

财务管理专业系列教材

财务管理原理

CAIWU GUANLI YUANLI

张功富 索建宏 主编



中国农业大学出版社
首都经济贸易大学出版社

财务管理专业系列教材

财务管理原理

张功富 索建宏 主编

中国农业大学出版社
首都经济贸易大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理原理/张功富,索建宏主编. —北京:中国农业大学出版社,2006.2

财务管理专业系列教材

ISBN 7-81066-970-2

I. 财… II. ①张… ②索… 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(2005)第119365号

书 名 财务管理原理

作 者 张功富 索建宏 主编

策划编辑 赵 中

责任编辑 童 云 陈艳燕

封面设计 郑 川

责任校对 王晓凤 陈 莹

出版发行 中国农业大学出版社

社 址 北京市海淀区圆明园西路2号

邮政编码 100094

电 话 发行部 010-62731190,2620

读者服务部 010-62732336

编辑部 010-62732617,2618

出 版 部 010-62733440

网 址 <http://www.cau.edu.cn/caup>

E-mail caup@public.bta.net.cn

经 销 新华书店

印 刷 北京时代华都印刷有限公司

版 次 2006年2月第1版 2006年2月第1次印刷

规 格 787×980 16开本 24印张 433千字

印 数 1~3500

定 价 27.00元

图书如有质量问题本社发行部负责调换

主 编 张功富 索建宏

编 者 (以姓氏笔画为序)

刘 娟 张功富

周继民 索建宏

财务管理专业系列教材编委会

主 任 张功富 张素琴

委 员 (以姓氏笔画为序)

刘 娟 刘常青 张功富 张素琴

吴琳芳 周继民 索建宏

总 序

在我国高等财经院校中,财务管理专业是一个非常年轻但又颇受关注的专业。自1998年国家教育部把“财务管理”列入工商管理学科下的专业目录以来,财务管理理论界和教育界围绕“财务管理”这一崭新专业的建设问题展开了广泛的研讨。教材建设是专业建设的重要内容,经过数年的努力,我国已出版了十余套财务管理专业系列教材。

郑州航空工业管理学院会计学系经过几年的考虑与策划,拟编写出版的财务管理专业系列教材包括《财务管理原理》、《中级财务管理》、《高级财务管理》、《证券投资与管理》、《商业银行经营管理》五本。

我们出版本系列教材的原因在于:

1. 目前已出版的系列教材多数是按资金运动的阶段来划分的,一般为《初级财务管理》、《筹资财务学》、《投资财务学》、《利润分配财务学》和《高级财务管理》;而按财务管理层次来划分为《财务管理原理》、《中级财务管理》和《高级财务管理》的为数不多,这使得许多按后者设计课程体系的高校对教材的选择余地太小。

2. 按层次划分的财务管理专业系列教材基本上都是四五年前出版的,知识经济、网络经济、经济全球化以及中国加入WTO等对财务管理的影响已经开始显现,财务管理理论和实务都有了较大的发展,因此,财务管理专业教材急需补充最新的理论和实务。

3. 教材是集中展示教师教学科研成果的载体,我们在多年的财务管理教学与研究实践中积累了一些经验,取得了一定的教研成果,希望将其写入财务管理专业系列教材,与国内同行和学生共享。

本系列教材具有如下特点:

1. 合理地划分了《财务管理原理》(以下简称《原理》)和《中级财务管理》(以下简称《中级》)的内容。在一些系列教材中,《原理》、《中级》教材内容划分标准不明确,导致内容简单重复较为严重。针对这种情况,我们经过多年的教学实践和摸索,制定了划分原则:《原理》主要讲授财务管理人员进行任何财务管理活动所必须具备的基础知识和基本技能,《中级》主要讲授公司理财的具体方法,二者的内容既要保持较大程度的独立性,又不能完全割裂开来。根据这一原则我们对二者内容做了如下划分:

(1)《原理》的主要内容:①财务管理概论;②财务管理环境;③时间价值与风险报酬;④财务预测;⑤财务决策;⑥财务预算;⑦财务控制;⑧财务分析;⑨财务工作组织。

(2)《中级》的内容根据《原理》中的“财务决策”一章展开,主要内容包括:①权益资本筹资决策;②长期负债筹资决策;③期权筹资决策;④流动负债筹资决策;⑤资本结构理论;⑥投资概论;⑦内部长期投资决策;⑧对外长期投资决策;⑨流动资产投资管理;⑩投资与筹资的综合决策;⑪股利政策。

《原理》和《中级》内容划分的最大难点就在于筹资、投资和收益分配三大内容如何分别在两本教材中进行划分。①对于与筹资相关的内容,我们是这样处理的:《原理》主要介绍筹资的基本概念和基本理论,如筹资渠道、筹资方式、资本成本、杠杆原理等;《中级》则展开阐述各种筹资方式的理论和操作实务。②将与资本结构相关的内容一分为二:资本结构的概念、影响因素和最佳资本结构的确定方法等内容列入《原理》,“西方资本结构理论”由于理解难度较大而被列入《中级》。③投资内容的划分:《原理》主要阐述投资的基本概念、分类、投资决策影响因素、投资工具的选择等;《中级》则详细介绍内部长期投资决策、对外长期投资决策、流动资产投资管理等理论与实务。④收益分配内容的划分:《原理》主要阐述收益的界定、收益分配的原则、项目和顺序等;《中级》则详细介绍股份公司股利政策的理论和实务。

通过这样的划分能够使财务管理专业知识的传授和专业技能的训练有效地体现“由一般到具体,由基本到特殊”的原则要求,既能基本涵盖现代财务管理理论的各个方面,又能使两本教材都有丰富的内容,且其分工方式符合基本教学规律要求,两教材的内容既相互联系,内容重复的比例又较低,而且可以完全避免内容的简单重复。

2. 大胆创新。本系列教材在体例上与以往的财务管理教材有较大的不同,力求创新。在每章开篇我们都安排了一个与该章内容相关、通俗有趣的小案例或小故事,以吸引读者学习相关内容;在每章末有“本章小结”,便于读者复习;有“推荐读物”、“思考题”、“练习题”,还有我们精心挑选的与该章内容相关的财务管理案例。大量的案例非常适合教师采用案例教学法进行授课,使学生在案例分析中把握财务管理的原理与技能。

3. 理论联系实践。只懂理论不知实践的人是“书呆子”,而只知实务不懂理论的人则是“蛮干家”。为帮助读者了解一些重要的财务管理理论和方法在我国企业或国际上的运用情况,我们在教材中数十处安排了“企业实践”栏目,介绍相关领域的实证调查结果。

4. 博采众长。在系列教材的编写中,我们广泛参考和吸取了国内外相关教材的优点,尽量做到既符合国际理论发展潮流,又切实反映中国企业财务管理的实际情况。章后的“推荐读物”既是推荐给读者希望其认真阅读的资料,也是作者在编写教材时参考过的文献。

在本次系列教材编写中,我们试图体现前瞻性、国际性、通用性和实用性等指导思想,能否达到这种主观愿望,尚待各界读者评判。组织编写财务管理专业系列教材是一项不小的工程,限于我们的经验、学识和著作者的业务水平,本系列教材在体系上、内容上还会存在不尽人意的地方,诚望各界读者批评指正。

本系列教材的编写出版工作,得到了郑州航空工业管理学院等单位的热情鼓励和大力支持,在此一并致谢。

财务管理专业系列教材

编委会

2005年8月

前 言

本书是郑州航空工业管理学院会计学系经过几年的考虑与策划,组织会计学系长期从事财务管理教学与研究的教师编写的财务管理专业系列教材之一。

本书以财务管理的各个环节为基本主线阐述财务管理人员进行财务管理活动所必须具备的基础知识和基本技能,主要介绍:财务管理目标、原则、假设;财务管理环境;货币时间价值与风险报酬;财务预测;财务决策;财务预算;财务控制;财务分析和财务工作组织等。

本书由张功富、索建宏任主编,编写提纲由张功富执笔完成。全书编写分工是:第一章、第二章、第三章、第五章由张功富执笔;第四章、第七章由周继民执笔;第六章由刘娟执笔;第八章、第九章由索建宏执笔。书稿完成后,由张功富、索建宏统一对书稿进行了修改、补充、总纂和定稿。

在本书提纲的提出以及书稿的写作过程中,得到了郑州航空工业管理学院会计学系领导和有关老师的支持、指点和帮助,同时,本书的写作参考了大量的文献,在此一并予以衷心的感谢。限于编者的理论、业务水平,本书的错漏之处在所难免,恳请读者批评指正。

编著者

2005年8月

目 录

第一章 总论	(1)
第一节 财务管理的概念.....	(2)
第二节 财务管理目标	(10)
第三节 财务管理假设	(21)
第四节 财务管理原则	(28)
第五节 财务管理环节	(31)
第六节 财务管理的演进	(35)
本章小结	(41)
推荐读物	(42)
思考题	(42)
案例分析:神美煤矿厂的财务管理目标选择.....	(42)
第二章 财务管理环境	(45)
第一节 财务管理环境概述	(46)
第二节 财务管理的宏观环境	(50)
第三节 财务管理的微观环境	(69)
本章小结	(74)
推荐读物	(74)
思考题	(75)
案例分析:适应理财环境,寻求投资良机——“燕京”的自信	(75)
第三章 时间价值与风险报酬	(79)
第一节 时间价值	(80)
第二节 风险报酬	(94)
本章小结.....	(102)
推荐读物.....	(102)
思考题.....	(102)
练习题.....	(103)

案例分析:利民公司年金终值与现值的计算	(103)
第四章 财务预测	(105)
第一节 财务预测概述	(106)
第二节 目标利润预测	(114)
第三节 资金需要量预测	(116)
本章小结	(121)
推荐读物	(122)
思考题	(122)
练习题	(122)
案例分析:大业塑胶公司资金需要量的预测	(123)
第五章 财务决策	(126)
第一节 财务决策概述	(127)
第二节 筹资决策原理	(136)
第三节 资本成本和资本结构	(145)
第四节 投资决策原理	(181)
第五节 收益分配决策原理	(193)
本章小结	(198)
推荐读物	(199)
思考题	(200)
练习题	(200)
案例分析:东方汽车制造公司筹集资金决策	(201)
第六章 财务预算	(204)
第一节 财务预算概述	(205)
第二节 财务预算编制方法	(210)
第三节 财务预算的编制实务	(221)
本章小结	(230)
推荐读物	(231)
思考题	(231)
练习题	(231)
案例分析:东方轴承有限公司现金预算编制方案	(232)

第七章 财务控制	(236)
第一节 财务控制概述.....	(237)
第二节 财务控制的内容与程序.....	(243)
第三节 财务控制的方式和方法.....	(247)
本章小结.....	(256)
推荐读物.....	(256)
思考题.....	(257)
案例分析:广东核电合营有限公司的财务控制体系	(257)
第八章 财务分析	(261)
第一节 财务分析概述.....	(262)
第二节 偿债能力分析.....	(271)
第三节 营运能力分析.....	(276)
第四节 盈利能力分析.....	(279)
第五节 增长能力分析.....	(288)
第六节 现金流量分析.....	(298)
第七节 财务状况综合分析.....	(307)
本章小结.....	(318)
推荐读物.....	(318)
思考题.....	(318)
练习题.....	(319)
案例分析:怎样做财务报告的静态分析	(321)
第九章 财务工作组织	(333)
第一节 财务管理体制.....	(334)
第二节 财务机构.....	(336)
第三节 财务人员.....	(339)
第四节 财务规范.....	(341)
第五节 财务职业道德.....	(344)
本章小结.....	(348)
推荐读物.....	(348)
思考题.....	(349)

附录.....	(350)
附表一 1元复利终值系数表	(350)
附表二 1元复利现值系数表	(354)
附表三 1元年金终值系数表	(358)
附表四 1元年金现值系数表	(362)
附表五 正态分布曲线的面积.....	(366)

第一章 总 论

在国家教育部将财务管理正式列为本科专业后的第三年(2001年),我们在某高校BBS上发现一个热门置顶贴:“我是一名财务管理专业学生,可是我很迷惘,因为我不知道我们这个专业和会计专业有什么不同,将来我们毕业后能干什么或要干什么,……”。相信许多财务管理专业的低年级学生都会有类似的困惑,但我们相信,学完本章后,他们将不再迷惘、不再困惑。

财务管理是对企业的资金进行规划和控制的一项管理活动。作为一项独立的活动和一门学科,它是在20世纪初才形成的,其理论和方法还处于不断完善和发展的过程中。本章主要阐述企业财务管理的概念、目标、假设、原则、环节等基本理论。学习、研究这些基本理论是掌握财务管理知识、方法与技能的出发点和基础。

第一节 财务管理的概念

财务管理是组织企业财务活动,处理财务关系的一项经济管理工作。为此,要理解什么是财务管理,必须先分析企业财务活动和财务关系。

一、财务活动与财务关系

(一)财务活动

企业的财务活动是企业资金运动的具体表现。在企业的再生产过程中,企业通过不同渠道,以不同的方式筹措一定数量的货币,然后用货币购买机器设备、建造房屋、采购材料、支付日常费用。企业的劳动者借助于劳动手段改变劳动对象,使房屋和设备折旧的价值、材料等消耗的价值和劳动者的劳动价值转移于生产物,使之成为在产品、产成品,再以产成品销售的形式收回货币。随着企业再生产过程的不断进行,上述由货币→材料和固定资产→在产品→产成品→货币的转换过程也不断地周而复始地运动下去,这种转换过程称为企业的物资运动。与企业的这种有形的物资运动相适应,还同时存在着另外一种无形的运动形式:物资的购买阶段,货币资金形态转化为固定资金、储备资金形态;在生产阶段,固定资产的损耗价值和储备资金以及劳动者创造的价值又依次转化为生产资金和成品资金形态;在销售阶段,成品资金又转化为货币资金形态。这种由货币资金开始依次经过储备资金、固定资金、生产资金和成品资金,再回到货币资金的运动过程,称为企业的资金运动。企业的资金运动与物资运动一样,随着企业的再生产过程的不断进行而进行。从货币资金开始,经过若干阶段,依次转换其资金形态,又回到货币资金的过程称为资金的循环。这种循环周而复始地进行下去,称为资金的周转。资金的循环和周转,体现了资金形态的变化,具有时间上的继起性和空间上的并存性。资金运动就构成了财务活动的主要内容。

企业财务活动从总体上看包括以下三方面的内容:

1. 筹资活动。任何企业要从事生产经营活动,首先必须筹集一定数量的资金。从资金运动的角度看,企业从各种渠道以各种方式筹集资金是资金运动的起点。在筹资过程中,企业不仅要确定适宜的筹资规模,而且要研究各种不同的筹资渠道、方式、工具的特点,确定合理的筹资结构,以努力使筹资的代价最低且风险最小。社会主义市场经济条件下,企业的筹资渠道、方式和工具逐步多样化,但从总体上看主要包括从投资者(国家、其他单位、个人、外商等)那里取得的自有资金(资本)和从债权人(银行、非银行金融机构、其他单位、个人、外商等)那里

取得的借入资金(资本)两部分。企业从投资者、债权人那里筹集来的资金,可以是货币,也可以是实物、无形资产等其他形式。

2. 投资活动。企业在取得资金后,必须将其投放于生产经营过程中,以谋求最大的经济效益。从一定意义上讲,资金的投放与使用是企业筹集资金的目的和归宿。企业资金的投放与使用主要包括购建房屋、机器设备等固定资产;购买或制造材料、在产品、产成品等流动资产;购买或研制开发专利、专有技术等无形资产;购买股票、债券等金融资产以及以各种资产形式对外投资,等等。企业在资金的投放与使用中必须确定合理的投资规模,通过投资方向和投资方式的选择,确定合理的投资结构,使投资者在承受较小风险的条件下取得较高的报酬。

3. 分配活动。企业将资金投放和使用后,必然会有一定成果,这种成果首先表现为收入(销售收入、营业收入或其他收入),并在补偿各种成本、费用后获得利润(若收入不足以补偿成本、费用则为亏损)。从资金运动的角度看,收入的实现过程实质上是货币资金的回收,收回的货币资金在补偿生产经营中的资金耗费后若有剩余即表现为利润。企业实现的利润首先应缴纳所得税,税后利润再按照国家的有关法律、法规规定提取公积金和公益金,剩余部分再在投资者和企业之间进行合理的分配。由于资金的分配实质是各相关利益主体之间利益的权衡过程,因此,企业的分配必须在国家有关法律、法规的指导下,根据国家确定的分配原则,合理确定分配的规模与方式,在满足各相关利益主体愿望的基础上,力争使企业的长期利益最大。

以上三个方面的活动伴随着企业生产经营活动过程的循环往复不断进行,三者相互联系、相互依存,共同构成企业财务活动的完整过程,同时也成为企业财务管理的主要内容。

(二)财务关系

企业组织资金运动,进行资金筹集、资金运用和资金分配等财务活动,必将与有关各方发生广泛的经济联系,这种联系的核心是经济利益,是因企业的财务活动而引起的,因此,我们将企业在财务活动中与有关各方发生的经济利益关系称为财务关系。根据契约理论,现代企业是一系列契约的总和。每一种财务关系实际上就是企业与某相关者签订的一份契约。在社会主义市场经济条件下,企业的财务关系主要表现为以下几个方面:

1. 企业与投资者之间的财务关系。企业与投资者之间的财务关系表现为投资者(国家、其他单位、个人、外商)按约定向企业投入资金,企业向投资者支付投资报酬所形成的经济利益关系。投资者因向企业投入资金而成为企业的所有者,拥有对企业的最终所有权,享受企业收益的分配权和剩余财产的支配权;企

业从投资者那里吸收资金形成企业的自有资金,拥有法人财产权,企业以其全部法人财产权,依法自主经营、自负盈亏、照章纳税,对投资者承担资产保值增值责任,向投资者支付投资报酬。所以,企业与投资者之间的财务关系实质上是一种所有权和经营权的关系。

2. 企业与债权人之间的财务关系。企业与债权人之间的财务关系表现为债权人(银行、非银行金融机构、其他单位、个人、外商)按合同、协议向企业投入资金,企业按合同、协议向债权人支付利息,归还本金所形成的经济利益关系。债权人向企业投入资金的目的除了安全收回本金外,更重要的是为了获取固定的利息收入。企业吸收债权人的资金形成借入资金,对此企业必须按期归还,并依合同、协议的约定支付利息。所以,企业与债权人之间的财务关系实质上是一种债权债务关系。

3. 企业与政府之间的财务关系。企业与政府之间的财务关系主要体现在政府为行使维护社会、经济秩序以及文化、教育、公共事业等职能而向企业征收各种税金而形成的利益关系。企业按照税法规定定期向政府缴纳流转税、所得税等,政府保护企业的合法利益不受侵害,由此形成的财务关系实质上是一种分配关系。

4. 企业与其他企业(单位)之间的财务关系。企业与其他企业(单位)之间的财务关系表现在三个方面:一是企业因购买材料、销售产品或劳务而与购、销客户之间发生的货币收支结算关系;二是企业之间相互赊购、赊销形成的短期债权债务关系;三是企业之间相互投资或因持股、控股而形成的所有权与经营权关系。在社会主义市场经济条件下,企业(单位)之间的相互经济交往愈来愈密切,其间的经济利益关系也愈来愈复杂,由此形成的财务关系必将成为企业财务管理的重要方面。

5. 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表现为企业内部各单位之间因相互提供产品、劳务而形成的经济利益关系。在实行内部经济核算制和经营责任制的条件下,企业内部的各单位之间相互提供产品、劳务必须进行合理的计价结算,严格分清各单位的经济利益与经济责任,以充分发挥激励机制和约束机制的作用。由此形成的财务关系实质上是一种货币收支结算关系。

6. 企业与其职工之间的财务关系。企业与其职工之间的财务关系表现为职工向企业提供劳动,企业向职工支付劳动报酬而形成的经济利益关系。企业按照按劳分配的原则,以职工提供劳动的数量和质量为依据,向职工支付工资、奖金、津贴等劳动报酬,由此形成的财务关系实质上是一种分配关系。