



面向“十二五”高等教育课程改革项目研究成果

FINANCIAL
MANAGEMENT

财务管理

主编 张 军



北京理工大学出版社

BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

面向“十二五”高等教育课程改革项目研究成果

财 务 管 理

主 编 张 军

副主编 李海英 杨晓娜 赵 宇

参 编 于国香



北京理工大学出版社

BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理 / 张军主编. —北京: 北京理工大学出版社, 2010. 7

ISBN 978 - 7 - 5640 - 3615 - 7

I. ①财… II. ①张… III. ①财务管理—高等学校: 技术学校—教材
IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 154807 号

出版发行 / 北京理工大学出版社

社 址 / 北京市海淀区中关村南大街 5 号

邮 编 / 100081

电 话 / (010) 68914775 (办公室) 68944990 (批销中心) 68911084 (读者服务部)

网 址 / <http://www.bitpress.com.cn>

经 销 / 全国各地新华书店

印 刷 / 三河市南阳印刷有限公司

开 本 / 710 毫米 × 1000 毫米 1/16

印 张 / 20.5

字 数 / 386 千字

责任编辑 / 钟 博

版 次 / 2010 年 7 月第 1 版 2010 年 7 月第 1 次印刷

/ 陈 竑

印 数 / 1 ~ 2000 册

责任校对 / 陈玉梅

定 价 / 39.00 元

责任印制 / 边心超

前 言

为了配合高等院校应用型人才培养的教学改革,促进教材建设,北京理工大学出版社组织相关院校,编写了《财务管理》教材。

本书是根据教育部高等教育人才培养方案,充分考虑到经济管理类应用型人才培养的特点,以及我国企业财务管理的实际业务编写而成的。全书共分十个项目。分别是总论、资金时间价值与风险价值、财务预算、财务分析、筹资渠道与筹资方式、资本成本与资本结构、项目投资管理、证券投资、营运资金管理、利润管理等。

本书重点阐述企业财务管理的基本理论、基本知识和基本技能。在教材中明确知识要点、技能达标,注重先导案例的时代感,强调课后总结和学生动手能力训练,帮助学生掌握每个项目的重难点,培养学生分析问题和解决问题的能力,增强学生的动手操作能力。力求实现教学内容的先进性、科学性和完整性。

编写特点:

(1) 本书根据教育部高校人才培养方案,充分考虑应用型人才培养的特点,结合我国企业财务管理改革的现状,注重吸收国内外财务管理的理论研究成果和实践经验,重点阐述企业财务管理的基本理论、基本知识和基本技能。力求实现教学内容的先进性、科学性和完整性。

(2) 本书内容精练、实用性强,体现了最新财务法规要求,面向实际业务的处理,以实战性案例贯穿教材。每一项目均设置先导案例、本项目小结、案例、双基训练,便于教师、学生使用。

本书由张军任主编;李海英、杨晓娜和赵宇任副主编;于国香参编;全书的编写大纲、编写要求、组稿、审稿、总纂和定稿等由张军负责。具体编写分工:张军编写项目一、项目七及附表;李海英编写项目三、项目五、项目六;杨晓娜编写项目二、项目十;赵宇编写项目四、项目八;于国香编写项目九。

本书适合作为会计、财务管理及相关经济管理类专业的教材，也可作为在职会计、财务、审计人员的进修、培训教材使用。

在本书的编写过程中，广泛地参阅了大量的书籍和相关资料。在此，对这些文献的作者表示衷心的感谢。由于时间仓促以及编者的学识水平有限，书中不足之处在所难免，敬请读者和同仁批评指正。

编 者

目 录

前 言

项目一 总 论	1
任务一 财务管理的基本概念	2
任务二 财务管理的目标	6
任务三 财务管理的环境	8
任务四 财务管理的环节	18
本项目小结	20
双基训练	20
项目二 资金时间价值与风险价值	24
任务一 资金时间价值	24
任务二 投资风险价值	33
本项目小结	39
双基训练	40
项目三 财务预算	44
任务一 财务预算概述	45
任务二 财务预算的编制方法	48
任务三 现金预算与预计财务报表的编制	56
本项目小结	70
双基训练	71
项目四 财务分析	75
任务一 财务分析概述	76
任务二 财务指标分析	79
任务三 综合财务指标分析评价	98
本项目小结	103
双基训练	104

项目五 筹资渠道与筹资方式	110
任务一 企业筹资概述	111
任务二 权益资本筹集	117
任务三 负债资金筹集	122
本项目小结	137
双基训练	138
项目六 资本成本与资本结构	144
任务一 资金成本	145
任务二 杠杆原理	151
任务三 资本结构	160
本项目小结	167
双基训练	168
项目七 项目投资管理	173
任务一 项目投资的概述	177
任务二 现金流量的内容及估算	183
任务三 项目投资决策的基本指标	190
任务四 项目投资决策指标的应用	201
本项目小结	203
双基训练	204
项目八 证券投资	208
任务一 证券投资概述	209
任务二 债券投资	219
任务三 股票投资	224
任务四 基金投资	230
任务五 证券投资组合	233
本项目小结	238
双基训练	239
项目九 营运资金管理	243
任务一 营运资金管理概述	245
任务二 现金管理	246
任务三 应收账款管理	253
任务四 存货管理	262
本项目小结	272
双基训练	273
项目十 利润管理	278

任务一 营业收入管理	279
任务二 利润分配概述	284
任务三 股利政策	291
任务四 股利分配方案	298
任务五 股票分割和股票回购	303
本项目小结	310
双基训练	310
附录	313
参考文献	320

项目一

总 论

知识要点

本项目主要阐述财务管理的基本概念、目标、环境和环节等基本理论问题。

技能达标

通过本项目的学习，能够指出某个企业的组织形式，能对该企业所处的主要财务管理环境进行分析，并选择其最优财务管理目标。

先导案例：完达山乳业计划 2009 年在 A 股上市

“我们计划明年下半年启动上市工作，争取 2009 年一季度完成上市。”黑龙江完达山乳业股份有限公司董事长刘清泉对记者表示。

再谋 A 股上市

作为一家有着 42 年历史的乳品企业，完达山乳业早在 2000 年时已经开始谋划国内 A 股上市。刘清泉介绍，从 2001 年到 2003 年完达山已经完成了上市辅导期的程序；但到了 2004 年，公司上市进程搁置。

据了解，致使完达山上市之事“搁置”的是与台湾统一的合作。2005 年 7 月，完达山与两家企业签订合作协议，共计引进资金 10 亿元人民币。其中，台湾知名企业统一企业集团通过其下属投资公司的 3 家子公司，认购完达山股份增资后的 15% 股权，认购金额总计 3 亿元；另一家注册于英属维京群岛的专业股权投资机构 RichKeen - Limited，认购完达山股份增资后的 35% 股权，认购金额 7 亿元。

然而，此番“私募”并没有为完达山带来业绩上的巨大腾飞。因为

管理及企业文化上的差异，三方合作并不是很顺利，在沟通、碰撞之中，完达山也错过了一些行业发展机遇。

借助资本魔方使企业做强做大在乳品行业已经非常普遍。目前，国内 A 股市场有伊利股份（600887）、光明乳业（600597）、ST 三元（600429）等三家乳品上市公司；而另一乳品企业巨头蒙牛则在香港上市；此外，前身为青岛圣元乳业公司的圣元国际于 2005 年 6 月在美国 OTC 市场上市，2007 年 5 月成功转板纳斯达克。刘清泉对此表示，随着国内资本市场发展得如火如荼，完达山也确定了要在 A 股上市的计划，借助资本市场使企业发展壮大，也让更多的投资者参与和分享完达山的发展。

搞好经营是硬道理

“上市是目标，但不是最终目的，对一个企业来说，借助资本市场搞好经营才是硬道理。”刘清泉说。

完达山现有资产总额 16.7 亿元，下辖 41 家生产厂，拥有员工 1.1 万人，可生产乳、乳制品、米麦制品、豆粉、饮料和保健食品六大系列 91 种产品，年加工无污染、无公害、优质鲜奶 50 余万吨。完达山奶源基地位于北纬 45°~48°之间，是国际公认的优质奶牛饲养地带。

2006 年，完达山实现销售收入 22 亿元，今年前 8 个月销售额同比增长 40% 以上；销售收入中，奶粉和液态奶的比例分别占 60% 和 40%。“完达山借以起家的奶粉产品将仍是未来的发展重点，不过我们会朝着高附加值和产品的差异化、功能化方向发展。”完达山市场部经理魏长春表示。

曾有业内专家认为，我国奶粉市场前景广阔，这一轮“婴儿潮”将推动乳制品行业的快速发展，婴儿乳制品业的增速将达到 50%，市场规模有望超过 90 亿元。随着人们生活水平的提高和观念的转变，液态牛奶也拥有良好的市场前景。

刘清泉表示，面对有利的市场机会，完达山将利用自身独特的奶源优势，进一步规划生产能力布局，调整产品结构，开发适应市场需求的新产品；在立足国内市场的同时，开拓国际市场，向国际化的专业乳品制造商转变。

（资料来源：中国证券报）

任务一 财务管理的基本概念

一、财务活动

企业财务活动是指其再生产过程中资金筹集、投放、营运和分配的活动。再生产过程中，资金和商品密不可分，并随企业的生产经营过程而不断运动，从一

种形态转化为另一种形态，周而复始，不断循环，形成了资金运动过程。资金的运动过程总是和一定的财务活动相对应，也就是说，资金运动是通过一定的财务活动内容来实现的。

（一）筹资活动

筹资活动是指公司通过各种方式，从不同渠道获得资金的活动。筹资活动是企业生产经营活动的起点，是企业财务活动的重要方面。如伊利股份之所以发展壮大，与当年发行股票筹资有密切关系。没有资金的筹集就不可能有投资活动，也不会产生利润。

企业筹集的资金可以分为权益资金和债务资金。权益资金也称为自有资金，它是通过吸收直接投资、发行股票、利用企业内部留存收益等方式取得的。2009年，在中国大陆资本市场，企业筹资4 466亿人民币。权益资金一旦进入企业就可以供企业长期使用而无须归还。由于投资者承担了公司经营失败或损失的风险，因此，投资者要求获取较高的回报。债务资金是通过向银行借款、发行债券及利用商业信用（如应付账款、应付票据）等方式取得的。债务资金需要公司按期归还并按照规定的利率支付利息。每年全球有很多公司破产，原因就在于债务不能及时偿还。

权益资金和债务资金的比例关系称为资金结构。不同的资金结构会给企业带来不同的风险。因此，合理确定筹资的结构、规模、方式，以此降低筹资成本和风险、增加企业收益，是财务管理的重要内容之一。

（二）投资活动

投资活动是指企业将所筹资金进行投放的过程。企业取得资金后，必须将资金投入使用，以谋取最大的经济效益。如伊利股份将发行股票募集的资金用于收购青山乳业公司的股权，就是投资行为。

投资按其方向分为对内投资和对外投资。对内投资是指将资金投放到企业自身的业务中，如购置流动资产、固定资产、无形资产等，通过生产经营赚取利润的过程；对外投资是指将企业的资金投资于本企业以外的股票、债券或与其他企业合资经营等，以获取投资收益的过程。企业的效益来源于投资，在激烈的市场竞争中，企业投资什么、经营什么，才能追求财富最大化是财务管理的重要工作。

投资方案的正确与否，直接影响企业未来的收益。正确的投资决策，可以赚取高额的投资回报；错误的投资决策，可能给企业造成损失，严重时还会导致企业经营失败。如何确定投资规模、投资方式、投资方向、投资结构，从而提高投资效益，降低投资风险，也是财务管理的重要内容之一。

（三）资金营运活动

资金营运活动是企业正常的生产经营过程中发生的一系列资金收付的活动。公司的资金投放于生产经营活动中，一般要经历供、产、销等过程。资金营运活动一般涉及流动资产。企业的流动资产主要包括现金、银行存款、应收账款、短期有价证券和存货等。流动资产的管理涉及企业日常的经营活动，一般情况下，在保证企业正常经营需要的前提下，应尽可能降低在各种流动资产上的占用。流动资产随着企业经营活动的进行不断地周转，其周转速度的快慢直接影响企业的收益和风险。在一定时期内资金周转速度快，说明以较少的资金占用获得较多的收益，意味着经营风险的降低。因此，如何加速资金周转，提高资金利用效果，也是财务管理的重要内容之一。

（四）资金分配活动

资金分配活动是企业在一定时期内所创造的收益在企业内外各利益主体之间进行分割和分派的过程。利润是企业最终的经营成果。企业利润在缴纳所得税后形成净利润，净利润是在企业和股东之间分配，形成应付股利和留存收益。不同的投资者由于投资的目的不同，对待股利分配和留存收益的态度也是不同的。资金的留存和退出比例，将直接影响企业资金运动的规模，从而影响企业的收益和风险程度。

资金分配活动的财务目标是：在法律、法规的允许范围内，制订最优的利润分配政策，以利于公司的长远发展。因此，合理确定税后利润分配的比例和分配方式，实现企业价值的最大化，也是财务管理的重要内容之一。

提示：筹资活动、投资活动、资金营运活动及资金分配活动是相互联系、相互制约、相互依存的。它们构成了企业完整的财务活动，是企业财务管理最基本的内容。

二、财务关系

企业财务关系是指企业作为财务活动的主体在组织财务活动过程中与有关各方所发生的经济利益关系。经济利益关系应包括利益双方的权利与义务两个方面。

（一）企业与投资人之间的财务关系

企业的所有者向企业投入资金，企业向所有者支付投资报酬，由此形成的经济关系。所有者按投资合同、协议、章程的约定履行出资义务，及时形成企业的资本金，所有者享有参与经营管理和收益分配的权利。企业利用资本金进行经营，按出资比例或合同、章程的规定向所有者分配利润，并有义务保证所有人投入资金的保值和增值。

（二）企业与受资人之间的财务关系

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，其实质跟企业与投资人之间的财务关系一样。不同之处是，这里企业是投资者，而对方是受资者。企业投资的最终目的是获得收益，企业要求的收益越高，投资风险越大。随着市场经济的不断发展，这种关系将会越来越广泛。

（三）企业与债权人之间的财务关系

企业向债权人借入资金，并按借款合同规定支付利息和本金所形成的经济关系，其实质属于债务、债权关系。企业的债权人主要有企业所发行债券的债券持有人、金融机构、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位和个人。债权人具有到期收回本金和利息的权利，并负有按照合同或协议提供资金的义务；企业享有按照合同或协议取得借款的权利，并负有到期还本付息的义务。

（四）企业与债务人之间的财务关系

企业以资金购买债券、提供贷款或商业信用等形式形成的与企业以外的单位或个人之间的经济关系，其实质属于债权与债务关系。企业将资金借出后，有权要求其债务人按约定的条件归还本金和支付利息。

（五）企业与政府之间的财务关系

企业依照法律履行纳税义务与政府机关形成的经济关系。任何企业都必须依法纳税，这是企业对国家应尽的义务。国家有权参与企业财富的分配，另外，政府有义务对企业进行管理、监控，并为企业提供必要的社会服务和完善的经营环境。

（六）企业内部各部门之间的财务关系

企业内部各部门之间在生产经营各环节相互提供产品或劳务所形成的经济关系。企业内部各部门相互提供产品或劳务，应以内部转移价格进行结算，体现的是企业内部形成的资金结算关系。

（七）企业与职工之间的财务关系

企业向职工支付劳动报酬过程中形成的结算关系。支付给职工的劳动报酬包括工资、奖金、补贴、有关保险金等。企业应正确处理好企业内部积累与消费之间的比例关系，充分地调动职工的生产积极性。

提示：财务关系是在财务活动中形成的，随着市场经济的进一步发展，企业与各方的财务关系越来越复杂。企业要想健康发展、良性循环，必须正确处理好与各方的财务关系。

三、财务管理

顾名思义，财务管理即理财的事务，是指企业组织财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作，它是企业管理的重要组成部分。财务管理具有以下三个

特点。

（一）财务管理是一种价值管理

企业中的许多管理工作侧重于对财产物资的使用价值形态的管理，如设备管理、质量管理等，一般采用设备完好率、品种、规格等实物指标；而财务管理主要是对生产经营的价值形态进行管理，一般采用价格、利率、利润等价值指标进行管理。

（二）财务管理是一种综合管理

财务管理是对再生产过程中的资金的运动进行管理。资金犹如企业的血液，渗透到生产经营的各个环节、各个部门。所以，财务管理就与企业的各部门、生产经营的各环节发生联系。财务管理具有价值管理的特征，这就决定了财务管理是一种综合性管理。企业的资产、负债、所有者权益、收入、费用、利润等都是以价值的形式存在的。因此，财务管理实际上就是利用价值指标对企业生产经营过程进行全面、综合的管理。

（三）财务管理是一种动态管理

财务管理作为组织资金运动的一种管理工作，其本身就具有动态性管理的特征。企业财务状况的变化都迅速地在财务指标中得以反映。如企业财务状况良好，表现为收入增长、成本合理、资金周转速度加快、负债按时偿还、利润提高明显。财务管理工作必须经常对财务指标进行计算、分析，掌握信息的变化，及时进行调控。

提示：财务管理是企业管理的核心，而资金管理是财务管理的核心。

任务二 财务管理的目标

一、财务管理目标的含义

一个人打靶，却找不到靶子，怎样打就不重要了。财务管理的目标就是告诉财务人员“靶子在哪？”

财务管理的目标是企业进行财务管理所要达到的最终目标，它决定着企业财务工作运行的发展方向。财务管理目标的设置要与企业的整体发展战略相一致。目前，大家对企业财务管理目标的认识存在不同的观点，具有代表性的观点有利润最大化、每股收益最大化、股东财富最大化和企业价值最大化四种。

二、财务管理目标的种类

（一）利润最大化

以利润最大化作为企业财务管理目标易于被人们接受，也有利于企业增收节

支,加强经济核算,提高经营效率;利润也是企业补充资本、扩大经营规模的源泉。这是利润最大化作为财务管理的目标合理的一面。

但是,利润最大化作为财务管理的目标,也存在缺陷。

1. 没有考虑利润取得的时间价值因素

小案例:今年盈利1万元和10年前盈利1万元相比,如果考虑资金的时间价值,显然二者不相等。

2. 利润作为绝对额,没有体现利润与投入资本的对比关系

小案例:甲企业投资100万元,利润10万元;乙企业投资200万元,利润15万元。只看利润乙企业优于甲企业,但比较资本利润率就不一样了。

3. 没有考虑获取的利润与承担风险的关系

利润和风险是相伴的,追逐高额利润,也会给企业带来高风险。

小案例:甲企业和乙企业同样投资1000万元,同样盈利100万元。甲企业的利润全部转化为现金,乙企业的利润全部是应收账款。谁的风险大,显而易见。

4. 利润最大化会使企业财务决策带有短期行为的倾向

企业的短期利润和长期发展往往是相互矛盾的。只顾实现眼前的巨额利润,往往忽视企业的长远发展。

小案例:有些煤矿为了牟取暴利,拼命开采,违反安全操作规程,最后酿成了许多惨案。

(二) 每股收益最大化

每股收益是指一定时期税后利润与普通股股数的比值。每股收益最大化作为企业财务管理的目标,虽然反映了企业的利润和股东投入的资本之间的对比关系,但仍然不能克服利润最大化的其他三个缺陷:没有考虑资金的时间价值、没有考虑风险因素和可能导致经营者的短期行为。

(三) 股东财富最大化

股东的财富是由其所拥有的股票数量和股价决定的,当股票数量一定时,股票价格达到最高,就能使股东财富最大化。所以,股东财富最大化可以理解为股票价格最大化。这种观点的优点如下。

(1) 股东财富最大化考虑了时间价值和风险因素,时间价值和风险对股票价格都会产生影响。因此,企业的财务管理人员在进行财务决策时,必须要考虑时间价值和风险。

(2) 能够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价,未来的利润对企业股价影响更大。

(3) 股东财富最大化易于量化,因为股票市值容易计算。

但股东财富最大化也存在以下缺点。

(1) 只适用于上市公司,其他企业股票的市值较难取得。

(2) 股票价格受多种因素影响,不完全是企业控制的结果。以此不可控指标作为财务管理目标是不合理的。

提示: 系统性风险和非系统性风险都会影响股价波动。

(3) 只强调了股东的利益,对企业其他相关者的利益重视不够。股东财富最大化忽视了政府、债权人、职工等相关者的利益,不利于调动利益相关者的积极性。

(四) 企业价值最大化

企业价值最大化是通过企业财务上的合理经营,采用最优的财务决策,充分考虑资金的时间价值和风险,在保证企业长期稳定发展的基础上使企业全部财产的市场价值最大化。其优点如下。

(1) 考虑了时间价值因素。在计算企业价值时,需运用时间价值原理对未来收益进行贴现。企业价值等于其未来的现金净流量的现值。

(2) 能克服企业在追求利润上的短期行为。因为不仅目前的利润会影响企业的价值,预期未来的潜在利润对企业价值影响更大。

(3) 考虑了风险因素。在计算企业价值时,需对未来收益进行折现,需选择贴现率,而贴现率的选择要考虑投资人能承受的风险。风险与报酬要均衡。风险大,则贴现率大;风险小,则贴现率小。

(4) 考虑了所有利益相关者的利益。日常经营,除了要满足企业自身的利益,还要重视政府、债权人、消费者及职工等相关者的利益。

任务三 财务管理的环境

一、财务管理环境的概念

财务管理环境又称理财环境,是指对企业财务活动、财务关系产生影响作用的一切因素的总和。企业的财务活动往往受理财环境的制约,如税法、利率、通货膨胀、市场营销等各种因素,都会对企业财务活动产生重大影响。只有了解企业的理财环境,才能够适应、利用理财环境,有助于正确地制订理财策略。

本书主要介绍对企业财务管理影响比较大的法律环境、经济环境和金融环境。

二、法律环境

财务管理的法律环境是指企业进行财务活动或处理与各方经济关系时应遵循的有关法律、法规、规章。企业的财务活动要受法律的制约,而合法的财务

活动会得到法律的保护。与企业财务活动关系密切的法律、法规主要包括以下几点。

（一）企业组织法规

组织必须依法设立，组建不同的企业要依照不同的法律。企业的组织形式主要有独资、合伙和公司三种形式。

1. 独资企业

独资企业是指依法设立，由一个自然人投资，财产为投资人个人所有，投资人以其个人财产对企业债务承担无限责任的经营实体。

优点：结构简单、容易开办、利润独享、限制较少。

缺点：出资者负有无限偿债责任，个人资产和企业资产没有区别；信用不足，筹资困难。

2. 合伙企业

合伙企业是指依法设立的由各合伙人订立合伙协议，共同出资、合伙经营、共享收益、共担风险，并对合伙企业债务承担无限连带责任的营利性组织。

优点：开办容易、信用较佳。

缺点：出资者负有无限偿债责任、权力不易集中、决策缓慢。

小知识：独资企业和合伙企业不具备法人资格，只缴纳个人所得税。

3. 公司

由若干人共同出资，依照公司法登记成立，以其全部法人财产，依法自主经营、自负盈亏的企业法人。公司享有由股东投资形成的全部法人财产权，依法享有民事权利，承担民事责任。公司股东作为出资者按投入公司的资本额享有所有者的资产受益、重大决策和选择管理者等权利，并以其出资额或所持股份为限对公司承担有限责任。

知识链接

我国公司法中的公司是指有限责任公司和股份有限公司。有限责任公司是指由2个以上50个以下股东共同出资，每个股东以其所认缴的出资额为限对公司承担有限责任，公司以其全部资产对其债务承担有限责任的企业法人。股份有限公司是指其全部资本分为等额股份，股东以其所持股份为限对公司承担责任，公司以其全部资产对公司的债务承担责任的企业法人。

有限责任公司和股份有限公司的一个重要特征：所有权和经营权是分离的。

与独资企业和合伙企业相比，公司制企业的优点主要有下面几点。

（1）股东只承担有限责任，对企业债务的责任以其投资额为限。

提示：假如某人购买某股份公司100元的股份，对于企业的债务，其承担的