



Caiwu Guanli

财务管理

主编 王 琴

主审 董惠良

立信会计出版社
LIXIN KUAJI CHUBANSHE

Caiwu Guanli

财务管理

CAIWU GUANLI

主编 王 琴
主审 董惠良

立信会计出版社

图书在版编目 (C I P) 数据

财务管理/王琴主编. —上海:立信会计出版社,
2004.8

ISBN 7-5429-1297-6

I. 财... II. 王... III. 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 075605 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.lixinaph.com
E-mail	lxaph@sh163.net
E-mail	lxzbs@sh163.net (总编室)

印 刷	上海申松立信印刷厂
开 本	850×1168 毫米 1/32
印 张	13.375
插 页	2
字 数	327 千字
版 次	2004 年 8 月第 1 版
印 次	2004 年 8 月第 1 次
印 数	3 000
书 号	ISBN 7-5429-1297-6/F·1182
定 价	23.50 元

如有印订差错 请与本社联系

前 言

财务管理是一门应用性很强的经济管理学科。经过百余年的发展,它已经成为比较成熟的学科。财务管理是以企业财务目标为中心,以筹资决策、投资决策、营运资金管理和收益分配管理为主要内容的完整的知识体系。随着我国经济体制改革的深入发展,企业的财务管理显得越来越重要。因此,企业财务管理是企业决策者与经营者必须掌握的基础理论与专业知识。在高等院校,财务管理是经济管理各专业的一门核心课程。

本教材以实用为宗旨,侧重于基本概念、基本理论和基本方法的介绍,并配有大量的实例。每章开篇提出本章的学习目标,使学生有的放矢;每章后面列有本章小结,并配有本章关键词英汉对照和思考题。另外值得一提的是,本书的第二章财务分析,凝结了编者多年的实践和教学经验,在阐述基本分析方法的基础上,结合实例,对各项指标的计算、注意事项,以及指标的意义和作用等均作了详细的介绍,将各类、各项指标分析得透彻、到位,并提出了有针对性的改进措施,形成了本书的一个亮点。

本书可作为大中专院校、成人高校和函授学校的学生教学用书,也可作为企事业有关人员的学习参考书。

本书由董惠良教授担任主审,王琴担任主编。参加编写的人员有:张一平、蒋平、吴睿、孙淑华、刘梅、谭春兰、田慧芬、李相波、王琴。

由于时间仓促,编者水平有限,书中难免有误,敬请读者批评指正。

编 者

目 录

第一章 财务管理概述.....	1
第一节 财务管理的内容.....	1
第二节 财务管理的目标.....	5
第三节 财务管理的主要环节	10
第四节 财务管理环境	13
本章小结	19
本章关键词英汉对照	19
思考题	19
第二章 财务分析	21
第一节 财务分析的基本方法	21
第二节 基本财务比率分析	26
第三节 财务综合分析	50
本章小结	62
本章关键词英汉对照	62
思考题	62
第三章 财务管理的价值观念	64
第一节 资金时间价值	64
第二节 风险分析	76
本章小结	86
本章关键词英汉对照	86

思考题	87
第四章 筹资决策	88
第一节 筹资决策概述	88
第二节 权益资金的筹集	99
第三节 负债资金的筹集	112
本章小结	127
本章关键词英汉对照	127
思考题	128
第五章 资金成本与资金结构决策	129
第一节 资金成本	129
第二节 杠杆原理	140
第三节 资金结构决策	151
本章小结	157
本章关键词英汉对照	157
思考题	158
第六章 营运资金管理	159
第一节 营运资金概述	159
第二节 现金管理	162
第三节 应收账款管理	173
第四节 存货管理	183
本章小结	192
本章关键词英汉对照	192
思考题	193
第七章 项目投资管理	194

第一节 项目投资管理概述	194
第二节 现金流量的确定	196
第三节 项目投资决策评价指标	204
第四节 项目投资决策方法的应用	221
本章小结	230
本章关键词英汉对照	230
思考题	230
第八章 证券投资决策	232
第一节 证券投资概述	232
第二节 证券投资的风险与收益率	240
第三节 证券投资估价	247
第四节 证券投资组合	252
本章小结	261
本章关键词英汉对照	261
思考题	262
第九章 收益分配	264
第一节 收益分配概述	264
第二节 收益分配管理	267
本章小结	280
本章关键词英汉对照	280
思考题	281
第十章 财务预算	282
第一节 财务预算概述	282
第二节 财务预算的编制方法	287
第三节 现金预算与预计财务报表的编制	297

本章小结·····	309
本章关键词英汉对照·····	309
思考题·····	309
第十一章 财务控制·····	310
第一节 财务控制概述·····	310
第二节 责任中心·····	316
第三节 业绩考核·····	330
第四节 责任结算与核算·····	334
本章小结·····	342
本章关键词英汉对照·····	342
思考题·····	343
第十二章 外汇资金管理·····	344
第一节 外币资金管理概述·····	344
第二节 外币资金的筹集·····	353
第三节 外汇风险管理·····	358
本章小结·····	361
本章关键词英汉对照·····	362
思考题·····	362
第十三章 企业并购、控股与清算·····	363
第一节 企业并购·····	363
第二节 控股与重组·····	390
第三节 企业清算·····	395
本章小结·····	400
本章关键词英汉对照·····	400
思考题·····	401

附表一	1 元复利终值表	402
附表二	1 元复利现值表	406
附表三	1 元年金终值表	410
附表四	1 元年金现值表	414

第一章 财务管理概述

【学习目标】 通过本章学习,你应该能够

1. 了解财务管理的概念;
2. 掌握财务活动的内容;
3. 理解资金运动中体现的财务关系;
4. 掌握财务管理目标;
5. 熟悉财务管理的环节;
6. 了解财务管理的环境。

第一节 财务管理的内容

一、财务管理概念

财务管理是经济管理的重要组成部分,是随着社会经济的发展、管理的完善而逐渐独立分化形成的一门专门学科。

1896 年美国第一本《公司理财》专著问世,标志着财务管理学科的形成。经过 100 多年的充实、发展和完善,现今财务管理学科已进一步形成宏观财政学、金融市场学、投资学、企业财务管理学等学科体系。

企业财务管理学,是以企业为出发点,研究企业资金运动及其体现的经济利益关系的专门经济管理学科。

财务管理是企业生产经营过程中,随客观存在的财务活动和经济关系而产生的,是企业组织财务活动、处理资金运动中形成的财务关系的一项经济管理工作,是企业的重要组成部分。

部分。

二、财务活动

企业的财务活动,就是企业的资金运动,企业的生产经营活动,在价值形态上表现为资金运动过程。具体而言,是资金的筹集、资金的投放、资金营运和资金的分配活动。

(一) 筹资活动

筹资活动是企业资金运动的起点。企业进行生产经营活动,必须具备与生产经营规模相适应的一定量资金,这是生产经营活动得以正常进行的前提条件,即企业要以各种方式筹措资金。

企业筹措资金,首先要确定用资规模,以保证生产经营活动按预定计划顺利进行;其次要使资金及时到粒,保证生产经营的连续性;再次要选择适当的资金来源和筹资的方式,既使资金结构合理,又使资金成本和筹资风险相配合。

企业资金的来源有两方面:一方面是权益资金,也称自有资金(主权资金),其来源有向投资者吸收直接投资、发行股票或企业通过留存收益取得;另一方面是负债筹资,具体表现为:银行借款、发行债券、融资租赁、商业信用等。

(二) 投资活动

投资是指企业筹集资金后,资金投入使用,即以取得收益为目的的现金流出活动。

按投资对象分,投资可分为广义投资与狭义投资。广义投资是指资金投入使用,包括对内投资和对外投资;而狭义投资仅指对外投资。对内投资即资金在企业内部的使用,如购置材料、设备等;对外投资有购买股票、债券,与其他企业联营等。

按投资期限分,投资可分为短期投资与长期投资:短期投资是指投资期限不超过1年的投资,如购进存货、发生应收账款、购入短期有价证券等;长期投资是指投资期限超过1年的投资,如购建

厂房、设备等。

在投资活动中关键是进行投资决策,同时要考虑投资规模、投资效益、投资风险等各项内容与各种因素。

(三) 资金营运活动

资金营运活动是指企业供、产、销过程中的资金收、付活动,即资金在企业内部日常经营活动中的运用,就其资金占用形态而言,主要表现为:货币资金、应收账款、存货等。一般而言,这些资金周转速度越快,则资金营运越顺畅,其使用效率越高。

(四) 资金分配活动

资金分配活动有广义的分配与狭义的分配。广义的分配是指对各种收入的分配,是指对取得的营业收入,要支付营业成本、营业费用及交纳各种营业税金等的分配活动;狭义的分配是指对收益的分配。是指企业对取得的收益,要支付利息、交纳所得税,并对净利进行分配。对净利的分配中,要提取法定公积金、公益金,并确定对投资者的分配及留作再投资的比重等的分配活动。

三、财务关系

财务关系是指在企业资金运动中,发生的企业与各方面的经济利益关系,它反映了企业理财环境的客观状况。财务关系的内容由经济体制所决定,在市场经济条件下,企业的财务关系主要体现在下列各方面的经济利益关系:

(一) 企业与政府间的财务关系

政府以管理者的身份,行使国家政府职能,向一切企业征收有关各种税金,无偿地参与企业分配,这些税收是国家财政收入的重要来源。企业按国家税法规定缴纳各种税款,是生产经营者对国家应尽的义务。企业与政府间通过税收形式体现了一种强制无偿的分配关系。

(二) 企业与投资者、受资者之间的财务关系

企业向投资者筹集资金,并投入生产经营过程,获取收益,将实现的净收益按投资者的出资额进行分配;企业将自身的法人财产向其他单位进行投资,被投资单位称为受资者,受资者将获取的收益对企业进行分配。企业与投资者与受资者之间,一方面体现的是委托代理关系;另一方面体现的是按出资额比率共享收益、共担风险的关系。

(三) 企业与债权人、债务人的财务关系

企业除采用自有资金进行经营活动外,有时需要借入一定数量的资金,以扩大企业的经营规模,企业的债权人主要有银行、非银行金融机构、商业信用的提供者,其他往来客户及本公司债券的持有人。企业向债权人借入资金要按合同规定,支付利息归还本金,企业与债权人的关系体现了债权债务关系。

企业有时还会购买其他单位债券,向其他企业提供借款及商业信用,在购销活动中发生应收账款等。企业借出资金后有权要求债务人按约定的条件归还本金、支付利息,企业与债务人的关系,体现的是债权和债务关系。

(四) 企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各单位在同一生产经营活动中,在各生产经营环节中,相互提供产品和劳务,为实现企业总体目标分工协作,在企业内部实行经济核算制,内部各单位间也要进行内部责任核算和结算,企业内部各单位之间体现的是分工协作、平等互利的财务关系。

(五) 企业与职工的财务关系

企业在生产经营过程中,要向职工支付工资、奖金和实施各种集体福利,企业与职工间实行按劳分配政策。随着筹资渠道与筹资方式的多样化,职工可能持有本公司一定的股份或购买企业部分债券。此时企业将按生产要素进行分配,企业与职工间体现的是按劳分配与按生产要素分配相结合的财务关系。

第二节 财务管理的目标

财务管理的目标也称理财目标,是指企业财务管理要达到的根本目的,它体现了企业财务管理的基本方向。财务管理是企业管理的组成部分,因此理财目标要服务于企业目标,受企业目标的制约。

一、企业目标及其对财务管理的要求

企业是营利性组织,其出发点和归宿都是为了获利,企业从诞生之日起,就处于竞争的环境之中,因此在激烈的市场竞争中,企业只有生存才能获利,只有发展才能生存。因此企业目标可概括为生存、发展和获利。

影响企业生存的财务因素有两方面:一是以收抵支,若入不敷出,企业就会萎缩直至本金亏光而陷入倒闭;二要到到期偿债,企业生产经营中,为扩大规模加快发展,会举债经营,债务到期必须还本付息,若企业到期不能还本付息,债权人有权要求企业破产偿债。

市场执行优胜劣汰的原则,企业的生产经营活动必须处于良好的发展状态,企业停滞就意味着衰退。企业要发展,除了其他各方面因素外,很重要的一点就是需要资金去实现企业发展目标。对财务管理的要求就是以合理的方式,及时筹集发展所需的资金。

企业的最终目的是为了获利,实现企业获利目标,要求财务上合理有效地使用资金,使其获得最大盈利。

二、企业财务管理的目标

企业以经济效益最大化作为目标,对财务管理目标而言,主要有三种观点。

(一) 利润最大化

利润是企业一定期间经营收入与经营成本费用的差额,它反

映了一定期间企业所得与所费的对比关系,代表了企业新创造的价值,一定程度上体现了企业经济效益的高低。利润是增加国家税收的重要部分,是增加投资者收入、提高职工报酬的来源,也是企业补充盈余公积、扩大经营规模的源泉。利润最大化作为理财目标有其合理的一面。

利润最大化作为企业财务管理目标的不足之处在于:

(1) 利润是一个绝对数指标,它不能反映利润额与投资额之间的对比关系,缺乏不同投资额之间的横向可比性,也因而不能完整、全面地反映经济效益的高低。

(2) 利润是会计上的概念,只计算过去的业绩,未考虑时间价值,当投资与收入不在同一年度而需进行长期决策时,往往不能正确判断得失。

(3) 利润往往是对已发生事件进行确认和计算的结果,而财务上对未来事件进行决策时,往往有很多不确定因素。

(4) 利润根据会计上配比原则进行核算,未考虑机会成本因素,从而带有一定的片面性。

由于利润最大化作为理财目标具有上述缺点和不足,目前一般不以利润最大化作为财务管理的目标。

(二) 每股收益最大化或资本净利率最大化

每股收益是净利与普通股股数之比,资本净利率是净利与资本额之比,这两个指标的特点是:将实现的净利与自有资本或普通股股数进行对比,从相对数的角度反映了企业投资与获利的关系。该指标可以进行不同规模企业之间的比较,或同一企业不同时期之间进行比较,以比较其经济效益的高低。

这两个指标,仍以实现净利为对象计算,仍未考虑时间价值和风险大小,也不能避免企业的短期行为。

(三) 企业价值最大化或股东财富最大化

财务管理中的价值与会计上的价值有着重要区别。

会计上的价值是经济业务得到确认后,(即对过去事件)按历史成本入账而计算的价值;而财务上的价值是在对未来事件的充分必要考虑后,将其未来的现金流入计算为现值。会计上,对不确定事件采取稳健原则,而财务管理对不确定事件采用概率原理,进行适当评估并据以进行决策。

会计上不采用机会成本、沉没成本作为计量或确认的依据,而财务上经常采用优选决策原则,大量采用机会成本、沉没成本等。

企业价值最大化的价值,并非企业账面的价值,而是企业全部财产的市场价值,企业全部财产的市场价值是由企业未来的、潜在的获利能力,考虑资金时间价值和和 risk 大小后作出的市场评价。作为上市的股份有限公司而言,企业的市场价值表现为股票的价值,股票在市场上的总价格即是股东财富的具体表现,股价在市场上不断受到广大投资者的评估,其大量交易的公平买卖的公允价格最能代表企业的真实价格,股票总价格的最大化就意味着股东财富最大化。

1. 以企业价值最大化作为财务管理目标的优点

(1) 该目标考虑了企业未来发展前景、未来现金流量,考虑了风险、计算了现值,因而反映资金时间价值与 risk 大小。

(2) 该目标是投资大众对企业的客观评价,具有公允性。

(3) 该目标充分考虑了企业未来的发展状况,因而有效地克服了管理上的片面性和短期行为。

(4) 该目标有利于社会资源的合理配置,社会资金通常流向企业价值大的行业,有利于社会效益的优化。

2. 以企业价值最大化作为财务管理目标的不足之处

(1) 影响股价的因素很多,股价瞬息万变,它并非完全表示了企业价值的变动影响,因此只有股价的长期趋势,才能反映企业的价值,波动剧烈往往有炒作因素及非理性因素。

(2) 法人股东其股票不能上市流通,股价的变动并不能代表

其财富的变动,因此不能流通的国有股股东、法人股股东对以企业价值最大化作为理财的目标兴趣不大。

(3) 非上市的股份有限公司或有限责任公司,它们没有公允市场机制形成股价,企业价值的确定有一定的难度。

上述三种理财目标中,目前多数比较倾向于以企业价值最大化作为理财目标。本书也以此作为企业的理财目标。

三、财务管理目标的协调

企业财务管理的目标是企业价值最大化,它代表了投资者的利益和目标,但股东和债权人为企业提供了资金,股东委托经营者管理企业进行理财活动,他们在企业之外,经营者是企业管理当局,直接从事企业生产经营活动,因此财务活动涉及不同的经济利益主体,如何协调他们之间的矛盾和冲突,实现股东财富最大化,是理财工作中的一项重要内容。

在实现财务管理目标中,股东(投资者)、经营者与债权人之间构成了最重要的财务关系。它们之间的矛盾和协调,主要表现为以下三个方面:

(一) 所有者与经营者

当所有者与经营者分离后,股东委托经营者管理生产经营活动并要求以企业价值最大化作为理财目标;作为经营者,其追求的目标与所有者不完全一致,他们希望在提高股东财富的同时,能取得较高的报酬和享受成本(所有者放弃的利益也就是经营者所得的利益。在西方,这种被放弃的利益也称为所有者支付给经营者的享受成本)而又能降低和避免风险。

协调和解决所有者与经营者矛盾的方法有:

1. 监督

股东通过外部审计和内部监督机构对经营者进行监督,防止其偏离股东的目标,若发现经营者偏离股东目标时,所有者可以通过解聘的方法约束经营者。