

Caiwu yu Kuaiji
财务与会计系列教材



财务管理学

Caiwu Guanlixue

主 编 胡世强
Zhubian Hu Shiqiang



西南财经大学出版社
SOUTHWESTERN UNIVERSITY OF FINANCE & ECONOMICS PRESS



财务管理学

Caiwu Guanlixue

主 编 胡世强
副主编 杨明娜 刘巧艳 周 庆
曹明才 刘金彬

西南财经大学出版社
SOUTHWESTERN UNIVERSITY OF FINANCE & ECONOMICS PRESS

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/胡世强主编. —成都:西南财经大学出版社,2008.8
ISBN 978-7-81138-048-4

I. 财… II. 胡… III. 财务管理—教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 126140 号

财务管理学

主编:胡世强

责任编辑:李霞湘

封面设计:大涛传媒

责任印制:封俊川

出版发行:	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址:	http://www.xcpress.net
电子邮件:	xcpress@mail.sc.cninfo.net
邮政编码:	610074
电 话:	028-87353785 87352368
印 刷:	四川森林印务有限责任公司
成品尺寸:	180mm × 230mm
印 张:	23
字 数:	420 千字
版 次:	2008 年 9 月第 1 版
印 次:	2008 年 9 月第 1 次印刷
印 数:	1—3000 册
书 号:	ISBN 978-7-81138-048-4
定 价:	38.00 元

1. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。
2. 版权所有,翻印必究。
3. 本书封底无本社数码防伪标志,不得销售。

前言

“财务管理”是经工商管理类教学指导委员会和经济学教学指导委员会讨论通过、教育部批准的工商管理类各专业9门核心课程和经济学类各专业8门核心课程之一。所以,“财务管理”不仅是会计专业和财务管理专业的专业课程,也是所有工商管理类专业和经济学类专业的专业基础课程。

2006年,我国正式颁布了最新的《企业财务通则》、《金融企业财务规则》和39项《企业会计准则》,并从2007年起实施,标志着我国财务、会计与国际惯例趋同,我国企业的财务管理活动也进入了新的阶段,从而对高等学校的“财务管理”课程教学内容提出了新的要求。为了适应“财务管理”课程教学的需要,我们组织有关专家、学者编写了本教材。

本教材是在最新《企业财务通则》的指导下,以国内外最新的财务管理理论为基础,结合我国财务、会计改革的现实以及我国财务管理教学的现状及发展趋势,面向高等学校管理类和经济类专业编写的。我们既保留了传统财务管理教材中仍具有现实意义的内容,又融入了最新的财务管理理论,同时将《企业财务通则》的主要内容和精神实质贯穿于本教材始终。

作为工商管理类和经济学类专业的核心课程教材,本教材既立足于介绍财务管理的一般原理和基本方法,又将其运用于现代公司企业的财务管理实践,注重财务管理理论与财务管理实践的结合,以现代公司企业的主要财务管理活动为例来阐明财务管理的基本理论和方法。为此,我们在编写中,坚持理论联系实际,学以致用,概念清晰,层次分明,条理清楚,深入浅出,不进行更多的数学公式推导,而力求通俗易懂,讲求实效,便于学生们尽快入门。

本教材的编写既遵循了财务管理课程教学的客观规律性,又符合最新《企业财务通则》的规范要求;既考虑到了财务管理专业和会计专业学生的使用,又照顾到了非财务管理专业和会计专业学生学习“财务管理”课程的实际需求。我们

在教材的结构上作了一些新的尝试,使得本教材更具适用性。

全书分为五篇十六章,较为系统地介绍了财务管理的理论、方法和内容。第一篇分三章介绍了财务管理的基本理论和价值计量基础;第二篇分三章介绍了我国的企业财务管理体制,这是本教材按照最新《企业财务通则》的规范要求从结构体系上的创新;第三篇、第四篇和第五篇分别对企业财务管理及企业财务管理活动的三大内容——筹资管理、投资管理和日常理财进行了全面、系统的介绍。

本书由胡世强教授担任主编,杨明娜、刘巧艳、周庆、曹明才、刘金彬担任副主编。具体写作分工如下:胡世强撰写第一、四、六、十三、十五、十六章及附录;杨明娜撰写第二、三章;刘巧艳撰写第十二、十三、十六章;周庆撰写第七、八章;曹明才撰写第九、十、十四章;刘金彬撰写第五、十一章;最后由胡世强对全书进行总纂定稿。

由于编者水平有限,书中难免存在疏漏与不足,恳请广大读者批评指正。

编 者

2008年9月于成都光华村

目 录

第一篇 财务管理基础

第一章 总论	(3)
第一节 企业财务管理的内涵	(3)
第二节 企业财务管理的目标	(12)
第三节 企业财务管理的内容和特点	(15)
第四节 企业财务管理的原则和环节	(18)
第五节 企业财务管理的环境	(23)
第二章 资金时间价值	(27)
第一节 资金时间价值的概念	(27)
第二节 资金时间价值的计算与运用	(29)
第三章 资本成本与资本结构	(43)
第一节 资本成本	(43)
第二节 杠杆现象	(47)
第三节 资本结构	(56)

第二篇 企业财务管理体制

第四章 企业内部财务管理制度	(63)
第一节 企业财务管理体制的内容	(63)
第二节 财务管理职责	(64)
第三节 企业内部财务管理形式和内部控制制度	(66)

第四节	企业财务决策制度	(69)
第五章	财务风险管理制度	(75)
第一节	风险与风险管理	(75)
第二节	企业风险管理综合框架	(79)
第三节	风险管理程序	(82)
第四节	风险预测	(87)
第六章	财务预算管理制度	(92)
第一节	企业财务预算管理的内涵	(92)
第二节	全面预算体系的构建	(95)
第三节	预算编制	(100)
第四节	预算执行与考核	(113)
 第三篇 筹资管理 		
第七章	资金需要量预测	(119)
第一节	企业筹资的目的与筹资方式	(119)
第二节	资金需要量预测的方法	(120)
第八章	权益资本筹资	(129)
第一节	权益资本的特点与筹资渠道	(129)
第二节	吸收直接投资筹资	(130)
第三节	股票筹资	(133)
第九章	负债资本筹资	(145)
第一节	负债资本的特点与筹资渠道	(145)
第二节	银行借款筹资	(146)
第三节	公司债券筹资	(151)
第四节	商业信用筹资	(160)
第十章	融资租赁	(165)
第一节	融资租赁特点与种类	(165)

第二节	融资租赁筹资的程序与优缺点	(167)
第三节	融资租赁租金的计算	(170)
第十一章	衍生金融工具筹资	(173)
第一节	可转换公司债券筹资	(173)
第二节	认股权证筹资	(178)
 第四篇 投资管理 		
第十二章	项目投资	(183)
第一节	投资管理概述	(183)
第二节	项目投资的特点与程序	(186)
第三节	现金流量的分析与计算	(188)
第四节	项目投资决策	(201)
第十三章	证券投资	(209)
第一节	证券投资的目的是与种类	(209)
第二节	债券投资	(216)
第三节	股票投资	(223)
第四节	证券投资组合决策	(227)
 第五篇 日常理财活动 		
第十四章	财务控制	(235)
第一节	财务控制的含义与种类	(235)
第二节	现金控制	(239)
第三节	应收账款控制	(249)
第四节	存货控制	(258)
第五节	成本控制	(268)
第十五章	收入与利润管理分配	(275)
第一节	收入管理	(275)
第二节	价格管理	(280)

第三节	利润形成管理	(286)
第四节	利润预测	(289)
第五节	利润分配管理	(302)

第十六章 财务评价与分析 (308)

第一节	财务评价与分析的内涵	(308)
第二节	财务评价与分析的方法	(311)
第三节	财务评价与分析的内容	(314)
第四节	上市公司市场价值评价与分析	(330)
第五节	企业综合财务评价与分析	(333)

附录 (345)

附表一	1元复利终值系数($FV_{i,n}$)表	(345)
附表二	1元复利现值系数($PV_{i,n}$)表	(349)
附表三	1元年金终值系数($FVA_{i,n}$)表	(353)
附表四	1元年金现值系数($PVA_{i,n}$)表	(357)

参考文献 (361)

第一篇

财务管理基础

主要内容：

- 总论
- 资金时间价值
- 资本成本与资本结构

第一章 总论

第一节 企业财务管理的内涵

一、企业财务管理的基本概念

(一) 企业财务的概念

企业财务是财务活动及其财务关系的统一体,它是市场经济中客观存在的经济范畴和经济现象,其表象是财务活动,实质是财务关系。

企业的财务活动就是企业在其再生产过程中能够用货币表现的经济活动即资金运动。资金是企业生产经营过程中的财产物资价值的货币表现。企业生产经营过程中的财产物资不断运动,其价值形态不断发生变化,由一种形态转化为另一种形态,周而复始,不断循环,形成了企业的资金运动即企业的财务活动。财务活动是企业财务管理的客体,是财务管理的具体内容,是社会经济中能以货币表现的数量方面。

企业的财务关系是在资金运动过程中体现的企业与各方面的经济关系。

(二) 企业财务管理的概念

企业财务管理是对企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系所进行的管理工作,即企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性管理工作。通俗地讲,财务管理就是理财活动。

企业财务管理的表象是组织财务活动,其实质是处理财务关系。

二、企业财务管理的对象:财务活动

企业财务管理的一般对象是企业在其生产经营活动中的资金运动即财务活

动,这是财务管理对象的共性;财务管理对象的个性表现为各类企业的生产经营活动相异而形成的具体资金运动的差异。比如,工业生产型企业财务管理的具体对象是该类企业在其供、产、销过程中的资金运动;而从事商品流通的企业的财务管理具体对象则是该类企业在购、存、销过程中的资金运动。但是,无论是何种企业,其资金运动都包括资金的筹集、资金循环与周转和资金退出等过程。

(一) 资金的筹集

无论是开办企业,还是进行正常的生产经营活动,都必须从各种渠道和途径筹集必需的资金,这是企业进行生产经营活动的前提条件,也是进行财务管理的起点。企业资金的来源包括所有者投入资金和债权人投入资金两部分。前者属于企业的所有者权益,形成权益资本;后者属于企业的债权人权益,形成负债资本。所有者和债权人投入企业的资金,可以是实物财产也可以是货币资金,可以有形的财产物资也可以是无形的财产。

(二) 资金的循环与周转

无论是所有者投入的资金,还是债权人投入的资金,一旦进行企业,就构成了企业的法人资金,这些法人资金总是处于不断的运动中。在企业的再生产过程中,企业的资金从货币资金形态开始,顺次通过购买、生产、销售等环节,分别表现为固定资产、储备资金、生产资金、产成品资金等实物形态,然后又回到货币资金形态。这种从货币资金形态开始,经过若干阶段又回到货币资金形态的运动过程,就是企业的资金循环,周而复始的循环就是资金的周转。它们不仅是财务管理的对象,而且也是形成企业盈利的源泉。

企业资金循环与周转是企业生产经营过程中的财产物资不断运动,其价值形态发生不断变化,一般都表现为资金的使用、资金的耗费、资金的收入和资金的分配。

企业将筹集到的资金进行投放和使用,形成企业的各项投资和营运资产,并在使用中发生资金的耗费,形成企业的产品并通过销售活动实现资金收入,利用收入去补偿耗费后进行资金分配,这样企业的资金就完成了一次循环。

但是在企业财务管理中,资金运动是随企业实际生产经营过程的变化而发生价值运动的。不同类型企业的生产经营过程不同,其资金运动的具体形式也就不同。下面是生产企业的资金运动具体表现:

(1) 购买过程中的资金运动。企业用货币资金购买劳动对象,发生材料买价、运输费用、装卸费等材料采购费用,货币资金转化为存货储存资金;同时,企业也可以购买机器设备等,进行固定资产投资,由货币资金转化为固定资产;也可以购买股票、债券等有偿证券,进行证券投资,将货币资金转化为投资。该过程的资金运

动也就是企业的资金投放。

(2)生产过程中的资金运动。企业在生产过程中投入原材料、劳动力和机器设备,生产出产品,在这个过程中,发生了材料耗费、固定资产折旧费、工人的工资以及各种生产费用和管理费用,形成企业的成本费用,并使得企业的资金形态从储备资金转化为生产资金和产成品资金。该过程的资金运动也就是企业资金的耗费。

(3)销售过程中的资金运动。企业在销售环节中将其产品销售出去,发生相关的销售费用并收回货款、缴纳税金等,完成了实物资金向货币资金的转化;企业取得的销售收入扣除各项成本费用后就形成利润,并进行利润的分配。该过程的资金运动主要是企业资金的收入和分配。

销售过程的完结标志着本次资金运动结束,下次资金运动开始。

(三)资金的退出

企业资金的退出是指一部分资金离开本企业,退出了企业的资金循环与周转。它包括偿还各种债务、上交各项税金、向投资者分配利润以及企业破产、解散、合并、分立使得资金退出企业的生产经营过程。

三、企业财务管理的本质:财务关系

在市场经济条件下,企业在其生产经营活动过程中,必然要同国家、其他经济单位和个人发生各种经济上的联系。因此,企业的财务活动总是在广泛的经济联系中进行的,财务活动不仅仅是一种物质的运动或资金的增减变化,而且体现着人与人之间的经济关系。企业在其资金运动中所体现出来的企业与各方面的经济关系即为企业的财务关系,主要包括企业与国家、投资者、受资者、债权人、供应商、企业内部各单位、企业职工等多方面的经济关系。

(一)企业与国家的财务关系

企业与国家的财务关系是指在正常的生产经营活动中,企业与代表国家的政府有关部门之间形成的经济关系。政府有关部门与企业存在直接的财务关系和其他经济关系,他们对企业的发展起着非常重要的影响作用。

一方面,政府可以通过持有公司的股权即成为国家股东对企业行使全部或部分所有者权益;另一方面,政府几乎对所有的公司实行程度不同的管制权。作为前者,政府是以股东即所有者的身份与企业发生经济联系,他们关心的是国有资本的保值增值;作为后者,政府则以社会管理者的身份制定宏观经济政策并对公司进行宏观经济管理,还可以通过税务部门进行直接管理。

比如政府的宏观经济管理部门可以通过对企业财务会计报告披露的会计信息

进行分析,了解社会经济资源的配置状况与效益,评估企业的财务状况与经营成果对所在行业产生的影响。

此外,政府有关管理部门还担负着维护社会经济秩序的责任,必然对企业的经济活动进行监督和控制,甚至制定有关法律、法规来约束企业财务活动。财务通则、会计准则制定机构(我国目前是由财政部负责)通过观察企业的财务会计工作,了解企业财务管理和会计实务的规范情况,为修订或颁布新的财务管理制度和会计准则提供有力的依据,目前财政部发布的《企业会计准则》和《企业财务通则》就是对企业会计行为和财务管理活动进行的规范和约束。国家税务机关通过对企业进行税收征收管理了解企业纳税申报的执行情况,据以监督企业依法及时、足额纳税。国家的审计部门通过对企业财务活动的审计,可以了解企业财经法纪的遵守情况,以便监督企业的经济活动,使其合法、合规。

在现代企业制度下,企业在生产经营活动中与之打交道的政府部门主要是税务部门、审计部门、财政部门、海关,还有工商部门、物价部门等。从资金运动的角度看,与企业联系最紧密的是税务部门,因此企业必须处理好与税务部门的关系。企业与税收机关之间的财务关系反映的是依法纳税和依法征税的税收法律关系。

税收是国家为了满足其行使职能的需要,凭借政治权力,依据法律对社会产品和国民收入进行分配,无偿取得财政收入的一种方式。税收是国家的主要财政收入,但是对企业来讲却是一种费用支出。所以,征收到的税金越多,国家的收入就越多,而企业的现金流出就越多。所有的企业都是纳税人,都必须与税务部门发生税收缴纳关系。税收的征管方式对企业的财务活动产生很大的影响,比如发票的申领制度、纳税申报方式、税款缴纳方式、税收稽查活动等都将对企业的财务活动产生重大影响。企业必须协调好与税务部门的关系,在不违反税法的前提下尽量少纳税,做到经济纳税。

(二) 企业与投资者的财务关系

按照现代企业制度的要求,股东与企业经营者之间是委托方与受托方之间的委托代理关系。股东只是将其资产委托给公司经营者进行生产经营活动,而不直接参与公司的经营管理,股东们最关心的是自己投入公司的资产的安全性及投资行为的报酬、收益和风险。

从企业的角度看,投资者与企业是老板与法人的关系。

从经营者的角度看,投资者与经营管理者的关系是委托者与受托者的关系,是所有者与经营者的关系。

从资金运动的角度看,投资者与企业的关系是资金投入(现金流入)与资金分配(现金流出)的关系。

股东作为投资者,希望企业多一些回报,多分配股利。但是分配多了,企业留利就少了,对企业的持续发展不利。因此要合理分配,正确处理。

(三) 企业与受资者的财务关系

企业与受资者的财务关系主要是指企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资所形成的经济关系。这些被投资的企业就是受资者,企业和他们的财务关系就是对外投资和分享投资收益的关系,在性质上属于所有权关系。处理这种财务关系主要表现为维护投资、受资各方的合法权益。

(四) 企业与债权人的财务关系

企业的各种债权人是企业资金来源的重要方面,主要包括银行及其他金融机构、融资租赁的提供者等等。

企业在生产经营活动中需要的大量资金,除一部分是来自股东外,其他的资金都是来源于债权人。企业与债权人的经济关系主要表现为社会资金运动过程中的借款与还本付息的财务关系,表现为社会关系链中的债务人与债权人的财务关系。

企业吸收债权人的资金,进行负债经营,并把负债经营作为一种动力,充分利用别人的资金扩大生产经营规模,进行投资,最终创造盈利,促使企业不断发展壮大,实现利润最大化,最终实现企业价值最大化。

债权人投入资金的性质,很明显属于负债资本,其目的是希望自己的资金安全、可靠,到期能按时还本,并希望自己投入的资金随着时间的推移带来资金的时间价值——利息。作为企业的债权人自然更关心其债权的存活性和到期收回的可靠性,因而他们关心企业的短期偿债和长期偿债能力以及利息支付能力和资金周转等财务状况。

在众多的债权人中,银行及金融机构的资金是企业的负债资金的主要来源。所以企业必须处理并协调好与银行的关系,构建一套有效的银行关系网和良好的人际关系。

(五) 企业与供应商和客户的财务关系

企业生活在市场经济的大环境之中,必然与许多的关联单位发生经济联系,其中与供应商和客户之间发生的财务关系最为密切,与他们的关系如何,直接影响到企业的正常生产和经营活动以及现金流量情况。所以,企业必须协调好与供应商和客户的关系。

1. 企业与供应商的财务关系

企业与供应商之间发生的主要是采购活动及随之产生的资金结算关系,以及由此而形成的债权债务关系。

企业进行正常的生产经营活动,必须向供应商购买原材料、燃料、动力等资料

以及设备等固定资产,同时还须运输服务企业为其提供运输服务。在这些货物的流动过程中,必然对应着与之相适应的现金流动。

正确处理与供应商的关系是确保企业生产经营活动顺利进行的重要环节。在实际工作中,不可避免地会发生一些事件,影响到企业的正常生产经营和资金运作。比如因货款没有及时到位而影响到原材料的按时发运和到达,这就需要由供货方暂垫一定的资金等。如果企业与供应商的关系良好,在过去的交往和合作中相互信赖,相互理解,这些就不成其为问题了;反之,如果与他们的关系不到位,购货款不到位就无法取得生产经营需要的各种物资。

建立长期稳定的供应关系,企业就能够及时获得生产经营所需要的各种物资,保证生产经营的顺利进行。在整个社会商品相对过剩的今天,企业与供应商是比较容易建立长期稳定的供货关系的,供应商最乐意拥有长期稳定的客户。所以,企业应当尽量争取更多的优惠条件,比如数量折扣、等级折扣、现金折扣、较长的赊销期和付款期等。

同时,企业要与供应商建立正常的资金结算关系,既提高自己的信誉,又充分运用商业信用筹资。

2. 企业与客户的关系

企业的责任是向社会提供合格的商品以满足社会物资方面的需要。所以企业与客户之间主要形成了销售商品的实物运动和企业向客户收取货款的资金结算关系。从财务管理的角度来看,建立与客户的良好关系是提高企业产品的市场占有率、加速现金回笼的保证。

以上五种财务关系,是企业与外界的关系,也就是企业生产经营活动的外部财务环境,它们是企业生存和发展的重要条件。所以,企业必须正确处理好这些财务关系,与各方面建立良好的关系,为企业的生存和发展护航。

(六) 企业内部的财务关系

1. 企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各单位之间的财务关系主要是资金在企业内部各单位的分配、结算过程中形成的经济关系。一般来讲,企业内部各部门、各单位之间与企业的财务部门都要发生资金的划拨、领款、报销、代收、代付等结算关系。在实行内部经济核算制条件下,企业内部各单位都有相对独立的资金使用定额或者独立的费用支配限额,各部门、各单位之间提供产品或劳务就要进行计价结算。这样,企业的财务管理部门必然要与他们发生资金结算关系,各部门、各单位之间也要发生资金结算关系,体现着企业内部各部门、各单位之间的经济利益关系。企业必须正确处理这些财务关系,严格分清有关方面的经济责任,以便有效地发挥激励机制和约束机制的