



21 世纪高等院校
网络教育示范教材

农业企业财务管理与分析

■ 李 平 主编



知识产权出版社

《21世纪高等院校网络教育示范教材》主要是为通过网络教育攻读本、专科学历的在职成人编写的，同时可供高职高专及各类成人高等教育在教学中使用，也可供普通高校的师生参考使用。



21世纪高等院校网络教育示范教材

农业企业财务管理与分析

责任编辑：段红梅
封面设计：焕良设计

ISBN 7-80198-544-3



9 787801 985446 >



ISBN 7-80198-544-3/G·216
(1598) 定价：32.00元



21 世纪高等院校
网络教育示范教材

农业企业财务管理与分析

■ 李 平 主编



知识产权出版社

图书在版编目(CIP)数据

农业企业财务管理与分析/李平主编. —北京:知识产权出版社, 2006.6

21世纪高等院校网络教育示范教材

ISBN 7-80198-544-3

I. 农… II. 李… III. 农业企业—财务管理—高等教育: 远距离教育—教材 IV. F306

中国版本图书馆CIP数据核字(2006)第059705号

内容提要

本教材针对农业企业在财务管理上的特点而编写,全书由概论、农业企业财务报表及其分析、财务估价、农业企业投资项目财务分析、农业企业筹资管理、农业企业资金管理、农业企业利润分配和农业企业成本管理八章组成。为方便读者自学和测验自己掌握知识的牢固程度,在每章开头编写了该章的内容提要、学习目标和学习提示;在每章的结尾安排了大量的练习题,包括单选题、多选题、判断题、简答题和计算题五种类型,并在书中附有练习题答案。本书在写作上与农业企业及其相关制度的改革进程相一致,联系农业企业实际,体现一个“新”字。

21世纪高等院校网络教育示范教材

农业企业财务管理与分析

李平 主编

责任编辑:段红梅

封面设计:姚良设计 责任出版:杨宝林

出版发行:知识产权出版社

社址:北京市海淀区马甸南村1号

网 址: <http://www.cnipr.com>

发行电话:010-82000893 82000860 转 8119

印 刷:北京白帆印务有限公司

开 本:720mm×960mm 1/16

版 次:2006年7月第1版

字 数:350千字

ISBN 7-80198-544-3/G·216

邮 编:100088

邮 箱:duanhongmei@cnipr.com

传 真:010-82000893

经 销:新华书店及相关销售网点

印 张:22.75

印 次:2006年7月第1次印刷

定 价:32.00元

如有印装质量问题,本社负责调换。

21 世纪高等院校网络教育示范教材

编 委 会

主 任 谢咏才

委 员 (以姓氏笔画为序)

王润贵 苏培安 郑 丽 段红梅

顾培德 梁书华 缙冬梅

出版说明

党的十六届五中全会指出，发展科技教育、壮大人才队伍是提升国家竞争力的决定性因素，要促进各级各类教育的协调发展，要建设学习型社会，要抓紧培养专业化高技能人才和农村实用人才。现代远程教育的发展为我国教育教学改革带来了新的活力，随着人才竞争日趋激烈，越来越多的在职人员选择网络教育的方式接受再教育。现代远程教育在高等教育体系中的重要作用日益彰显。

中国农业大学是2001年经教育部批准开展现代远程教育的试点高校之一。几年来，在教育部的指导下，对网络教育的办学理念、教学模式、管理模式和运行机制等进行了积极探索，办学规模稳步发展，基础设施不断完善，管理制度逐步健全，教学质量日益提高。通过办学实践不仅积累了初步经验，同时培养了一批具有网络教育经验的教师队伍，其中不乏各专业领域的资深专家。

网络教学中学生的主要学习方式是基于资源的自主学习。为学生提供内容丰富、形式多样、使用便捷的学习资源是网络教学赖以存在的必要条件，也是提高网络教学质量的基本保证。在网络教学中，学生常用的学习资源有课程教材、学习指导书、音像资料、网络课件等，其中课程教材是最基本也是最常用的学习资源。但是，目前国内网络教育还没有规范的教材可以通用。因此，加强课程教材建设，编写适应网络教育人才培养要求、具有网络教学特点的教材至关重要。

为满足我国高等院校网络教育的迫切需要，同时为适应我国政治文化形势发展的需要，将重视“三农”图书出版落到实处，知识产权出版社与中国农业大学网络教育学院合作，共同组织编写了这套《21世纪高等院校网络教育示范教材》。编写本系列教材的宗旨是：积极探索，建设高质量的与网络教育相适应的课程教材，提高网络教学质量。具体要求：以当代教育教学思想为指导，力求符合学习规律和课程改革的精神，体现以学生为主体、以学习为中心的当代教学理念；在内容上体现科学性和教学性相结合、理论性和实践性相结合、前沿性和实用性相结合、创新性和继承性相结合；在篇幅、体系、文字、体例、版式上适应成人学习特点，有利于学生自学，更适应于网络教学。

网络教育与成人正规教育虽然办学模式不同，但他们的教育对象是相同

的，培养的都是应用型、复合型人才，对同一专业、同一层次的学生在具体培养规格上虽有区别，但对他们的基本素质要求是一致的。我们在编写这套教材时充分考虑了这些特点，并兼顾了各方面的要求。因此，这批教材同样可供高职高专及各类成人高等教育在教学中使用，也可供普通高校的学生参考。

目前编辑出版的这套教材的专业涉及：法学、会计、农业推广、公共课等。今后，只要某一专业具备了编写教材的条件和基础，我们就组织编写和出版。在此，也诚邀国内其他高校网络教育学院，结合你们对网络教育的探索、实践和教学成果，共同为网络教育教材的编写和出版做出贡献。

对于编写具有网络教育特点的课程教材，我们还是初步尝试，经验不多，加之网络教育教学资源尚处于建设中，发展很快，在编写中难免有认识不到位及不妥之处，敬请专家、同行、读者批评指正。

中国农业大学网络教育学院
知 识 产 权 出 版 社
2006 年 5 月

前 言

我国目前拥有 3.6 万个乡镇, 65.3 万个行政村, 2.5 亿户乡村家庭, 3 亿农业劳力。在提高农民收入、提升中国农业的过程中, 农业产业化成为农业领域的主流发展趋势。随着国民经济和农村经济的迅速发展, 不断涌现出越来越多的各种类型的农业企业。除了数以万计的家庭农户和拥有 340 万职工的 1 928 个国有农场外, 目前已有 9.4 万个农业产业化组织, 在沪深两地上市的农业公司有 37 家。在农业企业迅速发展的同时, 农业企业财务管理成为一个亟待改善和提高的问题。财务管理是企业管理的重要方面, 对提高企业经济效益和企业经营管理水平具有重要意义。

与一般企业的财务管理相比, 农业企业财务管理一方面具有企业财务管理的共性特征, 另一方面由于农业企业涉及的生物产品特性、农业生产周期特性等技术原因以及农业企业面临的较为复杂的社会、政治和经济环境, 使得农业企业的财务管理往往具有特殊的企业特征, 从而使得农业企业在组织形式、成本管理、存货管理、利润分配、筹资和投资等方面存在与其他企业的不同之处。但与我国农业企业财务管理的现实需求形成鲜明对比的是, 针对农业企业的财务管理教材难以觅见, 农业财务管理教学明显削弱。编写这本农业企业财务管理教材的出发点正是基于农业企业财务管理的现实需求和必要。

本书在内容上, 除了包含企业财务管理的共性外, 还具有针对农业企业的下述几方面的特点。第一, 体现了农业企业筹资、投资、利润分配、成本管理、资产管理等方面与一般企业的不同之处和难处; 第二, 农业企业的组织形式繁多, 相应的财务管理存在某些方面的差异, 本书注意根据不同农业企业特点, 对其财务管理方面的特点分别给予了着重阐述; 第三, 在财务管理事例的编写上, 尽可能地体现农业生产的特点, 接近农业实际; 第四, 与财政部最新颁布的《农业企业会计核算办法》和《生物资产》准则相一致, 同时以最新颁布的《公司法》为依据, 特别体现在农业企业报表体系、成本管理、固定资产和存货等的概念和体系方面; 第五, 农业企业正经历着不断的改革, 我们力求把承包到户后农村产权改革和分配制度上的新特点反映在教材中; 第六, 全国和农村的金融体系也正在不断地改革, 本书尽可能地反映金融体系改革与农业企业筹资联系上的新特点。此外, 为了便于读者学习, 在每一章后都安排了复

习思考，并在本书最后附有练习题的答案。

本书具有较宽的适用性，可以作为农业 MBA 学生、本科生和专科生的教材，也可作为农业企业管理人员的培训教材，还可作为农业企业财务管理工作人员和研究人员的业务参考用书。

本书是在以下所有编写人员的共同努力下完成的。李平担任主编，董雪艳、刘治钦担任副主编。第一章由李平编写；第二章由董雪艳和郑群英编写；第三章由李平和王莉红编写；第四章由李平和郑群英编写；第五章由石慧和王莉红编写；第六章由秦余胜和邹伟编写；第七章由刘温静编写；第八章由刘治钦、李平和刘温静编写；复习思考由李平和李秀婷编写。

本书的出版得到了中国农业大学网络教育学院和知识产权出版社的大力支持，在此特别要感谢郑丽老师做出的贡献。在本书编写过程中，数据资料收集方面得到了王峰的协助，录入工作得到了李俊杰的帮助，还有许多人员为本书的编写和出版在时间和精力上给予了无私的奉献，在此一并表示感谢。

最后，由于时间和水平的限制，书中疏漏和不妥之处在所难免，望广大读者批评指正。

作 者

2006 年 5 月

目 录

第一章 概论	1
第一节 企业财务管理概述	2
第二节 农业企业财务管理概述	9
复习思考	12
第二章 农业企业财务报表及其分析	14
第一节 农业企业财务报表	15
第二节 农业企业财务报表分析	32
复习思考	43
第三章 财务估价	46
第一节 货币的时间价值	47
第二节 股票估价和收益率	57
第三节 债券估价和收益率	61
第四节 风险和收益	63
复习思考	69
第四章 农业企业投资项目财务分析	72
第一节 农业企业投资项目类型和特点	73
第二节 投资项目的财务估算	80
第三节 投资项目的财务评价方法	95
第四节 农业企业投资项目案例	103
复习思考	117
第五章 农业企业筹资管理	120
第一节 筹资概论	121
第二节 负债筹资	133
第三节 权益筹资	156
第四节 资本结构	174
复习思考	206
第六章 农业企业资金管理	210
第一节 现金管理	212
第二节 应收账款管理	223
第三节 存货管理	233

第四节 固定资产管理	245
复习思考	259
第七章 农业企业利润分配	262
第一节 公司型农业企业利润分配	263
第二节 其他农业企业利润分配	279
复习思考	286
第八章 农业企业成本管理	289
第一节 成本管理概述	290
第二节 种植业生产成本核算	301
第三节 畜牧业生产成本核算	305
第四节 渔业生产成本核算	313
第五节 林业生产成本核算	317
复习思考	328
参考文献	333
复习思考题参考答案	335
附录一 复利现值系数表	346
附录二 复利终值系数表	348
附录三 年金现值系数表	350
附录四 年金终值系数表	352

第一章 概 论

内容提要

本章是对农业企业财务管理与分析的一个全面、概括性的介绍。主要内容包括财务管理职能和内容、财务管理目标、企业的社会责任、财务管理环境和农业企业财务管理的特点。财务管理的职能和内容是投资决策、筹资决策、资产管理决策和利润分配决策；财务管理的目标是企业所有者财富最大化；财务管理环境包括企业环境、税收环境和金融市场环境；企业在追求所有者财富最大化的同时要兼顾职工、消费者的利益，注意环境问题和社区的发展，这是企业的社会责任。企业要处理好企业所有者和管理者之间的利益矛盾。农业企业生产环境、生产过程、组织形式和规模等方面的特点，使得农业企业财务管理具有与一般企业不同之处。

学习目标

1. 了解企业财务管理的目标；
2. 了解企业财务管理的职能；
3. 了解企业财务管理的环境；
4. 了解农业企业财务管理的特点。

学习提示

1. 通过阅读讲义对财务管理的目标、职能、环境和农业企业财务管理的特点有一个概括性的了解；
2. 通过其后各章节的学习加深对本章内容的理解；
3. 通过练习加深对本章内容的理解和记忆。

第一节 企业财务管理概述

19 世纪末 20 世纪初随着资本市场规模建立, 财务管理学便应运而生, 当时重点是研究与分析公司成立、证券发行以及公司合并等有关法律事务, 为企业服务。到了 20 世纪 30~50 年代, 经济危机的大规模爆发, 引导财务管理的研究转向探讨有关企业的破产、重组以及政府对证券的管制问题。20 世纪 50~60 年代, 数量模型分析开始引入了财务管理领域。20 世纪 60~70 年代, 以期权定价理论为主的各种风险衡量模型渗透进入财务管理学科。20 世纪 80 年代起, 由于跨国公司的大量出现, 出现了国际财务管理学分支, 计算机技术的广泛运用使计算机辅助决策系统在财务管理实际工作中越来越普遍地受到重视。随着各国经济的发展和变化, 财务管理的内容不断扩大。

财务管理是企业管理的重要环节, 由于企业之间的竞争日趋激烈, 通货膨胀、汇率、利率瞬息万变, 金融市场规模的不断扩大, 经济发展朝着全球化方向发展, 财务管理显得越来越重要。财务主管在企业中的地位也日益提高。

一、企业财务管理职能

总体上说, 财务管理是指在一定的目标下, 关于资产的购置、资金的筹集和资产管理的科学。它的主要职能(或称内容)是决策, 包括投资决策、筹资决策、资产管理和利润分配决策。

1. 投资决策

投资决策是最重要的决策, 是关于资产负债表的左半部分内容(表 1-1)的决策。财务主管首先要决定企业资产的总额, 即企业的规模; 其次, 要决定资产的分布结构; 第三, 是投资到哪一领域, 或不投资到哪一领域, 增加投资或减少投资, 继续投资或停止投资。投资决策的重要性在于它关系到企业是否能够增加其财富的问题, 投资决策的错误有可能导致整个企业的亏损甚至倒闭。

表 1-1 资产负债表

万元

资产	2005 年	负债及所有者权益	2005 年
流动资产	707	流动负债	455
固定资产	814	长期负债	562
无形资产	100	股东权益	725
其他资产	121		
总额	1 742	合计	1 742

2. 筹资决策

确定投资以后,就需要筹集资金。筹资决策是关于资产负债表的右半部分内容的决策。财务主管首先要决定筹资的结构,即依靠自有资金筹资的比例和依靠负债筹资的比例;然后,决定从哪一自有资金的渠道筹集,从哪一负债渠道筹集。财务主管需要联系本企业实际,选择最佳筹资途径。

筹资结构也会影响到企业财富的增长,不同行业或不同企业的资本结构存在着一定的差异。财务人员需要寻找适合自己企业的最佳筹资结构。

3. 资产管理决策

资金管理是财务管理不可缺少的重要组成部分。筹集到资金、购置完资产以后,还需要对资产的使用进行管理,提高资产的使用效率。在中国,财务主管对于资产的管理,不仅关注流动资产的使用,而且注重固定资产和成本的管理。

4. 利润分配决策

利润是企业在一定时期内的经营成果。企业对其经营成果的分配和管理涉及的方面很多,受到企业资本结构的影响,受到其未来发展规划的影响,受到企业相关利益集团对收益要求的影响。而企业对其利润分配和管理的结果又会影响到企业未来的发展,影响到企业价值最大化的实现程度。因此利润分配是企业财务管理中的一个重要环节。在利润分配时应遵循规范性、公平性和效率性,以使利润分配能更好地衔接企业前后两个经营时期,实现企业的财务管理目标。

二、企业财务管理目标

(一) 财务管理的目标

企业财务管理的职能主要是决策。那么,要评价一项决策是否有效,必须要设立一个标准。这一判断标准也就是财务管理的目标。财务管理的目标是企业所有者财富最大化,因为人们认为企业首先是属于其投资者,即其所有者的,所以财务决策应首先考虑他们的利益。那么,所有者财富以什么来衡量?在历史上人们曾用过三种不同的指标来衡量。

1. 利润最大化

以利润最大化作为财务管理的目标,有其科学的成分。因为利润代表了新创造的财富,利润越大,企业所新创造的财富就越多。但这种观点有三个缺陷:

(1) 没有考虑预期利润发生的时间性。例如,5年后获利1 000万美元与5年中每年年末获利200万美元,哪个方案更为理想,若不考虑货币时间价值,就难以作出正确的判断。

(2) 没有反映创造的利润与投入的资本额之间的关系, 只将不同投入额所创造的利润总额进行比较, 在意义上存在着一定的不足。

(3) 没有体现获取利润时所承担的风险。

2. 每股收益最大化

(1) 较之前一指标的明显优点是, 它反映了所投入资本与所获利润之间的关系, 但是, 它同样没有考虑到每股盈余发生的时间性;

(2) 没有考虑每股盈余的风险。

3. 股东财富或公司价值最大化

因为企业为股东所有, 而股东创办企业的目的就是创造尽可能多的财富。在公司里, 股票价格又代表着投资大众(包括股东自己)对该公司价值所作出的客观评价, 所以人们通常用股票价格来代表公司股东财富或公司价值。一般而言, 股票价格可全面地体现公司目前和未来的获利能力、预期收益、时间价值和风险价值等各方面的因素及其变化。

需要指出的是, 也有西方财务管理著作认为, 应当把股价最大化与股东财富(或公司价值)最大化区分开来。他们认为, 股价主要是公司外部的评价, 如果以股价最大化作为公司的目标, 似乎过分注重企业外部对公司的判断, 而不利于充分利用企业内部的资源、技术和信息, 因而也难以实现股东财富(或公司价值)最大化的目标。

事实上, 股价最大化与公司价值最大化两者很难作严格的区分; 相反, 若过分强调二者的差别, 不但会使股东财富(或公司价值)最大化的评价变得困难, 而且还会使公司管理者的目标模糊不清, 甚至为管理者放弃追求股价最高这一社会公认的尺度提供借口, 进而影响股东财富(或公司价值)最大化的实现。

总的来说, 上述三个指标各有千秋。除了上面所述优缺点外, 三个指标适应的企业类型也不同。用股价代表所有者财富, 只能使用于上市公司; 用每股收益代表所有者财富也只使用于股份制企业; 用利润代表所有者财富, 则可使用于非股份制、非上市公司。

(二) 公司的社会责任

上面谈到, 西方公司的目标是所有者财富(或公司价值)最大化。那么, 就一个公司而言, 除了站在企业所有者的立场来考虑问题外, 还需要同时兼顾其他阶层如员工、顾客乃至整个社会的利益, 也就是要承担社会责任。当企业能兼顾其社会责任时, 企业的知名度会增加, 企业的利润、每股收益和股价也随之提高。但不管怎样, 任何公司都无法长期单独地负担因承担社会责任而增加的成本, 过分地强调社会责任而使股东财富减少, 就可能导致整个社会资金

运用的次优化,从而使社会的经济发展步伐减缓。事实上,大多数社会责任都必须通过立法以强制的方式让每个公司平均负担。例如,美国的公平雇佣法案、产品安全法案、污染防治法案以及反垄断法案等,都是大家在从事经营过程中为维护社会利益而必须遵守的行为准则。企业管理当局也必须在上述行为准则的制约下去追求所有者财富最大化。

(三) 股东、管理者与债权人三者的目标矛盾

我们已了解到企业的目标(也就是财务管理的目标)是使所有者财富最大化。而且假定企业的管理者也确以追求“所有者财富最大化”为其首要目标。但是我们还需进一步研究的是,企业管理者与所有者之间是否存在利害冲突?追求股东财富最大化是否会剥夺债权人的利益进而影响公司资金的筹措和运用?下面将讨论这些矛盾及其调和方法。

1. 股东与管理者的矛盾及其调和

如果一家公司的所有股票全部归某人所有,并且该公司也由此人单独经营,即此人是所有者兼经营者,那么我们完全可以认为,这个人将采取所有可能的手段去提高他个人的财富、个人享有的闲暇或特权等。但是如果他将其持有的部分股票卖给外来人士,则就会有潜在的利害冲突。这位所有者兼经营者就可能认为:①他没有必要像以前那样卖力地为提高股价而工作,因为他必须与其他股票持有者分享该公司的经营成果;②他应得到更多的享受,因为他享受的成本可以和其他股票持有者共同分担。

这就是所有权和经营权出现分离后,产生的外来股东与管理者之间的矛盾之一。

所有者与管理者之间的另一种矛盾表现为管理者融资买下公司。即公司管理者以自己的名义借款并买回公司在外的股票,进而将公司成为自己所有。在购买过程中,为了达到从中盈利的目的,在此之前管理者可能采取行动蓄意压低股票价格,从而导致股东财富受损。

为了解决所有者与管理者之间的上述矛盾,我们可以采取两种极端的办法:一是将付给管理者的报酬全部由公司股票构成。这样,管理者所得到的报酬就完全视公司股价高低而定,股价越高,其所得报酬就越多,反之亦然。如此一来,就可以防止管理者享受过多的闲暇与特权,迫使其为所有者股东财富最大化而努力。二是由公司的所有者(即股东)严密监视管理者的各种行动。然而这种方法不但会毫无效率、产生大量的因管理当局不能及时采取行动而带来的机会成本,而且还要花费昂贵的监督费用,使股东付出更大的代价。在现实生活中解决管理者与所有者之间矛盾的方法则介于上述两者之间——既让管

理者的报酬与绩效连在一起，又花费一定的成本以监督管理者的行动。即通常有3种办法来调和股东与管理者的矛盾，这就是解雇的威胁、接收的威胁和管理激励计划。

(1) 解雇的威胁。因为有股东的监督，如果管理者未能使股东财富达到最大，就可能被股东解雇。不过直到前不久为止，大公司的管理者被解雇的可能性可以说是微乎其微，所以也构不成威胁。因为绝大部分大公司都拥有数量庞大的股东队伍，而管理者基本上能牢牢地掌握很多股东的投票委托书，使不满的股东不能得到足额的票数来解雇管理当局。所幸的是，近年来由于越来越多的股票集中在机构投资者手中，只要不满的股东取得了机构投资者的支持，推翻一个不称职的管理当局就变得容易多了。

(2) 接收的威胁。如果管理当局决策失误，公司的股价被低估，则非善意接收就极有可能发生。这就是说，如果管理者经营不力，未能采取一切有效的措施抬高股价，那么该公司就可能被其他公司强行吞并，而被吞并公司的管理者就会被解雇。因此，为了避免被其他公司接收，管理者就必须采取那些可以提高公司股价的措施。

(3) 激励措施。越来越多的企业所有者意识到，如果把管理者的报酬同其绩效挂钩，就可以使其更愿意采取那些能满足所有者财富最大化目标的措施。不仅如此，还可以使公司得以吸引并留住那些优秀的管理者。而把管理者报酬同绩效挂钩的管理激励计划，又有两种形式。第一种是“股票选择权”方式。20世纪50~60年代，有许多公司都采用给予管理者“股票选择权”的激励方式。其理论依据是：如果允许管理者以固定的价格购买一定数量的公司股票，则股票的市价越高于固定价格，管理人员所得的报酬就越多，因而管理当局为了获取更大的报酬，就必然要主动采取能够提高股价的行动。第二种是“绩效股”方式。这是公司根据每股收益、资产报酬率、权益报酬率等标准来评估管理者的绩效，视绩效的大小分别给管理这数量不等的股票作为酬劳以进行激励的一种方式。

2. 所有者与债权人的矛盾及其调和

向企业债权人借入资金时，其借款利率通常由下列4个因素决定：①公司现有资产的风险；②预计未来新添资产及其风险；③公司现有的负债融资比例；④预期公司未来的资本结构。但是，在企业借入资金后，企业所有者可能迫使管理者通过以下方式剥夺债权人的财富，并因而产生矛盾。第一种是企业所有者未经债权人同意，迫使管理当局投资于比债权人预期风险要高的新计划。第二种是企业所有者为了提高公司的利润，未征得现有债权人的同意而迫