

21 21世纪会计学系列教材
Shiji Kuaijixue Xilie Jiaocai

江希和 熊筱燕 总主编

财务管理 教程与案例

王 佩 主编

Caiwu Guanli

Jiaocheng Yu Anli



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

21 世纪会计学系

总主编 江希和 熊筱燕

CAI WU GUAN LI JIAO CHENG YU AN LI

财务管理 教程与案例

王佩 主编
赵自强 副主编
文崇周 封面设计



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

财务管理教程与案例/王佩主编. —上海:立信会计出版社, 2009. 11

(21 世纪会计学系列教材)

ISBN 978-7-5429-2380-6

I. 财… II. 王… 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(2009)第 197841 号

策划编辑 徐小霞

责任编辑 徐小霞

封面设计 周崇文

财务管理教程与案例

出版发行 立信会计出版社

地 址 上海市中山西路 2230 号 邮政编码 200235

电 话 (021)64411389

传 真 (021)64411325

网 址 www.lixinaph.com

E-mail lxaph@sh163.net

网上书店 www.shlx.net

Tel: (021)64411071

经 销 各地新华书店

印 刷 常熟市梅李印刷有限公司

开 本 787 毫米×960 毫米 1/16

印 张 20.5

字 数 380 千字

版 次 2009 年 11 月第 1 版

印 次 2009 年 11 月第 1 次

印 数 1—3 100

书 号 ISBN 978-7-5429-2380-6/F·2080

定 价 30.50 元

如有印订差错 请与本社联系调换

中国的高等教育在“九五”期间实现了超常规、跨越式发展。在大发展的同时,也面临着新的挑战:内涵提高和外延发展如何协调进行?人才培养质量如何保证?教育教学水平如何提高?为了解决好这些问题,引导高校教学的改革、建设和发展,并同时落实国家关于“本科教育要把重点放在提高质量上”的方针,教育部从2003年开始,正式确立了周期性教学工作评估制度,并以一定形式向社会公布评估结果。可见,国家对高校本科教育的重视程度。

21世纪是知识快速更新、科学技术综合交叉发展的新世纪,也是世界历史上国际市场竞争最为激烈的一个世纪。国际竞争的胜负,取决于各个国家科技创新程度,但归根结底,取决于创新人才的培养效果。高校作为培养创新人才的重要基地,其教材建设是决定能否培养出创新人才的一个重要因素。也正因为如此,国家对高校教材建设的重视力度日益加强,国家级规划教材建设的大规模启动,就是很好的例证。

为了培养适应当代市场需要的创新型、实用型人才,根据教育部印发《关于进一步加强高等学校本科教学工作的若干意见》的通知(教高[2005]1号)中关于加强教材建设的精神,对高校教材建设的基本要求应该是:有利于学生实际动手能力、创新能力和分析问题、解决问题能力的培养,要与案例教学方法的应用密切结合,要符合教育规律,同时,还要便于教师安排教学。基于这样的要求以及我国会计教材的现状,由南京师范大学会计与财务管理系江希和教授以及熊筱燕主任规划和设计,并组织南京师范大学部分会计与财务管理系教师,编写了本系列教材。

本系列教材的选题范围是在教育部工商管理类学科专业教学指导委员会制订的会计学专业指导性教学计划(2002年)所列

的主干课程基础上,结合会计教育发展和本校会计学专业建设的特点确定的。具体包括:《初级会计学教程与案例》、《中级财务会计教程与案例》、《高级财务会计教程与案例》、《成本会计教程与案例》、《财务管理教程与案例》等。

本系列教材的主要特色是:

(1) 以生动有趣的案例作为引言,导出教学主要内容,以明确学生的学习目标。

(2) 内容规划上,突出适度新颖、强化理论基础、多用案例、重在应用、加强对學生实际操作能力培养的教学宗旨。

(3) 正文中设计了问题与思考栏目,有的章节还设有小案例分析、知识库等内容,在大多数章后还设计了内容全面、重点突出的同步测试题,并且备有参考答案(在电子教案中),以方便教师教学。

(4) 设计了案例讨论题。每一案例都可作为课堂实施案例教学法的教学内容。案例内容来源于实践,又不拘泥于实践,使之既与实际紧密结合,又便于教学。通过案例教学,能进一步激发学生的学习积极性,培养学生分析问题、解决问题的能力,使学生在轻松愉快的讨论中,掌握核心知识。

由于时间以及作者水平有限,本系列教材中不妥与错误之处在所难免,恳请广大读者和同行多提意见,以备日后修改与完善。

江希和

2009年1月

前言

财务管理历来是企业的一项基本管理活动。它是根据财经法规制度,按照财务管理的原则,组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。随着近几年理财环境的急剧变化,尤其是资本市场的日益发达,企业的财务活动越来越复杂,对财务人员的要求也越来越高。一个优秀的财务人员应当是战略管理者、价值创造者和优秀的沟通者,而不仅仅是记账员。全球最大的会计师事务所普华永道成为北京 2008 年奥运会的“会计服务供应商”时,很多媒体称它们是北京奥运会的账房先生,它们就曾对此提出异议:“普华永道做的可不仅仅只是一个账房先生,我们的工作也不止是算账那么简单……我们与北京奥组委的合作是宏观的、战略层面的,包括财务规划、风险控制、谈判支持、预算风险、税务财务管理、招投标,甚至决策支持等许多方面的工作。”作为百年奥运历史上第一家以赞助商身份参与奥运会的会计咨询公司,普华永道几乎参与了北京奥运会筹备的每个环节。这,从一个侧面反映了新时期财务管理的地位、职能与作用的变化。

市场的变化和需求对高校财务管理人才的培养提出了更高的要求。为适应新要求,我们组织编写了这本教材。本教材的特点是:

(1) 新知识与传统理论的结合。财务管理中的经典传统理论是必须保留的,在此基础上,我们以我国最新颁布的各项会计制度、财务制度、公司法等法规制度为依据,由浅入深、循序渐进地阐述了企业的筹资、投资、资金营运、资金分配等财务管理活动,以及财务预测与计划、财务分析的方法和技巧等内容。

(2) 理论与实务相结合。每章都以生动有趣的案例作为引言,导出本章的主要教学内容;正文中设计了问题与思考专栏,在有的章节中还插入了小案例分析、知识库等资料;每章最后还安

排了现实中的实际案例作为讨论题,以使读者对本教材所涉及的知识有更深入的理解和认识。

(3) 财务内容与资本市场创新的结合。企业的投融资活动与资本市场密不可分。为此,对资本市场中的创新产品,我们也作了一些前沿性的介绍。

本教材适合财经类专业及相关专业的本科生学习,也适合作为在职人员培训及经济管理领域工作人员的参考用书。

本教材共分九章,具体编写分工如下:第一、第六章由柏檀编写,第二章由范存斌编写,第三、第七章由李芸、赵自强编写,第四、第五章由赵自强编写,第八、第九章由王佩编写。王佩负责拟定提纲及总纂。本教材在编写过程中,得到了江希和教授的支持和帮助,在此表示感谢。同时也感谢立信会计出版社徐小霞编辑的大力支持和帮助。本教材还参考和引用了其他学者的研究成果,在此一并表示感谢。

由于作者水平有限,教材中难免有不当和错误之处,欢迎广大读者和同行批评指正,以便今后对本教材作进一步的修改和完善。

作者

2009年10月

第一章 绪论	001
学习目标	001
引言	001
第一节 企业的组织形态与性质	002
第二节 财务管理的基本内容	005
第三节 财务管理的目标	006
第四节 财务管理的环境	011
第五节 财务管理理论的发展	016
本章小结	019
复习思考题	019
案例讨论题	019
同步测试题	021
第二章 财务管理基本观念	023
学习目标	023
引言	023
第一节 货币的时间价值	023
第二节 风险价值	034
本章小结	041
复习思考题	041
案例讨论题	042
同步测试题	042
第三章 金融市场和企业筹资工具	046
学习目标	046
引言	046
第一节 金融市场	046
第二节 企业筹资概述	049
第三节 权益资本的筹集	060



第四节 债务资本的筹集	071
第五节 混合证券融资	089
本章小结	094
复习思考题	094
案例讨论题	095
同步测试题	096
第四章 公司筹资决策	099
学习目标	099
引言	099
第一节 资本成本	100
第二节 杠杆理论	107
第三节 资本结构理论与资本结构决策	115
本章小结	130
复习思考题	130
案例讨论题	130
同步测试题	132
第五章 公司投资决策	135
学习目标	135
引言	135
第一节 投资概述	135
第二节 项目投资的现金流量分析	138
第三节 项目投资决策评价的标准	146
第四节 证券投资	156
本章小结	170
复习思考题	171
案例讨论题	171
同步测试题	174
第六章 营运资金管理	178
学习目标	178
引言	178
第一节 营运资金的含义与特点	179
第二节 现金管理	181
第三节 应收账款管理	186
第四节 存货管理	192

第五节 营运资金的筹资组合策略	205
本章小结	211
复习思考题	211
案例讨论题	212
同步测试题	212
第七章 公司股利决策	216
学习目标	216
引言	216
第一节 利润分配概述	217
第二节 股利政策原理及其影响因素	218
第三节 股利政策类型	222
第四节 股利支付的程序和方式	226
第五节 股票股利、股票分割和股票回购	230
本章小结	234
复习思考题	235
案例讨论题	235
同步测试题	236
第八章 财务预测与计划	239
学习目标	239
引言	239
第一节 财务预测概述	239
第二节 财务预测的方法	242
第三节 财务预算	251
第四节 财务预测信息的分析	254
本章小结	257
复习思考题	258
案例讨论题	258
同步测试题	258
第九章 财务分析	265
学习目标	265
引言	265
第一节 财务分析概述	266
第二节 财务核心比率	272
第三节 上市公司特有财务比率	282



第四节 财务综合分析	286
第五节 财务信息质量分析	291
本章小结	301
复习思考题	302
案例讨论题	302
同步测试题	303
附录	308
参考文献	316

第一章 绪 论



学习目标

- 明确企业组织形式及其对财务管理活动的影响,理解财务管理的目标
- 熟悉财务管理的内容,了解财务管理的发展历程
- 掌握财务管理的基本概念,了解理财活动在企业中的地位

引 言

1991年,摩托罗拉公司正式决定建立由77颗低轨道卫星组成的移动通信网络,并以在元素周期表上排第77位的金属“铯”命名。1997年,摩托罗拉公司铯星移动通信网络投入商业运营,成为第一个真正能覆盖全球每个角落的通讯网络系统。公司股票大涨,其股票价格从发行时的每股20美元飙升到1998年5月的70美元。崇尚科技的人士尤其看好铯星系统。1998年,美国《大众科学》杂志将其评为年度全球最佳产品之一。

就高科技而言,铯星系统不但采用了复杂、先进的星上处理和星间链路技术,使地面实现无缝隙通讯,而且解决了卫星网与地面蜂窝网之间的跨协议漫游。铯星系统开创了全球个人通信的新时代,使人类在地球上任何能到达的地方都可以相互联络。

然而,功能强大的“铯星”价格也不菲,高昂的价格使其在通讯市场上遭受了冷遇。据估算,它必须发展到50万用户才能盈利,而其用户最多时才5.5万户。由于巨大的研发费用和系统建设费用,铯星背上了沉重的债务负担,整个铯星系统耗资达50多亿美元,每年仅系统的维护费就要几亿美元。除了摩托罗拉等公司提供的投资和发行股票筹集的资金外,铯星公司还举借了约30亿美元的债务,每月仅是债务利息就达4000多万美元。从一开始,铯星公司



(续上)

就一直在与银行和债券持有人等组成的债权方集团进行债务重组的谈判,但双方最终未能达成一致。债权方集团于1999年8月3日向纽约联邦法院提出了迫使铱星公司破产改组的申请,加上无力支付两天后到期的9000万美元的债券利息,铱星公司被迫于同一天申请破产保护。2000年3月18日,铱星背负40多亿美元债务正式破产。

第一节 企业的组织形态与性质

在现实经济中,绝大多数经济活动是以企业的形式而不是由个人来实现的。“企业”一词源于英语中的“enterprise”,原意为企图冒险从事某项事业,后来用以指“应用资本赚取利润的经济组织实体”。就企业的本质而言,它属于追求盈利的营利性组织。

企业作为一个生态有机体,有着多种属性与复杂形态。随着经济的发展,企业的组织形式也在不断发生变化。不同的企业组织形式,需要有不同的财务结构、财务关系、财务风险和财务管理方式与之相适应。按照出资构成形式和剩余索取形式,企业组织形式可分为个人独资企业、合伙制企业 and 公司制企业。

一、个人独资企业

个人独资企业是指由单个自然人出资兴办的企业。个人独资企业的财产为投资者个人所有,与其私人财产无异。投资者具有对企业完全的决策权和经营权,个人独自享受企业的利润,独自承担经营责任和风险。

个人独资企业有如下主要特征:

- (1) 企业设立容易,内部结构简单,开办费用低,政府限制少。
- (2) 企业的所有权、经营权、剩余索取权高度统一,经营者无需外部的激励。
- (3) 投资者需以其个人的全部资产对企业债务负有无限责任,投资者承担的风险大。
- (4) 不需支付企业所得税,企业所得只需按个人所得税规定纳税。
- (5) 企业资金来源有限,筹资相对困难,故发展较慢,规模较小,抵御财务风险和经营风险的能力较弱。
- (6) 企业的存续期受制于投资者的生命期,存续期短。

二、合伙制企业

合伙制企业是指由两个或两个以上合伙人共同出资、共同经营、共享收益和共担风险的企业。与个人独资企业相比,合伙制企业的基本特征是其业主多于1人。合伙制企业又可分为两种类型:一般合伙制企业和有限合伙制企业。在一般合伙制企业中,所有合伙人按出资比例参与公司经营,分享相应的利润或亏损,每个合伙人都对企业的债务承担无限清偿责任。而在有限合伙制企业中,投资者又分为普通合伙人与有限合伙人。一个或多个普通合伙人负责经营企业并对企业债务负有无限责任,而有限合伙人则不参与实际经营,且对企业的债务责任以其出资额为限。

除了有两个或更多个所有者(合伙人)之外,合伙制企业与个人独资企业相类似,具有如下特征:

(1) 合伙制企业中至少有1名普通合伙人对所有债务承担无限责任,如果其中1个普通合伙人不能履行其承诺,其他普通合伙人需负连带责任。

(2) 合伙制企业的管理控制权归属一般合伙人,重大事件通常需要通过投票表决来决定。

(3) 合伙制企业的一般合伙人若要转让产权,必须得到所有合伙人的一致同意,因此在没有宣布解散的情况下,一般合伙人转让产权是很困难的。但有限合伙人则可以自由出售其在企业的权益。

(4) 合伙制企业不需支付企业所得税,合伙人的收入只需按个人所得税规定纳税。

(5) 由于一般合伙人对企业债务承担无限责任,在加重了合伙人责任心的同时,也加大了其经营风险。

(6) 合伙制企业要筹集大量的资金也十分困难,权益资本的规模通常受到合伙人自身能力的限制。

(7) 合伙制企业权力分散,多头领导,易产生意见分歧,决策缓慢。

三、公司制企业

公司是现代企业的重要组织形式。它是依照公司法登记设立,由股东作为出资者,以其全部法人财产进行自主经营、自负盈亏的法人企业。公司享有由股东投资形成的全部法人财产权,依法享有民事权利,并承担民事责任。公司出资者以其出资额为限,对企业债务承担有限责任。按照《中华人民共和国公司法》规定,公司制企业分为股份有限公司和有限责任公司。

(一) 股份有限公司

股份有限公司(简称股份公司)是现代公司最基本的组织形式。它是指注册资



本由等额股份构成并通过发行股票筹集资本,股东以其所认购的股份对公司承担有限责任和义务,公司以其全部资产对公司债务承担责任的企业法人。其基本特征为:

(1) 股份有限公司将其资本总额划分为等额股份,每股金额相等,并以发行股票的方式作为出资凭证,且同股同权、同股同利。

(2) 股东可以依法转让其所持有的股份。

(3) 股份有限公司的设立程序复杂,法律要求严格。股东人数必须达到法定人数,股东可以是自然人也可以是法人。

(4) 股份有限公司涉及大量的公开信息披露,包括公司章程、招股说明书、发行公告、财务报告、关联交易及其他重大事项等。

(5) 股份有限公司需缴纳企业所得税,股东在获得股利时还需缴纳个人所得税,因此,对股东来说,属于“双重纳税”。

(二) 有限责任公司

有限责任公司(简称有限公司)是由两个或两个以上股东共同出资,每个股东以其出资额为限对公司债务承担有限责任,公司以其全部资产对其债务承担责任的企业法人。其基本特征为:

(1) 有限责任公司的设立程序比股份有限公司简单得多,公司亦无需向公众公开披露信息。

(2) 有限责任公司不发行股票,由公司出具股权证明,作为股东对公司的权益凭证。

(3) 有限责任公司的股份不能自由买卖。在向股东以外的人转让股份时,必须经过半数以上股东同意,且老股东有优先购买权。

(4) 有限责任公司的股东人数有限定,为2人以上,50人以下。

(5) 有限责任公司内部管理机构设置灵活,大股东有可能亲自经营企业,因此所有权和经营权的分离程度较低。

通过以上分析,我们可以发现,股份有限公司与其他企业组织形式相比,具有以下显著的特殊性:

(1) 股份有限公司通过发行股票可以广泛吸收社会资金,而这些资金可为公司带来更大的成长机会,提高公司的抗风险能力。

(2) 股份有限公司的有限责任降低了投资者的风险,在其他条件相同的情况下,低风险即意味着高价值。

(3) 股份有限公司的股票可以在市场上自由买卖,使得公司的所有权更容易转移,这提高了公司制组织形式的商业价值。

(4) 股份有限公司的所有权和经营权是分离的,当管理者目标和股东的目标

不一致时,有可能产生较大的代理成本。

股份有限公司的上述特殊性,一方面使其具有现代企业组织的典型形态,同时也使其在企业的财务结构、财务关系、财务风险和财务管理方式等方面都表现出公司的独特性和复杂性。

【问题与思考 1-1】

甲和乙合伙出资经营南方公司,出资比例为 3:7。因经营不善,甲、乙终止合作。终止前尚欠东方公司贷款 10 万元,变卖公司财产得 4 万元。请问:如何安排还款?

第二节 财务管理的基本内容

任何一个商业组织的运作都不可避免地以某种资金运动的形式表现出来,资金运动的规划和控制活动即是财务管理活动。财务管理是对企业资金运动过程的管理,具体地说,就是对企业资金的筹集、投向、运用、分配以及相关财务活动的全面管理。其目的是有效利用企业资源,最大限度地实现企业的财务目标。

从资金的运动过程来看,财务管理的主要内容可概括为筹资管理、投资管理、营运资金管理和分配管理。

(一) 筹资管理

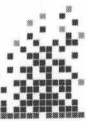
筹资是指企业为了满足投资和用资的需要,集中和筹措资金的过程。筹资管理解决的主要问题是取得所需要的资金,包括向谁、在什么时候、筹集多少资金。筹资是资金运动的起点,是企业生存和发展的基础。

概括地说,任何企业都可以从两方面筹集资金从而形成两种性质的资金来源:一是企业自有资金,即由企业投资者投入所形成的资金,包括通过吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式取得的资金。二是企业债务资金,即企业通过银行借款、发行债券、应付款项等方式从企业投资者以外取得的资金。

在筹资过程中,企业应主要考虑三个方面:① 确定恰当的筹资总规模,以保证投资所需的资金。② 选择合适的筹资渠道、筹资方式或工具。③ 确定合理的筹资结构,即确定各种资金来源在总资金中所占的比重。其中,筹资结构是影响筹资成本和风险的最主要因素。

(二) 投资管理

投资是指以收回现金并获得利益为目的而发生的现金流出,是将企业筹集到的资金投放到预定项目的过程。筹资是为投资服务的,投资是筹资的目的和归属。企业投资可以分为广义投资和狭义投资两种。广义投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程。它包括企业内部使用资金的过程(如购置流动资产、固定资产、无



形资产等),以及对外投放资金的过程(如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等)。狭义投资仅指对外投资。

在投资活动中,企业应主要考虑的问题是:① 确定投资规模。② 选择投资方向、方式。③ 确定合理投资结构。不同种类的投资有不同的风险和收益,合理的投资组合能帮助投资者全面捕捉获利机会,规避投资风险。

(三) 营运资金管理

企业的营运资金,主要是为满足企业日常经营活动的需要而垫支的资金。它是指流动资产减去流动负债后的差额。流动资产是指可以在1年或超过1年的一个营业周期内变现或使用的资产。它主要包括现金、有价证券、应收账款、存货等。流动负债是指在1年或超过1年的一个营业周期内必须清偿的债务。它主要包括银行短期借款、应付账款、应付票据、预售账款、应计费用等。营运资金的周转与生产经营周期具有一致性,在一定时期内资金周转越快,就越是可以利用相同数量的资金,生产出更多的产品,取得更多的收入,获得更多的回报。因此,对营运资金进行管理,一方面应当合理估计企业在各个时期对各种流动资产的需求量,确定各种流动资产的最佳持有量;另一方面还必须加速流动资产的周转,制定各种政策和方法,减少资金在某一项流动资产上的较长占用,从而提高流动资产的使用效率。

(四) 分配管理

分配管理是指企业对筹资、投资、营运活动的结果进行分配的过程。分配管理的核心是股利政策的确定。股利分配是指将企业赚取的利润进行分配,确定发放给股东的数额,以股利或红利的形式表现。分配给股东后剩余的部分作为企业的留存收益,是再投资的资金来源之一。股利支付的数额和比例对企业有很大的影响:过高的股利支付率使得企业的留存收益很少,影响企业的再投资能力,从而使未来收益减少,引起股价下跌;过低的股利支付率,又容易招致股东的不满,同样会引起股价下跌。

因此,分配管理的主要内容包括决定公司采取什么样的股利政策,在公司股利分配和留存收益之间如何进行选择,并分析股利分配政策对企业资本结构、公司价值、股票价格等的影响。

第三节 财务管理的目标

财务管理目标是指企业在特定的理财环境中,通过组织财务活动,处理财务关系所要达到的目的。它是评价企业理财活动是否合理的标准,它决定着企业财务管理的基本方向。财务管理的目标离不开企业的总目标,并且受到企业财务活动本身特点的制约。