



普通高等教育“十五”国家级规划教材

世纪会计系列教材

企业 财务学

◎ 主编 王化成

 中国人民大学出版社

普通高等教育“十五”国家级规划教材
21 世纪会计系列教材

企业财务学

主 编 王化成
副主编 黎来芳
佟 岩

中国人民大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

企业财务学/王化成主编.
北京:中国人民大学出版社,2004
(21世纪会计系列教材)
普通高等教育“十五”国家级规划教材

ISBN 7-300-05563-X/F·1762

- I. 企…
- II. 王…
- III. 企业管理:财务管理-高等学校-教材
- IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 046715 号

普通高等教育“十五”国家级规划教材

21 世纪会计系列教材

企业财务学

主 编 王化成

副主编 黎来芳 佟 岩

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号 邮政编码 100080

电 话 010-62511242(总编室) 010-62511239(出版部)

010-82501766(邮购部) 010-62514148(门市部)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com>(人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京鑫丰华彩印有限公司

开 本 787×965 毫米 1/16 版 次 2004 年 6 月第 1 版

印 张 23.75 印 次 2004 年 6 月第 1 次印刷

字 数 435 000 定 价 26.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换



出版说明

全面建设小康社会必须以国民经济持续、快速、稳定的增长为保证。这就要求作为国家微观经济主体的企业不仅要在效益上不断增长，同时还要不断提高管理水平，在效率上有长足的进步，这些都对作为企业管理重要手段的财会管理提出了新的、更高的要求。可以说，在当今社会，财会管理在各个行业和各个领域的重要性，比以往任何时候都更显突出。

卓有成效的财会管理工作需要有一流的人才去完成，由我社出版的久负盛名的中国人民大学会计系列教材在培养一流财会管理人员的事业中做出了重要的贡献。然而放眼 21 世纪，我们认为应该有更为适用、更为全面地反映最新财会法规和科研成果的教材服务于培养一流财会人员的战略目标。

为此，我们在充分了解国内市场和全面借鉴发达国家，尤其是美国会计教育和会计教材改革先进经验的基础上，组织资深会计专家、教授编写了这套在内容和形式上有较大创新、旨在面向 21 世纪的会计系列教材。

这套教材的主要特点表现在：

1. 简明实用。教材将读者群定位于普通高等院校（含专科院校）会计专业的学生和企事业单位从事实际工作的财会人员，在内容上更贴近在校学生和在职人员学习的实际知识水平，力求避免很多会计教科书中经常出现的冗长的理论描述和烦琐的公式推导。

2. 体系完整。教材既包括目前各高等院校普遍开设的会计专业核心课程所

用教材，又涵盖了非核心课程，但却是会计学科前沿课程或应用性很强的课程所使用的教材，力求体系上的全面和完整，以适应形势发展的需要。

3. 与时俱进。教材紧扣财会专业应用性强的特点，在会计实务方面以财政部最新颁布的会计准则和会计制度为蓝本；在公司理财方面以现代企业筹资决策、投资决策、营运资本管理、预算管理和分配决策为主线；在审计鉴证方面以中国注册会计师协会制定的独立审计准则为导向，力求体现最新的财会法规和企业理财实践。

4. 突出案例。教材在广泛借鉴国外教材编写方法和编写思路的基础上，充分考虑国人的阅读习惯和思维方式，突出案例在书本知识和财会实践两者之间的桥梁作用，力求通过案例提高学生运用所学知识解决实际问题的能力。

此外，这套教材在主编的安排上不是局限于某一所院校，而是博采众家之长；对于核心课程所使用的教材，我们还计划配备相应的课件，以适应当今多媒体教学的需要。

本系列教材由《初级会计学》、《财务会计学》、《成本会计学》、《管理会计学》、《财务管理学》、《审计学》、《高级会计学》、《会计信息系统》、《政府与事业单位会计》、《国际会计学》、《税务会计与税务筹划》、《现代企业会计制度设计》、《会计报表分析》、《责任会计》、《会计理论》、《企业会计学》、《企业财务学》、《财务管理经典案例评析》、《会计经典案例评析》、《审计经典案例评析》共20部书组成。

由于成书时间紧迫，加之受我们水平所限，缺点和不足在所难免，作者和编辑恳请广大读者批评指正，以便我们能够及时修正，更好地为读者服务。

中国人民大学出版社

2003年4月



前 言

在市场经济条件下，随着企业生产经营活动的不断进行，会不断产生资金收支。企业的资金收支构成了企业经济活动的一个独立方面，这就是企业的财务活动。“企业财务学”就是研究如何对企业财务活动进行规划和控制的一门管理科学。

本书是“十五”国家级重点教材，我们在编写时，无论是内容还是形式，都进行了一些新的尝试，我们希望这些尝试有利于推动我国财务管理的教学改革。

本书的特点主要有：

1. 结构合理，内容新颖。财务管理按内容可以分为基本原理、通用业务和特殊业务。我们认为，作为一本入门的教材，基本原理是基础，通用业务是重点，特殊业务是补充。本书第一～第三章属基本原理部分，这部分力求把基础知识讲解清楚；第四～第八章属通用业务部分，这部分内容为全书重点，力求将通用业务讲深讲透；第九～第十一章属特殊业务部分，只是概要介绍相关内容。这种安排既全面介绍了财务管理的内容，又突出了重点。作者在编写本书时，查阅了国内外大量文献，引入了一些最新研究成果。

2. 形式灵活，引人入胜。为了避免单纯理论叙述的生硬晦涩，本书采用灵活新颖的编写方式。在每一章的正文开始之前，都安排了一个与本章内容有关的小案例；在每一章的结束，都安排了至少一个案例并辅以案例思考题。各章中间设计了“复习与思考”，章后设计了小组讨论方案。这样，使各章的主要理论内

容都有的放矢，为更深刻地理解和应用理论知识起到引导作用。这种安排也能提高读者的兴趣，做到引人入胜。

3. 深入浅出，便于自学。现代财务管理运用了许多较深的数学模型，我们不是简单地罗列这些公式，而是通过实例、图表等对数学模型进行具体分析。本书在安排相关章节时，也尽量按由浅入深、循序渐进的原则安排。这些都便于读者自学，更好地理解财务管理的理论和方法。

另外，为了方便教师讲授，我们还将编写教师指导书，教师指导书的内容包括本章教学目标、教学大纲（以 PowerPoint 形式表现）、学术观点摘编、经典案例点评、法规摘编、练习题答案和试题库。

本书由王化成教授担任主编，设计提纲、体例，黎来芳、佟岩任副主编。参与初稿编写的有王化成、黎来芳、佟岩、许艳芳、李晓燕。初稿完成后，由黎来芳、佟岩进行初审，最后由王化成教授统一定稿。在编写过程中，我们参考了一些文章、教材和相关网站，并在每章最后都列明了参考书目。但有一些案例的内容是在相关网站获取的，无法查明确切的原始出处，我们列明了这些相关网站的网址。在本书出版之际，特向文章的原始作者、相关报刊及网站表示衷心的感谢。

本书对企业财务管理活动进行了系统、全面的阐述，内容丰富、通俗易懂，可以作为高等院校经济、管理专业教材，也可以作为 MBA 研究生开设财务管理课程的教材，还可以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。

本书的编写得到了国家“十五”、“211”工程项目的资助。

由于编者水平所限，书中难免存在一些不妥之处，甚至还存在尚未发现的错误，请广大读者批评指正。

作者

2004年3月于中国人民大学



目 录

第一章 总论	(1)
第一节 财务管理的概念.....	(2)
第二节 财务管理的目标.....	(5)
第三节 财务管理的原则	(13)
第四节 财务管理的方法	(17)
本章小结	(23)
重要名词	(23)
思考题	(24)
案例题	(24)
参考书目	(29)
第二章 财务管理的基础观念	(30)
第一节 时间价值	(31)
第二节 风险报酬	(44)
第三节 证券估价	(57)
本章小结	(62)
重要名词	(64)
思考题	(64)
练习题	(65)

案例题	(66)
参考书目	(67)
第三章 财务分析	(68)
第一节 财务分析概述	(69)
第二节 企业偿债能力分析	(74)
第三节 企业营运能力分析	(79)
第四节 企业获利能力分析	(83)
第五节 企业发展能力分析	(87)
第六节 综合财务分析	(90)
本章小结	(94)
重要名词	(95)
思考题	(95)
案例题	(96)
参考书目	(101)
第四章 企业投资管理	(102)
第一节 投资管理概述	(103)
第二节 投资环境分析	(105)
第三节 现金流量的预测	(110)
第四节 投资决策指标	(116)
第五节 投资决策指标的应用	(130)
第六节 风险投资决策	(136)
本章小结	(139)
重要名词	(141)
思考题	(141)
练习题	(141)
案例题	(143)
小组讨论方案	(145)
参考书目	(145)
第五章 企业筹资管理 (上)	(146)
第一节 企业筹资概述	(147)
第二节 资金需要量的预测	(149)
第三节 股权性资金的筹集	(157)
第四节 债权性资金的筹集	(165)

第五节 混合性资金的筹集·····	(173)
本章小结·····	(179)
重要名词·····	(179)
思考题·····	(180)
练习题·····	(181)
案例题·····	(181)
小组讨论方案·····	(182)
参考书目·····	(182)
第六章 企业筹资管理(下) ·····	(184)
第一节 资金成本·····	(185)
第二节 杠杆分析·····	(197)
第三节 资本结构·····	(210)
本章小结·····	(220)
重要名词·····	(222)
思考题·····	(222)
练习题·····	(223)
案例题·····	(224)
小组讨论方案·····	(225)
参考书目·····	(225)
第七章 营运资金管理 ·····	(226)
第一节 营运资金管理概述·····	(227)
第二节 流动资产的管理·····	(236)
第三节 流动负债管理·····	(254)
本章小结·····	(265)
重要名词·····	(267)
思考题·····	(268)
练习题·····	(268)
案例题·····	(268)
参考书目·····	(271)
第八章 企业分配管理 ·····	(272)
第一节 企业分配概述·····	(272)
第二节 企业与员工之间的分配·····	(277)
第三节 企业与股东之间的分配·····	(280)

本章小结·····	(293)
重要名词·····	(294)
思考题·····	(295)
练习题·····	(295)
案例题·····	(296)
参考书目·····	(297)
第九章 企业并购的财务管理 ·····	(298)
第一节 企业并购概述·····	(299)
第二节 企业并购估价·····	(303)
第三节 企业并购支付方式及筹资·····	(309)
本章小结·····	(315)
重要名词·····	(315)
思考题·····	(316)
案例题·····	(316)
参考书目·····	(317)
第十章 国际企业的财务管理 ·····	(318)
第一节 国际财务管理概述·····	(319)
第二节 国际企业投资管理·····	(323)
第三节 国际企业筹资管理·····	(327)
本章小结·····	(334)
重要名词·····	(335)
思考题·····	(335)
案例题·····	(336)
参考书目·····	(337)
第十一章 企业破产的财务管理 ·····	(338)
第一节 企业破产概述·····	(339)
第二节 企业破产预警·····	(344)
第三节 和解与整顿财务管理·····	(350)
第四节 破产清算财务管理·····	(350)
本章小结·····	(354)
重要名词·····	(354)
思考题·····	(355)
案例题·····	(355)

参考书目	(358)
附表	(359)
一、复利终值系数表	(359)
二、复利现值系数表	(361)
三、年金终值系数表	(364)
四、年金现值系数表	(366)



第一章

总 论

【学习目的与要求】

本章介绍了财务管理的基本概念、目标、原则、方法等。学习本章，需要掌握如下内容：

- 财务管理的概念。
- 财务管理目标的主要观点及优缺点。
- 财务管理原则。
- 财务管理的主要方法。

1999年6月，绍兴百大（股票代码600840，从1999年8月16日起已更名为“浙江创业”）发布公告称，公司的高级管理人员已于近日陆续从二级市场上购入该公司的社会公众股，平均每股购入价格为10.40元左右。公告还显示，购入股份最多的是该公司总经理王学超，持股数量达28600股，而购入股份最少的高级管理人员也有19000股。按照有关规定，上述人员只有在离职6个月后，才可将所购入的股份抛出。

资料显示，绍兴百大自1994年3月上市以来已经两度易主，股权几经变更。1998年11月，该公司第二大股东宁波嘉源实业发展有限公司通过受让原第一大股东的股权，从而成为绍兴百大的现任第一大股东，嘉源公司承诺所持

股份在三年之内不转让。嘉源公司入主绍兴百大之后，经过半年多的清产核资，绍兴百大的不良资产基本上得到剥离，留下的都是比较扎实的优良资产。在此基础上，1999年6月3日，公司董事会提出，公司的总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书等在6个月之内，必须持有一定数量的公司发行在外的社会公众股，而且，如果在规定的期限内，高级管理人员没有完成上述持股要求，公司董事会将解除对其的聘任。

据绍兴百大总经理王学超介绍，此次高级管理人员持股，可以说是公司董事会的一种强制行为，目的是增强高级管理人员对公司发展的使命感和责任感，让他们也来投资自己所管理的公司。公司取得好的发展，他们的资产就会增值，公司发展不好，也会直接影响到他们的切身利益。把公司高级管理人员的个人利益与公司利益紧密结合起来，有利于企业的快速健康发展。

第一节 财务管理的概念

企业财务管理是企业组织财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。为此，要了解什么是财务管理，必须先分析企业的财务活动和财务关系。

一、企业财务活动

企业财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。在社会主义市场经济条件下，一切物资都具有一定量的价值，它体现着耗费于物资中的社会必要劳动量。社会再生产过程中物资价值的货币表现，就是资金。在市场经济条件下，拥有一定数额的资金，是进行生产经营活动的必要条件。企业生产经营过程，一方面表现为物资的不断购进和售出；另一方面表现为资金的支出和收回。企业的经营活动不断进行，也就会不断产生资金的收支。企业资金的收支，构成了企业经济活动的一个独立方面，这便是企业的财务活动。企业财务活动可分为以下四个方面。

(一) 企业筹资引起的财务活动

在商品经济条件下，企业要想从事经营，首先必须筹集一定数量的资金，企业通过发行股票、发行债券、吸收直接投资等方式筹集资金，表现为企业资金的收入。企业偿还借款、支付利息、股利以及付出各种筹资费用等，则表现为企业资金的支出。这种因为资金筹集而产生的资金收支，便是由企业筹资而引起的财务活动。

(二) 企业投资引起的财务活动

企业筹集资金的目的是为了把资金用于生产经营活动以便取得盈利，不断增加企业价值。企业把筹集到的资金投资于企业内部用于购置固定资产、无形资产等，便形成企业的对内投资；企业把筹集到的资金投资于购买其他公司的股票、债券或与其他企业联营进行投资，便形成企业的对外投资。而当企业变卖其对内投资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支，便是由投资而引起的财务活动。

(三) 企业经营引起的财务活动

企业在正常的经营过程中，会发生一系列的资金收支。首先，企业要采购材料或商品，以便从事生产和销售活动，同时，还要支付工资和其他营业费用；其次，当企业把产品或商品售出后，便可取得收入，收回资金；再次，如果企业现有资金不能满足企业经营的需要，还要采取短期借款方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生企业资金的收支，这就属于企业经营而引起的财务活动。

(四) 企业分配引起的财务活动

企业在经营过程中会产生利润，也可能会因对外投资而分得利润，这表明企业有了资金的增值或取得了投资报酬。企业的利润要按规定的程序进行分配。首先，要依法纳税；其次，要用来弥补亏损，提取公积金、公益金；最后，要向投资者分配利润。这种因利润分配而产生的资金收支便属于由分配而引起的财务活动。

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。这四个方面也就是财务管理的基本内容：企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理、利润及其分配的管理。

二、企业财务关系

企业财务关系是指企业在组织活动过程中与各有关方面发生的经济关系，企业的筹资活动、投资活动、经营活动、利润及其分配活动与企业上下左右各方面有着广泛的联系。企业的财务关系可概括为以下几个方面。

(一) 企业同其所有者之间的财务关系

这主要指企业所有者向企业投入资金，企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。企业所有者主要有以下四类：国家、法人单位、个人和外商。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，以便及时形成资本金。企业利用资本金进行经营，实现利润后，应按出资比例或合同、章程的规

定，向其所有者分配利润。企业同其所有者之间的财务关系，体现着所有权的性质，反映着经营权和所有权的关系。

(二) 企业同其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，以便降低企业资金成本，扩大企业经营规模。企业的债权人主要有债券持有人、贷款机构、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位或个人。企业同其债权人的关系体现的是债务与债权关系。

(三) 企业同其被投资单位的财务关系

这主要是指企业将其闲置资金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。随着经济体制改革的深化和横向经济联合的开展，这种关系将会越来越广泛。企业向其他单位投资，应按约定承担出资义务，参与被投资单位的利润分配。企业与被投资单位的关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

(四) 企业同其债务人的财务关系

这主要是指企业以其资金购买债券、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。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务关系。

(五) 企业内部各单位的财务关系

这主要是指企业内部各单位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。企业在实行内部经济核算制的条件下，供、产、销各部门以及各生产单位之间，相互提供产品和劳务要进行计价结算。这种在企业内部形成的资金结算关系，体现了企业内部各单位之间的利益关系。

(六) 企业与职工之间的财务关系

这主要是指企业向职工支付劳动报酬的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、奖金等，按照提供的劳动数量和质量支付职工的劳动报酬。这种企业与职工之间的财务关系，体现了职工和企业劳动成果上的分配关系。

(七) 企业与税务机关的财务关系

这主要是指企业要按税法的规定依法纳税而与国家税务机关所形成的经济关系。任何企业，都要按照国家税法的规定缴纳各种税款，以保证国家财政收入的实现，满足社会各方面的需要。及时、足额纳税是企业对国家的贡献，也是对社会应尽的义务。因此，企业与税务机关的关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

三、企业财务管理的特点

企业生产经营活动的复杂性，决定了企业管理必须包括多方面的内容，如生产管理、技术管理、劳动人事管理、设备管理、销售管理、财务管理等。各项工作是互相联系、紧密配合的，同时又是科学的分工，具有各自的特点。财务管理的特点有如下几个方面。

（一）财务管理是一项综合性管理工作

企业管理在实行分工、分权的过程中形成了一系列专业管理，有的侧重于使用价值的管理，有的侧重于价值的管理，有的侧重于劳动要素的管理，有的侧重于信息的管理。社会经济的发展，要求财务管理主要是运用价值形式对经营活动实施管理，通过价值形式，把企业的一切物质条件、经营过程和经营结果都合理地加以规划和控制，以达到企业效益不断提高、财富不断增加的目的。因此，财务管理既是企业管理的一个独立方面，又是一项综合性的管理工作。

（二）财务管理与企业各方面具有广泛联系

在企业中，一切涉及资金的收支活动，都是财务管理的触角，常常伸向公司经营各个角落。每一个部门都会通过资金的使用与财务部门发生联系。每一个部门也都要在合理使用资金、节约资金支出等方面接受财务部门的指导，受到财务制度的约束，以此来保证企业经济效益的提高。

（三）财务管理能迅速反映企业生产经营状况

在企业经营中，决策是否得当，经营是否合理，技术是否先进，产销是否顺畅，都可迅速地在企业财务指标中得到反映。例如，如果企业生产的产品适销对路，质量优良可靠，则可带动生产发展，实现产销两旺，资金周转加快，盈利能力增强，这一切都可以通过各种财务指标迅速地反映出来。这也说明，财务管理工作既有其独立性，又受整个企业管理工作的制约。财务部门应通过自己的工作，向企业领导及时通报有关财务指标的变化情况，以便把各部门的工作都纳入提高经济效益的轨道，努力实现财务管理的目标。

综上所述，可以把财务管理的概念概括为：企业财务管理是企业管理的一个组成部分，它是根据财经法规制度，按照财务管理的原则，组织企业财务活动，处理财务关系的一项经济管理工作。

第二节 财务管理的目标

由系统论可知，正确的目标是系统良性循环的前提条件，企业财务管理的目标对企业管理系统的运行也具有同样的意义。为此，应首先明确财务管理的目标。