

北京商学院会计系列教材

企业财务学

Managerial Finance

Series in Accounting of
Beijing Institute of Business

王 斌 主编



经济科学出版社
Economic Science Press

责任编辑：龚 勋
责任校对：段健瑛
版式设计：代小卫
技术编辑：刘 军

企业财务学

王斌 主编

*

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

北京印刷一厂印刷

出版社电话：62541886 发行部电话：62568479

经济科学出版社暨发行部地址：北京海淀区万泉河路 66 号

邮编：100086

*

850×1168 毫米 32 开 16 75 印张 430000 字

1998 年 8 月第一版 1998 年 8 月第一次印刷

印数：0001-6000 册

ISBN 7-5058-1501-6/G · 303 定价 23.00 元

图书在版编目 (CIP) 数据

企业财务学/王斌主编. —北京: 经济科学出版社, 1998. 8
北京商学院会计系列教材
ISBN 7-5058-1501-6

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 (98) 第 22746 号

北京商学院会计系列教材
编写委员会成员：

李殿富 谢志华 汤谷良
杨有红 王 斌 张延波

教材顾问委员会成员：

刘恩禄 张以宽 李长耕 金中泉 丁承厚

总 序

系列教材的水平和特色是衡量一所高等院校教学与科研水平的综合性指标之一，正因为如此，各院校相继在系列教材建设方面投入了大量的精力。几年前，我们就将会计系列教材建设列入我们的议事日程，并成立了教材委员会和教材顾问委员会。数年耕耘，始见效果，主要源于我们的写作思路。我们深知，系列教材建设任重道远，不可一蹴而就。基于此，我们采取了以下思路：在反思会计学专业培养目标、专业教学计划的基础上，研讨课程教学大纲，并以大纲为依托，采用集体备课的方式制定统一教案。几年的实践证明，这种作法是行之有效的，并实现了培养目标统驭下的目标——计划——大纲——教案之间的高度耦合。至此，我们认为，教材编写的时机已经成熟；同时，我们也意识到，如果不在此基础上抓教材建设，就无法保证整体教改思路达到预期的效果。

我们这套系列教材总共 10 本。它们是：会计学原理、中级财务会计、高级财务会计、成本会计、管理会计、企业财务学、审计学、计算机会计、财务报表分析、会计制度设计。在教材编写方面，我们着重突出以下特色：

1. 强调系统性和操作性。知识系统性指体现知识体系的框架结构、知识点,以及各知识点间的逻辑关系。操作性主要体现于理论与实践的高度结合。理论解决的问题是为什么,实践要解决的问题是怎样做的,两者的协调是知其然和知其所以然的统一。大学本科会计教育要解决的问题很多,其中之一是要解决学生知道一些道理,但实际操作性很差的问题。本系列教材从培养应用型人才的宗旨出发,无论是会计、财务,还是审计,都充分考虑了操作性的要求。当然,我们讲的操作性是要求学生熟练掌握操作原理,并不是将会计学科作为一门政策学科,更不能将教材作为政策的解释与说明。只有这样,才能使使学生所学的知识不受政策变动的影响,并能增强对政策的理解力。

2. 现实性与超前性相结合。按照培养高级应用型人才的要求,教材论述着重于我国当前经济现实,紧扣社会主义市场经济初级阶段的特征,在吸收国外先进理论与方法的同时注意对我国的适用性,避免盲目照搬。当然,随着经济体制改革的不断深入和社会主义市场经济体制的逐步完善,属于会计核算与财务管理范围的新的经济事项和经济手段(如衍生金融工具等)将不断涌现,新的会计、财务和审计理论与方法(如战略管理会计、作业成本法等)也将逐渐具备在我国适用的条件。因此,本套系列教材在内容安排上将我国当前看来并不完全具备条件但确有生命力的经济业务的核算以及会计、财务和审计理论与方法也进行了深入浅出的阐述。这样做的目的是增强知识的生命力。

3. 打基础与培养能力相结合。作为围绕培养高级应用型人才这一目标而编写的教材体系,在向学生系统介绍基础知识和基本技能的同时,注重培养学生综合加工信息和利用信息进行判断、决策的能力。在教材编写过程中,既避免一味地解释制度,也避免不切合实际地移植西方知识,而是立足于社会主义市场经济这一客观环境,将素质型教育的思想贯穿于教材始终,从而实现学生能力的提高。

4. 确定科学的界定标准,明确界定各教材的范围。会计学科内各门课程的内容安排有一定的灵活性,学科内容在各门课程之间的划分没有统一的标准,例如,长期投资属管理会计的内容还是财务管理的内容?外币业务核算是中级财务会计的内容还是高级财务会计的内容?因此,科学界定各教材的内容,避免相关内容在不同教材之间的重复尤为重要。我们的做法是首先确定区分标准,以此为突破口界定每本教材的内容。例如,在区分中级财务会计和高级财务会计内容时,我们以是否突破四项基本假设为主要判别标准,将属于四项基本假设的会计事项归入中级财务会计,将突破四项基本假设的会计事项归入高级财务会计。

尽管我们抱着良好的愿望并付出了一定的心血,但由于受知识、经验等多方面因素限制,不当甚至错误之处肯定不少,希望各位读者多提宝贵意见,我们将在以后的教材修订中充分吸纳,使其日臻科学完善。

北京商学院会计系列教材委员会

1998年7月

前 言

现代企业制度以产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学为其主要特征，其中权责明确、管理科学最终要落实到企业内部管理效率的提高这一点。很显然，企业财务管理作为联结企业与市场并促进企业内部管理科学化的重要手段，在现代企业制度建设中具有不可替代的作用。同时，随着现代企业经济业务与经济活动日益复杂，涉及财务活动的领域和方面也日益拓展，它已从原有的实物资产经营形态拓展到以市场为依托的货币商品经营和资本经营形态。在这一拓展过程中，新的理财事项层出不穷，新的风险也与日俱增，如何面对市场、更新财务观念、迎接新的挑战也就日益凸现在现实经济生活中，凸现在财务管理者面前。应该说，本书正是立足于现代企业制度背景以迎接挑战的姿态而写就的。

因此，基于上述出发点，本书在内容和结构安排上突出三个特点：①以现代企业制度为背景，强调公司（或企业）法人治理结构安排下的企业财务分层管理思想及相应的财务管理制度建设；②以现代企业财务活动及其拓展为逻辑主线，分别针对实物资产经营下的企业筹资、投

资及分配问题，以及金融投资与资本经营问题进行系统性的阐述；③以人类共同的文明财富为写作依据，大胆借鉴与融汇中西财务理论与方法，从而使本书具有理论前瞻性与实务的指导性。

根据这一思想体系，本书在结构上安排了十章，其逻辑体系在本书第一章的第四节中作了具体阐述和说明。本书既可作为高等财经院校、管理院校会计学及相关专业本科生学习“企业财务学”的教材，也可作为企业管理人员自学或参考用书。

本书由王斌同志担任主编，负责本书总体框架设计、编写大纲及全书总纂，由刘恩禄教授、谢志华教授担任主审。具体编写分工是：第一、二、三章由王斌执笔，第四、八章由谢志华执笔，第五章由袁琳执笔，第六章由高晨执笔，第七、九章由张延波执笔，第十章由汤谷良执笔。

正如现代企业制度的建立与完善需要一个长期的过程一样，企业财务学本身也处于转轨变型过程之中，完善和发展的余地还很大。作者始终抱着一种信念，即敢于面对挑战本身就是一种成功，尽管成功与否的标准及评判最终由读者来定夺。这种信念不是为书中的错漏或不足作解脱之辞，而是说这些错漏或不足将成为我们鼓足勇气并进一步面对挑战的动力。

作者

1998年7月



第一章 总论	1
第一节 企业制度与财务管理	2
第二节 企业财务目标	20
第三节 企业财务环境和财务观念	30
第四节 企业财务学的学科属性及本书结构	43
思考题	55
第二章 筹资管理（上）	56
第一节 筹资概述	57
第二节 资本金制度与主权资本筹集	67
第三节 负债筹资	85
第四节 与选择权相关的融资	102
思考题	111
第三章 筹资管理（下）	112
第一节 资本成本及其计量	112
第二节 资本结构与公司价值	123
第三节 筹资风险与资本结构决策	138
思考题	154

第四章 投资管理总论	155
第一节 投资概述	155
第二节 投资风险与投资报酬	164
第三节 投资决策	178
思考题	208
第五章 流动资产的管理	209
第一节 现金管理	210
第二节 应收帐款的管理	221
第三节 存货管理	230
第四节 营运资本政策	237
思考题	244
第六章 固定资产管理	246
第一节 固定资产管理概述	246
第二节 固定资产投资管理	250
第三节 固定资产的使用管理	264
第四节 固定资产折旧管理	271
思考题	279
第七章 收益及其分配管理	280
第一节 收益构成及其质量	280
第二节 目标利润规划	285
第三节 纳税计划与纳税实施	301
第四节 股利政策	305
思考题	323
第八章 财务计划与财务控制	324

第一节 财务计划的起点、循环与作用·····	324
第二节 财务计划的制定程序·····	338
第三节 财务控制·····	356
思考题·····	368
第九章 金融投资 ·····	369
第一节 证券投资·····	370
第二节 基金投资·····	391
第三节 金融衍生工具投资·····	402
思考题·····	441
第十章 资本经营 ·····	442
第一节 资本经营概述·····	442
第二节 企业并购·····	451
第三节 企业重组·····	474
第四节 企业托管·····	484
第五节 企业整顿与清算·····	488
思考题·····	505
附表·····	506
参考文献·····	519

第一章 总 论

学习提要与目标

通过本章学习，要求了解和掌握：

1. 现代企业制度与财务分层管理的框架。
2. 财务目标理论。
3. 财务环境与财务管理的关系。
4. 财务管理的基本观念及其现实意义。
5. 企业财务学的学科属性及理论基础。

一般认为，企业活动分为两种类型，即生产经营活动和财务活动，与此相应的管理也包括两个层面，即生产经营管理与财务管理。现代市场经济条件下的企业与传统意义上企业的区别就在于，首先，生产服从于经营，而经营则服从于市场，因此市场导向型成为企业管理的主要特征；其次，财务活动及其管理已突破传统理财模式，是站在市场角度，面向市场进行的一系列有助于企业市场价值提高的管理活动。本书主要介绍现代企业制度下财务管理的一般理论与方法，作为全书的思想总括，本章将基于以下逻辑过程展开论述，即以财务管理为谁管、管什么、为什么管、依什么管、在何种基础上管等主线，重点回答和阐述财务管理的主体、目标、环境约束以及理财观念等问题。

第一节 企业制度与财务管理

一、社会资金运动与企业财务活动

经济学原理告诉我们，构成市场主体的组织有三种：一是政府，二是企业（厂商），三是个人（家庭）。无论是政府、企业还是个人，都有其自身的经济利益目标及其实现各自利益目标的手段和策略。比如，政府通过经济政策与宏观调控实现经济增长、充分就业和货币稳定，而企业和个人则追求在社会利益最大化基础上的自身利益最大化。不仅如此，政府、企业和个人三者之间的经济关系往往基于一定的经济体制和经济环境，通过经济杠杆的运用而联系在一起。传统计划经济体制基于计划这一链条，实现三者之间的利益关联，而市场经济体制下，市场作为资源配置的主要手段，自觉或不自觉地在左右着三种主体各自的行为，并在市场的层面得以统一。因此，在古典经济学家眼里，市场作为“看不见的手”，既调节着市场参与主体的行为，而且还使这种行为符合社会利益目标，作为市场主要参与者的企业，其利益目标将与社会财富增长目标高度统一。

政府、企业与个人的行为都直接或间接地通过价值来体现，政府通过财政收支状况和经济增长等来衡量其目标实现与否，同样，企业和个人均通过财富增长来衡量其行为是否具有理性。就货币化了的经济形态来看，政府、企业和个人都可能既是资金的供应者，也是资金的需求者，在资金供求关系上，资金市场（即货币市场和资本市场）将三者的经济活动联系在一起。

（一）社会资金运动形式和过程

要全面了解社会资金运动过程，首先必须了解资金的运动形式。就政府主体而言，其资金运动可分述为两个环节：一是资金的取得（即收入的取得），如通过税收收入和发行政府债券取得收入；二是资金的分配与使用，即通过政府支出预算，将所取得的

收入用于“社会费用”开支和其他经济性开支（如建议性资金拨款等）。收支相抵，要么是盈余，要么是赤字，从政府收支预算过程看，这一资金运动形式非常简单，但这一过程所涉及的各种经济变量却十分复杂，研究这些变量并制定相应政府政策等，就成为财政学和货币学的主要议题。相应的个人或家庭，其收支情况较为单一，一是通过各种分配形式取得家庭收入，而安排个人或家庭的各项现在和未来的开支，收支相抵出现盈余，形成传统意义的储蓄投资形式，或者是现代意义上的金融资产投资形式。一般来说，个人或家庭是资金的富余者，从而是社会资金运动过程中的资金的主要供应者。如何扩大个人收入并有效地安排支出，以增加个人财富，自然成为家政学（或家庭理财）的主要议题。

与上述两个主体不同的是，企业的资金运动过程有其特殊性。企业进行生产经营活动，人、财、物、信息四大要素相互作用，构成一个整体。在市场经济条件下，社会产品是使用价值和价值的统一，企业再生产过程表现为使用价值的生产和交换过程，与价值的形成和实现过程相统一。在这一过程中，劳动者运用一定的劳动手段对劳动对象进行加工，生产出新的产品或使用价值，并将其出售，使实物商品的使用价值得以实现，它表现为实物商品的运动过程；另一方面，与实物商品运动过程相适应，劳动者将生产中消费掉的生产资料价值转移到产品上去，并创造新的价值，通过实物商品的出售，转移价值和使新增价值得以实现。企业这种价值运动过程可表示为：

$$\begin{array}{c}
 A \\
 \swarrow \\
 G-W \\
 \searrow \\
 P_m
 \end{array}
 \quad \dots P' \quad \dots W' \quad \dots G' \quad (G + \Delta G)$$

在上式中， $G-W$ 反映商品的购进，同时也反映出货币资金向

商品资金的转化； $W \begin{array}{c} A \\ \swarrow \\ \searrow \\ P_m \end{array} \dots P' \dots W'$ 则反映了购进的实物商品

与劳动力结合而被生产加工成为一种新的实物商品过程，同时也反映了商品资金转化为生产资金，继而转化为商品资金的过程，在这一过程中，伴随着劳动的投入，产生了价值增值； $W' \cdots G'$ ($G + \Delta G$) 反映了实物商品的销售过程，同时也是商品资金向货币资金的转化，从而实现价值转化的过程。在这里，资金被定义为再生产过程中运动着的价值，是实物商品价值的货币表现，离开再生产过程，资金不再成为生产要素，而仅仅表现成充当一般等价物的货币本身。

在企业再生产过程中，实物商品不断运动，其价值形态也不断转化，即循着货币资金、生产资金、商品资金再回到货币资金的循环过程，周期性地地进行下去。因此，资金运动过程，既是货币资金→生产资金→商品资金→货币资金的不断转化过程（称之为资金循环），同时也是在时间序列下这种循环状态不断进行的过程（称之为资金周转）。资金只有在循环与周转之中（即运动之中）才能保持其保值与增值。资金运动以“时间上的继起性”与“空间上的并存性”为约束条件，以更大规模上的增值性为其目标。

站在社会资金运动的角度，企业既是资金的需求者，同时也是资金的供应者。作为资金需求者，它意味着企业对实物资产的投资大于其自身积累，而这一缺口将由其他主体（如个人）的资金富余来供给；作为资金的供应者，它意味着：第一，无论是政府还是个人，其收入的主要来源渠道是企业，企业资金运动中活劳动的消耗及其补偿形成个人或家庭收入，对资金运动增值的分配，则直接增加政府收入和个人按资分红收入；第二，企业资金运动过程中，当其实物投资小于其自身积累时，它将成为其他主体的资金供应者，如企业将闲置资本用于购买政府债券等，则直接形成企业——政府之间的债务关系，而这种关系则是通过资金在不同主体间的流动而体现的。从社会经济统计角度，不同主体间的资金流动（净流入或净流出），反映了资金运动的结构，而从总体上，一国经济的资金总用途将等于其资金总来源。

(二) 企业财务活动

如前所述，企业资金运动过程是资金形态的不断转化及其增值过程。这一过程是通过一系列的财务活动来实现的。比如，初始状态下的货币资金，必须借助于筹措资金这一行为来实现；同样的，将货币资金转化为生产资金等等，也必须通过具体的投资行为来完成。我们将资金的筹集、运用、耗费、收回及分配等一系列行为定义为财务活动，或理财活动。其中，资金的运用、耗费及其收回又概括为投资活动。从静态角度看，财务活动由以下内容或环节组成，如图 1-1 所示。

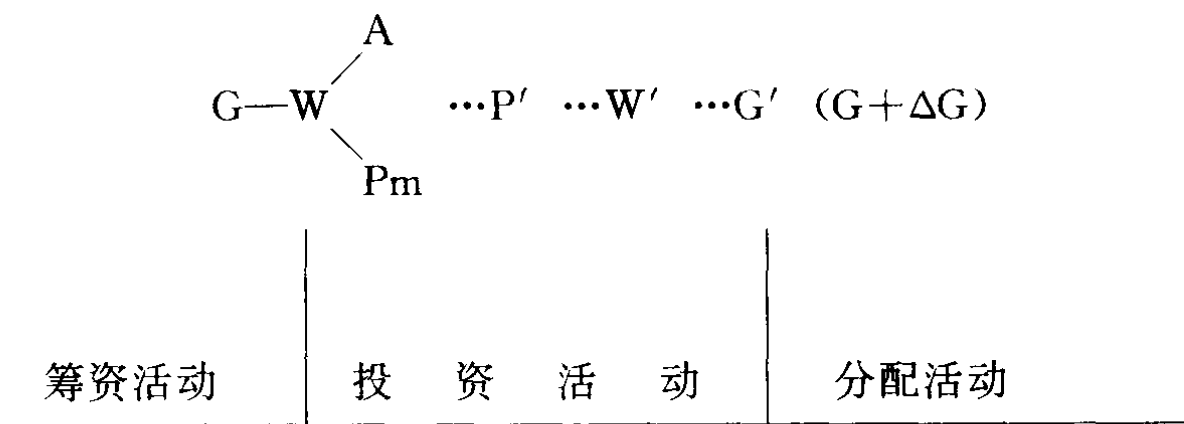


图 1-1

1. 筹资活动。企业的生存与发展离不开筹资活动。从静态看，企业初始生成有赖于资金的筹集，没有资本金的到位，企业就不可能存在；不仅如此，从动态资金运动看，企业的发展也离不开资金的筹措，当企业的实物投资超过其自身经营积累后，它必须从社会资金的供应者筹集资金，以保持生产经营的延续。因此，筹资活动作为财务活动的重要内容，从本源上即要求筹资为企业生存和发展服务，也正是这一原因，传统意义上的财务活动主要是指企业的筹资活动。

从筹资管理角度，企业一方面需要通过筹资预算来确定筹资总规模，以保证投资所需资金；另一方面需要通过筹资渠道和筹资方式（或工具）的选择，确定合理的筹资结构，使筹资的代价较小而风险不变甚至降低。而所有这些都构成筹资活动管理的重