

财
务
管
理



丛书主编 李宇红 刘 航 王滨有

财 务 管 理

曲喜和 李锡玲 编著

中国财政经济出版社 出版
北京财经电子音像出版社

中国财政经济出版社
北京财经电子音像出版社

工商管理多媒体简明教程

财 务 管 理

丛书主编 李宇红 刘 航 王滨有
编 著 曲喜和 李锡玲

中国财政经济出版社

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com>

E-mail: cfeph@drc.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行电话: 88190403 88190445

北京人卫印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 9.375 印张 220 000 字

2002 年 1 月第 1 版 2002 年 1 月北京第 1 次印刷

印数: 1—3 000 定价: 28.00 元 (本书与光盘配套使用)

ISBN 7-900041-28-1/F·0030

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

出版说明

今年恰逢新世纪的第一年，千年伊始，万物竞荣。“十五”计划描绘了国家发展新的蓝图；WTO 带给我们更加地开放；人才的需要、教育的发展等等都已成为我们信息社会今天的现实。因此，面对教学要求的提高，面对各种丰富的多媒体技术手段的出现，我们传统的以书本为主的教材形式也获得了新的发展空间，这就是多媒体教材。

就教材而言，其目的在于帮助学生很好地掌握所学的知识。虽然纸的发明已将以竹简传播知识的手段改进了一大步，但传统的纸质教材发展到今天却必将逐步让位于集纸质图书加多媒体光盘甚至加网上辅导为一体的新的教材形式。这种形式为何具有发展前景呢？这是因为它有三大优势：

第一，这种形式满足了当今社会高效率、快节奏的要求。它以人为本，立足于使学生有效地吸收知识，因此，纸面文字部分相对地精练，给出教材必须掌握的知识点，学习起来十分明确，而纸面不易于表现的内容则通过音频、视频、动画等形式来实现。

第二，教学形象直观，信息量大。有科学研究证明，形象的东西是较易于记忆的。通过形象直观的演示，学生的学习效果也是十分明显的。这就大大提高了教与学的效率。

第三，这种形式充分运用了当今高科技的计算机软硬件技术，使得各种资料的存贮容量大大增加，存贮形式多种多样，极

大地扩充了传统教材功能。如可存贮文字资料、图片资料、音频资料、视频资料、动画资料；还可存贮各种各样的教学软件，包括：案例资料库、模拟教学环境、习题库与测试程序、教学演示程序、工具软件等等。这使书本教材无法包容的内容都得以包括进来，学生理解更加方便，也利于学生扩展学习兴趣。同时，教师使用教材中的资料进行教学也更为轻松。

这套教材正是根据当今教育发展的这种要求编写和制作的。它根据各科课程的特点，采取了与课程内容相适应的表现手段进行开发制作，形式新颖，是多媒体教材开发的一个重要尝试。由于没有成熟的经验，教材表现形式中的不足之处在所难免，敬请广大师生在使用中给我们提出宝贵的改进意见。

编 者

2001 年 8 月 20 日

前 言

本教材是工商管理多媒体简明教程系列教材之一。教材由两部分组成。学习用书部分系统地阐述了以股份制企业为典型的现代企业财务管理基本理论和基本方法。全书包括以下内容：财务管理概述、财务管理的价值观念、财务分析、长期资金的筹集、项目投资决策、证券投资决策、营运资金管理、外币资金管理、收益管理、财务预算和企业资本运营。

光盘教材内容主要包括案例教学、知识点测试等，目的是利用多媒体教学手段形象化、生动化、互动化的特点，采取通俗易懂的方式，帮助学员加深对重点财务管理内容的理解。

本教材由曲喜和、李锡玲编著。最后，由曲喜和总纂定稿。由于编者水平所限，不当之处，敬请指正。

编 者

2001 年 12 月 10 日

目 录

第一章 财务管理概述	(1)
第一节 财务管理的内容	(2)
第二节 财务管理的环境	(7)
第二章 财务管理的价值观念	(14)
第一节 资金的时间价值	(16)
第二节 风险报酬	(26)
第三章 财务报表分析	(36)
第一节 财务报表分析概述	(37)
第二节 企业偿债能力分析	(45)
第三节 企业营运能力分析	(49)
第四节 企业获利能力分析	(52)
第五节 股票价值指标分析	(54)
第六节 企业现金流量分析	(57)
第七节 企业财务状况综合分析	(61)
第四章 长期筹资决策	(66)
第一节 企业筹资的方式	(67)
第二节 资本成本	(85)
第三节 杠杆原理	(93)
第四节 资本结构决策	(102)
第五章 项目投资决策	(111)
第一节 投资项目评价的基本方法	(112)

第二节	投资项目评价方法的应用·····	(123)
第三节	投资项目的风险分析·····	(130)
第六章	证券投资决策·····	(134)
第一节	证券投资概述·····	(135)
第二节	债券投资·····	(137)
第三节	股票投资·····	(143)
第四节	基金投资·····	(151)
第五节	证券投资组合的选择·····	(161)
第七章	营运资金的管理·····	(164)
第一节	营运资金政策·····	(165)
第二节	现金的管理·····	(171)
第三节	应收账款的管理·····	(178)
第四节	存货的管理·····	(185)
第八章	外币资金管理·····	(190)
第一节	外币资金管理概述·····	(191)
第二节	外币资金的筹集·····	(195)
第三节	外汇风险管理·····	(199)
第九章	收益管理·····	(209)
第一节	营业收入的预测与计划·····	(210)
第二节	利润的预测与计划·····	(219)
第三节	股利分配·····	(223)
第十章	财务预算·····	(237)
第一节	财务预算体系·····	(238)
第二节	财务预算的编制·····	(242)
第十一章	企业资本运营·····	(253)
第一节	企业资本运营概述·····	(254)
第二节	目标企业的价值估价·····	(263)

第三节 企业并购的财务分析·····	(269)
附录一：复利终值系数表（FVIF 表）·····	(276)
附录二：复利现值系数表（PVIF 表）·····	(279)
附录三：年金终值系数表（FVIFA 表）·····	(282)
附录四：年金现值系数表（PVIFA 表）·····	(285)
参考书目·····	(288)

第一章

财务管理概述

教 程 目 标



了解企业财务管理职能和目标



树立现代化企业财务管理理念

本 章 精 要

- 财务管理的目标
- 财务管理的内容
- 财务管理部门的职能
- 企业组织形式、税收政策和金融环境

第一节 财务管理的内容

在现代企业中，财务经理究竟应该扮演一个什么样的角色，他所领导的财务管理部门应具有什么样的职能，承担什么样的管理任务，其具体工作内容是什么，是学习财务管理的人非常关心的问题。要想了解这个问题，首先必须弄清财务管理的工作目标是什么。因为企业一切财务管理工作都将围绕财务管理的工作目标进行，目标决定财务管理的内容。

一、财务管理的目标

财务管理是企业管理工作的一个重要组成部分，财务管理工作是直接服务于企业总目标的，企业任何一项财务管理活动，必须有利于企业总目标的实现。因此，在探讨财务管理目标之前，我们有必要先来了解一下企业的总目标是什么。

企业是以盈利为目的的经济组织，企业所有者出资创办企业的直接目的，通俗地讲，就是为了获得盈利。

在市场经济条件下，企业一旦成立，必然会面临激烈的竞争，并始终处于生存和倒闭、发展和萎缩的矛盾之中。任何一个企业所有者都会希望自己的企业在激烈的竞争环境中不断发展壮大，并且永久地经营下去，以获得更多的盈利。因此，可以说，持续经营并获利就是企业的总目标。

我们从财务管理的角度来说，达到一个什么样的工作目标，才能够保证企业实现持续经营并获得盈利呢？

在现代财务管理理论中，对财务管理目标的论述，有多种观点，主要有利润最大化、每股盈余最大化、企业价值最大化和股东财富最大化等观点。

（一）利润最大化

利润最大化是西方微观经济学的理论基础。经济学家以往都是以利润最大化这一观念来分析和评价企业行为和业绩的。认为企业财务管理的目标是获得最多的利润，而且利润总额越多越好。

利润是企业一定期间全部收入和全部成本费用的差额。反映了企业在一定期间的实际获利情况。利润越多，企业投资者的回报就越多，企业增加积累，扩大经营规模的资金来源就越多。

应该说利润最大化的观点有其合理的成分，但在实践中也暴露出一些问题。主要表现在：（1）利润最大化是一个绝对指标，没有考虑企业的投入和产出之间的关系，因而不能反映企业经济效益的高低；（2）利润最大化，容易使企业产生行为短期化的倾向，只顾片面追求利润，忽视企业的长远发展。

（二）每股盈余最大化

针对利润最大化的缺点，又产生了每股盈余最大化的观点。每股盈余是税后利润与普通股股数的比值。它能够说明企业的盈利率，可以在不同资本规模的企业或不同期间之间进行对比，揭示其盈利水平的差异。克服了利润最大化的第一个缺陷，但还是无法避免第二个缺陷。

（三）企业价值最大化

企业价值最大化的观点认为，企业价值应该是企业全部资产的市场价值。它反映了企业潜在的或预期的获利能力。投资者在评价企业价值时，是以投资者预期投资时间为起点的，并将未来收入按预期投资时间以同一口径进行折现。用这种方法计算的企业价值考虑了货币的时间价值和风险问题，企业的收益越多，实现收益的时间越近，应得的报酬越是确定，企业的价值就越大，相应地，股东财富也就越大。

但是，以企业价值最大化为目标在可操作性上存在一定局限性。因为企业未来的报酬和与企业风险相适应的贴现率是很难预计的。

（四）股东财富最大化

股东财富最大化是通过企业的合理经营，为企业所有者带来最多的财富。

股东财富是由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面决定的，在股票数量一定的情况下，当股票价格达到最高时，股东财富达到最大。

以股东财富最大化作为企业财务管理的目标有如下优点：（1）考虑了取得报酬的时间因素，并用资金时间价值的原理进行了科学的计量；（2）企业所有者财富最大化目标能克服企业在追求利润上的短期行为。因为不仅过去和目前的利润会影响企业的价值，预期未来的利润对企业价值的影响更大；（3）股东财富最

大化目标有利于社会财富的增加；(4) 科学地考虑了风险和报酬之间的关系，能有效地克服企业不顾风险的大小，片面追求利润的倾向。

股东财富最大化也存在一些缺点：它只强调股东的利益，而对企业其他关系人的利益重视不够；另外，股票价格受多种因素影响，并非都是公司所能控制的，把不可控因素引入理财目标是不合理的。

总体来看，尽管企业价值最大化和股东财富最大化两种观点也存在一定局限性，但较之前两种观点更贴近企业的总目标。因此，现在越来越多的人倾向于接受这两种观点。

为了实现企业的总目标，财务管理工作必须满足如下要求：(1) 认真进行投资项目可行性研究，力求提高投资报酬，降低投资风险。合理、有效地使用资金，加速资金周转，不断提高资金利用效果。(2) 保证及时筹措企业发展所需要的资金，在满足生产经营需要的情况下，不断降低资金成本和财务风险。(3) 以较少的投入，尽量获得较高的回报，并合理分配企业利润。

财务管理的目标是企业理财活动所希望实现的结果，是评价企业理财活动是否合理的基本标准。是财务管理人员进行财务决策的出发点和归宿。财务管理目标制约着财务运行的基本特征和发展方向。

二、财务管理的内容

通过以上分析，我们可以把财务管理的内容归纳为三个主要方面。

(一) 投资决策

投资决策主要是决定将资金投资于哪些资产，具体包括投资规模多大，资产的构成比例怎样，是投资于生产经营性资产，还

是投资于有价证券……，通过选择最优投资方案和有效的资产管理，提高投资报酬率。

（二）筹资决策

企业要不断扩大生产规模，采用先进生产技术，提高产品质量，就需要增加新的资金来源，筹集企业生存和发展所需的资金是企业财务管理工作中的一项重要内容。

企业发行股票、发行债券、取得借款、赊购、租赁等都属于筹资活动。筹资决策要解决的问题是如何取得企业所需要的资金，包括在什么时候，向谁，融通多少资金。通过正确的筹资决策，确定合理的资本结构，降低资金成本和财务风险。这里所说的资本结构是指企业自有资金和借入资金的比例关系。资金成本是指筹集和使用资金所付出的代价。财务风险是指通过借入资金筹资给企业所有者收益带来变动和不能按期偿债导致企业破产的风险。

（三）股利分配决策

股利分配是指在企业赚得的利润中，有多少作为股利发放给股东，有多少留在企业作为再投资使用。

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，可能引起股东不满，股价也会下跌。股利政策的制定受多种因素的影响，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。企业必须根据具体情况确定最佳的股利政策。

综上所述，所谓财务管理就是为实现企业持续经营并获利的总目标，对企业投资、筹资和收益分配等财务活动的管理。

三、财务管理部门的职能

在现代企业中，最高财务主管是分管财务的副总裁，负责主

持制定企业的财务政策和财务规划，直接向首席执行官汇报工作。财务部经理和会计部经理对分管财务的副总裁负责。

财务部经理的职责是做出有关财务管理的决策：投资（资本预算、养老保险计划）、融资（处理与银行等债权人的关系、与投资者的关系以及股利支付）和资产管理（现金安排和信用安排）。

随着管理的现代化、科学化，作为一个现代企业的财务经理，必须学会运用新理论、新技术、新方法，灵活地适应瞬息万变的企业环境。财务管理理论和方法的变化主要表现在：（1）企业已从传统的例程管理转向决策管理，并把重点放在了诸如风险、机会成本的分析上；（2）在国际经济交往日益频繁，跨国经营业务日益增多的情况下，企业必须十分重视国际财务决策；（3）企业已把越来越多精力放在与财务决策有关的诸如通货膨胀、税收、利率的期限结构、资本结构和外汇风险等问题的研究上。上述变化给财务经理们提出了更高的要求。

财务管理部门的职能和会计部门的职能存在一定联系。会计部门的职责主要是会计核算。财务部门要经常利用会计信息，会计要反映财务决策的结果。财务与会计的基本差别在于角度不同。会计一般是从历史的角度，主要核算过去的活动。财务则侧重确定价值和进行决策，着眼于未来。财务要回答诸如“现在做什么”和“向何处去”的问题。

第二节 财务管理的环境

为了更好地了解财务经理的职能，就必须熟悉财务管理的环境。财务管理的环境又称理财环境，是指对企业财务活动产生影

响作用的内部和外部条件，企业的财务决策必须适应它们的要求和变化。企业理财环境概括起来可以包括企业组织形式、金融市场和税收政策等。

一、企业组织形式

企业组织形式上的差别，将对企业投资、筹资及收益分配等财务活动的管理产生影响。现代经济领域中普遍存在有四种基本的企业组织形式，即独资企业、合伙企业、股份有限公司和有限责任公司。

（一）独资企业

独资企业是由一个人单独拥有的企业。独资企业业主持有企业的全部资产，并对企业的全部债务负责。独资企业设立程序简单，不缴纳企业所得税，只缴纳个人所得税。其最大缺点是业主主要对企业债务承担无限责任，而且由于资金有限，抗风险能力低，存续时间有限。

（二）合伙企业

合伙企业是指由两个或两个以上的自然人按照口头或书面协议共同出资经营、共同拥有的非法人组织。它同独资企业一样都是自然人企业。合伙企业规模较小，设立成本很低，与独资企业一样不缴纳企业所得税。由于合伙人共同偿还债务，降低了风险提高了融资能力。其缺点是合伙人对企业债务承担无限责任，另外，由于重大决策须得到所有合伙人的同意，容易造成决策延误，企业所有权的转换也比较困难。

（三）股份有限公司

股份有限公司是指全部资本由等额股份构成，通过发行股票筹集资本，股东以其所认购股份对公司承担责任，公司以其全部资产对公司债务承担责任的企业法人。