

河南省精品课程系列教材

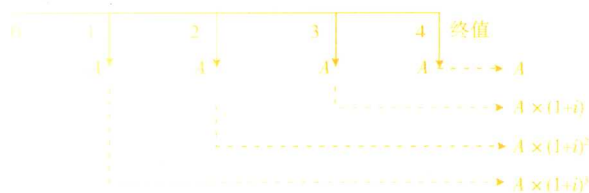


黄良杰 蔡方 陈复昌 主编

Financial Management

财务管理学

河南人民出版社



河南省精品课程系列教材

财务管理学

Financial Management

江苏工业学院图书馆
藏书章

黄良杰 蔡方 陈复昌 主编
河南人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/黄良杰,蔡方,陈复昌主编. - 郑州:
河南人民出版社,2007.3
ISBN 978-7-215-06124-8

I. 财… II. ①黄…②蔡…③陈… III. 财务管理 -
教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 021540 号

河南人民出版社出版发行

(地址:郑州市经五路 66 号 邮政编码:450002 电话:65723341)

新华书店经销 郑州市毛庄印刷厂印刷

开本 890 毫米 1240 毫米 1/32 印张 14.125

字数 380 千字 印数 1-4 000 册

2007 年 3 月第 1 版 2007 年 3 月第 1 次印刷

定价:33.00 元

序

“工欲善其事,必先利其器”,教材之于教学,无异于工具之于劳动。好的教材是提高教学质量的必备条件之一,因此,编写一套高质量的教材是每一所学校、每一位教师的良好心愿。高质量的教材对学生学习也具有十分重要的意义。

2003 年教育部发布了《教育部关于启动高等学校教学质量与教学改革工程精品课程建设工作的通知》,全面启动“高等学校教学质量和教学改革工程”的国家级精品课程建设工程。实施“高等学校教学质量与教学改革工程”是教育部为不断提高教学质量而推出的一项重大战略举措,同时也是教育部《2003—2007 年教育振兴行动计划》的重要组成部分。精品课程就是具有一流教师队伍、一流教学水平、一流教学内容、一流教学方法、一流教材、一流教学管理、一流实训基地等特点的示范性课程。它体现现代教育思想,符合科学性、先进性和教育教学的普遍规律,具有鲜明特色,并能恰当运用现代教学技术、方法与手段,教学效果显著,具有示范和辐射推广作用。这里所谓的一流教材,就是要建设精品系列教材,包含文本、视频、课件、网络等多种媒体形式的立体化教材,特别是注重能力培养的实训教材建设。另外,在 2006 年初,财政部颁布了新的《企业会计准则》和《中国注册会计师执业准则》。这表明我国会计准则和审计准则已与国际会计准则和审计准则趋同化了,这给当前会计学专业建设、教学改革带来了新的挑战。

我校的会计专业经过多年教学实践及创新,已于2005年初通过了河南省教育主管部门组织的评审,成为“河南省高职高专教学示范性专业”,而我校的《财务管理》课程,也已于2006年10月被评为“河南省精品课程”。

在这一背景下,我们计划在现有教学成果积累的基础上,根据会计专业课程体系建设、教材体系建设和教学、教法改革的新要求,组织编写一套会计学专业精品课程系列教材。具体包括:《基础会计学》、《财务会计学》、《财务管理学》、《审计学》、《成本会计学》、《管理会计学》、《税法》、《会计电算化》等课程。

这套教材在编写过程中,我们力求体现以下特色:

第一,继承与发展相结合。在本套教材中,我们全面继承了传统会计学专业教材成果,同时,吸收当前会计学专业研究新成果,其目的是更好地适应当前经济环境与教学形式,满足学生获取更多知识的要求。

第二,理论与实务并重。鉴于会计学专业的理论性、政策性和技术性较强,并与相关的其他基础理论和专业课程保持密切联系。因此,在本套教材中,结合精品课程的要求,力求做到立足于企业实际工作情况,关注会计学专业理论动态,做到理论与实践相结合,既教书又育人,通过认真地对会计学专业相关的基本理论、基本知识和基本技能的讲授,使学生在专业技能上能适应我国现代化建设的需要。

第三,力求做到国际趋同化。随着我国市场经济融于世界经济一体化,会计国际趋同化已经来临。本套教材体系充分借鉴国际标准,在吸收国际会计理论与实务研究成果的基础上,立足我国国情,力求做到会计本土化与国际化相融合,以满足学生发展的需要。

第四,适用对象多层次。本套教材力求做到通俗易懂,深入浅出,内容全面,体系完整,既满足全日制学历教育需要,又兼顾各类在职人员日常学习参考之用。

“路漫漫其修远兮,吾将上下而求索”。教材建设与改革是一项

长期而艰巨的任务。由于我国依然处在经济转轨时期,市场经济建设需要进一步完善,许多经济政策及会计政策还在进一步完善之中,同时,更是由于我们水平有限,本套教材难免有疏漏之处,恳请广大读者批评指正。

编 者
2007 年 2 月

前 言

市场经济需要充满活力与竞争的市场,充满活力和竞争力的市场需要具有充满活力与竞争力的企业。在竞争日益加剧的今天,如何提升企业活力与竞争力,已成为每一个企业亟待解决的问题。尤其在世界经济一体化影响下,企业经营管理日益复杂化,这就要求企业管理必须做到规范化、科学化、现代化。在这一过程中,财务管理往往处于企业管理的核心地位。

《财务管理学》作为会计学专业和财务管理学专业等财经类专业必修的主要课程之一,其教学目的和任务是使学生懂得财务管理学的基本理论;熟悉国家有关财经方针、政策和财务管理制度;掌握财务管理学的基本原则、工作内容和实践操作方法。同时,使学生具有以提高企业经济效益和社会效益为核心,进行财务分析、预测和评价、风险评估与投资管理以及参与企业日常财务与经营管理和决策,实现目标控制,从事综合性价值管理的初步能力。

鉴于本学科内容的理论性、政策性和技术性较强,并与相关的其他基础理论和专业课程保持密切联系。因此,在教学中,就力求做到立足于我国实情,关注国际经济动态,做到理论与实践相结合,既教书又育人,通过认真地对财务管理学的基本理论、基本知识和基本技能的讲授,使学生在思想品德和专业技能上都能适应我国社会主义建设的需要。

基于上述的认识,在河南省精品课程《财务管理》研究成果及编

者多年教学讲义基础上,编写完成本教材。本教材力求突出紧跟前沿、体系完整、通俗易懂、理论联系实际等特点。在章节安排上改变了传统的财务管理教材模式,力求按照企业财务管理程序的先后顺序进行安排,循序渐进,由浅入深,以便于读者学习与阅读。在内容上,我们编入了基金投资、企业兼并与重整等内容,同时通过大量的案例,丰富了企业筹资、投资及日常营运资金管理等内容,力求吸收当前财务管理研究的新成果,使本教材内容更加丰富、完整。

本教材由黄良杰、蔡方、陈复昌任主编,梁亚玲、马明、王秀敏、窦伟任副主编,其中第一、四、五章由黄良杰编写,第六、九、十二章由蔡方编写,第七、八、十章由陈复昌编写,第三章第一节由梁亚玲编写,第三章第二节由窦伟编写,第二章由马明编写,第十一章由王秀敏编写。全书最后由黄良杰总纂,梁亚玲在本书初稿修改时作了大量工作。

本教材是以大学会计学专业及财务管理专业等财经类专业学生为主要对象编写的,经济与管理等其他专业也可选取本书作为教材,也可作为在职人员学习财务管理的参考书。

本教材的编写参考了大量文献资料,在此,对这些文献资料作者表示感谢。虽然我们百倍地努力,但书中肯定存在不少疏漏之处,期待读者的批评指正。

编 者
2007 年 2 月

目 录

第一章 总 论.....	1
第一节 财务管理基本概念.....	1
第二节 财务管理产生与发展	12
第三节 财务管理的职责	17
第四节 财务管理目标	20
第五节 财务管理的原则	24
第六节 财务管理的方法	27
第二章 财务管理环境	34
第一节 财务管理环境概述	34
第二节 经济环境	36
第三节 法律环境	38
第四节 金融市场环境	44
第三章 财务管理价值观念	50
第一节 资金时间价值	50
第二节 风险与风险报酬	66
第四章 财务分析	75
第一节 财务分析的意义和内容	75
第二节 偿债能力分析	89

第三节	资产管理能力分析	95
第四节	盈利能力分析	102
第五节	现金流量分析	108
第六节	财务状况综合分析	114
第五章	财务预测与计划控制	120
第一节	财务预测的方法	120
第二节	财务预算	134
第三节	财务控制	168
第六章	筹资管理	173
第一节	筹资概述	173
第二节	吸收直接投资	180
第三节	普通股与优先股融资	183
第四节	负债融资	200
第七章	资本结构	226
第一节	资金成本	226
第二节	杠杆效应	235
第三节	资本结构	242
第八章	项目投资	253
第一节	项目投资概述	253
第二节	现金流量的计量	256
第三节	项目投资决策指标	262
第四节	风险处置	272
第五节	项目投资决策实例	279
第九章	证券投资	292
第一节	证券投资概述	292

第二节 债券投资	299
第三节 股票投资	304
第四节 证券组合投资	309
第五节 基金投资	320
第十章 营运资金管理	329
第一节 营运资金概述	329
第二节 现金管理	336
第三节 应收账款管理	348
第四节 存货管理	361
第十一章 利润分配管理	377
第一节 收益分配概述	377
第二节 股利分配政策	380
第十二章 企业并购与重整	391
第一节 兼并与收购	391
第二节 破产与重整	417
参考文献	427
附表一 复利终值系数表	429
附表二 复利现值系数表	432
附表三 年金终值系数表	435
附表四 年金现值系数表	438

第一章 总 论

在经济飞速发展的今日,财务管理在企业管理中的地位日益重要,财务管理的理论也伴随着经济与管理的发展而日益丰富。本章将系统介绍财务管理的基本理论,具体包括财务管理基本概念、财务管理的目标、职责,财务管理工具、财务管理发展历程,及其与其他学科之间的关系,把握各相关学科之间的联系等。

第一节 财务管理基本概念

一、为什么要学习财务管理

市场经济是以企业为主体,充满活力和竞争力的市场,需要具有充满活力与竞争力的企业。进入 21 世纪以来,我国经济持续保持高速增长,市场竞争日益加剧,如何提升企业活力与竞争力,已成为每一个企业亟待解决的问题。尤其在世界经济一体化影响下,我国许多企业主动或被迫走出国门,参与世界市场竞争,企业经营管理日益复杂化,要求企业管理必须做到规范化、科学化、现代化,这一过程中,财务管理往往处于企业管理的核心地位。

在企业日常经营活动中,往往面临这样一些决策:如何筹措资金、如何使用和控制资金、如何使资金增值、如何合理分配等等。通俗地讲,在企业管理中需要解决这样几个问题,即如何筹钱、如何花

钱、如何使花出的钱升值。而这些问题就是财务管理的根本所在。财务管理成功的秘密就是不断让钱增值。

事实上,无论是个人,还是企业、政府等其他经济个体,总是要面对如何花钱,如何让钱花得更有效率的问题。因而,不论是个人,还是政府、企业等经济组织的管理者,都需要了解一定的理财知识和理财原理。尤其是对企业管理者和财会从业人员来讲,总是要面临上述提及的问题,要解决这些问题,就要求企业管理者必须搞好财务管理,因此,作为一名管理者来讲,就必须明白什么是财务管理,财务管理包含什么内容,会计人员是企业管理者之一,因此,会计人员必须要学好财务管理。财务管理也是会计学、管理学基础课程之一,所以我们应当学好财务管理。

为了学好财务管理,我们从财务管理基础概念出发,由浅入深,逐步介绍财务管理基础知识。

二、资金的概念

资金是企业再生产过程中所运用的有价值资产的货币表现。其表现形式:实物资金、无形资产资金、货币资金。在企业的再生产过程中,资金的实质是再生产过程中运动着的价值。

企业在生产经营过程中,资金从货币资金转化为实物资金又转回到货币资金的过程叫资金运动,资金不断运动和发生形态的改变,形成了资金的循环,不断的资金循环形成资金周转。不同企业资金运动有所不同,工业企业资金运动过程可以表示如下:

$$G \longrightarrow W \cdots P \cdots W' \longrightarrow G'$$

金融商品的资金运动包括以下两种形式:

$$(1) G \longrightarrow GW \longrightarrow G'$$

$$(2) GW \longrightarrow G \cdots G' \longrightarrow GW$$

资金运动有其内在的规律性,即并存性,继起性。所谓并存性,是指在空间上企业的各种形式的资金同时存在于生产经营的各个阶

段,并保持相互适应的比率,协调地进行运动,因此,又叫资金运动的并列性。所谓继起性,是指在时间上,企业的各种形式的资金依次地、不停地由一种资金形态过渡到另一种资金形态,由一个阶段过渡到另一个阶段,连续不断地进行,因此,又叫资金运动的连续性。

资金运动的并存性和继起性是互为条件的。只有每一部分资金都依次地、顺利地经过各种形态和各个阶段,保持一定的存量才能保证全部资金的正常运转。资金运动的并存性主要表现在资金占用形态的比例关系上;资金运动的继起性主要表现在资金的周转速度上。

三、财务活动及财务关系

(一) 财务活动

财务活动是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为。从整体上讲,财务活动包括筹资活动、投资活动、资金营运活动、分配活动。

企业的财务活动贯穿于企业生产经营活动过程的始终,具体来说包括以下内容:

1. 资金筹集活动

它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行为。筹集资金是资金运动的起点。

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渠道、筹资方式或工具,确定合理的筹资结构,以降低资金成本和筹资风险。

企业所筹资金形成两种性质的资金来源:一是所有者提供的,是企业的自有资金,是企业通过吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式取得的资金,其投资者包括国家、法人、个人等;二是债权人提供的,是企业的债务资金,是企业通过向银行借款、发行债券、融资租赁、利用商业信用等方式取得的资金。

企业筹集资金,表现为企业资金的流入。企业偿还借款、支付利

息、股利以及付出各种筹资费用,表现为企业资金的流出。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. 投放活动

企业取得资金后,就要将资金投入使用,以获取最大的经济效益,否则,筹资就失去了目的和效用。

企业在投资过程中,必须考虑投资的规模,在确定的投资规模下,谋求企业最佳经济效益;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,以提高投资效率与效果、降低投资风险。

企业投资可以分为广义投资和狭义投资两种。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程,包括对内投资和对外投资。对内投资是企业内部使用资金的过程,如形成流动资产、购置固定资产及无形资产等。对外投资是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等。狭义的投资仅指对外投资。

无论狭义的投资还是广义的投资,都需要企业支付资金。而当企业投资变现时,则会产生资金的收入。这种因企业投资而引起的资金的收付,便是由投资活动产生的财务活动。

3. 资金营运活动

企业在日常生产经营过程中使用资金,首先,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;其次,当企业把产品或商品售出后,便可取得收入,收回资金;最后,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筹集所需资金。上述各方面都会产生企业资金的收付。这种因企业经营而引起的资金收支活动,就称为资金营运活动。

企业的营运资金,主要是为满足企业日常营业活动的需要而垫支的资金,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越快,就越是可以利用相同数量的资金,生产出更多的产品,取得更多的收入,获得更多的报酬。因此,在使用资金过程中,应加速资金周转,提高资金利用效果。

4. 资金收入与分配活动

企业通过对内投资和对外投资必然会取得收入。这种收入,首先要弥补生产经营耗费、缴纳流转税,差额部分为企业的营业利润;营业利润和投资净收益、营业外收支净额等构成企业的利润总额。利润总额按国家规定缴纳所得税,净利润要提取公积金和公益金,分别用于扩大积累、弥补亏损和改善职工集体福利设施,其余利润进行投资者的收益分配或暂时留存企业作为投资者的追加投资。值得说明的是,企业筹集的资金归结为所有者权益和负债两个方面,在对这两种资金分配报酬时,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,属于税前分配。因此,企业的资金分配也有广义和狭义之分。广义上的分配是指对企业各种收入进行分割和分派的过程;而狭义的分配是指对净利润分配。

随着分配过程的进行,资金退出或者留存企业,它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,如筹资结构。因此,应依据一定的法律原则,合理确定分配规模和分配方式,以使企业的长期利益最大。

上述财务活动的几个方面,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三个方面,构成了完整的企业财务活动。

(二) 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面发生的经济利益关系。

企业的财务活动表面上看是钱和物的增减变动,其实,钱与物的增减变动离不开人与人之间的经济利益关系,这就是刚才讲的财务关系。财务关系体现着财务活动的本质特征,并影响着财务活动的规模、速度。这种财务关系包括以下几个方面:

1. 企业与政府之间的财务关系

政府作为社会管理者,担负着维护社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务,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,同时对企业所发生的行为进行监督,为此所发挥的“社会费用”,须从受益企业的生产费用中扣除,从而形成具有强制性的纳税义务。

因此,政府代表国家以收缴各种税费的形式,与企业之间产生财务关系,企业应照章纳税。是一种强制性分配关系,同时也是监督与被监督的关系。

2. 企业与投资者之间的财务关系

是指投资者向企业投入资金,企业向其支付投资报酬所形成的经济关系。

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,同时,拥有参与或监督企业经营、参与企业剩余权益分配权力,并承担一定的风险;企业管理者利用资本进行营运,对投资者有承担资本保值、增值的责任,实现利润后,应该按照出资比例或合同、章程的规定,向其所有者支付报酬。一般而言,所有者的出资不同,他们各自对企业承担的责任也不同,相应对企业享有的权利和利益也不相同。

因此,企业与所有者之间的关系是风险与共和以资本保值、增值为核心的剩余权益分配关系,体现着一种经营权与所有权的关系;企业管理者与投资者体现着受托与委托关系或代理契约关系。

3. 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关系。

企业除利用资本进行经营活动外,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。企业利用债权人的资金,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