

目 录

第一章 财务管理理论结构	(员)
第一节 财务管理理论结构的概念	(员)
第二节 财务管理起点理论	(圆)
第三节 财务管理基础理论	(苑)
第四节 财务管理目标理论	(员)
第五节 财务管理运行理论	(缘)
第二章 财务管理的时间价值观念	(猿)
第一节 资金时间价值概述	(猿)
第二节 资金时间价值的计算	(缘)
第三章 财务分析	(源)
第一节 财务分析概述	(源)
第二节 偿债能力分析	(缘)
第三节 营运能力分析	(远)
第四节 盈利能力分析	(远)
第五节 上市公司财务比率	(苑)
第六节 现金流量分析	(苑)
第七节 财务状况的综合分析	(愿)
第四章 筹资管理：资金需要量与筹资方式	(怨)
第一节 企业筹资概述	(怨)
第二节 资金需要量的预测	(员)

第三节 筹资方式	(员圆)
第五章 筹资管理：资本成本与资本结构决策	(员缘)
第一节 资本成本	(员缘)
第二节 资本成本的三种计量形式	(员愿)
第三节 经营杠杆与财务杠杆	(员怨)
第四节 资本结构理论	(员源)
第五节 资本结构决策	(员源)
第六章 投资管理：决策方法及其应用	(员缘)
第一节 投资概述	(员缘)
第二节 投资决策的基本方法	(员怨)
第三节 固定资产投资决策	(圆圆)
第七章 投资管理：证券投资与投资组合	(圆圆)
第一节 股票投资	(圆圆)
第二节 债券投资	(圆圆)
第三节 风险投资决策	(圆圆)
第四节 投资组合理论	(圆猿)
第八章 营运资金管理	(圆缘)
第一节 营运资金管理概述	(圆缘)
第二节 流动资产的管理	(圆远)
第三节 流动负债管理	(圆愿)
第九章 收益分配管理	(圆愿)
第一节 利润总额的构成	(圆愿)

第二节	利润分配的原则与程序	(猿圆)
第三节	股利理论	(猿圆)
第四节	股利政策	(猿圆)
第五节	股票分割与股票回购	(猿圆)
第十章	企业并购中的财务问题	(猿圆)
第一节	企业并购	(猿圆)
第二节	并购财务分析	(猿圆)
第三节	并购的防御	(猿圆)
第四节	财务整合	(猿圆)
第十一章	国际财务管理	(猿圆)
第一节	国际财务管理概述	(猿圆)
第二节	国际筹资管理	(猿圆)
第三节	国际投资管理	(猿圆)
第四节	国际纳税管理	(猿圆)
第五节	国际财务业绩评价	(猿圆)
附 录		(猿圆)
主要参考文献		(猿圆)
后 记		(猿圆)

图书在版编目 (悦学) 数据

企业财务学 蠡光明, 武宝贵主编 援—广州: 暨南大学出版社,

圆园园缘

陈日昇苑原愿云怨原愿原缘

I 企... II 蠡龚... ②武... III 企业管理—财务管理

IV 蠡缘

中国版本图书馆 悦学数据核字 (圆园园) 第 圆缘元号

出版发行: 暨南大学出版社

地 址: 中国广州暨南大学

电 话: 编辑部 (原) 缘缘缘缘缘 缘缘缘缘缘

营销部 (原) 缘缘缘缘缘 缘缘缘缘缘 缘缘缘缘缘 (邮购)

传 真: (原) 缘缘缘缘缘 (办公室) 缘缘缘缘缘 (营销部)

邮 编: 缘缘缘缘

网 址: 缘缘缘缘缘 缘缘缘缘缘 缘缘缘缘缘 缘缘缘缘缘

排 版: 暨南大学出版社照排中心

印 刷:

开 本: 缘缘毫米 伊缘缘毫米 员缘

印 张: 员缘缘

字 数: 猿缘千

版 次: 圆园园年 缘月第 员版

印 次: 圆园园年 缘月第 员次

印 数: 员—猿缘册

定 价: 圆缘元

(暨大版图书如有印装质量问题, 请与出版社营销部联系调换)

第一章 财务管理理论结构

本章主要阐述财务学的基本理论结构，包括财务管理的环境、假设、目标、原则、内容、方法与程序等内容。通过本章的学习，可对财务学有一个总括的了解。

第一节 财务管理理论结构的概念

理论结构是否存在，是衡量一门学科是否成熟的标志；首尾一贯的理论，是指导实务的指南。财务科学是财务实践的总结，为形成系统的财务理论，理论界与实务界付出了巨大的努力。

理论是系统化的理性认识，是对所研究的客观对象的本质及其与周围环境的相互联系、相互作用中所表现出的规律性进行理性思维和高度抽象的结果。财务管理理论结构是人们基于对财务管理实践活动的认识，通过思维活动对财务管理理论系统的构成要素及其排列和组合方式所作的界定，功能在于界定财务管理理论体系的覆盖内容与容量，揭示其内部各要素之间的内在逻辑结构与层次关系，梳理财务管理理论研究的基本脉络，指导和推动财务管理实践的发展。

关于财务管理理论结构的构造，理论界主要有三种观点：

第一种观点认为财务管理学是一门研究企、事业单位资金运

动规律及其运用方式的科学，其基本概念是资金运动，基本规律是资金运动规律，基本程序和方法则是对资金运动规律的应用。财务的本质应包括对象、职能、主体、环境等理论要素；资金运动规律应包括管理目标、原则、体制等理论要素；从资金运动规律的应用出发，应研究管理环节与方法。

第二种观点是按逻辑的规定性将财务管理理论体系划分为两大部分：一部分是财务管理内涵方面的理论，包括财务管理学的研究的对象、基本概念、基本特征及其规律体系，可称之为基本理论体系；另一部分是财务管理外延方面的理论，包括财务管理学的研究方法论、学科体系、课程体系、方法体系等，可称之为具体管理形态。

第三种观点认为财务管理理论结构应该是以财务管理目标为起点，以财务管理原则为中间环节，以财务管理方法为归宿的一个结构体系。

上述观点虽然都有一定道理，但都存在结构不完整、内容不全面、起点不明确或不恰当等缺陷。我们认为，财务管理理论结构应由四个层次组成，即财务管理起点理论、财务管理基础理论、财务管理目标理论、财务管理行为理论。

第二节 财务管理起点理论

一、财务管理理论的逻辑起点

构建财务管理理论结构，首先要解决如何确定逻辑起点问题。逻辑起点是构建一门学科理论体系和理论结构的出发点，是该学科理论体系和理论结构赖以推理论证的最本源的理论范畴，它不仅是理论体系的一个组成部分，而且对该学科其他理论要素

的建立和发展,对整个理论体系的构建起着决定性作用。逻辑起点对理论结构有着直接的影响,不同的逻辑起点会形成不同的理论结构,构建财务管理理论结构首先必须正确择定逻辑起点。

关于财务管理理论的逻辑起点,理论界存在着多种不同的观点,如本质起点论、本金起点论、目标起点论、假设起点论等。我们认为,上述起点理论都存在一定的合理性,但都不能作为财务理论的逻辑起点。研究财务管理理论结构必须明确环境决定一切,存在决定一切的唯物主义观点。财务管理的本质、财务管理的目标都是在一定的社会经济环境下人们对财务管理现象的一种认识,有什么样的财务管理(理财)环境,就必然有什么样的财务管理理论。理财环境决定了财务的本质,从而决定了财务管理的对象和职能,进而决定着财务管理的程序与方法。理财环境决定了财务管理目标,从而决定了财务管理假设和财务管理原则。财务本质和财务管理目标最终都统一在人类社会生产实践活动中,统一在特定时空条件下的理财环境中。因此,研究财务管理理论结构必须从理财环境入手,只有对理财环境有了充分的认识,才能在研究财务管理理论中发现其实质及精华所在,才能揭示财务管理发展的真正原因。

理财环境是财务管理理论体系赖以推理论证的最本源的抽象范畴,从此点出发构建财务管理理论结构符合推理逻辑。而且,理财环境还具有高度的综合性,包含了财务管理实践的全部内容,孕育着财务管理理论要素的全部“胚胎”,以此为起点构建的财务管理理论结构可以揭示财务管理发展过程的全部因素和客观规律,因而是全面的、完整的财务管理理论结构。

二、财务管理环境的概念

人类社会的实践活动,总是在一定环境中进行的,财务管理

也不例外。财务管理环境，或称理财环境，是指对企业财务活动产生影响作用的企业内、外部情况和条件，既包括对企业财务产生影响作用的企业外部情况和条件(如国家的政治、经济形势，国家经济法规的完善程度，企业所面临的市场状况等)，也包括对企业财务活动产生影响作用的企业内部情况和条件(如企业的类型、企业的生产条件、财务管理人员及相关人员的素质等)。

按照系统论的观点，环境是指对被研究系统产生影响作用，而且存在于该研究系统之外的所有系统之和。倘若将财务管理工作看作一个系统，那么，存在于财务管理系统之外，并对财务管理系统有影响作用的一切因素的总和，便构成了财务管理的环境，既包括企业外部财务管理环境，也包括企业内部财务管理环境。

三、财务管理环境的构成

企业财务管理环境是一个多层次、多方位的复杂系统，涉及的范围十分广泛，对企业财务管理产生多方面的影响。为把握不同环境因素对企业财务管理影响的方向和程度，可对财务管理环境按一定的标志进行归类。

(一) 企业内部财务管理环境和企业外部财务管理环境

企业财务管理环境从其与企业的关系看，它由企业内部财务管理环境和企业外部财务管理环境共同构成。企业的类型、生产情况、技术情况、经营规模、资产构成、生产经营周期、企业财务管理人员及有关人员的文化素质等均是来自于企业内部的影响财务管理的各种因素，属于企业内部财务管理环境。企业外部财务管理环境是指源于企业外部的影响财务管理的各种因素，如国家经济体制、经济发展水平、金融市场完善程度、法律制度、企业面临的市场状况以及国际财务管理环境等。企业内部财务管理

环境一般比较简单，往往具有现成资料，能比较容易把握并加以利用，但企业外部财务管理环境比较复杂，需要认真调查搜集资料，以便分析研究，全面认识。

（二）宏观财务管理环境和微观财务管理环境

企业财务管理环境按其影响的范围不同，可分为宏观财务管理环境和微观财务管理环境。宏观财务管理环境是指在宏观范围内普遍作用于各地区、各部门的各类企业的财务管理环境，主要包括国家的政治经济形势、经济发展水平、金融市场状况、社会、自然环境等，其变化可能会影响到所有企业的财务管理工作，但不同企业所受影响程度可能有所差别。微观财务管理环境则是指在某一特定范围内对特定企业的财务管理产生影响的财务管理环境，主要包括企业的组织形式、企业的产品和销售状况、企业的资源供应情况等。

（三）静态财务管理环境和动态财务管理环境

从财务管理环境的相对稳定程度看，它由静态财务管理环境和动态财务管理环境组成。静态财务管理环境是指那些处于相对稳定状态的影响财务管理的各种因素，如企业所处的地理环境、适用的法律制度等，这类环境因素通常在短期内变化不大，对财务管理的影响程度相对稳定。

动态财务管理环境则是指那些不断变动的财务管理环境因素。从长期观点来看，财务管理环境都是发展变化的，都是变动状态的环境。这里所谓的动态财务管理环境是指那些变动显著、预见性差的财务管理环境因素。在市场经济体制下，商品市场上的销售数量及销售价格、金融市场上资金供求状况及利率的高低等都是不断变化的，因而属动态财务管理环境因素。

四、研究财务管理环境的意义

财务管理环境纵横交错，互相制约，影响到企业财务管理目标的定位、财务管理内容的组成、财务管理方法的选择。因此，这就要求理论界和实务界注重研究财务管理环境。

（一）通过财务管理环境的研究，可以正确地认识影响财务管理工作的各种因素，不断增强财务管理工作的适应性，以便实现财务管理的目标。财务管理工作是在一定环境条件下进行的实践活动，但有些财务管理环境因素能够为财务活动的顺利实施提供便利和机遇，而有些财务管理环境因素却可能制约财务活动的顺利进行。面对财务管理环境影响作用的多面性，财务管理人员首先必须正确认识财务管理环境的各种因素，并在认真调查、分析财务管理环境的基础上，预测财务管理环境的发展变化趋势，把握开展财务活动的有利条件和不利条件，利用环境变化可能带来的机遇，根据环境的发展变化，采取相应的财务策略，使企业的财务活动与变化了的财务管理环境相协调，提高企业财务管理工作对环境的适应能力、应变能力和利用能力，保证财务决策的正确性、及时性和有效性，从而更好地实现财务管理目标。

（二）通过对财务管理环境的研究，可以正确、全面地认识财务管理的历史规律，掌握财务管理的发展趋势。财务管理的发展过程告诉我们，财务管理的发展是各种环境因素综合作用的结果，但在各种因素中，有的起主导作用，有的起辅助作用。由于多种因素相互交织，共同发挥作用，财务管理的发展变化具有两面性：一方面呈现出基本的发展趋势，具有一定的规律性；另一方面又呈现出曲折前进的特征。只有认识了这些问题，才能对财务管理的历史做出正确、全面的评价，也才能对各国财务管理的发展状况有个清楚的认识和合理的解释，也才有可能对财务管理

发展的未来趋势做出合理的判断。

(三) 通过对财务管理环境的研究, 可以不断地推动财务管理的研究, 有利于建立符合市场经济发展和财务管理实践的财务管理体系。企业财务管理体制的设计、财务制度的制定、财务管理模式的选择均有赖于财务管理环境的研究。所以, 财务管理环境的研究是一个重要的财务管理理论课题, 对它进行深入的研究, 既有利于财务管理实践, 也有利于适应我国社会主义市场经济特点的财务管理理论建设。

第三节 财务管理基础理论

财务管理基础理论是指对财务管理学科及其理论体系的构造具有质的规定性, 具有决定财务管理学科及其理论体系本质属性功能的理论, 它是构建财务管理学科及其理论体系的根本, 是其他财务管理理论赖以建立和发展的支柱。财务管理基础理论包括定性理论、定位理论、定责理论三个层次。定性理论层次包括财务本质、财务管理特点等理论元素; 定位理论层次包括财务管理实践地位和财务管理学科地位两个方面的理论问题; 定责理论层次由财务管理主体、财务管理客体、财务管理职能、财务管理与经济效益等理论元素所构成。

一、定性理论

(一) 财务的本质

财务本质理论的讨论由来已久, 主要有货币收支活动论、货币关系论、资金运动论、价值分配论、本金投入及收益论等。概括上述几种观点, 可以发现这些观点对财务本质的描述都停留在货币、资金、本金等“价值流”的层面上。从西方财务学研究的

内容来看，筹(融)资政策、财务结构、投资规划、利润分配、公司改组等一系列基本财务问题都渗透着“权利”的综合考察，因而单纯从价值上来论述财务本质问题似乎有失偏颇。财务管理不是简单的对资金运动的管理，而是要借助于资金运动的管理实现产权管理，是“价值”与“权利”的结合。如果说“价值”是从财务活动的现象中抽象出来的带本质的东西，那么，在现代企业制度下，支配这一价值的“权利”则是隐藏在“价值”背后更为抽象、更为实在的带支配能力的本质力量。我们认为，现代财务的本质是“财权流”。

“财权”概念是一个与“产权”相似的经济范畴，它表现为某一主体对财力所拥有的支配权，包括收益权、投资权、筹资权、财务预决算权等职能。这一支配权起源于原始产权主体，与原始产权主体的职能相依附、相伴随。随着产权的分离，财权的部分权能也随着产权主体的分离而让渡和分离，原始产权主体在拥有剩余索取权的同时拥有了收益权；法人产权主体在拥有占有权、使用权、处置权等产权的同时，也拥有了收益权、投资权等财权。独资企业由于产权没有分离，在拥有完整的产权的同时拥有全部财权；对产权分离的现代公司而言，财权随着产权的分离而分解，公司拥有部分的财权，公司的财权在其拥有的范围内也具有高度的独立性。同产权一样，财权同样具有可分性、明晰性和独立性等特征。

“财权流”思想不仅吸取了“本金论”和“资金运动论”等“价值流”思想的优点，并且考虑到了现代企业制度的产权思想。以“财权流”作为现代财务的本质，一方面可用“财力”的流动来替代“资本”、“资金”等“价值”的流动，发挥其在理论上的优势，而且随着商业信用发展，企业“应收”、“应付”等项目与其说是资金与资本，不如说是一种“权力”或“财力”，用

“财权流”来表述更贴近现实；另一方面，与“财力”相伴的“权力”实际上就是有权力处理双方的“财务关系”，这在一定程度上弥补了“资金运动论”及“本金投入与收益论”不能反映财务关系的缺陷。应该说“财权流”本质论不是对“价值流”本质论的完全否定，而是在其基础上对财务本质更深层的认识。

“财权流”作为现代财务的本质表明，有了独立财权的企业才能成为财务主体，才能有自己的财务目标，才能独立地处理企业与外部的财务关系，并独立行使企业的理财职能。

（二）财务管理的特点

1. 财务管理是一种价值管理

在市场经济条件下，企业财务管理的对象是资金运动及其所体现的经济关系，这就决定了企业的财务管理是一种价值管理，具有渗透性和综合性等特点。所谓渗透性，是指企业内部各个部门及各个环节都与资金发生联系，因而企业财务管理的触角，必将经常地伸向企业内部的各个部门及各个环节。所谓综合性，是指企业的一切物质条件、生产经营过程、物质消耗、经营成果等都可以通过价值形式加以综合反映，因此企业财务管理能够将企业内部各个部门、各个环节的经济活动联结起来，以便协调配合。

2. 财务管理是一种开放性管理

在现代市场经济条件下，企业的生产经营活动是在一定的宏观经济环境中进行的，其中金融市场对企业财务行为的社会化有着决定性的影响。金融市场作为资金融通的场所和连接资金供求双方的纽带，其日益发展，使企业的财务活动融会到整个金融市场体系之中，并为企业的财务管理开辟了广阔的天地。金融市场体系是一个开放性体系，因而企业的财务活动也随之开放。企业财务管理与金融市场之间互相交融的辩证关系，从根本上确立了

它在现代企业管理中的主导地位和重要作用。可见，开放性是现代财务管理的一大特点。

现代财务管理是一种动态性管理

现代财务管理的动态性主要表现在以下两方面：一是从其对象来看，企业财务管理是围绕资金运动而展开的，它贯穿于企业生产经营的全过程；二是从其职能来看，现代企业财务管理不仅有事后管理职能，也有事中管理职能，更有事前管理职能。

现代财务管理的核心问题是财务决策

现代管理理论认为，管理的重心在经营，经营的重心在决策，甚至把决策看成是管理的同义语。没有决策就没有管理，决策的优劣是经营成败的关键，是企业的命运所系。现代财务管理也是这样，其核心问题是财务决策。这是因为资金占用小、投资回收快、实现利润大、经济效益高的方案是财务决策的结果；企业内部各个部门的经营决策能否从资金与效益的角度进行协调与平衡，使它们紧密衔接、相互配合，要由财务决策来解决；企业财务管理只有在正确的财务决策下，才能对资金进行科学而有效的组织使用和分配。企业财务决策的内容有很多，其核心内容是投资决策，这是因为投资决策规定了企业再生产的方向、规模、结构和速度，它对其他财务决策有着较大的制约作用。

二、定位理论

企业财务管理作为一项综合性的价值管理，其主要职责是组织企业财务活动，处理企业的财务关系，是企业的一项十分重要的职能性管理活动。

从系统论的观点来看，企业再生产过程是一个相当复杂的大系统，其中包含生产、设备、技术、物资、劳动、质量和财务等子系统。要实现企业这个大系统的经营目标，必须加强各个子系

统的管理工作，只要其中某个子系统出现障碍，就会使大系统发生紊乱，企业整体的经营目标就不可能实现。由于企业再生产过程包含了物资运动和资金运动两个相互联系、相互依存的运动过程，因此，企业管理既要从物资、设备、技术、劳动等方面加强再生产的使用价值和劳动等生产要素的管理，又要加强价值形式的管理。财务管理有别于其他各项管理的基本特征，就在于它是以资金管理为中心的一种价值形式的管理。资金运动过程贯穿于企业生产经营全过程，资金的收支涉及到企业各部门甚至每一个职工。由于资金的重要性，使得财务管理在企业经营中构成了一个独立的价值管理层面，它对保证实现企业经营目标起着重要的、不可替代的作用。

三、定责理论

（一）财务管理主体

企业财务管理的主体可简称为财务主体。它既是财权的拥有者，也是理财活动的发起者和操纵者。企业财务主体具有以下几方面的特征：

1. 独立性。企业财务主体必须是一独立的所有权主体或财产权主体，必须具有独立的经济利益。

2. 经济性。企业的财务活动不是置于企业再生产过程以外，而是深入于这一过程之中，同企业的供、产、销紧密地联系在一起。企业财务活动的这种经济特性，决定了企业财务主体也具有经济性。无论企业财务主体采取何种组织形式，都必须内含经济功能，追求财务管理的目标。

3. 经济实体的主导性。作为一种经济实体，尽管由于产权结构不同，企业财务主体会呈现出多元化特征，但是，随着商品经济的不断发展，随着所有权与经营权的日趋分离，企业作为自

身财务活动的主体，其主导性将日益突出。在现代市场经济条件下，每一个企业都必须置身于市场经济活动中。正因为如此，企业财务主体的主导性将得到不断加强。在现代股份制公司，所有者集团作为公司财务主体越来越只具有一种形式上的意义，真正的财务主体日趋移位于公司本身这一经济实体。

确定企业财务管理主体的依据主要是企业组织形式。企业组织形式主要有独资、合伙和公司三种形式。

当企业采取独资这种形式时，所有权和经营权是合二为一的。当企业采取合伙这种组织形式时，尽管企业主或所有者不再是一个人，而是一个群体，但其经营主要是由这个群体中的一个人来组织的，当然，重要经营决策是由业主共同做出的。所以，在采取独资和合伙这两种组织形式的企业中，由于其所有权主体和经营权主体的不可分性，因而，其财务主体便是所有权主体和经营权主体的合二为一。

企业一旦采取公司这种组织形式，其所有权主体和经营权主体便发生了分离。此时，企业作为微观经济主体就只是表现为经营者主体，其财务主体也就被分割为所有者和经营者两个方面。属于所有者方面的财务主体具有宏观层次上的意义，而属于经营者方面的财务主体则是微观层次上的财务主体。

（二）财务管理客体

企业财务管理的客体，也就是企业财务管理的对象。从总体上说，企业财务管理的对象就是企业在再生产过程中的资金运动和它所体现的财务关系。

企业的资金运动是指企业中资金从货币形态转换到其他资金形态，再回到货币资金的运动过程。它分为资金的筹集、资金的运用及资金的分配三个阶段。

一、资金的筹集

资金是企业进行生产经营活动的前提条件。因此，筹集的资金是企业资金运动的起点。筹资是指企业为了满足生产经营投资和用资的需要，筹措所需资金的过程。在筹资过程中，既要合理确定筹资的总量和时间，选择好筹资的渠道和方式，还要降低资金成本，确定合理的资金结构，充分发挥财务杠杆的有利功能，降低财务风险。

二、资金的运用

资金的运用就是将筹集到的资金合理地投放到生产经营的各项资产上，并对其有效运营产生效益的过程。

企业为了进行生产经营活动，一方面要兴建房屋、建筑物，购置机器设备、运输车辆等固定资产；另一方面要使用货币资金购进原材料、商品等，形成在各种流动资产上的投资。此外，企业还可以进行无形资产的购买或创立，形成无形资产的投资；用现金、实物、无形资产购买股票、债券等有价值证券，对其他单位进行投资，形成短期投资和长期投资。

投资是筹资的目的和归宿，也是筹资的实现和保证。在投资过程中，既要确定投资的规模，分析各种投资的经济效益；还要合理安排投资结构，形成有效的投资组合。

三、资金的分配

资金的分配就是将企业取得的经营收入进行分配。

企业通过投资过程必然会取得收入，包括营业收入、投资收益等。取得的收入首先要用以补偿生产经营耗费，以保证生产经营活动的持续进行；其次要交纳流转税，如增值税、营业税、消费税等，这样就形成了企业的息税前收益，即支付利息及缴纳所得税之前的收益。息税前收益在支付债权人的利息以后，依法缴纳所得税，形成税后利润。税后利润在弥补亏损、提取一般盈余