

Series for Non-specialized
Courses of Universities and Colleges

主编 王明珠 吴安平 王 忠



高等院校非专业课系列教材

财务管理学



中国时代经济出版社

- 适应非专业课特点
- 满足非专业学生需要
- 容量有度
- 深入浅出

高等院校非专业课系列教材

财务管理学

主 编 王明珠 吴安平 王 忠
副主编 张春颖 解丽梅 孟丽君

中国时代经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理学/王明珠, 吴安平, 王忠主编. — 北京: 中国时代经济出版社,
2003.1

(高等院校非专业课系列教材)

ISBN 7-80169-334-5

I. 财… II. 王… III. 财务会计-高等学校-教材 IV. F234.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 107684 号

高等院校非专业课系列教材

财务管理学

王明珠
吴安平
王忠
主编

出版者	中国时代经济出版社 (原中国审计出版社)
地址	北京东城区东四十条 24 号 青蓝大厦东办公区 11 层
邮政编码	100007
电话	(010) 88361317 64066019
传真	(010) 64066026
发行经销	各地新华书店经销
印刷	北京昌平百善印刷厂
开本	787×960 1/16
版次	2003 年 3 月第 1 版
印次	2003 年 3 月第 1 次印刷
印张	30 125
字数	508 千字
印数	1~5000 册
定价	35.00 元
书号	ISBN 7-80169-334-5/G·116

版权所有 侵权必究

编者的话

市场经济呼唤更多的复合型人才。培养复合型人才是目前高等院校教育的基本目标。与此相适应，跨专业、跨学科、跨系甚至跨校选修其他专业课程已经成为大势所趋。据了解，目前在高等院校学生所学课程中，非专业课已占有相当大的比重。但是，现在的问题是，目前各高等院校非专业课普遍采用专业课教材。而专业课与非专业课，从各个方面看都存在巨大差异。首先，两者教学的出发点、目标不同，相应地教学的重点也不同。比如，对于会计专业学生来说，学习会计学的出发点是为了将来从事会计工作，因此学习的重点自然应当放在如何记账、如何算账、如何编制报表上；但对于非会计专业学生来说，学习会计学的出发点不是为了将来从事会计工作，而是把会计作为一个经济管理的基本工具，因此学习的重点应当放在如何看懂账簿、如何看懂和分析会计报表上。其次，学生的学习基础不同。专业课学生大多具有一定的基础知识，而非专业课学生则往往缺乏相应的基础知识。第三，课时安排不同。专业课一般都安排较多的课时；而非专业课一般课时较少。第四，教学内容安排不同。专业课在教学内容安排上一般都要求全面、系统、深入，注重操作；而非专业课一般要求重点突出、难度适宜，注重基本知识的讲解。正因为如此，非专业课采用专业课教材，虽然可以减少教师的工作量（因为许多教师同时兼任专业课和非专业课教学），却使非专业课的教学效果大打折扣。因此，编辑出版一套专门的非专业课教材，对于提高高等院校非专业课教学水平，从而为国家培养更多的复合型人才，具有十分重大的意义。为此，我们组织全国几十所高等院校长期从事非专业课教学、具有丰富教学经验和较高水平的教师编写这套高等院校非专业课系列教材。在教材编写过程中，要求遵循以下基本原则：（1）重点突出。从满足非专业学生的需要出发，突出基础知识和基本概念的讲解，帮助学生建立相关意识和理念。（2）容量有度。根据非专业课课时安排，对教材内容进行合理配置，既要保证知识的系统性，又要避免面面俱到，使教材过分繁杂。

(3) 深入浅出。针对非专业课教学特点，尽量用通俗的文字和生动的案例讲解复杂的理论和方法。(4) 与时俱进。充分反映本学科国内外理论与实践的最新发展，具有前瞻性。从表面上看，编写非专业课教材是一件较为简单的工作，其实不然。它要求编写者掌握本学科的精华，同时又必须把握非专业课教学的特殊规律。虽然我们有良好的愿望，也十分尽心尽力，但由于水平有限，教材中肯定存在许多不足之处，恳请广大非专业课教师和学生提出批评意见，我们将在以后的工作中努力改进。

高等院校非专业课系列教材编委会

2002 年 12 月 8 日

前 言

人类进入新世纪,理财环境发生了深刻的变化。财务管理理论及方法有了新的发展,市场对经济及管理人才培养模式也提出了新的要求。《财务管理学》是经济及管理学科非财务管理专业的重要专业基础课。为了提高经济及管理类人才的综合素质,各高等学校都十分重视财务管理课程的教学。

目前,《财务管理学》教材的版本很多,但内容新且适用于非财务管理专业的教材却较少。根据非财务管理专业的教学特点及新时期高素质人才培养的要求,我们组织具有丰富教学经验的教授、学者编写此教材,以满足教学需要。

本教材分六篇共十八章,包括财务管理基础篇;筹资管理篇;投资管理篇;收益及分配管理篇;财务分析及业绩评价篇;企业设立、变更与终止篇。其具有如下特点:第一,既突出重点,又考虑涵盖面,其内容包括财务管理各个重要环节;第二,理论深度适中,考虑非专业特点;第三,理论与实务相结合,适量加入典型案例,便于教学;第四,适当介绍学科前沿理论及方法。可用于非财务管理专业教学,也可作为管理人员自学参考。

本书由王明珠教授、吴安平教授、王忠副教授任主编,张春颖、解丽梅、孟丽君任副主编。编写人员及分工如下:吴安平(第一章、第十五章、第十七章及第十八章部分内容)、王忠(第二章、第三章部分内容)、张春颖(第四章、第五章、第六章、第七章、第十一章部分内容)、解丽梅(第八章、第九章)、孟丽君(第十七章及第十八章部分内容)、李思勇(第十章、第十三章、第十六章)、黄晓红(第十二章、第十四章、第十一章部分内容)、刘英姿(第十五章部分内容)、孙玉红(第三章部分内容)、戴成(第十七章部分内容)。最后由吴安平、王明珠、王忠总撰。

本书在成书过程中,得到了中国时代经济出版社徐荣才主任的大力支持和帮助,编写中我们参考了很多同类教材和论著,在此一并致谢!

由于时间及资料所限,加之我们的水平有限,书中难免存在不足,恳请专家、读者指正。

编 者
2002年12月

目 录

财务管理基础篇

第一章 财务管理总论	(3)
第一节 财务管理目标.....	(4)
第二节 财务管理环境.....	(8)
第三节 财务管理的内容	(12)
第四节 财务管理原则	(16)
第五节 财务管理方法	(18)
第二章 财务管理的价值观念	(24)
第一节 资金时间价值	(25)
第二节 风险价值	(38)
第三章 财务预测与计划	(47)
第一节 财务预测	(48)
第二节 利润规划	(54)
第三节 财务预算	(64)

筹资管理篇

第四章 筹资管理概述	(79)
第一节 企业筹资的动机与要求	(80)
第二节 企业筹资的类型	(82)
第三节 资金需要量的预测	(88)
第五章 自有资金筹集	(92)
第一节 资本金制度	(93)
第二节 吸收直接投资	(96)
第三节 发行普通股.....	(101)

第四节	发行优先股·····	(109)
第五节	其他自有资金筹资方式·····	(112)
第六章	借入资金筹集·····	(117)
第一节	短期借入资金的筹集·····	(118)
第二节	长期借款融资·····	(121)
第三节	发行债券·····	(127)
第四节	租赁筹资·····	(138)
第七章	资金结构决策·····	(149)
第一节	资金成本·····	(150)
第二节	杠杆效应·····	(163)
第三节	资金结构决策·····	(172)

投资管理篇

第八章	投资管理概述·····	(191)
第一节	企业投资的意义、种类和原则·····	(192)
第二节	企业投资环境分析·····	(195)
第三节	企业投资组合管理·····	(200)
第九章	流动资产投资管理·····	(205)
第一节	流动资产投资概述·····	(206)
第二节	现金管理·····	(208)
第三节	短期有价证券投资管理·····	(218)
第四节	应收账款管理·····	(223)
第五节	存货管理·····	(234)
第十章	固定资产和无形资产投资与管理·····	(249)
第一节	固定资产投资概述·····	(250)
第二节	固定资产投资决策指标·····	(251)
第三节	固定资产投资决策指标的应用·····	(263)
第四节	固定资产的日常管理·····	(270)
第五节	无形资产的投资与管理·····	(273)
第十一章	对外长期投资管理·····	(281)
第一节	对外投资概述·····	(282)
第二节	证券投资管理·····	(287)

第三节	对外直接投资管理	(305)
-----	----------	-------

收益及分配管理篇

第十二章	营业收入管理	(313)
第一节	营业收入概述	(314)
第二节	商品价格	(319)
第三节	营业收入的组织	(329)
第十三章	成本费用控制	(337)
第一节	成本费用控制的意义和原则	(338)
第二节	成本费用控制的依据	(339)
第三节	成本费用控制的方法	(341)
第十四章	利润及其分配管理	(358)
第一节	利润的形成	(359)
第二节	利润分配程序	(364)
第三节	股利政策	(369)

财务分析与业绩评价篇

第十五章	财务分析	(389)
第一节	财务分析概述	(390)
第二节	财务分析的内容与方法	(401)
第十六章	业绩评价	(427)
第一节	成本中心的业绩评价	(428)
第二节	利润中心的业绩评价	(432)
第三节	投资中心的业绩评价	(436)
第四节	内部转移价格	(443)

企业设立变更与终止篇

第十七章	企业设立和变更的财务管理	(451)
第一节	公司设立的财务管理	(452)
第二节	企业的变更	(455)
第三节	企业股份制改组	(459)
第十八章	企业重组与清算的财务管理	(464)

4 目 录

第一节 企业重组.....	(465)
第二节 企业终止与清算.....	(467)
参考书目.....	(469)

财务管理基础篇

学习和掌握一门学科，首先必须弄清该学科的理论体系，掌握该理论体系就等于把握住了学科的灵魂。基础篇主要阐述财务管理的对象、目标、环境、基本内容、原则、价值观念和方法。

第一章 财务管理总论

【内容提要】

本章主要阐述财务管理的相关理论，包括财务管理目标、环境、内容、原则与方法。财务管理目标是股东财富最大化；财务管理环境包括经济环境、法律环境和金融市场环境；财务管理内容包括筹资管理，投资管理，收益与分配管理，企业设立、变更与终止管理；财务管理原则包含系统、平衡、弹性、比例、优化等原则；财务管理方法包括预测、决策、计划、控制和分析。

【关键词】

财务管理目标 财务管理环境 财务管理对象 财务管理 财务管理原则 财务预测 财务决策 财务预算 财务控制 财务分析

第一节 财务管理目标

明确财务管理目标是搞好财务管理的前提。目标是系统所希望实现的结果,是企业进行理财活动所要达到的目的,是评价企业财务活动是否合理标准。

一、企业目标及其对财务管理的要求

企业是依法设立,以营利为目的的经济组织,其目标可以概括为生存、发展和获利。

(一) 生存

企业生存的土壤是市场,包括商品市场、金融市场、人力资源市场、技术市场等。企业在市场中生存下去的基本条件为:

1. 以收抵支

从损益的角度讲,企业在一定的经营期间所取得的收入要能补偿所耗费的各项生产要素的价值(即成本费用);从现金流量的角度讲,企业在一定的经营期间所产生的现金流入量要能大于现金流出量,尤其是经营活动。收入弥补不了成本费用就会出现亏损,企业长期亏损,就失去了存在的意义;而现金流入量小于现金流出量,会出现资金短缺,导致企业经营难以为继。

2. 到期偿债

企业出于扩大业务规模与负债经营的考虑,或因资金周转困难而经常产生债务。债务与股东权益的区别之一是债务具有有期性,债务人必须承诺按期还本付息。如果企业兑现不了该种承诺,就可能被债权人接管或被法院强制破产。

因此,企业生存的威胁来自两方面:一是长期亏损,它是企业终止的内在原因;二是不能偿还到期债务,它是企业终止的直接原因。

力求保持以收抵支和偿还到期债务的能力,减少破产的风险,使企业能够长期、稳定地生存下去,这是企业目标对财务管理提出的第一个要求。

(二) 发展

企业的生产经营好比逆水行舟,不进则退。在竞争激烈的市场上,各个企业间的力量是此消彼长、优胜劣汰。发展就是壮大实力,提升竞争力,其目的在于寻求生存的希望,而停滞则是死亡的前奏。

企业的发展集中表现为扩大收入。扩大收入的根本途径是提高产品的质量,扩大销售的数量,由此要求不断更新设备、技术和工艺,不断提高员工素质,不断投入更多、更好的物质资源。

及时、足额筹集企业发展所需要的资金,这是企业目标对财务管理提出的第二个要求。

(三) 获利

建立企业的宗旨是获利,获利就是使资产获得超过其投资的回报。一方面企业应通过发展不断扩大收入;另一方面企业应减少资金耗费,减少资金占用,即降低成本费用与提高资产利用率、加速资金周转相并举。

合理有效地使用资金,使企业获利,这是企业目标对财务管理提出的第三个要求。

企业目标之间的关系是:获利是企业的出发点和归宿;企业必须生存下去才可能获利;企业只有不断发展才能求得生存。

二、财务管理目标

关于财务管理目标的问题至今尚有争论,对此主要有两种观点:利润最大化和股东财富最大化。

(一) 利润最大化

这种观点认为,利润代表了企业所创造的财富,利润越多说明企业的财富增加得越多,越接近企业的目标。以利润最大化作为理财目标,有其合理的一面,这是因为:(1)人类进行经济活动是为了创造剩余产品,而剩余产品的多少,在市场经济条件下可以用利润的多少来衡量,因此,可以把利润最大化推广为企业财务管理目标。(2)在自由竞争的资本市场中,资本的使用权最终将属于获利最大的企业。利润最大化是企业获得资本的最有利条件,取得了资本,也就意味着取得了各种经济资源的支配权。因此,利润最大化有利于资源的合理配置。(3)企业追求利润最大化,就必须讲求经济核算,加强管理,这有利于经济效益的提高。(4)每个企业通过追求利润最大化的目标,也可以使整个社会的财富实现极大化。

这种观点的缺陷是:(1)利润最大化未能区分不同时间的报酬,未能考虑资金的时间价值。(2)利润最大化没有考虑所获利润和投入资本额的关系。(3)利润最大化未能考虑风险问题。(4)利润最大化往往会使企业财务决策带有短期行为的倾向,即只顾实现目前的最大利润,而不顾及企业的长

远发展。

（二）股东财富最大化

股东财富最大化是通过企业的合理经营，采用最优的财务政策，在考虑资金时间价值和风险报酬的情况下使企业的总价值达到最高，进而使股东财富达到最大。

资金市场的作用是将资金所有者手中的资金集中起来，按照一定的经济标准进行分配，再将资金集中到资金使用者手中。在风险相同的情况下，资金流向报酬较高的企业，在报酬相等的情况下，资金流向风险较小的企业。由此可见，在资金市场上，预期报酬和预期风险之间的关系决定了资金流向，引导着每个资金所有者将资金投向报酬高、风险低的最有希望的资金使用者手中，从而使资金所有者获得最大财富，同时也会使社会财富最大限度地增加。

股东财富最大化不仅克服了利润最大化的种种缺陷，使所有者的利益得到保障，而且能使各利益关系人的目标在此基础上得到统一。债权人有权得到固定利率，在企业破产清算时有权优先分得公司财产，财富最大化是使享受剩余财产的股东财富最大化，那么债权人的利益也就自然得以保证；社会利益最大化实现的条件是社会资源的最合理分配，把资源分配到为社会创造最大财富的投资机会上，社会利益就会得到实现，财富最大化的作用之一就在于资源的有效配置；管理当局与所有者形成了受托与委托关系，前者要按契约努力实现后者的目标，否则其地位将受到威胁，不能继续从事管理，其利益自然也会受损。

（三）影响财务管理目标实现的因素

股东财富最大化目标的衡量标志为：将企业作为商品出售，出售的价格最高；将股东所持有的股份作为商品转让，转让所得现金最多。以股份公司为例，股票价格高低便反映了财务管理目标实现的程度。

公司股票价格受外部环境和管理决策两方面因素的影响。外部环境将在第二节中讨论。

从公司管理当局的可控制因素看，股票价格的高低决定于企业的投资报酬率和风险。投资报酬与股票价格呈成正向变化，风险与股票价格呈反向变化。而企业的投资报酬率和风险又是由企业的投资项目、资本结构和股利政策决定的，因此影响财务管理目标实现的因素共有五个方面。

企业拟采纳的投资项目既会增加企业报酬，同时也会存在投资风险；资

本结构是企业股东权益与负债之间的比例关系，在利率低于投资报酬率时，增加负债会提高每股净收益，反之会减少每股净收益，进而影响股票价格的涨跌，因此资本结构既影响报酬，也存在风险；股利政策是指公司的净利润中，有多少用于股利支付，有多少用于企业留存，它影响着股东的现实报酬和未来报酬的关系。如果多分少留，股东现实报酬多，而未来报酬因资金紧张难以增长，当然股东风险较小；反之股东现实报酬少，未来报酬可能增加，同时股东风险增大。可见任何一项决策都应在报酬与风险之间作出权衡。

三、财务管理目标的协调

股东与利害关系人的目标在财富最大化基础上可以取得一致，但不否认有些方面也会出现背离。

（一）股东与经营者

经营者常因增加报酬、增加闲暇时间、避免经营风险的考虑而背离股东的目标。股东防止经营者背离其目标的措施为：监督和激励。

（二）股东与债权人

债权人的目标是到期收回本金，并获得约定的利息收入，而股东可能通过经营者的行为，不经债权人同意，将资金投放于比债权人预期风险要高的新项目；或者为了提高公司的利润，在不征得债权人同意的情况下迫使管理当局发行新债，致使旧债券的价值下降，使旧债权人蒙受损失。

债权人为了防止股东背离其目标，采取的措施有：一是在借款合同中加入限制性条款；二是发现债务企业有不利于自己的行为时，收回借款或不再借款；三是寻求立法保护，如破产时优先接管，优先于股东分配剩余财产等。

（三）企业与社会

企业目标与社会目标在许多方面是一致的，如财富最大化、创造质优价廉的商品、扩大就业规模、改善服务、提高生产效率等。但二者也有不一致的地方，如个别企业为追求利润，不顾及环境保护、员工健康、专门生产经销假冒伪劣商品等。

为防止企业背离社会目标，应采取的措施有：一是法律监督；二是政府监督；三是社会舆论监督。