



21世纪高等职业教育规划教材

C 财务管理 (第2版)

AIWUGUANLI

主编 王士伟



中国财政经济出版社

21SHIJI GAO DENG ZHICHU JIAOYU GUIHUA JIAOCAI

21 世纪高等职业教育规划教材

财 务 管 理

(第2版)

主 编 王士伟
副主编 罗艳琴
郭志刚
审 稿 翟新生

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理/王士伟主编. —2 版. —北京: 中国财政经济出版社, 2007. 8

21 世纪高等职业教育规划教材

ISBN 978 - 7 - 5005 - 8413 - 1

I. 财… II. 王… III. 财务管理 - 高等学校: 技术学校 - 教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 110580 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: jiaoyu@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行电话: 88190616/54 88190655 (传真)

三河市新世纪印务有限公司印刷 各地新华书店经销

787×960 毫米 16 开 17.75 印张 326 000 字

2007 年 8 月第 2 版 2007 年 8 月河北第 1 次印刷

定价: 24.00 元

ISBN 978 - 7 - 5005 - 8413 - 1/F · 7337

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

再版说明

为了贯彻落实财政部关于执行新会计准则的要求,满足会计专业职业教育教学的需要,我们组织修订了职业教育会计专业教学用书。本次修订依据《企业会计准则——基本准则》和《企业会计准则第1号——存货》等38项具体准则以及《企业会计准则——应用指南》,在内容上以会计信息的有用性为基本导向,以提高学生的会计从业能力为主要目标。

作为职业教育教材,我们编写时全面贯彻“以服务为宗旨、以就业为导向”的职业教育改革发展方针,从理论够用、实训知识并重的角度设计教材体系,着力于加强职业院校学生实践能力和职业技能的培养。

在教材的出版过程中,我们得到了财政部会计司和教育部有关司局领导的关心和指导,众多知名会计专家、一线教师以及行业从业人员参与了编写和审稿工作,在此表示感谢。但新会计准则在教学与实践中的贯彻执行仍需有个过程,我们真诚地希望各类职业技术学院在教材的使用中,能够总结经验,及时提出修改意见和建议,使之不断完善和提高。

中国财政经济出版社

2007年3月

前言

本书系21世纪高等职业教育规划教材会计专业教学用书,亦适用于财经类相关专业教学,还可用于相关行业在职人员继续教育和培训使用。

本书是根据高职教育相关专业工作岗位的实际需要,以理论必须够用、突出实际应用与能力培养为原则组织编写的。力求与我国目前经济体制改革中的财务管理实务相适应,贴近现实,坚持求新和继承并重,做到理论与实际相结合。

本书具有如下特点:

1. 结构合理。内容与形式令人耳目一新,整体上符合培养“基础扎实、知识面宽、能力强、素质高的专业人才”的要求。
2. 脉络清晰。内容安排由浅入深,提纲挈领,每一章都有引言、学习目标、重要定义归纳、本章小结、思考练习、案例分析,有助于读者迅速构建对所学内容的基本框架。
3. 博采众长。本书的编写学习和借鉴了国内众家所长,尤其是借鉴了会计职称考试和注册会计师辅导教材知识结构,并参考借鉴了发达国家财务管理理论成果。在参考和吸取国内外相关教材特点的同时,紧密结合当前财务管理理论发展实践,做到既符合国际理论发展潮流,又切实反映中国企业财务管理的实际情况。
4. 适用性强。本书主要针对财务管理初中级学习者,语言通俗易懂,既适宜作财务管理课程教材,也适合作自学教材。适用于财经类大专、高职院校及综合大学商学院的专业基础课,同时可供财经院校教师、经济管理干部及自学者参考使用。

本书主要内容包括财务管理概述、资金的时间价值与风险分析、财务报表分析、企业筹资管理、资金成本与资金结构、项目投资、证券投资、流动资产管理、收益分配、财务预算、财务控制等。

全书由王士伟任主编,罗艳琴、郭志刚任副主编,王士伟负责全书总体框架的设计、提纲细目的确定、组织撰写及最后总纂定稿。全书共十一章,其中第六、七章由王士伟编写,第九章由罗艳琴编写,第一、十一章由郭志刚编写,第二、十章由袁春生编写,第四、五章由郭晓红编写,第三、八章由李学芳编写。

本书在编写过程中参考了大量的文献,在此,对文献的作者表示由衷的感谢。由于财务管理理论和实务涉及面相当广泛,内容又在不断丰富和更新,限于篇幅、时间和作者水平,书中不妥、疏漏之处在所难免,恳请专家、读者不吝指教,以便我们不断充实和完善。

编者

2007年6月

目 录

第一章 财务管理概述	(1)
第一节 财务管理基本概念	(3)
第二节 财务管理目标	(7)
第三节 财务管理的环节	(10)
第四节 财务管理环境	(12)
第二章 资金的时间价值与风险分析	(18)
第一节 资金的时间价值	(19)
第二节 风险与报酬	(34)
第三章 财务报表分析	(44)
第一节 财务分析概述	(46)
第二节 基本的财务比率	(49)
第三节 财务分析的应用	(61)
第四章 企业筹资管理	(76)
第一节 企业筹资概述	(78)
第二节 股权筹资	(82)
第三节 长期负债筹资	(90)
第四节 短期筹资与营运资金政策	(97)
第五章 资金成本与资金结构	(105)
第一节 资金成本	(106)
第二节 杠杆原理	(113)

第三节 资本结构	(120)
第六章 项目投资	(129)
第一节 项目投资的相关概念	(131)
第二节 投资项目评价的一般方法	(139)
第三节 投资项目评价方法的应用	(146)
第七章 证券投资	(158)
第一节 证券投资的种类与目的	(160)
第二节 证券投资的风险与收益率	(162)
第三节 证券投资决策	(170)
第四节 证券投资组合	(177)
第八章 流动资产资产管理	(188)
第一节 流动资产概述	(190)
第二节 现金及有价证券管理	(191)
第三节 应收账款管理	(198)
第四节 存货管理	(205)
第九章 收益分配	(215)
第一节 收益分配概述	(216)
第二节 股利分配政策	(218)
第三节 股利发放程序与股利支付形式	(222)
第四节 股票股利与股票分割及股票回购	(224)
第十章 财务预算	(230)
第一节 财务预算的意义与体系	(232)
第二节 现金预算与预计财务报表的编制	(234)
第十一章 财务控制	(247)
第一节 财务控制的意义与种类	(248)
第二节 责任控制	(250)
附录 (相关系数表)	(263)

第一章

财务管理概述

本章引言

学习和掌握财务管理，首先要了解财务管理的基础理论，这就等于掌握了进入这门学科的钥匙。财务管理是一门实践性很强的学科，它是在既定的理财环境中，按照企业合理的财务管理目标，通过财务管理的具体程序和方法，研究资金在企业的运动形式及其规律。把握财务管理的灵魂，就开启了财富之门。

学习目标

- 掌握财务管理的对象及其内容。
- 熟悉资金循环的过程。
- 掌握财务管理的概念及特征。
- 掌握财务管理的目标。
- 熟悉财务管理的环境。
- 了解财务管理的环节。

案例故事

“亚细亚”告诉了我们什么？

不知你是否还记得“野太阳”标志？不知你是否还记得1989~1997年间曾经在全国电视媒体上频繁出现的一则广告中的广告词——“中原之行哪里去，

郑州亚细亚”?也许你已经忘却了……

坐落在郑州市“二·七”广场上的郑州亚细亚商场,是一座装修豪华,营业面积上万平方米的大型零售商场。自1989年开业以来,以其先进的经营管理体制与创新的经营管理理念创造了一系列的商战奇迹。然而,10年过去了,亚细亚已风光不再。

辉煌的郑州亚细亚商场陷入了狼狈不堪的境地:到1997年下半年,郑州亚细亚集团负债总额6.15亿元,资产负债率高达168%。如此的衰落简直令人难以置信,郑州亚细亚集团第三任董事长张春景女士在职工代表大会上发问:“为什么会突然发生这些危机呢?”

一、离奇的“股份制改造”

郑州亚细亚商场自开业以后,在当时如火如荼的郑州商战中纵横驰骋,所向披靡。1990年商品销售额1.8亿元,1991年商品销售额2.3亿元。正在“亚细亚”人春风得意之时,全国卷起了国有企业实行股份制改造的浪潮。郑州亚细亚商场也理所当然地根据河南省人民政府的有关文件精神,决定在1992年进行股份制改造。

然而,由于种种原因,郑州亚细亚股份有限公司并未上市成功,于是在1993年9月,经河南省体制改革委员会批准,“郑州亚细亚股份有限公司”正式更名为“郑州亚细亚集团股份有限公司”。

二、连锁经营带来了什么

既然已是集团公司,作为集团公司的总经理王遂舟自然也不会只把目光盯在郑州亚细亚商场这一家企业上。1993年,王遂舟到国外考察回来后,在企业中层领导会上提出了“连锁经营”的想法。要知道当时郑州亚细亚商场的中层领导们连“连锁经营”这个词也是头一次听他们的老板王遂舟说起。

从这一年开始,王遂舟开始了他的“占领河南,占领全国,冲向世界”的所谓征服计划。不到1年的时间内,郑州亚细亚集团以参股的形式,投资十多亿元先后在濮阳、南阳、漯河及开封等地建起了四家连锁店。如果这四家连锁店都能向郑州亚细亚商场那样“火起来”,十多亿元的投资也算没有白费。但后来的事实证明,王遂舟的设想与现实相差的太悬殊了。也正是由于这四家连锁店的拖累,郑州亚细亚集团一步步走向了深渊。

1998年3月,第三任总经理王锋公布了郑州亚细亚集团的实底:整个亚细亚集团负债6亿多元,其中,郑州亚细亚商场欠厂家贷款1.3亿元,银行贷款0.76亿元,职工集资款0.1亿元,加上濮阳、南阳、漯河及开封等地四家连锁店负债4亿元,郑州亚细亚集团总负债6.15亿元,集团早已资不抵债了。

不少专家认为:“扩张”、“股权转让”、“托管”、“变更企业法人”不过是

掏空郑州亚细亚集团的圈套。8000万元的资产也就是这样化为乌有的。

该案例说明财务管理工作对企业非常重要,没有科学的理财目标和高水平的管理人员再好的企业也可能行若流水、昙花一现。

第一节 财务管理基本概念

财务管理也称理财,是企业组织财务活动,处理财务关系的一项经济管理工作。财务管理的对象是资金及其流转,其主要内容包括资金筹集、资金投放和资金分配。

一、财务管理的对象

(一) 资金

企业要进行生产经营活动,就必须拥有劳动力、生产资料和信息等生产要素。人们把在企业生产经营过程中生产经营要素价值的货币表现,称之为资金。在生产经营过程中,资金以不同的形态存在,并从一种形态转化为另一种形态。

资金形态主要包括:一是货币资金又称为现金;二是指储备资金,包括存货、应收账款、交易性金融投资等;三是长期资金,包括固定资产、无形资产、长期投资等。企业财务管理主要是对资金进行管理,其对象就是资金的循环及周转。

(二) 资金循环

由于企业的生产经营活动是连续不断地进行的,因此,资金进入企业后,不是静止不动的。资金从始至终需要经过筹集、投放与运用、收回与分配等环节,伴随这种运动,资金从现金转化为非现金资产,非现金资产又变为现金,形成一个完整的资金流动链条,这种流动伴随企业的生产经营不间断的进行,就构成资金循环。这种循环周而复始,不断进行,便形成资金周转。

企业生产经营过程,可归纳为原材料供应、产品生产、产品销售等环节,从而使生产经营过程既表现为实物商品运动过程,同时又表现为实物商品价值的循环与周转过程。譬如新建一个企业,首先必须解决两个问题:一是制定规划,明确经营的内容和规模;二是筹集若干现金,作为最初的资本。企业建成投产后,就要用现金购买原材料和雇佣工人,随着这些生产要素的投入,生产出产品。这

样, 初始资金就转化为了有形的存货。企业售出产品, 存货又转化为现金。

以上的资金循环中, 还应考虑固定资产的价值转移的问题。企业用现金购买的固定资产称为资本性支出, 在生产产品的过程中要被逐渐消耗掉, 其价值在使用中逐步减少, 减少的价值要进入成本称为折旧费。因此每一单位产品的价值中都包含了一部分固定资产转移的价值, 随着产品销售的实现, 这部分资金又被回笼到企业的银行存款中, 在固定资产尚未更新改造之前这部分资金亦可用于企业生产经营的其他领域。会计师对这一过程的处理是不断减少固定资产的账面价值, 同时增加企业的货币资金, 因此通常把折旧称之为一种企业内部资金来源。

总之, 整个资金循环的目的是为了使循环产生的现金超过初始资金, 超出的部分称为现金净流量, 由利润和折旧两部分组成。如图 1-1 所示。

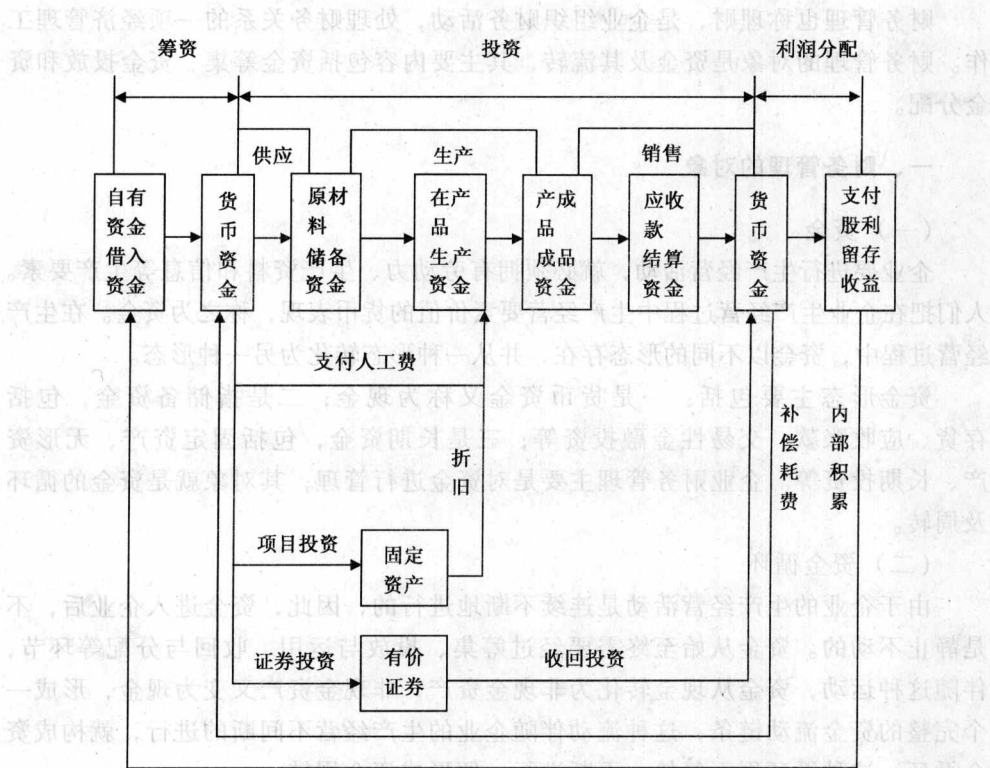


图 1-1 资金运动——生产循环图

二、财务管理的内容

企业财务管理的对象是资金, 从企业资金的运动规律以及循环过程可以看

出,资金运动主要包括筹资、投资、利润分配等三个环节。因此,企业财务管理的内容主要包括以下三个方面:

(一) 筹资活动

筹资是指筹集资金,它是企业进行生产经营活动的前提,筹资所要解决的是企业如何获取资金以及合理确定资金结构等问题。企业可以通过吸收直接投资、发行股票等方式获得权益资金,还可以通过银行贷款、发行债券等方式获得负债资金。

企业通过各种方式或渠道筹集资金,表现为资金的流入;企业支付各种筹资费用、到期还本付息、支付股利等,表现为资金的流出。这种因资金筹集而产生的资金流入和流出,是企业筹资活动的具体内容。

(二) 投资活动

投资是指企业以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。包括短期投资和长期投资两部分,企业增加存货、应收账款或购买短期有价证券等发生的现金流出,影响所及不超过一年或一个生产周期,就形成了企业的短期投资;企业购买设备、建造厂房等固定资产、无形资产或购买股票和债券等,影响所及超过一年或一个生产周期,便形成了企业的长期投资。投资亦可进一步分为对内投资和对外投资,企业把资金投资于企业内部用于购置固定资产、无形资产等,称为企业对内投资;企业把资金用于购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等,称为企业的对外投资。

无论是企业购买某种资产,还是购买各种证券;无论是长期投资还是短期投资,都会发生现金流出,而当企业变卖其投资的各种资产或收回其对外投资时,则会发生现金的流入。这种因企业投资而产生的现金流出和现金流入,是企业投资活动的具体内容。

(三) 利润分配活动

通常情况下企业经过一个周期的生产经营活动便会获取一定的利润。而企业的利润要按规定的程序、比例进行分配。包括纳税、弥补亏损、提取公积金、公益金、向投资者分配利润等。利润分配伴随着资金的流出,这种因利润分配而产生的现金流出便是企业的利润分配活动。

以上三个方面的内容既相互独立,又相互联系,共同构成了企业完整的财务管理体系,即企业筹资管理、企业投资管理和企业利润分配管理。

三、财务关系

企业财务关系是指企业在财务管理过程中与有关各方所发生的经济利益关系。企业财务关系可概括为以下方面:

（一）企业与政府之间的财务关系

企业与政府之间的财务关系主要是指企业通过依法纳税而与政府形成的经济利益关系。政府担负着维持社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等职能，政府社会职能的行使需要通过税收获取足够的资金保障。因此，企业必须要按照国家税法的规定向中央和地方政府缴纳各种税款，以保证国家财政收入的实现。这种关系体现出一种强制性和无偿性的特点。

（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投资者即所有者，包括国家、法人、个人和外商向企业投入资金，企业向其支付投资报酬而形成的经济利益关系。一方面，企业投资者要按照投资合同或协议、章程的约定履行出资义务，以便及时形成企业的资本。另一方面，企业利用投资者投入的资金进行经营，并按照出资比例或合同、章程的规定，向投资者支付投资报酬。这种关系体现了资本的经营权和所有权分离的特点。

（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是指企业占用债权人资金或向债权人借入资金，并按有关合同的规定按时支付利息和归还本金而形成的财务关系。企业债权人包括本企业债券的持有人、贷款银行或金融机构、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位和个人。企业利用债权人的资金后，应按约定的时间和金额及时还本付息。企业同债权人之间的关系体现的是债务与债权的关系。

（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对外投资，而与受资者之间形成的经济利益关系。如果企业以持有股票或直接投资的形式成为其他企业的投资者，就应按约履行出资义务，同时享有依据其出资份额参与受资者的经营政策的表决和利润分配的权利。企业与受资者之间的关系体现的是投资与被投资者的关系。

（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资金以债券投资、提供借款或商业信用等方式出借给债务人而形成的经济利益关系。通常情况下企业向债务人提供资金后，企业有权要求债务人按约定的条件付息还本。这样，企业与债务人之间的关系便体现为一种债权与债务的契约关系。

（六）企业内部单位之间的财务关系

企业内部单位之间的财务关系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利益关系。企业在学习经营活动中，由于分工协作会产生内部各单位相互提供产品或劳务的情况，在实行内部独立核算以及履

行经济责任制的条件下,各单位相互提供产品、劳务应按照独立核算的原则计价结算,从而形成企业内部的资金结算关系和利益分配关系。

(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是指职工向企业提供劳动而企业相应支付劳动报酬所形成的经济利益关系。职工是企业的劳动者,又是雇佣者,应按劳动合同的约定履行工作责任,同时企业要按约定支付给职工一定的劳动报酬。这种企业与职工之间的财务关系,体现的是职工和企业劳动成果上的分配关系。

第二节 财务管理目标

一、财务管理目标的含义

财务管理目标亦即企业通过开展财务管理活动所要达到的目的。为了保持与企业目标相适应,对这个问题的准确回答目前理论界尚有争论,主要有以下三种观点:

(一) 利润最大化

这种观点认为,利润代表了企业所创造的财富,利润越多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的目标,有其合理的一面,这是因为:

1. 利润既体现企业经济效益的高低,也是投资者取得投资回报的基础。无论从企业经营者还是从企业所有者的角度,利润都是其所追求的目标,因此,可以把利润最大化推广为企业财务管理目标。
2. 在自由竞争的资本市场中,资本的使用权最终将属于获利最大的企业。利润最大化是企业获得资本的最有利条件,取得了资本,也就意味着取得了各种经济资源的支配权。因此,利润最大化有利于资源的合理配置。
3. 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,降低成本。因此,利润最大化有利于企业内部加强经济核算提高经济效益。

但是这种观点在实践中存在以下难以解决的问题:

1. 利润最大化没有考虑资金的时间价值。同样取得一定数量的利润,今年

取得还是明年取得,对于企业来讲意义是不同的。不考虑资金的时间价值因素,就会使企业决策或经营工作缺乏时间观念,一方面降低了效益,另一方面也增加了风险。

2. 利润最大化没有考虑所获利润和投入资本额的关系。同样获得一定数量的利润,两个企业投入的资本额可能有很大差距。不考虑利润与投入资本额的关系,就会使企业片面追求效益,而不重视效率。

3. 利润最大化没有考虑风险问题。两个不同的经营项目利润相同,但风险大小可能存在很大差异。不考虑风险因素,就会导致企业的财务决策过多地倾向于高利润、同时伴随着高风险的项目,影响企业决策的准确性和全面性。

4. 利润最大化往往会导致企业财务决策带有短期行为的倾向,即只顾实现目前的最大利润,而不顾及企业的长远发展。在现实生活中,企业近期最大利润有可能是建立在损害企业长远利益的基础上的。

(二) 每股利润最大化

每股利润是净利润与普通股股数的比值。所有者作为企业的投资者,其投资目标是取得资本收益,具体表现在净利润与出资额或股份数的对比关系。这个目标的优点是把企业实现的利润额同投入的资本或股本数进行对比,能够说明企业的盈利水平,可以在不同规模的企业或同一企业不同期间之间进行比较,揭示其盈利水平的差异。但该指标仍然没有考虑资金的时间价值和风险因素,也不能避免企业的短期行为。

(三) 企业价值最大化

这种观点认为,财务管理目标应与企业多个利益集团有关,是多个利益集团共同作用和相互妥协的结果,而各个利益集团的目标都可以折衷为企业长期稳定发展和企业总价值的不断增长,所以,以企业价值最大化作为财务管理的目标更具有科学性。

投资者建立企业的目的,在于创造尽可能多的财富。这种财富首先表现为企业的价值。企业价值不是账面资产的总价值,而是企业全部财产的市场价值,它反映了企业潜在或预期获利能力。企业价值最大化是指通过企业财务上的合理经营,采用最优的财务政策,充分考虑资金的时间价值和风险与报酬的关系,在保证企业长期稳定发展的基础上使企业总价值达到最大。以企业价值最大化作为财务管理的目标,具有以下优点:

1. 现代意义上的企业与传统企业有很大差异,现代企业是多边契约关系的总和,股东、债权人和职工都要承担风险,政府也承担了相当大的风险。企业价值最大化目标既考虑了股东的利益,又充分考虑了其他利益集团的利益。

2. 企业价值最大化目标科学地考虑了风险与报酬的联系。

3. 企业价值最大化能克服企业在追求利润上的短期行为, 因为不仅目前的利润会影响企业的价值, 预期的获利能力对企业价值的影响更大。

这种观点的缺点是: 企业价值最大化这一目标, 在实践中最大的问题就是其如何计量。从目前来看, 可以通过预计企业未来的现金流量来评估确定企业价值的大小, 但具体技术环节上还有许多问题需要解决。

二、财务管理目标的协调

(一) 所有者与经营者的矛盾与协调

经营者和所有者的主要矛盾就是经营者希望和提高企业价值和股东财富的同时, 能更多的增加享受成本, 追求自身福利最大化。而所有者则希望以较小的享受成本提高企业价值或股东财富。为了解决这一矛盾, 企业应采用科学、严格的绩效考核方法, 将经营者的报酬与绩效结合起来, 并辅之以一定的监督措施。

1. 解聘。这是一种通过所有者约束经营者的办法。如果经营者未能使企业价值达到最大, 就解聘经营者, 迫使经营者为实现财务管理目标而努力工作。

2. 接收。这是一种通过市场约束经营者的办法。如果经营者未能使企业价值提高, 该企业就可能被其他企业强行接收或吞并, 经营者为了避免这种接收, 必须采取一切措施提高股票市价。

3. 激励。就是把经营者的报酬同其绩效挂钩, 以使经营者更自觉地采取各种有效措施保证企业价值最大化目标的实现。

(二) 所有者与债权人的矛盾与协调

所有者的财务目标与债权人可望实现的目标也是不一致的。例如, 所有者可能未经债权人同意, 要求经营者投资于比债权人预计风险要高的项目, 如果成功, 额外的利润就会被所有者独享; 但若失败, 债权人却要与所有者共同负担由此而造成的损失。这对债权人来说风险与收益是不对称的。对于这类矛盾, 可以采取以下方式解决:

1. 限制性借款, 通过对借债的用途限制、借债的担保条款和借款的信用条件来防止和迫使股东不能剥夺债权人的债权价值, 使企业不能将债权人的资金用于其他用途。

2. 收回借款不再借款, 它是当债权人发现企业有侵蚀其债权价值的意图时, 采取收回借款或不再提供新的借款的措施, 从而保护自身的权益。

(三) 企业的社会责任

财务目标涉及到社会责任的协调和统一。一般情况下, 财务目标的制定与社会责任履行是基本一致的。这是因为: