



广东省高等教育自学考试指定教材

财务管理学

CAI WU GUAN LI XUE

广东省自学考试委员会组编

牟小容 主编



广东高等教育出版社

广东省高等教育自学考试
指定教材

财务管理学

广东省自学考试委员会组编

主 编：牟小容

副主编：王玉蓉

参 编：董 丽 梁星维 左两军
 朱静玉 何凯臻 刘小琥
 于健南 谭 莹

广东高等教育出版社
· 广州 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理学/牟小容主编. —广州: 广东高等教育出版社, 2004. 6

广东省高等教育自学考试指定教材

ISBN 7-5361-2447-3

I. 财… II. 牟… III. ①财务管理—高等教育—自学考试—教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 14167 号

广东高等教育出版社出版发行

地址: 广州市天河区林和西横路

邮政编码: 510500 电话: (020) 87553335 83792953

江门市新教彩印有限公司印刷

850 mm×1 168mm 32 开本 11.25 印张 284 千字

2000 年 3 月第 1 版

2004 年 6 月第 2 版 2005 年 7 月第 5 次印刷

印数: 18 001 ~ 21 000 册

定价: 16.00 元

组 编 前 言

《中华人民共和国高等教育法》明确规定：“国家实行高等教育自学考试制度，经考试合格的，发给相应的学历证书或者其他学业证书。”“公民通过接受高等教育或者自学，其学业水平达到国家规定的学位标准，可以向学位授予单位申请授予相应的学位。”

由于高等、中专教育自学考试制度非常便利于在职和非在职人士通过自学提高自身科学文化素质、考取国家学历文凭，因此受到社会各界、港澳人士、台湾同胞和海外侨胞的热烈欢迎。广东省自1984年下半年开考自学考试以来，已有170多万人报名参加自学考试。

为了更好地贯彻、落实《中华人民共和国高等教育法》，进一步倡导自学、鼓励自学、帮助自学、推动自学，使我省的自学考试事业“更上一层楼”，我们组织了各学科的专家、教授编写了具有广东特色又便于考生自学的自学考试教材和辅导书，以便考生更好地系统掌握学科知识，理论联系实际，提高运用知识解决实际问题的能力，早日成为国家的有用之才。

广东省自学考试委员会

2000年7月

目 录

第一章 财务管理概论	(1)
第一节 财务管理概念	(1)
第二节 财务管理目标	(5)
第三节 财务管理方法	(10)
第四节 财务管理环境	(17)
第二章 财务管理的基础观念	(31)
第一节 资金时间价值	(31)
第二节 风险和风险报酬	(42)
第三章 投资管理	(56)
第一节 投资管理概述	(56)
第二节 项目投资的相关概念	(63)
第三节 投资项目的现金流量	(68)
第四节 项目投资决策的评价指标及其运用	(85)
第五节 证券投资管理	(96)
第四章 流动资产资产管理	(109)
第一节 流动资产资产管理概述	(109)
第二节 现金管理	(113)
第三节 应收账款管理	(122)
第四节 存货管理	(129)
第五章 长期资产管理	(138)
第一节 固定资产管理	(138)
第二节 无形资产管理	(146)

第六章 融资管理	(158)
第一节 筹资管理概述	(158)
第二节 资金需要量的预测	(163)
第三节 权益资金的筹集	(173)
第四节 债务资金的筹集	(186)
第七章 资金成本与资金结构	(203)
第一节 资金成本	(203)
第二节 杠杆利益	(211)
第三节 资金结构	(221)
第八章 财务预算	(232)
第一节 财务预算概述	(232)
第二节 财务预算的编制方法	(234)
第三节 现金预算与预计财务报表的编制	(245)
第九章 财务控制	(257)
第一节 财务控制概述	(257)
第二节 责任中心	(260)
第三节 责任报告与业绩考核	(275)
第十章 财务分析	(281)
第一节 财务分析的基本方法	(281)
第二节 财务分析常用的相关比率	(283)
第三节 资产负债表分析	(291)
第四节 损益表分析	(304)
附录：考试大纲	(318)
后记	(353)

第一章 财务管理概论

“财务”从字面上理解，可以看成是理财事务的简称。理财主体可以小到一个家庭，大到一个国家。对于家庭的理财事务，可以归入家政学中研究，而国家的理财活动则是财政学研究的问题。因此本书所涉及和研究的理财事务是介于上述两者之间的经济实体的理财活动。经济实体的一般代表是企业，因此，财务管理实际上是指企业的理财事务的管理。

企业作为营利性经济实体，其基本任务是给社会提供能满足各种需要的产品或服务，使投入企业的经营资本能最大限度地得到增值。企业的生产经营活动表现为商品的制造、销售和提供服务，其本质是企业资金的运作和企业资金的增值。

投入企业生产经营活动中的各种资源，绝大部分是要支付费用和代价的。怎样用最低的价格获得所需要的资源，怎样使各种资源在企业内有效配置并发挥出最大效能，怎样使投入企业的资金取得最大收益的同时又能避免各种风险损失，这些都取决于企业管理者，尤其是最高管理者的理财水平。因此，在现代企业管理中，理财的作用越来越重要。

第一节 财务管理概念

财务管理是指在一定的整体目标下，对资产的购置、融资等的管理。因此，财务管理的决策功能可以分成三个主要领域：投资决策、融资决策和资产管理决策。

一、投资决策

投资是指以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。例如购买政府公债、购买企业股票和债券、购置设备、兴建工厂、开办商店、增加新产品等，企业都要发生货币性流出，并期望取得更多的流入。

在企业的三项主要决策中，投资决策是最重要的。投资决策首先要决定以下三个问题：

第一，企业需持有的资产总额。在企业资产负债表的右边列着负债和所有者权益，左边列着资产。企业管理者首先要决定资产负债表左边的资产的总额——企业的规模。

第二，决定资产的组成。比如，决定公司总资产中需保持多少现金、多少存货等。

第三，决定不投资什么。对于那些证明没有经济效益的资产，就应减少对它们的投资，或停止投资，或用别的资产代替。

企业的投资决策，按不同的标准可以分为以下类型：

（一）直接投资和间接投资

1. 直接投资

直接投资是指把资金直接投放于生产经营性资产，以便获取利润的投资，例如购置设备、兴建工厂、开办商店等。

2. 间接投资

间接投资又称证券投资。它是指把资金投放于金融性资产，以便获取股利或者利息收入的投资，例如购买政府公债、购买企业债券和公司股票等。

这两种投资决策所使用的一般性概念虽然相同，但决策的具体方法不一样。证券投资只能通过证券分析与评价，从证券市场中选择企业需要的股票和债券，并组成投资组合。作为行动方案

的投资组合，不是事先创造的，而是通过证券分析得出的。直接投资要事先创建一个或几个备选方案，通过对这些方案的分析 and 评价，从中选择一个满意的行动方案。

（二）长期投资和短期投资

1. 长期投资

长期投资又称资本性投资，是指影响所及超过一年的投资，例如购买设备、建造厂房等。用于股票和债券的长期投资，在必要时可以出售变现，真正难以改变的是生产经营性的固定资产投资，所以有时长期投资专指固定资产投资。

2. 短期投资

短期投资又称流动资产投资或营运资产投资，是指影响所及不超过一年的投资，如对应收账款、存货、短期有价证券的投资。

长期投资和短期投资的决策方法有所区别。由于长期投资涉及的时间长、风险大，决策分析时更重视货币的时间价值和投资风险价值的计量。

二、融资决策

企业的第二项主要决策是融资决策。所谓融资是指融通资金或筹集资金（又称筹资）。例如，企业发行股票、发行债券、取得借款、赊购、租赁等都属于筹资。

在融资决策时，企业管理者主要关注以下三个方面的问题：

第一，企业的财务结构，即资产负债表右边各项目的构建。考察一下不同行业、不同企业的财务结构，就会发现它们有明显的差异。有些企业的债务金额相对较大，而有些企业几乎没有负债。这些差异是由于融资类型的不同引起的吗？如果是这样，那又是为什么呢？是否有一种财务结构在某种意义上可以被认为是最好的呢？

第二，要确定最佳的股利政策。必须把公司的股利政策看成是融资决策的一个组成部分。因为股利支付率决定了公司的留存收益，当期的留存收益越多，可用于支付当期股利的资金就越少。因此，留存收益是权益资本筹集的一种方法，它是发放股利的机会成本，支付给股东的股利价值要用该机会成本来衡量。

第三，要选择筹集所需资金的最佳途径。财务结构一旦决定，企业管理者就要选择筹集所需资金的最佳途径。为此，企业管理者必须掌握获得短期贷款的方法、长期租赁合约的签订以及债券和股票发行谈判的有关事宜。

可供企业选择的资金来源有许多，我国习惯上称“资金渠道”。按不同标志，它们分为：

（一）权益资金和借入资金

权益资金是指企业股东提供的资金。它不需要归还，筹资的风险小，但其期望的报酬率高。

借入资金是指债权人提供的资金。它要按期归还，有一定的风险，但其要求的报酬率比权益资金低。

所谓资本结构，主要指权益资金与借入资金的比例关系。一般说来，完全通过权益资金筹资是不明智的，不能得到负债经营的好处；但负债的比例大则风险也大，企业随时可能陷入财务危机。筹资决策的一个重要内容就是确定最佳资本结构。

（二）长期资金和短期资金

长期资金是指企业可长期使用的资金，包括权益资金和长期负债。权益资金不需要归还，企业可以长期使用，属于长期资金。此外，长期借款也属于长期资金。有时，习惯上又把一年以上至五年以内的借款称为中期资金，而把五年以上的资金称为长期资金。

短期资金一般是指一年内要归还的短期借款。一般来说，短期资金的筹集应主要解决临时的资金需要。例如，在销售旺季需要的资金比较多，可借入短期借款，度过销售高峰期则要归还。

长期资金和短期资金的筹资速度、筹资成本、筹资风险以及借款时企业所受的限制均有所区别。如何安排长期和短期筹资的相对比重，是筹资决策要解决的另一个重要问题。

三、资产管理决策

资产管理决策是企业的第三项重要决策，在资产已经购置、所需资金已经筹集之后，就需要对这些资产实施有效的管理。企业管理者对不同资产的运营承担不同的责任。

第二节 财务管理目标

判断一项财务决策是否有效率必须根据某些标准，要使财务管理有效率，企业必须设定一些目标。企业是以营利为目标的组织，其出发点和归宿是营利。企业一旦成立，就会面临竞争，并始终处于生存和倒闭、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。

一、财务管理的目标

财务管理作为企业管理的中心环节，它的目标与企业管理的目标是一致的。关于企业财务管理目标的综合表述，主要有以下三种。

（一）利润最大化

这种观点认为：利润代表了企业新创造的财富，利润越多企

业的财富增加得越多，则越接近企业的目标。

这种观点的问题是：

第一，没有考虑利润的取得时间。例如，今年获利 100 万元和明年获利 100 万元，哪一个更符合企业的目标？不考虑货币的时间价值，就难以作出正确的判断。

第二，没有考虑所获利润和投入资本额的关系。例如，同样获得 100 万元利润，一个企业投入资本 500 万元，另一个企业投入 600 万元，哪一个更符合企业的目标？不与投入的资本额联系起来，就难以作出正确判断。不考虑利润和投入资本的关系，会使财务决策优先选择高投入的项目，不利于高效率的项目。

第三，没有考虑获取利润所承担风险的大小。例如，同样投入 500 万元，本年获利 100 万元，一个获利已全部转化为现金，另一个则全部是应收账款，并可能发生坏账损失，哪一个更符合企业的目标？不考虑风险大小，就难以作出正确判断。不考虑风险，会使财务决策优先选择高风险的项目，一旦不利的情况出现，企业将陷入困境，甚至可能破产。

（二）每股盈余最大化

这种观点认为：应当把企业的利润和股东投入的资本联系起来考察，用每股盈余（或权益资本净利率）来概括企业的财务目标，可以避免“利润最大化”的缺点。

这种观点的问题是：

第一，仍然没有考虑每股盈余取得的时间性。

第二，仍然没有考虑每股盈余的风险。

（三）企业价值最大化或股东财富最大化

这种观点认为：企业价值最大化或股东财富最大化是财务管理的目标。所谓企业价值最大化或股东财富最大化是指通过企业

的合理经营，采用最优的财务决策，在考虑资金时间价值和风险价值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。这是现代西方财务管理理论普遍公认的财务目标，他们认为这是衡量企业财务行为和财务决策的合理标准。本书的论述，也是在这一目标的基础上展开的。

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。

我国企业按出资者的不同，可以分为三类：

第一，独资企业，即只有一个出资者，对企业债务负无限责任，企业的价值是出资者出售企业可以得到的现金。

第二，合伙企业，即有两个以上的出资者（合伙人），合伙人对企业债务负连带无限责任，该企业的价值是合伙人转让其出资可以得到的现金。

第三，公司企业，依照《中华人民共和国公司法》（以下简称《公司法》）设立，又分为有限责任公司和股份有限公司，均为企业法人，并对公司债务负有限责任。其中的国有独资公司只有一个出资人即国家授权投资的机构或部门，该公司的价值是出售该公司可以得到的现金；其中的有限责任公司有2~50个出资者（股东），该企业的价值是股东转让其股权可以得到的现金；股份有限公司的股东在5人以上，该企业的价值是股东转让其股份可以得到的现金。已经上市的股份有限公司，其股票价格代表了企业的价值。总之，企业的价值是其出售的价格，而个别股东的财富是其拥有股份转让时所得的现金。

不过，最典型、最能说明问题的还是股份公司，尤其是上市公司。我们将以上市公司为背景，展开对财务管理的论述，其原

理同样适用于其他类型的企业。

在股份经济条件下，投资者持有公司的股票并成为公司的股东。其财产就体现在股票这种虚拟资本上。股东的财产价值不是股票的票面价值，而是股票的市场价格，即股票市价。股价的高低，代表了投资大众对公司价值的客观评价。股票市价是以每股的价格表示，反映了资本与获利之间的关系；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。因而，企业价值最大化、股东财富最大化的目标，在一定条件下也就演变成股票市场价格最大化这一目标。

二、财务管理目标的协调

企业财务管理的目标是企业价值最大化。在这一目标上，财务活动所涉及的不同利益主体如何进行协调，是财务管理必须解决的问题。

（一）股东与经营者的矛盾与协调

企业价值最大化直接反映了企业股东的利益，它与企业经营者没有直接的利益关系。对股东来讲，他所放弃的利益也就是经营者所得到的利益。因此，经营者和股东的主要矛盾就是经营者希望在提高企业价值和股东财富的同时，能得到更多的报酬收益，而股东则希望以较小支出带来更高的企业价值或股东财富。为了解决这一矛盾，应采取让经营者的报酬与绩效相联系的办法，并辅之以一定的监督措施。

1. 解聘

解聘是一种通过股东约束经营者的办法。股东对经营者予以监督，如果经营者未能使企业价值达到最大化，就解聘经营者，经营者害怕被解聘而被迫实现财务管理目标。

2. 接收

接收是一种通过市场约束经营者的办法。如果经营者经营决策失误，经营不善，未能采取一切有效措施使企业价值提高，该公司就可能被其他公司强行接收或吞并，相应经营者也会被解聘。经营者为了避免这种接收，就必须采取一切措施提高股票市价。

3. 激励

激励是指将经营者的报酬与其绩效挂钩，以使经营者自觉采取能满足企业价值最大化的措施。激励有两种基本方式：

(1) 股票选择权方式

即允许经营者以固定的价格购买一定数量的公司股票，股票的价格越高于固定价格，经营者所得的报酬就越多。经营者为了获取更大的股票涨价利益，就必然主动采取能够提高股价的行动。

(2) 绩效股形式

即公司运用每股利润、资产报酬率等指标来评价经营者的业绩，视其业绩大小给予经营者数量不等的股票作为报酬。如果公司的经营业绩未能达到规定目标，经营者将部分丧失原先持有的绩效股。这种方式使经营者不仅为了多得绩效股而不断采取措施提高公司的经营业绩，而且为了使每股市价最大化，也要采取各种措施使股票市价稳定上升。

(二) 股东与债权人的矛盾与协调

股东的财务目标可能与债权人期望实现的目标发生如下矛盾：

第一，股东可能未经债权人同意，要求经营者投资于比债权人预计风险更高的项目，这会增大偿债的风险，债权人的负债价值也必然会实际降低。高风险的项目一旦成功，额外的利润就会被股东独享；但若失败，债权人却要同股东共同负担由此而造成

的损失。对债权人来说，风险与收益是不对称的。

第二，股东未征得现有债权人同意，而要求经营者发行新债券或举借新债，致使旧债券或老债的价值降低（因为相应的偿债风险增加）。

为了协调股东与债权人的上述矛盾，通常可采用以下方式：一是限制性借债，即在借款合同中加入某些限制性条款，如规定借款的用途、借款的担保条款和借款的信用条件等；二是收回借款或不再借款，即当债权人发现公司有侵蚀债权价值的意图时，采用收回债权和不予公司重新放款，从而来保护自身权益。

（三）企业财务目标与社会责任

在现代社会中，企业财务目标不能只站在投资者的立场考虑，还应当站在社会的角度来考虑，要求企业在追求自身价值最大化的生产经营过程中，必须尽到自己的社会责任。一是要保证产品质量，搞好售后服务，不能以不正当手段追求企业的利润；二是要维护社会公共利益，不能以破坏资源、污染环境为代价，谋求企业的效益；三是企业承担一定的社会义务，出资参与社会公益事业。但是除了法律、法规规定的项目以外，对一些单位提出的形形色色的摊派，应当依法拒绝。这就是说，企业可以而且应当以合法的手段维护自身的经济效益。

第三节 财务管理方法

为了有效地管理企业的财务活动，完成财务管理的任务和目标，需要有一套科学的方法。管理方法是达到管理目标的具体途径和手段。财务管理的方法很多，这里主要从管理职能角度阐述一下财务管理的方法。

一、财务预测

财务预测是根据企业财务活动的历史资料，结合企业的现实情况，运用特定的方法，对企业未来的财务活动和财务成果作出科学的预计和测算。财务预测的主要作用表现在下列方面：首先，它是进行财务决策的基础；其次，它是组织日常财务活动的必要条件；最后，它是编制财务计划的前提。

（一）财务预测的基本程序

1. 明确预测目标

财务预测的目标亦即财务预测的对象和目的。预测目标不同，预测资料的搜集、预测模型的建立、预测方法的选择以及预测结果的表现方式等也有不同的要求。为了达到预期的效果，必须根据管理决策的需要，明确预测的具体对象和目的，如降低成本、增加利润、加速资金周转等，从而规定预测的范围。

2. 收集和整理相关资料

根据预测对象的目的，要广泛搜集与预测目标相关的各种资料信息，包括内部和外部资料、财务和生产技术资料、计划和统计资料等。对所搜集的资料进行可靠性、完整性和典型性的检查，还必须进行归类、汇总、调整等加工处理，使资料符合预测的需要。

3. 建立预测模型

建立预测模型即根据影响预测对象的各个因素之间的相互联系，建立相应的财务预测模型。常见的财务预测模型包括因果关系预测模型、时间序列预测模型以及回归分析预测模型等。

4. 实施财务预测

实施财务预测即将经过加工整理的资料代入财务预测模型，选取适当的预测方法，进行定性与定量分析，确定预测结果。