

注册会计师自学系列教材

财 务 管 理

谷 芳 主编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理 / 谷芳主编. - 北京: 中国财政经济出版社, 1995. 5
注册会计师自学系列教材
ISBN 7-5005-2836-1

I. 财… II. Ⅲ. 财务管理-教材 IV. F23

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (95) 第 06365 号

中国财政经济出版社出版

社址: 北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码: 100010

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×1092 毫米 32 开 14.5 印张 294 000 字

1995 年 5 月第 1 版 1996 年 9 月北京第 3 次印刷

印数: 13 541—19 550 定价: 13.80 元

ISBN 7-5005-2836-1/F·2688

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

前 言

北京会计专修学院是由会计界专家、学者发起成立的,培养以注册会计师为主的高级会计专门人才的学校。为了适应专业教学和有志成为注册会计师人员自学的需要,我们组织有关专家、教授编写了《会计》、《审计》、《财务管理》、《经济法概论》、《税法概论》等自学系列教材,并将陆续出版发行。

这套自学教材,是以国家最新颁布的财务、会计、审计、经济、税收等法规为依据,吸收了历届注册会计师全国考试委员会统编教材的优点,并按照《1995年度注册会计师全国统一考试大纲》确定的范围编写的。内容上,力求全面适量,体现注册会计师应该具备的知识体系,并努力反映我国近几年来财务、会计、审计、税法和经济法的改革要求;编写上,尽量作到通俗易懂,便于自学,重点突出,理论与实务结合,具有较强的适用性。为适应自学复习的需要,每本书后附有各种类型的复习思考练习题及参考答案。这套自学教材还可作为注册会计师专门化函授和培训班教学用书,并可供现正从事注册会计师工作的人员学习与参考。

北京会计专修学院教材编委会

1995年2月

北京会计专修学院教材编委会

主 任：阎达五

副主任：余秉坚 丁承厚 韩淑芳（常务）

委 员：（按姓氏笔划为序）

丁承厚	王庆成	刘恩禄	阎达五
阎金锴	祁永彪	李天民	李培荣
余秉坚	杨爱芬	曹 冈	彭玉书
韩淑芳	魏振雄		

编写说明

本书系北京会计专修学院注册会计师自学系列教材之

一。

财务管理主要研究企业如何进行财务决策。企业的财务决策必然会涉及金融市场和证券投资问题，因此本书不可避免地涉及一些金融学和投资学的内容。由于财务管理要使用财务会计和管理会计所提供的信息，本书还会涉及一些管理会计的内容。财务管理主要讨论财务信息的使用，而会计主要讨论经济和财务信息的提供。

需要指出的是本书讨论的财务管理，主要是企业单位的财务管理问题，而不是个人或非盈利单位的理财问题，也不是政府对国有企业的宏观控制。为了保持全书的逻辑一致性，我们以按照《公司法》组建的企业作为典型对象，而把各种暂时还不规范、不稳定、不明确的作法放在次要地位。

在内容上，本书是参照1995年度注册会计师全国统一考试《财务管理》大纲的范围编写的。全书共有十四章，可分为四个部分：

第一部分是财务管理的基础。它包括：第一章“概论”，

讨论财务管理的目标、内容和外部环境；第二章“财务管理的价值观念”，讨论货币的时间价值和投资的风险价值。

第二部分是财务决策，讨论财务决策的理论、概念、程序和方法，是财务管理的核心问题。它包括，第三章“股票融资”、第四章“负债融资”、第五章“资本结构”、第六章“固定资产投资”、第七章“证券投资”、第八章“流动资金的投放和管理”和第九章“股利分配决策”。

第三部分是财务计划和控制，讨论如何使财务决策转换成期间计划，以及如何保证财务决策和计划的实现。它包括第十章“本量利分析”、第十一章“财务预算编制”、第十二章“成本控制”和第十三章“财务控制与业绩考核”。

第四部分是第十四章“财务报表分析”，介绍财务管理中广泛使用的报表分析方法。

本书作者是：北京轻工业学院谷芳副教授（主编并执笔第一章），中国建材管理干部学院谢萍副教授（第十、十一、十二和十三章），北京轻工业学院张耘硕士（第十四章）、刘伟硕士（第二、五章）、穆林娟硕士（第九章）、任晨煜（第四章）、温俊峰硕士（第六、七、八章）和孙明霞硕士（第三章）。所附习题及答案由各章执笔人分章拟稿。

由于受作者水平的限制，再加上时间仓促，书中疏误之处在所难免，恳请读者指正。

作 者

1995年4月1日

目 录

第一章 概 论	(1)
第一节 财务管理的目标	(1)
第二节 财务管理的对象、内容和职能	(10)
第三节 财务管理的环境	(22)
第二章 财务管理的价值观念	(31)
第一节 资金的时间价值	(31)
第二节 投资的风险价值	(45)
第三章 股票融资	(55)
第一节 普通股融资	(55)
第二节 优先股和租赁融资	(75)
第四章 负债融资	(85)
第一节 短期负债融资	(85)
第二节 长期负债融资	(91)
第五章 资本结构.....	(100)
第一节 资金成本.....	(100)
第二节 融资风险.....	(109)
第三节 最佳资本结构.....	(117)

第六章 固定资产投资	(125)
第一节 投资项目的现金流量	(125)
第二节 投资决策的一般方法	(133)
第三节 投资决策方法的具体运用	(144)
第七章 证券投资	(165)
第一节 债券投资	(165)
第二节 股票投资	(170)
第八章 流动资金的投放与管理	(179)
第一节 现金和有价证券的管理	(179)
第二节 应收帐款管理	(189)
第三节 存货管理	(196)
第九章 股利决策	(208)
第一节 利润分配概述	(208)
第二节 股利分配政策	(215)
第十章 本量利分析	(222)
第一节 本量利的关系	(222)
第二节 盈亏临界分析	(235)
第三节 因素变动分析	(244)
第四节 敏感分析	(251)
第十一章 财务预算编制	(260)
第一节 现金预算编制	(260)
第二节 预计财务报表	(275)
第十二章 成本控制	(279)
第一节 标准成本概述	(279)
第二节 标准成本的制定	(284)

第三节	成本差异的计算和分析	(292)
第四节	弹性预算	(309)
第十三章	财务控制与业绩考核	(313)
第一节	现金流转的控制	(313)
第二节	业绩考核	(321)
第十四章	财务报表分析	(334)
第一节	财务比率分析	(334)
第二节	趋势分析	(360)
第三节	企业之间的比较分析	(369)
第四节	综合分析与评价	(375)
附录一:	终值系数表	(382)
附录二:	现值系数表	(384)
附录三:	年金终值系数表	(386)
附录四:	年金现值系数表	(388)
附录五:	正态分布曲线的面积	(390)
附录六:	复习练习题及参考答案	(391)

第一章 概 论

第一节 财务管理的目标

企业财务管理的目标离不开企业的总目标，并且受到财务管理本身特点的制约。

一、企业财务管理的目标

财务管理是企业管理的一部分，是有关资金的获得和有效使用的管理工作。财务管理的目标，取决于企业的总目标。

企业是在国家宏观调控下，按照社会主义市场需求自主组织生产经营，以提高经济效益、劳动生产率和实现保值增值为目的的经济组织。企业是一个以盈利为目标的组织，其出发点和归宿是盈利。企业一旦成立，就会面临竞争，并始终处于生存和关闭、发展和萎缩的矛盾之中。企业必须生存下去才可能获利，只有不断发展才能求得生存。因此，企业管理的目标可以概括为生存、发展和获利。

企业只有生存，才可能获利。企业长期存续的基本条件是以收抵支。企业一方面付出货币，从市场上取得所需的资源；另一方面提供市场需要的商品或服务，从市场上换回货币。企业从市场获得的货币至少要等于付出的货币，以维持

继续经营。企业生存的另一个基本条件是到期偿债。国家为维持市场经济秩序，通过立法规定债务人必须“偿还到期债务”，必要时“破产偿债”。企业如果不能偿还到期债务，就可能被债权人接管或被法院判定破产。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、稳定的生存下去，是对财务管理的第一个要求。

企业是在发展中求得生存的。在竞争激烈的市场上，各个企业此长彼消，优胜劣汰。一个企业如不能发展，不能提高产品和服务的质量，不能扩大自己的市场份额，就会被其他企业排挤出去。企业的停滞是其死亡的前奏。因此，筹集企业发展所需的资金，是对财务管理的第二个要求。

企业必须能够获利，才有存在的价值。盈利不但体现了企业的出发点和归宿，而且可以概括其他目标的实现程度，并有助于其他目标的实现。盈利就是使资产获得超过其投资的回报。财务主管人员务必使企业正常营业产生的和从外部获得的资金能有效地加以利用，使其回报超过投资。因此，通过合理、有效的使用资金使企业获利，是对财务管理的第三个要求。

综上所述，企业的目标是生存、发展和获利。企业的这个目标要求财务管理完成筹措资金，合理、有效的使用这些资金等任务。企业对财务管理的要求，需要统一起来加以表达，以便判断一项财务决策是否符合企业目标。

企业的财务目标可以概括为股东财富最大化或企业价值最大化。

股东创办企业的目的是扩大财富，他们是企业的所有者，

企业价值最大化就是股东财富最大化。企业的价值，在于它能给所有者带来未来报酬，包括获得股利和出售其股权换取现金。如同商品的价值一样，企业的价值只有投入市场才能通过价格表现出来。因此，企业财富的最好度量是公司的股票价格。股价的高低，代表了投资大众对公司价值的客观评价。它以每股的价格表示，反映了资本和获利之间的关系；它受预期每股盈余的影响，反映了每股盈余大小和取得的时间；它受企业风险大小的影响，可以反映每股盈余的风险。

当企业生存受到威胁的时候，股东会抛售股票，使股价急剧下跌；当企业的发展遇到困难时，企业的前景不明，股东会因未来风险加大而出售股票，从而使股价下跌；当企业预期的股利下降时，股东也会出售股票，转向其他投资机会，从而使股价下跌。总之，任何不利于企业生存、发展和获利的决策，都会影响企业的价值，并表现为股价下跌。因此，企业价值最大化是企业的财务目标，股价是企业价值大小的标志。

企业的财务目标不能用“利润最大化”来概括。它没有表达利润的取得时间；没有表达所获利润和投入资本额的关系；并且没有表达获取利润和所承担风险的关系。例如，一个企业当前的资本是100万，每年盈利10万，资金利润率是10%；股东追加投资100万，可使企业利润达到11万。这一决策使企业利润扩大了，资金利润率却降到5.5%，并不符合企业的财务目标。股东若把这100万投到别的地方，可能会更好些，更有助于扩大自己的财富。

企业的财务目标也不能用“每股盈余最大化”来概括。这

个指标虽然把企业的利润和股东投入的资本联系起来，避免了“利润最大化目标”的某些缺点，但仍然没有考虑每股盈余发生的时间，也没有考虑每股盈余的风险。例如，有两个投资机会，投资额相同，一项投资可使今年每股盈余增加1元，另一项投资可使明年每股盈余增加1元，哪一个更好些？从每股盈余的大小无法分辨其优劣。

二、影响财务管理目标实现的因素

财务管理的目标是企业的价值或股东财富的最大化，股票价格代表了股东财富，所以股价高低反映了财务管理目标的实现程度。

从企业本身来看，股价的高低取决于企业的报酬率和风险，而企业的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是：企业的报酬率、企业的风险、投资的项目、资本的结构和股利分配政策。

（一）企业的报酬率

企业的报酬率，也就是每股盈余，是指公司的税后净利除以流通在外的普通股股数。在风险相同时，它体现了股东财富。

公司的盈利总额不能反映股东财富的大小。投入量的多少很重要。例如，某公司有100万股，税后净利20万元，每股盈余为0.2元。如果你持有该公司股票1股，因而可分享到0.2元利润。假设企业为增加利润拟扩大规模，再发行100万股普通股，预计增加盈利10万元。你的财富会增加吗？由

于总股数增加到 200 万股，利润增加到 30 万元，每股盈余反而降低到 0.15 元，你分享的利润将减少到 0.15 元。由此可见，股东财富的大小要看每股盈余或者投资报酬率，而不是净利总额。

（二）企业的风险

兴办企业或投资于企业，本身就是从事商业冒险活动。任何投资活动，都是面向未来的，并且会有或多或少的风险。决策时需要权衡风险和报酬，才能获得较好的结果。

投资时不仅要考虑每股盈余，还要考虑风险。例如，你持股的公司有两个投资机会。一个方案使每股盈余增加 1 元，风险极低，几乎可以忽略不计；另一个方案也可使每股盈余增加 1 元，但是成功率只有一半，若方案失败则每股盈余不会增加。你当然会赞成前一个方案。由此可见，财务决策不能不考虑风险，只有风险和其额外的收益相称时，方案才是可取的。若后一个方案预期使每股盈余增加 2 元，才具有考虑的价值。

（三）投资的项目

投资项目是决定企业报酬率和风险的首要因素。一般来说，被企业采纳的投资项目，都会给企业带来报酬，并且都有风险。不同项目的区别在于预期的现金流入和流出不同，并导致报酬高低和风险大小不同。企业的投资计划会改变企业的报酬率和风险，并影响股票的价格。投资决策分析，实际上就是分析其报酬率和风险，选择高报酬、低风险的项目来投资。然而由于市场竞争，高报酬的项目风险也较高，低风险项目的报酬率也较低。企业理财的首要问题是权衡收益和

风险，想避免风险就要牺牲收益，为取得高报酬就必须承担风险。收益和风险的相互替代，是财务管理要解决的核心问题。

（四）资本的结构

资本结构是指所有者权益和债权人权益的比例关系。资本结构会影响企业的报酬率和风险。

一般情况下，企业借债的利息率低于其投资的预期报酬率，通过借债取得资金会提高公司的预期每股盈余，但也会同时扩大预期每股盈余的风险。因为一旦情况发生变化，如销售萎缩等，使实际的报酬率低于借款利率，则负债不但没有提高每股盈余，反而因负债使每股盈余减少，甚至可能因不能按期支付本息而破产。每年都会有一些公司破产，就与公司的资本结构不当有关。借债可以提高企业的预期报酬率，同时也增加企业的风险。选择高负债还是低负债的资本结构，实际上是决定企业冒险争取高报酬，还是为了稳健而安于较低的报酬，仍然是收益和风险的转换问题。

（五）股利分配政策

股利分配政策是指公司赚得的当期盈余中，有多少作为股利发放给股东，有多少保留下来作为再投资用。股利政策也会影响企业的报酬率和风险。

加大保留盈余的比例，必然减少当期股利，其目的是扩大未来的每股盈余即提高报酬率。对股东来说，是拿更多的钱去冒险。因此，扩大保留盈余是高报酬高风险的方案。与此相反，加大当期股利的比例，减少了股东的风险，也牺牲了未来每股盈余成长的前景，是低风险低报酬的方案。

纵上所述,影响财务目标实现的因素包括预期报酬率、风险、投资项目、资本结构和股利政策;不同的投资项目、不同的资本结构和不同的股利政策会导致不同的报酬率和风险;企业财务管理的核心问题是选择投资项目、资本结构和股利政策,进行报酬和风险的转换,以实现企业财富最大化。

三、企业的财务关系

股东、经营者和债权人三者之间构成了企业最重要的财务关系。企业,是所有者即股东的企业,财务管理的目标是指股东的目标。股东拿出资本办企业,委托经营者代表他们管理企业,为自己的目标而努力,但经营者的目标和股东并不完全一致。债权人把资金借给企业,是为了在保持原有资本的前提下赚取利息,而不是为了“股东财富最大化”,与股东的目标也不一致。这三方面的利益有冲突,但又相互需要,只有在一定条件下彼此协调,才能分别实现各自的目标。

(一) 股东和经营者的关系

股东的目标是使企业财富最大化,千方百计要求经营者以最大的努力去完成这个目标。

经营者也是最大合理效用的追求者,其具体行为目标与委托人不一致。他们的目标主要是获取报酬、较多的闲暇时间和避免风险。

经营者的目标和股东不完全一致,有可能为了自身的目标而背离股东的利益。这种背离表现在两个方面:(1)不是尽最大努力去实现企业财务管理的目标,如放弃有风险的项目,工作时不努力等。(2)经营者为自己的目标,伤害所有

者的目标，如装修豪华的办公室，买高档汽车等，以工作需要为借口，乱花所有者的钱。

为了防止经营者背离股东的目标，有两个办法：（1）对经营者进行监督，在经营者背离所有者目标时，减少其各种形式的报酬，甚至解雇他们。（2）采用激励报酬计划，使高级经理人员分享企业增加的财富，鼓励他们采取符合企业最大利益的行动。例如，企业盈利率提高或股票价格提高后，给经理人员以现金、股票奖励等。通常，股东同时采取监督和激励两种办法来协调自己和经理人员的目标。但是，尽管如此仍不可能使经理人员完全按股东的意愿行动，仍然会采取一些对自己有利而不符合股东最大利益的决策，并由此给股东带来一定的损失。监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失之间此消彼长，相互制约。股东要权衡轻重，力求找出能使三项之和最小的解决办法，它就是最佳的解决办法。

（二）股东和债权人的关系

债权人把资金交给企业，其目标是确保到期时收回本金，并获得约定的利息收入。公司借款的目的是用它扩大经营，投入有风险的生产经营项目。两者的目标不一致。

债权人事先知道借出资金是有风险的，并把这种风险的相应报酬纳入利率。借款利率通常要考虑的因素包括：公司现有资产的风险；预计新添资产的风险；公司现有的负债比率；预期公司未来的资本结构。

但是，借款合同一旦成为事实，资金到了企业手里，债权人就失去了控制权。股东可以通过经营者为自身利益而伤害债权人的利益，其常用方式是：（1）股东不经债权人的同