



刘倩 / 编著

CAIWUGUANLI
SHIZHANXUNLIAN

财务管理实战训练

中南大学出版社
www.csupress.com.cn

封面设计 小 易

ISBN 978-7-81105-687-7



定价：18.00元

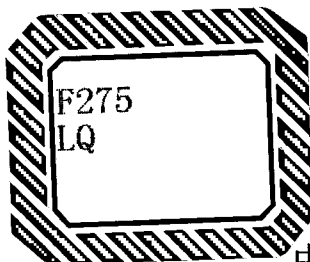
中南大学图书馆



100429364

财务管理实战训练

刘 倩 编著



中南大学出版社

中南大学图书馆

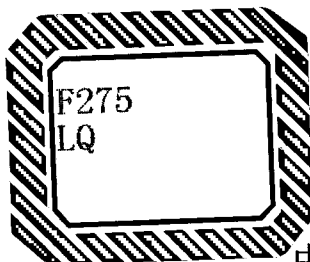
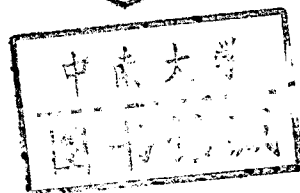


100429364

F275
LQ

财务管理实战训练

刘 倩 编著



中南大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理实战训练/刘倩编著. —长沙:中南大学出版社,
2008.5

ISBN 978-7-81105-687-7

I. 财... II. 刘... III. 财务管理 - 高等学校:技术学校 -
教学参考资料 IV. I275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 072072 号

财务管理实战训练

刘倩 编著

☐责任编辑 史海燕

☐责任印制 汤庶平

☐出版发行 中南大学出版社

社址:长沙市麓山南路

邮编:410083

发行科电话:0731-8876770

传真:0731-8710482

☐印 装 长沙理工大印刷厂

☐开 本 850×1168 1/16 ☐印张 5.75 ☐字数 138 千字

☐版 次 2008 年 5 月第 1 版 ☐2008 年 5 月第 1 次印刷

☐书 号 ISBN 978 - 7 - 81105 - 687 - 7

☐定 价 18.00 元

图书出现印装问题,请与经销商调换

前 言

当前高等职业教育如何走出一条切实可行的理论与实践相结合之路,充分体现应用型人才培养特色,服务于高职人才培养目标,是每个教育工作者经常思考的问题。

本书是在广泛收集资料和调查研究的基础上编写的,全书共分为“看故事 学财务管理”、“读范例 做训练”、“案例点评”、“案例分析”四部分。

“看故事 学财务管理”是观念篇。主要通过故事的形式介绍财务管理的观念。包括理财的观念,财务状况的观念,财务策略的观念,财务评价的观念,成本管理的观念。它通过生动的故事、精心设计的案例、趣味的问题让学生领会财务管理的观念,让学生打破财务知识枯燥无味的定论,在轻松愉快之中准确把握财务理念。

“读范例 做训练”是训练篇。它紧紧围绕财务管理理论教学中的重点、难点进行精要讲解、案例精析,力图将课程目标、相关理论及案例内容有机地结合起来,以训练学生财务管理的技能,培养学生分析问题的能力。

“案例点评”、“案例分析”是实战篇。它力图把学生置于一个实际经营者的立场上,从实战的环境出发,来学习什么是风险和收益、资本运作是如何进行、融资成本是如何体现、财务报表的分析结果意味着什么,等等。其目的不在于让学生强记内容、死记硬背,而是迫使他们开动脑筋,勤奋思考,从诸多限制因素中找出自己认为满意的答案。这种思索与寻找的过程,实际就是

锻炼学生在不圆满条件下做出决策的综合能力。我们在乎的不是学生能否得出正确的结论，而是得出结论的思考过程。

本书既可作为《财务管理》的配套用书，也可单独作为财务管理实训教学用书，适用于高等职业院校、成人高等院校的财经和管理专业的实训教学，也可作为企事业单位管理人员的参考用书。本书具有如下特点：

1. 以创造特色为出发点。本书围绕高等职业教育培养应用型人才的目标，突破传统实训教材的习题集、习题册形式，采用故事、案例的形式。

2. 内容独特、新颖。本书内容新颖丰富，一环扣一环，内在逻辑性强，引人深思。以深入浅出的方式介绍了财务管理的观念，以循序渐进的方法训练学生财务管理的技能，培养学生分析问题、解决问题的能力。

本书在编写过程中参考和借鉴了相关资料，在此，特向有关作者表示诚挚的感谢。由于作者业务知识有限，书中难免有疏漏差错之处，敬请读者批评指正。

刘 倩

2008 年 2 月

目 录

第一部分 看故事 学财务管理

- 股东财富最大化 (3)
- 时间就是金钱 (8)
- 用边际观念理财..... (12)
- 资产的变现能力 (16)
- 看清公司的财产利益关系..... (20)
- 财务状况全面看..... (24)
- 融资和投资的最佳匹配..... (30)
- 适度负债经营..... (34)
- 拆除部门利益的篱笆..... (39)
- 评价后的财务激励..... (44)
- 最大的无知是不知成本..... (49)
- 合适的才是最好的..... (53)

第二部分 读范例 做训练

- 杜邦财务分析体系..... (59)
- 销售百分比法..... (66)
- 信用政策的确定..... (71)
- 存货管理..... (76)
- 商业信用——应付账款..... (83)
- 股利分配..... (86)

● 财务管理实战训练

- 资本成本..... (94)
- 财务杠杆 (103)
- 每股盈余无差别点分析 (111)
- 股票估价 (114)
- 债券估价 (119)

第三部分 案例点评

- 红光相机厂投资决策案例 (127)
- 青岛海尔的财务分析案例 (133)

第四部分 案例分析

- 武钢企业债券融资 (159)
- 五粮液高送股的背后 (166)

参考文献 (170)

参考答案 (171)

第一部分

看故事 学财务管理

股东财富最大化

★ 寓言故事

一主三仆

古时有一大户人家，主人姓马，人人都叫他马老爷。

马老爷以前在镇上只是做点小买卖，后来生意越做越大，红红火火，赚了不少银子。马家前有大院，后有花园，还雇佣了不少仆人。马老爷对这些仆人奖惩都很分明，做得好就有奖励，做得不好就没有奖励，甚至还会赶出家门。

有一天，马老爷决定出门远游，他想趁这个机会，来看看家里的仆人除了会干活之外，还会不会利用银子来赚取银子。于是他给三个仆人每人一笔银子谋生。

三年后马老爷归来，甲仆说用主人给的银子经商赚了2倍，乙仆说用这些银子放利赚了1倍，丙仆说为防丢失将银子埋进了地里。

主人对甲、乙的做法都很满意，分别奖给他们银子。而对丙则收回了原来给的银子。

故事中的财务

甲和乙不但保住原有的银子，还赚取了更多的银子，而丙并没有使原有的银子增多。对于他们三人的谋生之道，主人对甲、

乙两人称赞有加，对丙则是原银收回。这是理所当然的。作为一个企业，生存、发展和获利是永恒的主题。使财富增值是企业的最终目标。

★ 轻松学财务

股东财富最大化

企业经营忙忙碌碌，经营管理者在为谁辛苦？为啥忙？做大蛋糕谁来尝？

这是公司的经营目标，不同的人有不同的理解：

- 企业是为了赚取利润；
- 企业是为了社会效益；
- 企业是为了员工的未来；
- 企业是为了投资者的利益；
- 企业是为了……

企业从其诞生的那一天起，就注定了是以营利为目的的组织。我国《公司法》第5条写得非常明白：公司的目标是实现资产的保值和增值。公司的经营目标是：实现股东财富最大化。我们为股东忙碌，为股东的财富忙碌。这也是经营管理者理财的最终目标。

财务目标，也称理财目标，是企业理财活动的出发点与归宿点，是企业财务活动所要达到的目的。公司的一切经营活动和财务管理活动必须满足公司的经营目标。

为什么是财富最大，不是利润最大？利润最大了，财富不是自然也最大了吗？两者有什么区别？

下面我们比较一下财富最大和利润最大的差异。

利润最大化

利润代表了企业新创造的财富，利润越多，则说明企业的财富增加得越多，越能体现出企业的本质。而利润越多也表明企业对资源的利用越合理、对社会的贡献越大。但是，这种观点带有明显的财务缺陷：

(1) 没有考虑货币的时间价值。取得的同一利润额如果所用的时间不同，其价值则不同。这种观点没有考虑利润的实现时间。不能把今年获得的 100 万元利润等同于若干年以后获得的 100 万元利润，在财务上，这两个 100 万元并不相等。

(2) 没有考虑风险价值。企业获取相同的利润可能需要承受的风险不一样。管理者必须降低企业经营风险和财务风险，获取更大的利润。所以，在衡量经营者业绩的时候，用利润指标考察，必须同时进行风险评价。例如，如果企业通过放宽信用销售条件增加销售额，提高财务利润，这样的利润背后隐藏着巨大的风险。

(3) 利润容易受到会计方法的操纵。分析中外的财务丑闻就可以看出：财务丑闻炮制者的伎俩如出一辙：利用会计方法操纵公司的利润，利用虚假的利润来达到各自的目的。利润中经常存在各种原因造成的泡沫。

(4) 利润容易诱发管理者的短期行为。一些公司决策和管理措施能够提高公司的长期竞争能力和盈利能力，能够使公司在未来的竞争中战胜对手，这些措施是股东梦寐以求的，但是对实施的经理人员却不利；它们不能在短时间内产生效果，会影响管理者目前的利润指标。所以，如果以利润作为公司的财务目标，就必然导致经理人员纷纷放弃对公司长远利益的考虑，尽量推出一些短平快项目，提高现时的公司利润。盲目追求短期利润的最大化，使企业丧失了长期投资报酬。经营企业应着眼于企业的长远

获利能力和全面发展,以利润的多少为目标是不符合企业所有者利益的。所以,现代企业的理财目标是:股东财富最大化。

股东财富最大化

企业是由股东(所有者)创立并为股东所有,以股东财富最大化作为财务目标正好弥补了上述不足。

(1)既体现了企业净资产的时间价值,又考虑了风险因素。一般来说,股票的市场价值反映了企业净资产的多少以及获利能力的强弱,股东的财富决定于股东拥有的股票数量与股票市价。企业的价值只有投入市场才能通过价格表现出来。

(2)避免企业追求短期利润。以股东财富最大化作为财务目标,企业的当前收益与未来收益都会对企业价值产生影响,这样就能有效地避免企业短期行为的发生。

(3)考虑股东所提供的资金成本。如果一个公司可以在一项新的投资中赚得8%的利润率,这当然会提高公司的盈利。但如果公司的股东用同样的资金在另一项风险相同的投资中可以赚得12%的利润率,那么,公司的管理者从股东的利益出发,就会投资于利润率为12%的项目。

总结归纳,两者之间的差异如表1-1所示。

表1-1 股东财富最大化和利润最大化

财务目标	短期行为	投入资本额	考虑长期价值	风险价值	长远发展
利润最大化	√	×	×	×	×
股东财富最大化	×	√	√	√	√

另外,现在的经营分为资产经营和资本经营。资产经营,实现的是利润最大,对于资本经营,实现的是财富最大,用股东财

富最大作为公司的目标更全面、更准确。

公司财务目标就是企业经营者行动的指南，管理者的责任就是实现股东财富最大化。

★ 学以致用

如果把故事中的主人当作是企业的股东，而仆人是经营者的话，显然，甲和乙都明白主人给他们银子的目的不仅仅在于保值，还要增值。即不仅要生存，还要发展，要获利。

思考下面的问题，你对“股东财富最大化”会有更深刻的理解。

张三开办了一家网络公司，引来了大批风险投资，让旁人羡慕不已。不久，张三被风险投资者当成风险扫出门外，让旁人唏嘘不已。

张三为什么会落个鹊巢鸠占的下场？

财富格言

企业都在为股东辛苦，
为股东的财富忙碌！

时间就是金钱

★ 寓言故事

上帝的标准

信徒：“上帝啊！一千万世纪对您来说是多长呢！？”

上帝：“一秒钟！”

信徒：“那一千万元呢？”

上帝：“那只不过是一毛钱。”

信徒：“那就请您给我一毛钱。”

上帝：“再等我一秒钟！”

故事中的财务

信徒要想得到上帝的一毛钱，他必须等上帝一秒钟。这就是金钱与时间的关系。翻译成人间的语言就是：等一千万世纪后你可以得到一千万元。除了上帝，我们都等不起。在企业的财务管理中，时间观念也是相当重要的。企业的各项资产都具有时间价值，资产的价值随时间而改变。