

LOGISTICS MANAGEMENT

21 世纪物流管理系列规划教材



物流财务管理

第2版

Logistics Financial
Management

支燕 编著



電子工業出版社

PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>

LOGISTICS MANAGEMENT

物流管理

物流财务管理

第2版

Logistics Financial
Management

王健 主编



中国石化出版社

CHINA UNIVERSITY OF PETROLEUM PRESS

LOGISTICS MANAGEMENT

21 世纪物流管理系列规划教材

物流财务管理

第2版

電子工業出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京 • BEIJING

内 容 简 介

本书结合国内外有关物流财务管理的最新研究成果与实践经验,系统阐述了物流企业财务管理的相关理论与方法,主要包括物流企业财务报表、未来现金流的价值确定、收益和风险、物流企业的资本预算方法及物流企业的融资等。本书力求理论联系实际,使读者既能够掌握物流财务管理的基本知识和技能,又能在分析实际问题的过程中不断提升判断能力和处理能力。

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有,侵权必究。

图书在版编目(CIP)数据

物流财务管理 / 支燕编著. —2 版. —北京: 电子工业出版社, 2010.4
(21 世纪物流管理系列规划教材)
ISBN 978-7-121-10074-1

I. 物… II. 支… III. 物资企业—企业管理: 财务管理—高等学校—教材 IV. F253.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 229515 号

责任编辑: 常淑茶

文字编辑: 李 静

印 刷: 北京市顺义兴华印刷厂

装 订: 三河市双峰印刷装订有限公司

出版发行: 电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036

开 本: 787×980 1/16 印张: 16.75 字数: 266 千字

印 次: 2010 年 4 月第 1 次印刷

定 价: 29.00 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题, 请向购买书店调换。若书店售缺, 请与本社发行部联系, 联系及邮购电话: (010) 88254888。

质量投诉请发邮件至 zltts@phei.com.cn, 盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

服务热线: (010) 88258888。

21 世纪物流管理系列规划教材

编委会名单

顾 问：张仁德 王德荣

编委会主任：刘秉镰

编委会副主任：王昭凤 王 玲

编委会委员：（以姓氏笔画为序）

王 玲 王国文 王述英 王昭凤

王德荣 任浩翔 刘秉镰 朱道立

邬 跃 严建援 张仁德 张文杰

李伊松 杨灿英 索沪生 崔 彤

崔忠付 储学俭 韩德昌

再 版 总 序

在中国经济持续高速发展的推动下,近几年来,中国物流行业有了长足的发展。物流教育也由稚嫩逐步走向成熟,物流产业和物流教育相得益彰、互相促进、共同发展。这套21世纪物流管理系列规划教材自问世以来,受到了广大读者的青睐,越来越多的院校选择了这套丛书作为物流专业本科生的教材。为将新的学术成果及时纳入本科教学,并满足培养应用型物流管理人才的教学需要,我们决定对整套教材陆续进行修订。新修订的教材将保持原来教材的特点,听取各方建议,着力加强前瞻性、理论性和应用性相结合的特点。对新的研究成果有选择地编入丛书,同时按照内容难易程度进行标记,通过分级式的内容安排,满足不同层面的教学需求。教师可根据学生的具体情况,或者偏重理论,或者偏重实际应用,从而在进行有选择教学的同时也满足不同层面读者自学的需求,扩大了教材的适用范围。这套丛书继续坚持通俗性原则,在对概念的解释、原理的阐述和物流管理流程的描述等方面,力求深入浅出,用通俗的语言阐述深奥的道理。

全体编写人员本着“允公允能,日新月异”的南开校训,必将不负众望,以高质量的再版丛书答谢广大读者的厚爱。

刘秉镰

物流业作为国民经济发展的动脉和基础产业,具有十分重要的地位。国际上,物流业的发展水平已经成为衡量一个国家社会经济发展水平和综合国力的重要指标。随着我国市场经济的快速发展、科学技术的进步以及消费者需求的日益多元化和个性化,物流业作为“第三利润源泉”日益受到企业的关注。为进一步促进我国经济发展,近年来,政府大力推动,各地区兴建不同类型的物流中心,我国物流业作为一个独立的产业部门迅速崛起。但由于目前我国的物流业还处于初步发展阶段,企业物流和物流企业的发展仍具有一定的盲目性。受物流人才短缺的制约,物流运作中的技术运用和物流管理仍处于较低水平,物流规划、仓储管理、合理化运输以及物流信息系统等方面的发展与世界先进水平相比仍有较大的差距,无法完全适应不断发展的市场需求。因此,加强物流技术人员和物流管理人员的培养是我国物流业发展的关键。

为适应物流业发展的要求,自2000年以来,经教育部批准,各高等院校纷纷设立了与物流相关的专业。南开大学滨海学院的物流管理专业正是在这一背景下诞生的。滨海学院物流管理专业自诞生之日起,就明确地把专业目标确定为:面向社会培养应用型中高级物流管理人才。为了实现这一专业培养目标,南开大学滨海学院于2004年年底启动了21世纪物流管理系列规划教材的编写工作。

本套教材共9册,包括《物流管理概论》、《物流运输组织与管理》、《物流管理信息系统》、《物流系统规划与设计》、《供应链管理》、《物流财务管理》、《国际物流组织与管理》、《物流法理论与实务》和《仓储和配送管理》。本套教材的编写工作由南开大学滨海学院物流管理专业主任王昭凤具体负责策划和组织,以南开大学经济学院、经济与社会发展研究院相关专业以及滨海学院物流管理专业的师资为主要编写力量。参编人员结合本科生的特点和我国物流业发展的实际情况,在以往研究的基础上,参阅了国内外大量同类教材和相

关的研究资料，经过一年多的努力，完成了本套教材的编写工作。

本套教材具有以下几个突出特点：

第一，系统性与完整性。从整套教材到每一分册，在内容设计上都坚持突出系统性与完整性的原则。本套教材在集体讨论的基础上形成各分册的内容，既囊括物流管理的全部内容，又保证每本教材在逻辑结构上的完整性，同时避免各单本教材之间的重复。

第二，理论性和应用性。中高级物流管理人才既要具备必要的理论基础，能够指导实践，又必须了解实际的物流运作。因此，本套教材一方面注重对物流理论的全面阐述，另一方面又注重实际应用，尽可能多地收集和分析国内外的成功案例，以加深学生对物流管理的感性认识。

第三，前瞻性。好的教材必须具有前瞻性，能够给学习者以启迪，引导其思考和创新。本套教材的编写目的在于总结现有的理论和实践，使学习者能够系统地掌握相关知识，同时，编写人员对物流研究的最新动态、物流产业的最新发展方向等给予高度关注，并体现在教材中，力求在前瞻性上有所贡献。

第四，通俗性。教材在语言上努力做到通俗易懂，在概念的解释、原理的阐述以及物流管理流程的描述等方面，深入浅出，力求用通俗的语言阐述深奥的理论。

本套教材主要作为高等院校物流管理专业本科生教材，也可以作为高等职业教育教材和中高级物流专业人才培养教材，亦可供物流业从业人员阅读。

全体参编人员对本套教材倾注了大量的心血，希望能够对中国物流管理研究、物流业的发展有所贡献。

刘秉镰

再 版 前 言

近年来,随着我国经济的快速增长,物流产业在国民经济中的重要性逐渐被各国政府、企业所认知和重视。在经济全球化进程不断加速的情况下,引入现代物流理念,改变传统流通方式,整合各种社会资源,获取最大利润已成为我国企业在新竞争环境下重要的经营与变革目标。然而,在当前国内企业对物流业务日益重视及国外物流企业加快投资中国物流市场的大背景下,物流人才的需求缺口却非常大,社会对教育界加快物流专业人才培养和向市场输送高质量的物流专业相关教材的呼声更为紧迫。本书的出版在一定程度上可以满足广大读者对物流专业知识系统化学习的需求。

此次再版,作者对以下内容进行了适当的修改和调整:① 在第3章中对年金的概念和各类年金的计算进行了更为详细的解释;② 在第4章中将相对较难的理论部分用*号标注出来,供读者有选择地学习;③ 在第7章的7.4节对融通仓的概念、功能、系统结构和运作进行了更为详尽的阐述。

支 燕

随着市场竞争的日益激烈及社会分工的进一步细化,物流已开始从传统的企业职能中剥离出来,并逐渐形成独立的产业。由于在国民经济中的地位突出,物流更被世界许多国家公认为是拉动经济增长的重要力量。在我国,经济的持续快速增长及由此积累的巨大经济总量,为全社会带来了庞大的货物流量,从而带动了物流供给市场的大发展。

随着我国物流企业在数量及规模上的快速扩张,物流企业的投资、融资等财务问题越来越受到社会各界的关注。同时,物流企业为谋求自身生存和发展,也要借助财务管理理论知识来指导其在资金筹集及运用等方面的活动。然而我国目前已出版的物流类教材中,专门研究物流企业财务管理的较少,本书正是为适应这种形势而编写的。

物流财务管理是对物流活动实施过程中所涉及的投资、筹资、经营及分配等财务活动进行的管理工作。它既具有企业财务管理的一般特征,又具有物流行业的自身特点。本书在参阅近年来国内外出版的企业财务管理教材和经典物流教科书的基础上,吸收了现代企业管理方面的科学知识,同时结合我国物流企业的实际情况编写而成。本书系统阐述了物流企业财务管理的相关理论,同步搭配相关案例和复习思考题,使学生在分析实际问题的过程中把握物流财务管理的原理和技能,在学习的同时锻炼其判断能力与分析能力。本书注重物流财务管理理论的时效性,关注物流财务管理领域的热点问题。

本书在编写过程中力求体现以下特色:在主题上,研究物流企业财务管理这一热点问题,弥补了国内研究的不足。在结构体系上,按照物流企业财务管理的内在逻辑规律安排,便于读者理解并把握物流企业财务管理的理论与方法体系。在内容上,立足于国际惯例,并尽量理论联系实际。物流企业财务管理的一般原理与方法的阐述依据市场经济中通行的国际惯例,而案例分析则尽量结合我国的现实情况与未来发展趋势,将前瞻性和现实性进行有机地融合。并且,在阐明理论和模型的同时,着重说明如何在实际中运用,以使读者

能够学以致用。在写作风格上，严谨性和可读性并重，在保证概念准确性的前提下，使有关问题的讨论深入浅出、清晰易懂，并通过大量实例帮助读者理解有关模型和分析工具及它们的运用。

全书共分为7章：第1章引论，介绍了物流企业财务管理的基本内容，对物流财务活动的过程进行了概括，并介绍了物流企业财务管理的方法、目标和企业财务管理中财务要素的确认和计量。第2章物流企业财务报表，介绍了资产负债表、利润表和现金流量表三个基本财务报表，并详述了财务报表的分析方法以及衡量企业增长的两个重要指标。第3章未来现金流的价值确定，主要介绍了货币的时间价值、单利和复利、终值和现值、年金等概念及计算方法，以及债券和股票的估值方法等财务学基础理论知识。第4章收益和风险，阐述了风险和收益的基本理论、资产组合理论、资本资产定价模型和套利定价理论。第5章物流企业的资本预算方法，介绍了折现法和非折现法的资本预算方法，并结合物流企业的特点，探讨了如何进行正确的实际投资决策，阐述了资本在运用过程中可能出现的风险和物流实务中进行风险管理的具体操作。第6章物流企业的资本成本、资本结构及长期融资，考察了资本成本的计算方法，介绍了资本结构的几个重要理论和选择方法，最后阐述了物流企业融资的相关问题，包括融资原则、融资渠道和融资方式。第7章物流企业的短期理财，描述了物流企业短期财务规划的特点、重要性、目标、基本要素，介绍了常用的现金管理模型和物流金融的两种融资工具，说明了怎样利用信用管理对应收账款进行控制，最后阐述了如何区分并计算库存成本。

本书既可作为高等院校物流学专业或其他经济管理类专业的教材，也可作为物流领域工作者的参考用书。

鉴于作者水平有限，加之编写时间仓促，书中存在缺点乃至错误在所难免。在此，我们诚望各位同行、读者不吝赐教，衷心地感谢你们的信任和支持。

支 燕

第1章 引论	1
1.1 物流企业财务管理的基本内容	1
1.2 物流企业财务管理的方法及目标	6
1.3 财务要素的确认与计量	11
本章小结	19
复习思考题	20
第2章 物流企业财务报表	21
2.1 基本财务报表解读	21
2.2 财务报表分析	34
2.3 案例分析：明通物流公司财务报表分析	48
本章小结	56
复习思考题	56
第3章 未来现金流的价值确定	61
3.1 货币的时间价值	61
3.2 等值现金流量的价值	67
3.3 债券定价	74
3.4 股票定价	79
本章小结	83
复习思考题	83
第4章 收益和风险	85
4.1 收益和风险的基本理论	85
4.2 资产组合理论	95

4.3 资本资产定价模型	101
4.4 套利定价理论	107
本章小结	117
复习思考题	118
第5章 物流企业的资本预算方法	120
5.1 物流资本预算概述	120
5.2 净现值法的投资决策	121
5.3 内部收益率法和获利性指数法的投资决策	124
5.4 非折现法的投资决策	138
5.5 实际投资决策的制定	144
5.6 资本预算中的风险与管理	150
本章小结	164
复习思考题	164
第6章 物流企业的资本成本、资本结构及长期融资	167
6.1 资本成本	167
6.2 资本结构及杠杆	174
6.3 长期融资	192
本章小结	204
复习思考题	204
第7章 物流企业的短期理财	206
7.1 物流企业的短期财务规划	206
7.2 营运资本管理	207
7.3 现金管理	208
7.4 短期融资	219
7.5 信用和应收账款管理	233
7.6 库存管理	238
本章小结	249
复习思考题	249
参考文献	252
后记	255

本章学习目标

- ◇ 掌握物流企业的定义和物流企业财务管理的基本内容及物流企业财务活动的过程。
- ◇ 理解物流企业财务管理的方法和目标。
- ◇ 了解公司财务管理中财务要素的确认和计量。

1.1 物流企业财务管理的基本内容

物流企业的财务管理,是对物流活动实施过程中客观存在的财务活动进行的管理工作。它主要关注物流商和财务人员之间的信息共享,特别是经营活动中与财务有关的企业信息。从财务的角度看,准确、及时的信息将会减少风险,从而降低产品在供应链中的融资成本。

1.1.1 物流和物流企业的定义

1. 物流的定义

物流的定义随着社会经济的发展、科学技术的进步而不断完善。目前,具有代表性的观点有美国、日本和我国学者对物流的定义。

(1) 美国物流管理协会提出,物流是供应链流程的一部分,是为了满足客户需求而对商品、服务及相关信息从原产地到消费地的高效率、高效益的正向和反向物流及储存进行的计划、实施与控制过程。

(2) 日本通产省物流调查会的定义是,物流是物品从生产地到最终消费者的物理性转

移活动，具体由包装、装卸、运输、保管以及信息等活动组成。

（3）《中华人民共和国标准物流术语》中指出，物流是指物品从供应地向接收地的实体流动过程。根据实际需要，物流将运输、储存、装卸、包装、流通加工、配送、信息处理等基本功能实施有机结合。

2. 物流企业的定义

物流企业是指专门从事与商品流通有关的各种经济活动的企业，它为需求方提供物流运输、仓库储存、产品配送等各项物流服务。作为专业的物流供应商，物流企业独立于生产领域之外，代理企业物流，属于第三方物流。第三方物流供应商所履行的物流职能，可以包含整个物流过程，也可以只承担其中一部分物流活动。现实中，一些企业往往将自身的物流职能分包给数家第三方物流供应商，以提高物流运作效率，降低物流服务的风险。

1.1.2 企业财务管理的概述

1. 企业财务管理的概念

企业财务管理是指对企业经营活动进行的资金管理，是企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性的经济管理工作。企业财务管理包括企业的资金筹集、资金使用、日常经营和分配等一系列行为。

2. 企业财务管理的原则

（1）成本效益原则。成本效益原则要求企业在财务管理中对投入和产出进行比较，以尽可能少的劳动消耗，创造出尽可能多和尽可能好的劳动成果，满足社会不断增加的物质和文化的需求。

（2）风险收益原则。风险收益原则要求企业考虑收益与风险的匹配性。风险越大，预期的收益应越高。在风险与收益的适当均衡中，应采取措施尽量分散风险，趋利避害，提高利润率，争取最大的收益。

（3）总体平衡原则。总体平衡原则要求企业既要提高营运能力和盈利程度，又要保持良好的支付和偿付能力。企业要统筹兼顾，合理运用资金，保证企业资金收支平衡和良好的财务状况。

（4）依法理财原则。依法理财原则要求企业遵守国家的法律、法规、准则和有关制度的规定，自觉接受国家有关部门的检查和监督。

（5）权责利结合的原则。权责利结合的原则要求企业对内部各个部门、各个岗位，明确经济责任，赋予相应权力，给予适当经济利益，协调好各个部门的分配关系，做到权责利有机结合。

3. 财务管理在企业中的角色

财务管理是沟通企业和资本市场的桥梁。企业、财务管理以及金融市场三者的关系如图 1-1 所示。



图 1-1 企业、财务管理、金融市场的关系

如图 1-1 所示，具有良好投资项目的企业需要资金，拥有资金的个人和机构需要投资项目。前者成为实际资产的拥有者或潜在拥有者，后者构成金融市场上的投资者。财务管理就是要把企业的实际资产与金融市场上的投资者联系起来。

用好增量资本，优化资本配置是企业财务管理的基本内容。因此，盘活存量资本、搞好资本收益分配，就成为财务管理在企业中扮演的角色。

(1) 资本存量管理。资本存量管理的目的是使现有资本得以充分利用，潜在经济效益得以充分挖掘。从资本存量角度看，潜在经济效益的存在主要是资本闲置和资本利用率过低造成的。

从这一角度进行企业财务管理，核心是要解决资本闲置和资本利用率过低的问题。例如，企业资本闲置从基建环节看，主要表现为固定资产交付使用率低；资本利用率低的直接表现是机器、设备等开工不足，原材料利用率低等。资本存量管理就是要针对资本闲置和利用率低的原因，盘活存量资本。现阶段伴随国有企业改制、改组、改造，企业财务管理要在通过国家宏观战略性调整与改组，形成比较合理的国有经济布局和结构的基础上，进行企业内部资产重组与财产重组。

(2) 资本增量管理。资本增量管理的目的，一是优化企业经济规模，取得规模经济效益；二是加快技术创新与改造，提高技术进步的经济效益。其关键在于提高科技开发能力、市场竞争能力和风险抵御能力。

资本增量管理要实现上述目的，从企业财务管理角度看，必须搞好以下几个方面的管理：① 企业规模管理，即处理好资本投入与企业经济规模的关系，确定合理的企业规模，在现阶段特别要注意搞好企业扩张和组建集团过程中的财务管理；② 企业技术进步管理，即搞好项目可行性研究，正确处理收益与风险的关系；③ 企业筹资管理，选择筹资渠道、筹资方式，优化筹资结构，降低筹资成本；④ 企业投资管理，搞好财务预测，选择科学的财务决策过程与方法，提高收益率。

(3) 资本配置管理。资本配置问题是资本经营的核心问题，其目的是要提高资源配置

的经济效益。资源配置的经济效益问题体现在两个方面：① 在资源投入一定的情况下，如何配置资源使产出最大；② 在产出一定的情况下，如何配置资源使投入最小。另外，从企业权益角度看，负债与所有者权益结构的优化，也属于配置管理的范畴。

（4）资本收益管理。资本经营从一个周期看，往往始于筹资，终于收益分配；从持续经营角度看，资本收益分配既是重点，也是起点，因此资本收益管理是资本运营的重要环节。其中包括三个过程：资本收益过程管理、资本收益业绩管理、资本收益分配管理。资本收益过程管理的内容主要有价格管理、收入管理、成本管理等；资本收益业绩管理的内容主要有利润管理、盈利能力管理、资本收益考核评价等；资本收益分配管理的内容包括资本收益分配标准、分配政策、分配方式等。现阶段的企业财务管理，应着重探索经营者绩效评价与补偿方式、股权管理方式与分配形式等。

1.1.3 物流企业的财务管理过程

物流企业的财务管理指物流活动实施过程中所需资金的使用、收入、分配、投放和筹资等一系列活动。物流企业的财务管理要综合考虑各个环节，实现资金的有效配置。

1. 筹资活动

物流企业筹资活动是指物流企业向外部有关单位或个人，以及从物流企业内部筹措和集中经营所需资金的财务活动。资金是物流企业进行生产经营活动的必要条件。筹措资金是物流企业的基本财务活动，是资金活动的起点，是决定资金活动规模和企业活动经营发展程度的重要环节。

筹资是企业资金的融通，它主要研究和解决如何筹集投资所需要的资金，包括向谁筹集、以什么方式筹集、在什么时候筹集、筹集多少资金。筹资必须做好筹资分析。筹资分析一般包括资金来源分析、资金成本分析、利率与汇率风险分析以及筹资方案比较分析。企业的资金来源按产权关系可以分为权益资金和借入资金。一般来说，企业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，因为负债的比例大则风险也大，企业随时可能陷入财务危机。因此，筹资决策的一个重要内容是确定最佳的资本结构。企业的资金来源按使用的期限可分成长期资金和短期资金。长期资金和短期资金的筹资速度、筹资成本、筹资风险、使企业所受到的限制不同，因此，筹资决策要解决的另一个重要内容是安排长期资金和短期资金的比例关系。

筹资决策与投资及股利分配有密切关系，筹资的数量和时间取决于投资的需要，而筹资的总量也要考虑到投资的总量，筹资的成本率就是投资的最低要求收益率。在利润分配中，也必须考虑到企业投资与筹资的需要。