

21世纪普通高等院校系列规划教材

省级精品课程

CAIWU GUANLIXUE

财务管理学

主 编 胡国柳
副主编 刘学兵



西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance & Economics Press

CAIWU GUANLIXUE

财务管理学

主 编 胡国柳
副主编 刘学兵



西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance & Economics Press

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/胡国柳主编. —成都:西南财经大学出版社,2010. 12
ISBN 978-7-5504-0011-5

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 230634 号

财务管理学

主 编:胡国柳

副主编:刘学兵

责任编辑:王 利

助理编辑:高 玲 邓克虎

封面设计:杨红鹰

责任印制:封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址	http://www.bookcj.com
电子邮件	bookcj@foxmail.com
邮政编码	610074
电 话	028-87353785 87352368
印 刷	四川森林印务有限责任公司
成品尺寸	185mm×260mm
印 张	22.75
字 数	495 千字
版 次	2010 年 12 月第 1 版
印 次	2010 年 12 月第 1 次印刷
印 数	1—3000 册
书 号	ISBN 978-7-5504-0011-5
定 价	39.80 元

1. 版权所有,翻印必究。
2. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。
3. 本书封底无本社数码防伪标志,不得销售。

前言

财务管理作为财经类专业必修的主干课程之一，其教学目的和任务是让学生掌握财务管理的基本原则、基本理论和具体操作方法，熟悉相关的财经政策、法规和财务管理制度，并能从事相关实际工作。同时，财务管理也是许多专业开设的选修课，对于这部分专业而言，其教学目的和任务是让学生了解财务管理的基本知识和相关的政策、法规，弄清比较常见或热门的财务问题，为将来更好地完成本职工作或为正确处理家庭理财问题打下一定基础。

基于上述认识，编者在海南省精品课程“财务管理”建设成果的基础上，结合多年教学和参与企业实际工作的经验，编写成本教材。本教材力求兼顾上述两类学生的需要，一方面极力体现本学科的理论性、政策性和技术性等特点，确保体系完整，并注意追踪前沿理论；另一方面尽可能吸收一些大众所关心的热门财务问题，并尽力做到通俗易懂、循序渐进。为此，本教材在以下两方面进行了尝试和创新：

第一，打破传统的章、节架构模式，改按篇、章、节设计教材框架。财务管理内容丰富，如何将这些内容有序地组织起来，方便读者学习和理解，是编者在组织编写本教材过程中考虑的重大问题之一。经慎重考虑，编者按篇、章、节架构来组织编写，将教材设计为6篇，共15章。其中，第1篇为财务管理基础，包括4章内容，主要介绍的是本学科的基础知识；第2至5篇分别是筹资管理、投资管理、运营资金管理和利润及利润分配管理，共9章，按财务管理的基本内容设置；第6篇是财务管理专题，包括2章，分别介绍了两个较为常见或热门的财务问题。

第二，在内容上增加了财务预算，并增设了两个财务专题。这样处理的主要目的是为了更方便不同专业根据相关课程的设置情况灵活选用。对于已开设了“管理会计”、“高级财务管理”或“财务管理专题”课程的专业而言，在教学过程中可以避开这两部分内容；相反，其他专业则需要对这两部分内容加以介绍。

本教材编者都具有多年从事“财务管理”的教学经验，其中，多数编者还是省级精品课程“财务管理”的主讲教师。本教材主编由省级精品课程“财务管理”的负责人胡国柳教授担任，刘学兵担任副主编。各章编写的具体分工为：第1章由胡国柳执笔；第3、4章由刘学兵执笔；第2、10、11、12章由吴顺祥执笔；第5、6、7章由袁智慧执笔；第8、9章由刘毅执笔；第13、14、15章由林瑾执笔。

本教材的顺利完成和出版，首先要感谢西南财经大学出版社的大力支持，感谢各位参编老师的辛勤付出。同时，在本教材的编写过程中，参阅和借鉴了大量文献资料，恕不能在此一一列出，谨向这些文献资料的作者一并表达谢忱。

由于时间仓促，加之水平有限，书中难免有疏漏和错误之处，恳请各位专家、同行批评指正，期待各位读者提出宝贵意见。

编者

2010 年 7 月

目 录

第一篇 财务管理基础

第一章 总论	(3)
第一节 财务管理概念和内容	(3)
第二节 财务管理的目标	(5)
第三节 财务管理的原则	(9)
第四节 财务管理的方法	(12)
第五节 财务管理的发展	(16)
第二章 财务管理价值观念	(20)
第一节 资金时间价值	(20)
第二节 风险报酬及其管理	(38)
第三章 财务分析	(47)
第一节 财务分析概述	(47)
第二节 偿债能力分析	(56)
第三节 企业运营能力分析	(64)
第四节 企业盈利能力分析	(67)
第五节 企业发展能力分析	(73)
第六节 企业财务状况的综合分析	(76)
第七节 财务分析中应注意的问题	(81)
第四章 财务预算	(83)
第一节 财务预算概述	(83)
第二节 财务预算的编制方法	(86)
第三节 日常业务预算和投资决策预算	(96)
第四节 财务预算的编制	(116)

第二篇 筹资管理

第五章 筹资管理概述	(123)
第一节 筹资的动机和原则	(123)
第二节 筹资的类型	(126)
第三节 企业筹资环境	(128)
第四节 筹资数量的预测	(130)
第六章 长期筹资方式	(137)
第一节 权益资金的筹集	(137)
第二节 债务资金的筹资	(144)
第七章 长期筹资决策	(157)
第一节 资本成本	(157)
第二节 杠杆利益与风险	(167)
第三节 资本结构决策	(174)

第三篇 长期投资管理

第八章 企业投资概述	(187)
第一节 对外投资的意义、种类和原则	(187)
第二节 投资环境分析	(190)
第三节 投资额的预测	(194)
第九章 长期投资决策	(199)
第一节 固定资产投资概述	(199)
第二节 投资决策指标及其应用	(203)
第三节 固定资产更新决策	(212)
第四节 风险性投资决策分析	(217)

第四篇 运营资本管理

第十章 运营资本管理概述	(227)
第一节 运营资本的概念和特点	(227)
第二节 运营资本的投资策略	(232)
第三节 运营资本的融资政策	(235)
第十一章 流动资产管理	(241)
第一节 现金管理	(241)
第二节 应收账款管理	(254)
第三节 存货管理	(267)
第十二章 流动负债管理	(283)
第一节 银行短期借款	(283)
第二节 商业信用	(286)

第五篇 收益及利润分配管理

第十三章 收益及利润分配管理	(293)
第一节 营业收入管理	(293)
第二节 目标利润预测和控制	(305)
第三节 利润的分配	(311)

第六篇 财务管理专题

第十四章 企业并购	(323)
第一节 企业并购概述	(323)
第二节 企业并购的一般程序和目标企业价值评估	(327)
第三节 企业并购成本、风险及并购后对财务影响的分析	(333)

第十五章 企业纳税筹划..... (337)

 第一节 税收概述 (337)

 第二节 纳税筹划 (344)

参考文献..... (353)



第一篇

财务管理基础



第一章 总论

教学要求与目的:

本章主要讲授财务管理概念和内容、财务管理的目标、财务管理的原则、财务管理的方法、财务管理的发展等有关内容。通过本章的学习,需要掌握:

- (1) 财务管理概念、财务管理的目标。
- (2) 资金合理配置原则、收支平衡原则、成本效益原则、风险与效益均衡原则、分级分权管理原则、利益关系协调原则。
- (3) 财务预测方法、财务决策方法、财务计划方法、财务控制方法、财务分析方法。
- (4) 西方财务管理的发展、我国财务管理的发展、未来财务管理的发展趋势。

第一节 财务管理概念和内容

一、财务管理概念

财务(Finance)是指政府、企业和个人对货币资源的获得和管理。因此,国家财政、企业财务和个人理财都属于财务的范畴。企业财务是指企业生产经营过程中的资金运动和其所体现的经济利益关系,前者被称为财务活动,后者被称为财务关系。

在商品经济条件下,社会产品是使用价值和价值的统一体,企业的生产经营过程既是使用价值的生产和交换过程,也是价值的形成和实现过程。在这个过程中,经过劳动生产的物资都具有一定的价值,通过一定数额的货币表现出来,物资价值的货币表现就是资金。在企业生产经营过程中,物资不断地运动,从生产资料到半成品、从半成品到产成品,同时其价值形态不断地发生变化,从货币资金到储备资金、从储备资金到生产资金、从生产资金到成品资金、从成品资金到货币资金,周而复始,不断循环,形成资金运动,物资价值的运动便通过资金运动的形式表现出来。因此,企业生产经营过程,一方面表现为物资运动,另一方面表现为资金运动,资金运动以价值方式综合地反映着企业的生产经营过程。企业的资金运动构成企业经济活动的一个独立方面,这就是企业的财务活动。企业的财务活动离不开人与人之间的经济利益关系,财务活动所体现的参与各方的经济利益关系就是财务关系。

由此可见,财务管理的概念是:企业财务管理是企业管理的一个组成部分,它是根据财经法规制度,按照财务管理原则,组织企业财务活动、处理企业财务关系的一项综合性

经济管理工作。

二、财务管理的内容

企业财务管理是组织企业财务活动、处理企业财务关系的管理工作,因此组织财务活动和处理财务关系一起构成财务管理的两项主要内容。

(一) 财务活动

财务活动是指资金的筹集、投放、使用、收回和收益分配的活动。一般而言,企业财务活动分为四个方面的内容:

1. 筹资活动

筹资是指企业为满足生产经营、对外投资等需要,筹措募集所需要的资金的行为。企业无论是从事生产经营活动还是扩大再生产,都必须从各种渠道筹集一定数量的资金,以保证企业经营的正常运转。企业筹资的资金有两种性质不同的来源:权益性资金和债务性资金。权益性资金是企业通过发行股票、内部积累、吸收直接投资等方式筹集的资金;债务性资金是企业通过发行债券、银行借款、融资租赁等方式筹集的资金。

2. 投资活动

投资是指企业投入资金以期在未来获取收益的行为。企业筹资的目的是为了把资金投放于生产经营活动以获得盈利,增加企业价值。投资包括对外投资和对内投资。对外投资包括购买其他公司的股票、债券、与其他企业联营等;对内投资包括购置固定资产、无形资产、流动资产等。

3. 资金运营活动

资金运营是指企业在日常生产经营活动中发生一系列资金收付的活动。企业在日常的生产经营过程中,首先,要采购原材料或商品,同时要支付有关的成本费用和工资;其次,把商品销售出去获得收入;最后,如果企业资金不能满足企业生产经营需要,还要通过借入短期借款来筹集所需的资金。以上各个方面发生的资金流入和流出活动就是资金的运营活动,是企业保证持续经营所进行的最基本的活动。

4. 收益分配活动

企业在生产经营过程中会取得收入,此外对外投资也可能取得收入,从而实现资金的增值。企业的收入要按规定的程序进行分配。广义的收益分配是指对收入进行分割和分派的过程。这一过程分为三个层次:一是企业取得营业收入,在补偿成本、缴纳流转税费、减去期间费用(包括管理费用、销售费用、财务费用)、资产减值损失,加上公允价值变动收益、投资净收益后,形成营业利润;二是利润总额(包括营业利润、营业外收入和营业外支出)在缴纳法定所得税费用后,形成净利润;三是从净利润中弥补亏损、提取公益金和公积金、向股东发放股利。狭义的收益分配仅指对企业净利润的分配。

(二) 财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与企业内外相互关联的各方面发生的经济关系。企业的财务关系可概括为以下几个方面:

1. 企业同其投资者之间的财务关系

企业的投资者投入资金,形成企业的资本金。企业利用资本金进行生产经营,实现利润后,向其投资者分配利润。企业同其投资者之间的财务关系是企业的投资者向企业投入资金,企业向其支付投资报酬所形成的经济关系。

2. 企业同其债权人之间的财务关系

企业在生产经营过程中,除了利用资本金外,还要借入一定数量的资金。企业的债权人主要有:①债券持有人;②贷款机构;③商业信用提供者;④其他出借资金给企业的单位或个人。企业同其债权人之间的财务关系指企业向债权人借入资金,并按规定及时支付利息和归还本金所形成的经济关系,体现的是债务与债权的关系。

3. 企业与受资者的财务关系

企业将其闲置资金对外投资,参与被投资单位的利润分配,会形成企业与受资者的财务关系。这种关系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,体现所有权性质的投资与受资的关系。

4. 企业同其债务人的财务关系

企业购买债券、提供借款等,有权要求其债务人按约定支付利息和归还本金,形成企业同其债务人的财务关系,体现的是债权与债务的关系。

5. 企业内部各单位的财务关系

在实行内部经济核算制的情况下,企业内部各经济主体之间相互提供产品和劳务等经济往来要进行计价结算。这种在企业内部形成的资金结算关系就是企业内部各单位的财务关系。

6. 企业与职工之间的财务关系

企业职工是企业的经营管理者和生产者,他们以提供的劳动参与企业收入分配。企业用销售产品的收入,按照提供的劳动数量和质量支付给职工劳动报酬。企业与职工之间的财务关系主要是指企业向职工支付劳动报酬的过程中所形成的经济关系,体现了职工和企业劳动成果上的分配关系。

7. 企业与税务机关之间的财务关系

企业要按照国家税法的规定缴纳各种税款,以实现国家财政收入。企业与税务机关之间的财务关系是指企业依法纳税而与国家税务机关形成的经济关系,反映的是依法纳税和依法征税的权利与义务关系。

第二节 财务管理的目标

财务管理目标是企业组织财务活动、处理财务关系所希望实现的成果,是评价企业财务管理活动是否合理有效的标准。

一、财务管理目标的特点

(一) 财务管理目标具有阶段性

财务管理目标与一定的社会经济环境密切联系。随着经济环境的变化,财务管理目标可能发生变化。西方国家财务管理目标就有“筹资数量最大化”、“利润最大化”、“股东财富最大化”等多种提法。我国企业在不同时期也提出过不同的财务管理目标,在计划经济体制下,财务管理目标是“产值最大化”;改革开放后十几年里,财务管理目标主要是“利润最大化”;建立社会主义市场经济体制以来,财务管理目标为“企业价值最大化”。由此可见,财务管理目标具有阶段性。

(二) 财务管理目标具有稳定性

随着宏观经济环境的变化,人们的认识不断发展和深化,财务管理目标也发生变化。但是经济环境变化是渐进的,发展到一定阶段以后才会产生质变;人们的认识在达到一个新的高度以后,也需要有一个为人们所普遍接受的过程。因此,财务管理目标作为人们对客观规律性的一种概括,在一定的历史时期或特定条件下是相对稳定的。

(三) 财务管理目标具有多元性

财务管理目标不是单一的,而是适应多因素变化的综合目标体系。在这一体系中,有一个处于支配地位,并对其他目标起指导作用的目标,我们称之为主导目标;其他处于被支配地位,配合主导目标,促进主导目标顺利实现的目标,我们称之为辅助目标。如在财务管理目标体系中,“企业价值最大化”为主导目标,“加速企业成长”、“履行社会责任”等为辅助目标。

(四) 财务管理目标具有层次性

企业财务管理作为一个系统,是由筹资管理、投资管理、运营资金管理、收益分配管理等几个部分组成,而且每个部分还可以细分。这样就使财务管理目标成为一个由整体目标、分部目标和具体目标三个层次构成的目标体系。在这三个层次的目标中,不同层次的目标发挥不同的作用。

整体目标是指整个企业财务管理所要达到的目标,规定整个财务管理工作的方向。分部目标是指在整体目标的制约下,进行某一个部分财务活动所要达到的目标是整体目标实现的前提。分部目标一般包括筹资管理目标、投资管理目标、运营资金管理目标、利润及分配管理目标。具体目标是在整体目标和分部目标的制约下,从事某项具体财务活动所要达到的目标。如企业发行股票要达到的目标、进行证券投资要达到的目标等。具体目标是整体目标和全部目标的落脚点。

财务管理目标具有阶段性、稳定性、多元性和层次性的基本特点,对确立财务管理目标、指导财务管理具有重要工作意义。财务管理目标的阶段性和稳定性要求企业认清不同时期的宏观经济环境,适时提出并坚定不移地抓住企业财务管理的整体目标。财务管理目标的多元性要求企业要以主导目标为中心,协调各目标之间的矛盾。财务管理目标的层次性要求企业把财务管理的共性与财务管理具体内容的个性结合起来,以整体目标

为核心,做好各项具体工作。

二、财务管理的整体目标

由于国家不同时期的经济政策不同,企业财务管理整体目标的表现形式也有所不同。我国企业过去采用的整体目标有“总产值最大化”、“利润最大化”,目前被财务管理界认可的整体目标有“股东财富最大化”和“企业价值最大化”。

(一)以总产值最大化为目标

在传统的计划经济条件下,企业的财产所有权和经营权高度集中,企业没有经营自主权,依照国家指令进行生产、销售,主要任务是执行国家下达的总产值指标,企业把总产值最大化作为财务管理的整体目标。结果,企业为了完成任务而夸大产量,不讲求效益、质量,不顾及产品的销售,不重视挖掘潜力,使得企业经营毫无生机,经济发展严重滞后。

(二)以利润最大化为目标

利润最大化是西方微观经济学的理论基础。以利润最大化为财务管理目标的原因:利润代表企业新创造的财富,利润越多说明企业的财富增加得越多,越接近企业的经营目标。

随着我国经济体制改革的不断深入,企业经营自主权不断扩大,企业的经济利益与经营利润挂钩,企业把利润最大化作为财务管理的目标。

利润最大化目标一方面促使企业经营者加强管理,改进技术;另一方面激发员工工作的积极性,有利于提高劳动生产率,降低成本,增强企业竞争力。

但是,以利润最大化为目标存在以下缺点:

(1)利润最大化没有考虑利润实现的时间,没有考虑资金的时间价值。

(2)利润最大化没有有效地考虑风险问题。这可能会使理财人员易于选择高利润、高收益的投资项目,不顾风险的大小去追求最多的利润。

(3)利润最大化没有考虑所获取利润与投入资本额的关系。如取得同样 100 万元的利润,一个企业投入了 500 万元,另一个企业投入了 60 万元。若不与投入的资本额联系起来,就不能正确判断哪个企业更符合目标要求。

(4)利润最大化会使企业在决策时易带有短期行为倾向,即只顾实现目前的最大利润,而不顾企业的长远发展。这些大量的短期行为会给企业的长远发展带来严重威胁。

(三)以股东财富最大化为目标

股东财富最大化是指通过财务上的合理经营,为股东带来最多的财富。股东财富最大化的这种观点认为,企业主要是由股东出资形成的,股东创办企业的目的是扩大财富,他们是企业的所有者,理所当然地,企业的发展应该追求股东财富最大化,因此企业财务管理的目标是实现股东财富最大化。

在股份制经济条件下,股东财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面决定。在股票数量一定的前提下,当股票价格达到最高时,则股东财富也达到最大,所以股

东财富又可以表现为股票价格最大化。

以股东财富最大化为财务目标有其积极的方面：

(1) 考虑了风险的因素。因为风险的高低,会对股票价格产生影响。

(2) 在一定程度上能克服企业在追求利润上的短期行为。因为目前的利润会影响股票价格,预期未来利润也会对企业股票产生影响。

(3) 考虑了资金的时间价值。股票价格受每股盈余的影响,反映了每股盈余大小和取得的时间。

(4) 股东财富最大化可以用股票市价来计量,比较容易量化,便于考核和奖惩。

但是股东财富最大化目标也存在一些缺点：

(1) 它只适用于上市公司,对非上市公司很难适用。

(2) 片面强调股东的利益,而对企业其他关系人的利益重视不够。

(3) 股票价格除了受财务因素的影响之外,还受其他因素的影响,股票价格并不能准确地反映企业的经营业绩。

(四) 以企业价值最大化为目标

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使企业总价值达到最大。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要求。

现代企业是多边契约关系的总和,股东要承担责任,但债权人、职工和政府所承担的风险也很大。财务管理目标应与企业多个利益相关者有关,是这些利益相关者共同作用和相互妥协的结果。企业在确立财务管理目标时,不能只强调股东财富最大化,而应兼顾其他利益相关者的权益。所以把企业价值最大化作为财务管理目标比将股东财富最大化作为财务管理目标更科学。

企业价值最大化目标的缺点是其计量比较困难。在实践上可以通过资产评估来确定企业价值的大小。在理论上用下列公式：

$$v = \sum_{t=1}^n FCF_t \frac{1}{(1+i)^t}$$

式中, V ——企业价值;

t ——取得报酬的具体时间;

FCF_t ——第 t 年的企业报酬,通常用现金流量来表示;

i ——与企业风险相适应的贴现率;

n ——取得报酬的持续时间。

在持续经营假设条件下, n 为无穷大,若各年的现金流量相等,则:

$$v = \frac{FCF}{i}$$

以价值最大化为目标的优点主要有:①该目标考虑了资金的时间价值;②科学地考虑了风险与报酬的关系;③克服了追求利润的短期行为,有利于企业长期持续发展;④注重在企业价值增长中考虑各方利益关系。