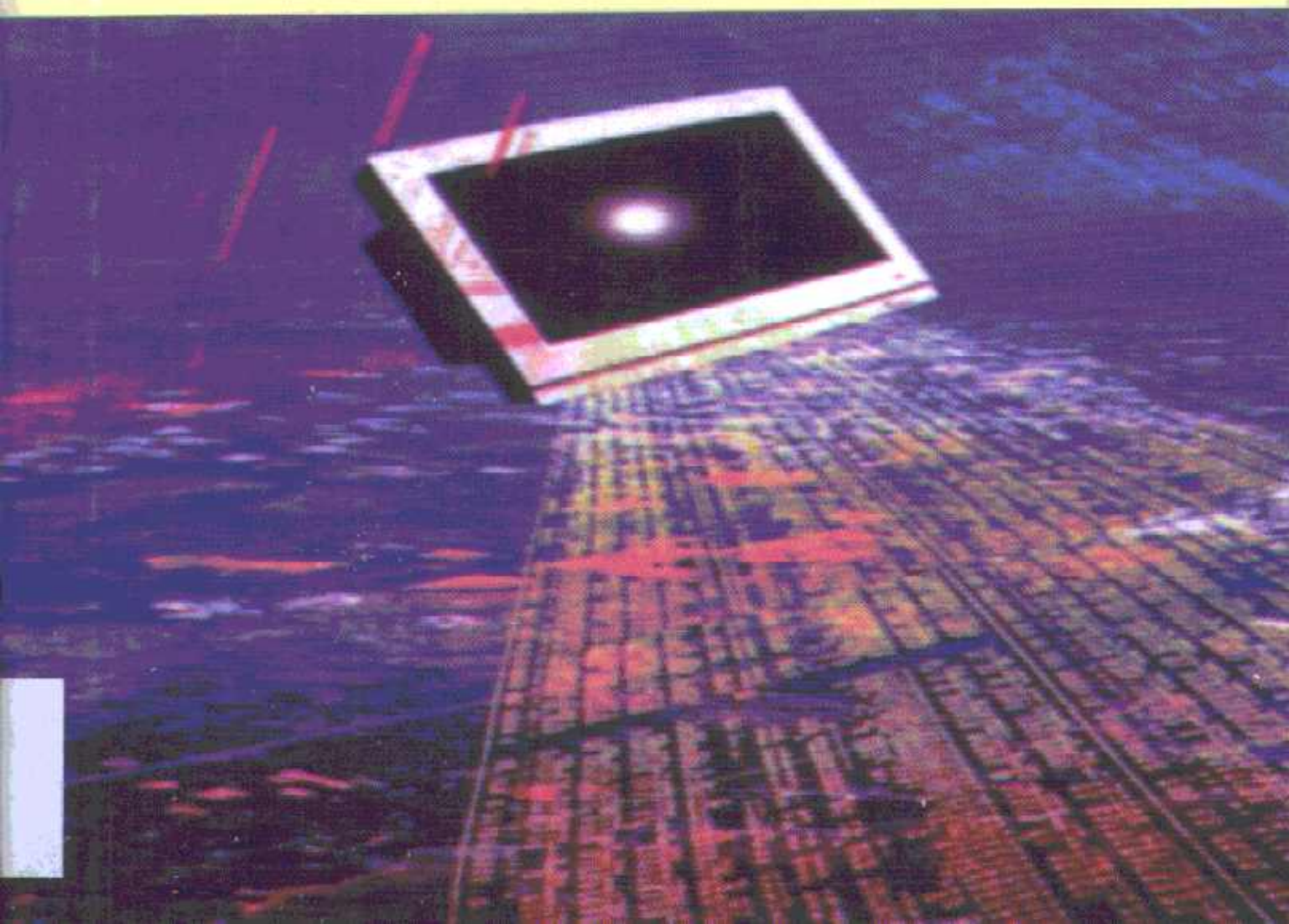


大学会计系列教材

理财学科 学习指导

本书编写委员会 编



F230 . 175
L29

大学会计系列教材

理财学科学习指导

本书编写委员会 编

中国商业出版社

第一部分 财务管理

【本部分课程设置目的与要求】

财务管理课程是会计学专业的核心课程，主要阐述企业财务管理的基本理论、基本方法和基本技能。我们认为，财务管理是人们组织财务活动、处理财务关系的一种经济管理活动。它以财务管理目标为逻辑起点，建立了以时间价值、风险价值、通货膨胀价值及利息率为基本原理的理论体系（见教材第一章至第七章内容）；建立了以财务决策为核心的基本方法体系（见教材第八章至第十一章内容）；建立了以企业财务活动为对象的财务管理内容体系，包括筹集资金、投放资金、成本管理及资金收回与盈利分配等（见教材第十二章至第二十六章内容）。考虑到我国高速发展的经济形势，我们开辟了财务管理的专题研究，主要介绍了企业的开拓与重整以及国际财务管理的相关基础知识（见教材第二十七章和第二十八章内容）。

本书在内容上属于中级财务管理，它要求读者具备相关的财务会计学、统计学、西方经济学、财政学、税收学等基础知识。一般安排在本科学士第二学年学习为宜，需 72 学时，计 4 学分。在认真学习了财务管理课程之后，读者可继续学习战略财务管理等高级财务管理知识，对财务管理学作进一步的研究与探讨。

上篇 教学大纲

第一章 财务管理的概念框架

【学习目的与要求】

本章主要阐述了财务管理的概念框架。学习本章内容，要掌握财务管理的概念，财务活动与财务关系的内涵、变化发展规律及二者之间的相互联系，财务管理目标，以及财务管理应遵循的基本原则。通过本章的学习，要求对财务管理内容有一个总括的认识，与其他相关会计专业课程的研究内容予以区别。

本章可按 2~4 学时安排教学。

【知识点、重点、疑点和难点】

本章的知识点包括财务管理的概念、财务活动的主要内容、财务关系的形式、种类及其运行演变规律和表现形态、企业目标与财务管理目标的关系，财务管理目标体系以及财务管理原则。其中，财务活动与财务关系，财务管理目标体系是重点内容。对财务活动与财务关系的学习应注意与经济发展的动态环境相结合，不同的经济发展阶段，其财务活动与财务关系的内容和侧重点是有所区别的。现代财务管理的目标是股东财富最大化，这也是本

书中假定的企业财务管理目标。但股东财富最大化目标并不能免除公司对社会所负的责任,而且现代公司中所有权和控制权的分离使得管理者的目标有别于公司股东的目标,代理契约理论,经理市场和股票市场的竞争可以监督、激励和约束管理者,使管理者的目标向股东的目标趋同。

【关键词汇】

财务管理 财务活动 财务关系 财务管理目标 企业价值最大化 均衡原则

【本章基本内容】

第一节 财务活动与财务关系

一、财务管理的概念

财务管理是在一定的整体目标下,企业组织财务活动,处理财务关系的一种经济管理行为。

二、财务活动

财务活动是以物质生产资料价值形态反映企业生产经营过程中发生的各种经济活动。它包括筹集资金、投放资金、耗费资金、收回资金、规划配置和分配资金等五项主要内容。

三、财务关系

财务关系是指企业在组织财务活动过程中与各有关方面发生的经济关系。财务关系是一个历史范畴,不同的经济发展时期存在着不同性质特征的财务关系。而且,在财务关系运行过程中,每一行为体的利益必然与其行为能力和地位相适应,这是人们处理财务关系的原则。

第二节 财务管理目标

一、企业目标与财务管理目标

不同层次的企业目标要求选择与其相适应的财务管理目标。生存是企业的前提目标,发展是企业的核心目标,获利是企业的

最终目标，它们分别与一定层次的财务管理目标相对应。

二、财务管理总体目标

财务管理的目标体系应包括总体目标、中介目标和实现目标的操作手段等内容。其中，财务管理总体目标是最高层次，在不同的经济环境和企业不同生产经营状况下又有不同的表现形式：（1）利润最大化目标；（2）每股收益最大化目标；（3）筹资数量最大化目标；（4）企业价值最大化目标等。在现代财务管理中，一般以企业价值最大化为总体目标，在股份公司制企业中，这一目标又称为股东财富最大化。

三、财务管理中介目标

财务管理中介目标是企业从事财务管理工作中与实现财务目标之间发生联系的一些可供观测和调整的财务经济目标。它具有可观测性、可控性和相关性等特性。

四、实现财务管理目标的操作手段

财务管理目标操作手段是指企业为了实现财务目标而采取的技术措施。它的实质是企业对财务管理的预测、决策、计划、控制和分析方法的具体应用。

第三节 财务管理原则

财务管理原则是企业财务管理工作中应遵循的基本准则，它反映着企业财务管理客观规律的内在要求。由于我国确立社会主义市场经济体制的时间不长，人们在财务管理中应认真把握以下原则：（1）节约原则；（2）均衡原则；（3）发展原则；（4）依法理财原则等。

【阅读文献】

1. 周忠惠等主编《财务管理》第一章，上海三联书店，1995年版。
2. 杨君冒等译，J·费雷顿·韦斯顿等著《管理财务学》第一章，中国财政经济出版社，1992年版。

3. 财政部注册会计师考试委员会办公室编:《财务成本管理》第一章,东北财经大学出版社,1999年版。

4. 荆新、王化成主编《财务管理学》第一章,中国人民大学出版社,1993年版。

第二章 财务管理环境

【学习目的与要求】

本章主要阐述了财务管理的环境因素。学习本章内容,要掌握财务管理环境的概念、内容及其对企业实现财务管理目标的促进和制约。认识到财务管理环境虽然是非财务事件,居于财务管理体系之外,但它与财务管理体系有着直接和间接的联系。企业只有深入研究财务管理环境,不断适应环境,主动利用环境,积极地开拓环境,能动地创造环境,才能促使财务的运行始终处于良性循环状态。

本章可按2~3学时安排教学。

【知识点、重点、疑点和难点】

本章的知识点包括财务管理环境的概念,主要内容及其对企业财务管理工作的影响。其中,财务管理环境的主要内容是重点,它包括现代企业制度、外部宏观经济和微观经济、法律、政治、科技、教育和文化环境等。对经济环境的认识应该与我国社会主义市场经济理论相联系,充分认识社会主义市场经济体制模式,及其基本框架和特征,把握社会主义市场经济的运行规律和运行机制。“十五大”会议指出:产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学是建立现代企业制度的要求,而现代企业制度的主要形式是

有限责任公司和股份有限公司。改革国有企业，建立现代企业制度，明晰法人财产权必将对我国企业的财务管理注入新的内容，提出新的研究课题。

【关键词汇】

财务管理环境 现代企业制度 公司治理结构 经济环境
法律环境

【基本内容】

财务管理环境是企业从事财务管理工作所面临的局势、氛围和条件，是非财务事件制约企业实现财务管理目标的客观条件。它主要有现代企业制度、经济环境、法律环境及政治、科技、教育和文化环境等。

第一节 现代企业制度

现代企业制度的主要内容是现代企业的法人制度、现代企业组织形式和现代企业的治理结构。其基本特征是：产权清晰、责权明确、政企分开、管理科学。

一、现代企业的法人制度

法人制度是关于法人组织管理的经济思想，它通过法律形成规定下来。产权制度就是产权关系的制度化，分为自然人产权制度和法人产权制度。其中，法人产权制度下企业的所有权与经营权或法人财产权是分离的，具有独立性。通常所言的法人财产权是指企业对其全部法人财产依法享有的占有、使用、收益和处分的权利。产权明晰是指各产权主体的权能及利益的界定和明晰化，是企业独立理财的基础。

二、现代企业的组织形式

市场经济条件下至少存在三种基本的企业制度：业主制、合伙制和公司制。公司制是现代企业的组织形式，按出资者的责任性质不同，又分为无限责任制公司和有限责任制公司。其中有限

责任制度使得出资者风险减轻,敢于投资,经营者敢于经营、敢于开拓,从而有效地利用社会资源,有利于社会经济的发展。

三、公司治理结构

公司法人治理结构是现代企业制度有效运转的关键,是指公司中互相分工、相互协调、相互制衡的公司领导组织管理结构,包括企业组织制度和管理制度。企业组织制度又称公司组织结构,是指公司股东会、董事会和监事会的设置及其相互制约关系。其中,股东会是公司最高权利机构,董事会是公司的经营决策机构,监事会是公司的监督机构。

第二节 财务管理的经济环境

财务管理的经济环境是企业组织财务活动和处理财务关系所面临的外部宏观经济形势,财政税收体制和政策,金融管理体制和政策,以及同行业市场营销情况等。

一、经济周期和经济增长

一国或地区经济活动水平有规则的波动形成了经济周期,经济能力的不断扩大形成了经济增长,对公司财务产生重要影响:一方面要求企业调整财务策略,另一方面要求企业接受宏观经济调控,适应经济增长和发展的需要。

二、财政税收体制和政策

企业财务与国家财税有着密切联系。企业财务管理人员必须娴熟地掌握财税基本知识和实务,随时调整财税政策变动对企业经营产生的影响,努力使企业从国家财税政策中获益。

三、金融体制与金融市场

金融机构是企业筹集和投放资金的渠道,金融体制是国家对金融体系的规划及管理制度,它直接影响着企业的财务活动。企业财务管理人员必须了解金融市场及各种金融工具,在遵守国家金融政策的前提下努力完成财务管理任务。

四、企业外部的产、供、销微观经济环境

企业财务部门要密切关注微观经济环境的变化,从本企业实

际出发，在筹资、投资等方面采取相应对策，迎接挑战或开展竞争，从而实现财务目标。

第三节 财务管理的法律环境

任何企业都是在一定法律约束下进行生产经营的，合法经营受法律保护、违法经营受法律惩罚。我国法律属大陆法系，以成文法为主，影响企业生产经营的法律法规主要有：《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国会计法》及相关税法等等。财务管理人员只有懂法才能更好地守法，运用法律武器保护企业的合法权益，从而科学地组织财务活动，恰当有效地处理财务关系。

第四节 财务管理的科技、教育、文化、政治环境

财务管理是社会发展的产物。随着经济、科技的发展和社会的进步，财务经济与科技，教育、文化和政治等社会因素的关系日益受到人们的重视。因为同宏观经济和法律一样，科技、教育、文化和政治等也对财务管理产生直接或间接的影响。

【阅读文献】

1. 王庆成、王化成主编《西方财务管理》第二章，中国人民大学出版社，1993年版。
2. 徐国君主编《现代国际理财》第二章，青岛出版社，1997年版。
3. 中国注册会计师教育教材编审委员会编《财务管理》第二章，经济科学出版社，1995年版。

第三章 资金流量

【学习目的和要求】

本章主要阐述了现金流量的相关知识，要求学生掌握现金流量的概念，明确现金流量与净利润的差别，资金流量与现金流量的差别，以及资金流量的运行机制。并且要求在掌握理论知识的基础上，能够画出相关投资项目的现金流量图，并正确地计算相应现金流量。

本章可讲授 2~3 学时。

【知识点、重点、疑点和难点】

本章的知识点包括现金流量的构成及其计算、资金流量与现金流量的称谓分析以及资金流量的运行机制等内容。其中，现金流量的构成，现金流量图的作法以及现金流量的计算是重点。要正确地分析计算现金流量，就必须与净利润指标严格区分，明确收付实现制与权责发生制的不同，明确折旧费用是非付现成本。

【关键词汇】

资金流量 营业现金流量 资金流量运行机制

【基本内容】

第一节 现金流量的构成及其计算

一、根据发生时间计算现金流量

（一）初始现金流量

初始现金流量是指项目开始投资时新发生的现金流量，一般

包括：固定资产投资、流动资金的垫付、土地等不计价资产的机会成本，以及其他投资费用。

（二）营业现金流量

营业现金流量是指投资项目完成或投入使用后，在其寿命周期内由于生产经营所带来的现金流入和流出的数量。一般以年度为单位进行计算。其公式可表述为：

$$\text{营业现金流量} = \text{税后净利} + \text{折旧费}$$

（三）终结现金流量

终结现金流量是指投资项目经济寿命完结时所发生的现金流量，主要包括：固定资产的残值收入、垫付流动资金的收回、停止使用土地的变价收入等。

二、根据资金流入流出项目计算现金流量

为了正确地评价投资项目的优劣，必须正确地计算现金流量。任何一项长期投资决策都会涉及未来一定时期内的现金流入和现金流出，考虑到资金时间价值和风险价值后，可以计算每年的净现金流量，从而评价投资项目的优劣。

第二节 资金流量与现金流量的称谓分析

在企业财务管理实践中，资金有五层涵义：（1）现金；（2）现金及现金等价物；（3）速动资产；（4）营运资产；（5）全部财务资源。资金流量并不等同于现金流量，二者各自所含的单位不同，存在差异。但在财务管理工作中，有时资金流量与现金流量也可以相互代用。

第三节 资金流量的运行机制

财务活动和财务关系的变化发展规律是资金流量运行机制的生成根源。资金流量将资金运动作为时间的函数，反映了企业筹资活动、投资活动、用资活动、资金收回和分配等财务活动全过程。资金运行的动态数量及其轨迹，能更直接地显示企业的偿债能力、获利能力、股利支付能力和营运能力。

【阅读文献】

1. 郭浩等译《现代企业财务管理》第七章，经济科学出版社。
2. 陆正飞主译《会计精要》第二章，东北财经大学出版社。

第四章 资金时间价值

【学习目的与要求】

本章主要阐述了资金时间价值的涵义及其计算方法。要求学生掌握资金时间价值的本质、单利和复利制度下时间价值的计算，并能结合有关问题熟练地运用，为以后章节的学习打下坚实的基础。

本章可讲授 2 学时。

【知识点、重点、疑点和难点】

本章的知识点包括：资金时间价值的概念、本质特征、变化规律及其在单利和复利两种计息制度下的计算。其中，对时间价值的本质认识和计算方法是学习的重点内容，尤其是复利制度下的时间价值计算，在长期财务决策中是正确评价各财务经济指标的基础。学习过程中应注意先付年金与后付年金的区别，以及混合现金流，计息期短于一年，永续复利等时间价值计算中的若干特殊问题。

【关键词汇】

资金时间价值 单利制 复利制 年金 永续复利

【基本内容】

第一节 时间价值的涵义

资金时间价值原理是关于资金、时间和效益之间关系的理论。它通过一系列数字模型指示出资金与其增值之间的数量关系因时间的不同和变化而发生变化的规律性。时间价值的本质特征是货币必须作为资金进入生产流通使用过程,否则便不存在时间价值。

利息的计算有单利制和复利制两种制度。其中复利制的计算、分析和评价资金时间价值较单利制更为科学。了解时间价值的涵义,为以后各章的学习打下理论基础。

第二节 时间价值的计算

复利制度下,有关时间价值的计算包括:

1. 复利终值

$$F = P \cdot (1+i)^n = P \cdot \text{复利终值系数}(FVIF_{i,n})$$

2. 复利现值

$$P = F \cdot (1+i)^{-n} = F \cdot \text{复利现值系数}(PVIF_{i,n})$$

3. 普通年金终值

$$F = A \cdot \left[\frac{(1+i)^n - 1}{i} \right] = A \cdot \text{年金终值系数}(FVIFA_{i,n})$$

4. 普通年金现值

$$P = A \cdot \left[\frac{(1+i)^n - 1}{i(1+i)^n} \right] = A \cdot \text{年金现值系数}(PVIFA_{i,n})$$

5. 先付年金终值

$$F = A \cdot (FVIFA_{i,n+1} - 1)$$

6. 先付年金现值

$$P = A \cdot (PVIFA_{i,n-1} + 1)$$

7. 递延年金现值

$$P = A \cdot PVIFA_{i,n} \cdot PVIF_{i,m} = A \cdot (PVIFA_{i,m+n} - PVIFA_{i,m})$$

8. 永续年金现值

$$P = A \cdot \frac{1}{i}$$

9. 永续复利下的终值

$$F = P \cdot e^{in}$$

10. 实际利率与名义利率(i)

$$\text{实际利率} = \left(1 + \frac{i}{m}\right)^m - 1$$

【阅读文献】

1. 罗福凯著《公司财务管理》第四章, 青岛海洋大学出版社。
2. 王庆成等主编《西方财务管理》第四章, 中国人民大学出版社。

第五章 风险价值

【学习目的与要求】

本章主要阐述了风险价值的涵义及其计算方法。要求学生掌握风险的含义, 种类、单个项目和组合投资下风险及其报酬的计量方法, 并能结合有关问题熟练地运用, 为以后章节的学习打下坚实的基础。

本章可讲授 2~3 学时。

【知识点、重点、疑点和难点】

本章的知识点包括: 风险价值的概念、分类、风险报酬的计算以及风险的运用及其管理。其中, 风险报酬的计算是学习的重点内容。学习过程中应明确区分风险与不确定性, 意外损失及保险的概念差异, 单个项目与组合投资下风险报酬的计量差异, 资

本资产定价模型的假设条件及其运用。

【关键词汇】

风险 风险价值 经营风险 财务风险 系统风险 非系统风险 β 系数 资本资产定价模型 证券市场

【基本内容】

第一节 风险的涵义

一、风险的概念表述

风险是指人们在事先能够得知采取某种行动可能产生的所有后果，以及每种后果出现的可能性的状况。意外损失和突发性灾害不属于风险范畴。保险是关于意外事件的运作原理，而风险理论是关于意外之内事件运行及其操作的理论。

二、风险的种类

从公司角度看，风险可分为经营风险和财务风险。二者既有区别又有联系。

从投资角度看，风险可分为系统风险和非系统风险。系统风险是由那些影响整个市场的风险因素引起的，不能通过投资组合进行分散。非系统风险是某一特定公司或行业所特有的风险，可通过投资组合进行风险分散。

风险与财务决策有着密切的联系。不同程度的风险可把财务决策分为不同的类型。

第二节 风险报酬的计算

一、单一项目的风险报酬计算

1. 确定概率分布

$$\sum_{i=1}^n P_i = 1 \quad \text{且} \quad 0 \leq P_i \leq 1$$

2. 计算期望值