



东北财经大学财务管理专业系列教材

FUNDAMENTALS OF
FINANCIAL MANAGEMENT

财务管理基础

乔世震 王 满 主编

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

东北财经大学财务管理专业系列教材

财务管理基础

乔世震 王 满 主编

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大 连

© 乔世震 王 满 2005

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理基础 / 乔世震, 王满主编. —大连: 东北
财经大学出版社, 2005. 9

(东北财经大学财务管理专业系列教材)

ISBN 7 - 81084 - 723 - 6

I. 财… II. ①乔…②王… III. 财务管理 - 高等
学校 - 教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 094461 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

总 编 室: (0411) 84710523

营 销 部: (0411) 84710711

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@vip.sina.com

大连天正华延彩色印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm × 210mm

字数: 291 千字

印张: 10 1/4

印数: 1—6 000 册

2005 年 9 月第 1 版

2005 年 9 月第 1 次印刷

责任编辑: 李智慧

责任校对: 众 编

封面设计: 沈 冰

版式设计: 孙 萍

定价: 20.00 元

东北财经大学财务管理专业系列教材编委会

主任

谷 祺 教授 博士生导师

副主任

刘永泽 教授 博士 博士生导师

张先治 教授 博士 博士生导师

委员

(按姓氏笔画为序)

万寿义 教授 博士 博士生导师

刘明辉 教授 博士 博士生导师

刘淑莲 教授 博士 博士生导师

乔世震 教授 硕士 硕士生导师

吴大军 教授 博士生 硕士生导师

陈友邦 教授 硕士 硕士生导师

陈国辉 教授 博士 博士生导师

姜 楠 教授 硕士 硕士生导师

总 序

教育部于1998年在对普通高等学校本科专业数量大幅度削减的情况下，新设了“财务管理”专业，财务管理的重要地位不言而喻。财务管理专业教材建设对于培养高素质的财务管理专业人才起着决定性作用。当前企业经营和资本市场的全球化，信息技术的发展与应用，以及商业环境、制度特征的急剧变迁，为企业的发展带来了新机会，同时也导致了竞争的加剧和新风险的产生，无疑对企业的理财能力提出了更高的要求。

财务管理基础理论植根于财务学和经济学，会计学则为财务管理提供了数据基础；而财务管理理论要素又被证券分析、投资组合与资产管理、货币和资本市场、国际金融、保险学、公司治理等相关学科广泛应用或为其提供了预备知识。

财务管理不仅富有挑战性，而且处于不断变化之中。资本市场本身一直为创新和变化提供良好的基础，融资工具和风险管理技术日新月异，新的管理理念层出不穷，财务研究视野和深度持续拓展，财务学科的发展和变化更为迅速，财务管理学科体系以及相应教材的创新已是大势所趋。近年来，我国财务管理学的模式结构逐渐地向西方以资本市场为重心的公司财务模式靠拢，这其实可以看作财务管理学向其本来面目的复归。

财务管理专业系列教材无疑是传播与普及财务知识体系的最好载体。具体体现在教材上，就是要将公司财务的系统理论与实务有机结合。在理论层面上，不但要阐释相对稳定和沉淀的理论成就，还要介绍基础理论方面最新的成果与进展；在实践层面上，坚持理论是解决现实问题的工具箱，强化实用理财技术的介绍，提高财务管理理论的现实感和解释力。东北财经大学财务管理专业系列教材就是基于上述初衷的一

种尝试。

这套财务管理专业系列教材包括：《财务管理基础》、《企业财务管理》、《高级财务管理》、《投资管理》和《资产评估》。本财务管理专业系列教材的显著特点是：

1. 体系新。财务管理专业系列教材的内容结构体系安排体现了由简单到复杂、由易到难的渐进方法，适用于教与学。作为基础理论系列专业教材，在内容的选择和体例的编排上都充分考虑了不同阶段、不同知识结构读者群的需要，也基本解决了教学层次多，但教材单一、内容滞后的矛盾。《财务管理基础》、《中级财务管理》和《高级财务管理》这样的编排，框架合理，符合财务管理理论与实务由浅入深、循序渐进的内在脉络。此外，该套系列教材以“估价”作为明确的分析主线贯穿始终，以加强内容上的连续性和结构上的严谨性，从而使读者更好地把握财务管理学的思想和精髓。

2. 内容全。在系列教材的编写过程中，我们参考了相当多的经典财务管理方面的教材，它们经过美国及世界各地数百所大学的使用，被证明是经典之作，如范霍恩和瓦霍维奇的《现代企业财务管理》、达莫德伦的《公司财务——理论与实务》、梅耶斯等的《公司财务管理原理》、罗斯等的《公司财务管理基础》、科普兰与威斯頓的《财务管理与公司政策》、布瑞翰和休斯顿的《财务管理基础》、兹维和博迪的《财务学》、爱默瑞和芬尼特的《公司财务管理》等等。基本内容涵盖的范围从财务管理的基本理论、基本职能和技能，公司理财的基本内容与方法，到资本市场、投资管理、价值评估各个领域。涵盖内容的基本原则是，侧重于澄清财务管理核心基本原理；以及各理论模块之间的横向影响和纵向继承，尽量避免内容的庞杂以及深浅的失度，以增强可读性。

3. 本土化。本系列教材是立足于本土化的基础之上的再创造，不是一种简单的对西方经典财务管理教材的引进翻译，而是以财务管理基本原理为依据，结合把握中国财务管理的特定约束条件，去探寻财务论题及其解决之道，进而推进本土化的财务管理理论和实务的发展。例如，由于中国资本市场的特殊性，特殊的股权割裂结构和制度约束，使

得基于无套利思想的资产定价方法在国内很难有效地发挥作用。事实上,中国与西方发达国家在理财主体、客体、观念、制度环境等方面的显著差异,决定了我们对西方财务管理理论不应采取简单的“拿来主义”,必须要在系统引进和借鉴的基础上,进一步深化、拓展、创新并学以致用。

4. 体例合理。重视教材的规范性和系统性,在每一章都列出了本章学习目标,并归纳和总结主要知识点之间的相互联系,而且还附上了比较多的参考文献,便于读者的知识消化和学有余力的学生的深入学习。教材还相应地配备电子课件和学习辅导书,供教学和自学使用。

东北财经大学财务管理专业系列教材是东北财经大学会计学院财务系全体教师与学生共同劳动的结晶,凝聚了众多资深教授和专家多年的经验和心血。当然,由于我们的经验与人力有限,教材中难免存在不足乃至缺陷。不积跬步,无以至千里。我们希望通过这套财务管理专业系列教材的编撰,能够对财务管理理论与实务做出一个相对清晰的描述和阐释。我们越深入这一过程,就越强烈地意识到,在传播财务管理知识体系这一艰巨复杂的任务方面,我们尚处于一个开端处。由于我们的经验与水平有限,书中不足和错误之处在所难免,我们期待着各方的指正。

东北财经大学财务管理专业系列教材编委会

前 言

“财务管理基础”是财务管理学科的专业基础课程，包含着财务学原理、财务管理观念和财务管理技能的系统性教学内容，有很强的理论性和财务管理实务工作的指导性。随着市场经济的发展，财务管理不仅在企业管理中的核心地位愈加巩固，在非营利组织中的作用也受到普遍的重视。因此，加强财务管理是企事业单位共同的愿望。然而，企事业单位财务活动表现各异，财务关系错综复杂，财务管理主体也难以统一；如果不加区别地按照统一理论模式进行教学，就可能造成财务理论、财务管理观念与不同领域实际财务工作的脱离，不仅不利于学以致用，也使得教学内容受到一定的局限。为此，以不同的社会组织形式为区别，围绕市场经济所需要的各类财务管理人才，编写完整系统的财务管理教材就显得格外重要。《财务管理基础》一书，就是适应了不同社会组织形式的实际需要和财务管理主体变动的需要，全方位、多视角地介绍财务管理理论和方法。

本书围绕不同领域的财务管理内容，全面介绍了财务管理的基础理论和具体操作方法，对企事业单位管理层和不同领域财务工作人员的业务素质培养有很强的实用性。本书所介绍的内容涉及的领域较宽，工商企业、金融证券业、财务与会计中介服务业、事业单位、政府行政机关等行业领域的财务工作者都应当接受财务管理基础的系统教育，从而培养从业人员高素质的独立工作能力和工作协调能力。

本书共十一章，第一章、第二章全面介绍财务学原理和财务管理的观念，第三章至第十章全面介绍企业财务管理的具体内容、具体途径和具体方法，第十一章则针对非营利组织和政府行政单位的财务管理工作进行了深入浅出的介绍。

本书在编写过程中，分析总结了国内外各种版本财务管理教科书相

关内容和表述形式的优缺点，吸收了先进的管理理念和具有实用价值的案例内容，拓展了财务管理的手段，增添了趣味性的教学模式，也修订了一些复杂理论模型，使之简化和实用化，从而压缩了版面文字量，使财务管理教学内容得到一次优选和创新。编者也通过这种努力降低了图书成本，从而以较低的图书市场价格受益于读者。

本书由乔世震教授和王满教授担任主编。第一、三、四、六、十章和第二章的第二节由乔世震撰稿；第九章和第二章的第一节由王满撰稿，第五章由程庭福撰稿；第七章由任翠玉撰稿；第八章由王玉红撰稿；第十一章由何东平撰稿。乔世震对全书各章节进行了必要的修改、补充和总纂。

本书在编写过程中受到了谷祺教授、夏乐书教授的指导，也得到了国内外许多专家学者的关注和帮助。金融证券界的朋友在百忙之中，抽出时间对本书的初稿进行了有针对性的审阅，并提出了宝贵的修订意见；企业界的朋友和许多热心的外资企业财务经理，也为本书的内容提出了有益的建议，并提供了可供借鉴的实用案例。在本书出版之际，编者向他们表示衷心的感谢！也恳请读者对本书的不当之处批评指正。

编者
2005年6月

目 录

| | |
|-------------------------|-----|
| 第一章 财务管理概述 | 1 |
| 学习目标..... | 1 |
| 第一节 财务与财务管理的概念..... | 1 |
| 第二节 财务管理的目标与环节..... | 9 |
| 第三节 财务管理的环境 | 15 |
| 总结与结论 | 24 |
| 第二章 价值衡量 | 26 |
| 学习目标 | 26 |
| 第一节 确定性的货币时间价值衡量 | 26 |
| 第二节 不确定性成果的衡量 | 41 |
| 总结与结论 | 58 |
| 第三章 财务报表 | 60 |
| 学习目标 | 60 |
| 第一节 财务报表的评价 | 60 |
| 第二节 财务报表的利用 | 67 |
| 总结与结论 | 79 |
| 第四章 财务指标 | 81 |
| 学习目标 | 81 |
| 第一节 基本财务指标 | 81 |
| 第二节 盈余管理 | 92 |
| 总结与结论..... | 100 |
| 第五章 企业筹资 | 102 |
| 学习目标..... | 102 |

| | |
|----------------------|------------|
| 第一节 短期筹资 | 102 |
| 第二节 长期筹资 | 109 |
| 总结与结论 | 129 |
| 第六章 财务预算 | 131 |
| 学习目标 | 131 |
| 第一节 全面预算的模式 | 131 |
| 第二节 财务预算的常规编制流程与方法 | 137 |
| 第三节 财务预算编制方法的改进 | 151 |
| 总结与结论 | 161 |
| 第七章 财务控制 | 163 |
| 学习目标 | 163 |
| 第一节 流动资产控制 | 163 |
| 第二节 资本控制 | 197 |
| 第三节 杠杆效应与风险控制 | 220 |
| 总结与结论 | 226 |
| 第八章 财务分配 | 229 |
| 学习目标 | 229 |
| 第一节 净利润分配概述 | 229 |
| 第二节 上市公司的股利支付程序及支付方式 | 238 |
| 总结与结论 | 246 |
| 第九章 财务评价与财务咨询 | 247 |
| 学习目标 | 247 |
| 第一节 企业内部业绩评价的考核指标 | 247 |
| 第二节 财务咨询 | 262 |
| 总结与结论 | 268 |
| 第十章 财务重整与企业清算 | 270 |
| 学习目标 | 270 |
| 第一节 财务重整 | 270 |
| 第二节 企业清算 | 275 |
| 总结与结论 | 279 |

| | |
|------------------------------------|-----|
| 第十一章 非营利组织与政府行政单位财务管理 | 281 |
| 学习目标..... | 281 |
| 第一节 非营利组织财务管理及其目标..... | 281 |
| 第二节 非营利组织的资金提供渠道..... | 288 |
| 第三节 非营利组织财务管理的方法..... | 292 |
| 第四节 政府行政单位财务管理..... | 298 |
| 总结与结论..... | 304 |
| 附录 | 306 |
| 复利终值系数表..... | 306 |
| 复利现值系数表..... | 307 |
| 年金终值系数表..... | 308 |
| 年金现值系数表..... | 309 |
| 主要参考文献与网址 | 310 |

第一章 财务管理概述

学习目标

本章阐述财务管理的一般原理。通过本章学习，应当达到如下的学习效果：

- 在掌握财务与财务管理基本概念的同时，理解财务的本质和财务管理的特点。

- 在掌握企业组织形式与财务管理目标的同时，理解财务管理各个环节的互动性。

- 理解财务管理工作与财务管理环境的相互关联。

第一节 财务与财务管理的概念

一、企业财务活动

企业财务活动是经营实体涉及资金的活动，即开展生产经营活动所涉及的筹集、运用和分配资金的活动。

(一) 企业资金筹集

企业资金是企业财产物资的货币表现，企业资金在企业的生产经营中用于周转，并能够在周转中产生增值。无论是新设立企业，还是持续经营企业，为了满足生产经营的需要，都会不同程度地进行适量的筹资。在我国社会主义市场经济条件下，企业资金来源包括两大类：一类是所有者投资，形成企业的自有资金；另一类是通过金融市场的不同筹资渠道所形成的借入资金。自有资金的提供不仅满足了企业的基本资金需求，并由此界定了企业的产权归属；借入资金的提供不仅保证了企业

的临时性资金需求，并使企业有了一定的扩张能力。在金融市场上，企业的筹资方式多种多样，有的企业采取发行股票和发行债券的方式筹集自有资金和借入资金；有的企业既采取吸收直接投资筹集自有资金，又采取从金融机构借款的方式筹集借入资金。无论是何种形式获得的资金，企业都需要为筹资付出相应的代价。借入资金需要定期还本付息，自有资金需要支付股息、红利。因此，在资金进入企业形成资金周转起点的同时，企业就必须承担相应的经济责任。

（二）企业资金运用

企业资金运用是指企业将所筹集的资金投放到生产经营领域，形成不同的资产形态，以保证生产经营的实际需求。这些分布于不同领域的资产可以归类为流动资产、固定资产和无形资产等。

流动资产是指可以在1年或者超过1年的一个营业周期内变现的资产，其特点在于价值转移与实体运动并行。企业整体流动资产可以分为货币资产、债权资产、存货资产三个主要类别。在供应过程中，由于现金转换为采购物资，货币资产即转化为存货资产；在生产过程中，采购物资投入加工转化为在产品直至产成品，随着加工的连续进行，存货资产逐渐增值；在销售过程中，由于产成品实现销售，存货资产转化为货币资产，或者通过债权资产的过渡形式再转化为货币资产，由此形成了流动资产的一次循环。企业再生产过程的持续开展，使得这种有规律的循环往复进行，从而在价值层面上表现为流动资金的周转。由此可见，流动资金的循环期在客观上依赖于企业原材料的供应期、产品的生产周期和销售债权的收现期，也取决于管理者通过主观努力来提高工作效率，以减少一次循环的时间，达到加速流动资金周转的效果。正是由于流动资金的循环大都表现为较短的时间（1年以内），因此被归类为资金短期循环。

固定资产是指单位价值较高，使用期超过若干会计年度，在生产经营中长期发挥作用的主要劳动资料及工作场所，多表现为房屋、建筑物、机器设备、运输工具、仪器仪表等。这部分资产的特点是在较长的使用周期内保持原有的实物形态，但其价值却由于使用或者自然损耗而逐渐降低。逐渐降低的价值被称为折旧，折旧作为固定资产损耗价值的

转移，已经脱离了固定资产的实物形态，被分次计入成本费用，并通过连续会计期间的收益实现得到价值补偿。由此可见，固定资产价值转移是否能够得到现实的价值补偿，不仅取决于折旧的正确提取，还取决于销售收入的充分实现。通过销售收入的收回而实现的固定资产价值补偿金在没有对固定资产实物进行更新之前，加入了企业流动资金的循环与周转；而一旦固定资产需要更新改造，这部分已经加入企业流动资金循环与周转的固定资产准备金，就应当实现从货币资产到固定资产形态的转化。总之，固定资产由投资购建开始，按照价值转移、价值补偿、实物更新的次序所进行的循环被称为资金长期循环。由于资金长期循环取决于固定资产的折旧年限和企业收益的顺利实现，缩短固定资产折旧年限又会受到相应的法律约束，一般情况下，资金长期循环保持一定的稳定性。

无形资产是指本身不具有实物形态，能够在企业长期的生产经营中连续发挥作用的自然资源使用权、特许权、知识产权、商誉和专有技术等。在中国，土地为国家所有或者集体所有，企业有偿征用的国有土地只有使用权而没有所有权，因此，土地使用权就形成了企业的无形资产。无形资产的价值转移方式被称为摊销，体现在无形资产方面的资金循环与固定资产一样，也属于资金长期循环。

无论是资金短期循环所体现的资金耗费，还是资金长期循环所表现的折旧与摊销，都会集中反映在产品成本或期间费用当中，只有在相应的营业期间取得足以补偿成本费用的销售收入（营业收入），长短期资金循环才能够顺畅进行，否则，就可能不得不追加外部筹资。

总之，完整意义上的资金运用，不仅包括资金的投放，而且包括资金的使用。这一方面揭示了投资决策的重要地位，另一方面表达了日常管理的意义。

（三）企业资金分配

企业在经营中所获得的各项收入，首先用于弥补生产经营耗费，缴纳流转税等，其余部分构成了企业的营业利润；营业利润汇总了企业的投资净收益等，构成了企业的利润总额；利润总额首先用于扣除企业所得税，就形成了企业的净利润；净利润的分配在提取公积金、公益金之

后，可以用于投资者的股利分配或暂时留存企业，在需要的时候亦可以办理投资者的追加投资。前已述及，企业资金筹集包括自有资金的所有者投资和借入资金的债权人投资，对企业所有者的资金分配是通过净利润分配实现的，对债权人的资金分配是通过将利息计入成本费用的形式而体现的。虽然分配的形式有所不同，但都会促成资金从企业资金循环中退出，从而缩减企业的资产规模。财务活动中的资金分配，体现了企业履行相应的经济责任。

企业的财务活动，即资金的筹集、运用和分配，带动了企业资金的循环与周转（如图1—1所示）。

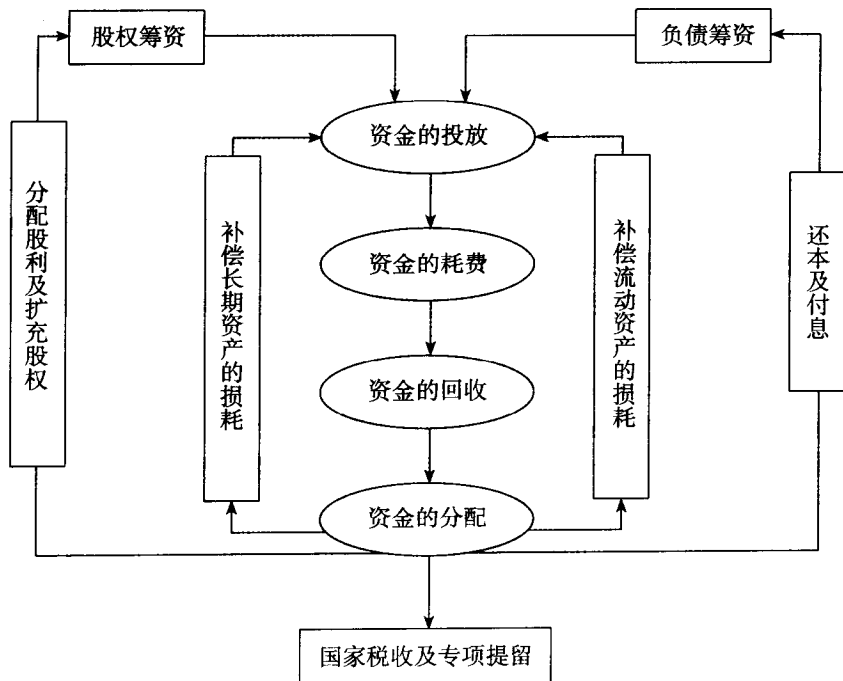


图 1—1 企业资金循环图

图 1—1 所揭示的资金循环的形式特征是企业资金运动周而复始的过程，而使这个周而复始的循环持续进行的内在因素则是不同利益主体

的利益驱动。

非营利组织和政府组织，不以营利为目的，它们的财务活动表现为实现公益性目标和公共管理目标的资金流入和流出，从而构成了与企业财务活动不同的资金运动模式。

二、企业财务关系

在企业再生产过程的资金运动中，在周而复始的资金循环中，不同利益主体的利益与企业的生存和发展保持着密切的联系。财务关系是指一个组织（如企业）在组织财务活动中与有关方面所发生的经济利益关系。

企业的财务关系因经济利益和责任的多样性而较为复杂，归纳起来主要有以下几个方面：

（一）企业与所有者之间的财务关系

企业的所有者是法定的主权资本投资人，企业所有者向企业投入主权资本，从而形成了履行义务，承担终极风险，享受投资收益分配的经济关系。在这项经济关系中，履行投资义务是基础，只有完整地履行投资义务，才能有资格享有收益的分配权。企业所有者包括国家、法人和个人三种类型。由于企业所有者的出资不同（如普通股与优先股的区别等），相对应的不同所有者所享有的权利和承担的风险也不相同，由此形成的经济利益关系也不完全一致。

（二）企业与债权人、债务人之间的财务关系

企业的债权人是借入资金的提供者，企业的债务人是企业资金的占有者。企业之所以形成与债权人、债务人之间的联系，一方面是企业与其他单位在购销商品、提供劳务中所结成的资金结算关系，另一方面是企业金融市场筹资所结成的资金借贷关系。企业的债权人作为资金的提供者（贷款银行、赊销的供货商等），有权要求企业到期还本付息和到期支付货款；企业的债务人作为资金的占有者（临时借款人、赊账的客户等），也必须承担同样内容的义务。企业与债权人、债务人之间的资金结算和资金借贷关系，是企业在持续经营的资金运动中所以难以避免的，也是可以利用的，企业应当依法主张自己的权利并认真履行