

财务管理

Caiwu Guanli Jiaocheng

教程

汪立元 主 编

郝东洋 副主编

 复旦大学出版社

<http://www.fudanpress.com.cn>

财务管理教程

主 编 汪立元

副主编 郝东洋

復旦大學 出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理教程/汪立元主编. —上海:复旦大学出版社,2008.2
ISBN 978-7-309-05910-6

I. 财… II. 汪… III. 财务管理-教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 009220 号

财务管理教程

汪立元 主编

出版发行 复旦大学出版社 上海市国权路 579 号 邮编 200433
86-21-65642857(门市零售)
86-21-65100562(团体订购) 86-21-65109143(外埠邮购)
fupnet@fudanpress.com http://www.fudanpress.com

责任编辑 李 华

总 编 辑 高若海

出 品 人 贺圣遂

印 刷 常熟市华顺印刷有限公司

开 本 787×960 1/16

印 张 22.25

字 数 412 千

版 次 2008 年 2 月第一版第一次印刷

印 数 1—6 000

书 号 ISBN 978-7-309-05910-6/F·1345

定 价 35.00 元

如有印装质量问题,请向复旦大学出版社发行部调换

版权所有 侵权必究

内 容 提 要

本教程以现代企业财务管理中的时间价值观念和 risk 价值观念作为出发点,论述了财务管理的基本概念,并系统地介绍了现代企业财务管理体系中的主要构成内容:筹资决策,投资决策,营运资本管理,营业收入和利润管理,以及财务预算、财务控制和财务分析。

前言

Preface

建立以公司制为核心的现代企业制度,是我国企业改革和发展的方向。企业的财务管理作为现代经济管理的重要手段,在新的形势下应该适应产权结构的变化,同时也应该与国际接轨。只有这样,才能切实通过财务管理工作,提高企业的经济效益和核心竞争力。企业的财务管理工作将日益成为现代企业管理的核心。

财务管理课程是工商管理类学员的重要课程。从大的方面讲,学好这门课程不仅可以拓宽管理者的视野,而且可以大大提高管理者管理资金,乃至管理一个公司、企业的水平。从小的方面讲,学好这门课程,具有理财的观念和意识,对于个人的生活和发展也是大有裨益的。

本教程突破传统的、计划经济条件下的财务管理模式,从与国际接轨的角度,介绍了财务管理中的一些基本原理和基本方法。教材突出了实用性和可操作性,将定性分析和定量分析相结合,采用大量的数据和案例,特别适合成人学习的需要。另外,为了顾及现实情况,本教材力求通俗易懂,注重对问题的理解和分析。

本教程包括六篇,15章内容,涉及了现代财务管理的主要方面。第一篇介绍了财务管理的基本概念;第二篇介绍了筹资决策;第三篇介绍了投资决策;第四篇是营运资本管理的内容;第五篇讲解了营业收入和利润分配的管理;最后的第六篇介绍了财务预算、财务控制和财务分析的内容。

财务管理课程是一门应用性较强的学科。在教学过程中,应该注意理论联系实际,紧密结合我国经济领域中发生的实际案例进行分析,不可断章取义、闭门造车;同时,也应注意与学员的讨论。

由于本人水平有限,时间比较仓促,书中难免有错误和不足之处,恳请广大学员和读者批评指正。

作者

2008年1月于上海电视大学



第一篇 财务管理的基本概念

第一章 绪论	3
第一节 什么是财务管理	3
第二节 财务管理的研究对象	4
第三节 财务管理的环境	7
第四节 企业财务管理的目标	15
第二章 资金时间价值与风险分析	21
第一节 资金时间价值	21
第二节 投资的风险价值	32

第二篇 筹资决策

第三章 筹资概述	43
第四章 短期融资	53
第一节 企业短期信用融资	53
第二节 短期银行贷款	56
第三节 商业票据	59
第四节 短期抵押融资	60
第五章 长期筹资	63
第一节 权益资金的筹集	63

第二节 长期负债筹资	74
第六章 资金成本和资金结构	91
第一节 资金成本	91
第二节 杠杆原理	102
第三节 资金结构	114

第三篇 投资决策

第七章 项目投资决策	133
第一节 项目投资的相关概念	133
第二节 现金流量的内容及其估算	135
第三节 投资决策分析	148
第八章 证券投资决策	168
第一节 证券投资概述	168
第二节 债券投资分析	179
第三节 股票投资分析	185
第四节 投资基金投资分析	190
第五节 证券投资组合	195

第四篇 营运资本管理

第九章 营运资本管理策略	203
第一节 营运资本的组成	203
第二节 营运资本的结构化管理	205
第十章 流动资金存量管理	215
第一节 现金和有价值证券的管理	216
第二节 应收账款管理	225
第三节 存货管理	233

第五篇 营业收入和利润分配管理

第十一章	营业收入管理	251
第一节	营业收入概述	251
第二节	营业收入的预测与日常管理	253
第十二章	利润及利润分配管理	262
第一节	利润及其构成	262
第二节	利润分配程序	263
第三节	股利政策	265
第四节	股票分割和股票回购	274

第六篇 财务预算、财务控制和财务分析

第十三章	财务预算	283
第一节	财务预算的意义和全面预算体系	283
第二节	现金预算与预计财务报表的编制	285
第十四章	财务控制	295
第一节	财务控制概述	295
第二节	责任中心与业绩评价	299
第十五章	财务分析	317
第一节	财务分析概述	317
第二节	公司财务报表分析	326
第三节	财务比率分析	329
第四节	财务综合分析	336
参考文献		339
附表		340

第一篇 财务管理的基本概念

이화여자대학교 第一學部
會計學系

第一章

绪 论



学习目标



通过本章的学习,你应该能够:

- 明确财务管理的概念
- 掌握财务管理的内容
- 描述财务管理的相关环境
- 明确财务管理的目标

第一节 什么是财务管理

“财务”一词英文称为“finance”,是指政府、企业和个人对货币这一资源的获取和管理。因此,国家财政、企业财务和个人理财均属finance的范畴。本书讲述的财务管理是研究企业货币资源的获得和管理。具体地说,就是研究企业对资金的筹集、计划、使用和分配,以及与以上财务活动有关的企业财务关系。

首先,企业的经营活动脱离不了资产,如长期资产:建筑物、设备和各种设施;短期资产:存货、现金和应收账款。而购置这些资产需要资金。企业可从自身经营所得中提取资金用于再投资,也可以从金融市场上以一定的价格发行股票、债券或向金融机构借贷获取资金。企业的财务管理人员在筹集资金过程中,要研究和设计最优的筹资方案,使企业筹资的成本最小;所筹集的资本能发挥最大的效益,从而使企业的价值最大。

其次,企业资本和资产的有效运用与所投资的项目,包括实物资产、技术和人力资源的投入和产出是否经济、合理,投资收益是否高于成本,风险如何补偿等有

关问题。企业的投资决策正确与否,直接影响其未来的净现金流量,亦即影响其资产的增值。故投资决策也是财务管理中研究的重要问题。

再次,企业的一切财务活动与其外部环境息息相关。国家的经济发展周期、政府财政政策的宽松和紧缩,对企业的财务管理策略有很大影响。与企业筹资直接有关的金融市场及利率是企业财务必须熟悉和重点研究的领域。财务管理在企业 and 资本市场之间、企业 and 国家宏观财税政策之间的桥梁和资金转换作用是显而易见的。财务管理就是寻求在一定的外部环境下,使企业资金运用尽可能有效的方法,这就需要在企业的需求与收益、成本及风险之间作一衡量,作出最终能使股东财富达到最大的决策。

第二节 财务管理的研究对象

一、财务管理学科的发展

早期财务管理学科是作为微观经济学的一个分支而诞生的,它是微观经济理论的一个应用学科。从 1897 年美国人格林(Thomas I. Greene)写出《公司理财》(*Corporate Finance*)一书起,到 1920 年斯通(Arthur Stone)出版《公司财务策略》(*Financial Policy of Corporation*)止,财务管理学科的研究主要集中在企业如何在外部资本市场上筹集资金。由于这一时期西方资本市场发育日趋完善,各种金融机构的出现和金融工具的使用,加上企业规模扩大的需要,促使财务管理学研究企业如何利用普通股票、债券和其他证券来筹集资金;金融中介,如投资银行、保险公司、商业银行及信托投资公司在企业筹资中的作用等。因此,当时的财务管理学是对金融市场、金融机构和金融工具的描述和讨论。

20 世纪 30 年代西方经济大萧条,企业的破产、清偿和合并成为财务管理研究的主要问题。这为企业财务状况的系统分析及对资产流动性分析打下了基础。

50 年代投资项目选择和评价方法的出现,使财务管理中的投资决策理论得到发展。现金流折现方法被用于资本预算分析及金融资产的定价。资本成本、股息策略和资本结构理论也开始发展。这一时期财务管理的研究从外部筹资转向了内部资产的管理,注重企业内部的管理决策。

60 年代至 70 年代,统计学和运筹学优化理论等数学方法引入财务理论研究中。这一时期形成的“资产组合理论”、“资本资产定价模型”和“期权定价理论”为评价企业的价值、研究证券投资的风险和收益奠定了基础,形成了近代财务管理学的主要理论构架,并使财务管理中的投资决策、筹资决策、资本结构和股息策略

决策均建立在可靠的、实证的理论基础之上。

80年代以来,财务管理学进一步研究不确定条件下的企业价值评估、通货膨胀对企业价值的影响。这一阶段主要对已有的理论进行完善,并在实践验证的基础上对理论作出修正,使之更好地应用到企业的实际管理中去。

二、财务管理的内容

财务管理的内容按资产负债表的左边和右边分,可归纳为资产管理和资本管理两大部分。每部分又可按长期和短期划分,因此有以下几种内容组合。

1. 长期投资决策

分析和判断企业的长期资产是否应该购置,旧资产是否应该更新?计算新购置资产的成本支出及其对企业价值的贡献,资产的风险如何?最终作出长期投资决策:企业新建和扩建项目,以及更新改造项目应该接受还是舍弃。在财务管理中,这部分内容称为资本预算决策。

2. 长期筹资决策

企业长期投资的资本从何而来?是发行普通股票还是债券,筹资的成本是多少?企业的债务和股本的比例应该定为多少才是合理的?企业优先从内部筹资好,还是从外部筹资好?要回答以上问题就必须对企业的各种筹资手段和获得资本的途径、方法有所了解。其次要研究资本成本和资本结构,研究股息策略,最终找出最优的筹资方案,它使企业付出筹资成本最少,而企业价值最大。

3. 流动资产管理

企业短期流动资产包括现金和有价值证券、应收账款及存货。提高短期资产的运转效率,合理控制流动资产和流动负债的数量及其搭配,可增加资产的流动性,使短期资本得到有效利用,同时使企业的风险降低。

4. 财务分析和财务计划

企业的经营绩效及财务状况可通过分析企业的财务报表进行考核。采用与同行业平均水平相比和考察本企业历年财务报表的变化趋势等方式,向股东和债权人报告企业的盈利水平及债务偿还能力、收益和利润分配状况。使与企业利益有关的各方对企业的现状和将来的发展有一定量的估计,以便进一步判断上述因素对企业股票价格的影响。同时也考核企业经营者的业绩,以便决定如何对经营者进行奖惩。

财务计划是对未来几年企业财务状况的预测,即编制企业的财务预算。通过计划的制定可预知将来的资金需求量、利润水平及借款数量,以此作为将来企业财务活动的依据。

5. 企业收购与合并

企业的收购与合并使资源获得规模经济效益,把有限的资源集中到更有效率的企业中去。企业在什么条件下应合并,如何收购、合并或转让,合并和收购企业的价格是多少?这些都是财务管理人员面临的问题。20世纪在世界范围内至少已掀起过五次购并的高潮,因此企业的兼并、转让与收购也是财务管理专家研究的一个重点。

本书将对以上财务管理的基本内容作系统阐述,全书以财务管理理论的应用为重点,着重于原则和方法的运用及决策技术的获得,许多实例将贯穿于叙述之中。

三、财务管理与其他学科的关系

财务管理作为一门管理科学,与生产管理、质量管理和营销管理一样是管理学科的一个分支,都是研究企业的资源和行为的管理。只是财务管理以货币,即钱作为衡量的标准研究货币在企业内部及企业 and 市场之间的流动及货币的增值。财务管理是企业管理中不可缺少的重要组成部分。

财务管理的基础是经济学中的微观经济理论,其中的消费理论、生产理论、市场均衡理论及生产要素价格理论为财务管理学提供了理论基础,是财务管理理论研究的出发点。

会计学原理,以及会计处理信息和分析资料的技术为财务管理学提供了研究的方法和途径。大量的会计信息成为管理人员和投资者研究企业现金流量和财务状况的重要依据。

财务管理中经常运用的数学工具是数理统计和优化方法。随着计算机的普遍使用,在管理目标一定的条件下,可通过数学模型把管理活动中的基本关系表达出来,然后输入各种参数做定量分析。数学方法的应用使财务管理中一些模糊问题和不确定性问题定量化,为财务决策提供了有力的支持。因此,数量分析是财务管理研究的重要手段。

总之,财务管理和经济学、会计学、管理学及数学这四门学科的关系最为密切。它是建立在经济学的理论基础之上,利用会计提供的信息资料,运用数学方法和手段,按照管理学的一般原则进行研究的科学。

四、财务管理的重要性

我们研究企业财务管理的前提是企业是一个自主经营、自负盈亏,具有自我发展能力的法人实体,它面对市场组织和管理其经营活动。财务管理者从资本市场为企业筹措资金,即从投资者手中取得金融资产,如股票、债券、银行信贷及各种短期有价证券,把它们投向企业决定经营的项目中去,变成企业的实物资产。通过企业

的经营和生产得到净现金流量,其中一部分再投资于企业,另一部分作为给投资者的回报分别给予股东和债权人。此外,企业还要依法向国家纳税。上述资金在金融市场和企业之间的转换和流动,正是财务管理所起的作用。财务管理人员把企业的筹资、投资和资金分配的决策做好,企业在生产和营销水平不变的情况下,可获得资产的较大增值。企业有较强的财务生存能力和自我发展能力。反之,企业会发生财务拮据,资金难以为继,甚至有破产的危险。我国企业由于投资决策的失误,加上较重的债务负担和高资本成本,无法继续生存的例子屡见不鲜。因此,在市场环境下的企业财务管理对企业的生存和发展是极为重要的。

企业是国家经济的细胞,企业财务实力的大小直接影响到国家财政收入及财政结构,也影响金融市场的稳定。对构成我国经济基础的大中型企业尤其如此。企业资本的构成,债务比例的大小会对国家经济发展的变化起到推波助澜的作用。如果大部分企业债务比例较高,则经济发展的细微停滞会引起大批企业破产,导致经济的更大波动。所以,在国家经济形势和金融市场等外部环境下操作的企业财务管理,反过来也会对市场 and 宏观环境产生影响,我们必须对此予以重视。

目前,我国经济发展和企业壮大最缺乏的资源是资金。财务管理对资金的计划、控制和管理可大幅度提高资金利用的效率,达到少花钱多办事、办好事的目的。同时,企业筹资的需要也促使金融机构设计和创造更多的金融工具和筹资手段供企业选择,推动了金融服务业和金融市场的发育和完善。

企业的投资决策和筹资决策都是对尚未发生的未来事物进行分析和判断。由于市场环境的变化,企业的资本预算、筹资计划都存在着不确定性,这就增大了财务管理工作的难度。而且投资决策和筹资决策是相互关联的,整个财务管理是一个系统,它既要有财务理论分析和数据的支持,还要有人的正确判断和决策,而判断和决策是理论和实践的结合,需要实践和知识的积累。企业财务管理的日常工作,如流动资产管理、信用管理等可由财务管理人员分工负责,但有关长期投资、资本结构和筹资方案等重大决策必须由企业的最高决策层——董事会或由董事会委托的总经理来作出。因为这些决策的正确与否将极大地影响企业未来的发展,从而影响企业的价值。

第三节 财务管理的环境

一、财务管理环境的概念

财务管理环境又称理财环境,是指对企业财务活动和财务管理产生影响作用

的企业内外各种条件的统称。企业财务活动在相当大的程度上受理财环境制约,如生产、技术、供销、市场、物价、金融、税收等因素,对企业财务活动都有重大影响。只有在理财环境的各种因素作用下实现财务活动的协调平衡,企业才能生存和发展。研究理财环境,有助于正确地制定理财策略。

本书主要讨论对企业财务管理影响比较大的经济环境、法律环境和金融环境。

二、经济环境

影响财务管理的经济环境因素主要有经济周期、经济发展水平和经济政策等。

(一) 经济周期

市场经济条件下,经济发展与运行带有一定的波动性,大体上经历复苏、繁荣、衰退和萧条几个阶段的循环,这种循环称为经济周期。资本主义经济周期是人所共知的现象,西方财务学者曾探讨了经济周期中的经营理财策略。现择其要点归纳如表 1-1 所示。

表 1-1

复 苏	繁 荣	衰 退	萧 条
(1) 增加厂房设备 (2) 实行长期租赁 (3) 建立存货 (4) 引入新产品 (5) 增加劳动力	(1) 扩充厂房设备 (2) 继续建立存货 (3) 提高价格 (4) 开展营销规划 (5) 增加劳动力	(1) 停止扩张 (2) 出售多余设备 (3) 停止不利产品 (4) 停止长期采购 (5) 削减存货 (6) 停止扩招雇员	(1) 建立投资标准 (2) 保持市场份额 (3) 缩减管理费用 (4) 放弃次要利益 (5) 削减存货 (6) 裁减雇员

我国的经济发展与运行也呈现其特有的周期特征,带有一定的经济波动。过去曾经历过若干次从投资膨胀、生产高涨到控制投资、紧缩银根和正常发展的过程,从而促进了经济的持续发展。企业的筹资、投资和资产运营等理财活动,都要受这种经济波动的影响。比如在治理紧缩时期,社会资金十分短缺,利率上涨,会使企业的筹资非常困难,甚至影响到企业正常的生产经营活动。相应地,企业的投资方向会因为市场利率的上涨而转向本币存款或贷款。此外,由于国际经济交流与合作的发展,西方的经济周期影响也不同程度地波及我国。因此,企业财务人员必须认识到经济周期的影响,掌握在经济发展波动中的理财本领。

(二) 经济发展水平

改革开放以来,我国的国民生产总值以较快的速度增长,各项建设方兴未艾。

党的“十七大”的召开,进一步推动了我国国有企业的现代化进程。这就给企业扩大规模、调整方向、打开市场,以及拓宽财务活动的领域带来了机遇。同时,由于高速发展中的资金短缺将长期存在,又给企业财务管理带来严峻的挑战。因此,企业财务管理工作必须积极探索与经济发展水平相适应的财务管理模式。

(三) 经济政策

我国经济体制改革的目标是建立社会主义市场经济体制,以进一步解放和发展生产力。在这个总目标的指导下,我国已经并正在进行财税体制、金融体制、外汇体制、外贸体制、计划体制、价格体制、投资体制、社会保障制度等项改革。所有这些改革措施,深刻地影响着我国的经济生活,也深刻地影响着我国企业的发展和财务活动的运行。例如,金融政策中货币的发行量、信贷规模,都能影响企业投资的资金来源和投资的预期收益;财税政策会影响企业的资金结构和投资项目的选择等;价格政策能影响决定资金的投向和投资的回收期及预期收益等。可见,经济政策对企业财务的影响是非常大的。这就要求企业财务人员必须把握经济政策,更好地为企业的经营理财活动服务。

三、法律环境

市场经济的重要特征就在于,它是以法律规范和市场规则为特征的经济制度。法律为企业经营活动规定了活动空间,也为企业在相应空间内自由经营提供了法律上的保护。影响财务管理的主要法律环境因素,有企业组织形式的法律规定和税收法律规定等。

(一) 企业组织形式

企业的组织形式主要有三种:个体企业、合伙企业和公司。我国的国有独资企业既有公司的大部分特性,但又是独资的,它也是企业的一种类型。随着我国现代企业制度的建立,公司制将是大部分国有企业的基本形式。就企业的数量而言,个体企业数量最大。就销售额而言,公司的销售额占全国销售的绝大部分。由于公司对国家经济的重要性,财务管理理论和方法的研究重点是公司,但财务管理中的概念、原则和方法同样适用于个体和合伙企业。

1. 个体企业

个体企业又称独资企业,它是由单一的业主独自拥有,一般是一人所有的企业。个体企业不是企业法人,业主对企业的经营有绝对控制权,企业的所有利润归业主个人,并向国家缴纳个人所得税。个体企业有以下优缺点。

(1) 优点是:

- 1) 企业组建简单、费用低,只要向政府的工商管理部门申请营业执照即可。
- 2) 无须向社会公布企业的财务报表。