

21世纪管理系列教材
SHIJI GUANLI XILIE JIAOCAI

财务管理

CAIWU GUANLI

©周朝阳 主 编

华中科技大学出版社
<http://www.hustp.com>

财 务 管 理

主 编 周朝阳
副主编 赵新娥 李相国 沈 俊

华中科技大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/周朝阳 主编

武汉:华中科技大学出版社,2006年11月

ISBN 7-5609-3860-4

I. 财…

II. ①周… ②赵… ③李… ④沈…

III. 财务管理-高等学校-教材

IV. F275

财务管理

周朝阳 主编

责任编辑:苏克超

封面设计:潘 群

责任校对:张 梁

责任监印:张正林

出版发行:华中科技大学出版社

武昌喻家山 邮编:430074 电话:(027)87557437

录 排:华大图文设计室

印 刷:湖北科学技术出版社黄冈印刷厂

开本:787×960 1/16

印张:18.25

字数:325 000

版次:2006年11月第1版

印次:2006年11月第1次印刷

定价:25.00元

ISBN 7-5609-3860-4/F·317

(本书若有印装质量问题,请向出版社发行部调换)

内 容 提 要

本书阐述了财务管理的价值观念、投资管理、筹资管理、营运资金管理、利润管理和财务分析等财务管理的基本内容。本书的编写强调了系统性、理论性、实用性和创新性,吸收和借鉴了国内外先进的财务管理理论和方法,紧密结合了我国有关财务管理法规和制度的最新变化。

本书可作为普通高等教育相关专业本科生的授课教材,也可作为企业相关管理人员的培训教材或自学参考用书。

前 言

财务管理是企业管理中的价值管理,是资本的筹集、运用和分配等一系列管理工作。财务管理是现代企业管理的中心。随着世界经济的全球化,企业之间的竞争越来越激烈,作为企业管理体系核心内容的财务管理,其地位也变得越来越重要。同时,企业经营和理财所面临的环境也日益复杂化,缺乏必要和系统财务管理知识的管理人员将很难把握企业发展的脉搏,作出正确的决策。

财务管理课程是经济类、管理类学生的主要专业课程。该课程具有较强的理论性和实用性。它一方面具有理论研究深度,涉及企业投、融资决策和定价理论等经济学研究的永恒命题;同时它又是一门实用科学,贴近社会经济生活,并体现在活生生的企业管理实践之中。

近年来,各高等院校都在根据教育部的要求加强教材建设。教学效果的好坏在很大程度上也取决于是否有一本合适的教材。正是在这样的背景下,我们充分考虑了财务管理知识对企业有关管理人员的重要性日益凸显以及财务管理课程的开课面越来越广泛的现实情况,编写了这本教材。

本教材的编写是按照发展市场经济的要求,吸收了国内外财务管理的先进理论与方法,并较好地结合了我国有关财务管理方面的法规和制度的最新变化。本书围绕股东财富最大化这一逻辑起点展开,阐释了财务管理的目标、原则、环境和价值观念等基础财务理论,剖析了长期投资、证券投资、营运资金管理、资本成本、资本结构及收益分配等财务管理的基本内容,介绍财务管理的基本方法。本书内容全面、系统、实用、新颖。在每一章的内容选取上,以介绍基本知识、基本内容和基本方法为主,运用恰当的例子,强调实用性。另外,本书编写体例安排合理,在每章结束有内容小结、中英文关键词,并且在各章章末附有思考题和练习题。这样的体例安排,便于教师检查教学效果、布置作业,也有利于学生自学,作为教材使用非常方便。

本书由武汉理工大学周朝阳主编。全书共九章。编写的分工是:第一、五、六章由周朝阳执笔,第二、三章由赵新娥执笔,第四章由沈俊执笔,第七章由李相国执笔。尽管我们作出了诸多努力,书中仍难免会存在不足之处,敬请读者批评指正。

本书在编写过程中得到了华中科技大学出版社领导和老师们的关心和支持,特别是相关编辑,给予了很多建议和帮助,使得本书得以顺利出版,在此表示衷心的感谢。

编者

2006年9月

目 录

第一章 绪论	(1)
第一节 财务管理的概念	(1)
一、财务管理的概念	(1)
二、企业财务活动	(1)
三、企业财务关系	(2)
四、企业财务管理的特点	(4)
第二节 财务管理的目标	(5)
一、企业的目标及其对财务管理的要求	(5)
二、企业财务管理的目标	(7)
第三节 财务管理的原则	(8)
一、有关竞争环境的原则	(9)
二、有关创造价值的原则	(12)
三、有关财务交易的原则	(14)
第四节 财务管理的环境	(16)
一、法律环境	(16)
二、金融市场环境	(17)
三、经济环境	(21)
第五节 财务管理的方法	(23)
一、财务预测方法	(23)
二、财务决策方法	(24)
三、财务计划方法	(26)
四、财务控制方法	(27)
五、财务分析方法	(28)
思考与练习	(29)
第二章 财务管理的价值观念	(30)
第一节 资金的时间价值	(30)
一、资金时间价值概述	(30)
二、资金时间价值的计算	(31)
三、时间价值计算中的几个特殊问题	(39)

第二节 风险和报酬	(41)
一、风险报酬的概念	(41)
二、单项资产的风险报酬	(43)
三、证券组合的风险报酬	(46)
四、证券投资基金的策略与方法	(49)
思考与练习	(51)
第三章 投资管理	(55)
第一节 企业投资概述	(55)
一、企业投资的意义	(55)
二、企业投资的分类	(56)
三、企业投资管理的基本原则	(57)
第二节 投资环境分析	(57)
一、投资环境分析的意义	(57)
二、投资环境的基本内容	(58)
三、投资环境分析的基本方法	(59)
第三节 投资额预测	(60)
一、投资额预测的基本程序和意义	(60)
二、内部投资额的预测	(61)
三、对外投资额的预测	(62)
第四节 固定资产投资	(64)
一、固定资产投资概述	(64)
二、现金流量	(65)
三、投资决策指标及其应用	(68)
第五节 证券投资	(86)
一、证券投资的目的是	(86)
二、证券投资的一般程序与交易方式	(87)
三、债券投资	(91)
四、股票投资	(96)
五、投资基金	(102)
思考与练习	(104)
第四章 筹资管理	(107)
第一节 企业筹资管理概述	(107)
一、筹资动机	(107)
二、筹资的原则	(110)
三、筹资渠道与筹资方式	(110)

四、企业筹资类型	(113)
第二节 资金需求量预测	(114)
一、资金需求量预测程序	(114)
二、资金需求量的预测方法	(115)
第三节 长期筹资方式	(118)
一、长期负债筹集方式	(119)
二、权益资金筹集方式	(122)
三、其他筹资方式	(126)
第四节 长期筹资决策	(130)
一、资金成本	(130)
二、杠杆利益与风险	(140)
三、资本结构决策	(146)
思考与练习	(154)
第五章 营运资金管理	(156)
第一节 营运资金概述	(156)
一、营运资金的概念	(156)
二、营运资金的特点	(156)
三、营运资金的管理原则	(157)
第二节 现金和有价证券管理	(158)
一、现金管理的目标	(159)
二、现金管理的有关规定	(159)
三、现金收支管理	(160)
四、最佳现金持有量	(161)
第三节 应收账款管理	(168)
一、应收账款管理的目标	(168)
二、信用政策的确定	(169)
三、应收账款的收账	(173)
第四节 存货管理	(175)
一、存货管理的目标	(175)
二、储备存货的有关成本	(176)
三、存货决策	(177)
第五节 短期负债融资	(185)
一、商业信用	(185)
二、短期借款	(187)
第六节 营运资金政策	(191)

一、营运资金持有政策	(191)
二、营运资金筹集政策	(192)
思考与练习	(197)
第六章 利润管理	(199)
第一节 企业利润的构成和分配原则	(199)
一、利润及其构成	(199)
二、利润分配的基本原则	(199)
第二节 应纳税所得额和所得税缴纳	(201)
一、应纳税所得额	(201)
二、所得税的计算和缴纳	(203)
第三节 税后利润分配的项目和顺序	(203)
一、税后利润分配的项目	(203)
二、利润分配的顺序	(204)
第四节 股利分配	(205)
一、股利支付的程序和方式	(205)
二、股利政策	(206)
思考与练习	(213)
第七章 财务分析	(215)
第一节 财务分析概述	(215)
一、财务分析的意义和内容	(215)
二、财务分析的评价标准	(218)
三、财务分析的基础	(219)
四、财务分析的方法	(228)
五、财务分析的原则和一般步骤	(232)
六、财务分析的局限性	(233)
第二节 企业偿债能力分析	(234)
一、短期偿债能力分析	(235)
二、长期偿债能力分析	(238)
三、影响偿债能力的其他因素	(243)
第三节 企业营运能力分析	(244)
一、存货周转率	(245)
二、应收账款周转率	(246)
三、营业周期	(247)
四、流动资产周转率	(248)
五、固定资产周转率	(248)

六、总资产周转率	(249)
第四节 企业获利能力分析	(250)
一、销售利润率	(250)
二、销售毛利率	(251)
三、成本费用利润率	(251)
四、资产净利率	(252)
五、净值报酬率	(252)
第五节 企业发展能力分析	(253)
一、销售(营业)增长率	(253)
二、资本积累率	(254)
三、总资产增长率	(254)
四、固定资产成新率	(255)
五、三年利润平均增长率	(255)
六、三年资本平均增长率	(256)
第六节 上市公司财务比率分析	(256)
一、每股收益	(256)
二、每股净资产	(259)
第七节 企业财务状况的综合分析	(260)
一、综合指数评分法	(260)
二、杜邦财务分析法	(261)
思考与练习	(266)
附录	(269)
附录1 复利终值系数表	(269)
附录2 复利现值系数表	(272)
附录3 年金终值系数表	(275)
附录4 年金现值系数表	(278)
主要参考文献	(281)

第一章

绪 论

第一节 财务管理的概念

财务管理是组织企业资金活动、处理企业同各方面的财务关系的一项重要经济管理工作,是企业管理的重要组成部分。财务管理的基本内容是企业财务活动,而企业财务活动又分为企业筹资引起的财务活动、企业投资引起的财务活动、企业日常经营引起的财务活动和企业分配引起的财务活动等。

一、财务管理的概念

财务管理是企业管理的一个组成部分,它是根据财经法规制度,按照财务管理原则,组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。

二、企业财务活动

企业财务活动是以现金收支为主的资金收支活动的总称。主要包括以下四个方面。

(一) 企业筹资引起的财务活动

在商品经济条件下,企业从事经营活动,必须筹集一定数量的资金。企业通

过发行股票、发行债券、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、支付利息和股利以及付出各种筹资费用等,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,便是由企业筹资引起的财务活动。

(二) 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获得盈利。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,便形成企业的对内投资;企业把筹集到的资金投资于购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营进行的投资,便形成企业的对外投资。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收支,便是由投资引起的财务活动。

(三) 企业经营引起的财务活动

企业在正常的经营过程中,会发生一系列的资金收支。①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。②当企业把产品或商品售出后,便可取得收入,收回资金。③如果企业现有资金不能满足企业经营的需要,还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企业资金的收支,这便属于企业经营引起的财务活动。

(四) 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,要依法缴纳所得税;其次,要弥补亏损,提取公积金、公益金;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,便是由利润分配而引起的财务活动。

上述财务活动的四个方面相互联系、相互依存,共同构成了企业完整的财务活动,从而形成了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。

三、企业财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关各方所发生的经济关系。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。

（一）企业与税务机关之间的财务关系

企业与税务机关之间的财务关系主要是指企业必须按照税法规定依法纳税与国家税务机关依法征税所形成的经济关系。任何企业都要按照国家税法的规定及时、足额缴纳各种税款,以保证国家财政收入的实现,满足社会各方面的需要,因此,企业与税务机关的关系反映的是依法纳税与依法征税的权利义务关系。

（二）企业与所有者之间的财务关系

企业与所有者之间的财务关系主要是指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。企业所有者主要有以下四类:①国家;②法人单位;③个人;④外商。企业的所有者要按照投资合同、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。企业利用资本金进行经营,实现利润后,应按出资比例或按合同、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,体现着所有权的性质,反映着经营权和所有权的关系。

（三）企业与债权人之间的财务关系

企业与债权人之间的财务关系主要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关系。企业除利用资本金进行经营活动外,还需要借入一定数量的资金,以降低企业资金成本、扩大企业经营规模。企业的债权人主要有: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。企业同其债权人的财务关系在性质上属于债务与债权关系。

（四）企业与其被投资单位之间的财务关系

企业与其被投资单位之间的财务关系主要是指企业以购买股票或直接投资的形式向其他单位投资所形成的经济关系。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,参与被投资单位的利润分配。企业与其被投资单位的财务关系体现的是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经济关系。企业将资金借出后,有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业与其债务人的财务关系体现的是债权与债务关系。

（六）企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各单位之间的财务关系主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的经济关系。在实行内部经济核算制的条件下,企业各部门和各生产单位之间,相互提供产品和劳务要进行计价结算,这种在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。

（七）企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系主要是指企业在向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。企业要用自身的收入,按照职工提供的劳动数量和质量向其支付工资、津贴、奖金等劳动报酬。这种企业与职工的财务关系,体现了职工和企业劳动成果上的分配关系。

四、企业财务管理的特点

企业财务管理与生产管理、技术管理、人力资源管理、设备管理、营销管理等其他管理工作相比,具有以下特点。

（一）价值性管理

企业经营活动的复杂性,决定了企业管理必须包括多方面的内容,如生产要素管理、使用价值管理、价值管理、信息管理等。财务管理是利用资金、成本、收入等价值指标来组织企业中价值的形成、实现和分配,并处理这种价值运动中的经济关系。所以,企业财务管理是一种价值性管理,是对企业再生产过程中的价值运动所进行管理。

（二）综合性管理

企业财务管理是基于企业在经营中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,是一项以资金运动为对象,利用资金、成本、收入等价值形式组织企业经营中的价值形成、实现和分配,并处理在这种价值运动中的经济关系的综合性管理活动。

企业经营活动各方面的质量和效果,大多可以通过资金运动中的资金、成本、收入等价值指标进行综合反映,而通过合理地组织资金运动,又可以对企业各方面的经营活动积极地加以促进。因此,企业财务管理是一种综合性管理。

（三）政策性管理

企业经济活动的财务收支往往涉及投资者、企业、职工等几方面的经济利益

关系,直接影响国家财经制度、财经纪律的执行。财务管理要对企业经济活动的财务收支的合理性、合法性和有效性进行监督,要揭露那些损失浪费现象严重、产销不对路、经济效益差等问题,更要揭露乱挤成本、挪用资金、提高开支标准、滥发奖金、截留利润、偷税漏税、弄虚作假、虚报冒领等违法乱纪行为。搞好财务管理,开展财务检查,有利于党的方针、政策以及国家法规、制度的贯彻执行,有利于促进企业在市场竞争中的生存和发展。

(四) 涉及面广

财务管理与企业各方面具有广泛联系。在企业中,一切涉及资金的收支活动,都与财务管理有关,而企业内部各部门与资金不发生联系的现象是很少的,因此,财务管理工作涉及企业内部各部门。

(五) 灵敏度高

财务管理能迅速反映企业生产经营状况。在企业里,决策是否得当,经营是否合理,技术是否先进,产销是否顺畅,都可以迅速地在企业财务管理指标中得到反映。

第二节 财务管理的目标

一、企业的目标及其对财务管理的要求

财务管理的目标,取决于企业的总目标。企业是一个主要以赢利为目的的经济组织,其出发点和归宿都是赢利。企业必须生存下去才能获利,只有不断发展才能求得生存。因此,企业管理的目标可以概括为生存、发展和获利。

(一) 生存

企业只有生存,才有可能获利。企业在市场上生存的基本条件有两个。

(1) 以收抵支。企业一方面支出货币,从市场上取得所需要的资源;另一方面提供市场所需要的商品或服务,从市场上换回货币。企业从市场获得的货币至少要等于支出的货币,以维持继续经营,这是企业长期存续的基本条件。因此,企业的生命力在于它能不断创新,以独特的产品和服务取得收入,并且不断降低成本,减少货币的流出。如果出现相反的情况,没有足够的货币从市场换取

必要的资源,企业就会萎缩,直到无法维持最低的运营条件而终止。如果企业长期亏损,扭亏无望,就失去了存在的意义。为避免进一步扩大损失,所有者应主动终止企业运营。

(2) 到期偿债。企业生存的另一个基本条件是到期偿债。企业为扩大业务规模或满足经营周转的临时需要,可以向其他个人或法人借债。国家为维护市场经济秩序,通过立法规定债务人必须偿还到期债务,必要时破产偿债。企业如果不能偿还到期债务,就可能被债权人接管或被法院判定破产。

因此,企业生存的主要威胁来自两个方面:一是长期亏损,这是企业终止的内在原因;二是不能偿还到期债务,这是企业终止的直接原因。亏损企业为维持运营被迫进行偿债性融资,借新债还旧债,如不能扭亏为盈,迟早会因借不到钱而无法周转,从而不能偿还到期债务。盈利企业也可能出现不能支付的情况,主要是借款扩大业务规模,结果冒险失败,为偿债必须出售不可缺少的厂房和设备,使企业生产经营无法继续下去。

因此,力求保持以收抵支和偿还到期债务的能力,减少破产的风险,使企业能够长期、稳定地生存下去,是对财务管理的第一位要求。

(二) 发展

企业是在发展中求得生存的。在科技不断进步的现代经济中,产品不断更新换代,企业必须不断推出更好、更新、更受顾客欢迎的产品,才能在中立足。在竞争激烈的市场上,一个企业如果不能发展,不能提高产品和服务的质量,不能扩大自己的市场份额,就会被其他企业排挤出去。

企业的发展集中表现在扩大收入上。扩大收入的根本途径是提高产品的质量、扩大销售的数量,为此,需要不断更新设备、技术和工艺,并不断提高企业各种人员的素质。也就是要投入更多、更好的物质资源、人力资源,并改进技术和管理。在市场经济中,各种资源的获取,都需要付出货币。企业的发展离不开资金。

因此,筹集企业发展所需的资金,是对财务管理的第二位要求。

(三) 获利

企业必须能够获利,才有存在的价值。建立企业的目的是赢利。企业虽然有提高职工收入、改善劳动条件、扩大市场份额、提高产品质量、减少环境污染等多种目标,但是,增加赢利是最具综合能力的目标。赢利不但体现了企业的出发点和归宿,而且可以概括其他目标的实现程度,并有助于其他目标的实现。

站在财务的角度,盈利就是使资产获得超过其投资的回报。在市场经济中,没有免费使用的资金,任何来源的资金都有其成本。每项资产都是投资,都应当是生产性的,要从中获得回报。

因此,通过合理、有效地使用资金使企业获利,是对财务管理的第三位要求。

综上所述,企业的目标是生存、发展和获利。企业的这三个目标要求财务管理必须完成筹措资金并有效投放和使用资金的任务。企业的成功乃至生存,在很大程度上取决于其过去和现在的财务政策。财务管理不仅与资产的获得及合理使用的决策有关,而且与企业的生产、销售管理发生直接联系。

二、企业财务管理的目标

企业财务管理的目标,是指企业财务管理在一定环境和条件下所应达到的预期结果,它是企业整个财务管理工作的定向机制、出发点和归宿,是评价企业理财活动是否合理的基本标准。本书以上市公司为例阐述企业财务管理的目标。

关于企业财务管理的目标,主要有以下三种观点。

(一) 利润最大化

这种观点认为,利润代表了企业新创造的财富,利润越多则说明企业的财富增加得越多,越接近企业的目标。

以利润最大化作为财务管理目标有其合理性。企业追求利润最大化就必须讲求经济核算,加强管理,改进技术,提高劳动生产率,降低产品成本,这些都有利于资源的合理配置,有利于经济效益的提高。

但这种观点也存在如下缺点。

(1) 没有考虑利润获得的时间,即没有考虑货币的时间价值。如,今年获利100万元和明年获利100万元,哪一个更符合企业的目标呢?如果不考虑货币的时间价值,就难以作出正确判断。

(2) 没有考虑所获利润与投入资本额的关系。如,同样获得100万元利润,一个企业投入资本400万元,另一个企业投入资本500万元,哪一个更符合企业的目标呢?不考虑所获利润与投入资本额的关系,会导致财务决策优先选择高投入的项目,不利于高效率的项目的选择。

(3) 没有考虑获取利润与所承担风险的大小。如,同样投入500万元,本年获利100万元,一个企业的获利已全部转化为现金,另一个企业的获利全部是应收账款,可能发生坏账损失,哪一个更符合企业目标呢?不考虑风险,会导致财务决策优先选择高风险的项目,一旦不利事件出现,企业将陷入困境,甚至可能破产。

(4) 往往会导致企业的财务决策带有短期行为倾向,即只顾实现目前的最大利润,而不顾企业的长远发展。