

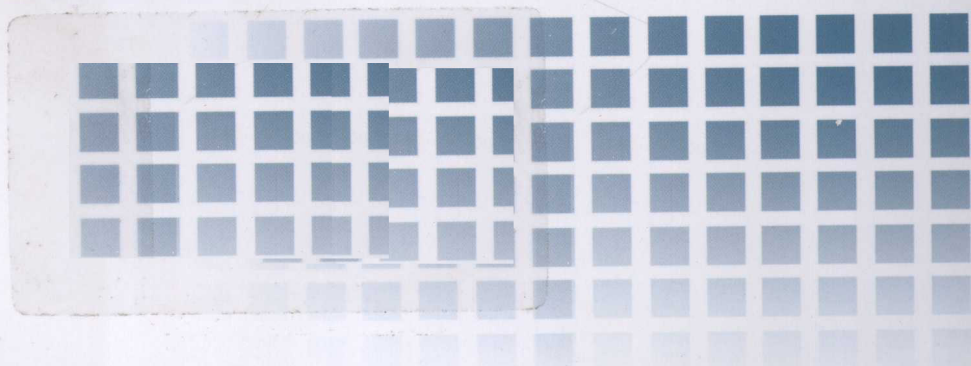


国家级职业教育规划教材
人力资源和社会保障部职业能力建设司推荐
高等职业院校会计电算化专业任务驱动型教材

财务管理

人力资源和社会保障部教材办公室组织编写

CAIWU GUANLI



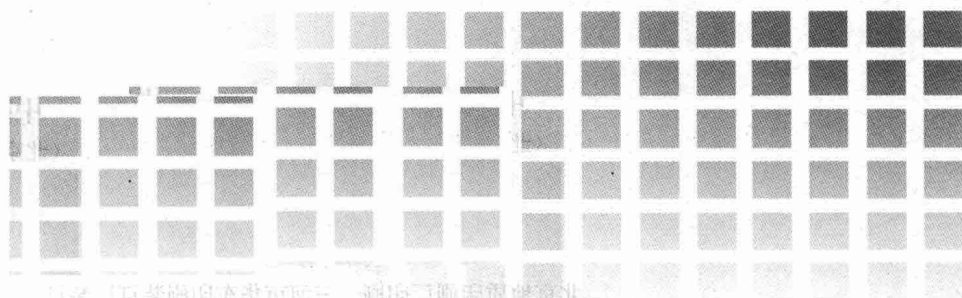
 中国劳动社会保障出版社



国家级职业教育规划教材
人力资源和社会保障部职业能力建设司推荐
高等职业院校会计电算化专业任务驱动型教材

财务管理

CAIWU GUANLI



中国劳动社会保障出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/李维, 何虹主编. —北京: 中国劳动社会保障出版社, 2010

高等职业技术学院会计电算化专业任务驱动型教材

ISBN 978-7-5045-8356-7

I. ①财… II. ①李…②何… III. ①财务管理-高等学校: 技术学校-教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 111962 号

中国劳动社会保障出版社出版发行

(北京市惠新东街 1 号 邮政编码: 100029)

出版人: 张梦欣

*

新华书店经销

北京地质印刷厂印刷 三河市华东印刷装订厂装订
787 毫米×1092 毫米 16 开本 10.5 印张 243 千字

2010 年 6 月第 1 版 2010 年 6 月第 1 次印刷

定价: 19.00 元

读者服务部电话: 010-64929211

发行部电话: 010-64927085

出版社网址: <http://www.class.com.cn>

版权专有 侵权必究

举报电话: 010-64954652

前 言

为了满足全国高等职业技术学院教学改革的需要,人力资源和社会保障部教材办公室组织一批教学经验丰富、实践能力强的专业教师与从事会计及相关工作的专家,共同研究了企业的出纳、会计等工作岗位的要求,确定了会计电算化专业的培养目标,构建了专业课程体系。在此基础上,组织编写了会计电算化专业系列教材,包括《企业经营管理基础》《基础会计》《财务会计实务》《成本会计实务》《纳税筹划与申报实务》《会计电算化》《财务管理》《审计实务》。

本系列教材的内容包含了生产经营活动中的各类单据、凭证、账簿等会计业务对象,会计核算、成本计算、纳税计算与申报、财务管理、审计等基本理论、方法与原则,以及相关的业务操作规范。这些内容的选取紧贴会计电算化专业的培养目标和教学实际情况,并参考了《会计从业资格》《助理会计师》《助理审计师》的考核要求,同时还符合2007年正式实施的《企业会计准则——基本准则》及相关系列文件对会计行业的新要求,使教材具有很强的实用性、针对性和先进性。

本系列教材贯彻了任务驱动的编写思路,选择企业出纳、会计、纳税、审计等岗位的典型业务为任务,按照以能力培养为主线、相关知识为支撑的模式安排教学内容,做到“理论学习有载体,技能训练有实体”,有利于激发学生的学习兴趣,提高教学效果。

在教材的编写过程中,有关高等职业技术学院和企业给予了大力支持,教材的主编、参编、主审等做了大量的工作,在此一并表示感谢!同时,恳切希望广大读者对教材提出意见和建议,以便修订时加以完善。

人力资源和社会保障部教材办公室

简 介

本书为国家级职业教育规划教材，由人力资源和社会保障部教材办公室组织编写。全书共分为七个模块，包括：财务管理基础、筹资管理、运营资金管理、固定资产投资管理、证券投资管理、利润分配管理——剩余利润分配、财务分析。

本书以中小型生产企业的生产经营过程中的筹资、运营、投资、利润分配等控制环节为模块，以日常财务管理的典型业务为任务，组织教学内容。本书介绍了财务管理的基本概念，以及财务管理活动中所采用的原理、模型和计算方法等，帮助学生熟悉日常财务管理业务的处理，使之具备对企业各项指标的计算、分析能力。本书的财务管理知识结合了大量的实例，好学易懂。

本书可作为高等职业院校会计电算化专业教材，也可作为本科院校举办的职业技术学院、成人教育与会计相关的专业教材，或作为从事会计工作人员的参考书、自学用书。本书的配套电子教案，可以到网址 www.class.com.cn 的“产品天地/下载专区”中下载。

本书由李维（模块一）、童晓茜（模块二）、李黎（模块三、模块六）、何虹（模块四、模块五、模块七）编写。李维、何虹任主编，负责本书的统稿和修改工作；唐荣林任主审。

目 录

模块一 财务管理基础	(1)
任务一 企业财务管理概述	(1)
任务二 资金时间价值的计算	(9)
模块二 筹资管理	(22)
任务一 企业设立筹资	(22)
任务二 生产经营筹资	(30)
任务三 个别资本成本及综合资本成本的计算	(45)
任务四 评估筹资风险	(51)
任务五 边际资本成本的计算	(58)
任务六 资本结构的优化	(63)
模块三 运营资金管理	(70)
任务一 现金管理	(70)
任务二 应收账款管理	(77)
任务三 存货管理	(90)
模块四 固定资产投资管理	(102)
任务一 固定资产的购置	(102)
任务二 固定资产的更新改造	(109)
模块五 证券投资管理	(115)
任务一 证券投资组合的选择	(115)
任务二 证券投资方案可行性分析	(124)
模块六 利润分配管理——剩余利润分配	(129)
模块七 财务分析	(134)
任务一 公司偿债能力分析	(134)
任务二 公司运营能力分析	(147)
任务三 公司盈利能力分析及综合评价	(150)
附表 1 复利终值系数表 $(s/p, i, n)$	(157)
附表 2 复利现值系数表 $(p/s, i, n)$	(158)
附表 3 年金终值系数表 $(s/A, i, n)$	(159)
附表 4 年金现值系数表 $(p/A, i, n)$	(160)

模块一 财务管理基础

财务管理是对公司资金运动全过程进行决策、计划和控制的管理活动。它是企业管理的核心内容之一。财务管理的实质是以价值形式对公司的生产经营全过程进行综合性的管理，根本任务是寻求公司资金运动的规律性，使资金产生最大的效益，以实现公司不断发展的目标。

做好财务管理工作，需要财务会计人员依靠企业其他部门及工作人员的合作，才能为企业各个部门及领导者提供企业管理的决策信息。首先，很多企业的财务决策（如投资决策等）都具有很强的技术性，不仅在决策过程中必须有生产管理人员和工程技术人员的直接参与，在决策的实施过程中，更要依靠各部门正确、有效和协调的工作。其次，虽然公司的资金在财务部门统筹管理，但是，资金周转要经过供应、生产、销售等多个环节，资金周转的速度取决于多个相关部门的工作效率。再次，利润主要取决于收入和成本两方面，而产品的设计、生产和销售依靠技术部、生产车间和销售部等相关部门的工作，增加销售收入、降低成本费用，更与这些部门的工作息息相关。最后，公司的资产（如生产设备、原材料、在产品、产成品等）分布在公司的各个部门，这些财产物资占用了公司的巨额资金，公司的资产管理同样依靠相关部门的工作。

任务一 企业财务管理概述

◆ 知识点

- ☐ 财务管理及其管理对象
- ☐ 财务管理目标
- ☐ 财务管理的环节
- ☐ 财务管理的日常工作内容

◆ 能力点

- ☐ 了解企业财务状况，熟悉企业财务管理工作环节，了解企业当前的财务管理目标。



导入

某会计人员被分配到 A 公司财务部门从事财务管理工作。公司财务总监要求该人员了解公司的财务活动和财务关系，在熟悉公司的财务制度、会计核算流程的基础上，重点掌握

企业的财务管理工作内容，为今后从事财务管理工作做好准备。



分析

财务人员要做好财务管理工作，需要了解公司的财务情况，例如，主要的筹资、投资等财务活动如何开展？在日常经营中如何处理与债权人、投资人、供货商之间的财务关系？开展财务管理应做好哪些环节的工作？以便在熟悉公司财务情况后，为今后开展财务管理工作奠定基础。



相关知识

一、财务管理及其管理对象

财务管理是企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性的管理工作。财务管理是在一定的整体目标下，关于资产的购置（投资，如购买设备、证券等），资本的融通（筹资，如向银行贷款、吸引股东投资等）和经营中现金流量（营运资金，如企业日常生产经营中收取支付的流动资金），以及利润分配（如年终分红、股票配股等）的管理。因此，财务管理的对象就是企业的财务活动，以及与企业有经济活动联系的外部 and 内部的财务关系。财务活动和财务关系都包括哪些呢？

1. 财务活动

企业的财务活动包括投资、资金营运、筹资和资金分配等一系列活动。投资是指企业根据项目资金需要投出资金的行为，如购买房地产、设备、股票、债券等；资金营运活动是指因企业日常经营而引起的资金收付活动，如支付原材料货款、收取销售产品的货款等；筹资活动是指企业为了满足投资和资金营运的需要，筹集所需资金的行为，如为了购买设备、厂房等向银行贷款；资金分配是指对企业经营中现金流量（如营运资金等）以及利润的分配，如年终向股东分红。

2. 财务关系

企业的财务关系是指企业资金投放在投资活动、资金营运、筹资活动和分配活动中与企业各相关者所产生的经济关系。企业与外部的财务关系包括企业与投资者、企业与债权人、企业与受资者、企业与债务人、企业与供货商、企业与客户、企业与政府，如图 1—1 所示。企业内部的财务关系包括企业与内部各单位、企业与职工之间的财务关系。

（1）企业与外部的财务关系

这些财务关系主要包括以下几个方面：

- 1) 企业与投资者之间的财务关系，主要是企业的投资者向企业投入资金，企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系。
- 2) 企业与债权人之间的财务关系，主要是指企业向债权人借入资金，并按合同的规定支付利息和归还本金所形成的经济关系。
- 3) 企业与受资者之间的财务关系，主要是指企业将其资金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。
- 4) 企业与债务人之间的财务关系，主要是指企业将其资金以购买债券、提供借款或商

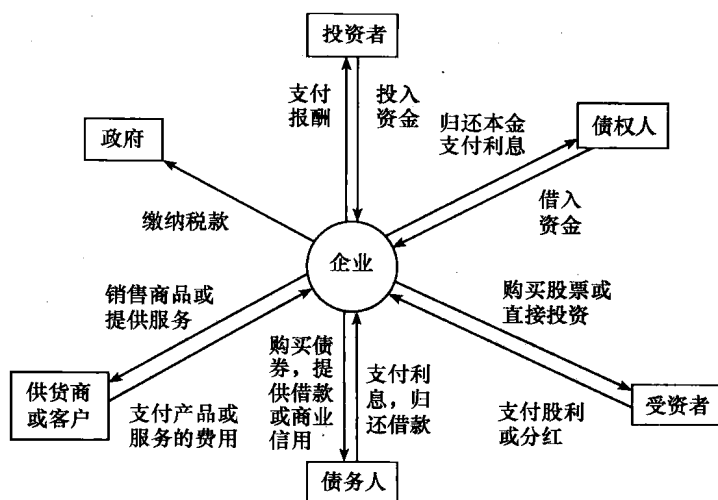


图 1—1 企业的外部财务关系

业信用等形式出借给其他单位所形成的经济关系。

5) 企业与供货商、企业与客户之间的财务关系，主要是指企业购买供货商的商品或接受其服务，以及企业向客户销售商品或提供服务过程中形成的经济关系。

6) 企业与政府之间的财务关系，主要是指政府作为社会管理者，通过收缴各种税款的方式与企业发生经济关系。

(2) 企业内部的财务关系

1) 企业内部各单位之间的财务关系，是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中互相提供产品或劳务所形成的经济关系。

2) 企业与职工之间的财务关系，是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济利益关系。

企业的财务管理活动就是要管理好上述外部和内部的财务关系。

二、财务管理目标

1. 什么是财务管理目标

企业财务管理目标是企业财务管理活动所希望实现的结果。例如，某企业 2009 年实现税后利润 800 万元，在 2009 年年底预计 2010 年争取实现税后净利润 1 000 万元，这就是该企业 2010 年的财务管理目标。它是评价企业理财活动是否合理有效的基本标准，是企业财务管理工作的行为导向，是财务人员工作实践的出发点和归宿。

2. 财务管理目标设置的相对稳定性

财务管理目标的设置，必须与企业整体发展战略相一致，符合企业长期发展战略的需要，体现企业整体发展战略的意图。例如，我国计划经济体制下，财务管理是围绕国家下达的产值指标来进行的，所以，那时的财务管理目标可以看做是“产值最大化”；改革开放初期，企业经营活动的中心从关注产值转变为关注利润，这时的财务管理目标就是“利润最大化”；在我国当前所处的改革开放深化时期，企业的财务管理目标是“企业价值最大化”。因此，企业财务管理目标随着外部环境和企业发展阶段的变化而调整，但是，在一定时期内保持相

对稳定。

财务管理目标制约着财务工作运行的基本特征和发展方向。不同的财务管理目标，会产生不同的财务管理运行机制。因此，科学地设置财务管理目标，对优化理财行为、实现财务管理的良性循环具有重要意义。

3. 不同企业财务管理目标

(1) 企业价值最大化的含义

企业价值就是企业的市场价值，反映了企业潜在的或预期的获利能力和成长能力。例如，某企业的股票市价从每股 20 元稳定上升至每股 35 元，反映了企业价值的上升，即大众可以用企业股票的价值的高低来评价企业价值实现的情况。企业价值最大化是指通过企业财务上的合理经营，采用最优的财务政策，充分考虑资金的时间价值和风险与报酬的关系，在保证企业长期稳定发展的基础上，实现企业总价值最大化。其基本思想是将企业长期稳定发展摆在首位，强调在企业价值增长中满足各方利益关系，企业价值最大化主要体现在创造尽可能多的财富。实现企业价值最大化的三大常规途径，即资金成本最小化、现金流量最大化、持续发展能力最大化。

(2) 企业财务管理的侧重

虽然目前企业都以价值最大化为财务管理的最终目标，但是企业的生产经营规模不同，在实现企业价值最大化的过程中，财务管理的侧重点仍有不同。

1) 中小企业。中小企业由于资产数额相对较小，对外发行股票、债券融资的实力较弱，同时由于资金量有限，也较少对外进行股票、债券投资。这类公司要实现公司价值最大化，需要由小做大，就必须在财务管理中解决好以下问题：

如何向金融机构融资、降低资金成本；如何合理进行固定资产投资，最大限度地提高有限资金的效益；如何管理公司现金、应收账款、存货，提高营运资金的流动性；如何进行财务分析，真实了解公司财务状况；如何分配利润，调动股东积极性。只有真正做好这些工作，公司处于良性循环，才有发展壮大基础。

2) 大型企业或集团。大型企业或集团（其中包括上市公司、跨国公司等）资产数额相对较大，财务核算比中小企业复杂得多。要实现企业价值最大化的财务管理重点比中小企业复杂。除了中小企业所考虑的问题外，大型公司和企业集团更需考虑融资、投资的多元性，企业所涉及金融市场、资本市场的面更广。例如，大型企业上市考虑发行股票、债券进行融资，或者将多余资金进行股票、债券投资，甚至是产业资本的直接投资。

三、财务管理环节

财务管理的环节是指财务管理的工作步骤与一般工作程序。一般而言，企业财务管理包含以下五个环节：

1. 财务规划和预测

财务规划和预测是指企业根据整体战略目标和规划，结合对未来宏观、微观形势的预测，来建立企业财务的战略目标和规划。如筹资预测、投资预测、成本预测、收入预测和利润预测。因此，财务战略目标是企业战略目标的具体体现。财务战略规划就是企业整体战略规划的具体化。

在财务战略的指导下，企业财务人员要根据企业财务活动的历史资料，考虑现实的要求和条件，对企业未来的财务活动做出较为具体的预计和测算。测算各生产经营方案的经济效

益，为决策提供可靠的依据；预计财务收支的发展变化情况，以确定经营目标；测定各项定额和标准，为编制计划、分解计划指标服务。

2. 财务决策

财务决策是企业财务管理人员按照财务战略目标的总体要求，利用专门的方法对各种备选方案进行比较和分析，并从中选出最佳方案的过程。它包括企业的投资决策、筹资决策和股利分配决策。财务决策是财务管理的核心，财务预测是为财务决策服务的，决策成功与否直接关系到企业的兴衰成败。

财务决策主要包括确定决策目标、提出备选方案、优选方案等步骤。

3. 财务预算

财务预算是指企业根据各种预测信息和各项财务决策确立的预算指标和编制的财务计划。企业的财务预算包括现金预算、财务费用预算、预计利润表、预计资产负债表、预计现金流量表等。

企业在制定了财务目标、财务规划后，首先要在全企业内部建立财务预算体系，并根据各种预测信息和各项财务决策确立财务预算的指标和编制财务计划。预算体系的建立和财务预算的编制是实现企业财务目标乃至实现企业整体战略目标的出发点和基础。财务预算就是企业财务战略规划的具体计划，是控制财务活动的依据。

财务预算一般包括以下环节：分析财务环境，确定预算指标；协调财务能力，组织综合平衡；选择预算方法，编制财务预算。

值得注意的是，财务预算应纳入到企业全面预算体系中去，构成企业全面预算体系的重要组成部分。

4. 财务控制

财务控制就是对预算和计划的执行进行追踪监督、对执行过程中出现的问题进行调整和修正，以保证预算的实现。

在控制过程中，由于企业各个部门的运作及预算的执行最终都会以价值的形式体现出来，都会对企业的资金运动产生影响，这就需要协调企业各部门的关系，发动和激励企业全体员工参与全面预算的落实和执行，以使得企业的经营能高效运转，实现价值增值。此外，还要协调好企业外部各方面的关系，并充分利用各方面的资源，为企业谋取更大的利益。

另外，为保证对各部门财务预算的执行情况进行有效的监督和控制，需要设计适当合理的财务控制制度，以监控预算的执行，同时保证这种财务控制制度符合企业整体对内部控制制度的要求。

由于中小企业经营规模较小，资本和技术构成较低，发展时间一般不长，受自身体制和外部环境因素等影响，财务控制方面存在一些薄弱环节，如财务控制制度不健全、现金管理不当、实物资产控制薄弱、粗放的成本管理、会计人员素质不高等。

5. 财务分析、业绩评价与激励

财务分析主要是根据财务报表等有关资料，运用特定方法，对企业财务活动过程及其结果进行分析和评价的一项工作。财务分析既是对已经完成的财务活动的总结，也是财务预测的前提，在财务管理的循环中起着承上启下的作用。财务分析是评价和衡量企业、部门以及各级管理人员经营业绩的重要依据，是挖掘潜力、改进工作、实现财务管理目标和企业战略

目标的重要手段，是合理实施企业决策的重要步骤。财务分析的工作内容包括资金运作分析（根据公司业务战略与财务制度，预测并监督公司现金流和各项资金使用情况）、财务政策分析（根据各种财务报表，分析并预测公司的财务收益和风险）、经营管理分析（参与销售、生产的财务预测、预算执行分析、业绩分析，并提出专业的分析建议）、投融资管理分析（参与投资和融资项目的财务测算、成本分析、敏感性分析等活动，配合上级制定投资和融资方案）、财务分析报告（根据财务管理政策与业务发展需求，撰写财务分析报告、投资财务调研报告、可行性研究报告等）。

在财务分析的基础上建立的经营业绩评价体系是企业建立激励机制和发挥激励作用的依据和前提，而激励机制的有效性是企业目标实现的动力和保证。一般来说，经营业绩评价体系应该是一个以财务指标为基础，并包括非财务指标的完整的体系。非财务指标主要包括企业的战略驱动因素，如客户关系、学习和成长能力、内部经营过程等。一个完善的业绩评价体系应该力求达到内部与外部的平衡，以及长期与短期的平衡。

以上五个环节的财务管理工作相互联系、相互依存。

四、财务管理的日常工作内容

中小企业的财务管理日常工作主要是建立和完善严密的财务控制，具体包括以下几个方面：

1. 控制现金流量

企业财务管理首先应该关注现金流量，而不是会计利润。中小企业应该通过现金流量预算管理来做好现金流量控制。现金流量预算的编制采用“以收定支，与成本费用匹配”的原则，按收付实现制来反映现金流入流出。经过企业上下反复汇总、平衡，最终形成年度现金流量预算。同时，根据年度现金流量预算制定出分时段的动态现金流量预算，对日常现金流量进行动态控制。

2. 控制应收账款

（1）财务核算准确翔实，债权、债务关系明确。中小企业必须有完整的应收账款核算体系，并且原始单据必须真实完整。

（2）评价客户资信程度，制定相应信用政策。中小企业必须根据客户的资信程度来制定给予客户的信用标准；通常从信用品质、偿还能力、资本、抵押品、经济状况五个方面来评价客户的资信程度。中小企业可以根据对客户资信程度的分析数据对客户进行排队分析，选择资信程度好的客户，而拒绝那些资信程度差的客户。

（3）加强应收账款的账龄分析，确定收款率和应收款余额百分比。中小企业可以依据账龄分析，结合销售合同，确立收款率和应收账款余额百分比，保证应收账款的安全性。例如，上海某公司 1997 年在应收账款的管理上，规定建筑施工业务的应收账款额度不得超过其产值的 5%，房地产业务的应收账款额度不得超过其产值的 1%。同时，每月定期对已发生的应收账款进行账龄分析，组织力量加强催讨，并对业务部门进行考核。当年该公司应收账款占产值的比例得到较大的压缩，其平均周转天数下降了 13 天，加速了资金周转，减少了坏账损失。

3. 控制实物资产

控制实物资产是要采取适当的财务控制措施，保证企业实物资产安全完整。主要有以下几点：

(1) 限制接近。严格控制对实物资产及实物资产相关的文件的接触,如现金、银行存款、有价证券和存货等,除出纳人员和仓库保管员外,其他人员限制接触,以保证资产的安全。

(2) 及时入账。经济业务发生以后,必须立即入账,特别是现金和银行存款,要做到日清月结,防止挪用,保证资金的安全与合理使用。

(3) 永续盘存制。对于财产物资都必须采用永续盘存的方法,随时反映其收、发、存情况。

(4) 建立会计档案保管制度,便于业务复查。

4. 控制成本

中小企业从原材料的采购到产品的最终售出,都要采取有效的成本控制方法。同时,中小企业应对比“产出”和“投入”,研究成本增减与收益增减的关系,以确定最有利于提高效益的成本控制方案。

5. 控制财务风险

财务风险是指由于举债给企业收益带来不确定性。企业举债经营会对企业自有资金的盈利能力造成影响,由于负债要支付利息,债务人对企业的资产有优先的权利,万一公司经营不善,或有其他不利因素,则公司资不抵债,破产倒闭的危险就会加大。例如,爱多公司在其内部股东矛盾被媒体报道后,银行马上停止了对它的4 000万元的贷款,供货商也纷纷上门追要欠款,使其陷入资金短缺的漩涡,最终走向了衰败。有效地利用债务,可以大大地提高企业的收益,当企业利润高时,高负债会带来企业的高速增长。许多民营企业正是取得了债务人的支持,抓住了投资机会,占领了市场,一步步发展壮大起来。



知识应用

该会计人员在同事的指导下,了解公司现阶段的财务情况如下:

1. 公司主要的筹资方式是依靠银行借款,由于公司正处于成长期,现阶段主要以对内扩大生产规模为主要的投资方式,有闲余资金偶尔进行证券投资。

2. 公司目前财务状况良好,能如期支付银行利息,按分配方案支付投资人利润,在市场交易中商业信誉良好。

3. 做好财务管理工作,规划、预测、控制环节很重要,力争通过这些基础工作的开展为公司高层的决策提供支持。由于公司目前规模较小,财务管理工作的重点主要是针对如何向金融机构融资、降低资金成本;如何合理进行固定资产投资,最大限度发挥有限资金的效益;如何管理公司现金、应收账款、存货,提高营运资金的流动性;如何进行财务分析,真实了解公司财务状况;如何分配利润、调动股东积极性等。



复习思考题

一、单选题

1. 企业的()包括投资、资金营运、筹资和资金分配等一系列活动。
- A. 财务计划 B. 财务活动
- C. 生产经营 D. 成本计划

2. 企业与（ ）之间的财务关系，主要是指企业购买供货商的商品或接受其服务，以及企业向客户销售商品或提供服务过程中形成的经济关系。

- A. 债权人
- B. 国家
- C. 供应商
- D. 投资人

3. 目前企业都以（ ）为财务管理的最终目标。

- A. 价值最大化
- B. 利润最大化
- C. 每股收益最大化
- D. 生存

4. （ ）是企业财务管理人员按照财务战略目标的总体要求，利用专门的方法对各种备选方案进行比较和分析，并从中选出最佳方案的过程。

- A. 财务决策
- B. 财务规划
- C. 财务预测
- D. 财务控制

5. （ ）是指企业根据各种预测信息和各项财务决策确立的预算指标和编制的财务计划。

- A. 财务决策
- B. 财务规划
- C. 财务预算
- D. 财务控制

二、多选题

1. 财务决策主要包括（ ）等步骤。

- A. 提出财务目标
- B. 进行财务规划
- C. 提出备选方案
- D. 方案优选

2. （ ）和（ ）是指企业根据整体战略目标和规划，结合对未来宏观、微观形势的预测来建立企业财务的战略目标和规划。

- A. 财务规划
- B. 决策
- C. 预测
- D. 控制

3. 企业与外部的财务关系包括（ ）。

- A. 国家
- B. 投资人
- C. 债权人
- D. 供应商

4. 财务预算一般包括（ ）等环节。

- A. 分析财务环境
- B. 进行财务规划
- C. 协调财务能力
- D. 确定预算指标

5. 财务关系是指企业在（ ）产生的财务关系。

- A. 投资活动
- B. 资金营运
- C. 筹资活动
- D. 分配活动

三、判断题

1. 财务管理目标的设置，必须与企业整体发展战略相一致，符合企业长期发展战略的需要，体现企业整体发展战略的意图。（ ）

2. 目前企业都以价值最大化为财务管理的最终目标，虽然企业的生产经营规模不同，在实现企业价值最大化的过程中，财务管理的侧重却都相同。（ ）

3. 财务分析主要是根据财务报表等有关资料，运用特定方法，对企业财务活动过程及其结果进行分析和评价的一项工作。（ ）

4. 企业与投资人之间的财务关系是政府作为社会管理者, 通过收缴各种税款的方式与企业发生经济关系。 ()

5. 财务控制就是对预算和计划的执行进行追踪监督, 对执行过程中出现的问题进行调整和修正, 以保证预算的实现。 ()

任务二 资金时间价值的计算

资金时间价值是资金在周转使用中产生的。在市场经济条件下, 等量的资金在不同的时点上价值量也是不相等的。资金时间价值是公司在资金筹集、使用、分配上不得不考虑的主要因素, 特别是长期项目。因此, 掌握资金时间价值的计算在财务管理的学习中是至关重要的。

◆ 知识点

- ☐ 资金时间价值
- ☐ 资金的终值和现值及其计算
- ☐ 年金终值和年金现值的计算
- ☐ 名义利率与实际利率

◆ 能力点

- ☐ 熟练掌握资金时间价值的计算, 能够正确比较不同时间段的资金价值。



导入

A 公司拟将旗下分公司的一处矿产开采权公开拍卖。投标的企业当中, 光华公司和蓝天公司的投标书最具竞争力。光华公司的投标书表明, 如果该公司取得开采权, 从获利的第一年开始, 每年末向 A 公司缴纳 7 亿元的开采费, 直到 10 年后开采结束。蓝天公司的投标书表示, 如果该公司取得开采权, 则直接付给 A 公司 30 亿元, 在 7 年后开采结束, 再付给 35 亿元。A 公司对此处矿产的开采权要求的年投资回报率为 15%。公司财务总监安排负责财务管理的会计人员对这两家公司的标书进行分析, 并判断应接受哪家公司的投标。



分析

矿山开采权竞标中, 需要判断两家公司的投标价值的高低, 价值高的公司可以中标。这就需要两家公司的标书价值进行比较。由于两家公司支付的开采权费用时间不同, 所以不能直接比较。这需要将两家公司的开采权费用换算成同样的标准下的价值, 即应该通过比较两家公司支付给 A 公司开采权费用数额的现值或者未来某一年限的资金的最终价值的大小来进行决策。应该按照以下步骤进行分析:

首先, 确定两个标书中价值的换算的年限; 然后, 计算该年限下两个公司的开采权费用的年限终值; 最后, 比较开采权费用终值的大小, 选择终值大的公司, 提供给上级作为决策

建议。



相关知识

一、资金时间价值

例如：年初存入银行1元钱，在年利率为5%的情况下，年末储户可以得到1.05元，也就是说年初的1元和年末的1.05元等值。1元在一年里发生了0.05元的增值。0.05元是1元在年初、年末的价值量的差额。这就是1元在该时间段内的时间价值。

资金时间价值是指一定量资金在不同时点上的价值量差额。资金的时间价值来源于资金进入社会再生产过程后的价值增值。在通常情况下，资金时间价值相当于没有风险、也没有通货膨胀情况下的社会平均利润率，是利润平均化规律发生作用的结果。

资金时间价值是一个客观存在的经济范畴，是财务管理中必须考虑的重要因素。把资金时间价值引入财务管理，在资金筹集、投入、运营和分配等各方面考虑这一因素，是提高财务管理水平，做好筹资、投资、分配决策的有效保证。

根据资金具有时间价值的理论，可以将某一时点的资金金额折算为其他时点的金额。

二、资金的终值和现值及其计算

资金的终值又称为将来值，是现在一定量的资金在未来某一时点上的价值，俗称本利和。通常用符号 F 表示终值。

资金的现值又称现在价值，是指未来某一时点上的一定量资金折算为现在时点上的价值。通常用符号 P 表示现值。

例如，某人在2009年1月1日存款10 000元，1年定期，利率2.5%。那么2010年1月1日时，10 250元为10 000元存款的在未来1年期满时的价值，是10 000元存款的终值。反过来，如果要在2010年1月1日使存款额达到10 250元，则需要在2009年1月1日存入10 000元作为一年定期存款。此时，10 000元为1年期后的10 250元的现值。资金价值如图1—2所示。

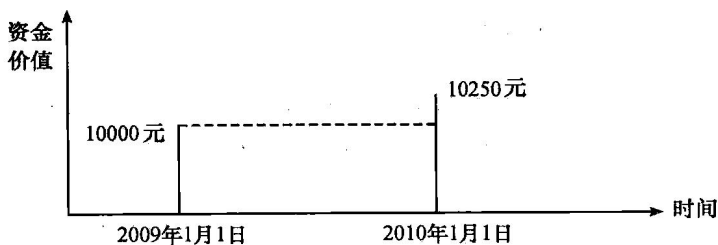


图1—2 银行存款的资金终值、现值示意

资金的终值与现值的计算涉及利息计算方法的选择。目前有两种计算方法，即单利和复利。单利是指每期仅按初始本金计算利息，所生利息不再计息的一种计息方式。复利是指不仅本金要计算利息，所生利息也要计算利息的一种计息方式，俗称“利滚利”。例如，从银行贷款本金10万元，贷款利息5%，贷款2年，如果按照单利计算，第一年利息和第二年利息相等，均以贷款10万元为本金计算利息，即 $10 \times 5\% = 0.5$ 万元；如果按照复利计算，第一年利息为 $10 \times 5\% = 0.5$ 万元，第二年的本金为第一年的本金和第一年的利息之和，因

此第二年的利息为： $10 \times 5\% + 10 \times 5\% \times 5\% = 0.525$ 万元，也就是第一年产生的利息在第二年同样计入银行贷款本金，此时本金为 $10 \times (1 + 5\%)$ 万元。

1. 单利终值和现值的计算

(1) 利息的计算

按照单利的计算法则利息的计算公式为：

$$I = Pin$$

式中 I ——利息；

P ——现值；

F ——终值；

i ——每一利息期的利率；

n ——计算利息的期数。

例：某人持有一张带息票据，面额为 10 000 元，票面利率为 5%，出票日期为 8 月 10 日，到期日为 11 月 8 日（90 天）。则该持有者到期可得利息为：

$$I = 10\,000 \times 5\% \times \frac{90}{360} = 125 \text{ (元)}$$

除非特别指明，在计算利息时，给出的利率均为年利率，对于不足一年的利息，以一年等于 360 天来计算。

(2) 单利终值的计算

单利终值的计算公式为：

$$F = P + Pin = P(1 + in)$$

例如：设 P 为 100 元， i 为 10%， n 为 3，则单利方式下各期终值为：

$$F_1 = 100 \times (1 + 10\% \times 1) = 110 \text{ (元)}$$

$$F_2 = 100 \times (1 + 10\% \times 2) = 120 \text{ (元)}$$

$$F_3 = 100 \times (1 + 10\% \times 3) = 130 \text{ (元)}$$

(3) 单利现值的计算

单利现值的计算公式为：

$$P = \frac{F}{1 + in}$$

例：按照单利计算，某人希望在 5 年后取得存款额 10 000 元，用以支付一笔款项，利率为 5%，则按单利计算，此人应存入银行的资金为：

$$P = \frac{10\,000}{1 + 5\% \times 5} = 8\,000 \text{ (元)}$$

2. 复利终值和现值的计算

(1) 复利终值

复利终值是指按复利计算的，若干期后包括本金和利息在内的未来值，即本利和。

复利终值的计算公式为：

$$F = P(1 + i)^n$$

式中， $(1 + i)^n$ 为复利终值系数，记作 $(F/P, i, n)$ 。例如， $(F/P, 5\%, 3)$ 表示利率为 5%，3 期的复利终值系数。复利终值系数可以通过查阅附表 1（《复利终值系数表》）直接获得。