

财务管理学

●主编 薛玉莲

CAIWU
GUANLIXUE

●中国商业出版社

(京)新登字 95169297 号

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/薛五莲编著. —北京:中国商业出版社

1995.7

ISBN 7—5044—2945—7

I. 财… II 薛… III. 财务管理—商业企业 IV. F715.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(95)第 13460 号

成人高等教育系列教材

财务管理学

责任编辑 丁忆竹

封面设计 张培华

中国商业出版社出版发行

(100053 北京广安门内报国寺 1 号)

新华书店总店北京发行所经销

荥阳市兴华印刷厂激光照排

中牟县印刷厂印刷

1995 年 8 月第 1 版 1995 年 8 月第 1 次印刷

850×1168 毫米 32 开本 14.125 印张 352.8 千字

印数 1—5000 册

ISBN 7—2945—7/F. 1763

定价 18 元

* * * *

(如有印装质量问题可找印刷厂更换)

出版前言

随着我国教育改革的深入和成人高等教育的发展，对专业课和基础课提出了一系列新的要求，原有的教材多数已经过时，需要进行改造。为了适应我国社会建设和高等教育改革的需要，经省教委同意，我们拟有计划、有步骤地组织我院专家学者编写一套以邓小平建设有中国特色的社会主义理论为指导、以社会主义市场经济为主线，符合新精神、适应新要求，具有中国特色的、反映现代科学技术先进水平的适应性较强的教材。

在省教委的关心和支持下，我们组织编写的《政治经济学》、《高等数学》、《写作》已经出版发行并受到了各方面的好评。即将出版的《财务管理学》、《基础会计学》、《财务会计学》、《社会经济统计学原理教程》、《市场营销学》兼顾成人特点、重点突出、结构合理、深入浅出，既适用于普通高校本专科生，也适用于成人高校学员，它的出版发行对我省高等教育必将产生积极的影响。

编写一部适应性较强的教材，是一种新的尝试，由于时间仓促，难免有不足之处，希望能得到社会各方面的关心和支持，使它在使用中不断得到提高和完善。

教材编委会

一九九五年五月

目 录

第一章 总论	(1)
第一节 财务与财务管理	(1)
第二节 财务管理的目标和职能	(6)
第三节 财务管理的任务和原则	(11)
第四节 财务管理的基本环节	(15)
第二章 影响财务管理的两项基本因素	(19)
第一节 时间价值	(19)
第二节 风险报酬	(28)
第三章 资金筹集管理概述	(35)
第一节 筹资中的基本概念	(35)
第二节 资本金的筹集和管理	(39)
第三节 资金需要量的预测	(44)
第四章 企业筹集资金的方式	(53)
第一节 短期资金的筹集方式	(53)
第二节 长期资金的筹集方式	(68)
第五章 资本成本与企业资本结构	(98)
第一节 资本成本及其计算	(98)
第二节 杠杆利益与财务风险	(105)
第三节 资本结构与企业筹资决策	(118)
第六章 流动资产资产管理	(125)
第一节 流动资产资产管理概述	(125)
第二节 现金管理	(129)

第三节	短期有价证券管理	(143)
第四节	应收帐款管理	(149)
第五节	存货管理	(158)
第七章	固定资产管理	(195)
第一节	固定资产的特点与管理要求	(195)
第二节	固定资产需要量的预测	(202)
第三节	固定资产的磨损与更新	(206)
第四节	固定资产的日常管理	(218)
第八章	无形资产、递延资产及其他资产管理	(222)
第一节	无形资产管理	(222)
第二节	递延资产及其他资产的管理	(237)
第九章	企业对外长期投资管理	(240)
第一节	投资的概念与分类	(240)
第二节	对外长期投资的目的与原则	(245)
第三节	长期证券投资	(249)
第四节	联营投资	(264)
第五节	投资风险预测	(269)
第十章	营业收入与价格管理	(278)
第一节	营业收入的含义及其确认	(278)
第二节	产品价格的确定	(285)
第三节	主营业务税金额的计算与缴纳	(294)
第十一章	利润的管理	(304)
第一节	利润的构成	(304)
第二节	利润形成的管理	(313)
第三节	国有企业和利润分配	(326)
第四节	股份制企业利润分配	(342)
第十二章	财务分析	(360)
第一节	财务分析的意义和方法	(360)

第二节	企业偿债能力分析	(363)
第三节	企业营运能力分析	(373)
第四节	企业盈利能力分析	(379)
第五节	企业财务状况的趋势分析	(387)
第六节	企业财务状况的综合分析	(392)
第十三章	企业合并与清算管理	(397)
第一节	企业合并的管理	(397)
第二节	企业清算的管理	(407)
第十四章	国际财务管理	(413)
第一节	国际财务管理的概念与内容	(413)
第二节	外汇与外汇交易的管理	(415)
第三节	商业银行的国际信贷	(420)
第四节	国际债券	(423)
第五节	国际投资管理	(425)
附录		(429)
参考文献		(445)

第一章 总 论

第一节 财务与财务管理

一、企业资金及其运动是企业财务活动的基础

企业从事生产经营活动，必须拥有一定数量的资金，这是企业进行生产经营活动的基础。而企业筹集资金，并合理地使用资金的活动则构成了企业的财务活动。企业财务活动贯穿于企业经营过程的始终，它是由企业资金及其运动所决定的。

企业资金是指企业在生产经营过程中所运用的各种有价值的资产的货币表现。企业经营中的资产包括现金、银行存款、应收帐款、有价证券、存货、固定资产和无形资产等，这些资产以其不同的存在形态在生产经营过程中发挥着各自不同的作用，并伴随着企业生产经营过程的进行而不断地运动，从而形成企业经营资产的运动。企业资产运动的货币表现就是企业的资金运动，资金运动是企业财务活动的基础。企业财务活动就是围绕着企业的筹资、投资、资产使用及收入分配所进行的经济活动。具体地，企业的财务活动主要有以下几个方面：

（一）筹资活动

企业从事经营活动，首先必须从一定的渠道筹集资金，筹集资金是企业财务活动的起点。企业性质和组织形式不同，其筹资方式也不同，国有企业可以吸收国家投资，股份制企业可以采用

发行股票的方式筹资；不同类型的企业则都可以采用发行债券、向银行借款等方式筹集资金。筹资既是企业财务活动的起点，也是企业进行其他一切经营活动的基础。

（二）投资活动

企业筹资的目的就是为了把资金投放于生产经营活动，使其在社会再生产中发挥作用，从而实现资金的增殖。因此，投资就成了企业财务活动的又一个重要内容。企业投资可以分为对内投资和对外投资，对内投资是指企业把资金投放于企业内部，用于购买厂房、生产设备、原材料等生产经营用的资产，这是企业投资的主体。对外投资是指通过购买其他企业的股票、债券，或与其他企业联营等方式所进行的投资。不论企业进行对内投资，还是进行对外投资，都要进行投资的可行性分析，讲究投资的经济效益。

（三）资产的运用与消耗

企业把资金投放于生产经营活动，形成企业的各种资产。企业的各种资产在生产经营中发挥各自不同的作用，并不断地消耗和转化其形态。企业必须加强资产的管理，合理运用资产，节约生产经营中的各种耗费，加速资金的周转，提高资产的使用效率。

（四）收入的形成和分配

企业经营的最终目的就是为了获得各种收入，并使收入大于各种消耗，从而赚取盈利，使企业资金增殖。对于企业赚取的盈利，必须按规定的程序进行分配，首先应按规定的税率向国家上缴所得税，然后再在投资者和企业之间进行分配。

上述企业财务活动的几个方面，都是由企业资金的不同运动所引起的，它们之间具有相互联系、互为依存的关系，共同组成了企业财务活动的基本内容。

二、企业资金运动所形成的财务关系

企业的资金运动，不仅表现为资金各种形态的转换和价值量的变化，也会引起企业与各方面的经济关系，这种由资金运动而形成的企业与各方面的经济关系，称为企业财务关系。企业财务关系主要有以下几个方面：

（一）企业与国家之间的财务关系

国家作为政权机关，承担对全社会的管理工作。为维持国家机器的正常运转，必须向各类企业征收税款。任何企业，在其正常的经营过程中，都要依法向国家缴纳税金。这种由企业向国家纳税所形成的国家与企业之间的财务关系，是自企业成立便形成的。向国家缴纳税金是每个企业必须履行的责任和义务。

（二）企业与所有者之间的财务关系

任何一个企业都是由所有者出资投入才得以成立的，企业的所有者与企业之间是所有权关系。根据出资主体的不同，企业的所有者可以是国家、也可以是其他法人单位、个人或外商。所有者按投资章程或合同的规定，向企业投入资金，形成企业的资本金，在企业经营获利以后，也必须按合同、章程的规定向所有者分配利润。所有者的资金一旦进入企业，在企业正常经营期间不能抽回，但可以按规定的程序转让。企业经营获利的最大受益者是所有者，企业经营亏损的最大承担者也是所有者。企业财富的增大意味着所有者财富的增大，同样，企业财富的减少也意味着所有者财富的减少。因此，企业与所有者之间存在着利益共享、风险共担的极为密切的财务关系。

（三）企业与债权人之间的财务关系

企业的资金，一部分是所有者投入的主权资金，另一部分则是向债权人借入的债务资金。企业可以向银行或其他非银行金融

机构借入资金，也可以通过发行债券向社会筹措债务资金。企业借入的资金，必须按规定的利率向债权人支付利息，并按约定的期限归还债权人本金。企业与债权人之间的财务关系属于债权债务的关系。

（四）企业与银行之间的财务关系

社会主义市场经济条件下，银行作为社会金融活动的中心，在社会经济生活中发挥着越来越重要的作用，并与企业存在着广泛的联系。银行与企业之间的关系主要表现在：吸收企业存款、向企业提供贷款、办理企业之间的结算、代理企业发行债券等。企业与银行之间的这种财务关系，对企业融通资金、扩大生产经营规模、提高企业经济效益有着十分重要的作用。

（五）企业与其他企业之间的财务关系

现代化的商品经济，使企业与其他企业之间发生广泛的经济联系。企业生产经营所需的设备、材料等需要从其他企业购进，企业生产的产品，只有销售给其他企业，才能实现其价值的转化和增殖。企业的购进和销售行为使企业与其他企业之间经常发生经济联系，这种经济联系不仅包括相互间提供产品和劳务、结算货款，还包括由此引发的债权债务关系等。企业在处理与其他企业的财务关系中，必须严格遵守合同，执行结算纪律，以便使各自的经济活动都能顺利地进行。

（六）企业与职工之间的财务关系

企业职工是企业生产经营活动的主要参与者，在企业生产经营中付出了体力的和脑力的劳动。企业必须用自身的销售收入，根据职工提供的劳动数量和质量，按照等价交换的原则，向职工支付工资、奖金和津贴，企业与职工之间的这种财务关系，体现了企业与职工个人在劳动成果上的分配关系。

根据上述可以看出，企业的资金运动，引起了企业与各方面的财务关系，这说明企业的资金运动，不仅仅反映了企业财产物

资的运动，还反映了人和人之间的经济利益关系。企业在组织财务活动的过程中，必须正确处理与各方面的经济关系，严格执行国家的政策法规，保护各方面的利益，协调与各方面的关系，以提高企业生产经营活动的效率。

三、财务管理及其特点

财务是涉及企业资金的活动，企业财务活动又引起了企业与各方面的一系列财务关系。因此，财务管理就是企业为了达到既定的经营目标，在国家法律允许的范围内，组织财务活动，处理财务关系的一项经济管理工作的，是企业管理的一个重要组成部分。

财务管理作为企业管理的一个组成内容，与企业的其他管理工作，如生产管理、技术管理、物资管理、营销管理等，既有联系又有区别。财务管理作为对企业资金及其运动的管理，具有以下特点：

（一）综合性强

财务管理是运用价值形式对企业的经营活动进行管理的。企业经营活动中的一切物质条件、经营过程和经营结果都可以通过价值形式进行综合地反映。财务管理的这一特征，表明企业的财务管理工作具有很强的综合性。因此，财务管理作为企业管理的一个组成内容，在整个企业管理工作中具有十分重要的地位，是一项综合性的管理工作。

（二）涉及面广

在企业里，一切涉及资金的活动，都是财务管理的内容。而在企业的经营活动中，企业内部各个部门的工作都与资金有关。首先，各个部门都要使用资金，没有资金作基础，任何部门的活动都不能进行；其次，各部门的活动都直接地或间接地影响到企

业资金的收入，从而影响整个企业的经济效益。由此可见，财务管理涉及的面相当广泛，基本上是涉及企业经营活动的方方面面。这就要求企业的财务管理工作，要兼顾企业内部各部门，从总体上安排企业资金的收入和支出，运用价值手段协调各部门的工作；而企业内部各部门也必须接受财务部门的监督和指导，以保证企业整体经济效益的提高。

（三）灵敏度高

在企业的经营活动中，各项工作的进展情况，都可迅速地反映到企业财务上，并影响企业的各项财务指标。企业经营活动是一个整体系统，每一个环节出现了问题，都会影响到其他环节，从而影响企业整个的财务状况。财务管理人员必须通过自身的工作，向企业管理当局及时提供财务信息，反映各项工作的进行情况，促使企业管理当局作出正确的决策，并对企业经营的全过程进行指导和控制。

第二节 财务管理的职能的目标

一、财务管理的职能

财务管理是企业管理的重要组成部分，在现代企业的经营管理中发挥着越来越重要的作用。随着社会经济的发展、企业之间竞争的加剧以及企业外部经营环境的复杂多变，财务管理的职能与作用也在不断地发展变化，并不断地得到丰富与完善。纵观世界范围内财务管理的发展历史，财务管理职能的发展演变主要经历了以下几个阶段：

（一）筹资财务管理阶段

自十九世纪末至本世纪三十年代，此为财务管理职能产生的

初级阶段。在这一阶段，随着欧洲产业革命的完成，科学技术在生产领域中的普遍应用，使社会经济得到很大发展，企业之间出现了大规模的公司兼并与合并现象，并导致资本市场逐步形成。在这种情况下，企业适时有效地从资本市场上筹集资本，并合理地安排企业资本结构，就成为企业财务管理的基本职能。因此，筹资既是财务管理的最初职能，也是财务管理的一项最重要的职能。

（二）内部控制财务管理阶段

本世纪三十年代至四十年代，西方国家处于严重的经济萧条时期，工业生产不景气，股票价格急剧下跌，失业率直线上升，造成许多企业破产或改组。在这种情况下，财务管理的主要任务是设法维持企业生存，加强企业内部资产的管理，合理使用企业资金，提高资金的使用效率。因此，为恢复和发展企业经济实力的内部决策与控制，就成为这一阶段财务管理的重要职能。

（三）投资财务管理阶段

二战以后到七十年代末期，是财务管理职能发展的第三阶段。在这一阶段的初期，企业处于战后的恢复和调整时期，企业为了吸引外部投资，改善投资环境，重视科学技术在企业中的应用，并注重进一步加强企业内部的管理工作。之后，随着经济恢复和调整工作的完成，社会经济得到进一步发展，企业实力得到增强。企业为了扩大规模，增强市场竞争力，十分重视企业的对内、对外投资工作。与此相适应，财务管理的重点扩展到进行资本预算，注重投资项目的选择与决策，以及对有利的资本结构与股息策略的选择。

（四）不确定条件下财务管理阶段

本世纪八十年代以后，随着全球性资本市场的形成，进行跨国经营已成为大多数企业发展的一种趋势。而国际、国内政治经济形势的变化都对企业的经营产生重要的影响。这使企业所面临

的资本市场和外部环境更加复杂多变，也使企业的每一项财务决策都面临着风险与效益的选择问题。尤其是通货膨胀的不断加剧，对企业的财务决策也产生了重要影响。为此，在这一阶段，财务管理的职能也发展到维护不确定条件下企业价值的增殖。

根据上述财务管理职能的发展过程，可以看出，财务管理职能是随着社会经济的发展而不断地丰富和发展的。它从最初的简单资本筹集发展到现在不确定条件下的财务管理，经历了一个异常复杂的发展过程。并且在这个发展过程中，每一阶段所增加的财务管理新职能，都是在财务管理原有职能基础上的发展，从而逐步形成了财务管理的基本职能体系。

二、财务管理的目标

财务管理目标是企业进行财务管理工作所要达到的目的，是评价企业财务活动是否合理的标准。确定正确的财务管理目标，是进行财务管理工作的前提条件，在企业整个的财务管理工作中具有极其重要的意义。

财务管理是企业管理的一个组成部分，企业的一切管理工作都是围绕企业的目标而进行的，因此，财务管理的目标是由企业的目标所决定的。在社会主义市场经济条件下，企业的目标是在保证投资者利益的前提下，以较少的劳动耗费为社会创造出更多的财富，最大限度地满足全体人民物质和文化生活的需要。

企业的目标决定企业财务管理的目标，但是，由于在不同时期企业所处的外部经济环境不同，财务管理目标的具体表现形式也不同。在我国，企业财务管理的目标很大程度上取决于不同时期国家的经济政策。具体地，我国企业财务管理的目标在经济发展的不同阶段主要有以下几种表现形式。

（一）产值最大化

在传统的计划经济体制下，企业不是独立的商品生产者和经营者，企业的供产销活动以及人财物都由国家政府部门统一调度和支配，企业实质上只相当于国家这个大工厂中的一个生产车间。在国家计划的统一安排下，企业的主要任务就是组织生产，完成或超额完成国家下达的生产计划。至于生产出的产品，则由国家统一支配，企业的目的主要是生产。在这种情况下，企业财务管理的目标就是围绕企业目标，通过组织企业内部资金的运动，充分提高资金的利用效率，追求产值的最大化。追求产值最大化是在我国计划经济体制下财务管理目标的特殊表现形式，它不反映商品经济的客观要求。

（二）利润最大化

党的十一届三中全会，确立了我国进行经济体制改革的基本方针。随着经济体制改革的不断深入，我国的经济体制逐步从高度集中的计划经济转向商品经济。与经济体制改革相配套的各项方针政策都明确表明，企业是独立的商品生产者和经营者，企业是独立的利益主体。而企业为了维护自身的利益，参与市场竞争，就必须不断地增加利润。因此，在经济体制改革的进程中，国家把利润作为考核企业经营状况和经营成果的首要指标，并且把利润与职工的经济利益联系起来，这使利润逐步成为企业经营的主要目标。

追求利润最大化，最突出地表现在我国前一阶段实行承包经营责任制的企业。在这些企业里，企业实现利润的多少，是衡量厂长、经理经营业绩的主要标准，也是职工获得劳动报酬的主要依据。

追求利润最大化也是西方企业在相当长时期内进行财务管理的目标，甚至传统的西方微观经济学一般都是以利润最大化作为其理论基础的。这说明以利润最大化作为企业财务管理的目标，具有一定的合理性。因为，企业在追求利润最大化的过程中，必

须不断地强化企业内部的管理，采用新的生产技术，提高劳动生产率，生产出适销对路的产品，并不断地降低成本，扩大销售。企业为追求利润所采取的这些措施，不仅有利于提高企业的经济效益，而且也有利于整个社会经济资源的合理配置。

但是，企业以利润最大化作为财务管理的目标，也有其不足：首先，企业为追求利润最大化往往很少考虑风险因素，由此很容易导致企业为了追求高利润而不顾风险的大小，致使企业所获得的利润与所冒的风险不相配，甚至出现得不偿失的情况；其次，利润最大化容易导致企业财务决策的短期行为化，造成企业为了眼前利益，而不顾企业的长远发展。由此可见，利润最大化作为企业财务管理的目标具有一定的局限性，尤其是在当前市场竞争激烈，各种不确定性因素竟象出现的情况下，它不是企业最优的财务管理目标。

（三）财富最大化

追求企业财富最大化，是目前被公认的最佳财务管理目标。财富最大化目标源于股份公司追求的股东财富最大化目标。在股份公司，企业经营的最终目的是增加股东财富，而股东财富的增加，不仅表现为每股的获利能力，还表现为股票市场价格的高低。尤其是股票的市场价格代表了股东最终可获得的真实财富，也代表了公司的真正价值。因此，追求股票价格最大化，也就是追求股东财富最大化，就成为西方股份公司经营的目标。

追求股东财富最大化，不仅要求公司重视目前的获利情况，更要求其重视未来的获利能力，以及各种不确定因素给企业带来的经营风险。在企业短期利润大，而长期风险大，未来获利能力降低的情况下，股票价格也会下降，从而导致股东财富的减少。因此，公司为追求股东财富最大化，必须从整体考虑企业的经营策略，兼顾短期和长期的收益，考虑风险因素的影响，作出最佳的财务决策，实现股票价格最大化，使公司的价值达到最大。

对于非股份公司制的企业，由于其资产不可能全部拿到市场上进行交易，因此这类企业没有可衡量的市场价值。但是，企业经营的目标则是明确的，即增加投资者的财富。投资者财富的增加也表现在两个方面：一是短期的盈利情况，二是长期的获利能力。而企业长期获利能力的大小与企业未来所承担的风险有很大的关系，虽然是高风险可以带来高收益，但风险超过了一定限度，则会降低企业的获利能力，使企业的总体价值降低。因此，对于非股份公司制的企业，以财富最大化作为财务管理的目标，同样可以促使企业统筹考虑短期和长期的经营战略，作出最佳的财务决策，使企业总价值达到最大。

综上所述，财富最大化目标是企业财务管理的最佳目标。以财富最大化作为财务管理的目标，可以促进企业综合考虑短期盈利情况和长期获利能力，兼顾风险因素对企业的影响，并在此基础上作出最佳的财务决策，使企业总价值达到最大。

以财富最大化作为企业财务管理目标，不仅可以促使企业进行合理经营，增加企业财富而且也有利于增加整个社会的财富。我国目前正在建立的社会主义市场经济体制，就是以市场为手段来配置资源，促使资源合理流动，以达资源的优化配置，增加整个社会的财富。由此可见，以财富最大化作为企业财务管理的目标，与社会主义企业的根本目标是一致的，是企业财务管理的最佳目标。

第三节 财务管理的任务和原则

一、财务管理的任务

为实现财务管理的目标，根据财务管理的职能作用，企业财