

21

世纪高职高专院校会计专业联编教材

THE ACCOUNTING JOINT TEXTBOOKS
FOR VOCATIONAL AND TECHNICAL COLLEGES
AND ACADEMIES IN 21st CENTURY

财务管理

FINANCIAL MANAGEMENT

● 主编 夏维朝 何少娟

华南理工大学出版社

21 世纪高职高专院校会计专业联编教材

财 务 管 理

夏维朝 何少娟 主编

华南理工大学出版社

· 广州 ·

内 容 简 介

本书是“21 世纪高职高专院校会计专业联编教材”之一,分九章六个部分。其中,第一章总论主要对财务管理的发展与财务管理的目标与内容进行介绍,第二章介绍财务报表分析技术,第三、四、五章介绍投资管理,包括投资决策分析、证券投资与流动资产管理,第六、七章介绍筹资管理,第八章是财务预算与财务控制,第九章介绍资本运营和企业集团财务问题。本书坚持理论联系实际,以职业教育培养应用人才的需要为原则,注重对财务问题的实际操作,强调财务理论知识的具体应用;以解决现实问题为重点,对财务管理中最常用的技术方法进行介绍,并对现实生活中出现的新的财务问题进行说明;与注册会计师培训等主流教材的结构保持一致,为学生进一步进行更高层次的学习奠定基础。本书适合于高职高专经济类各专业学生使用,也可以作为社会从业人士自学或参考使用。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/夏维朝,何少娟主编. —广州:华南理工大学出版社,2005.8(2006.7重印)
21 世纪高职高专院校会计专业联编教材
ISBN 7-5623-2236-8

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 073163 号

总 发 行:华南理工大学出版社(广州五山华南理工大学 17 号楼,邮编 510640)

发行部电话:020-87113487 87111048(传真)

E-mail: scut202@scut.edu.cn http://www.scutpress.com.cn

责任编辑:袁 泽

印 刷 者:佛山市浩文彩色印刷有限公司

开 本:787×960 1/16 印张:11.75 字数:257 千

版 次:2006 年 7 月第 1 版第 2 次印刷

印 数:5 001~9 000 册

定 价:20.00 元

版权所有 盗版必究

“21 世纪高职高专院校会计专业联编教材”

编 委 会

主 任：张蔚文 吕兆海

副主任：唐方来 陈 杰 乔 丽

编 委：（按姓氏笔画为序）

吕兆海	孙晓梅	乔 丽	刘志娟	刘晓瑜	刘勤果
张蔚文	何少娟	陈 杰	杨九龄	杨智慧	胡艳曦
姚忠云	唐方来	夏维朝	陶克东	程剑鸣	谭 湘

序

随着我国改革的不断深入，市场经济的不断发展，人们越来越深刻地认识到，经济发展需要的人才多元化、多层次的，既需要大批优秀的理论型、研究型的人才，也需要大批的应用型人才。高职高专教育是我国高等教育的重要组成部分，担负着为国家培养并输送生产、建设、管理、服务第一线高素质技术应用型人才的重任。进入 21 世纪后，我国高职高专教育得到了迅速发展，学校约有 600 多所，其学生规模已占我国高等教育的半壁江山，成为我国高等教育的一支重要的生力军。

为国家培养和输送生产、建设、管理、服务第一线所需要的高素质财务会计应用型人才，是高职高专教育的重要任务。因此，各类高职高专院校普遍都设立了会计专业。广东省的 65 所高职高专院校中有 40 多所设立了会计专业。同时，随着我国社会主义市场经济的不断发展和各项改革的不断深化，我国会计改革的步伐明显加快，重大改革措施相继出台，会计规范体系正在逐步成熟和完善。自 1992 年财政部颁布《企业会计准则——基本准则》以后，从 1995 到目前为止，财政部已颁布了 16 份具体会计准则；1999 年，第九届全国人民代表大会常务委员会第十二次会议重新修订了《会计法》；2000 年 12 月财政部颁布了统一的《企业会计制度》；2001 年与 2004 年，财政部又分别颁布了《金融企业会计制度》和《小企业会计制度》。为了适应新形势下高职高专会计专业的教学要求，使高职高专会计课程的教学与我国会计理论的巨大变革和会计实践的深刻变化相适应，华南理工大学出版社根据我国会计制度改革不断深化及会计改革实践所取得的最新成果并结合广东省的实际情况，组织广东农工商职业技术学院、深圳职

业技术学院、广东培正学院等十多所高职高专院校的一线教师、专家、学者联合编写出版本套会计专业系列教材。

该系列教材，贯彻了教育部关于“高职高专”的教育思想和指导方针，从体系到内容都充分体现了理论与实践相结合的原则，以“应用”为主旨，基础理论“以必需、够用为度”，注重培养学生的实践能力和动手能力。同时，在内容上紧扣我国颁布的《企业会计准则》、《具体准则》和《企业会计制度》，反映了会计实践中出现的一些新问题，吸收了会计研究的一些新成果。内容详尽，语言通俗易懂，并配有实操实训的实例，深入浅出，重实务，便于操作，实现了科学性、实践性、实用性的统一。

我认为：该系列教材填补了广东省高职高专会计专业教材的空白，扭转了我省高职高专院校会计专业教材滞后于会计专业迅速发展的局面，对我省高职高专会计专业教学质量的提高将发挥重要作用。

宋献中

2005年8月于暨南园

前言

财务管理是利用价值形式对一个单位的现金流量通过分析、决策、规划和控制所实现的综合性管理活动。在财务管理活动中,始终以收益(成本)和风险为核心,对投资活动、筹资活动进行决策和控制,以实现企业价值最大化的目标。

本书是为职业教育的需要而编写,具有以下的特点:

1. 面向职业教育的需要。职业教育是培养实际工作需要的应用型人才,本着这一原则,本教材注重财务问题的实际操作,强调财务理论知识的具体应用。

2. 以解决现实问题为重点。本书强调面向现实需要,重点对财务管理中最常用的技术方法进行介绍,如财务报表分析技术、项目投资决策分析技术等,对现实生活中出现的新的财务问题也有所说明,如资本经营问题和集团公司的财务问题等。

3. 坚持理论知识够用为度的原则安排教材内容。为了保证在有限的时间里让学生更多地掌握必需的知识,本教材坚持职业教育的理论知识以够用为度的要求,不追求理论知识的逻辑完整性,不追求理论知识的分析与证明,而强调必要的理论知识及其对实际应用的充分支持。

4. 力求与主流教材的结构保持一致。出于不同的教学目的,财务管理教材在结构安排上多种多样,本教材力求与注册会计师培训等主流教材的结构保持一致,为学生进一步进行更高层次的学习奠定基础。

5. 文字力求简单明了,强调通俗易懂,对主要专业词汇同时用英文标明,以便学生的理解与提升。

本书由华南理工大学出版社组织广东省职业院校的相关教师编写,具体分工是,夏维朝负责全书的内容安排,由夏维朝、何少娟任主编,第一章、第九章、第二章的第四节、第六章的第二节由夏维朝编写;第三章、第四章由何少娟编写;第二章的第一、二、三节由李瑛编写;第五章由杨莉编写;

第六章第一节由张菁编写；第七章由李萌编写；第八章由刘迅然编写。全书由夏维朝负责最后总纂与修改。

本书在编写和出版过程中，得到了华南理工大学出版社的大力支持与热情帮助，特此致谢。

本书在编写过程中参考了大量同类教材的观点与内容，在此一并表示谢意。

限于编者业务水平，书中的疏漏与不妥之处，恳请读者批评指正。

编 者

2005年6月于深圳西丽湖

目 录

第一章 总论	(1)
第一节 财务管理的内容	(1)
一、财务管理的发展	(1)
二、财务管理的内容	(2)
三、财务管理的对象	(3)
第二节 财务管理目标及其实现	(5)
一、财务管理目标	(5)
二、股东与经营者、债权人的关系	(7)
三、财务管理循环	(9)
第三节 财务管理环境	(12)
一、理财环境概述	(12)
二、金融市场环境	(12)
三、社会与经济环境	(14)
四、法律环境	(15)
五、企业组织形式	(16)
第二章 财务报表分析	(17)
第一节 财务分析概述	(17)
一、财务分析的意义	(17)
二、财务报表分析的内容	(18)
三、财务分析的基础资料	(18)
第二节 主要财务分析指标	(20)
一、分析偿债能力的主要财务指标	(20)
二、分析盈利能力的主要财务指标	(23)
三、分析营运能力的主要财务指标	(24)
四、财务分析的其他主要指标	(26)
第三节 综合财务评价	(28)
一、雷达图法	(28)
二、杜邦分析法	(30)
三、综合评分法	(31)
第四节 现金流量表分析	(34)
一、现金流量表分析的意义	(34)

二、现金流量表分析	(34)
第三章 投资管理	(41)
第一节 投资管理概述	(41)
一、战略性投资和战术性投资	(41)
二、长期投资的特点	(41)
三、长期投资项目的决策程序	(42)
四、长期投资的管理目标	(42)
第二节 货币时间价值与风险报酬分析	(43)
一、货币时间价值	(43)
二、风险与报酬	(47)
第三节 投资项目决策分析的主要方法	(51)
一、会计利润率法	(51)
二、静态投资回收期法	(52)
三、净现值法	(53)
四、现值指数法	(54)
五、内含报酬率法	(54)
第四节 现金流量及其在投资决策中的运用	(56)
一、现金流量	(56)
二、独立项目的可行性分析	(57)
三、互斥方案的选优	(59)
第四章 证券投资	(64)
第一节 证券投资概述	(64)
一、证券投资的种类	(64)
二、证券投资的管理目标	(65)
第二节 债券投资	(65)
一、债券投资的特点	(65)
二、债券的估价	(66)
三、债券投资的收益	(66)
四、债券投资的优缺点	(68)
第三节 股票投资	(68)
一、股票投资的特点	(68)
二、股票投资的收益和收益率	(69)
三、股票估价	(70)
四、股票投资的优缺点	(72)
第四节 证券投资组合	(73)

一、证券投资组合的目的	(73)
二、证券投资组合的收益	(73)
三、证券投资组合的风险报酬	(73)
四、证券投资组合的策略与方法	(78)
第五章 流动资产资产管理	(81)
第一节 现金管理	(81)
一、现金的管理目标	(81)
二、现金的持有动机和持有成本	(81)
三、最佳现金持有量的确定	(83)
四、现金的日常管理	(86)
第二节 应收账款管理	(88)
一、应收账款的管理目标	(88)
二、应收账款的功能与成本	(88)
三、信用政策与信用分析	(90)
四、收账政策	(93)
第三节 存货管理	(94)
一、存货的管理目标	(94)
二、存货成本	(94)
三、存货规划	(95)
四、存货控制	(97)
第六章 筹资管理	(102)
第一节 资金需要量的测算	(102)
一、筹资目标与筹资原则	(102)
二、筹资渠道和筹资方式	(103)
三、资金需要量的预测	(104)
第二节 主要筹资方式管理	(107)
一、发行股票	(107)
二、发行债券	(109)
三、银行借款	(111)
四、融资租赁	(113)
五、商业信用	(115)
第七章 股利政策与资本结构	(118)
第一节 股利政策	(118)
一、利润分配制度	(118)
二、股利理论	(120)

三、股利政策·····	(121)
第二节 长期筹资决策·····	(123)
一、资金成本及其计算·····	(123)
二、融资风险·····	(125)
第三节 资本结构·····	(127)
一、资本结构的管理目标·····	(127)
二、最佳资本结构的确定·····	(127)
第八章 财务预算与财务控制·····	(132)
第一节 财务预算·····	(132)
一、财务预算及其内容·····	(132)
二、利润规划·····	(132)
三、现金预算·····	(136)
第二节 财务控制·····	(142)
一、财务控制及程序·····	(142)
二、内部控制的内容·····	(142)
三、责任控制·····	(148)
第九章 资本运营与企业集团财务·····	(154)
第一节 资本运营·····	(154)
一、企业并购形式·····	(154)
二、目标企业的选择·····	(155)
三、现金收购、股权收购与杠杆收购·····	(156)
四、善意收购、敌意收购及反并购策略·····	(157)
第二节 企业集团财务·····	(159)
一、企业集团的内部财务管理体制·····	(159)
二、企业集团的财务管理模式·····	(160)
三、企业集团的财务管理内容·····	(161)
四、企业集团的财务监督·····	(163)
附录·····	(165)
主要参考文献·····	(177)

第一章 总 论

第一节 财务管理的内容

一、财务管理的发展

作为企业管理的重要组成部分,财务管理是一项侧重于价值方面的综合性管理工作,纵观财务管理的发展,可分为筹资管理、内部控制和投资管理三个发展阶段。

(一) 筹资管理阶段

19世纪中后期至20世纪30年代,股份公司迅速兴起,企业规模不断扩大,市场开始出现竞争,大多数发达国家的金融市场已粗具规模,新行业不断涌现,企业需要筹集更多的资金。许多公司纷纷成立了以筹集资金为主要职能的财务管理部门,财务管理成为了独立于企业其他职能管理的专门管理活动。

筹资管理阶段又称为“传统财务管理阶段”。在这一阶段,财务管理的核心任务是如何卓有成效地筹集所需的资金,虽然如何有效地运用资金也是财务管理的研究内容,但其核心职能却是资金筹集。

(二) 内部控制阶段

进入20世纪30年代,随着以泰罗制为核心的科学管理方法的出现,企业开始关注生产与工作效率,为了控制成本,减少浪费,逐步形成与推广了旨在改善企业内部管理的标准成本系统,建立了预算制度。20世纪30年代爆发的世界性经济危机,导致企业产品大量积压,资金周转失灵,支付能力下降,大批企业破产倒闭,这促使企业更加关注资金的使用效果,加强财务监督,降低财务风险。财务管理进入了内部控制阶段,又称“综合理财”阶段。

在内部控制阶段,内部财务决策被认为是财务管理中最重要的内容,各种计量模型逐渐在存货、应收账款等具体管理活动中应用,财务分析、财务计划和财务控制得到了广泛的应用。

(三) 投资管理阶段

投资管理阶段是自第二次世界大战以后开始的。“二战”以后,企业技术进步明显加快,劳动生产率进一步提高,产品更新换代周期缩短,市场竞争十分激烈。企业利益关系变得非常复杂,加上通货膨胀因素的影响,企业投资的风险进一步加大,因而投资管理受到广泛的重视,财务管理进入了投资管理阶段。

在投资管理阶段,运用科学的投资决策方法与程序对投资项目进行决策分析是财务管理研究的重点内容,出现了投资组合理论、资本资产定价模型和套利理论等现代投资管理理论,大量的定量分析方法被引入财务管理方法中,财务管理由单一的资金管理向注重企业全面管理的方向发展。

二、财务管理的内容

财务管理(financial management)是以资金为主要管理对象的一项价值管理活动,包括对筹资、投资和分配(股利分配)等财务活动所进行的决策、规划和控制,通过财务管理,正确地处理各种财务关系。

(一) 筹资管理

资金是生产经营活动的起点,从事生产经营活动,首先必须获得一定数量的资金。只有获得了一定数量的资金,才能进一步添置厂房设备、购置原材料、支付人工费,进行具体的营业活动,所以财务管理的首要任务是为生产经营活动筹集所需的资金,进行筹资管理。

在筹资过程中,如何筹集数额适量的资金,并做到筹资成本最低、筹资风险最小,是筹资管理的目标。筹资活动首先要科学地对资金需要量进行测算,根据生产经营对资金量的需要,结合内部融资数额,确定对外筹资量;其次,面对多种筹资渠道与筹资方式,需要对每一个筹资渠道和每一项筹资方式的筹资成本进行测算,分析相关的筹资风险,最后通过比较分析,确定最小成本和最低风险的筹资渠道与筹资方式及其组合,筹集所需资金。

建立和保持同资金供应者之间良好稳定的财务关系,是考察筹资管理质量的重要内容。在筹资过程中,需要很好地处理与债权人等资金供应者的关系,既要考虑到企业经济利益,又要兼顾到资金供应方的利益与需求,及时组织债务的偿还、利息的支付,降低不能如期还债或不能如期支付利息等所引发的债务危机。

(二) 投资管理

通过投资,添置厂房、购置设备,形成生产经营条件,通过对资金的投放使用,购买原材料,支付人工费、销售业务费与企业管理费,实现业务收入,获得利润。科学合理地使用筹集到的资金,使资金的使用更安全、更有效。

为了科学合理地使用资金,使筹集到的资金更安全、更有效,必须加强投资管理。首先,需要对各种投资方案进行决策分析,确定每一种投资方案可能产生的成本与可能实现的收益,评估每一个投资方案的风险程度,通过比较每一个投资方案的成本、收益与风险,确定成本最低、收益最大、风险最小的方案进行投资。其次,投资项目确定后,要对项目的实施进行精心规划,确定投资项目在实施过程中对资金的需要,及时组织资金供应;为了保证资金使用的有效性,组织责任核算、业绩评估与财务控制,保证项目的实施能按照计划要求得到真正落实,实现预期的盈利目标。

在投资管理中,需要正确处理投资活动所涉及的各种财务关系,包括在责任管理中所涉及的相关部门的责任关系、投资项目实施过程中涉及的单位与员工之间的财务关系、项目实施中涉及的与税务机关的关系等,只有很好地处理好这些财务关系,才能调动投资项目所涉及的有关各方的积极性,投资项目才能得到顺利实施。

(三) 股利分配管理

分配管理是对项目实施后获得的利润进行分配的管理,又称股利分配管理,或股利决策。在股利分配管理中,需要综合考虑投资人的收益与项目经营活动的资金需要,兼顾股东与企业双方的眼前与长远利益,对本期分配多少股利、以什么方式支付股利、股利的支付时间等问题进行分析与规划。

股利分配的核心问题是对股利支付率进行决策,股利支付率涉及股东与企业之间的财务关系,正确地处理这一财务关系,对于保证企业充裕的资金供应、实现股东财富最大化目标具有非常重要的意义。

三、财务管理的对象

财务管理是一项基于价值管理的综合性管理活动,其“综合性”特征主要表现为管理对象,即资金及其运动,具体表现为与企业外部发生的债务及其偿还、投资及其分配所引起的资金运动,以及企业生产经营活动所引起的内部资金循环。

资金是企业生产经营活动的“血液”,贯穿于生产经营活动的全过程,企业的任何生产经营活动都离不开资金运动。以一个制造类企业为例,内部资金循环主要表现为两个部分,一是短期资金循环,二是长期资金循环。

(一) 短期资金循环

短期资金循环又称营运资金运动,它是伴随着企业日常生产经营活动产生的资金循环。在生产经营过程中,企业的现金首先要购买原材料,形成生产储备;原材料经过加工制造,支付人工费和其他加工及管理费,形成生产资金;产品加工完成后,形成商品资金;商品销售后,现款销售部分直接回到现金形式,赊销部分则首先形成应收债权,通过收账业务,最后再回到现金形式。这种由现金形式出发,通过采购、生产、销售所完成的资金循环就是短期资金循环。如图 1-1 所示。

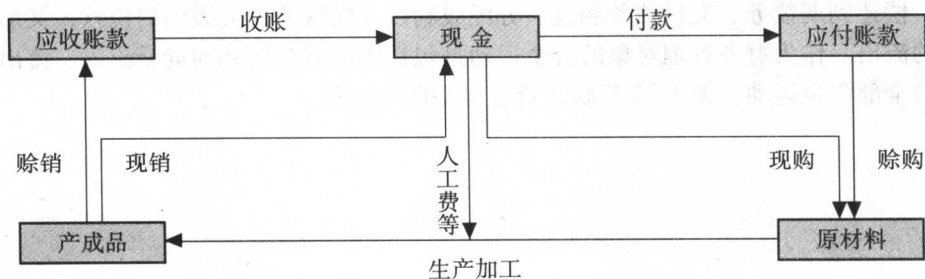


图 1-1 短期资金循环

(二) 长期资金循环

长期资金循环是伴随着资本性投资而产生的资金循环。在长期资金循环中, 现金转化为厂房、设备等固定资产投资形式, 形成企业生产经营的基础性条件, 这些固定资产投资最后通过折旧和处置两种形式回到现金形式。其中, 由于固定资产的使用等原因而形成的折旧费, 加入到产品的制造成本中, 并通过产品的销售得以收回这部分投资价值; 而其他部分投资则通过固定资产的出售、报废等处置活动收回到现金形态。图 1-2 反映了长期资金的循环过程。

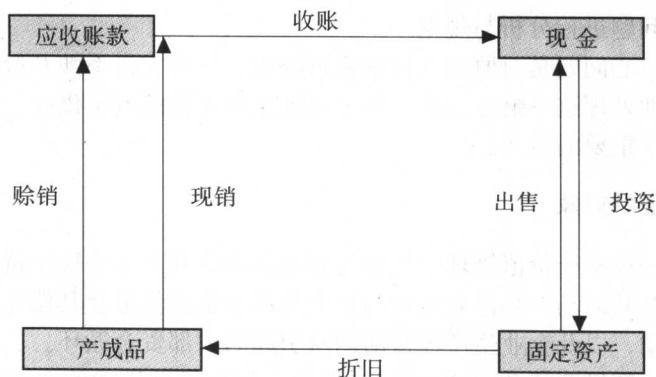


图 1-2 长期资金循环

(三) 企业资金运动过程

内部资金循环包括短期资金循环和长期资金循环两个组成部分, 两个循环的共同起点都是现金, 最后又都需要通过销售回到现金形态, 实现了企业内部资金运动从现金到现金的循环。

作为一个开放的系统, 企业还需要与外部发生资金往来, 形成与外部各方的财务关系。首先需要从外部筹集资金, 如企业的设立需要投资人注入资本金, 企业扩张也需要投资人进一步向企业增资, 在投资人注入的资金不足以满足生产经营及相关投资需要时, 需要向债权人举借债务, 这些从外部筹集的资金, 形成了向企业流入的增量资金; 其次, 偿还到期债务、支付债务利息、分配股利以及向税务机关缴纳的税款, 又形成了资金的流出。作为财务管理对象的资金运动是包括内部资金循环和资金流入、流出企业在内的全部资金运动。图 1-3 反映了资金运动的总过程。

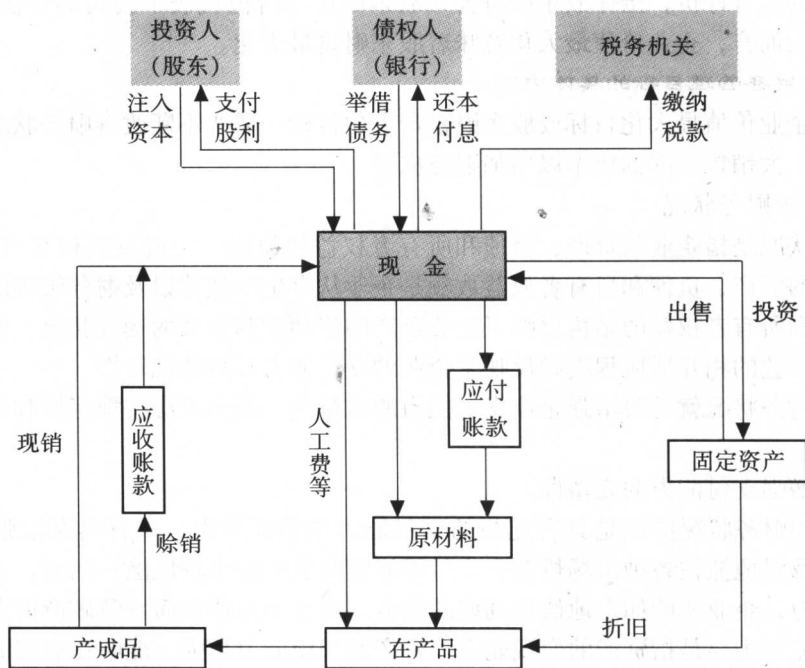


图 1-3 企业资金运动总过程图

第二节 财务管理目标及其实现

一、财务管理目标

企业的目标首先是生存，其次是发展。而企业实现自己目标的关键是能够获利，只有能够获得利润，才能应对市场风险，才能不断发展壮大。财务管理作为企业管理的重要组成部分，其目标是对企业目标的具体落实，即对企业资金的运动进行科学的决策、规划与控制，增加企业收益、降低经营成本、控制财务风险，实现企业价值最大化。

(一) 财务管理目标

财务管理目标是企业价值最大化，或股东财富最大化。

如同商品的价值一样，企业的价值也只有投入市场才能具体确定，但不同类型的企业，由于市场化程度不同，其价值的具体评估方式也有所不同。对于非上市企业，由于市场化程度低，其价值主要取决于资产的价值，即其净资产的市场价值，通过对企业所有资产按照市场价值进行个别评估，加总后再扣减全部债务而成；对于上市公司而言，其价值主要取决于股票的市场价值，股票价值的高低，反映了市场对该公司预期收益与