

21世纪应用型经管系列规划教材

财务管理

成凤艳 孙 伟 主编

CAIWUGUANLI



北京航空航天大学出版社

21 世纪应用型经管系列规划教材

财务管理

成凤艳 孙 伟 主编

北京航空航天大学出版社

内 容 简 介

根据财务管理制度的最新要求,全面、系统、科学地阐述了企业财务管理的基本理论、基本方法和基本内容。本书紧密结合学校教学及职称考试的要求,立足于我国财务管理实际业务的现实操作,着重阐述了企业筹资、投资、财务预算、财务控制及财务分析等方面的管理理论,具有科学性、启发性和实用性。

本书可作为高等院校、高等职业院校和成人教育院校等的教科书,也可作为经济、财会工作者及各类管理人员的自学读物。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/成凤艳主编. —北京:北京航空航天大学出版社, 2008. 7

ISBN 978-7-81124-259-1

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 006052 号

财务管理

主编 成凤艳 孙 伟

责任编辑 苏向鹏

*

北京航空航天大学出版社出版发行

北京市海淀区学院路 37 号(100083) 发行部电话:010-82317024 传真:010-82328026

<http://www.buaapress.com.cn> E-mail:bhpress@263.net

北京松源印刷有限公司印装 各地书店经销

*

开本:787 mm×960 mm 1/16 印张:22.75 字数:510 千字

2008 年 7 月第 1 版 2008 年 7 月第 1 次印刷 印数:5 000 册

ISBN 978-7-81124-259-1 定价:34.00 元

本书编委

主 编 成凤艳 孙 伟

副主编 陈 欣 苏 强 李云宏 王书明

饶河清 李春影 高 琪

主 审 侯荣新

前 言

为了适应社会主义市场经济的发展,满足院校教学、上岗培训和技术职称考试的需要,我们组织编写了本书。

财务管理学是一门以提高经济效益为目的,以运筹资金为对象,阐明财务管理的基本理论和基本方法的应用性经济管理学科。本书以企业资金运动为中心内容,以资金的筹集、投放、耗费、收入和分配为框架,阐述财务管理的基本概念、管理原则、管理制度等理论问题,以及预测、决策、计划、控制和分析等业务方法。

本书根据最新颁布的《企业会计制度》及各项财务管理制度,全面、系统、科学地阐述了企业财务管理的基本理论、基本内容和基本方法。在编写过程中,我们紧密结合学校教学及职称考试的要求,着重阐述企业筹资、投资、分配、财务预算、财务控制及财务分析等方面的管理理论,力求体现教材的科学性和实用性。

本书1、3、4章的编写工作及全书统稿工作由辽宁科技学院成凤艳老师完成,第2、8章由黑龙江八一农垦大学孙伟老师编写,第5、11章由四川师范大学文理学院陈欣老师编写,第6章由徐州建筑职业技术学院王书明老师编写,第7章由兰州商学院长青学院苏强老师编写,第9章由辽宁科技大学李云宏老师编写,第10章由江西工业工程职业技术学院饶河清老师编写,同时感谢长春市宽城区教育局计财科高琪老师、李春影老师以及张雷、范斌、王琳、王冠珠、刘新柱、张耀宇、李东、魏天路、刘建军等在成书过程中所作的工作。本书主审工作由鸡西大学侯荣新老师完成。

本书可作为普通院校、成人院校和职业技术学院相关专业的教材,也可作为经济、财会工作者及各类管理人员自学和提高业务水平的普通读物。

编 者

2008年3月

目 录

第1章 财务管理总论

1.1 财务管理概述	1
1.1.1 财务管理的含义和内容	1
1.1.2 财务管理的环节	5
1.2 企业目标及企业财务管理目标	7
1.2.1 企业目标及其对理财的要求	7
1.2.2 企业财务管理目标	8
1.2.3 股东、经营者和债权人利益的冲突与协调	9
1.3 财务管理环境	12
1.3.1 经济环境	13
1.3.2 财税环境	14
1.3.3 金融市场环境	15
思考与练习	18

第2章 财务分析

2.1 财务分析概述	19
2.1.1 什么是财务分析	19
2.1.2 财务分析的意义	20
2.1.3 财务分析的内容	21
2.1.4 财务分析的分类	22
2.1.5 财务分析的程序	23
2.1.6 财务分析的基本方法	24
2.2 基本的财务比率分析	27
2.2.1 短期偿债能力比率	32
2.2.2 长期偿债能力比率	37
2.2.3 资产管理比率	39
2.2.4 盈利能力比率	43
2.3 财务分析体系	46
2.3.1 综合财务分析的含义与特点	46

2.3.2 传统的财务分析体系	47
2.3.3 改进的财务分析体系	51
思考与练习	57
第3章 财务估价	
3.1 资金的时间价值	62
3.1.1 资金时间价值的概念	62
3.1.2 资金时间价值的计算	63
3.2 债券估价	73
3.2.1 债券的概念	74
3.2.2 债券的价值	74
3.3 股票估价	78
3.3.1 股票的有关概念	78
3.3.2 股票的价值	79
3.3.3 股票的收益率	81
3.4 风险和报酬	83
3.4.1 风险报酬的概念	83
3.4.2 风险类别	84
3.4.3 单项资产的风险报酬	84
3.4.4 证券组合的风险报酬	87
思考与练习	92
第4章 项目投资	
4.1 项目投资概述	97
4.1.1 项目投资的含义及类型	97
4.1.2 项目投资的程序	98
4.1.3 项目计算期的构成和项目投资内容	99
4.2 现金流量测算	101
4.2.1 现金流量的含义	101
4.2.2 现金流量的构成	101
4.3 项目投资决策评价指标与应用	105
4.3.1 非贴现指标	105
4.3.2 贴现指标	108
4.3.3 评价指标之间的关系	113

4.4 项目投资实例	113
4.4.1 固定资产更新决策	113
4.4.2 资本限量决策	115
4.5 投资项目的风险处置	116
4.5.1 调整现金流量法	117
4.5.2 风险调整折现率法	118
思考与练习	119

第5章 证券投资

5.1 证券投资的目的、特点与程序	121
5.1.1 证券及其种类	121
5.1.2 证券投资的目的与特征	122
5.1.3 证券投资的对象与种类	122
5.1.4 证券投资的基本程序	123
5.2 股票投资	124
5.2.1 股票投资的目的	124
5.2.2 股票投资的特点	124
5.2.3 股票投资的基本分析法	124
5.2.4 股票投资的技术分析法	125
5.3 债券投资	126
5.3.1 债券投资的特点	126
5.3.2 债券投资决策	127
5.3.3 债券组合策略	127
5.4 基金投资	127
5.4.1 投资基金的含义	127
5.4.2 投资基金的分类	128
5.4.3 投资基金的价值与报价	130
5.4.4 基金收益率	130
5.4.5 基金投资的优缺点	131
5.5 衍生金融资产投资	131
5.5.1 商品期货	131
5.5.2 金融期货	133
5.5.3 期权投资	134

5.5.4 认股权证、优先认股权、可转换债券	134
思考与练习	137
第6章 流动资产的管理	
6.1 现金和有价证券管理	142
6.1.1 现金管理的目标	142
6.1.2 现金管理的有关规定	143
6.1.3 现金收支管理	144
6.1.4 最佳现金持有量	144
6.2 应收账款管理	148
6.2.1 应收账款管理的目标	148
6.2.2 应收账款的成本	149
6.2.3 企业的信用政策	150
6.2.4 信用政策的选择与制定	152
6.2.5 应收账款的收账	154
6.3 存货管理	156
6.3.1 存货管理的目标	156
6.3.2 储备存货的有关成本	156
6.3.3 存货决策	158
6.3.4 再订货点、订货提前期和保险储备	161
6.3.5 ABC 分类管理	164
思考与练习	166
第7章 企业筹资方式	
7.1 企业筹资概述	170
7.1.1 企业筹资的动机与要求	170
7.1.2 筹资渠道与方式	171
7.1.3 企业筹资的基本要求	172
7.2 资金需要量预测	173
7.2.1 定性预测法	173
7.2.2 比率预测法	173
7.2.3 资金习性预测法	175
7.3 发行股票筹资	178
7.3.1 股票的分类	178

7.3.2 股票的发行	179
7.3.3 股票上市	182
7.3.4 普通股融资的特点	183
7.3.5 发行优先股	183
7.4 发行债券筹资	184
7.4.1 债券的种类	184
7.4.2 债券的发行	185
7.4.3 债券筹资的优缺点	187
7.5 银行借款	187
7.5.1 银行借款的分类	187
7.5.2 长期借款筹资	188
7.5.3 短期借款筹资	190
7.6 融资租赁	193
7.6.1 租赁的种类	193
7.6.2 融资租赁的特点	194
7.6.3 融资租赁的程序	194
7.6.4 租金的确定	195
7.6.5 租赁融资的优缺点	195
7.7 商业信用	196
7.7.1 商业信用的含义和类型	196
7.7.2 商业信用的条件与资金成本	196
7.7.3 商业信用的优缺点	197
思考与练习	198
第8章 资本成本和资本结构	
8.1 资本成本	201
8.1.1 资本成本的含义	201
8.1.2 个别资本成本	202
8.1.3 加权平均资本成本	204
8.2 财务杠杆	205
8.2.1 杠杆效应的含义	205
8.2.2 成本习性、边际贡献与息税前利润	206
8.2.3 经营杠杆	208

8.2.4 财务杠杆	212
8.2.5 复合杠杆	217
8.3 资本结构	220
8.3.1 资本结构的含义	220
8.3.2 影响资本结构的因素	220
8.3.3 资本结构理论	221
8.3.4 资本结构优化决策	224
思考与练习	231
第9章 收益分配	
9.1 收益分配概述	235
9.1.1 收益分配的基本原则	235
9.1.2 确定收益分配政策时应考虑的因素	236
9.1.3 利润分配的顺序	239
9.2 股利政策	240
9.2.1 股利理论	240
9.2.2 股利政策	241
9.3 股利分配程序与方式	245
9.3.1 股利的发放	245
9.3.2 股利支付形式	246
9.4 股票股利和股票分割	246
9.4.1 股票股利	246
9.4.2 股票分割	249
思考与练习	250
第10章 财务预算	
10.1 财务预算体系介绍	254
10.1.1 财务预算的意义和作用	254
10.1.2 全面预算的内容	254
10.1.3 财务预算在全面预算体系中的地位与作用	255
10.2 财务预算的编制方法	255
10.2.1 固定预算方法与弹性预算方法	256
10.2.2 增量预算方法与零基预算方法	260
10.2.3 定期预算方法和滚动预算方法	262

10.3 日常业务预算和特种决策预算	264
10.3.1 日常业务预算	264
10.3.2 特种决策预算	286
10.4 现金预算与预计财务报表的编制	287
10.4.1 现金预算和财务费用预算的编制	287
10.4.2 现金预算的编制	288
10.4.3 预计财务报表的编制	289
思考与练习	292
第 11 章 财务成本控制	
11.1 内部控制概述	297
11.1.1 内部控制的基本概念	297
11.1.2 内部控制制度设计的原则	298
11.1.3 内部控制的一般方法	299
11.2 财务控制	300
11.2.1 财务控制概述	300
11.2.2 责任中心财务控制	302
11.3 成本控制	317
11.3.1 成本控制的含义	317
11.3.2 成本控制的类型和内容	318
11.3.3 成本控制的基本方法—标准成本控制	318
11.3.4 成本控制的其他方法	328
思考与练习	333
附录 A 复利终值系数表(FVIF 表)	
附录 B 复利现值系数表(PVIF 表)	
附录 C 年金终值系数表(FVIFA 表)	
附录 D 年金现值系数表(PVIFA 表)	

第 1 章

财务管理总论

1.1 财务管理概述

1.1.1 财务管理的含义和内容

我国现阶段,在实物商品与货币商品的经营活动和资本经营活动中,反映商品生产和商品交换的经济规律——价值规律仍然在其中起很大作用,商品货币关系仍存在。在企业的生产经营过程中,伴随着商品物质活动、货币商品活动和资本经营活动而产生的资金运动就是企业的财务活动。在资金运动过程中,企业必然与各方面发生商品货币经济关系,即财务关系。企业财务就是指企业在生产经营过程中的资金运动及其所体现的经济利益关系。财务活动是企业财务的外在表现,财务关系是企业财务的内在本质。

财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的资金运动和财务关系而产生的。它是利用价值形式对企业再生产过程进行的管理,是组织资金运动、处理财务关系的一项综合性管理工作。企业筹资、投资和利润分配构成了完整的企业财务活动,与此相对应,企业筹资管理、投资管理和利润分配管理便成为企业财务管理的基本内容。

1. 企业财务管理对象

企业财务管理对象包括企业财务活动和财务关系两个方面。

(1) 企业财务活动

企业财务活动就是企业资金运动,包括资金的筹集、投入运用、耗费、收回和分配等一系列环节。其中资金的投入运用、耗费简称为投资活动。

① 资金的筹集。所谓资金筹集是指企业从各种渠道筹集资金,是资金运动的起点。企业的资金包括自有资金和借入资金两大类。自有资金是企业通过吸收拨款、发行股票等方式从

国家、其他企业单位、个人、外商等处筹集所得；借入资金是企业通过向银行借款，发行债券，以及对其他企业的应付款项等方式筹集所得。企业从投资者、债权人那里筹集来的资金，一般是货币资金形态，也可以是实物、无形资产形态。实物、无形资产投入企业时要进行评估，折成货币资金数额。

② 资金的投放。企业筹集来的资金，要投放于经营资产上，主要是通过购买、建造等过程，形成各种生产资料。一方面形成房屋、机器设备等固定资产，另一方面转化为原材料、燃料等流动资产。此外，企业还可以采取一定方式向其他单位投资，形成企业的对外投资。在经营资产上的投资和对其他单位的投资都会给企业带来一定的收益。

③ 资金耗费。在生产过程中，企业要耗费各种材料、损耗固定资产、支付职工工资和其他费用，在销售过程中也要发生一定的耗费。各种生产耗费的货币表现，就是产品等有关对象的成本费用。这样，企业所耗费的固定资金、生产储备资金、用于支付工资的资金，先转化为未完工产品的资金，随着产品制造完成，再转化为成品资金。同时还应注意到，资金的耗费过程，也是资金的积累过程。

④ 资金收入。资金收入主要是指企业在销售过程中按照产品价格取得的销售收入。在这一过程中，企业资金从成品资金形态转化为货币资金形态，企业在生产过程中所创造的价值得以实现，资金的积累以货币形式表现出来，企业的自有资金数额随之增大。

⑤ 资金分配。企业所取得的产品销售收入，弥补生产消耗、缴纳流转税后为营业利润。营业利润同投资净收益、其他净收入一起，构成企业的利润总额。利润总额在缴纳所得税后，要提取公积金和公益金，其余利润作为投资收益分配给投资者。企业从经营中收回的货币资金，还要按计划向债权人还本付息。用以分配投资收益和还本付息的资金，从企业资金运动过程中退出。

(2) 企业财务关系

企业的财务活动是以企业为主体来进行的。企业作为法人在组织财务活动过程中，必然与企业内部与外部有关各方发生广泛的经济利益关系，这就是企业的财务关系。企业的财务关系可概括为以下几个方面。

① 企业与国家行政管理者之间的财务关系。政府作为国家的行政管理者，担负着维护社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务。政府为完成这一任务，必然无偿参与企业利润的分配，企业则必然按照国家税法规定缴纳各种税款，包括所得税、流转税和计入成本的税金。这种关系体现为一种强制和无偿的分配关系。

② 企业与投资者之间的财务关系。这主要是指企业的所有者向企业投入资本形成的所有权关系，具体表现为独资、控股和参股关系。企业的所有者主要有国家、个人和法人单位。企业作为独立的经营实体，独立经营，自负盈亏，实现所有者资本的保值与增值。所有者以出资人的身份参与企业税后利润的分配，与企业的关系体现为所有权性质的投资与受资的关系。

③ 企业与债权人之间的财务关系。这主要是指债权人向企业贷放资金，企业按借款合同

的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业的债权人主要有金融机构、企业和个人。企业除利用权益资金进行经营活动外,还要借入一定数量的资金,以便扩大企业经营规模,降低资金成本。企业同债权人的财务关系在性质上属于债务与债权关系。在这种关系中,债权人不像资本投资者那样有权直接参与企业经营管理,对企业的重大活动不享有表决权,也不参与剩余收益的分配,但在企业破产清算时享有优先求偿权。因此,债权人投资的风险相对较小,收益也较低。

④ 企业与受资方之间的财务关系。这主要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。随着市场经济的不断深入发展,企业经营规模和经营范围的不断扩大,这种关系将会越来越广泛。企业与受资方的财务关系体现为所有权性质的投资与受资的关系。企业向其他单位投资,依其出资额,可形成独资、控股和参股情况,并根据其出资份额参与受资方的重大决策和利润分配。企业投资的最终目的是取得收益,但预期收益能否实现,也存在一定的投资风险。因此投资风险大,要求的收益高。

⑤ 企业与债务人之间的财务关系。这主要是指企业将资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济关系。企业将资金借出后,有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业同其他债务人的关系体现为债权与债务关系。企业在提供信用的过程中,一方面会产生直接的信用收入,另一方面也会发生相应的机会成本和坏账损失的风险。企业必须考虑两者的对称性。

⑥ 企业内部各单位之间的财务关系。这主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的经济关系。企业内部实行责任预算和责任考核与评价的情况下,企业内部各责任中心之间相互提供产品与劳务,应以内部转移价格进行核算。这种在企业内部形成的资金结算关系,体现了企业内部各单位之间的利益均衡关系。

⑦ 企业与职工之间的财务关系。这主要是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。职工是企业的劳动者,他们以自身提供的劳动作为参加企业分配的依据。企业根据劳动者的劳动情况,用其收入向职工支付工资、津贴和奖金,并按规定提取公益金等,体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

2. 财务管理的内容

财务管理的主要内容是投资决策、筹资决策和股利决策三个方面。

(1) 投资决策

投资是指以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。例如,购买政府公债、购买企业股票和债券、购置设备、建造厂房、开办商店及增加新产品等,企业都要发生现金流出,并希望取得更多的现金流入。

企业的投资决策,按不同的标准可以分为以下类型:

1) 直接投资和间接投资

直接投资是指把资金直接投放于生产经营性资产,以便获取营业利润的投资,例如购置设

备、建造厂房和开办商店等。

间接投资又称证券投资,是指把资金投放于金融性资产,以便获取股利或利息收入的投资,例如购买政府公债、购买企业债券和公司股票等。

这两种投资决策所使用的一般性概念虽然相同,但决策的具体方法却很不一样。证券投资只能通过证券分析与评价,从证券市场中选择企业需要的股票和债券,并组成投资组合。作为行动方案的投资组合,不是事先创造的而是通过证券分析得出的。直接投资要事先准备一个或几个备选方案,通过对这些方案的分析和评价,从中选择一个足够合适的行动方案。

2) 长期投资和短期投资

长期投资是指影响所及超过一年的投资,例如购买设备、建造厂房等。长期投资又称资本性投资。用于股票和债券的长期投资,在必要时可以出售变现,而较难以改变的是生产经营性的固定资产投资。长期投资有时专指固定资产投资。

短期投资是指影响所及不超过一年的投资,如对应收账款、存货和短期有价证券的投资。短期投资又称为流动资产投资或营运资产投资。

长期投资和短期投资的决策方法有所区别。由于长期投资涉及的时间长、风险大,所以决策分析时应更重视货币的时间价值和投资风险价值的计量。

(2) 筹资决策

筹资是指筹集资金。例如企业发行股票、发行债券、取得借款、赊购、租赁等都属于筹资。

筹资决策要解决的问题是如何取得企业所需要的资金,包括向谁、在什么时候、筹集多少资金。筹资决策和投资、股利分配有密切关系,筹资的数量多少要考虑投资需要,在利润分配时加大保留盈余可减少从外部筹资。筹资决策的关键是决定各种资金来源在总资金中所占的比重,即确定资本结构,以使筹资风险和筹资成本相配合。

可供企业选择的资金来源有许多,我国习惯上称之为“资金渠道”。按不同的标志,它们可按如下划分。

1) 权益资金和借入资金

权益资金是指企业股东提供的资金。它不需要归还,筹资的风险小,但其期望的报酬率高。

借入资金是指债权人提供的资金。它要按期归还,有一定的风险,但其要求的报酬率比权益资金低。

所谓资本结构,主要是指权益资金和借入资金的比例关系。一般说来,完全通过权益资金筹资是不明智的,不能得到负债经营的好处;但负债的比例大则风险也大,企业随时可能陷入财务危机。筹资决策的一个重要内容就是确定最佳资本结构。

2) 长期资金和短期资金

长期资金是指企业可长期使用的资金,包括权益资金和长期负债。权益资金不需要归还,企业可以长期使用,属于长期资金。此外,长期借款也属于长期资金。有时,习惯上把一年以

上,五年以内的借款称为中期资金,而把五年以上的借款称为长期资金。

短期资金一般是指一年内要归还的短期借款。一般来说,短期资金的筹集应主要解决临时的资金需要。例如,在生产经营旺季需要的资金比较多时,可借入短期借款,并在渡过生产经营旺季后归还。

长期资金和短期资金的筹资速度、筹资成本、筹资风险及借款时企业所受的限制均有所不同。如何安排长期筹资和短期筹资的相对比重,是筹资决策要解决的另一个重要问题。

(3) 股利分配决策

股利分配是指在公司赚得的利润中,有多少作为股利发放给股东;有多少留在公司作为再投资。过高的股利支付率,影响企业,再投资的能力,会使未来收益减少,造成股价下跌;过低的股利支付率,则可能引起股东不满,股价也会下跌。

股利决策受多种因素的影响,包括税法对股利和出售股票收益的不同处理、未来公司的投资机会、各种资金来源及其成本、股东对当期收入和未来收入的相对偏好等。公司根据具体情况确定最佳的股利政策,是财务决策的一项重要内容。

股利决策从另一个角度看也是保留盈余决策,是企业内部筹资问题。因此,有人认为股利决策属筹资的范畴,而并非一项独立的财务管理内容。

1.1.2 财务管理的环节

财务管理的环节是指财务管理的工作步骤与一般工作程序。一般而言,企业财务管理包含以下几个环节。

1. 规划和预测

财务规划和预测首先要根据企业整体战略目标和规划,以全局观念结合对未来宏观、微观形势的预测,来建立企业财务的战略目标和规划。企业战略目标的实现需要确定与之相匹配的财务战略目标,因此财务战略目标是企业战略目标的具体体现。财务战略规划也就是企业整体战略规划的具体化。

在财务战略的指导下,企业财务人员要根据企业财务活动的历史资料,考虑现实的要求和条件,对企业未来的财务活动作出较为具体的预计和测算。测算各项生产经营方案的经济效益,为决策提供可靠的依据;预计财务收支的发展变化情况,以确定经营目标;测定各项定额和标准,为编制计划、分解计划指标服务。

2. 财务决策

财务决策是企业财务管理人员按照财务战略目标的总体要求,利用专门的方法对各种备选方案进行比较和分析,并从中选出最佳方案的过程。

财务决策是财务管理的核心,财务预测是为财务决策服务的,决策的成功与否直接关系到