

21世纪高职高专规划教材

CAI WU GUAN LI

财务管理

杨卫 杨孟环 编著

CAIWUGUANLI

吉林大学出版社

21 世纪高职高专规划教材

财务管理

杨 卫 杨孟环 编著

.....

吉林大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/杨卫,杨孟环编著. —长春:吉林大学出版社,2006.1

ISBN 7-5601-3343-6

I. 财... II. ①杨... ②杨... III. 财务管理—高等学校—教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 000899 号

财务管理

杨卫 杨孟环 编著

责任编辑、责任校对:张显吉

装帧设计:水木时代(北京)图书中心

吉林大学出版社出版
(长春市明德路 421 号)

吉林大学出版社发行
安徽省蚌埠市广达印务有限公司印刷

开本:880×1230 毫米 1/32

2006 年 1 月第 1 版

印张:14

2006 年 1 月第 1 次印刷

字数:355 千字

印数:1—3000 册

ISBN 7-5601-3343-6

定价:24.80 元

前 言

企业兴衰,财务为本。财务管理是现代企业管理中一个重要的领域和专门学科,是一门技术性和实用性很强的专业课。随着世界经济和信息技术的飞速发展,企业迫切需要培养大批厚基础、宽口径、重应用的初、中级管理类人才,这也是我国 21 世纪高职高专教育所面临的紧迫任务。本教材内容力求顺应这一历史发展趋势和需要,通过全面系统的学习,掌握现代财务管理的基本理论和方法,以及从事经济管理工作中所必需的财务管理专业知识。

本教材是以教育部提出的“以综合素质培养为基础”作为指导思想,结合高职高专的教学培养目标编写而成的。全书共分五篇十章,内容完整、重点突出,在满足教学基本要求的前提下,理论联系实际,充分体现以财务管理能力培养为主线的思想。本教材突出“新”和“实”的特点,具体表现为:

1. 求新。在参阅大量文献资料的基础上,通过生动的小故事、精心设计的案例、趣味的问题,以激发学生的财务思维,强化学生对财务管理观念知识的理解,让学生在轻松愉快的学习之中掌握财务管理技能。

2. 实用。本书各章后均配有本章小结、课后讨论题、复习思考题、计算题及案例分析,内容由浅入深,便于学习。

本书适用于高职高专管理类与经济类专业学生使用,也是管理、财会、证券、金融等实务工作者系统学习财务管理知识的参考书,更是职业经理人的良师益友。

本书由杨卫、杨孟环二人共同编著而成。在编写的过程中,参考、借鉴了国内外同类著作和文献,在此,对这些著作和文献的作者表示由衷的感谢!同时,对支持我们工作的领导和同仁表示深

深的感谢！

由于财务管理的理论和实践正在不断丰富和完善，加之编者水平有限，时间仓促，书中的缺点和不足之处在所难免，恳请有关专家和广大读者批评指正，以便本书不断修订完善。

编 者

2006 年 1 月

目 录

第一篇 财务管理基本理论与方法

第一章 财务管理基本理论	(2)
第一节 财务与财务管理.....	(3)
第二节 企业目标及企业财务管理目标.....	(9)
第三节 财务管理环境	(17)
第四节 财务管理工作环节	(28)
第五节 企业财务组织与财务法规	(31)
第二章 财务管理基本方法	(42)
第一节 资金时间价值	(43)
第二节 投资的风险价值	(61)
第三节 成本性态分析及本量利关系	(72)

第二篇 融资决策

第三章 企业筹资方式	(104)
第一节 企业筹资概述.....	(105)
第二节 权益资金筹集.....	(109)
第三节 负债资金筹集.....	(124)
第四章 资本成本与资本结构	(155)
第一节 资本成本及其计算.....	(156)
第二节 杠杆原理.....	(165)
第三节 资本结构及其优化.....	(170)

第三篇 投资决策

第五章 项目投资决策	(186)
第一节 项目投资概述.....	(187)
第二节 现金流量测算.....	(191)
第三节 项目投资决策评价指标与应用.....	(205)
第六章 证券投资决策	(232)
第一节 证券投资概述.....	(234)
第二节 债券投资.....	(238)
第三节 股票投资.....	(245)
第四节 基金投资.....	(251)

第四篇 营运资金决策

第七章 营运资金管理	(266)
第一节 营运资金概述.....	(266)
第二节 现金管理.....	(268)
第三节 应收账款管理.....	(279)
第四节 存货管理.....	(288)
第八章 股利政策选择	(309)
第一节 股利分配概述.....	(310)
第二节 股利政策选择.....	(319)

第五篇 财务分析、财务预算和财务控制

第九章 财务分析	(330)
第一节 财务分析概述.....	(331)
第二节 财务报表的比率分析.....	(337)
第三节 财务报表的趋势分析.....	(368)
第十章 财务预算与财务控制	(381)
第一节 财务预算.....	(381)

第二节 财务控制	(405)
附表 资金时间价值系数表	(430)
附表 1 1 元复利终值表	(430)
附表 2 1 元复利现值表	(432)
附表 3 1 元年金终值表	(434)
附表 4 1 元年金现值表	(436)
参考文献	(438)

第一篇

财务管理基本理论与方法

第一章 财务管理基本理论

【学习目标】

通过学故事,激活财务思维。本章要求理解财务管理基本概念及财务管理目标的科学表达;掌握财务关系及财务管理的基本内容;了解财务管理各环节、财务管理环境及财务组织和财务法规。

一主三仆的寓言故事

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,做得好会有所奖励;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。于是他给三个仆人甲、乙、丙每人一笔银子谋生。

三年后马老爷归来,甲说用主人给的银子经商赚了2倍,乙说用这些银子放利赚了1倍,丙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、获利是永恒的主题。使财富增值是企业的最终目标。

第一节 财务与财务管理

任何企业的生产经营活动,都是运用人力、资金、物资与信息等各项生产经营要素来进行的,其中包含了生产经营的业务活动和财务活动两个方面,与之相对应,在企业中必然存在两种基本管理活动,即生产经营管理和财务管理。

一、财务

企业财务是指企业生产经营过程中的资金运动及其所体现的财务关系。

(一) 资金运动及形式

资金是企业生产经营过程中商品价值的货币表现,其实质是再生产过程中运动着的价值。资金运动是指企业实物商品运动和金融商品运动过程中的价值运动,具体表现为以下两种形式:

1. 实物商品资金运动

企业再生产过程是实物商品的使用价值的生产和交换与价值的形成和实现过程的统一。实物商品经过采购、生产和销售三个基本环节,既表现为其使用价值的实现过程,又表现为实物商品的价值运动过程。这种价值运动过程如图 1-1 所示。

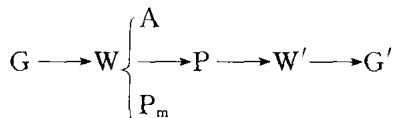


图 1-1 实物商品的价值运动过程

随着实物商品的采购、生产和销售的进行,货币资金(G)依次转化为商品资金(W ——表现为一定数量的劳动力 A 和生产资料 P_m)、生产资金(P)、产成品资金(W')和更多的货币资金(G')。资金运动的结果实现了资金的增值性要求。

2. 金融商品资金运动

金融商品是指在金融市场反复买卖,并有市场价格的各种有价证券(如股票、债券等)。企业进行的各种金融商品投资或买卖活动如图 1-2 所示。

$$G \longrightarrow G^w \longrightarrow G'$$

图 1-2 金融商品投资或买卖活动过程

随着金融商品买卖的进行,货币资金(G)依次转化为金融商品资金(G^w)和更多的货币资金(G')。如果企业利用发行股票或债券筹集资金以及之后的偿付资金(如回购股票、支付股利、还本付息),完整的实物商品资金运动如图 1-3 所示。

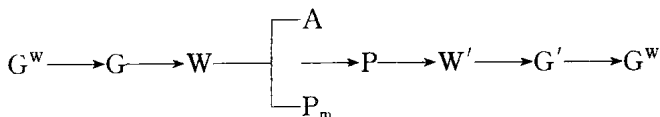


图 1-3 完整的实物商品资金运动

其中, $G^w \rightarrow G$ 成为实物商品运动的前提,称为筹资活动,此时,实物商品运动成为广义的投资活动; $G' \rightarrow G^w$ 成为实物运动的结果,称为偿付筹资活动。

(二) 财务活动与财务关系

1. 财务活动

如前所述,企业资金运动过程是资金形态的不断转化及其增值过程,这一过程是通过一系列的财务活动实现的。所谓财务活

动,是指资金的筹集、运用、耗资、收回及分配等一系列行为。其中资金的运用、耗资、收回又称为投资。资金运动和财务活动对应关系如图 1-4 所示。

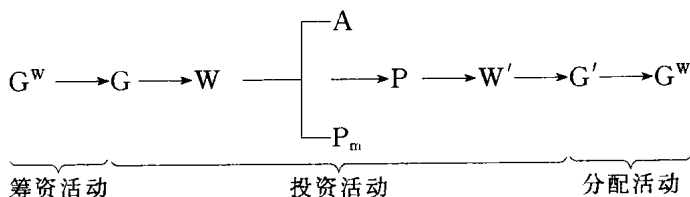


图 1-4 资金运动和财务活动对应关系

其中,筹资活动是资金运动的前提;投资活动是资金运动的关键;分配活动是作为投资成果进行的,体现了企业投资与筹资的目标要求。

2. 财务关系

企业的财务活动是以企业为主体来进行的。企业作为法人在组织财务活动过程中,必然与企业内外部有关各方发生广泛的经济利益关系,这就是企业的财务关系。企业的财务关系可概括为以下几个方面:

(1) 企业与国家行政管理者之间的财务关系。国家作为行政管理者——政府,担负着维护社会正常的秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务。政府为完成这一任务,必然无偿参与企业利润的分配,企业则必然按照国家税法规定缴纳各种税款,包括所得税、流转税和计入成本的税金。这种关系体现为一种强制和无偿的分配关系。

(2) 企业与投资者之间的财务关系。这主要是指企业的所有者向企业投入资本形成的所有权关系,具体表现为独资、控股和参股关系。企业的所有者主要有国家、个人和法人单位。企业作为独立的经营实体,独立经营,自负盈亏,实现所有者资本的保值与

增值。所有者以出资人的身份参与企业税后利润的分配,与企业的关系体现为所有权性质的投资与受资的关系。

(3)企业与债权人之间的财务关系。这主要是指债权人向企业贷放资金,企业按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业的债权人主要有金融机构、企业和个人。企业除利用权益资金进行经营活动外,还要借入一定数量的资金,以便扩大企业经营规模,降低资金成本。企业同债权人的财务关系在性质上属于债务与债权关系。在这种关系中,债权人不像资本投资者那样有权直接参与企业经营管理,对企业的重大活动不享有表决权,也不参与剩余收益的分配,但在企业破产清算时享有优先求偿权。因此债权人投资的风险相对较小,收益也较低。

(4)企业与受资方之间的财务关系。这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。随着市场经济的不断深入发展,企业经营规模和经营范围的不断扩大,这种关系将会越来越广泛。企业与受资方的财务关系体现为所有权性质的投资与受资的关系。企业向其他单位投资,依其出资额,可形成独资、控股和参股情况,并根据其出资份额参与受资方的重大决策和利润分配。企业投资的最终目的是取得收益,但预期收益能否实现,也存在一定的投资风险。投资风险大,要求的收益高。

(5)企业与债务人之间的财务关系。这主要是指企业将资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济关系。企业将资金借出后,有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业同其他债务人的关系体现为债权与债务关系。企业在提供信用的过程中,一方面会产生直接的信用收入,另一方面也会发生相应的机会成本和坏账损失的风险。企业必须考虑两者的对称性。

(6)企业内部各单位之间的财务关系。这主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的经

济关系。企业内部实行责任预算和责任考核与评价的情况下,企业内部各责任中心之间相互提供产品与劳务,应以内部转移价格进行核算。这种在企业内部形成的资金结算关系,体现了企业内部各单位之间的利益均衡关系。

(7)企业与职工之间的财务关系。这主要是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。职工是企业的劳动者,他们以自身提供的劳动作为参加企业分配的依据。企业根据劳动者的劳动情况,用其收入向职工支付工资、津贴和奖金,并按规定提取公益金等,体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

二、财务管理

财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。企业筹资、投资和利润分配构成了完整的企业财务活动,与此相对应,企业筹资管理、投资管理和利润分配管理便成为企业财务管理的基本内容。

(一)筹资管理

筹资管理是企业财务管理的首要环节,是企业投资活动的基础。事实上,在企业发展过程中,筹资及筹资管理是贯穿始终的。无论在企业创立之时,还是在企业成长过程中追求规模扩张,甚至日常经营周转过程中,都可能需要筹措资金。可见,筹资是指企业为了满足投资和用资的需要,筹措和集中所需资金的过程。在筹资过程中,企业一方面要确定筹资的总规模,以保证投资所需要的资金;另一方面要选择筹资方式,降低筹资的代价和筹资风险。

企业的资金来源按产权关系可以分为权益资金和负债资金。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。但负债的比例大,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。

企业资金来源按使用的期限可分为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、筹资风险以及借款时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与短期资金的比例关系。

(二)投资管理

投资是企业对资金的运用,是为了获得收益或避免风险而进行的资金投放活动。在投资过程中,企业必须考虑投资规模,同时,企业还必须通过投资方向和投资方式的选择,确定合理的投资结构,以提高投资效益,降低投资风险。投资是企业财务管理的重要环节,投资决策的失败,对企业未来经营成败具有根本性影响。

投资按其方式可分为直接投资和间接投资。直接投资是指将资金投放在生产经营性资产上,以便获得利润的投资,如购买设备、兴建厂房、开办商店等。间接投资又称证券投资,是指将资金投放在金融商品上,以便获得利息或股利收入的投资,如购买政府债券、企业债券和企业股票等。

投资按其影响的期限长短可分为长期投资和短期投资。长期投资是指其影响和回收期限超过一年以上的投资,如固定资产投资和长期证券投资。固定资产投资又称资本性投资。短期投资是指其影响和回收期限在一年以内的投资,如应收账款、存货和短期证券投资。短期投资又称流动资产投资或营运资金投资。由于长期投资涉及的时间长、风险大,直接决定着企业的生存和发展。因此,在决策分析时更重视资金时间价值和投资风险价值。

投资按其范围可分为对内投资和对外投资。对内投资是对企业自身生产经营活动的投资,如购置流动资产、固定资产、无形资产等。对外投资是以企业合法资产对其他单位或金融资产进行投资,如企业与其他企业联营、购买其他企业的股票或债券等。

(三)利润(股利)分配管理

企业通过投资必然要取得收入,获得资金的增值。分配总是作为投资的结果而出现的,它是对投资成果的分配。投资成果表

现为取得各种收入,并在扣除各种成本费用后获得利润。所以,广义地说,分配是指对投资收入(如销售收入)和利润进行分割和分派的过程;而狭义的分配仅指对利润的分配。利润(股利)分配管理就是要解决在所得税交纳后的企业获得的税后利润中,有多少分配给投资者,有多少留在企业作为再投资之用。如果利润发放过多,会影响企业再投资能力,使未来收益减少,不利于企业长期发展;如果利润分配过少,可能引起投资者不满。因此,利润分配(股利)决策的关键是确定利润(股利)的支付率。影响企业利润(股利)决策的因素很多,企业必须根据情况制定出企业最佳的利润(股利)政策。

第二节 企业目标及企业财务管理目标

一、企业目标

企业是营利性组织,其运营的出发点和归宿都是为了赢利。在市场经济条件下,企业一旦设立就面临竞争,在激烈的市场竞争中,企业始终处于发展与萎缩、生存与倒闭的矛盾之中。企业要生存就得赢利,企业要获得更大、更稳定的利润就得发展。因此,企业的目标可以概括为生存、发展、获利。

(一)生存

生存是企业获利的前提条件,企业只有生存才能获利。企业是在市场中生存的,要生存就必须满足以下两个条件:一是以收抵支;二是及时偿还到期债务。

以收抵支是市场经济中企业获得生存的基本条件。收是指收入,是企业生产产品、提供劳务所获得的资金收入;支是指支出,是企业生产产品、提供劳务过程中发生的各项资金支出。企业只有以收入抵补支出,才能维持简单再生产,企业才能生存。如果收入不能抵补支出,企业就会亏损,其结果是逐渐耗损投资人投入到企