

Caiwu Guanli Jiaochi

立信新世纪财会丛书

LIXIN XINSHIJI CAIKUAI CONGSHU

总主编 杨 华

财务管理

教程

主编 安保荣



立信会计出版社

LIXIN KUAJJI CHUBANSHE

立信新世纪财会丛书

总主编 杨 华

财务管理教程

CAIWU GUANLI JIAOCHENG

主编 安保荣

副主编 李飞燕 李玉萍 周丽辉

立信会计出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理教程/安保荣主编. —上海:立信会计出版社, 2004. 9

(立信新世纪财会丛书)

ISBN 7-5429-1340-9

I. 财… II. 安… III. 财务管理-教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 091238 号

出版发行	立信会计出版社
经 销	各地新华书店
电 话	(021)64695050×215 (021)64391885(传真) (021)64388409
地 址	上海市中山西路 2230 号
邮 编	200235
网 址	www.lixina.ph.com
E-mail	lxaph@sh163.net
E-mail	lxzbs@sh163.net (总编室)

印 刷	立信会计常熟市印刷联营厂
开 本	787×960 毫米 1/16
印 张	19
插 页	2
字 数	373 千字
版 次	2004 年 9 月第 1 版
印 次	2004 年 9 月第 1 次
印 数	3 000
书 号	ISBN 7-5429-1340-9/F·1219
定 价	29.00 元

如有印订差错 请与本社联系

总 序

经过几代人的艰苦努力,以及二十多年会计制度和财务制度的改革,我国已基本形成了以现代经济理论和企业管理理论为基础,适应我国现阶段经济发展特点和要求的现代会计制度。与此相适应,我国会计教学理论与方法也有了长足的发展,初步形成了以基础会计、财务会计、金融会计、成本会计、管理会计、财务管理等课程为主干的会计专业教材体系。但是,由于我国正处于经济转轨和起飞的特殊历史时期,专业教材体系不稳定的缺陷也是显而易见的。一方面,经济转轨进入新的历史时期,从社会经济实践中涌现出的大量经济活动现象需要会计予以客观、真实地反映,这就促使教材的内容不断发生新的变化;另一方面,随着我国经济融入世界经济的速度不断加快,代表国际惯例和先进水平的会计理论和理念、会计制度模式和表现形式、会计技术和方法不断被引入国内并反映在教材之中,使得教材内容在得到不断充实和发展的同时,也出现了内容重复交叉、体系零乱、教无重点的矛盾,给教材的使用带来一定的困难。尤其对于交叉的或承上启下的内容,容易出现重复讲授或忽略讲授的情况,影响读者的知识结构。为了缓解这种矛盾,受立信会计出版社的邀请,我们组织编写了这套“立信新世纪财会丛书”。该丛书主要有以下特点:

第一,全面反映我国会计制度精神。我国会计管理实行强制性法规管理,会计教材的编写必须建立在认真学习会计制度精神的基础上,这一点与国外有所不同。为此,编者对新制度的正式文本进行了认真的学习和研究,结合十几年从事会计教学、科研和实践的经验,三易其稿,力求将新制度的原则、方法在教材中系统化、具体化,并使之具有实践性和操作性。即便如此,我们仍要建议读者在使用本丛书时,还应认真通读新制度原文,并加以对照。同时,对于隐含于制度和教材中的某些精神,需要读者从思想观念上加以体会,而不是仅仅从文字上进行理解。从1993年到2002年的9年间,我国经济活动的环

境和方式发生了很大的变化。与被反映对象的变化相适应,新的会计制度不仅仅是对原有制度的修改、补正,而是从根本上改变了会计要素的确认和计量标准,提高了对会计语言统一性和会计信息质量的要求。尤其对会计核算一般方法的规范,从传统的侧重于对会计科目、会计凭证、记账方法、登记账簿、编制报表等会计记录方式的规范,转向对会计对象的确认、计量、记录和披露的全面规范,实现了会计标准实质上的转换,并将会计管理的权限还政于会计主体,使得会计方法的运用更依赖于会计从业人员的职业判断能力和技术水平,从而也对会计从业人员的素质提出更高的要求。为了全面反映新制度的精神实质,我们不仅将制度的原则作为业务核算的准绳,而且在教材中着重强调了认识资金运动和确认会计要素的质量比编制会计分录更为重要的观点,并将这一观点贯穿于丛书的写作。期望读者能从这种观点中领悟到:资金运动是千变万化的,即使同一种业务发生在不同的经济主体也可能有不同的资金运动方式,同一种会计要素也会有不同的质量表现形式,而会计分录是运用会计方法对资金运动和会计要素质量的表述,是会计原理的具体运用,具有内在的稳定性。关注资金运动和会计要素质量的变化并对其进行客观、真实的反映,才能真正体现“实质重于形式”的会计基本原则,切实提高会计技术水平和会计信息的质量。

第二,正确处理制度与教材之间的关系,遵循制度而不拘泥于制度。我国会计管理服从于统一的会计制度,教材的内容必须符合制度的规定,这是会计类教材不同于其他教材的重要特色。但这并不意味着会计教材可以千篇一律,僵化呆滞。教材是传播知识、启迪智慧的工具,其体系、结构安排必须符合循序渐进、由浅入深的治学规律,其语言表述必须通俗易懂,环环相扣,而不是条例化的或笼统的。因此,制度是教材的范本,教材是制度的体现。在两者的关系上,我们从两方面加以处理:一是在章节顺序的安排上注重问题的引入方式和循序渐进的教学特点,这样有利于初学者获得实干的感觉,更容易由浅入深地领悟会计的理念和方法;二是在业务核算中引入发散思维模式,将核算的基本理论、方法与具体业务核算的个性及发展有机地结合起来,使读者既能够掌握现行业务的核算技术,又能够运用基本理论和方法对未来发生的新业务设计新的核算程序和方法,以培养自己开拓会计业务的能力。

第三,正确处理会计基础原理与会计实务之间的关系和本丛书中的交叉内容,在保持各本教材体系完整的同时,合理安排全套教材的层次和重点。读

者一般应在会计基本原理的基础上学习其他会计课程。但是,基础会计的讲解又必须建立在一定的会计环境之中。因此,基础会计、财务会计、金融会计、成本会计之间,财务管理与管理会计之间有许多交叉的内容。为了在有限的篇幅中突出各本教材的特点,本丛书对其中的交叉内容进行了认真的筛选和删节,使之更加精练、重点突出。

第四,理念超前,内容新颖,体现本丛书的创新性。本丛书编写的出发点,是力争使读者不仅掌握现行业务规范的核算方法,而且具有在会计制度规范下开拓新业务核算的能力。这也顺应了经济活动不断发展,经济主体个性化的时代潮流。因此,本丛书不仅在传统业务的核算中,遵守制度但不拘泥于制度,介绍方法更注重介绍方法的理念,而且在每本教材中对该学科的最新发展作了概括性的介绍,在教材之间起到承上启下的作用,更有利于读者掌握教材之间的区别与联系。

本丛书的作者来自高等财经院校和商业银行,各本教材的主编都具有高级技术职称,长期从事会计教学实践和实务操作,具有丰富的教学经验和独到见解。我们的合作和努力将是长期的和务实的。我们的目标是求真务实,通过不间断地研讨教材内容和教学方法,定期对本丛书进行修订和补充,使之体系完整、层次有序、习题配套、通俗易懂,适合循序渐进的教学要求。在本丛书的编写中,我们学习和参考了大量的相关著作、教材和文献,在此谨向有关作者深表谢意。同时,由于作者理论水平和实际工作经验所限,书中疏漏之处在所难免,敬请专家和读者批评指正,并积极与我们合作。

杨 华

2004年4月

前 言

在成熟的市场经济国家,一个企业能否在日益激烈的市场竞争中获得成功,很大程度上取决于其财务管理是否富有成效,而现代企业财务管理正逐渐摆脱封闭、狭隘的旧模式,向管理多元化、立体化、决策数量化、科学化的方向发展,呈现出前所未有的发展速度,理论或实践方面的进步随处可见。就我国而言,经济活动正快速融入到世界经济之中,社会主义市场经济蓬勃发展,企业改革已从各种形式改革进入决策方式和经营行为改革的过程,不断对财务管理的教学和研究提出新的课题和要求。我国的财务管理教材体系较大程度上借鉴了发达国家的成功经验,经过消化吸收正在为我国社会主义市场经济的发展发挥着越来越重要的作用。近年来国内外财务管理实践不断发展,促使新理论、新方法也必须不断地补充到教材中来。于是,我们在近几年教学和理论研究的基础上,根据掌握的最新资料,经过多次讨论、修改,按照本系列教材的编写要求编写成本书。

本书主要有三个特点:一是条理清晰。本书包括四个部分。第一部分含第一章、第二章,阐述财务管理工作的目标、组织方式和工作原则,为进行财务管理工作构造平台和环境;第二部分含第三章、第四章、第五章,阐述财务分析、预测、预算的基本方法和价值衡量、风险报酬的基本理念与计算方法,是读者应当掌握的财务管理工作的基本技能;第三部分含第六章、第七章、第八章、第九章、第十章,阐述财务决策的主要内容,即筹资决策、投资决策和资产管理,这部分既是本书的核心内容,也是财务管理工作具体目标的体现;第四部分含第十一章和第十二章,阐述财务成果分配,其中财务清算可看成是分配的一种特殊形式。二是语言通俗简明。近几年来,引进新的财务管理内容较多,其学习也贯穿于大学生、研究生、博士生三个层面。本书主要面向大学本、专科层次和相当水平的自学人员,因此,在内容编排和语言表达上力求通俗易懂,深入浅出,同时满足其作为高一层次学习的基础的需要。三是理论讲解与案例分析相结合,便于增强学习效果。财务管理涉及大量的公式和数理计算,为适应教与学的方便,书中配有大量例题和课后思考题。但考虑到案例分析和计算方面需要通过大量的练习才能掌握,我们另外编写了与之配套的习题与解答(仍由立信会计出版社出版发行)。

本书由安保荣担任主编,李飞燕、李玉萍、周丽辉任副主编。参加编写的人员分工如下:安保荣编写第一章、第二章和第三章,李飞燕编写第四章和第五章,周丽辉编写第六章和第七章,李玉萍编写第八章、第九章和第十章。王秋珍编写第十一章和第十二章。全书

由安保荣组织和负责初稿的编写、修改和定稿,本丛书总主编杨华教授拟定本书的写作大纲并对全书进行总纂、修改和最后定稿,为各章配备课后思考题。

我们力求本书体系结构合理,在编写中也试图比较全面、系统地反映财务管理发展的新领域,但由于水平有限,书中观点引起争议甚至出现缺点错误在所难免。我们将对此负责,并恳请读者和专家学者进行交流和批评指正。

本书的编写过程中参阅了有关学者大量的相关著作和文章,在此表示衷心的感谢。

作 者

2004 年 9 月

目 录

第一章 财务管理总论	1
第一节 财务管理的内容	1
一、企业的资金运动形式	1
二、财务活动的内容	2
三、财务关系	4
第二节 财务管理的目标	5
一、财务管理目标的几种观点	5
二、企业财务管理的目标与社会责任	7
三、财务管理目标协调	8
第三节 财务管理的原则	9
一、成本效益原则	9
二、风险与效益均衡原则	10
三、资源合理配置原则	10
四、利益关系协调原则	10
第四节 财务管理的环节	11
一、财务预测	11
二、财务决策	11
三、财务预算	12
四、财务控制	12
五、财务分析	13
第五节 财务管理的组织	13
一、建立企业财务管理组织机构的原则	13
二、企业财务管理组织机构的一般形式	14
复习思考题	16
第二章 理财环境	17
第一节 现代企业制度	17

一、现代企业制度的形成	17
二、现代公司的财产所有权与企业所有权	18
第二节 公司治理结构	19
一、公司治理结构的含义	19
二、公司治理结构中的制衡关系	21
第三节 企业理财环境	23
一、企业理财环境的概念与分类	23
二、经济环境	25
三、财税环境	26
四、金融环境	27
五、法律环境	28
六、文化教育环境	28
复习思考题	29
 第三章 财务管理的价值观念	30
第一节 资金时间价值	30
一、资金时间价值的概念	30
二、复利的终值与现值	30
三、普通年金的终值与现值	33
四、即付年金的终值与现值	35
五、递延年金和永续年金的现值	37
六、折现率、期间和利率的推算	38
第二节 风险报酬	41
一、风险与风险报酬的概念	41
二、风险报酬的计算	42
复习思考题	47
 第四章 财务分析	48
第一节 财务分析的意义与内容	48
一、财务分析的意义	48
二、财务分析的内容与资料依据	49
第二节 财务评价指标	51
一、财务评价指标的含义	51
二、反映偿债能力的指标	51

三、反映盈利能力的指标	54
四、反映资产营运能力的指标	58
五、发展能力指标	60
第三节 基本分析方法	60
一、比较分析法	60
二、因素分析法	61
三、比率分析法	61
四、结构分析法	62
第四节 综合分析方法	62
一、综合评分分析法	62
二、现金流量分析法	63
三、杜邦分析法	64
第五节 会计报表分析案例	67
一、AB 公司基本情况简介	67
二、AB 公司会计报表分析	67
复习思考题	74
第五章 财务预测与财务预算	75
第一节 财务预测	75
一、财务预测的作用和意义	75
二、财务预测的种类	75
三、财务预测的内容和基本程序	76
四、财务预测的方法	77
第二节 财务预算	90
一、预算管理的基本概念	90
二、财务预算的编制	92
三、财务预算的实施、控制和考核	100
复习思考题	101
第六章 筹资方式	102
第一节 筹资概论	102
一、筹资的基本概念	102
二、资金的筹集渠道与方式	103
三、权益融资与债务融资的比较	104

第二节 股票	108
一、股票的概念和种类	108
二、股票的发行	110
三、普通股	114
四、优先股	115
第三节 债券	117
一、债券的概念和特征	117
二、债券的种类	118
三、债券的发行决策	121
四、债券的收回与偿还	122
五、利用债券筹资的评价	123
第四节 银行借款	124
一、银行借款的种类	124
二、银行借款的程序	125
三、银行借款的信用条件	126
四、借款利息的支付方式	127
五、利用借款筹集资金的评价	128
第五节 其他筹资方式	128
一、商业信用	128
二、商业票据	130
三、可转换债券	131
四、认股权证	132
五、租赁	134
复习思考题	139
第七章 筹资管理	140
第一节 资本成本	140
一、资本成本概述	140
二、个别资本成本率的计算	141
三、综合资本成本	146
第二节 杠杆原理	147
一、经营杠杆	147
二、财务杠杆	151
三、混合杠杆	156

第三节 资本结构	158
一、资本结构概述	158
二、资本结构理论	161
三、资本结构的影响因素	166
四、资本结构的决策方法	170
复习思考题	179
第八章 项目投资管理	180
第一节 项目投资概述	180
一、项目投资的含义及类型	180
二、项目投资的几个相关概念	180
第二节 现金流量	181
一、现金流量的含义	181
二、现金流量的内容	181
三、净现金流量的计算	183
第三节 长期投资决策的基本方法	186
一、净现值法	186
二、内部收益率法	187
三、获利能力指数法	189
四、静态回收期法	190
五、投资报酬率法	190
六、会计收益率法	192
第四节 几种决策方法的比较	192
一、净现值法与内部收益率法的比较	193
二、净现值法与获利能力指数法的比较	196
复习思考题	197
第九章 证券投资管理	198
第一节 证券投资的种类与目的	198
一、证券投资的含义	198
二、证券投资的种类	198
三、证券投资的目的	199
第二节 债券投资决策	199
一、债券的价值	199

二、债券的评级	203
三、债券投资的优缺点	205
第三节 股票投资决策	205
一、普通股的价值	205
二、优先股的价值	207
三、股票的评级	208
四、股票投资的评价	209
第四节 投资基金	210
一、投资基金的含义	210
二、投资基金的种类	210
三、投资基金的评价	211
第五节 证券投资组合	212
一、证券投资组合的意义	212
二、证券投资组合的风险与收益率	212
复习思考题	219
 第十章 营运资金管理	 221
第一节 营运资金概述	221
一、营运资金的含义	221
二、营运资金的特点	222
第二节 营运资金水平的确定	223
一、营业循环和现金循环	223
二、营运资金的盈利性和风险性	223
第三节 营运资金的结构化管理	224
一、流动资产的结构化管理	224
二、流动负债的结构化管理	226
三、营运资金管理的综合决策	227
第四节 现金的管理	229
一、现金的持有动机与成本	229
二、最佳现金持有量	231
三、现金收支的管理	237
第五节 应收账款的管理	242
一、应收账款管理的目的	242
二、信用政策	242

第六节 存货的管理	251
一、存货的概念和种类	251
二、企业储存存货的动机	252
三、存货的预测	253
四、存货的成本与控制	254
复习思考题	259
第十一章 收益分配管理	260
第一节 收益分配概述	260
一、收益分配的原则	260
二、收益分配的程序	261
第二节 收益分配政策	262
一、影响收益分配政策的因素	262
二、常用的收益分配政策	264
三、股利支付形式	265
第三节 纳税筹划	266
一、纳税筹划的意义	266
二、纳税筹划的内涵	267
三、纳税筹划的原则	268
四、纳税筹划的主要方法	269
复习思考题	271
第十二章 公司兼并与清算财务管理	272
第一节 企业兼并财务管理	272
一、兼并的类型与经济学动因	272
二、企业兼并财务管理内容	274
第二节 企业清算财务管理	275
一、企业清算的时机	275
二、清算程序	277
三、清算财产分配	280
复习思考题	281
附表一 1元复利终值表	282
附表二 1元复利现值表	284

附表三 1 元年金终值表	286
附表四 1 元年金现值表	288
参考文献	290

第一章 财务管理总论

财务是经济组织因货币资金的筹集、分配、调度和使用而同有关方面发生的经济关系和经济行为的总和。财务管理是对资金运动以及与之相关的财务事项进行规划和控制的一项管理活动。财务存在于日常生活的方方面面,尤其是企业经营管理的核心内容,因此,人们从不同角度和各个方面重视和关心财务管理。本章从分析企业资金运动的基本方式入手,总括介绍财务管理的基本理论、财务管理的目标、原则和组织方式。

第一节 财务管理的内容

一、企业的资金运动形式

企业生产经营的过程是资金不断运动和发生形态变化的过程。在商品经济条件下,企业资金运动体现为以下两种形式。

1. 实物商品资金运动

商品是使用价值和价值的统一体,企业再生产过程既是使用价值的生产和交换过程,又是价值的形成和实现过程。在这个过程中,企业需要筹集必要的劳动手段和劳动对象,使劳动者能够借助劳动手段,作用于劳动对象,生产出新的产品或使用价值,并通过产品的出售,使劳动者新创造的价值物化在商品中,实现价值的增值。这种价值运动过程可以表示如下:

$$G-W \cdots P \cdots W'-G'$$

式中: G ——货币; W ——商品; P ——生产; W' ——含价值增值量的商品;

G' ——增值的货币; $G-W$ 与 $W'-G'$ ——流通过程; “ $\cdots$ ”——流通过程中断,进入生产过程。

上式中, $G-W$ 反映了实物商品的购进过程,同时也是货币资金向商品资金的转化过程。

$W \cdots P \cdots W'$ 反映了购进的实物商品与劳动力结合而被生产加工成为一种新的实物商品的过程,同时也是商品资金转化为生产资金,继而又转化为商品资金(或成品资金)的