

高等财经与管理教育最新系列教程

财 务 管 理 学

段金铭 张长海
王世科 周继民 编著
杨荣彦 王国防

航空工业出版社

1993

目 录

出版说明

前 言

第一章 财务管理学构架	(1)
第一节 财务管理的概念.....	(1)
第二节 财务管理的功能	(10)
第三节 财务主体与财务目标	(13)
第四节 财务环境	(20)
第五节 财务管理体制	(24)
第六节 财务管理学体系	(32)
第二章 财务管理学基础	(37)
第一节 重要的名词概念	(37)
第二节 现金流量观念	(43)
第三节 资金时间价值观念	(47)
第三章 长期资金的筹措	(56)
第一节 证券市场	(56)
第二节 股票	(64)
第三节 债券	(72)
第四节 可兑换证券和认股证	(81)
第五节 融资租赁	(85)
第六节 筹资成本	(87)
第四章 短期资金的筹措	(96)
第一节 短期借款	(96)
第二节 商业信用	(98)
第五章 资本成本分析	(102)

第一节	资本成本及其影响因素	(102)
第二节	债务资本成本	(106)
第三节	股本成本	(113)
第四节	全部资本成本	(126)
第五节	边际资本成本	(129)
第六章	资本结构	(137)
第一节	资本结构及其衡量方法	(137)
第二节	资本结构与企业资本成本的关系	(140)
第三节	资本结构对资本成本的影响	(143)
第四节	经营杠杆与财务杠杆	(152)
第五节	最佳资本结构的确定	(161)
第七章	财务分析	(172)
第一节	财务分析的概念	(172)
第二节	偿债能力分析	(176)
第三节	营运能力分析	(181)
第四节	获利能力分析	(185)
第五节	资金流量分析	(191)
第六节	风险分析	(196)
第八章	财务预测	(214)
第一节	销售预测	(214)
第二节	预测损益表	(233)
第三节	预测资产负债表	(237)
第九章	投资决策	(246)
第一节	投资赢利性的选择	(246)
第二节	不确定性投资决策	(267)
第十章	财务预算与控制	(287)
第一节	现金预算与控制	(287)
第二节	存货控制	(303)
第三节	应收帐款的管理与控制	(322)

第十一章 企业集团财务管理	(336)
第一节 企业集团的概念.....	(336)
第二节 企业集团的组成及演变.....	(355)
第三节 合并、分化与部分资产投资.....	(359)
第四节 合并报表.....	(366)
第十二章 跨国企业财务管理	(384)
第一节 跨国企业及其财务目标.....	(384)
第二节 外汇风险管理.....	(396)
第三节 国际融资管理.....	(404)
第四节 跨国企业的投资评价与分析.....	(409)
附 表	(413)
附表一.....	(413)
附表二.....	(417)
附表三.....	(421)
附表四.....	(425)

第一章 财务管理学构架

第一节 财务管理的概念

一、财务和财务管理

所谓财务，通俗地讲，就是有关“钱财”的事务。财务一词英文为“Finance”。实际上它最早起源于古拉丁文的“*Finis*”，意为“终止”和“了结”。在古代，所有纠纷，经过仲裁或审判，可以拿出一笔“钱”来“终止”或“了结”其争执，此即 *Fine*（罚款）一词的由来，进而蜕变为“Finance”。“钱”与“了结”或“终止”有关，更积极可以谋取利益及发展事业，因此，一切有关钱的事务（Monetary Affairs）就变成财的事务（*Financial - Affairs*）了。不过，在这里所谓的“钱财”是一种广义的说法，是指一切可以用作交易媒介或用价值来衡量的单位，并不限于金币、银元或国家银行所发行的钞票。这样，我们就可以将财务暂且理解为有关钱财的活动。

“财”（Finance）是一切事业之本。一个国家、一个企业，甚至一个家庭莫不如此。一个国家的 Finance，我们称其为财政，或公共财政（Public Finance），一个家庭的 Finance，我们称其为家政，或家庭财政（Family Finance），一个企业的 Finance，我们将其称为财务，或企业财务（Business Finance）。关于国家财政及家庭财政，另有专门学科讨论，不在本书讨论之列。本书的范围，只限于一般工商企业或公司的财务。

人类的生存和发展，离不开物质资料及其生产经营。物质资

料在商品、货币经济存在的条件下，其生产经营过程的综合反映与控制，是以货币价值——资金形式表现出来的。随着社会再生产活动的进行，生产经营企业必然与国家、其他企业和其他单位产生一定的经济关系，同时，企业内部各部门之间，企业与职工及其他个人之间也会产生一定的经济关系，这样必然会引起资金的不断变化，即运动，或称流动，从而形成财务问题。因此，对工商企业来说，财务就是企业再生产过程中的资金运动（资金流动）及其所体现的经济关系（财务关系）。

财务管理英文为“Financial management”（财务管理），或“Corporate (Business) Finance”[公司（企业）理财]，或“Managerial Finance”（管理财务）。管理是为实现目标所进行的最有效与最经济的活动，是对行动的反映、计划、组织、控制、监督和调节。所以，企业财务管理就是依据国家的政策和法令，根据资金运动（资金流动）的特点和规律性，有效地组织企业的资金运动，正确地处理相应的财务关系。

为了深入了解财务管理的概念，必须对财务管理的对象、财务管理的功能及其与其他相关学科之间的关系进行较深入的讨论。

二、财务管理的对象

从财务管理的定义可以看出，财务管理的对象是资金运动及其所体现的经济关系。由于工业企业的资金运动较全面地反映了企业资金运动的全貌，因此，下面以工业企业为例，对财务管理的对象进行讨论。

（一）企业的资金运动（资金流动）

企业要想进行生产经营，首先需要筹措一定量的货币，这些货币可以从不同渠道、以不同方式取得。有了货币以后，就可以购进房屋设备、采购材料以及支付其他费用。劳动者借助于劳动工具（房屋、设备）改变劳动对象（材料），使房屋设备折旧的价

值，材料等方面消耗的价值和劳动的价值转移于生产物，使之经过“在产品”、“自制半成品”成为“产成品”，再以产成品销售收回货币。收回的货币收入中，用于补偿的部分，在下一期的生产经营中再用以购买材料，开支费用，造成产品，然后又销售产品再收回货币……。资金在生产经营企业就是这样不断沿着供应—生产—销售三个过程，进行不地的循环与周转。这种循环与周转可由图 1-1 表示。

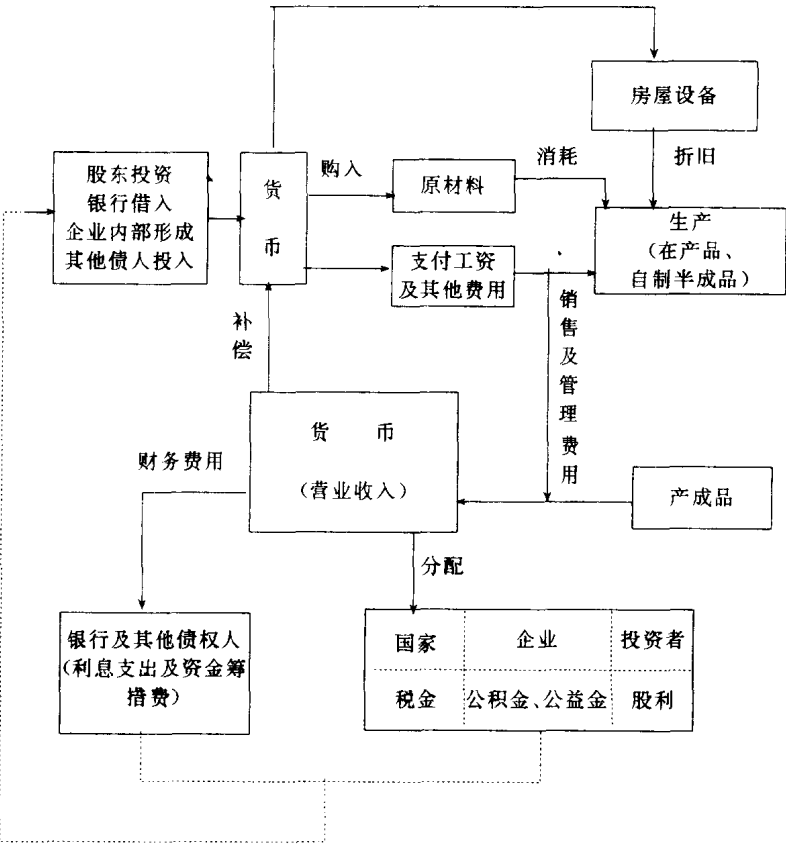


图 1-1 工业企业资金运动图

从图 1-1 可以看出，企业资金总是不断地由一种形态向另一种形态转化，这种转化，就是企业的资金运动。例如，以货币购买材料，是资金由货币形态转换为材料形态，是资金的一个运动，资金运动一圈，从货币支付材料等款项开始，到产品出售收回货币，资金耗费的补偿部分回到原来的货币位置，即是货币资金循环。又如，生产过程费用的投入，形成在产品到产成品的出产，再到费用的投入，即为生产资金的循环。资金循环，是资金从出发点开始到复归于出发点为止的过程。资金的不断循环。就是资金的周转。

工业企业资金运动的过程，可归结为资金的筹集、运用、收回与分配过程，亦即通常所说的企业的聚财、用财、生财。

1. 资金的筹集

企业生产经营所需的资金应有资金来源。如何经济合理地获得资金来源就是资金筹集的问题。在我国现阶段企业的资金来源一般有股东投资、银行借入、企业内部形成及其他债权人投入（发行债券、应付款项等）。面对这些资金来源，如何在国家政策允许的情况下，合理地、正确地筹集资金，这就是企业财务管理的一个重要内容，也就是所谓企业的聚财之道。

2. 资金的运用

筹集资金是为了要运用资金。企业资金的运用是时刻发生和发展变化的，这是资金运动的主要内容。资金运动是以货币的价值形式反映企业物化劳动和活劳动的占用与消耗，即称资金占用和资金耗费。企业资金的占用按形态可分为货币资金、储备资金、固定资金、生产资金、成品资金和结算资金。具体表现为货币、原材料、厂房设备、在制品、产成品和应收款项等。资金耗费具体表现为企业生产经营过程中生产资料的消耗价值、职工工资，以及其他费用支出。在生产过程中，生产者使用劳动手段对劳动对象进行加工，生产出产品。在生产过程中要耗费各种材料，损耗固定资产，支付职工工资和其他费用。在购销过程中，也要发生

一定的费用。各种生产耗费的货币表现就是产品等有关对象的成本。产品成本连同企业的销售费用、管理费用和财务费用最终要通过产品销售而收回。在产品价格一定的情况下，如果资金耗费越多，企业的营业利润将越少，表明企业的经济效益越差。资金占用虽然并不构成资金的直接耗费，但占用资金而付出的代价部分（如利息支出等）将最终转化为资金耗费，减少企业的营业利润。因此，对企业的资金如何在生产过程中合理运用，以尽量少的资金占用和资金耗费来取得尽量好的经济效益，就是财务管理的另一重要内容，也就是所谓企业的用财之道。

3. 资金的回收与分配

企业筹集和运用资金的目的，最终是为了使企业增产增收，使企业的产品销售收入不仅能补偿生产中的资金耗费，而且还能带来其高于资金耗费的部分，即营业利润。

企业生产的产品通过销售所取得的货币收入，首先要满足生产中资金耗费的补偿，使收入的大部分资金继续用于购买生产资料、支付工资和费用等。另一部分用于支付银行借款及其他债权人的利息，这便是作为企业财务费用的那一部分资金耗费。剩下的一部分即为企业营业利润。营业利润要按规定在国家、企业和投资者之间进行分配。首先，企业要按国家税法缴纳所得税，再支付各项赔偿金、违约金、滞纳金、罚息及罚款，然后提取企业公积金、公益金。最后将剩余利润以股利等形式向投资者进行分配。企业提取的公积金用于弥补亏损以及按国家规定转增资本，公益金用于企业职工集体福利。上交给国家和分配给其他投资者的资金，就从企业的资金运动中退出。资金分配取决于资金收入，而合理分配资金，又必然会对收入起促进作用。所以，财务管理人员要全面筹划对收入的合理分配，但更为重要的是如何广开生产门路，增产增收增盈利，这是企业财务管理的根本点，即所谓企业的生财之道。

资金的筹集和运用，以价值形式反映企业对生产资料的取得

和占用；资金的耗费，以价值形式反映企业物化劳动和活劳动的消耗；资金的收入和分配，则以价值形式反映企业生产成果的实现和分配。所以，企业资金运动是企业再生产过程的价值方面。

企业资金的运动过程，也可简括表示为框图，如图 1-2 所示。

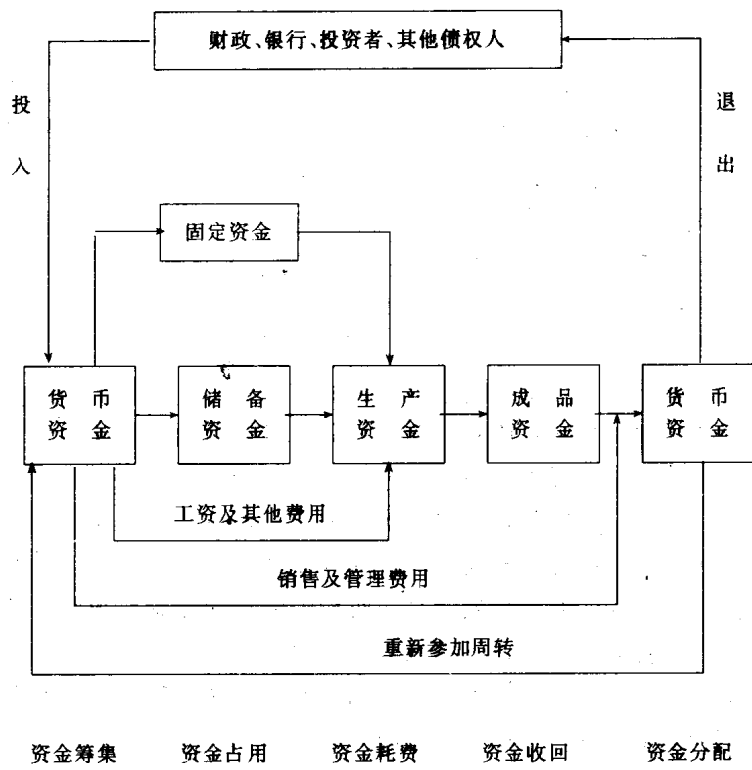


图 1-2 工业企业资金运动简图

（二）企业资金运动所体现的财务关系

资金运动是经济业务引起的，因此，资金的一定运动必然是—定生产经营业务的反映，是—定经济关系（财务关系）产生的结果。所谓财务关系，是指企业在资金运动的过程中与各有关方

面所发生的经济关系。具体可以概括为：企业与国家之间、企业与企业之间、企业与外部其他单位和个人之间、企业内部各单位之间和企业与职工之间的经济关系。

1. 企业与国家之间的经济关系

企业与国家之间的经济关系主要体现在资金的投入与分配上。对国营工业企业来说，国家作为最大的投资者，将资金投入企业，由企业支配使用，并由此取得盈利；同时，国家作为政府管理者，要求企业依法缴纳税金。因此，企业与国家之间的经济关系体现了经营者与投资者及政府管理者的双重关系。

2. 企业与企业之间的经济关系

企业在生产经营活动过程中与其他企业之间存在着大量的经济关系，这些经济关系有的是相互之间的销售与购买的协作关系，有的是相互之间的垫款、欠帐或是债券购买的债权与债务的关系，有的是一企业向他企业投资的所有者与经营者的关系，还有企业与企业的纵向或横向的联合经营关系，等等。

3. 企业与外部其他单位和个人之间的经济关系

企业对外除与国家及其他企业发生关系外，还会与其他单位或个人发生经济往来关系。如与银行之间的存款、贷款关系，表现为债权、债务关系；与个体经营者以及社会大众投资者的所有者与经营者、或者债权债务关系等等。

4. 企业内部各单位之间的经济关系

企业内部的经济关系包括许多方面的内容。例如，生产经营开始，必须购建厂房、设备和工具，购买材料，这就会使基建、设备、供应部门与财务部门发生资金在企业内部如何安排使用的分配关系；生产部门向仓库领用材料，就是企业内部的供求关系，随着这种内部供求关系的发生，资金就会由储备资金变为生产资金；企业范围内实行责任中心、划小核算单位、实行承包或租赁经营制，内部各部门随着这种体制的经济关系的变化，还会产生资金和财务成果再分配的关系，等等。

5. 企业与职工之间的经济关系

企业和职工的经济关系主要指按照“各尽所能，按劳分配”的社会主义分配原则，以产品销售收入向职工支付工资和奖金而发生的结算关系。同时，由于企业筹资渠道与方式的多样化，企业职工可以拥有企业的一部分股权或债权，这就又体现了企业与职工之间的债权、债务以及所有者与经营者的一种关系。

通过上述分析可见，企业的资金运动表现为资金的筹集、运用、收入和分配四个方面的内容。在资金的运动过程中，存在着企业与上下左右各方面的经济关系。企业要开展生产经营活动，并保证其正常运行，离不开资金的投入、运用、收回和分配，而资金的投入、运用、收回和分配，就是对经济业务和经济关系的反映与处理。企业财务管理就是要通过对资金运动的组织，透过资金运动的现象，看到其背后隐藏的财务关系，并自觉地处理好这些关系，促进生产经营活动的发展。

三、财务管理与其他学科的关系

财务管理与经济学、会计学、数学及管理学等都有着密切的关系。它们之间的关系可如图 1-3 所示。

（一）财务管理与经济学

就微观而言，经济学从成本与利润的观点来分析一个企业。就宏观而言，它则述及如何完成一个社会的经济目标、财富的分配，以及如何使经济繁荣。在财务决策中，有关微观与最优的经济学理论对财务管理者是很重要的。因为任何一个管理者，尽管他精通财务技术，但若对外在的经济不了解，也很难作出正确的决策。例如，资金短缺、利率调整、股票市场的疲软，都会对企业产生重大影响。因此，财务管理人员必须具备经济学的知识方可了解外在经济环境，从而进行正确的、最佳的决策。

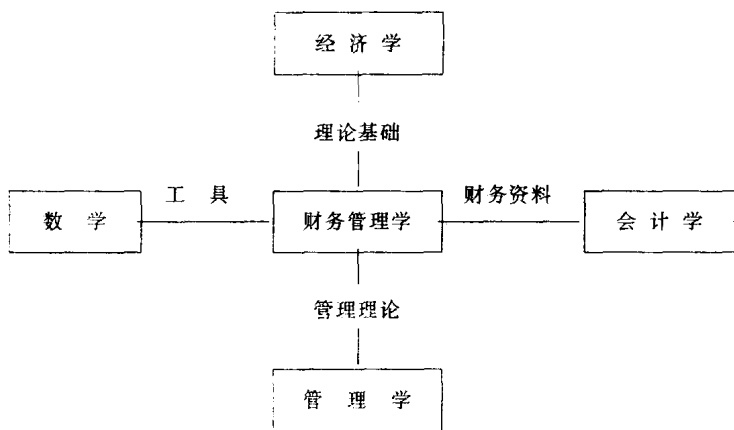


图 1-3 财务管理与其他学科的关系

（二）财务管理与管理学

财务管理是管理学科的一个分支，管理学为财务管理提供基础理论。例如，财务管理应用了管理学中资源和行为科学的理论。在财务管理中，对大众心理对股票及债券价格影响的分析，将会有利于企业作出正确的融资决策。

（三）财务管理与数学

数学方法为财务管理提供决策的计算工具。数学上许多分析技术和模式，如统计、线性规划、非线性规划以及各种比率分析，已广泛应用在财务管理、投资以及金融市场上。由于计算机的发明，许多复杂的资料可在瞬间得到整理与归纳，为财务管理对数学的应用提供了广阔的前景。

（四）财务管理与会计学

财务与会计的关系问题，历来为学术界所争论。争论的焦点是所属问题，即谁包括谁的问题。目前国内的主要观点有：（1）财务包括会计（大财务观点）；（2）会计包括财务（大会计观点）；（3）财务与会计同义（一体观点）；（4）财务与会计是一门学科的

两个分支（协调观点）。西方许多学者认为，会计为财务管理提供资料来源，财务管理运用会计资料而做决策，因此，会计学是财务管理的基础。若无正确的、健全的会计资料，就无从进行资产的评估、比率的计算以及财务分析和解释，更不用说进行财务决策了。一般倾向于第四种观点。即财务管理与会计学是一门学科的两个分支，它们相互联系又有所分工和区别。首先，两者之间有密切的联系，都以企业的资金运动为研究对象，都是反映和监督企业经济活动、加强经济管理、提高经济效益、实现增产节约的有力工具，都是以价值形式作为手段来实现各自的职能；同时，财务活动是通过会计核算来反映，会计核算又是编制财务计划和检查财务计划执行情况的依据。因此，做好会计核算工作，对于加强财务管理工作是必不可少的。其次，两者之间又有所区别，主要在于两者所采用的管理手段和研究侧重不同，一般来说会计核算着重反映过去和现在已经做过的事情，即运用会计核算的方法，系统、连续、全面地反映和监督企业经济活动的情况。而财务管理则着重考虑将来如何做，采取哪些最经济、最有效的措施来提高企业经济效益，并正确处理由于资金运动所引起的财务关系。所以说财务管理要根据企业会计核算资料和外部信息资料，研究企业的长处和短处，进行分析预测，帮助企业领导作出正确的决策，以实现企业的目标。

第二节 财务管理的功能

财务管理的功能过去往往被认为只是管好用好资金。事实上，它的功能远比这丰富得多。在计划经济条件下，企业所需资金由国家财政拨款给，或是向主管部门要，或向银行要。所以“筹集资金”是一带即过而无须多加讨论的问题。资金的运用也只是纵向考虑而缺乏横向思维。党的十四大确立了建立社会主义市场经济的目标，在市场经济条件下，资金的筹集将会同资金的运用一样，

在财务管理中占据举足轻重的地位。因为资金的取得和运用问题很多，如从哪里取得资金付出的代价最低，投向哪里（生产经营的方向和手段）经济效益最佳，采用什么结算方式回收资金最快最好，利润怎样分配才算合理等等。面对资金这些复杂、变化多端的问题，财务管理人员及其决策者必须全方位地纵横斟酌。因此，财务管理的功能可以概括为：是对资金的筹措、运用、收回、分配及对其体现的经济关系的控制与协调。

一、筹集资金 (Raising Funds)

具有足够的资金是任何一个企业进行生产经营活动的先决条件。一个初创企业的资金可能大部分来自股东的投资，部分来自负债，财务管理人员此时在筹措资金方面可能不必考虑到较多的因素。但随着企业的运营，筹措资金的渠道与方式将对企业利润产生重大影响。此时在筹措资金上必须考虑较多的因素，如资本结构、风险与成本等。

筹集资金的方法有很多，如公司债、普通股、优先股、银行贷款等。不同的资金来源，具有不同的契约条件和不同的偿还期限及支付报酬方法。财务管理人员必须在不同的资金来源中选择最佳的财务组合，从而使企业获得最大利润。

二、运用资金 (Investing Funds)

当企业筹集到资金以后，必须对其进行妥善运用，也就是说，应妥善地将资金投放于不同的形态上，如存货、现金（银行存款）、应收票据以及固定资产等。资金的投放如何，对企业的经济效益有很大影响。企业财务管理人员必须兼顾资金的流动性和企业的获利能力。一般来说，资产的流动性越高，其获利能力越低，反之，则获利能力越高。例如，现金（银行存款）的流动性最高，但其盈利性最低。企业持有现金是为了及时支付帐款，但现金持有量过多，则为失策之举。如果遇上通货膨胀，过多的现金会招

致由于贬值而带来的损失；存货为盈利性资产，它可增加企业的获利能力，但因其流动性差，不能迅速变现以充当支付工具，如遇紧急支付需要，企业不得不对其折价变卖以偿债务，给企业带来损失。

投资于固定资产上的资金，通常称其为固定资金，也叫资本投资 (Capital Investment)。因资本投资是一种长期投资，因此，企业财务管理者应谨慎从事，对每一个投资项目都要进行认真的预算与评估。过少的资本投资会影响企业的获利能力，但过多的资本投资将会给企业增加风险。如果使用了短期资本进行资本投资，将会给企业带来不能到期清偿债务而破产的危险。

三、财务计划与控制 (Financial planning and control)

财务计划为财务管理最重要的功能，无论是企业的开创或是扩充以及设备的更新等，均与资金调度有关，对此财务管理人员必须作出长期的计划，事先对企业的销售收入、销售成本，以及其他现金收支等加以预计。就新创企业来说，视该项目是否有利可图而决定是否上马；就已创立的企业来说，视企业各个时期的财务状况，来决定对债务的偿还、股利的分配以及剩余资金的再投资。当然，由于市场变化莫测，销货时难有绝对把握，新发明的机器可能促使企业提前更新设备，同时，由于经济不景气，或遇天灾人祸等意外，也会使企业遭受损失。因此，在进行财务计划时，一般应有弹性。

在财务控制方面，通常采用比较分析的方法，即将收入或是支出的实际数字与计划数字相比较，进而发现差异，并查明原因，及时纠正。如若是计划失当，则应修改计划。财务控制中，还常用比率分析的方法，即通过财务报表中的一些绝对指标，计算出一些相对指标。如投资报酬率、存货周转率等。然后与计划指标相比较，从中发现问题，并及时解决之。

四、财务监督 (Checking upon financial performance)

财务监督是根据国家的财政制度、财务制度以及有关法规,对企业资金的筹集、运用、收回和分配所进行的观察、审核和处理。在现阶段,由于我国公司法、税法、商法以及经济法等有关法规、法律尚不健全,对企业财务活动行为规范得较少且很不完备,因此,企业财务管理同时肩负着对财务实行监督的任务。通过财务监督,促进企业的生产经营活动的合法化和正常化,使企业不断改善生产经营管理,提高经济效益。

财务管理除了上述四种功能之外,有时还需要应付一些特别问题。例如,当一个企业与另一个企业合并、或一企业决定解散时,便需要进行企业评价。当企业遇到经营困难时,便会发生调整企业资本结构、甚至公司重整等问题,这些事务均为财务管理人员的工作。

第三节 财务主体与财务目标

一、财务主体

财务主体也称财务管理的法律背景。不同的财务有不同的主体。国家财政 (Public Finance)、家庭财政 (Family Finance) 和企业财务 (Business Finance), 其财务主体是不一样的。正象本章第一节我们所谈到的, 本书以工商企业为主体来研究财务管理学。因此, 我们可以说, 财务管理的主体就是企业。

在过去以计划经济为导向的情况下, 企业的经营处处都要围绕着国家的指令性计划, 因此, 企业财务的主体不是企业本身, 而是超出企业的一种不可捉摸的东西。社会主义市场经济的确立, 明确了企业财务的主体, 即使是国营企业也恢复了其财务主体的本