

全国通用教材



财务管理

张瑞稳 编著

○ 安徽人民出版社

全国通用教材



Financial
Management

财务管理

杨 明 孙 洪 岩

中国财政经济出版社

全国通用教材

*Financial
Management* 财务管理

张瑞稳 编著

○ 安徽人民出版社

责任编辑:白 明 李 芳 装帧设计:张晓磊

图书在版编目(CIP)数据

财务管理 / 张瑞稳编著. — 合肥:安徽人民出版社, 2006. 12

ISBN 7 - 212 - 03009 - 0

I. 财... II. 张... III. 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 000143 号

财 务 管 理

张瑞稳 编著

出版发行:安徽人民出版社

地 址:合肥市金寨路 381 号九州大厦 邮编:230063

发 行 部:0551 - 2833066 0551 - 2833099(传真)

经 销:新华书店

制 版:合肥市中旭制版有限责任公司

印 刷:安徽江淮印务有限公司

开 本:880 × 1230 1/32 印张:13 字数:310 千

版 次:2006 年 12 月第 1 版 2006 年 12 月第 1 次印刷

标准书号:ISBN 7 - 212 - 03009 - 0

定 价:28.00 元

印 数:00001 - 03000

本版图书凡印刷、装订错误可及时向承印厂调换

财务管理,是企业管理的重要组成部分,是以资金运动为对象,利用价值形式对企业各种资源进行优化配置的综合性的管理活动。它通过对企业各项资金的筹集、使用、收入和分配进行预测、决策、分析、控制、核算与考核,优化生产要素配置,提高资金使用效果,促使企业尽可能占用少的资源,取得较大的生产经营成果。

随着我国市场经济的发展和现代企业制度的推进,证券市场的发育日益完善,企业财务管理的理论和实务不断丰富与发展,企业作为一个自主经营、自负盈亏的理财主体,一方面对政府的依赖关系将被逐步切断,另一方面又要对出资者承担资本保值增值的责任。面对纷至沓来的经济变革,面对经济主体多元化、投资融资多极化、全球金融一体化的发展趋势,企业面临的环境在变化,企业的经营管理也在不断深化,而财务管理在企业管理中所占的地位也显得越来越重要。

企业业务的迅速扩张,市场竞争的不断变化,资本市场的全球化,使得企业的经营和理财环境正发生着深刻的变化,对企业管理人员(尤其是高级管理人员)的素质要求越来越高。“一个不懂作战地图的将军,将会遭到敌人炮火的惩罚;一个不懂财务报表的经理人,将会尝到错误决策的苦果;一个没有财务战略的企业,将会陷入困境的包围”。成功的企业,必定是个财务健康的企业;优秀的经理人,必定是位理财高手。不懂财务犹如盲人夜行,对迅速变化的形势,我国很多企业的管理者开始感到难以适应,迫切需要系统学习现代财务战略与运作。

2 财务管理

提高企业经济效益,加强管理是关键,以财务管理为核心,全面推进企业的科学管理,是企业市场中生存和发展的前提。广大的企业管理工作者迫切需要财务管理技术的传播与普及。《财务管理》一书正是为适应这一需要而编写的。本书可作为会计专业本(专)科生、MBA、管理专业本科、研究生的教材,也可作为广大经济管理干部、企业管理人员和财会人员学习财务管理的参考书。

财务管理学是一门应用科学,本书在内容的选择上考虑了两方面的问题:一是根据作者本人多年教学经验和教学对象对财务管理需求的了解,选择一些适合教学对象的内容;二是针对企业管理实际中出现的问题和容易出问题的地方选择了一些内容进行讨论。本书内容注重理论性与实用性相统一,系统介绍了财务管理的基本理论和实用技术。既吸收当代最先进的财务理论与方法,又注重选用实务中行之有效的理财技术和方法,在参阅大量中外文献的基础上,将现代财务管理模式与我国的现实情况相结合,尽量为读者提供一种理财的思路或导向。学习财务管理本身不一定会使你富有,但它可以提供给你一些有助于努力致富的工具。

本书在写作过程中遵循“从对象出发,从问题出发”的原则,努力做到理论联系实际,将财务管理的新理论、新观念、新思路与企业面临的现实问题和管理实践相结合,力求为企业经营管理提供一个知识性、实用性较强的读本。在写作过程中,得到我的同行中国科技大学管理学院许立新、李海东、瞿启发等老师的大力协助,并提出很好的建议,在此表示感谢。

由于本人水平有限,书中的有些观点不一定完全正确,欢迎批评指正。

编 者

2007年2月

第一章 财务管理概论	[1]
第一节 财务管理概念	[1]
第二节 财务管理目标	[17]
第三节 实现财务管理目标的外部环境	[38]
第四节 财务管理的原则	[53]
第二章 货币时间价值	[70]
第一节 货币时间价值的计算	[70]
第二节 货币时间价值的应用	[77]
第三章 投资决策	[88]
第一节 投资决策概述	[88]
第二节 现金流量	[96]
第三节 投资项目评价的一般方法	[102]
第四章 风险管理	[123]
第一节 风险及其度量	[123]
第二节 证券投资组合	[132]
第三节 风险投资决策	[144]

2 财务管理

第五章 资本筹集方式	[151]
第一节 筹集投入资本	[151]
第二节 普通股筹资	[156]
第三节 优先股筹资	[161]
第四节 长期借款筹资	[163]
第五节 债券筹资	[167]
第六节 可转换债券筹资	[171]
第七节 租赁筹资	[182]
第六章 筹资决策	[188]
第一节 资本成本的概念和作用	[188]
第二节 资本成本的计算	[191]
第三节 边际资本成本的计算和作用	[198]
第四节 最优资本结构理论和决策	[205]
第七章 变动成本法和杠杆决策	[225]
第一节 变动成本法	[225]
第二节 杠杆决策	[237]
第八章 股利分配决策	[248]
第一节 股利分配的概念和顺序	[248]
第二节 股利分配的理论	[250]
第三节 股利分配政策	[260]
第九章 营运资金管理	[278]
第一节 营运资金管理概述	[278]
第二节 流动资产的管理	[287]
第三节 流动负债管理	[319]

第十章 企业财务分析	[338]
第一节 企业财务分析概述	[338]
第二节 企业财务的比率分析	[346]
第三节 企业财务的综合性分析	[372]
主要参考书目	[388]
附录	[391]

财务管理概论

第一节 财务管理概念

一、财务的概念

财务,英文为“finance”,是指财政、财务和金融等,在西方国家是指对货币这一资源的获取和管理。在我国是指财务活动与财务关系的统一。财务活动即资金运动;财务关系即资金运动过程中所体现的各种经济关系。

企业财务活动是企业资金收支活动的总称。社会主义经济是公有制基础上的商品经济,社会产品依然是使用价值和价值的统一体。这样,一切物资都具有一定量的价值,它体现着耗费于物资中的社会必要劳动量,社会再生产过程中物资价值的货币表现,就是资金。在商品经济条件下,拥有一定数量的资金,是进行生产经营活动的必要条件。企业生产经营过程一方面表现为物资的不断购进和售出,另一方面表现为资金的支出和收回。企业资金的收支,构成了企业经济活动的一个独立方面,这就是企业的财务活动,企业财务活动可分为以下四个方面。

2 财务管理

1. 企业筹资引起的财务活动

在商品经济条件下,企业要想从事经营,首先必须筹集一定数量的资金,企业通过发行股票、债券、吸收直接投资等方式筹集资金,表现为企业资金的收入。企业偿还借款,支付利息、股利以及支付各种筹资费用等,则表现为企业资金的支出。这种因为资金筹集而产生的资金收支,便是由企业筹资而引起的财务活动。

2. 企业投资引起的财务活动

企业筹集资金的目的是为了把资金用于生产经营活动以便取得盈利。企业把筹集到的资金投资于企业内部用于购置固定资产、无形资产等,便形成了企业对内投资;企业把筹集到的资金投资于购买其他企业的股票、债券或与其他企业进行联营投资,便形成了企业对外投资。无论是企业购买内部所需各种资产,还是购买各种证券,都需要支出资金。而当企业变卖其对内投资的各种资产或收回其对外投资时,则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金的收支,便是由投资而引起的财务活动。

3. 企业日常经营引起的财务活动

企业在日常的经营过程中,会发生一系列的资金收支。第一,企业要采购材料或商品,以便从事生产和销售活动,同时,还要支付工资和其他营业费用;第二,当企业把产品、商品或劳务售出后,便可取得收入,收回资金;第三,如果企业现有资金不能满足企业日常营业的需要,还需要采取短期借款方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生资金的收支。此即属于企业经营而引起的财务活动。

4. 企业分配引起的财务活动

企业在经营过程中会产生利润,也可能会因对外投资而分得利润,这表明企业有了资金的增值或取得了投资报酬。企业的利润要按规定的程序进行分配。首先,要依法纳税;其次要用来弥补亏损、提取公积金;最后,要向投资者分配利润,这种因利润分配而

产生的资金收支属于由利润分配而引起的财务活动。

上述财务活动中的四个方面,不是相互割裂、互不相关的,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四个方面,构成了企业财务活动,这四个方面也就是财务管理的基本内容:企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理、利润及其分配管理。

财务关系是指企业资金运动过程中与有关各方面发生的经济关系。企业的筹资活动、投资活动、经营活动、利润及其分配活动与企业上下左右各方面有着广泛的联系。企业的财务关系可概括为以下几个方面。

1. 企业同所有者之间的财务关系

企业的所有者向企业投入资金,企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。企业所有者可归为以下四类:(1)国家;(2)法人单位;(3)个人;(4)外商。企业的所有者要按照合同、协议、章程的约定履行出资义务,以便及时形成企业的资本金。企业利用投资者投入的资金进行经营。实现利润后,应按出资比例或合同、章程的规定,向其所有者分配利润。企业同其所有者之间的财务关系,体现着所有权性质,反映着经营权和所有权的关系。

2. 企业与债权人之间的关系

这主要指企业向其债权人借入资金,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关系。企业除利用资本金进行经营外,还要借入一定数量的资金,以便降低企业资金成本,扩大企业经营规模。企业债权人主要有:(1)债券持有人;(2)贷款机构;(3)商业信用提供者;(4)其他出借资金给企业的单位或个人。企业利用债权人的资金后,要按约定的利息率,及时向债权人支付利息;债务到期时,要合理调度资金,按时向债权人归还本金。企业同其债权人的关系体现的是债务与债权关系。

3. 企业同其被投资单位的财务关系

4 财务管理

这主要是企业将其闲置资金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。随着经济体制改革的深化和横向经济联合的开展,这种关系将会越来越广泛。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,并参与被投资单位的利润分配。企业与被投资单位的关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

4. 企业同其债务人的财务关系

这主要是指企业将其资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的借贷关系。企业将其资金借出后,有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务关系。

5. 企业与税务机关之间的财务关系

这主要是指企业要按税法规定依法纳税而与国家税务机关所形成的经济关系。任何企业都要按照国家税法的规定缴纳各种税款,以保证国家财政收入实现,满足社会各方面的需要。及时、足额的纳税是企业对国家的贡献,也是对社会应尽的义务。因此,企业与税务机关的关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

6. 企业内部各单位的财务关系

这主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中互相提供产品或劳务所形成的经济关系。在企业实行内部经济核算制的条件下,企业供、产、销各部门以及各生产单位之间,相互提供产品和劳务要进行计价结算。这种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关系。

7. 企业与其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、津贴和奖金等,体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配

关系。进一步分析,企业与职工的分配关系还将直接影响企业利润并由此而影响所有者权益,因此职工分配最终会导致所有者权益的变动。此外职工向企业借款、企业代职工的垫款必须归还,企业代扣的职工应付款应负责向收款单位清付。

8. 企业与股东会、董事会、监事会的财务关系

股东会是企业的权力机构,决定企业的经营方针、投资计划;审议批准企业年度预决算和利润分配或弥补亏损方案,并对企业增、减资本以及发行公司债券作出决议。董事会对股东会负责,决定企业经营计划和投资方案;制定企业年度财务预决算、利润分配、弥补亏损和增减注册资本等方案。监事会检查企业财务。企业执行董事会决议的一切财务收支,接受监事会的检查监督。

二、财务管理的概念

以上我们已讨论了财务的概念,那么什么是财务管理呢?为此,我们再来讨论一下管理的概念。从字面上看,管理有“管辖”、“处理”、“管人”、“理事”等意。所谓管理,是指为了实现既定的目标采取最有效和最经济的措施,表现为计划、组织、协调、领导和控制几个职能。

综上所述,所谓财务管理是指组织企业财务活动,处理财务关系的一项经济管理活动。就是寻求在一定的外部环境下,使企业资金运用尽可能有效的方法,在企业的需求与收益、成本及风险之间作一衡量,作出最终能使企业价值达到最大的决策。

三、财务管理的产生和发展

理财活动,由来已久。但由于财权的重要性和早期财务活动的单纯性,理财活动往往由生产经营者或生产经营单位的经理入直接进行。所以,财务管理作为一项独立的业务工作形成较晚,而财务管理学作为一门独立的学科则存在得更晚。财务管理大约产生于19世纪末20世纪初。

1. 财务管理的发展阶段

财务管理的发展大约经历了以下几个阶段:

(1)19 世纪末至 20 世纪初(筹资财务管理阶段)。这一时期是西方财务管理的产生阶段。在这一阶段中,资本主义世界的工业化浪潮纷至沓来,科学技术一日千里,企业的生产规模也不断扩大,这就迫使企业必须尽快地筹措资金以满足生产不断发展的需要。然而,在当时的资本主义世界,尽管资本市场已初具规模,但却由于企业提供给投资大众的有关盈余和资产价值等方面的资料多不确实,无法取信于投资大众;再加上企业内线人员和股市操纵者参与市场股票交易,经常导致股价的大起大落,使社会资金很难实现从个别储蓄者手中转移到资金需要者手中。因而此间的财务管理重点只是站在第三者的立场来研究与分析公司的成立、证券发行以及公司合并等有关法律性事务,为企业筹资服务。

(2)20 世纪初至 20 世纪 50 年代(内部控制财务管理阶段)。这一时期,资本主义世界的经济危机使得财务管理的内容发生了较大的变化。特别是 20 世纪 30 年代的经济大萧条发生时,史无前例的企业倒闭浪潮风起云涌,迫使企业不仅需将财务管理的重点由研究资金的筹措开始转向研究资金的运用,而且还必须探讨有关企业的破产、重组以及政府对证券的管制等一系列的问题。在经济危机的压迫下,企业财务管理的重心不再是公司的扩展,而是公司的生存。

(3)20 世纪 50 年代后期至现在(投资决策财务管理阶段)。从 20 世纪 50 年代后期开始,财务管理迅速朝着“严谨的数量分析”方向发展,其研究的重点已完全由负债与股东权益的分析转移到资产的分析。此后,由于电脑应用的日益普及,各种复杂的处理财务问题的数学模式也应运而生,以协助管理者对固定资产和流动资产的投放和运用进行规划和控制,达到创造最大的利润和最大限度地扩大企业财富的目的。只有在这一时期,大家才认识到,企业内部的财务决策应当是企业财务管理所要探讨的主题;作为

企业的财务经理人员,应当站在企业管理当局而非外来人士的立场来研究财务管理。于是,以提高企业资金利润率,提高股票价格为目标,以时间价值及风险价值为基础,以预算管理、资产分析和财务决策等为内容的一整套财务管理方法体系已初露端倪。也正因为如此,财务管理才开始成为企业管理的关键之一。

这一时期的财务管理中,投资受到空前的重视。这期间的财务管理主要包括两个方面:(1)研究公司最佳资本结构的构成——亦即探讨公司在筹措资金时,应如何搭配负债与普通股票、短期资金与长期资金,才能形成可使企业资金成本最低的资本结构;(2)研究投资组合理论及其对公司财务决策的影响——它探讨的是投资者应该如何制定投资政策,才能形成一个在风险既定的情况下,可使投资报酬率达到最大的投资组合。在这一阶段,企业对各项投资都确定了比较合理的投资决策指标体系,同时也制定了科学的风险投资决策方法。

2. 财务管理的发展趋势

从财务管理的历史可以看出,财务管理处于不断发展变化和日趋完善的过程中。纵观财务管理的发展过程,可以看出下面几个趋势。

(1)财务管理手段科学化。随着科学技术的发展,生产经营规模的扩大,经营活动的日趋复杂,企业为了提高管理水平,提高整体的效益水平,就迫切要求运用现代化的各种技术手段,运用日益复杂的计量分析技术和决策方法。现在多数公司以提高公司资金利润率,提高股票价格为目标,以时间价值及风险价值为基础,以预算管理、资产分析和财务决策等为内容的一整套现代理财技术和手段已初露端倪。

(2)财务管理范围国际化。随着我国成功加入 WTO,国际贸易和国际投资的迅速发展,国际资金市场一体化进程的加速,全球经济一体化的到来,任何一家企业要扩大规模,增强竞争能力,均

需在国际资金市场上进行融资和投资活动,开展国际贸易业务。由于各国税法、金融环境、会计制度等方面存在较大差异,这就要求企业财务人员必须具有较宽的知识面和丰富的国际理财经验。

(3)理财内容的复杂化。现代财务管理内部面临筹资、投资决策需要,外部面临日益激烈的市场竞争和持续的通货膨胀以及金融危机的爆发的压力。特别是在 20 世纪 80 年代以后,通货膨胀是各国企业财务管理人员所面临的一个主要压力。在大规模通货膨胀情况下,财务管理面临新的困难,例如,企业资金需要量增加,资金周转困难,成本升高,利润虚增,筹资决策、投资决策、股利政策也遇到了新的问题,变得日益复杂。

四、财务管理的内容

假定你现在要开设自己的公司。无论是哪种类型的公司,你都必须以某种形式回答下面几个问题:

(1)将做什么样的长期投资?也就是说,你将进入哪个行业,需要什么样的厂房、机器和设备?

(2)投资项目的长期融资来源是什么?你将引入其他股东,还是进行举债?

(3)企业赚了钱,如何向股东分配?

(4)你将如何管理每天的财务活动,比如向客户收款或向供应商付款?

这些并不是仅有的问题,但属于最重要的问题。不严格地讲,公司理财就是研究如何回答上述的这些问题。以上也可根据资产负债表分类得出: