

北京市高等学校教育教学改革试点立项研究成果

经济与管理学科专业基础课系列教材

企业财务管理

主 编 毛春华 王宛秋

QIYE



CAIWU GUANLI

北京工业大学出版社

北京市高等学校教育教学改革试点立项研究成果
经济与管理学科专业基础课系列教材

企业财务管理

主编 毛春华 王宛秋

北京工业大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

企业财务管理/毛春华, 王宛秋主编. —北京:
北京工业大学出版社, 2006.11

ISBN 7-5639-1684-9

I. 企... II. ①毛... ②王... III. 企业管理:
财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 104732 号

企业财务管理

主编 毛春华 王宛秋

*

北京工业大学出版社出版发行

邮编: 100022 电话: (010) 67392308

各地新华书店经销

徐水宏远印刷厂印刷

*

2006 年 12 月第 2 版 2006 年 12 月第 1 次印刷

787mm × 960mm 16 开本 29.5 印张 509 千字

ISBN 7-5639-1684-9/G·835

定价: 40.00 元

再 版 前 言

近几年来,我国的经济成就举世瞩目。经济的高速发展,一方面带来了金融、法律等企业经营环境方面的巨大变化,另一方面,也给企业管理带来了深刻的变革。企业必须提高管理能力以提高竞争力,才能实现企业的持续内涵式发展。财务管理是企业管理的重要组成部分,是高等院校管理类专业学生的必修课。为适应形势的发展以及高等院校人才培养特别是课程改革的需要,我们对北京工业大学出版社 2000 年 10 月出版的《企业财务管理》(王佩琦、毛春华主编)一书进行了修订。

此次修订再版,我们在原书基础上就其内容和结构进行了重新的设计和安排。修订版教材以企业财务活动为主线,以财务决策为重点,主要讲述了企业资金筹集、资金投放与回收、收益分配、财务分析等相关内容。在编写过程中我们力图做到以下两点:一是注意吸收企业财务管理的最新研究成果。由于现代企业管理的环境不断变化,因此企业财务管理的理论和方法不断创新。本教材根据形势的发展和管理类学生培养的需要,吸纳了国内外财务管理理论和实践的最新成果,增加了财务预算与控制、国际财务管理等章节;同时依据《公司法》、《证券法》等新近修订的法律法规,对原教材的内容进行了相应的调整。二是注意将理论与实践相结合。针对学生接触实践的机会少、缺乏直接经验等问题,编者在每章的叙述中加入了“微型案例”,在每章的最后设置了“案例分析”等内容,希望以间接经验来提升学生对理论的理解和应用能力。

本教材主要面向高等院校经济与管理类专业本科生,同时也可用于其他专业学生跨专业选修。

本教材共分十一章，由北京工业大学和北方工业大学的教师合作编写。毛春华和王宛秋任主编，负责全书的总撰。具体的分工是：王宛秋编写第一、七、十一章，陈立群编写第二章，毛春华编写第三、四章，张建军编写第五、九章，周霞编写第六章，佟郁文编写第八章，谢沂编写第十章。

最后，对在本教材编写和出版过程中给予我们帮助的朋友们表示诚挚的谢意。限于作者的水平和成书时间的紧迫，书中可能会有错漏之处，敬请读者斧正。

编 者

2006年10月

目 录

第一章 财务管理总论	1
第一节 财务管理的内容	1
一、企业的财务活动、财务关系与财务管理	1
二、企业的财务活动	2
三、企业的财务关系	5
第二节 财务管理的目标	8
一、财务管理目标概述	8
二、影响财务管理目标实现的因素	10
三、财务管理目标的协调	11
第三节 财务管理的环境	13
一、财务管理环境的概念	13
二、经济环境	14
三、法律环境	15
四、金融环境	20
第四节 财务管理的环节	25
一、财务预测	26
二、财务决策	26
三、财务预算	26
四、财务控制	26
五、财务分析	27
案例分析	27
思考题	29
第二章 财务管理的价值观念	30
第一节 货币的时间价值	30
一、货币时间价值的含义	30

二、货币时间价值的计算	31
第二节 风险与报酬	48
一、风险	48
二、风险报酬	49
三、风险的计量	49
四、投资组合的风险	52
五、资本资产定价模型	57
案例分析	58
思考题	61
计算分析题	61
第三章 企业筹资方式	63
第一节 企业筹资概述	63
一、企业筹集资金的渠道和方式	63
二、筹资的分类	66
三、企业筹资的基本原则	68
四、企业资金需求量的预测	69
第二节 权益资金的筹集	72
一、吸收直接投资	72
二、发行普通股	76
三、发行优先股	82
四、发行认股权证	84
第三节 债务资金的筹集	86
一、银行借款	86
二、发行债券	90
三、发行可转换债券	94
四、融资租赁	95
五、商业信用	99
案例分析	101
思考题	105
计算分析题	105

第四章 资金成本与筹资决策	107
第一节 资金成本	107
一、资金成本的概念和作用	107
二、个别资金成本	109
三、综合资金成本	112
四、边际资金成本	114
第二节 杠杆原理	116
一、杠杆原理中涉及的基本概念	117
二、经营杠杆	118
三、财务杠杆	120
四、复合杠杆	124
第三节 筹资决策	125
一、资本结构概述	125
二、资本结构理论	126
三、最优资本结构的决策	131
案例分析	138
思考题	142
计算分析题	142
第五章 企业项目投资	144
第一节 项目投资概述	144
一、项目投资的概念与分类	145
二、项目计算期的构成	146
三、资金类型与投入方式	146
四、项目投资决策的一般程序	147
五、投资项目的财务评价步骤	147
第二节 现金流量及其估算	148
一、现金流量的含义	148
二、净现金流量的估算	149
三、估算现金流量应注意的几个问题	151
第三节 项目投资的评价方法	158
一、项目投资决策的类型	158

二、项目投资决策评价指标	158
第四节 项目投资决策评价指标的运用	165
一、独立方案财务可行性评价及投资决策	165
二、多个互斥方案的比较决策	167
三、多方案组合排队投资决策	171
案例分析	173
思考题	175
计算分析题	175
第六章 证券投资	178
第一节 证券投资概述	178
一、证券的含义	178
二、证券投资的目的	181
三、证券投资的步骤	181
四、证券投资风险	184
第二节 债券投资	185
一、债券的特征	185
二、债券的分类	186
三、债券投资收益分析	188
四、债券估价	190
五、投资信号分析	192
六、债券投资策略	193
第三节 股票投资	195
一、股票投资的特点	195
二、投资股票的种类	196
三、股票的预期收益率	196
四、股票的估价	197
五、市盈率分析	202
六、影响股票投资的因素分析	203
七、股票投资组合	204
第四节 基金投资	206
一、投资基金的定义和特点	207

二、投资基金的分类	208
三、投资基金当事人	212
四、投资基金的财务评价	215
五、影响基金投资收益的因素分析	216
六、购买基金的主要策略	221
案例分析	223
思考题	226
计算分析题	226
第七章 营运资金管理	228
第一节 营运资金管理概述	228
一、营运资金的特点	228
二、营运资金管理的主要内容	230
三、衡量营运资金效率的主要指标	231
第二节 现金管理	232
一、现金的持有动机与成本	232
二、最佳现金持有量	235
三、现金的日常管理	239
第三节 应收账款管理	242
一、应收账款的成本	242
二、应收账款的事前管理——信用政策的制定与客户信用评价	244
三、应收账款的事中管理——日常管理	251
四、应收账款的事后管理——收账政策	255
五、坏账与坏账准备	256
第四节 存货	257
一、存货的作用与成本	257
二、最佳存货持有量决策	260
三、存货日常管理	266
四、存货管理的适时制	272
案例分析	274
思考题	276
计算分析题	277

第八章 利润分配管理	281
第一节 利润分配概述	281
一、利润分配的基本原则	281
二、利润分配的内容和顺序	282
第二节 股利与股利政策	283
一、股利理论	284
二、股利支付方式和程序	285
三、股利政策	288
第三节 股票分割与股票回购	294
一、股票分割	294
二、股票回购	296
案例分析	299
思考题	302
计算分析题	302
第九章 财务预算与控制	304
第一节 全面预算与预算管理	304
一、全面预算与预算管理的含义	304
二、预算管理的发展阶段与我国预算管理的基本模式	306
三、预算管理制度的内容	309
四、预算管理的职能和作用	310
第二节 预算管理的种类和编制方式	312
一、预算的分类	312
二、全面预算编制方式与编制原则	316
三、预算编制的一般方法	317
四、全面预算的编制程序	320
第三节 财务预算编制举例	321
一、销售预算	321
二、生产预算	322
三、直接材料预算	323
四、应交增值税、销售税金及附加预算	324
五、直接人工预算	325

六、制造费用预算	325
七、产品成本预算	326
八、销售费用及管理费用预算	327
九、资本支出预算	328
十、现金预算	328
十一、预计利润表	330
十二、预计资产负债表	330
第四节 财务控制	331
一、财务控制的基本理论	331
二、财务控制的原则与基本方法	339
三、责任中心与责任考核	349
四、内部转移价格	352
案例分析	355
思考题	358
计算分析题	359
第十章 财务报表分析	363
第一节 财务分析概述	363
一、财务报表分析与企业财务管理	363
二、财务报表分析的意义	365
三、财务报表分析的目的	365
四、财务报表分析的内容	368
五、财务报表分析的依据	370
六、财务报表分析的一般步骤	375
第二节 财务分析的基本方法	378
一、比较分析法	378
二、比率分析法	381
三、趋势分析法	383
四、因素分析法	387
第三节 财务指标分析的应用	391
一、获利能力指标分析	391
二、偿债能力指标分析	396

三、资产管理能力指标分析	405
四、财务指标综合分析方法	407
案例分析	416
思考题	420
计算分析题	420
第十一章 国际财务管理	422
第一节 外汇市场和外汇风险	422
一、外汇市场、汇率和外汇交易	423
二、外汇风险	426
三、外汇风险的管理	428
第二节 国际融资管理	432
一、国际融资战略	432
二、国际融资渠道	433
三、国际融资方式	434
四、国际融资风险的管理	437
第三节 国际投资管理	438
一、国际投资方式	438
二、国际投资管理的程序	442
三、国际投资风险的管理	443
第四节 国际营运资本管理	447
一、现金管理	447
二、应收账款管理	449
三、存货管理	449
案例分析	450
思考题	452
附录 复利表	453
附表1 1元的复利终值	453
附表2 1元的复利现值	454
附表3 1元的年金终值	455
附表4 1元的年金现值	456
参考文献	457

第一章

财务管理总论

本章要点

本章从企业的财务活动和财务关系出发，叙述了公司财务管理的概念、财务管理的目标和协调，在此基础上介绍了公司财务管理所面临的经济、法律、金融等主要环境因素及其对公司财务管理活动的影响，最后简单介绍了财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析等主要的财务管理环节。

第一节 财务管理的内容

人类社会在管理财富过程中所体现的勇气、智慧、魄力等从来都是一幅精彩的画卷，其间很多得失成败也演绎出了一个个传奇的故事。我们总能听到类似通过资本运营使企业价值迅速放大甚至翻倍、一项投资改变企业的命运、战略投资的引入让企业进入了一个新的发展时期等财富故事，同时也听到过企业因现金枯竭而破产的类似故事并为此而感到惋惜。其实，这些或成或败的案例都在告诉我们，有效地管理企业的“财务”是企业生存、发展，甚至超常规发展的关键管理环节之一，企业通过恰当的财务管理是创造和保持企业价值的重要途径。

一、企业的财务活动、财务关系与财务管理

直观地看，企业的生产经营活动表现为通过购置设备、设施等形成经营能力，并通过员工的劳动将投入转化为产出，最后通过销售来实现价值的一个循环。在市场经济条件下，社会产品总是使用价值和价值的统一体。企业生产经营过程也表现为使用价值的生产和交换过程及价值的形成和实现过程的统一。在这个过程中，劳动者将生产中所消耗的企业资源的价值转移到产品中去，并且创造出新的价值，通过产品的出售或服务的提供，使转移价值和新创造的价值得以实现。

在企业生产经营过程中，产品（商品）作为价值形态的载体不断地运动，价值形态也就随之不断地发生变化，由一种形态转化为另一种形态并循环往复，从而形成了资金的运动过程。所以，企业的生产经营过程，一方面表现为产品（商品）的运动过程，另一方面表现为资金的运动过程或资金运动。资金运动不仅以资金循环的形式存在，并且伴随着企业生产经营的过程而不断进行，因此资金运动也表现为一个周而复始的周转过程。资金运动是企业生产经营过程的价值反映，它以价值形式综合地反映着企业的生产经营过程。企业的资金运动，构成企业生产经营活动的一个独立方面，具有自己的运动规律，这就是企业的财务活动。企业财务活动的实质是与企业运营过程中运动着的价值相关的活动。

企业的资金运动，从表面上看是“钱”和“物”的增减变动。其实，“钱”和“物”的增减变动都离不开人与人之间和利益体与利益体之间的经济关系。企业财务关系是指企业在生产经营过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。

资金运动及其所体现的经济利益关系有序和高效地运作是企业成功不可或缺的方面，它必须得到系统的安排和管理。财务管理是基于企业生产经营过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的，是利用价值形式对企业生产经营过程进行的管理，是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项综合性管理工作。为了进一步理解企业的财务管理，就需要对其中的财务活动和财务关系有一个较为全面的认识，本节将在下面的相关部分展开关于财务活动和财务关系的介绍。

二、企业的财务活动

既然财务管理是针对财务活动和财务关系所进行的管理，那么，我们首先需要了解财务活动。所谓财务活动是指从资金获得到资金使用和资金分配的一个完整的过程，即资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列活动。从整体上讲，财务活动包括筹资活动、投资活动、资金营运活动和分配活动等四个主要方面。

1. 筹资活动

企业组织经营活动，必须以占有或能够支配一定数额的资金从而形成一定的经营规模和适量的流动资金为前提。也就是说，企业通过各种渠道以所有者权益、债务等形式筹集资金，是全部资金运动过程的起点。所谓筹资是指企业为了满足投资和用资的需要，筹措所需资金的过程。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



一方面要通过筹资渠道、筹资方式或筹资工具的选择,合理地确定各种不同的筹资期限和筹资方式之间的组合,以降低筹资成本和风险,提高企业价值。

企业通过筹资可以形成两种不同性质的资金来源:一是权益资金,此类资金企业可以通过向投资者吸收直接投资、发行股票、用留存收益转增资本等方式取得,其投资者包括国家、法人、个人等;二是债务资金,此类资金企业可以通过向银行借款、发行债券、利用商业信用等方式取得。

企业筹集资金,表现为企业资金的流入。企业偿还借款、债券或优先股票的赎回、支付利息、股利以及付出各种筹资费用等,则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付,便是由企业筹资而引起的财务活动,是企业财务管理的主要内容之一。

2. 投资活动

企业必须将通过筹资取得的资金投入使用,以谋求最大的经济效益,从而实现企业的目标。否则,筹资就失去了目的和意义。

企业投资可以分为广义的投资和狭义的投资两种。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程,包括企业内部使用资金的过程(如购置存货、提供商业信用、购置或建造设备和设施、新技术的研究和发展等)和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。无论企业购买内部所需的各种资产,还是购买各种证券,都需要支付资金。而当企业变卖其对内投资形成的各种资产或收回其对外投资时,则会产生资金的流入。这种因企业投资活动而产生的资金收付,便是由投资而引起的财务活动。

企业在投资过程中,必须考虑投资规模,即为确保获取最佳投资效益,企业应投入资金数额的多少;同时,企业还必须通过投资方向和投资方式的选择,来确定合理的投资结构,以保证投资效益和投资风险之间的最佳平衡。这些关于投资规模、方式、结构等的评价和选择都是财务管理的内容。

【微型案例】

青岛海尔集团的筹资与投资

1984年海尔还是一个亏损147万元的小厂,经过近20年的努力,如今的海尔集团以其优秀的管理和经营模式在国有企业中占据极其重要的地

位,并跻身“世界品牌500强”前100名。海尔走向成功的原因归功于很多方面,其中出色的财务管理和运营模式起到了重要的作用。在整个资本运营过程中,海尔成功地抓住了三个重要的资本机遇实现了规模的扩大,即从银行贷款8000万元筹建海尔工业园,股票上市募集资金3.69亿元,通过兼并多家公司将其业务扩展到家电、计算机、通信等三大产业。其中海尔在渐近式的稳妥投资策略中采用了“吃休克鱼”的新的投资模式,即兼并那些硬件条件好而管理不行的企业,有效地利用了赚回的利润,这样做不仅扩大了自身的规模,同时还将投资成本降至最低,从而保持了高回报的投资效率和非常良好、稳定的财务状况。

资料来源:佚名.从“哈佛”到“IMD”、“从吃休克鱼”到建“市场链”——海尔管理创新一路领先一路歌.http://www.tjfb.net/jmxx_disp.asp?id=3637.2000年10月16日;佚名.从海尔的成长之路看企业的发展战略.http://cq.pxto.cn/article/article_161_1.html.2005年10月31日。

3. 资金营运活动

企业在日常生产经营过程中,会发生一系列的资金收付。首先,企业要采购材料或其他物品,通常还对客户提供一定期限的商业信用、支付人员工资和其他营业费用,以便从事生产和销售活动;其次,当企业把产品(商品)或服务售出后,便可取得收入,收回资金;第三,如果企业现有资金不能满足经营的需要,就要采取短期借款、占用供应商提供的商业信用等方式来筹集所需资金,这些都会产生企业资金经常性的收付。这种因企业日常生产经营而引起的财务活动,也称为资金营运活动。

企业的营运资金,主要是为满足企业日常营业活动所需要的资金,通常,营运资金的周转与经营周期一致。在一定时期内,资金周转越快,资金的利用效率就越高,实现经营周期的次数就越多,那么取得的收入也就越多,获得的报酬也越多。因此,如何加速资金周转,提高资金的利用效率,改善资金的利用效果,也是财务管理的主要内容之一。

4. 分配活动

企业必须通过投资活动或资金营运活动有效地利用所筹集的资金,从而达到取得收入、并实现资本的增值的目的。企业取得的各种收入在补偿成本、支付费用、缴纳税金之后,还应依据现行法律法规对剩余收益予以分配。企业的分配活动有广义和狭义之分。广义的分配是指对企业各种收入进行分割和分派的过程;而狭义的分配仅指对企业净利润的分配。

就广义分配而言,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相应的报酬时,前者是通过利润分配的形式进行