



普通高等教育“十三五”规划教材

财务管理

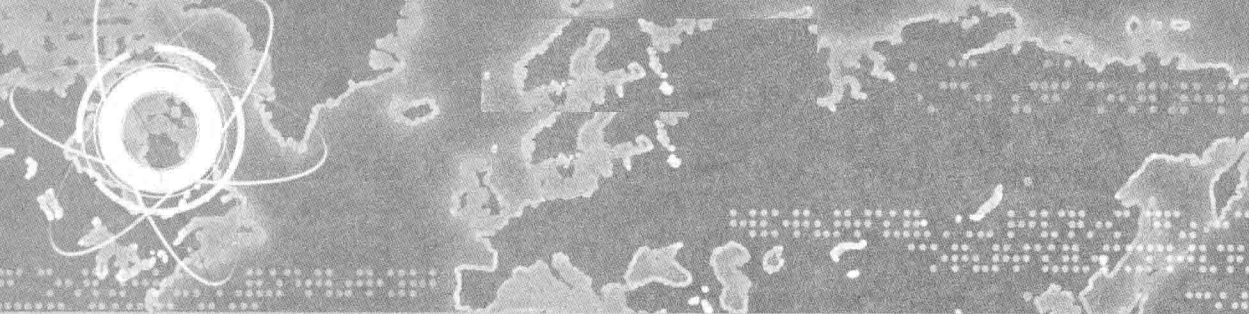
(第三版)

张翠红 刘毅 彭浪 / 主编



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE



普通高等教育“十三五”规划教材

财务管理

(第三版)

张翠红 刘毅 彭浪/主 编

吕文 童立华 涂红星 李静荣/副主编



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/张翠红,刘毅,彭浪主编. —3版. —上海:
立信会计出版社,2017.7

普通高等教育“十三五”规划教材

ISBN 978-7-5429-5453-4

I. ①财… II. ①张… ②刘… ③彭… 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(2017)第 097565 号

策划编辑 财 汇

责任编辑 余 榕

财务管理(第三版)

Caiwu Guanli

出版发行 立信会计出版社

地 址 上海市中山西路 2230 号

邮政编码 200235

电 话 (021)64411389

传 真 (021)64411325

网 址 www.lixinaph.com

电子邮箱 lxaph@sh163.net

网上书店 www.shlx.net

电 话 (021)64411071

经 销 各地新华书店

印 刷 常熟市梅李印刷有限公司

开 本 787 毫米×960 毫米 1/16

印 张 21

字 数 430 千字

版 次 2017 年 7 月第 3 版

印 次 2017 年 7 月第 1 次

印 数 1—3100

书 号 ISBN 978-7-5429-5453-4/F

定 价 39.00 元

如有印订差错,请与本社联系调换

第三版前言

FOREWORD

在市场经济条件下,企业财务管理水平决定着其生产经营规模和市场竞争力,强化企业的财务管理已经成为现代企业在激烈的市场竞争中得以生存和发展的根本保障。毋庸置疑,一本实用且适用的“财务管理”课程教材对于广大的师生来说是重要的。因此,我们组织了多位具有丰富教学经验的一线老师在其多年讲授“财务管理”课程的教学实践和撰写讲稿的基础上再次修订了《财务管理》一书。

《财务管理》一书自2008年9月出版以来,已在教学中使用近十年了。本书的第三版是为了适应社会经济发展状况,尤其是2016年“营改增”政策实施细则公布并已在全国范围内试点的需要;亦是为了满足普通高等院校尤其是“新二本”学院(独立学院转型而成)及高职高专财经类、管理类专业的教学需要;还是基于我国市场经济发生的深刻的制度变革和法律、法规体系进一步完善而作出的相应修订。

此次修订的主要内容有:由原来的10章改为现在的11章,对个别章节作了调整并补充了新的内容。另外,对分章练习题也作了些调整,并调整了相应答案。修改后的第三版将更实用。

《财务管理》(第三版)由湖北商贸学院张翠红、咸宁职业技术学院刘毅、武汉学院彭浪担任主编,由湖北商贸学院吕文、武汉学院童立华、黄石理工学院

涂红星和李静荣等老师担任副主编。本书的编写分工如下：张翠红编写第四、第五章；刘毅编写第一、第二、第三章；彭浪编写第九、第十一章；吕文编写第六章；童立华编写第十章；涂红星编写第七章；李静荣编写第八章。最后由张翠红、刘毅负责统稿和定稿工作。

在此我由衷地感谢我的同事、学生、朋友和许多未曾谋面的读者多年来的支持，是他们给了我鼓励；感谢各位主编及副主编老师们对本次修订的大力支持与帮助。尽管这只是一本最普通的有关专业基础知识的教材，但如果没有所有关心和支持我的人，也许就没有这本书的修订再版。当然，本书在修订中难免存在一些缺点和错误，也恳请读者批评、指正，以便进一步修改和完善。

编 者

2017年6月于武汉

目录

CONTENTS

第一章 财务管理概论	001
第一节 财务管理的概念	001
第二节 财务管理的内容	003
第三节 财务管理的目标、原则及其环节	005
第四节 财务管理环境	008
本章小结	014
重点与难点	014
复习思考题	014
 第二章 财务管理的价值观念	 016
第一节 资金的时间价值	016
第二节 资金的风险价值	022
本章小结	027
重点与难点	027
复习思考题	028
 第三章 财务分析	 029
第一节 财务分析概述	029

第二节 偿债能力分析.....	041
第三节 营运能力分析.....	044
第四节 盈利能力分析.....	048
第五节 发展能力分析.....	051
第六节 财务综合分析评价.....	053
本章小结.....	056
重点与难点.....	056
复习思考题.....	057
 第四章 筹资方式管理	 058
第一节 筹资概述.....	058
第二节 权益资金筹集.....	065
第三节 负债资金筹集.....	070
本章小结.....	080
重点与难点.....	081
复习思考题.....	081
 第五章 筹资成本与资本结构	 082
第一节 资本成本.....	082
第二节 杠杆效应.....	089
第三节 资本结构.....	097
本章小结.....	100
重点与难点.....	100
复习思考题.....	100
 第六章 项目投资管理	 101
第一节 项目投资概述.....	101

第二节 项目投资现金流量估算	105
第三节 项目投资决策评价指标	116
第四节 项目投资决策分析	125
本章小结	132
重点与难点	132
复习思考题	133
第七章 证券投资管理	134
第一节 证券投资概述	134
第二节 股票投资	140
第三节 债券投资	145
第四节 基金投资	149
本章小结	154
重点与难点	155
复习思考题	155
第八章 营运资金管理	156
第一节 营运资金的含义与特点	156
第二节 现金管理	157
第三节 应收账款管理	162
第四节 存货管理	171
本章小结	173
重点与难点	174
复习思考题	174
第九章 收益分配管理	175
第一节 收益分配概述	175

第二节 股利政策.....	178
第三节 股利分配程序和方案.....	180
本章小结.....	183
重点与难点.....	183
复习思考题.....	183
 第十章 财务预算	 185
第一节 财务预算概述.....	185
第二节 财务预算的编制方法.....	187
第三节 财务预算的具体编制.....	194
本章小结.....	203
重点与难点.....	203
复习思考题.....	203
 第十一章 财务控制	 204
第一节 财务控制的意义与种类.....	204
第二节 责任控制.....	206
本章小结.....	229
重点与难点.....	230
复习思考题.....	230
 分章练习题	 231
 模拟试题	 282
 分章练习题参考答案	 295

模拟试题参考答案	314
附录	318
附表一 复利终值系数表	318
附表二 复利现值系数表	320
附表三 年金终值系数表	322
附表四 年金现值系数表	324
主要参考文献	326

第一章 财务管理概论



学习目的

通过本章的学习,学生需了解和熟悉财务管理的概念、财务管理的内容、财务管理的总目标、财务管理的环节、财务管理的原则及财务管理环境等财务管理的基本理论问题。

第一节 财务管理的概念

一、财务管理的产生和发展

财务管理是基于社会生产力的发展和人们对生产管理的需要而产生的,它完善于现代市场经济。所以,财务管理经历了由简单到复杂、由初级到高级的历史发展过程。财务管理在企业管理中的地位越来越重要,进而形成企业管理的中心。

财务管理的产生和发展主要经历了三个阶段。首先是以筹资为目的的初始阶段。大约在 15~16 世纪,地中海沿岸城市出现了手工作坊和工场手工业等生产方式及公众入股的商业组织,在这些组织的生产发展过程中,仅靠自己的资金有时无法满足其生产发展的需求,需要进行资金的外部筹资活动,而当时基于商品经济的发展,银行业也产生了,为其提供了资金不足的解决方法。这样以筹资为目的的财务管理阶段产生了。但是由于筹资

的渠道和方式比较单一,财务管理并没有从生产管理职能中分离出来,只是生产管理职能的附属部分。19 世纪末至 20 世纪初,随着工业革命的成功及资本主义商品经济的建立和发展,股份公司成为占主导地位的经济组织,对资金的需求大大增强,在公司内部出现了专门进行资金筹集的管理部门——财务管理部门,这样,财务管理职能就从企业管理中分离出来,成为一个独立的管理职能。其次是以内部控制为目的发展阶段。20 世纪 30 年代,西方经济大萧条,许多企业破产、倒闭,使投资者遭受严重损失。为了保护投资者和债权人的经济利益,各国政府加强了对证券市场的监管,面对严峻的局面,企业不仅要关注资金的筹集管理,更要加强企业的内部财务管理与控制。这表现在运用各种计量模型开展财务分析和资产的流动性分析,运用政府制定的法律来规范和制定企业的财务政策,以保证管好用好企业的资本。最后是以投资管理为目的的完善阶段。20 世纪 50 年代以后,随着投资项目决策和评价方法的出现,财务管理的投资决策理论得到长足的发展,如建立科学的项目投资决策程序,运用动态决策指标分析、评价投资方案,开展组合投资决策,分散企业投资风险等。20 世纪 80 年代以来,随着财务管理面临的客观经济环境的变化,财务管理理论也不断地拓展,出现跨国财务管理、通货膨胀财务管理、网络财务管理等新的财务管理领域。因此,财务管理的发展是随着社会环境的发展由简单到复杂、由初级到高级、不断发展和完善的过程。

二、财务管理的概念和实质

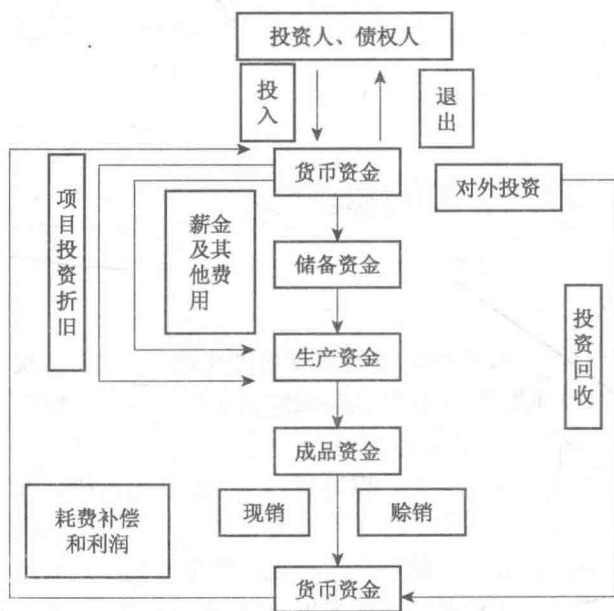


图 1-1 企业资金运动过程

财务管理就是对企业的财务活动及其形成的财务关系的管理。所谓企业财务活动,就是企业再生产过程中的资金及资金运动。所谓财务关系,就是由企业的资金运动形成的企业与其他各个经济主体的经济利益关系。

在企业再生产过程中客观存在着一种经济现象,那就是资金运动,其存在的客观基础是商品经济。在商品经济条件下,企业的生产经营过程包括供应过程、生产过程和销售过程,表现为物资运动和资金运动两个方面。企业的物资在不断运动,其物资形态也不断发生变化;同时,由于物资的货币表现是资金,所

以,其价值形态也不断发生变化,由一种形态转化为另一种形态,周而复始,形成了企业的资金循环和周转运动。当然,企业的资金运动过程还包括资金的投入过程和资金的退出过程。企业资金运动过程可参见图 1-1。

财务管理与其他管理活动的本质区别在于财务管理是一种价值管理,具有综合性特征。它是利用各种价值指标,运用财务管理的专门方法和手段来组织企业的资金筹集、资金的有效使用和投资及合理分配收益,实现财务管理目标的过程。

第二节 财务管理的内容

一、财务管理的内容

财务管理的研究对象是企业的财务活动,即企业再生产过程中的资金运动及其引起的财务关系。一般而言,生产经营企业的财务活动主要表现为资金筹集、资金投资(或使用)、资金营运、资金收益和利润分配四个方面。财务管理的内容是财务管理对象的具体化。所以,企业财务活动的主要表现就构成了企业财务管理的基本内容。它具体包括以下几个方面的内容。

(一) 资金筹集管理

资金的筹集是企业资金运动的起点,是企业资金使用和投资的前提。所以,筹集资金是企业财务管理的首要环节。企业要进行生产经营活动,必须先利用各种渠道和手段筹集资金。筹集资金的来源有三个方面:一是所有者投入资金;二是债权人借入资金;三是利用企业的留存收益。所有者投入资金和留存收益构成企业自有资金,债权人借入资金形成外来资金。筹资管理就是要确定企业资金的筹资规模和渠道、方式,确定合理的筹资结构,以最小的筹资成本筹集企业所需要的资金。

(二) 资金投资(或使用)管理

投资是企业财务管理的关键环节,是财务管理的中心。投资是以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。它有狭义和广义之分。狭义的投资是指以现金、实物资产和其他资产对外或对其他单位进行的投资;广义的投资还包括企业对内进行的投资。

企业筹集的资金只有投入使用才有存在的价值。首先是将资金投资于企业内部经营资产上,主要是用于固定资产的项目投资、营运资产的使用。其次是对外进行证券投资和其他单位的直接投资。所以,投资管理旨在确定企业的投资规模、投资的方向及合理的投资结构,进行投资决策,选择最优的投资决策方案,在投资风险一定的条件下使企业的收益最大;同时加强企业营运资金的使用管理,提高营运资金的周转速度和资金的使用效率。

（三）资金营运管理

资金营运是指企业在日常经营活动中发生的一系列资金收付行为。企业在采购、生产和销售过程中，要支付采购款、支付工资和各种费用、收回货款等，这一系列的资金收付行为都是因为企业经营引起的财务活动，故称为资金营运管理。

在资金营运管理中，资金周转越快，在一定时期内相同数量的资金生产出的产品更多，取得的收入更大，资金增值更多。因此，加速资金周转，提高资金利用效果，是资金营运管理的直接目的。

（四）资金收益和利润分配管理

资金收益和利润分配管理是企业财务管理的最后环节，是企业财务管理的终点。企业开展财务活动的直接目的就是要通过资金的筹集和有效使用来取得企业的收益。企业通过自己的生产经营活动和对外投资活动等会取得各项收入，在弥补各项耗费后形成企业的利润，按照国家的税法规定缴纳所得税后，形成企业的税后净利润，再按利润分配的顺序提取盈余公积和向投资者分配利润后，形成未分配利润。资金收益管理是基础，只有企业的收入大于企业的各项耗费，才能为企业带来足够大的利润；利润分配管理是关键，它决定企业、国家和投资者等利益相关者目前和未来的经济利益。因此，资金收益和利润分配管理就是要制定好企业的利润分配政策，特别是股利分配政策，处理好当前利益和长远利益的关系，保证企业的长远发展。

二、企业财务关系

企业在筹集资金、投资或使用资金以及进行收益和分配等财务活动中，必然与企业各方面发生广泛的经济联系，形成各种经济利益关系，这种经济利益关系就是财务关系。企业财务关系主要有以下几个方面。

（一）企业与投资者之间的财务关系

企业的投资者主要有国家、企业法人代表、个人投资者、外商等，投资者对企业进行投资，是企业的所有者要求企业给予投资回报，分享企业的利润分配。因此，企业与投资者之间的财务关系是被投资与投资的关系，属于所有权性质的关系。

（二）企业与受资者之间的财务关系

企业以购买股票或直接投资其他单位的方式进行投资，形成企业与受资者之间的经济关系。企业根据投资约定及时出资并参加被投资单位的经营管理和利润分配。因此，企业与受资者之间的财务关系是投资与被投资的财务关系，同样体现的是所有权性质的关系。

（三）企业与债权人之间的财务关系

企业的债权人主要是指企业债券的持有人、银行和非银行金融机构、商业信用的提供者、其他出借资金给企业的单位和个人。企业与债权人之间的财务关系就是指企业向上

述债权人借入资金,并按期还本付息所形成的资金结算经济利益关系,从性质上讲是债权债务关系。

(四) 企业与税务机关之间的财务关系

国家税务机关代表国家向企业征收各种税款并向企业提供税务服务,企业按照国家的税收法律、法规的规定及时、足额地向国家缴纳税款,这是企业应尽的义务。所以,企业与税务机关之间的财务关系是税收的征纳关系。

(五) 企业与企业内部各单位之间的财务关系

在实行内部经济核算制和内部经营责任制条件下,企业财务部门与内部各个部门、各单位之间以及企业内部各部门之间、各单位之间会发生经济业务往来,形成资金在内部的计价和结算,以明确各自的经济责任,从而有效地发挥激励和约束机制。因此,企业与企业内部各单位之间的财务关系反映了企业内部的资金结算关系,体现了企业内部各单位之间的经济利益关系。

(六) 企业与职工之间的财务关系

企业职工向企业提供自己的劳动,企业应按照职工提供的劳动的数量和质量向职工支付薪酬。所以,企业与职工之间的财务关系是工资结算关系,体现的是按劳分配的关系。

第三节 财务管理的目标、原则及其环节

一、财务管理的目标

财务管理的目标又称理财目标,是指企业进行财务活动所要达到的最终目的。它决定于企业的目标和财务活动自身的客观规律,是开展企业财务活动的出发点和归宿,也是财务管理的基本理论之一。目前,理论界对财务管理的目标有许多不同观点,其中最具代表性的有以下几种。

(一) 利润最大化

利润最大化的观点早在 19 世纪就被西方经济理论界所推崇,在我国也一直占就主导地位。该观点认为,利润反映了企业一定时期经营最终结果,体现了企业经济效益的高低;社会经济资源总是流向实现增值最大的企业,因此,利润最大化有利于社会资源的合理配置;利润代表了企业新创造的财富,利润越多,说明企业的财富越多,越能接近企业的目标。但是,利润最大化也有其自身的缺陷:一是没有考虑利润实现的时间价值因素;二是没有考虑利润与所投入的资本额之间的内在联系;三是没有考虑到实现利润与其所面

临的风险因素；四是以利润最大化为目标可能导致企业的短期行为。

（二）权益资本利润率最大化

权益资本利润率最大化也称每股盈余最大化或权益资本净利率最大化，是指企业的净利润与投资者投入的资本的比率最大化。该观点认为，现代企业是一个以营利为目的的经济组织，财务管理只有把资本收益作为其追求的目标，才有助于企业目标的实现；资本收益反映了多元利益主体的共同愿望；以最少的投入获得最大的收益是评价资源有效利用和配置的重要依据。但是，不赞同该观点的人认为，权益资本利润率最大化观点仍然没有考虑取得利润的资金时间价值和存在的风险两个因素。

（三）股东财富最大化

股东财富最大化也称企业价值最大化，其建立的理论依据是现代委托—代理理论。该观点认为，企业经营者应最大限度地谋求股东或委托人的利益，股东或委托人的利益即提高企业资本报酬，增加企业财富。而企业的财富越大，则企业的价值越大，股东的财富也就越多。企业的价值是指企业全部资产的市场价值，是按市场确定的企业的买卖价格，反映了企业潜在的或预期的获利能力。一般用企业股票的市场价格来代表企业的价值或股东的财富。该观点避免了以上其他观点的缺陷：股票的市场价格反映了资金的时间价值和风险因素；避免了投资的短期行为；考虑了投入资本与利润之间的相互关系。所以股东财富最大化更能接近财务管理的目标。但该观点也有不足之处，以股东财富最大化为目标只适应上市公司，不适应所有企业；就是上市公司，有时其股价也很难反映公司的实际情况。

另外，关于理财目标，最近我国有的学者还提出了和谐财务观点——相关者利益最大化目标。不论采用什么观点作为财务管理的目标，都应该以履行社会责任、维护社会公众利益为前提。一般来说，企业财务管理的目标与社会目标有一定的趋同性，也有冲突甚至背离。企业提供社会需要的合格产品、解决社会劳动力就业、上缴各项税收等都反映了企业目标与社会目标的趋同性。但企业毕竟是国民经济的实体之一，有时也会为了自己的经济利益而作出与社会利益相背离的举动，如破坏生态环境、制造环境污染、生产假冒伪劣商品、偷逃国家税收等。因此，国家政府应制定相关的法律、法规来规范企业行为，强制维护社会公众的经济利益，迫使企业切实有效地履行社会责任和义务。

二、财务管理的原则

财务管理的原则是企业开展财务活动，处理财务关系应遵循的行为准则，是对企业财务管理的基本要求。在市场经济条件下，企业一般应遵循以下原则。

（一）风险与收益权衡原则

企业只要开展财务活动，就有可能遭遇风险。风险与收益之间存在着对等关系。高收益面临高风险；反之，低风险其收益也低。市场中，很难找到收益高而风险很低的项目。