控制 .....           | (25) |
| 1.5.5 财务分析 .....           | (25) |
| 1.6 财务管理的环境 .....          | (26) |
| 1.6.1 经济环境 .....           | (26) |
| 1.6.2 法律环境 .....           | (27) |
| 1.6.3 金融环境 .....           | (28) |

|                            |             |
|----------------------------|-------------|
| ◇ 本章小结 .....               | (33)        |
| ◇ 中英文关键词语 .....            | (33)        |
| ◇ 思考题 .....                | (33)        |
| <b>第2章 财务管理的价值观念 .....</b> | <b>(34)</b> |
| 2.1 资金的时间价值 .....          | (35)        |
| 2.1.1 资金时间价值的概念 .....      | (35)        |
| 2.1.2 资金时间价值的计算 .....      | (36)        |
| 2.2 投资风险价值 .....           | (46)        |
| 2.2.1 风险的含义 .....          | (46)        |
| 2.2.2 风险类别 .....           | (47)        |
| 2.2.3 风险的衡量 .....          | (48)        |
| 2.2.4 风险与报酬的关系 .....       | (51)        |
| ◇ 本章小结 .....               | (52)        |
| ◇ 中英文关键词语 .....            | (52)        |
| ◇ 经典案例 .....               | (53)        |
| ◇ 实战练习 .....               | (53)        |
| ◇ 思考题 .....                | (54)        |
| <b>第3章 筹资管理 .....</b>      | <b>(55)</b> |
| 3.1 企业筹资概述 .....           | (56)        |
| 3.1.1 企业筹资的动机与要求 .....     | (56)        |
| 3.1.2 企业筹资的基本要求 .....      | (57)        |
| 3.1.3 企业筹资渠道与方式 .....      | (57)        |
| 3.2 资金需要量的预测 .....         | (59)        |
| 3.2.1 定性预测法 .....          | (59)        |
| 3.2.2 定量预测法 .....          | (59)        |
| 3.3 权益资金的筹集 .....          | (64)        |
| 3.3.1 吸收直接投资 .....         | (64)        |
| 3.3.2 发行普通股 .....          | (67)        |
| 3.3.3 发行优先股 .....          | (73)        |
| 3.3.4 企业内部留用利润 .....       | (75)        |
| 3.4 负债资金的筹集 .....          | (75)        |
| 3.4.1 长期负债筹资 .....         | (75)        |
| 3.4.2 短期负债筹资 .....         | (85)        |

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| 3.5 衍生证券筹资 .....                | (89)  |
| 3.5.1 可转换债券筹资 .....             | (89)  |
| 3.5.2 认股权证筹资 .....              | (92)  |
| 3.6 资金成本 .....                  | (93)  |
| 3.6.1 资金成本的含义 .....             | (93)  |
| 3.6.2 资金成本的作用 .....             | (94)  |
| 3.6.3 个别资金成本 .....              | (94)  |
| 3.6.4 加权平均资金成本 .....            | (96)  |
| 3.6.5 边际资金成本 .....              | (97)  |
| 3.7 杠杆原理 .....                  | (100) |
| 3.7.1 经营杠杆与经营风险 .....           | (100) |
| 3.7.2 财务杠杆与财务风险 .....           | (101) |
| 3.7.3 复合杠杆与复合风险 .....           | (103) |
| 3.8 资本结构 .....                  | (103) |
| 3.8.1 资本结构的含义 .....             | (104) |
| 3.8.2 资本结构理论 .....              | (104) |
| 3.8.3 最佳资本结构的确定 .....           | (106) |
| ◇ 本章小结 .....                    | (110) |
| ◇ 中英文关键词 .....                  | (110) |
| ◇ 实战练习 .....                    | (110) |
| ◇ 思考题 .....                     | (111) |
| <b>第4章 项目投资管理</b> .....         | (112) |
| 4.1 项目投资概述 .....                | (113) |
| 4.1.1 投资项目的概念 .....             | (113) |
| 4.1.2 投资项目的特点 .....             | (113) |
| 4.1.3 投资项目的一般程序 .....           | (113) |
| 4.2 项目投资现金流量的分析 .....           | (114) |
| 4.2.1 现金流量的概念 .....             | (114) |
| 4.2.2 现金流量的构成 .....             | (115) |
| 4.2.3 在项目投资决策中采用现金流量的原因分析 ..... | (116) |
| 4.2.4 确定相关现金流量的分析 .....         | (117) |
| 4.2.5 现金流量的确定举例 .....           | (118) |
| 4.3 项目投资决策评价的基本方法 .....         | (120) |
| 4.3.1 项目投资决策评价指标 .....          | (120) |

|            |                       |              |
|------------|-----------------------|--------------|
| 4.3.2      | 项目投资决策评价的基本方法 .....   | (120)        |
| 4.3.3      | 项目投资决策评价方法的比较分析 ..... | (128)        |
| 4.4        | 项目投资决策评价方法的运用 .....   | (132)        |
| 4.4.1      | 固定资产更新决策 .....        | (132)        |
| 4.4.2      | 多项目投资组合决策 .....       | (135)        |
| 4.5        | 项目投资决策的风险分析 .....     | (136)        |
| 4.5.1      | 投资者的风险偏好分析 .....      | (137)        |
| 4.5.2      | 投资项目风险分析的常用方法 .....   | (137)        |
| ◇          | 本章小结 .....            | (141)        |
| ◇          | 中英文关键词 .....          | (141)        |
| ◇          | 实战练习 .....            | (142)        |
| ◇          | 思考题 .....             | (142)        |
| <b>第5章</b> | <b>对外投资管理 .....</b>   | <b>(143)</b> |
| 5.1        | 对外投资概述 .....          | (144)        |
| 5.1.1      | 对外投资的概念和种类 .....      | (144)        |
| 5.1.2      | 对外投资的目的 .....         | (145)        |
| 5.1.3      | 影响对外投资的因素 .....       | (146)        |
| 5.1.4      | 对外投资的决策程序 .....       | (147)        |
| 5.2        | 债券投资 .....            | (148)        |
| 5.2.1      | 债券的特点 .....           | (148)        |
| 5.2.2      | 债券投资估价 .....          | (149)        |
| 5.2.3      | 债券投资的收益 .....         | (151)        |
| 5.2.4      | 债券投资的风险 .....         | (153)        |
| 5.3        | 股票投资 .....            | (155)        |
| 5.3.1      | 股票投资的目的和特点 .....      | (155)        |
| 5.3.2      | 股票投资估价 .....          | (156)        |
| 5.3.3      | 股票投资的收益 .....         | (158)        |
| 5.3.4      | 市盈率分析 .....           | (159)        |
| 5.4        | 证券投资基金 .....          | (161)        |
| 5.4.1      | 证券投资基金的意义 .....       | (161)        |
| 5.4.2      | 证券投资基金的风险 .....       | (161)        |
| 5.4.3      | 证券组合的风险报酬 .....       | (164)        |
| 5.4.4      | 资本资产定价模型 .....        | (165)        |
| 5.5        | 对外直接投资 .....          | (167)        |



|                          |              |
|--------------------------|--------------|
| 5.5.1  联营投资 .....        | (167)        |
| 5.5.2  国际投资 .....        | (171)        |
| ◇  本章小结 .....            | (171)        |
| ◇  中英文关键词语 .....         | (171)        |
| ◇  实战练习 .....            | (172)        |
| ◇  思考题 .....             | (172)        |
| <b>第6章  流动资产管理 .....</b> | <b>(173)</b> |
| 6.1  流动资产管理概述 .....      | (174)        |
| 6.1.1  流动资产的概念和特点 .....  | (174)        |
| 6.1.2  流动资产的分类 .....     | (175)        |
| 6.1.3  流动资产管理的要 求 .....  | (177)        |
| 6.2  现金管理 .....          | (178)        |
| 6.2.1  现金及其管理的意义 .....   | (178)        |
| 6.2.2  现金的持有动机与成本 .....  | (178)        |
| 6.2.3  最佳现金持有量的确定 .....  | (180)        |
| 6.2.4  现金的日常管理 .....     | (187)        |
| 6.3  应收账款管理 .....        | (191)        |
| 6.3.1  应收账款产生的原因 .....   | (191)        |
| 6.3.2  应收账款的功能和成本 .....  | (192)        |
| 6.3.3  信用政策 .....        | (194)        |
| 6.3.4  应收账款的日常管理 .....   | (201)        |
| 6.4  存货管理 .....          | (205)        |
| 6.4.1  存货管理的目标 .....     | (205)        |
| 6.4.2  存货的成本 .....       | (206)        |
| 6.4.3  存货决策 .....        | (207)        |
| 6.4.4  存货的日常管理 .....     | (214)        |
| ◇  本章小结 .....            | (221)        |
| ◇  中英文关键词语 .....         | (221)        |
| ◇  经典案例 .....            | (221)        |
| ◇  实战练习 .....            | (222)        |
| ◇  思考题 .....             | (222)        |
| <b>第7章  股利分配政策 .....</b> | <b>(223)</b> |
| 7.1  股利分配政策概述 .....      | (224)        |

|            |                         |              |
|------------|-------------------------|--------------|
| 7.1.1      | 股利分配政策的概念 .....         | (224)        |
| 7.1.2      | 股利分配的基本原则 .....         | (225)        |
| 7.1.3      | 确定股利分配政策应考虑的因素 .....    | (226)        |
| 7.1.4      | 股利政策理论 .....            | (228)        |
| 7.2        | 股利支付的程序和方式 .....        | (231)        |
| 7.2.1      | 股利支付程序 .....            | (231)        |
| 7.2.2      | 股利支付的方式 .....           | (232)        |
| 7.3        | 股利分配政策及其评价 .....        | (233)        |
| 7.3.1      | 剩余股利政策及其评价 .....        | (234)        |
| 7.3.2      | 固定股利支付率政策及其评价 .....     | (235)        |
| 7.3.3      | 固定股利或稳定增长股利政策及其评价 ..... | (236)        |
| 7.3.4      | 低正常股利加额外股利政策及其评价 .....  | (237)        |
| 7.3.5      | 股利分配政策类型的选择 .....       | (237)        |
| 7.4        | 股票股利和股票分割 .....         | (238)        |
| 7.4.1      | 股票股利 .....              | (238)        |
| 7.4.2      | 股票分割 .....              | (240)        |
| ◇          | 本章小结 .....              | (242)        |
| ◇          | 中英文关键词语 .....           | (242)        |
| ◇          | 经典案例 .....              | (242)        |
| ◇          | 实战练习 .....              | (244)        |
| ◇          | 思考题 .....               | (244)        |
| <b>第8章</b> | <b>财务预算 .....</b>       | <b>(245)</b> |
| 8.1        | 财务预算概述 .....            | (246)        |
| 8.1.1      | 全面预算管理体系 .....          | (246)        |
| 8.1.2      | 财务预算的含义与作用 .....        | (249)        |
| 8.2        | 现金预算和预计财务报表的编制 .....    | (250)        |
| 8.2.1      | 现金预算的编制 .....           | (250)        |
| 8.2.2      | 预计利润表 .....             | (258)        |
| 8.2.3      | 预计资产负债表 .....           | (259)        |
| 8.2.4      | 专门决策预算 .....            | (260)        |
| 8.3        | 财务预算的编制方法 .....         | (261)        |
| 8.3.1      | 固定预算和弹性预算 .....         | (261)        |
| 8.3.2      | 增量预算与零基预算 .....         | (264)        |
| 8.3.3      | 定期预算与滚动预算 .....         | (267)        |

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| 8.3.4 概率预算 .....              | (269) |
| ◇ 本章小结 .....                  | (270) |
| ◇ 中英文关键词 .....                | (270) |
| ◇ 实战练习 .....                  | (271) |
| ◇ 思考题 .....                   | (271) |
| <b>第9章 业绩评价</b> .....         | (272) |
| 9.1 业绩评价概述 .....              | (273) |
| 9.1.1 业绩评价的涵义 .....           | (273) |
| 9.1.2 业绩评价系统的构成要素 .....       | (273) |
| 9.2 成本中心的业绩评价 .....           | (274) |
| 9.2.1 成本中心的含义 .....           | (274) |
| 9.2.2 成本中心的类型 .....           | (275) |
| 9.2.3 责任成本与可控成本、产品成本的关系 ..... | (275) |
| 9.2.4 成本中心的业绩考核 .....         | (276) |
| 9.3 利润中心的业绩评价 .....           | (277) |
| 9.3.1 利润中心的含义 .....           | (277) |
| 9.3.2 利润中心的类型 .....           | (277) |
| 9.3.3 利润中心的考核 .....           | (277) |
| 9.4 投资中心的业绩评价 .....           | (279) |
| 9.4.1 投资中心的含义 .....           | (279) |
| 9.4.2 投资中心的考核 .....           | (279) |
| 9.5 内部转移价格 .....              | (281) |
| 9.5.1 内部转移价格的含义 .....         | (281) |
| 9.5.2 制定内部转移价格的原则 .....       | (282) |
| 9.5.3 内部转移价格的类型 .....         | (282) |
| ◇ 本章小结 .....                  | (283) |
| ◇ 中英文关键词 .....                | (284) |
| ◇ 实战练习 .....                  | (284) |
| ◇ 思考题 .....                   | (284) |
| <b>第10章 财务分析</b> .....        | (285) |
| 10.1 财务分析概述 .....             | (286) |
| 10.1.1 财务分析的意义 .....          | (286) |
| 10.1.2 财务分析的内容 .....          | (286) |

|             |                           |              |
|-------------|---------------------------|--------------|
| 10.1.3      | 财务分析的分类 .....             | (287)        |
| 10.1.4      | 财务分析的程序 .....             | (289)        |
| 10.1.5      | 财务分析的基本方法 .....           | (289)        |
| 10.2        | 偿债能力分析 .....              | (294)        |
| 10.2.1      | 短期偿债能力分析 .....            | (294)        |
| 10.2.2      | 长期偿债能力分析 .....            | (299)        |
| 10.3        | 营运能力分析 .....              | (302)        |
| 10.3.1      | 流动资产营运能力分析 .....          | (302)        |
| 10.3.2      | 固定资产营运能力分析 .....          | (305)        |
| 10.3.3      | 总资产营运能力分析 .....           | (306)        |
| 10.4        | 盈利能力分析 .....              | (306)        |
| 10.4.1      | 与销售收入有关的盈利能力分析 .....      | (307)        |
| 10.4.2      | 与资金有关的盈利能力分析 .....        | (307)        |
| 10.4.3      | 与股票数量或股票价格有关的盈利能力分析 ..... | (309)        |
| 10.5        | 发展能力分析 .....              | (310)        |
| 10.5.1      | 销售增长率 .....               | (310)        |
| 10.5.2      | 资本积累率 .....               | (311)        |
| 10.5.3      | 总资产增长率 .....              | (311)        |
| 10.5.4      | 三年销售平均增长率 .....           | (312)        |
| 10.5.5      | 三年资本平均增长率 .....           | (312)        |
| 10.6        | 财务状况综合分析 .....            | (312)        |
| 10.6.1      | 杜邦财务分析体系 .....            | (313)        |
| 10.6.2      | 沃尔比重分析法 .....             | (315)        |
| ◇           | 本章小结 .....                | (317)        |
| ◇           | 中英文关键词语 .....             | (317)        |
| ◇           | 实战练习 .....                | (317)        |
| ◇           | 思考题 .....                 | (318)        |
| <b>第11章</b> | <b>破产、和解整顿和清算 .....</b>   | <b>(319)</b> |
| 11.1        | 企业破产 .....                | (320)        |
| 11.1.1      | 企业财务困境 .....              | (320)        |
| 11.1.2      | 企业破产 .....                | (322)        |
| 11.2        | 和解整顿 .....                | (326)        |
| 11.2.1      | 和解和整顿制度的特点 .....          | (326)        |
| 11.2.2      | 和解整顿的意义 .....             | (327)        |

|             |                      |              |
|-------------|----------------------|--------------|
| 11.2.3      | 和解整顿的前提条件 .....      | (327)        |
| 11.2.4      | 和解整顿的程序 .....        | (328)        |
| 11.2.5      | 债务和解协议 .....         | (329)        |
| 11.3        | 企业清算 .....           | (330)        |
| 11.3.1      | 企业清算的概念和分类 .....     | (330)        |
| 11.3.2      | 企业清算的一般程序 .....      | (330)        |
| 11.3.3      | 企业清算的主要内容 .....      | (333)        |
| 11.3.4      | 清算损益的计算 .....        | (336)        |
| 11.3.5      | 剩余财产的分配步骤 .....      | (337)        |
| 11.3.6      | 股份制企业剩余财产分配的特点 ..... | (338)        |
| ◇           | 本章小结 .....           | (338)        |
| ◇           | 中英文关键词语 .....        | (338)        |
| ◇           | 经典案例 .....           | (339)        |
| ◇           | 思考题 .....            | (341)        |
| <b>第12章</b> | <b>并购与分立 .....</b>   | <b>(342)</b> |
| 12.1        | 公司兼并与收购的基本含义 .....   | (343)        |
| 12.1.1      | 兼并、收购的概念 .....       | (343)        |
| 12.1.2      | 并购的类型 .....          | (345)        |
| 12.1.3      | 公司并购的效应 .....        | (348)        |
| 12.2        | 企业并购的战略分析 .....      | (351)        |
| 12.2.1      | 企业并购战略选择的方法 .....    | (351)        |
| 12.2.2      | 一般战略分析的框架 .....      | (352)        |
| 12.3        | 公司剥离与分立 .....        | (355)        |
| 12.3.1      | 公司剥离与分立 .....        | (356)        |
| 12.3.2      | 分立的含义、动因与效应 .....    | (360)        |
| ◇           | 本章小结 .....           | (362)        |
| ◇           | 中英文关键词语 .....        | (362)        |
| ◇           | 经典案例 .....           | (363)        |
| ◇           | 思考题 .....            | (366)        |
| <b>第13章</b> | <b>国际财务管理 .....</b>  | <b>(367)</b> |
| 13.1        | 国际财务管理概述 .....       | (368)        |
| 13.1.1      | 国际财务管理的产生与发展 .....   | (368)        |
| 13.1.2      | 国际财务管理的特点 .....      | (369)        |

|                         |       |
|-------------------------|-------|
| 13.1.3 国际财务管理的内容 .....  | (371) |
| 13.2 外汇风险管理 .....       | (372) |
| 13.2.1 外汇、汇率和外汇市场 ..... | (372) |
| 13.2.2 外汇风险及其种类 .....   | (373) |
| 13.2.3 外汇风险的管理 .....    | (375) |
| 13.3 国际企业筹资管理 .....     | (377) |
| 13.3.1 国际企业的资金来源 .....  | (378) |
| 13.3.2 国际企业的筹资方式 .....  | (379) |
| 13.3.3 筹资方式的选择 .....    | (382) |
| 13.4 国际企业投资管理 .....     | (383) |
| 13.4.1 国际投资的方式 .....    | (383) |
| 13.4.2 国际投资的风险 .....    | (385) |
| 13.4.3 国际投资的程序 .....    | (386) |
| ◇ 本章小结 .....            | (387) |
| ◇ 中英文关键词语 .....         | (387) |
| ◇ 思考题 .....             | (387) |
| <br>                    |       |
| 附录 A .....              | (388) |
| 附录 B .....              | (391) |
| 附录 C .....              | (394) |
| 附录 D .....              | (397) |
| <br>                    |       |
| 参考文献 .....              | (400) |

# 第 1 章 财务管理总论

即使你未必成为企业巨头，如微软公司创建者比尔·盖茨，但你能因财务收益。

——道格拉斯·R·爱默瑞

## 学习目标

- ❖ 财务管理的概念，财务活动和财务关系；
- ❖ 财务管理的目标及其具体表现；
- ❖ 财务管理的原则及其具体应用；
- ❖ 财务管理的基本环节和各环节的相互关系；
- ❖ 理财的宏观环境和对企业具有重要影响的金融市场的种类及其构成；
- ❖ 利率的构成及影响利率的各种因素。

## 学习重点

财务管理的含义，企业价值最大化的理财目标，各项财务原则的应用及利息率的构成。

## 1.1

## 1.1 财务管理的概念

## 1.1.1 概述

企业财务是企业财务活动及其所体现的经济利益关系（财务关系）的总称，它的基本构成要素是投入和运动于企业的资金。资金的实质是再生产过程中运动着的价值。在商品经济条件下，企业客观存在着资金及其运动。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，将其出售后使实物商品的使用价值得以实现；另一方面，与实物商品运动过程相适应，企业将新创价值得以实现。因此，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。

## (2) 金融商品资金运动

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。所谓金融商品是指能在金融市场流通、交易、转让和买卖，并有市场价格的有价证券。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，并以货币资金的回收为终点，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，形成了金融商品资金运动。

总之，在企业的实物商品运动和金融商品运动过程中，现金变成为非现金资产，非现金资产又变为现金，这种周而复始的流通过程无始无终、不断循环，形成资金运动。企业的资金运动，表面上看是商品和价值的增减变动，实质上，商品和价值的增减变动总是离不开人与人之间的经济利益关系。财务管理就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，处理企业同各方面的财务关系的一项经济管理工作，是企业的重要组成部分。

## 1.1.2 财务活动

如前所述，在企业中存在着实物商品资金运动和金融商品资金运动，这两种运动都表现为价值运动或者资金运动的过程，而资金运动过程的各阶段总是与一定的财务活动相对应。



或者说,资金运动形式是通过一定的财务活动内容来实现的。所谓财务活动是指资金的筹集、投放、运用、回收及收益分配等活动。从整体上讲,财务活动包括以下4个方面。

### 1. 筹资活动

所谓筹资活动是指企业根据其一定时期内资金投放和资金运用的需要,运用各种筹资方式,从金融市场和其他来源渠道筹措、集中所需要的资金的活动。企业无论是新建、扩建,还是组织正常的生产经营活动,都必须以占有和能够支配一定数量的资金为前提。企业以各种筹资方式从各种筹资渠道筹集资金,是资金运动的首要环节。在筹资过程中,企业一方面要按照适当的资金需要量确定筹资规模;另一方面要在充分考虑筹资的成本和风险的基础上,通过筹资渠道、筹资方式和工具的选择,确定合理的筹资结构。

企业通过筹资可以形成两种不同性质的资金来源:一是权益性质的资金,它是企业通过吸收直接投资、发行股票和以内部留存收益等方式从国家、法人、个人等投资者那里取得而形成的自有资金,包括资本金(或股本)、资本公积、盈余公积和未分配利润;二是负债性质的资金,企业通过银行借款、发行债券、利用商业信用和租赁等方式,从金融机构、其他企业、个人等各种债权人那里取得而形成的借入资金,包括流动负债和长期负债。

企业将资金筹集上来,表现为企业资金的流入;企业偿还债务本息、支付股利及为筹资而付出的其他形式代价等,则表现为企业资金的流出。这种由于筹资活动而产生的资金的收支,是企业财务管理的主要内容之一。企业筹资活动的结果,一方面表现为取得所需要的货币形态和非货币形态的资金;另一方面表现为形成了一定的资金结构,所谓的资金结构是指资金总额内部借入资金与自有资金之间的比例关系。

### 2. 投资活动

筹资活动的目的是为了用资。在企业取得资金后,必须将货币资金投入使用,以谋求取得最大的经济利益;否则,筹资就失去了目的和意义。所谓的投资可分为广义的投资和狭义的投资。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程,包括企业将资金投入企业内部使用的过程(如购置流动资产、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);而狭义的投资仅指对外投资。

无论企业购买内部所需资产,还是购买各种有价证券,都需要支付资金,这表现为企业资金的流出,而当企业变卖其对内投资的各种资产或回收其对外投资时,则会产生企业资金的流入。这种因企业投资活动而产生的资金的收付,便是由投资而引起的财务活动。企业投资活动的结果是形成各种具体形态的资产及一定的资产结构。所谓的资产结构是指资产内部流动资产与长期资产之间的比例关系。企业在投资过程中,必须考虑投资规模,以提高投资效益和降低投资风险为原则,选择合理的投资方向和投资方式。所有这些投资活动的过程和结果都是财务管理的内容。