

会 计 系 列 教 材

财务管理教程

CAIWU GUANLI JIAOCHENG

主编 谷 卫 张俊民

副主编 牛建军 史振祥 刘桂芹

立信会计出版社



会 / 计 / 系 / 列 / 教 / 材

财务管理教程

CAIWU GUANLI JIAOCHENG

主编 谷 卫 张俊民

副主编 牛建军 史振祥 刘桂芹

立信会计出版社

图书在版编目 (C I P) 数据

财务管理教程/谷卫,张俊民主编. —上海:立信会计出版社,2002.6

会计系列教材

ISBN 7-5429-0995-9

I. 财... II. ①谷...②张... III. 财务管理-教材
IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 041724 号

出版发行	立信会计出版社
经 销	各地新华书店
电 话	(021)64695050 × 215 (021)64391885(传真) (021)64388409
地 址	上海市中山西路 2230 号
邮 编	200235
E-mail	lxaph@sh163c.sta.net.cn

印 刷	上海申松立信印刷厂
开 本	850×1168 毫米 1/32
印 张	14.25
插 页	2
字 数	347 千字
版 次	2002 年 6 月第 1 版
印 次	2002 年 6 月第 1 次
印 数	3 000
书 号	ISBN 7-5429-0995-9/F·0910
定 价	24.80 元

如有印订差错 请与本社联系

会计系列教材 编写委员会成员

张俊民 傅建设 吴 红
纪寿乐 王文莲 白仲林

11.11.15

前 言

财务管理是会计学、财务管理专业的一门重要专业课,是工商管理、市场营销等财经及法学专业的一门核心课程。本书就是根据会计学专业、财务管理专业及其他财经、法学专业教学计划要求而编写的一本专业书和教材,可作为会计学、财务管理、工商管理等财经专业的专科、本科及研究生学习财务管理课程的专业教材或参考书,同时,也可作为会计、审计、财务管理及经济管理干部和工作人员自学教材或参考书。

加入 WTO 将进一步全面推进我国社会主义市场经济体系的完善与发展,企业作为市场的主体,可以面向金融市场,进行筹资、投资活动,以优化资源配置,提高企业经济效益和综合竞争能力,这一方面给企业财务管理的发展提供了更加完善的市场环境及条件,另一方面由于市场竞争加剧也给企业财务管理提出了更高的要求。因此,适应社会主义市场经济和加入 WTO 的需要,改革、完善企业财务管理的理论与方法,在财务管理、会计学及相关财经、法学等专业教育中全面贯彻综合素质教育理念,成为财务管理及会计学义不容辞的历史职责和当务之急。本书作者正是基于以上看法,并以此为基本出发点组织编排本书的基本内容,其主要特点是:既保持理论与方法体系的完整性和可操作性,又考虑财务管理发展的前瞻性;既依据新颁布的《企业会计制度》及相关具体会计准则和财务管理法规的要求,又考虑企业自主理财、合理竞争、强化企业内部财务控制与管理的客观要求;既力求满足会计学专业开设财务管理课程和财务管理专业开设财务管理基础课程的

需要,又力求满足管理、财经及法学等专业开设财务管理核心课程的需要。为了便于学习和教学使用,我们还组织编写了与本书配套的《财务管理教程习题与解答》一书(此书与《财务管理教程》同时出版)。

本书由谷卫(南开大学国际商学院)、张俊民(天津商学院)任主编,牛建军、史振祥、刘桂芹任副主编,负责本书大纲拟定及组织编写工作,谷卫、张俊民负责总纂和定稿。参加本书编写的人员及分工依次如下:第一章谷卫;第二章方海琴;第三章史振祥、孙秀伟;第四、第五章张雅杰;第六章李远鹏、张俊民;第七章郭龙春;第八章刘桂芹、孙秀伟;第九章牛建军、张新红;第十章刘泽荣;第十一章牛建军、张俊民、梁广明。在本书组织编写及出版过程中,得到了立信会计出版社吴尚云主任的大力支持和鼓励,在此表示衷心的感谢!

由于作者水平所限,书中不妥及疏漏之处在所难免,恳请读者批评指正。

作 者

2002年5月

责任编辑：吴尚云

封面设计：周崇文

ISBN 7-5429-0995-9



9 787542 909954 >

ISBN7-5429-0995-9/F·0910

定 价： 24.80 元

目 录

第一章 绪论	1
第一节 财务管理概述	1
第二节 财务管理对象	4
第三节 财务管理目标	14
第四节 财务管理环境	18
第二章 货币时间价值与风险分析	29
第一节 货币时间价值	29
第二节 风险分析	50
第三章 财务预测	62
第一节 财务预测概述	62
第二节 目标利润预测	68
第三节 现金流量预测	78
第四节 资金需要量预测	82
第四章 筹资决策(上)	95
第一节 筹资决策概述	95
第二节 资本成本	103
第三节 资本结构	118
第五章 筹资决策(下)	134

第一节	权益资本筹资决策·····	134
第二节	长期负债筹资决策·····	152
第三节	短期负债筹资决策·····	172
第六章	股利政策·····	184
第一节	股利政策概述·····	184
第二节	股利政策的理论与实务·····	186
第七章	投资决策·····	199
第一节	投资管理概述·····	199
第二节	固定资产投资决策·····	207
第三节	证券投资决策·····	234
第四节	营运资金投资决策·····	249
第八章	财务预算·····	276
第一节	财务预算概述·····	276
第二节	财务预算编制方法·····	281
第九章	财务控制·····	313
第一节	财务控制概述·····	313
第二节	财务控制方法·····	318
第十章	财务分析·····	349
第一节	财务分析概述·····	349
第二节	财务分析方法·····	352
第三节	财务指标分析·····	358
第四节	财务综合分析·····	381

第十一章	财务管理专题	388
第一节	企业兼并、重组与控股	388
第二节	债务重组与企业清算	404
第三节	企业资产评估	410
第四节	跨国公司财务管理	423
附录一	时间价值表	426
附录二	正态分布曲线的面积	442

第一章

绪 论

第一节 财务管理概述

一、财务管理的概念

财务管理活动又称理财活动,是企业有一定的整体目标下,关于企业资产的融通、购置和管理的工作。财务管理学是关于企业财务活动决策的理论。

企业是一个独立的经济实体,自主经营、自负盈亏,企业不仅需要通过经营获取经营的收益,而且还需要将收益的一部分用来扩大企业经营的规模,使企业不断地成长壮大,同时企业也承担着经营失败破产倒闭的风险。企业的核心职能是为社会提供所需要的产品和服务,而这种职能是通过在市场中以交易的方式来实现的,即提供产品或劳务并将其出售,取得其经济收入。企业何以能持续经营,最根本的就是所取得的经营收益能够补偿生产经营活动中为取得收益而耗费的经济资源,其计量的标准是以货币度量的价值量。如果企业的各种耗费不能得到补偿的话,企业将可能出现入不敷出而不能持续经营下去的情况。能够为企业带来经济利益的可以用货币计量的经济资源称为企业的资产,企业的资产在生产经营过程中不断地被使用、耗费、收回和重置,在这一过程中可以使其价值得到增加。所以,从性质来看,企业的经济活动主

要反映在两个层面上,即生产经营活动层面和财务活动层面。生产经营活动主要体现为物质或劳务的提供和流转,财务活动主要体现为资金量(或价值量)的流转和循环。生产经营活动的管理着眼于物流或提供服务的管理,而财务管理着眼于生产经营活动中资金流(或价值量)的管理。

企业作为一个独立的经济实体,它本身要有自己独立的用于经营周转的资金,没有资金,企业无法启动经营活动过程,企业存在的意义就无从谈起,所以企业在经营活动的开始,都需要一定量的起动资金。对于资金的取得,需要企业在资本市场中去自行筹集。企业有了资金,还要进行合理的投放,以满足企业生产经营过程对生产资料和劳动资料的需要。除此之外还要对资金的使用进行管理,一方面是要提高资金的使用效率,提高其增值的能力;另一方面要协调各项资金的循环,避免由于出现资金周转的不平衡,而使企业陷入没有能力支付和偿债的困境。所以,企业财务管理决策从其功能分布的领域来看主要是在筹资活动、投资活动和资产管理三个方面。

二、财务管理的产生与发展

财务管理是关于资金管理的问题。当人类社会出现了商品、货币以及价值的概念以后,就产生了以资金(价值量)及其运动为对象的管理活动,这就是财务管理活动。企业财务管理作为一门独立的科学产生于 19 世纪末,发展于 20 世纪。财务管理有这样几个重要的时期:

第一个时期是财务管理学形成的时期,这一时期(19 世纪末至 20 世纪初),适逢资本主义工业化蓬勃发展的时期,科学技术与社会生产力迅速发展,新兴的工业组织形式——股份公司产生,企业组织形式的现代化与科学技术及生产力的突飞猛进,使企业组织的规模急剧扩大,大型企业和特大型企业相继出现,企业规模的扩大,又使所需的资金同步增加,企业急需改变以往筹资的方式。

原
书
缺
页

下去。

我国企业财务管理的发展有其特殊性。我国是一个以公有制经济为主体的国家,在新中国成立以后的很长一段时期中,整个国民经济实行的是计划管理体制,占绝对数量的国有企业都纳入计划管理体系,集体所有制企业基本仿照国有企业管理。在这种情况下,企业只是一个国家机构的附属单位,并不是一个独立的经济实体。在财务管理方面,企业没有筹资、投资与收益分配的自主权,也不承担经济责任,更没有资产价值管理的内在需求和机制。所以,企业财务管理的主体实质上是国家而不是企业自己。这种财务管理体制不仅加重了国家的经济负担,而且不能适应瞬息万变的市场环境。

1978年我国开始了经济体制的改革,由计划经济转变为市场经济体制,其中企业管理体制的改革目标是建立现代企业制度。现代企业制度是适应社会主义市场经济要求,以完善的企业法人制度为基础,以有限责任制度为保证,以公司企业为主要形态,以产权明晰、责任明确、政企分开、管理科学为条件的新型企业制度。在现代企业制度下,企业具备了财务主体的特征:企业是一个独立的法人实体。作为一个独立的法人实体,企业享有独立的法人财产权,对其财产有自主经营、自主理财的权力,需要自行做出筹资、投资和收益分配等方面的决策,同时,企业要承担相应的经济责任。财务管理的责、权、利统一于企业,表明财务主体已由国家转移到了企业。企业作为财务主体,有利于形成良性循环的经营机制。

第二节 财务管理对象

一、财务管理的内容

企业的财务活动主要是资金的筹集、投放与资产管理三个方面,所以财务管理主要是筹资管理、投资管理和资产管理三个

方面。

（一）筹资活动管理

筹资活动也称融资活动,是指企业从不同的资金来源筹集经营所需资金的行为。企业作为独立的经济实体,本身就具有筹措资金的功能,筹措资金不仅是财务管理的首要任务,而且是企业经营活动过程的起点。企业设立并要开始经营活动,其关键的一个条件是要具备足够的起动资金,即筹措能够带来未来经济利益的经济资源。所以,在实行企业设立的资本金制度情况下,筹集必要的资本金就成为企业设立的必备条件之一。企业不仅在设立时需要筹集资金,而且在以后的经济活动过程中,还需要不断地筹集资金,以补充由于周转中资金的短缺以及扩大经营规模对资金的新的需要。因此,筹集资金的活动是企业财务活动的重要内容之一,是企业经济活动的基础和前提,正是由于筹资活动在整个企业财务中的重要地位,传统意义上的财务活动才主要定位于筹资活动上。

企业筹集资金的主要渠道有两个:权益资金与借入资金。权益资金是企业股东提供的资金,它一般不需要归还,企业可长期使用;借入资金是指债权人提供的资金,它需要按期归还本金加利息。另外,还有一个渠道就是通过企业内部融资,它是企业将在经营过程中积累的留存收益转为资本的融资渠道,虽然它是一种很重要的融资渠道,但由于企业的留存收益属于所有者权益,所以企业内部融资实际上也是属于所有者投资的渠道。因此,通常只讲接受所有者投资与债权人投资为企业基本的融资渠道。由于权益资金不需归还并且所有者参与企业的利润分配,所以其筹资的风险较低而筹资成本较高。由于借入资金需要定期偿还,所以筹资的风险较大,但因利息率是固定的,在企业经营状况良好的情况下,筹资成本是较低的。企业只通过权益资金筹资是保守的,应该通过借入资金来获取较多的收益,但是借入资金需要定期归还,可

能会置企业于财务危机之中,所以企业筹资来源应有一个适当的比例,这一比例称为资本结构。资本结构主要是指权益资金与借入资金的比例关系,适当的资本结构会使筹资风险与筹资成本相对较低。

根据企业筹资归还期的长短不同,有长期资金与短期资金之分。权益资金不需归还,所以属于长期资金。借入资金偿还期以1年为限,分为长期借入资金和短期借入资金。对于长期资金企业主要是用来购置长期资产,而短期资金主要是解决企业临时经营过程中的资金需要。在借入资金中,短期借入资金利息率较低,但偿还的压力较大,因此会给企业带来较大的财务风险。

另外,企业筹资的方式有多种选择,企业可以用发行股票、发行债券、取得借款、赊购、租赁等方式进行筹资。不同的筹资渠道、筹资方式与筹资时间期限,使筹资风险、筹资成本、筹资速度等方面产生很大的区别,企业财务管理决策就是要确定企业筹资的规模、选择筹资的方式和渠道、安排筹集资金的时间等问题,另外,就是制定合理的股利分配政策,因为股利政策决定了企业在利润分配中的留存收益的积累,目的是使企业的资本结构合理化,降低筹资的风险与成本。企业筹资活动所形成的权益性资本与借入资本结构、长期资金与短期资金的结构等情况可以通过资产负债表的右边数字来反映。

(二) 投资活动管理

企业筹资的目的是为了投资于所选定的经营项目,投资活动是指企业将资金投放于所选定的产品经营性项目或资本经营性项目,并期望在将来收回投资时带来资金增值的财务活动。投资活动的管理决策是企业财务管理的最重要的决策,它既是筹资的目的,又是利用所筹得的资金创造新的价值的途径。企业投资活动存在以下的类型:

1. 直接投资与间接投资

直接投资是指将资金直接投放于生产经营性资产,通过购置设备、购建厂房、购买无形资产等得到长期资产,以及购买原材料等存货,提供生产制成品或劳务,取得经营收益的活动。

间接投资又称证券投资,是指将资金投放于金融性资产,通过购买公司股票和各种债券等金融工具,取得股利收入和利息收入的活动。因为投资于证券需要通过证券市场来完成对某一个项目的投资活动,所以证券投资是一种间接性的投资活动。

直接投资和间接投资的性质虽然差不多,但在决策方法上,直接投资方式是通过制定若干个备选的投资方案,经过对各个方案的论证,选定一个较满意的方案作为投资方案。而间接投资则是通过对证券市场及具体的证券进行分析,进行合理的投资组合,回避风险,获取收益。所以两者的决策方法很不相同。

2. 长期投资与短期投资

从投资回收的时间上看,企业需要不同长短时间的投资,通常以1年为限,将投资回收期超过1年的投资称为长期投资,将回收期不超过1年的投资称为短期投资。长期投资主要是用于固定资产等长期资产的投资以及不准备短期变现的证券投资,所以又是资本性投资。长期投资的对象是不容易变现,并且也不准备短期变现的长期资产,因为,长期投资的目的只有通过足够长时间的投资才能达到。而短期投资主要是投资于存货、应收账款和短期有价证券等项目,主要是营运资产的投资。短期投资的目的要求是能尽可能快地收回投资。

长期投资与短期投资在投资收益、投资风险和决策方法等方面存在差别,所以在决策中要结合投资的目的选择投资的时间,并且在长期投资的风险与收益进行分析时,要考虑货币的时间价值的影响,而对于短期投资则可以对其忽略不计。

3. 对内投资与对外投资

投资活动概念的界定有广义与狭义之分,广义的投资活动包