



# 财务管理理论与实务

CAI WU GUAN LI LI LUN YU SHI WU

刘玉平 / 著



中共中央党校出版社

# 财务管理理论与实务

刘玉平 林秀香 邢俊英 著

中共中央党校出版社

责任编辑 楚双志 苏 兵

封面设计 孙超英

版式设计 卢许涛

## 图书在版编目(CIP)数据

财务管理理论与实务/刘玉平著. —北京: 中央党校出版社, 2008. 4

中央党校函授教育学院教材

ISBN 978 - 7 - 5035 - 3938 - 1

I. 财… II. 刘… III. 财务管理 - 党校 - 函授教育 - 教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 064187 号

中共中央党校出版社出版发行

(北京市海淀区大有庄 100 号)

电话: 62805800 (办公室) 62805816 (发行部)

邮编: 100091 网址: [www.dxcbs.net](http://www.dxcbs.net)

北京凯达印务有限公司 印刷 新华书店经销

2008 年 5 月第 1 版 2008 年 5 月第 1 次印刷

开本 850 × 1168 毫米 1/32 印张: 11.5

字数: 297 千字 印数: 3000 册

定价: 26.00 元

属印装质量问题印厂负责调换

# 说 明

财务管理是经济管理专业硕士研究生教育当中的一门非常重要的课程。伴随着社会主义市场经济不断发展、现代企业制度的不断完善，社会中各经济主体的投融资管理和理财活动越来越普及，而这些都离不开财务管理。为了使广大读者系统地学习和掌握财务管理知识，我们特邀请中央财经大学资产评估研究所所长、财政学院副院长刘玉平教授、林秀香教授和邢俊英副教授合著了这本《财务管理理论与实务》。

本书在总结我国财务管理理论和实践的基础上，借鉴西方国家财务管理的经验，着重介绍了财务报表分析和评价的方法、企业财务预算管理、投融资管理、资本结构、股利分配管理、资产重组与并购和企业价值评估等相关内容。本教材既重视原理教授，又兼顾案例分析，适合经济管理专业硕士研究生学习使用。

本书的具体分工是：刘玉平撰写第一、九章；林秀香撰写第二、三、八章；邢俊英撰写第四、五、六、七章。全书由刘玉平教授总纂定稿。

书中如有不妥之处，敬请读者批评指正。

中共中央党校出版社

中共中央党校函授学院

2008 年 3 月

# 目 录

|                           |     |
|---------------------------|-----|
| <b>第一章 财务管理基础</b>         | 1   |
| 第一节 财务管理理论的发展             | 1   |
| 第二节 企业组织形式                | 13  |
| 第三节 财务管理的目标与原则            | 20  |
| 第四节 财务管理的方法体系             | 28  |
| 第五节 财务管理环境                | 33  |
| <b>第二章 财务报表分析与评价</b>      | 49  |
| 第一节 财务报表分析概述              | 49  |
| 第二节 主要财务报表的解读与分析          | 56  |
| 第三节 企业财务业绩与风险评价           | 63  |
| 第四节 上市公司财务报表分析应用          | 80  |
| <b>第三章 企业财务预算管理</b>       | 96  |
| 第一节 企业预算、规划与企业战略<br>管理的关系 | 96  |
| 第二节 全面预算的构成与管理模式          | 107 |
| 第三节 全面预算管理体系建设            | 115 |
| <b>第四章 资本投资决策</b>         | 136 |
| 第一节 资本投资决策应考虑的因素          | 136 |
| 第二节 资本投资决策的基本方法           | 163 |
| 第三节 资本投资决策方法的应用           | 172 |

|                      |     |
|----------------------|-----|
| <b>第五章 营运资本管理</b>    | 193 |
| 第一节 营运资本管理政策         | 193 |
| 第二节 流动资产的管理          | 199 |
| <b>第六章 企业融资与资本结构</b> | 226 |
| 第一节 融资决策应考虑的因素       | 226 |
| 第二节 权益融资             | 231 |
| 第三节 负债融资             | 241 |
| 第四节 资本结构决策           | 262 |
| <b>第七章 股利分配管理</b>    | 277 |
| 第一节 利润分配             | 277 |
| 第二节 股利分配政策           | 285 |
| <b>第八章 资产重组与并购</b>   | 297 |
| 第一节 资产重组及其对企业绩效的影响   | 297 |
| 第二节 资产重组的类型          | 305 |
| 第三节 资产重组的最主要形式——企业并购 | 312 |
| <b>第九章 企业价值评估</b>    | 332 |
| 第一节 企业价值评估概述         | 332 |
| 第二节 企业价值评估的收益法       | 337 |
| 第三节 企业价值评估的其他方法      | 351 |
| <b>主要参考文献</b>        | 361 |

# 第一章 财务管理基础

财务管理是以企业为主体的价值管理。财务管理的内容是对企业资金运动及其所体现的财务关系进行的协调和控制。因此，本章中的内容包括两个部分：一是企业财务管理本身的内容，即财务管理及其特点、财务管理目标及原则、财务管理方法体系；二是与财务管理活动相关的内容，即企业的组织形式和财务管理环境，他们直接影响企业财务管理活动的开展及其效果。

## 第一节 财务管理理论的发展

### 一、财务管理的概念

财务，通俗地讲，就是社会财富方面的事务与业务。人类的生存与发展，离不开物质资料及其生产经营，物质资料在市场经济条件下，其生产经营活动过程的综合反映与控制，是以货币价值——资金形式表现出来的。随着社会再生产活动的进行，生产经营企业必然与国家、其他企业和单位产生一定的经济关系，同时，企业内部各部门之间、企业与职工及其他个人之间也会产生一定的经济关系，这样必然会引起资金的不断变化，即资金运动，从而形成财务问题。对于企业来说，财务是指企业再生产过程中的资金运动及其所体现的经济关系（财务关系）。

管理，是对管理对象所进行的决策、计划、组织、监督和控制。因而，企业财务管理，就是在国家方针、政策指导下，根据国民经济发展的客观规律和企业资金活动的特点，对企业的资金运动所进行的决策、计划、组织、监督和控制，对企业的财务关

系进行协调的一项工作。简单地讲，企业财务管理就是组织企业财务活动，处理财务关系的一项经济管理活动，它是企业管理的重要组成部分。

西方市场经济国家的财务管理是从经济学中分离出来而成为的一门独立的学科。它的产生和发展将近有 100 年的历史，在这大约一个世纪的时间里，财务管理已迅速发展成为一门独立的、融众多学科知识于自身的系统学科，并在企业管理中发挥着极其重要的作用。我国经济改革的目标是建立和完善社会主义市场经济体制，企业是市场经济的主体，是经济活动的细胞，企业资金活动越来越活跃，企业财务关系也越来越复杂，从而引起财务管理在内容、方法和手段上发生重大变革，企业财务管理也将在经济管理中扮演着越来越重要的角色，起着越来越重要的作用。因此，企业必须高度重视财务管理的理论、方法、规范和财务管理者素质的建设，积极推广和运用现代化的财务管理方法，迅速提高财务管理水平，发挥企业财务管理的作用，以全面提高企业的经济效益。

## 二、财务管理的对象

### （一）企业的资金运动

企业的资金是用来开展生产经营活动并创造财富的。企业拥有一定数量的资金，是进行生产经营活动的必要条件。企业再生产过程是不断进行的，企业的资金也处于不断的运动中，可以说，企业进行生产经营活动的过程，就是资金随企业再生产的进行而不断循环和周转的过程。企业资金只有不停地运动，不断地循环和周转，才能通过劳动者的活劳动得到价值量上的增值，为企业带来经济效益。

企业的生产经营活动在工业企业主要表现为供应、生产和销售的活动；在商业企业主要表现为购销和储运活动。在社会主义市场经济条件下，企业作为独立的商品生产者和经营者，其生产

过程就表现为使用价值生产与价值增值相统一的过程。在这个过程中，劳动者不但生产出新的商品，而且将生产中消耗掉的生产资料的价值转移到产品中去，并且创造出新的价值，通过销售使商品的价值得以实现。因此，企业的生产经营过程，一方面表现为实物形态的物资运动，另一方面表现为价值形态的资金运动。物资运动和资金运动，是企业生产经营活动的两个方面，它们既互相联系，又相对独立，其中物资运动是资金运动的基础，资金运动是物资运动的价值表现形式，资金运动反映着物资运动，但是资金运动又是物资运动的条件，物资运动是借助于资金运动来实现的。所以，企业生产经营活动本身是物资运动和资金运动的统一。

企业再生产过程中，资金运动总是从货币资金形态开始，依次通过供应、生产和销售三个阶段，分别表现为储备资金、生产资金、成品资金等各种不同形态，然后又转化为货币资金。企业资金从货币资金开始，经过若干阶段，又回到货币资金形态的运动过程，就是资金的循环。企业资金周而复始的、不间断的循环过程，就是资金的周转。资金的循环和周转都体现着资金运动的形态变化。

企业的资金运动过程，可以分为筹集、运用和分配三个阶段。

1. 资金的筹集。在市场经济条件下，筹集资金是企业进行生产经营活动的前提，企业如果没有筹集到必要的资金，生产经营活动所必需的物质技术基础就无法建立。因此，资金的筹集是企业一项重要的财务活动，它包括确定企业资金需要量和选择资金的来源渠道。筹集资金是企业资金运动和财务管理的起点和基本环节。无论企业筹集资金的来源渠道和筹集方式如何，其取得资金的途径不外乎两种：一种是所接受的投资者投入的资金，即企业的资本金；另一种是向债权人借入的资金，即企业的负债。

资本金是企业向工商行政管理部门登记的注册资金总额，企

业设立时必须有资本金，并不得低于国家规定的限额。根据投资主体的不同，资本金包括国家资本金、法人资本金、个人资本金和外商资本金等。企业筹资的方式，可以根据有关法律法规的规定，采取国家投资、各方集资或者发行股票等方式。

企业的负债包括长期负债（如长期借款、应付长期债券、长期应付款项）和短期负债（如短期借款、应付款项及预收款项等）。

2. 资金的运用。资金运用就是把筹集到的资金合理地投到生产经营活动过程及各个方面。工业企业的生产经营活动一般分为供应、生产和销售三个连续的过程。在供应阶段，企业将筹集到的资金用于购置劳动资料和劳动对象，如机器设备、厂房建筑物和各种原材料等，这样企业资金就由货币资金形态转化为固定资产资金占用形态和储备资金形态；在生产阶段，企业劳动者借助劳动手段作用于劳动对象，使固定资产和储备资金都发生损耗。这时耗费的固定资产和储备资金，以及支付给工人的工资和管理费用的货币资金，便转化为生产资金形态，随着在制品、半成品的制造完成，生产资金又转化为成品资金形态。这时的成品资金已包括劳动者新创造增加的价值量；在销售阶段，企业把产品销售出去，取得销售收入，实现商品价值和资金的增值。资金就从成品资金形态转化为货币资金形态。由此可见，企业的生产经营过程，既是资金形态变化的过程，又是资金耗费和资金增值的过程。

在商业企业，商品流通业务活动主要经过商品供应和商品销售两个阶段。在供应阶段，主要是用货币资金购进商品，资金从货币形态转化为商品形态；在商品销售阶段，通过商品销售取得销售收入，资金又从商品形态转化为货币形态。在商品流通业务活动中，商业企业的资金，从取得资金开始，经过资金运用、耗费以及纯收入的形成与分配，构成了商业企业资金运动的全过程。

3. 资金的分配。资金的分配就是企业将取得的营业收入进行分配。营业收入首先要用来补偿成本和费用，以保证企业生产经营活动的继续进行，补偿成本和费用后的余额，就是企业纯收入。企业纯收入可分为销售税金和利润两种形式。利润是企业纯收入扣除销售税金后的余额，企业的利润按照国家规定作相应的调整后，依法缴纳所得税。税后利润，除国家另有规定者外，按一定顺序进行分配。即缴纳被没收财物损失；违反税法规定支付的滞纳金和罚款；弥补企业以前年度亏损；提取法定公积金；提取公益金；向投资者分配利润。

企业资金运动的过程，可以用图 1—1 表示。

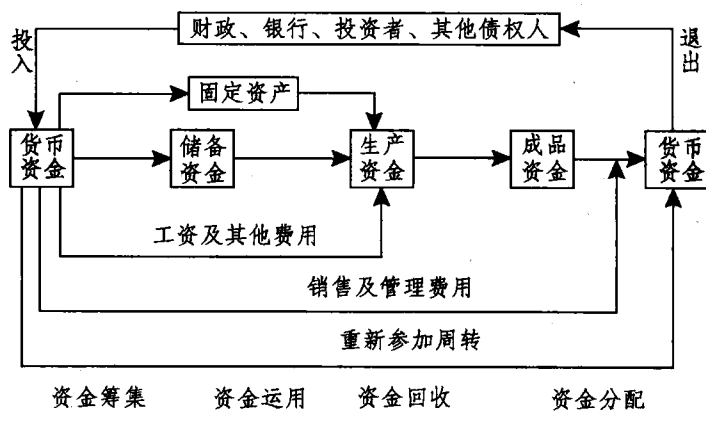


图 1—1 企业资金运动的过程

## （二）企业财务关系

企业的生产经营活动是社会再生产活动的重要组成部分。在生产经营活动中，企业必然会与社会发生密切的经济联系；在企业内部，各职能部门之间、企业与职工之间也会发生种种经济联系。企业在生产经营活动中与各有关方面发生的经济联系称为企

业的财务关系。企业的财务关系主要表现在以下几个方面：

1. 企业与主权投资者和被投资者的财务关系。按照《公司法》等有关法律法规的规定，企业从事生产经营活动必须筹集资本金。资本金的投资者成为主权投资者，或称企业所有者。企业所有者对企业投资以后，有权参与企业生产经营活动的管理，参加企业利润分配，企业清算时有权按规定索偿企业剩余财产；同时，所有者应该对企业生产经营活动承担经济责任。在市场经济条件下，企业不仅需要接受主权投资者的投资，而且有权对被投资者进行投资并享受主权投资者的权益和承担经济责任。企业与主权投资者和被投资者的财务关系属于所有权关系，正确处理这种关系有利于维护企业所有者、被投资者和企业自身的合法权益。

2. 企业与债权人和债务人的财务关系。企业从事生产经营活动除了需要向主权投资者筹集资本金外，往往还需要向债权人筹集债务资金，如从银行和非银行金融机构取得借款、从企业债券投资者取得借入资金、从商品和劳务供应者获得商业信用资金等。债权人向企业提供的资金是企业的债务资金，企业必须按规定还本付息。同样，企业有权购买债务人发行的债券或向商品和劳务求购者提供商业信用，并要求按规定收回本金和获取利息。企业与债权人和债务人由于经济往来所形成的财务关系属于债权、债务关系，正确处理这种关系同样有利于维护债权人、债务人和企业自身的合法权益。

3. 企业与国家税务部门的财务关系。国家是社会政权代表，企业是社会财富创造者。国家为了行使各项职能，需要向企业征收税款，包括流转税和所得税等。国家税务部门向企业征税是代表国家行使权力，企业向国家纳税是企业应尽的义务。正确处理企业与国家税务部门的关系有利于维护社会的共同利益，企业必须按照税法规定计税和纳税。

4. 企业内部的财务关系。企业内部的财务关系表现在以下

三方面：

(1) 企业财务管理部门与企业内部各单位的财务关系。在实行内部经济核算的条件下，这种关系主要表现为财务部门与各单位之间的资金调拨关系或借贷关系，以及货款结算关系。

(2) 企业内部各单位之间的财务关系。在实行内部经济核算的条件下，企业内部各单位是相对独立的经济组织，为了划清它们的责任和维护它们的利益，各单位之间发生经济往来以后，应按照规定进行款项结算。可见，企业内部各单位之间的财务关系主要表现为款项结算关系。

(3) 企业与职工的财务关系。企业从事生产经营活动必须要有相应的组织管理人员、技术人员和生产营销人员。为了补偿职工在生产经营活动中的耗费，企业需要按职工提供劳动数量的多少和质量的优劣支付职工工资、津贴和奖金。可见，企业与职工之间的财务关系主要表现为按劳分配关系。

在现代企业制度下，财务关系是企业资本经营活动的一个方面，为了保证资本经营活动的正常进行，要正确处理企业与各方面的财务关系，只有这样，才能保证企业有一个良好的财务管理环境。在处理财务关系方面，企业一方面要严格遵守国家的财经法律和规章制度；另一方面要结合实际情况制定并执行企业内部财务管理制度。

### 三、财务管理的内容及其历史演进

#### (一) 财务管理的内容

企业财务管理是以企业财务活动为对象，对企业资金实行的决策、计划和控制。财务管理的主要内容包括资金筹集管理、投资管理、营运资金管理、利润及其分配管理等。管理的基本点是在社会主义市场经济条件下，按照资金运动的客观规律，对企业的资金运动及其引起的财务关系进行有效的管理。

1. 资金筹集管理。企业的资金包括权益资金和负债资金。

企业是遵照国家法律和政策的要求，从不同渠道，用不同方式，按照经济核算的原则筹集资金，从数量上满足生产经营的需要；同时要考虑降低资金成本，减少财务风险，提高筹资效益，以实现财务管理的目标。

资金筹集是企业财务管理中一项最基本的管理内容，而筹资决策又是筹资管理的核心，筹资决策所要解决的问题是筹资渠道、筹资方式、筹资风险和筹资成本等问题，要求确定最佳的资本结构，选择最合适的筹资方式，并在风险和成本之间权衡得失。

2. 投资管理。企业投资包括固定资产投资、证券投资和对其他企业的直接投资。投资管理的基本要求是建立严密的投资管理程序，充分论证投资在技术上的可行性和经济上的合理性。在收益和风险同时存在的条件下，力求做好预测和决策工作，以减少风险，提高收益。

企业筹集的资金投入到生产经营中去，用于购买固定资产和无形资产，便形成对内投资；用于购买其他企业的股票、债券，或直接投资，形成对外投资。无论是对内投资或者对外投资，在做出投资决策时需要考虑的问题，主要是投资对象、投资时期、投资报酬和投资风险，力求选择收益大、风险小的投资方案。

3. 营运资金管理。营运资金是指企业对全部流动资产的投资，净营运资金是指流动资产减去流动负债后的余额，因此营运资金的管理既包括流动资产的管理，又包括流动负债的管理。

营运资金在企业资金中的比重很大，其特点是周转快、容易变现。它是企业资金管理的重点。

4. 利润及其分配管理。它包括企业销售收入管理、利润管理和利润分配管理。其基本管理要求是认真做好销售预测和销售决策工作，开拓市场，扩大销售，确保资金回笼；认真做好利润预测和利润计划，确保利润目标的实现；合理分配利润，确保各方面的利益。

企业利润的分配影响到企业的长远利益和股东的收益。企业应一方面通过降低成本,减少风险,扩大企业内部的积累,保留更多的盈余进行各种新的投资;另一方面,也要考虑股东的近期利益,发放一定的股利,以调动股东的积极性。

财务管理中的筹资决策、投资决策和利润分配决策三个内容是互为因果,相互联系的。有较好的筹资决策,就会有较多的投资机会和较低的投资成本,以及有较多的收益提供分配;有较好的投资决策,就会实现较多的利润,提供较多的资金;有较好的利润分配决策,就能调动投资各方的积极性,创造更多的筹资途径和投资机会。所以,在进行财务管理时,必须把这些内容联系起来,加以统筹安排。

## (二) 财务管理内容的历史演变

前面阐述了财务管理的基本内容。但财务管理的内容在不同的历史时期、时段,其内容重点也不相同。我们可以通过 20 世纪西方财务管理的变化阶段<sup>①</sup>,进一步认识财务管理内容的变化。

1. 筹资管理理财阶段。这一阶段又称为“传统财务管理阶段”,财务管理的主要职能是预测公司资金的需要量和筹集公司所需要的资金。20 世纪初,由于西方国家经济的持续繁荣和股份公司的迅速发展,各类企业都面临着如何筹集扩大生产经营所需资金的问题。当时,市场竞争还不是十分激烈,各国经济迅速发展,只要筹集到足够的资金,一般都能取得较好的效益。然而,当时的资金市场还不甚成熟,金融机构也不是十分发达,因而,如何筹集资金便成为财务管理的最主要问题。在这一阶段,筹资理论和方法得到迅速发展,为现代财务理论的产生和完善奠定了基础。

---

① 参见王化成:《20 世纪西方财务管理的五次浪潮》,《中国财经报》,1997 年 11 月 8 日。

2. 资产管理理财阶段。这一阶段又称“内部控制财务管理阶段”。筹资阶段的财务管理只着重研究资本筹集，却忽视了企业日常的资金周转和内部控制。第二次世界大战以后，随着科学技术的迅速发展，市场竞争的日益激烈，西方财务管理人员逐渐认识到，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在于筹集资金，更在于有效的内部控制，管好用好资金。在此阶段，资产负债表中的资产科目，如现金、应收账款、存货、固定资产等引起财务管理人员的高度重视。在这一时期，公司内部的财务决策被认为是财务管理的最主要问题，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、应收账款、固定资产等项目，财务分析、财务计划、财务控制等得到广泛应用。

3. 投资管理理财阶段。20 世纪 60 年代中期以后，随着企业经营的不断变化和发展，资金运用日趋复杂，市场竞争更加激烈，使投资风险不断加大，投资管理受到空前重视。主要表现在：

- (1) 确定了比较合理的投资决策程序。
- (2) 建立了科学的投资决策指标。
- (3) 建立了科学的投资决策方法。
- (4) 创立了投资组合理论和资本资产定价理论。

对投资财务管理理论作出重要贡献的学者是迪安、马科维茨和夏普。迪安在其所著的《资本预算》一书中，主要研究应用贴现现金流量法来确定最优投资决策问题。马科维茨致力于投资组合的研究，提出了投资组合理论。夏普提出了资本资产定价模型，揭示了风险与报酬的关系。

4. 通货膨胀理财阶段。20 世纪 70 年代末和 80 年代早期，伴随石油价格的上涨，西方国家出现了严重的通货膨胀，持续的通货膨胀给财务管理带来了许多问题，在通货膨胀条件下如何有效地进行财务管理便成为主要矛盾。大规模的通货膨胀，使企业

资金需求不断膨胀，货币资金不断贬值，资金成本不断升高，成本虚降，利润虚增，资金周转困难。为此，西方财务管理提出了许多对付通货膨胀的方法，企业筹资决策、投资决策、资金日常调度决策、股利分配决策，都根据通货膨胀的状况，进行了相应的调整。

5. 国际经营理财阶段。20 世纪 80 年代中后期，由于运输和通信技术的发展，市场竞争的加剧，企业跨国经营发展很快，国际企业财务管理也就越来越重要。当然，一国财务管理的基本原理对国际企业也是适用的，但是，由于国际企业涉及多个国家，要在不同制度、不同环境下作出决策，就会有一些特殊问题要解决，如外汇风险问题、多国融资问题、跨国资本预算问题、国际投资环境的评价问题、内部转移价格问题等，都和一国财务管理不同。20 世纪 80 年代中期以来，国际财务管理的理论和方法得到迅速发展，并在财务管理实务中得到广泛应用，成为财务管理发展过程中的又一个高潮。

#### 四、财务管理的特点及其在企业管理中的地位

在市场经济条件下，企业是市场的主体，是国民经济的细胞。它的基本业务活动是从事商品的生产经营活动，其任务是根据市场需求，组织商品生产和流通，创造财富，增加积累，满足社会日益增长的物质文化生活需要。为此，企业必须加强管理，以使各部门、各单位和广大职工有秩序、有成效地进行生产经营活动。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、质量管理、信息管理、财务管理等，从而形成了一个复杂的管理体系。在整个管理体系中，各项管理工作是互相联系、紧密配合地组成了一个相互联系的整体。同时，它们又有科学的分工，各有自己的特点。财务管理的特点有以下几个方面：