

新会计准则系列教程

财务管理

CAIWU GUANLI

■ 杨忠智 主 编

浙江人民出版社

新会计准则系列教程

财务管理

CAIWU GUANLI

■ 杨忠智 主 编

浙江人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理 / 杨忠智主编. —杭州: 浙江人民出版社,
2007.9

(新会计准则系列教程)

ISBN 978-7-213-03582-1

I.财… II.杨… III.财务管理-教材 IV.F275

中国版本图书馆 CIP 数据核定(2007)第 118654 号

书 名	财务管理
作 者	杨忠智 主 编
出版发行	浙江人民出版社 杭州市体育场路347号 市场部电话:(0571)85061682 85176516
责任编辑	黄建光
责任校对	朱晓阳 张谷年 戴文英
封面设计	赵 雅
电脑制版	杭州兴邦电子印务有限公司
印 刷	杭州浙大同力教育彩印有限公司
开 本	710×1000毫米 1/16
印 张	31.25
字 数	53.5万
插 页	2
版 次	2007年9月第1版·第1次印刷
书 号	ISBN 978-7-213-03582-1
定 价	47.00元

如发现印装质量问题,影响阅读,请与市场部联系调换。

新会计准则系列教程编辑委员会

顾 问 童本立 罗石林 王广兵

主 编 汪祥耀

副主编 李连华 邱学文 邵毅平

委 员 吴俊英 赵 敏 刘 菁 徐亚明

沈颖玲 余景选 杨忠智 戴娟萍

王方明 史习民 张红英 邓 川

黄董良

总 序

在浙江人民出版社的大力支持下,我们决定出版一套能够反映当前国际会计发展趋势和我国会计改革最新成果以及新会计、审计准则精神的系列教程,主要供会计专业大学本科学生使用。全套教程共 16 种,题名为“新会计审计准则系列教程”。

出版这套教程,主要出于以下考虑:

第一,为了满足会计教学以及社会各界学习我国新会计、审计准则的需要。在世界经济全球化以及会计、审计准则国际趋同的历史背景下,我国于 2006 年 2 月发布了与国际准则实质性趋同的新会计、审计准则。新准则的发布,使得原有的会计、审计教材的内容需要作出全面的修改和更新,考虑到教学和社会的需要,我们力图组织编写一套体系完整、内容新颖、特色明显、质量上乘、适于应用的教材。

第二,为了推进教学改革、加强教材建设的需要。近年来,浙江财经学院会计学院发展迅猛,其会计学科成为浙江省唯一的会计类 A 类重点学科,同时会计专业亦被列为浙江省重点建设专业。学院具有一支由 17 名教授、35 名副教授和 20 多名博士构成的会计、审计专业师资队伍,具备了开展教学改革研究和教材建设的实力。最近几年来,学院已经独立编写了 20 多种会计、审计教材,其中有 10 种教材被列为浙江省高等教育重点教材,所编写的“会计教育系列教材”在 2005 年曾荣获浙江省优秀教学成果奖二等奖。这一切均为编写本套教程提供了良好的基础。

第三,为了顺利实现科研成果转化,体现科研促进教学的需要。近年来,配合我国会计制度改革和会计准则的制定,我院重点开展了各国会计准则的比较研究,形成了研究特色,出版了一批具有较高质量的科研成果,使我院会计准则的研究在国内处于先进水平。尤其是在 2006 年 2 月我国新会计、审计准则发布后,我院及时推出了一套“中外会计审计准则研究与比较丛书”,在社会上产生

了较大的影响。科研工作地开展以及科研水平的提升,充实并更新了教师们课堂中的教学内容,促进了教学质量的提高。因此,我们试图利用出版本套教程的机会,进一步深化我们的研究,同时也希望将我们的研究成果体现到所编写的教材之中,努力实现以科研带动和促进教学,并以教学反哺科研的目标。

在出版本套教程的过程中,得到了浙江财经学院党委书记童本立教授,浙江省财政厅副厅长、浙江财经学院兼职教授罗石林同志,浙江省审计厅副厅长王广兵同志的关心和帮助,三位领导、专家并欣然担任本套教程顾问,在此表示诚挚的感谢。同时,得到了浙江人民出版社的支持,在此一并表示感谢。

为了保证本套教程的质量,我院组织了最强的师资力量共同参与编写,并列入了7种浙江省高等教育重点教材。我们希望本套教程能够受到读者的欢迎,并希望读者能够对教程的不足之处提出建议或批评,以便我们能够进一步提高教程的质量。

浙江财经学院会计学院院长、教授、经济学博士

汪祥耀

2007年5月于杭州

前 言

财务管理是我国高等院校经济类和工商管理类专业核心课程之一。由于我国财务管理环境不断变化,特别是2006年修订实施的《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》以及新修订的《企业财务通则》等相关法律法规对企业财务管理活动有实质性的影响,要求财务管理教材也必须不断更新。

本书的编写,力求体现时代的特征和财务管理的基本功能,密切联系最新相关法律法规,根据企业财务管理固有的特征,遵循教学的客观规律和要求,在加强基础理论、基本方法和基本技能论述的同时,兼顾国内外财务管理理论与实践发展的新知识及热点问题,突出理论与实践相结合、深入浅出、条理清晰的特点。在体系上,以财务活动和财务管理环节为两条主线,阐述以公司制企业为典型代表的现代企业财务管理的理论和方法。本书共十三章,第一、二章为财务管理基础部分,第三至第八章侧重于财务活动的阐述,第九至第十二章侧重于财务管理环节的阐述,第十三章专门论述了重组清算问题。

本书由杨忠智主编,具体分工情况为:第一、二、五、十三章由杨忠智副教授编写;第三、七章由龙云博士编写;第四、八章由洪耀忠副教授编写;第六、十一章由戴娟萍副教授编写;第九章由余景选副教授编写;第十、十二章由骆铭民副教授编写。全书由主编总纂和定稿。

限于编者的水平,书中疏漏和错误之处在所难免,在此诚恳希望各位同仁和读者给予批评和指正。

杨忠智

2007年5月于杭州

目 录

第一章 财务管理总论	(1)
第一节 财务管理概述	(1)
第二节 企业组织形式与财务管理	(15)
第三节 企业目标与财务管理目标	(20)
第四节 财务管理环境	(26)
第五节 财务管理原则	(36)
第二章 财务管理的基本观念和方法	(49)
第一节 资金的时间价值	(49)
第二节 风险衡量和风险报酬	(62)
第三章 筹资决策	(89)
第一节 筹资概述	(89)
第二节 权益资金筹资	(94)
第三节 债务资金筹资	(98)
第四节 其他新型的筹资工具	(113)
第四章 资本成本与资本结构	(118)
第一节 资本成本	(118)
第二节 杠杆原理	(129)
第三节 资本结构	(137)
第五章 收益分配	(155)
第一节 收益分配概述	(155)
第二节 股利政策与企业价值	(166)
第三节 股利分配政策	(171)
第四节 股票股利、股票分割与股票回购	(177)

第六章 项目投资决策	(189)
第一节 项目投资概述	(189)
第二节 现金流量的估计	(193)
第三节 项目投资决策评价方法	(203)
第四节 项目投资决策评价方法的应用	(212)
第五节 项目投资的风险分析	(222)
第七章 金融资产投资决策	(230)
第一节 有价证券投资的基本概念	(230)
第二节 债券投资	(233)
第三节 股票投资	(240)
第四节 基金投资	(246)
第五节 金融衍生工具投资	(250)
第八章 营运资本管理	(260)
第一节 营运资本管理策略	(260)
第二节 现金管理	(268)
第三节 应收账款管理	(276)
第四节 存货管理	(293)
第九章 财务预测与计划	(311)
第一节 财务预测	(311)
第二节 财务预算	(318)
第十章 财务成本控制	(342)
第一节 财务控制概述	(342)
第二节 成本控制	(345)
第三节 现金流量的控制	(367)
第十一章 财务分析	(375)
第一节 财务分析概述	(375)
第二节 财务分析的方法	(383)
第三节 财务指标分析	(388)
第四节 财务综合分析	(410)
第十二章 业绩评价	(421)
第一节 业绩评价概述	(421)

第二节	责任中心与业绩考核	(429)
第三节	经济增加值	(445)
第四节	平衡计分卡	(451)
第十三章	重组清算	(460)
第一节	企业重组	(461)
第二节	企业清算	(473)
参考文献		(480)
附录	资金时间价值系数表	(482)

第一章

财务管理总论

学习目标

通过学习本章,你应该能够:

1. 掌握财务管理的含义和内容;
2. 掌握财务管理的目标;
3. 熟悉不同企业组织形式的财务管理特点;
4. 熟悉财务管理的经济环境、法律环境和金融环境;
5. 掌握财务管理原则的种类及其内容。

第一节 财务管理概述

一、财务管理的含义和内容

(一) 概述

企业财务是企业财务活动及其所体现的经济利益关系(财务关系)的总称,它的基本构成要素是投入和运动于企业的资金。

在商品经济条件下,社会产品是使用价值和价值的统一体,企业生产经营过程也表现为使用价值的生产和交换过程及价值的形成和实现过程的统一。在这个过程中,劳动者将生产中所消耗的生产资料的价值转移到产品或服务中去,并且创造出新的价值,通过实物商品的出售或提供服务,使转移价值和新创造的价值得以实现。

在企业生产经营过程中,实物商品或服务在不断地变化,它们的价值形态也不断地发生变化,由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。所以,企业的生产经营过程,一方面表现为实物商品或服务的运动过

程,另一方面表现为资金的运动过程。资金运动不仅以资金循环的形式而存在,而且伴随生产经营过程不断地进行,因此资金运动也表现为一个周而复始的周转过程。资金运动是以价值形式综合地反映企业的生产经营过程,它构成企业生产经营活动的一个独立方面,具有自己的运动规律,这就是企业的财务活动。企业的资金运动和财务活动离不开人与人之间的经济利益关系。

综上所述,企业财务是指企业在生产经营过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系,前者称为财务活动,表明了企业财务的内容和形式特征;后者称为财务关系,揭示了企业财务的实质。企业财务管理是按照国家法律法规和企业经营要求,遵循资本营运规律,对企业财务活动进行组织、预测、决策、计划、控制、分析和监督等一系列管理工作的总称。其基本特征是价值管理,管理的客体是企业的财务活动,管理的核心是企业财务活动所体现的各种财务关系。因此,企业财务管理是利用价值形式对企业财务活动及其体现的财务关系进行的综合性管理工作。

企业开展财务管理,就是要充分发挥财务管理的运筹作用,力求实现企业内部条件、外部环境和企业目标之间的动态平衡,并从平衡中求发展,促使企业实现发展战略和经营目标。

(二) 财务活动

资金运动过程的各阶段总是与一定的财务活动相对应。或者说,资金运动形式是通过一定的财务活动内容来实现的。所谓财务活动是指资金的筹集、投放、运用、回收及收益分配等活动。从整体上讲,财务活动包括以下四个方面:

1. 筹资活动。所谓筹资活动是指企业根据其一定时期内资金投放和资金运用的需要,运用各种筹资方式,从金融市场和其他来源渠道筹措、集中所需要的资金的活动。企业无论是新建、扩建,还是组织正常的生产经营活动,都必须以占有和能够支配一定数量的资金为前提。企业以各种筹资方式从各种筹资渠道筹集资金,是资金运动的首要环节。在筹资过程中,企业一方面要按照适当的资金需要量确定筹资规模;另一方面要在充分考虑筹资的成本和风险的基础上,通过筹资渠道、筹资方式和工具的选择,确定合理的筹资结构。

企业通过筹资可以形成两种不同性质的资金来源:一是权益性质的资金,是企业通过吸收直接投资、发行股票和运用内部留存收益等方式从国家、法人、个人等投资者那里取得的,是企业的自有资金,包括资本金(或股本)、资本公积、盈余公积和未分配利润;二是负债性质的资金,是企业通过银行借款、发行债券、利用商业信用和租赁等方式,从金融机构、其他企业、个人等各种债权人那里取

得的,是企业的借入资金,包括流动负债和长期负债。

企业将资金筹集上来,表现为企业资金的流入;企业偿还债务本息、支付股利及为筹资而付出的其他形式代价等,则表现为企业资金的流出。这种由于筹资活动而产生的资金的收支,是企业财务管理的主要内容之一。企业筹资活动的结果,一方面表现为取得所需要的货币形态和非货币形态的资金,另一方面表现为形成了一定的资金结构。所谓资金结构,一般是指资金总额内部借入资金与自有资金之间的比例关系。

2. 投资活动。筹资活动的目的是为了用资。企业在取得资金后,必须将货币资金投入使用,以谋求最大的经济利益,否则,筹资就失去了目的和意义。所谓的投资可分为广义的投资和狭义的投资。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程,包括企业将资金投入到企业内部使用的过程(如购置流动资产、固定资产、无形资产等)和对外投放资金的过程(如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营),而狭义的投资仅指对外投资。

企业无论购买内部所需资产,还是购买各种有价证券,都需要支付资金,这表现为企业资金的流出;而当企业变卖其对内投资的各种资产或回收其对外投资时,则会产生企业资金的流入。这种因企业投资活动而产生的资金的收付,便是由投资而引起的财务活动。企业投资活动的结果是形成各种具体形态的资产及一定的资产结构。所谓的资产结构是指资产内部流动资产与长期资产之间的比例关系。企业在投资过程中,必须考虑投资规模,以提高投资效益和降低投资风险为原则,选择合理的投资方向和投资方式。所有这些投资活动的过程和结果都是财务管理的内容。

3. 资金营运活动。企业在正常的生产经营过程中,会发生一系列的资金收付。首先,企业要采购材料或商品,以便从事生产和销售活动,同时为保证正常的生产经营还要支付工资和其他的营业费用;其次,当企业把产品或商品售出后,便可取得收入,收回资金。另外,如果现有资金不能满足企业经营的需要,企业还要采用短期借款、利用商业信用等形式来筹集所需资金。上述各方面都会产生资金的流入流出,这就是因企业经营而产生的财务活动,又称为资金营运活动。

企业的营运资金,主要是企业为满足日常营业活动的需要而垫支的流动资金,营运资金的周转与生产经营周期具有一致性。在一定时期内,资金周转的速度越快,就越能利用相同数量的资金,生产出更多数量的产品,取得更大的收益。

4. 收益分配活动。企业通过投资活动和资金营运活动会取得一定的收入,

并相应实现资金的增值。由于企业收益分配活动关系到企业、企业职工、债权人和投资者的利益,企业必须依据现行法律和法规对企业取得的各项收入进行分配。

所谓的收益分配,广义地讲,是指对各项收入进行分割和分派的过程,这一分配的过程分为四个层次:

(1) 企业取得的投资收入(如销售收入)要用以弥补生产经营耗费,缴纳流转税,剩余部分形成企业的营业利润;

(2) 营业利润和投资净收益(投资收入弥补投资损失后的余额)、营业外收支净额(营业外收入弥补营业外支出后的净额)等构成企业的利润总额;

(3) 利润总额首先要按法律规定缴纳所得税,缴纳所得税后形成净利润;

(4) 净利润首先要提取盈余公积金,然后向投资者分配利润。

狭义地说,收益分配仅指净利润的分派过程,即广义分配的最后一个层次。

值得说明的是,企业筹集的资金归结为所有者权益和负债资金两大类,在对这两类资金分配报酬时,前者是通过利润分配的形式进行的,属于税后利润分配;后者是通过将利息等计入成本费用的形式进行分配的,属于税前利润的分配。

上述财务活动的各个方面不是孤立的,而是相互联系、相互依存的。正是上述互相联系又有一定区别的各个方面,构成了完整的企业财务活动。

(三) 财务管理的内容

根据以上分析,财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。企业筹资、投资、资金营运和收益分配构成了完整的企业财务活动,与此对应,企业筹资管理、投资管理、资金营运管理和收益分配管理便成为企业财务管理的基本内容。

1. 筹资管理。筹资管理是企业财务管理的首要环节,是企业投资活动的基础。筹资管理主要解决的问题是如何取得企业所需要的资金,即指在何时向谁融通多少资金。事实上,在企业发展过程中,筹资及筹资管理是贯穿始终的。无论在企业创立之时,还是在企业成长过程中追求规模扩张,甚至日常经营周转过程中,都可能需要筹措资金。可见筹资是指企业为了满足投资和用资的需要,筹措和集中所需资金的过程。在筹资过程中,企业一方面要确定筹资的总规模,以保证投资所需要的资金;另一方面要选择筹资方式,降低筹资的代价和筹资风险。

企业的资金来源按产权关系可以分为权益资金和负债资金。一般来说,企业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。但负债比例大则风险也大,企业随时可能陷入财务危机。因此,筹资决策的一个重要内容是确定最佳的资本结构。

企业资金来源按使用的期限,可分为长期资金和短期资金。长期资金和短期资金的筹资速度、筹资成本、筹资风险以及借款时企业所受到的限制不同,因此,筹资决策要解决的另一个重要问题是安排长期资金与短期资金的比例关系。

2. 投资管理。投资是指企业资金的运用,是为了获得收益或避免风险而进行的资金投放活动。在投资过程中,企业必须考虑投资规模;同时,企业还必须通过投资方向和投资方式的选择,确定合理的投资结构,以提高投资效益、降低投资风险。投资是企业财务管理的重要环节,投资决策的成败,对企业未来经营成败具有根本性影响。

投资按其方式分为直接投资和间接投资。直接投资是指将资金投放在生产经营性资产上以便获得利润的投资,如购买设备、兴建厂房、开办商店等。间接投资又称证券投资,是指将资金投放在金融商品上以便获得利息或股利收入的投资,如购买政府债券、购买企业债券和企业股票等。

按其影响的期限长短分为长期投资和短期投资。长期投资是指其影响超过一年以上的投资,如固定资产投资和长期证券投资。前者又称资本性投资。短期投资是指其影响和回收期限在一年以内的投资,如应收账款、存货和短期证券投资。短期投资又称流动资产投资或营运资金投资。长期投资由于时间长、风险大,直接决定着企业的生存和发展,因此,在决策分析时更重视资金时间价值和投资风险价值。

按其范围分为对内投资和对外投资。对内投资是对企业自身生产经营活动的投资,如购置流动资产、固定资产、无形资产等。对外投资是以企业合法资产对其他企业或对金融资产进行投资,如企业与其他企业联营、购买其他企业的股票和债券等。

3. 营运资金管理。营运资金管理主要是对企业流动资产的管理,包括对现金、应收账款、短期有价证券和存货的管理。流动资产在企业经营中随着经营过程的进行不断变换其形态,在一定时期内资金周转越快,利用相同数量的资金获得的报酬就越多,流动资产的周转速度和使用效率直接影响企业的经营收益。因此,企业必须对其流动资产周转速度和使用效率进行管理。

4. 收益分配管理。利润是指企业在一定会计期间的经营成果,是企业在一

定会计期间内实现的收入减去费用后的净额。企业实现的利润,必须在企业的各利益相关者之间进行合理的分配,这关系到国家、企业所有者、债权人、企业经营者、职工及社会各方面的利益。一方面,企业取得的净利润(税后利润)主要是在所有者和企业之间进行分配,不同的所有者由于投资目的不同,对待分配的利润和企业留存利润的态度也不尽相同,这将直接影响企业的利润分配决策。另一方面,随着利润分配过程的进行,资金退出或者留存企业,必然会影响企业的资金运动,这不仅表现在资金运动的规模上,而且表现在资金运动的结构上。

企业留存利润是企业的内部筹资活动,对利润分配的管理又直接影响企业的筹资决策。

因此,在国家法律、法规允许的范围内,如何合理确定企业税后利润的分配规模和分配方式,以提高企业的潜在收益能力,进而提高企业的总价值,也是企业财务管理的又一项重要内容。

二、财务关系

企业财务关系是指企业在进行各项财务活动过程中与各种相关利益主体所发生的经济利益关系,主要包括以下七个方面的内容:

(一) 企业与国家行政管理部门之间的财务关系

企业与国家行政管理部门之间的经济利益关系,并不在于政府是企业的出资者,而在于政府行使其行政职能,为企业生产经营活动提供公平竞争的经营环境和公共设施等条件。政府在行使其社会行政管理职能时,为维护社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等付出了一定的代价,有权参与企业的收益分配。企业必须按照税法规定缴纳各种税款,包括所得税、流转税、资源税、财产税和行为税等,从而形成了企业与国家行政管理部门之间强制与无偿的经济利益关系。

(二) 企业与投资者之间的财务关系

企业与投资者之间的财务关系是指企业的投资者向企业投入资本金,企业向其投资者分配投资收益所形成的经济利益关系。企业的投资者即所有权人,包括国家、法人和个人等。

投资者作为财产所有者代表,履行出资义务,除了拥有参与企业经营管理,参与企业剩余收益分配,对剩余财产享有分配权等权利之外,还承担着一定的风险;作为接受投资的企业,则有对投资者的资本保值增值的责任。企业利用资本进行运营,实现利润后按照投资者的出资比例或合同、章程的规定,向其所有者

支付报酬。两者之间的财务关系体现着所有权的性质及所有者在企业中的利益。

（三）企业与债权人之间的财务关系

企业除利用投资者投入的资本进行经营活动外,还要借入一定数量的资金,以扩大经营规模,降低资金成本。企业的债权人是指借款给企业的金融机构、公司债券的持有人、商业信用提供者及其他出借资金给企业的单位和个人。与投资者不同,债权人获得的是固定的利息收益,不能像投资者那样参与企业的经营管理和享有剩余收益再分配的权利。但是,债权人有按预约期限收回借款本金和取得借款利息等报酬的权利,在企业破产清算时拥有与其地位相对应的优先求偿权。企业作为债务人,有按期归还所借款项本金和利息的义务。企业与债权人之间的财务关系是指企业向债权人借入资金,并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利益关系,在性质上属于建立在契约之上的债务债权关系。

（四）企业与受资者之间的财务关系

企业与受资者之间的财务关系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利益关系。通常企业作为投资者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务,以便及时形成受资企业的资本金。受资企业利用资本进行运营,实现利润后应按照出资比例或合同、章程的规定向投资者分配投资收益。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,企业向其他单位投资的这种关系将会越来越广泛。企业与受资者之间的财务关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

（五）企业与债务人之间的财务关系

企业与债务人之间的财务关系是指企业将其资金以购买债权、提供贷款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济利益关系。企业将资金出借后,有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业同其债务人之间的财务关系体现的是一种债权债务关系。

（六）企业内部各经济责任主体的财务关系

企业内部各经济责任主体,既是执行特定经营、生产和管理等不同职能的组织,又是以权、责、利相结合原则为基础的企业内部经济责任单位。企业内部各经济责任主体既分工又合作,共同形成一个企业系统。只有这些子系统功能协调,企业才能实现预期的经济效益。企业内部各经济责任主体之间的经济往来,不但要进行企业内的经济核算,而且要分清经济责任,进行绩效考核与评价,落