



21世纪工程管理系列

财务管理概论

nt

P r o j e c t M a n a g e m e n t

彭浩涛 编

Project Management

復旦大學出版社



21世纪工程管理系列

财务管理概论

Project Management

P r o j e c t M a n a g e m e n t

□ 彭浩涛 编

Project Management

F275
P5

复旦大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理概论/彭浩涛编. —上海:复旦大学出版社,2008.2
(复旦博学·21世纪工程管理系列)
ISBN 978-7-309-05851-2

I. 财… II. 彭… III. 企业管理:财务管理-概论 IV. F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第191982号

财务管理概论

彭浩涛 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 罗翔

总编辑 高若海

出品人 贺圣遂

印刷 上海华文印刷厂

开本 787×960 1/16

印张 25.25

字数 480千

版次 2008年2月第一版第一次印刷

印数 1—4 100

书号 ISBN 978-7-309-05851-2/F·1330

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

总 序

摆在我们面前的这套丛书是一套 21 世纪工程管理类专业的系列教材。这是我国高校工程管理教育中的一件大喜事。

众所周知,20 世纪 90 年代末以来,我国房地产业得到了迅猛发展。这无论对改善我国城镇广大居民住房条件、拓展城市空间、改变城镇面貌,还是对启动内需、促进经济增长,都起了巨大的积极作用。当然,在房地产业迅猛发展过程中,也产生了一系列包括房地产供应结构失衡、房价上升过快、市场秩序不规范等问题,但这些问题都是前进中的问题。房地产业作为我国国民经济的支柱产业,地位并不会因产生了这些问题而有所动摇。从 2005 年的“国八条”到 2006 年的“国六条”,政府对房地产业发展的一系列宏观政策调控,绝不是要打压或抑制这一行业的发展,相反,完全是为了引导和扶植房地产业更好地、健康地发展。正如医生给一个生了点病的孩子打针吃药一样,是为了使孩子能更好、更健康地成长。

今天,我国经济在科学发展观指引下正阔步前进,人民生活水平在不断提高,农村城镇化进程在加速,在这样的大背景下,我国房地产业的发展正方兴未艾,前程似锦。为了使我国房地产业在今后能更科学、更健康地持续发展,人才培养可说是重中之重。正因为这样,我国目前已有 190 所高校设置了与国际接轨的工程管理专业,这还不包括只在一所大学设置的本科专业。如果含交叉学科(专业基础课,如土地资源管理专业、公共管理专业等),目前全国约有 360 所高校开设有工程管理课程。工程管理专业既不是一般的房地产经济专业,也不是纯土木建筑工程专业,而是一个涵盖这些专业并着重于管理的交叉学科专业。这个专业主要是培养具备管理学、经济学和土木工程技术的基本知识,掌握现代管理科学理论、方法和手段,能在国内外工程建设领域从事项目决策

和全过程管理的复合型高级管理人才。这样的人才,必须获得和掌握以下几方面的知识和能力:(1) 工程管理的基本理论和方法。(2) 投资经济的基本理论和知识。(3) 土木工程的技术知识。(4) 工程项目建设的方针、政策和法规。(5) 国内外工程管理发展动态的信息和知识。(6) 运用计算机辅助解决管理问题的能力。

为了适应培养这样人才的需要,复旦大学出版社组织了国内一些著名大学的一批专家教授编写出版这套工程管理系列教材,包括《房地产市场营销》、《工程项目投资与融资》、《工程经济学》、《投资经济学》、《房地产开发与经营》、《工程合同管理》、《国际工程承包管理》、《工程造价与管理》、《建设工程成本计划与控制》、《房地产法》、《房地产开发企业财务管理》、《房地产开发企业会计》、《房地产金融》、《房地产估价》、《物业管理》、《房地产管理学》等。由于这套教材是由从华北到华中再到上海的几所知名大学里的有经验知名教授编写的,因此,有理由预期,这套教材的问世,将对提升我国工程管理专业类教学水平起到极大推动作用。

尹伯成

2006年7月于复旦大学

目 录

contents

第一章 总论	1
学习目标	1
第一节 财务管理的概念	1
一、财务与财务管理	1
二、财务活动与财务关系	2
第二节 财务管理的组织与目标	6
一、财务管理的组织	6
二、财务管理的目标	11
第三节 财务管理的原则	14
一、系统原则	14
二、平衡原则	14
三、弹性原则	15
四、比例原则	15
五、优化原则	15
本章小结	18
关键词	19
复习思考题	19

第二章 财务管理的环境	20
学习目标	20
第一节 财务管理与环境	20
一、财务管理环境的含义	20

二、财务管理环境的分类	21
三、研究财务管理环境的意义	22
第二节 财务管理的宏观环境	23
一、经济环境	23
二、法律环境	26
三、金融环境	27
第三节 财务管理的微观环境	34
一、销售环境	34
二、生产环境	35
三、采购环境	35
四、管理水平和决策者素质	36
本章小结	36
关键词	37
复习思考题	38

第三章 财务管理的价值观念	39
学习目标	39
第一节 时间价值	39
一、时间价值的概念	39
二、时间价值的计算	40
三、时间价值计算中的几个特殊问题	46
第二节 风险报酬	49
一、风险及风险报酬	49
二、单项投资项目风险与收益	51
第三节 利息率	56
一、利息率的概念与种类	56
二、利息率的影响因素	57
三、利息率的构成	58
本章小结	60
关键词	60
复习思考题	61

第四章 财务分析	62
学习目标	62
第一节 财务分析概述	62
一、财务分析的作用	62
二、财务分析的内容	63
三、财务分析的基础	64
四、财务分析的方法	68
第二节 财务比率分析	72
一、企业偿债能力分析	72
二、企业营运能力分析	77
三、企业获利能力分析	80
第三节 综合财务分析	83
一、财务状况的趋势分析	83
二、财务状况的综合分析	87
本章小结	102
关键词	103
复习思考题	103

第五章 流动负债	104
学习目标	104
第一节 银行短期借款	104
一、银行短期借款的种类	104
二、银行短期借款的成本	106
三、企业对贷款银行的选择	107
四、银行短期借款的程序	108
五、银行短期借款的优缺点	109
第二节 商业信用	110
一、商业信用的形式	110
二、商业信用条件	110
三、商业信用筹资的优缺点	111
第三节 短期融资券	112
一、短期融资券的发展过程	112

二、短期融资券的种类	113
三、短期融资券的发行程序	114
四、短期融资券筹资的优缺点	116
本章小结	118
关键词	118
复习思考题	119

第六章 企业筹资方式	120
学习目标	120
第一节 企业筹资概述	120
一、企业筹资渠道和方式	120
二、资金需要量与销售百分比法	122
三、企业筹资的原则	126
第二节 股权性筹资	127
一、投入资本筹资	127
二、发行普通股筹资	129
三、发行优先股筹资	134
四、发行可转换债券筹资	136
五、发行认股权证筹资	138
第三节 债权性筹资	140
一、长期借款筹资	140
二、发行债券筹资	141
三、租赁筹资	147
本章小结	165
关键词	166
复习思考题	167

第七章 长期筹资决策	168
学习目标	168
第一节 资本成本	168
一、资本成本的概念	168
二、资本成本的构成与种类	170

三、单项资本成本的估算	171
四、综合资本成本的估算	175
五、边际资本成本的估算	179
第二节 杠杆效应	184
一、经营杠杆与经营风险	184
二、财务杠杆与财务风险	186
三、联合杠杆与企业风险	189
第三节 最优资本结构的确定	191
一、研究资本结构的意义	191
二、WACC 与最优资本结构	191
三、确定最优资本结构的数量方法	192
四、影响最优资本结构的因素分析	196
本章小结	198
关键词	199
复习思考题	199

第八章 固定资产投资	200
学习目标	200
第一节 固定资产投资概述	200
一、固定资产投资的特点	200
二、固定资产投资管理的程序	201
第二节 投资项目的现金流量	202
一、投资项目现金流量及构成	202
二、税后现金流量的估算	204
三、投资决策中使用现金流量的原因	206
第三节 投资决策指标的分析	206
一、净现值	207
二、内含报酬率	209
三、获利指数	211
四、投资回收期	212
五、平均报酬率	215
六、投资决策指标比较	216
第四节 企业常见投资决策问题分析	217

一、固定资产更新决策	217
二、资本限量决策	221
三、投资开发时机决策	224
第五节 投资项目风险分析决策	225
一、按风险调整贴现率法	225
二、按风险调整现金流量法	230
本章小结	236
关键词	238
复习思考题	238

第九章 证券投资	239
学习目标	239
第一节 证券投资概述	239
一、证券投资的概念与种类	239
二、证券投资的目的	240
三、证券投资的程序	241
第二节 债券投资	242
一、我国债券及债券发行的特点	242
二、债券投资收益的评价	242
三、债券投资的风险	249
四、债券投资的优缺点	250
第三节 股票投资	251
一、股票投资的类型	251
二、股票的估价	251
三、股票投资的风险及其防范	254
四、股票投资的优缺点	255
第四节 证券投资组合	255
一、证券投资组合的目的	255
二、证券投资组合的风险与收益率	256
三、证券投资组合的策略与方法	265
本章小结	266
关键词	267
复习思考题	267

第十章 流动资产管理	269
学习目标	269
第一节 现金管理	269
一、持有现金的动机、成本和现金管理的内容	269
二、现金预算管理	271
三、最佳现金持有量的确定	276
四、现金日常管理	281
第二节 应收账款管理	282
一、应收账款的成本	282
二、应收账款政策的制定	284
三、应收账款的日常管理	289
第三节 存货管理	292
一、存货的功能与成本	292
二、经济订货量模型	294
三、存货的控制	296
本章小结	298
关键词	298
复习思考题	299

第十一章 利润分配决策	300
学习目标	300
第一节 国有企业利润分配	300
一、国有企业利润分配的历史沿革	300
二、国有企业利润分配的一般原则	305
三、国有企业利润分配的基本程序	306
第二节 股份有限公司利润分配	307
一、股份有限公司利润分配的特点	307
二、股份有限公司利润分配的基本程序	308
三、股利政策的基本理论	310
四、影响股利政策的因素	311
五、股利政策的类型	314
六、股利的种类与发放程序	316

本章小结	335
关键词	335
复习思考题	336

第十二章 企业并购、重组与终止	337
学习目标	337
第一节 企业并购	337
一、企业并购的形式	337
二、企业并购的动机	339
三、企业并购的战略分析	340
四、并购中目标企业的评估	345
五、并购的成本与风险分析	349
第二节 企业财务失败与重组	350
一、企业失败的原因	350
二、自愿和解	352
三、企业重组	353
第三节 企业终止	355
一、企业终止的原因	355
二、企业清算的概念	356
三、企业清算的程序	357
四、企业破产	359
本章小结	373
关键词	374
复习思考题	374

参考文献	375
附录一 复利终值系数表	376
附录二 复利现值系数表	379
附录三 年金终值系数表	382
附录四 年金现值系数表	385
后记	388

第一章

总 论

学习了本章后,你应该能够掌握:

1. 财务管理的概念;
2. 企业的财务活动和企业的财务关系;
3. 财务管理的主要目标;
4. 财务管理的原则。

学
习
目
标

第一节 财务管理的概念

一、财务与财务管理

财务,通俗地讲,就是有关“钱财”的事务。一个国家的财务,称其为财政或公共财政;一个家庭的财务,称其为家庭财政;工商企业的财务,则称其为财务或企业财务。本书的范围是在对现代企业制度下的公司财务管理的介绍。

人类的生存与发展离不开物质资料及其生产经营。一方面,物质资料在商品、货币存在的条件下,其在生产经营过程中的综合反映是以货币价值——资金形式表现出来的。另一方面,随着社会再生产活动的进行,生产经营企业要不断地利用物质资料保障企业生产经营的正常进行,形成企业与国家之间、企业与外部单位之间的经济关系,同时,企业内部部门之间、企业与职工之间也会产生一定的经济关系。这些经济关系的存在,必然会引起企业资金的不断变化,即资金运动或称资金流动,从而形成财务问题。因此,对企业来说,财务就是企业在生产过程中的资金运动及其所体现的财务关系。

管理,就是为实现预期目标所进行的最经济、最有效的活动,是对行动的反映、计划、组织、控制、监督和调节。就企业财务管理而言,首先,要确定管理的对象或管理的内容;其次,要确定财务管理的预期目标,即企业财务管理活动所希望实现的结果;再次,实现财务管理目标还需要有方法体系作保障,也就是说,我们还需要

遵循财务管理的原则,对进行财务管理活动时所采用的各种技术和手段进行研究。

根据企业财务的定义和管理的要求,财务管理被定义为:企业财务管理是企业财务管理的一个重要组成部分,它是根据财经法规制度,按照财务管理的原则,利用一定的技术和方法,组织企业财务活动,协调和处理企业与各方面财务关系的一项经济管理工作。

二、财务活动与财务关系

(一) 财务活动

随着企业再生产过程的不断进行,企业的资金总是处于不断运动之中。企业的资金运动表现为资金的循环和周转。

企业的生产经营活动,包括供应过程、生产过程和销售过程。供应过程是产品生产的准备阶段,其主要工作是采购材料物资,形成生产储备,以保证生产经营的正常进行。生产过程是企业生产经营活动的中心环节。在生产过程中,工人利用劳动资料对劳动对象进行加工,形成劳动产品。生产过程既是产品的制造过程,又是生产资料和活劳动的消费过程。销售过程是企业生产经营活动的最后阶段。在销售过程中,企业通过商品交换,获得销售收入,同时使生产过程中物化劳动和活劳动的耗费取得补偿。销售过程既是产品价值的实现过程,又是经营成果的实现过程。

工业企业的资金,随着生产经营活动进行,不断地改变形态,经过供应、生产、销售三个过程,周而复始地进行循环和周转。

在供应过程中,企业以货币资金购买材料等各种劳动对象,为进行生产储备必要的物资,货币资金就转化为储备资金。

在生产过程中,工人利用劳动资料对劳动对象进行加工。这时,企业的资金,即由原来的储备资金转化为在产品形式的生产资金。同时,在生产过程中,一部分货币资金由于支付职工的工资和其他费用而转化为在产品,成为生产资金。此外,在生产过程中,厂房、机器设备等劳动资料因使用而磨损,这部分磨损的价值通常称为折旧,转移到在产品的价值中,也构成生产资金的一部分。当产品制造完成,生产资金又转化为成品资金。

在销售过程中,企业将产品销售出去,获得销售收入,并通过银行结算取得货币资金,成品资金又转化为货币资金(其中包括工人创造的纯收入)。企业再将收回的货币资金的一部分重新投入生产,用于购买材料,支付费用,继续进行周转。

上述企业资金从货币资金开始,经过供应、生产、销售三个阶段,依次转换其形态,又回到货币资金的过程就是资金的循环,不断重复的资金循环就是资金的周转。企业资金只有不断地循环和周转才能既保存自己的价值,又实现其价值的增

值。资金周转速度越快,资金利用效果就越好,企业经济效益就越会提高。

在现代企业中,不仅存在着实物商品资金运动,也存在着金融商品资金的运动。金融商品是指各种能在金融市场反复买卖,并有市场价格的有价证券。与实物商品资金的运动相比,金融商品资金的运动过程更为简单,它只经历买与卖两个阶段,其资金形态也随之由货币资金转化为金融商品资金、再由金融商品资金转化为货币资金,并实现其价值的增值。

企业的资金运动构成企业的财务活动,通过企业财务活动实现企业的资金运动。

财务管理就是这样一个由筹资、投资、资金耗费、资金收回、资金分配等互相联系、互相作用的部分组成的整体。资金运动具体表现为企业内资产、负债、所有者权益、收入、费用和利润六个要素的增减变化,与之相对应,企业财务活动可以归纳为三个方面:筹资活动、投资活动、损益及损益分配活动。

我们认为,财务管理是有关资金的筹集、资金的投放和资金的分配的管理工作。那么,财务管理内容就是筹资、投资、损益及损益分配,应该从企业财务活动的三个方面对六个财务要素进行相应管理。具体表现为以下几点。

1. 筹资活动

筹资是指企业为了满足生产经营活动的需要,从一定的渠道,采用特定的方式,筹措和集中所需资金的过程。筹集资金是企业进行生产经营活动的前提,也是资金运动的起点。一般而言,企业可以从三个方面筹集并形成三种性质的资金来源:一是从所有者处取得的资金形成资本金;二是从债权人处取得的资金形成负债;三是从企业获利中以留利形式取得的资金形成一部分所有者权益。企业筹集的资金,可以是货币资金,也可以是实物资产或无形资产。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和筹资方式或工具的选择,确定合理的筹资结构,使筹资的代价较低而风险不变,甚至降低。

筹资活动体现为对负债、所有者权益两个要素的管理。

2. 投资活动

企业在取得资金后,必须将资金投入使用,以谋取最大的经济效益。否则,筹资就失去目的和依据,不仅如此,还会给企业带来偿付所筹资金的本息风险。投资有广义、狭义之分。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以及企业对外投放资金的过程。就前者而言,企业将筹集的资金投放生产经营中,主要是通过购买、建造等过程,形成各种生产资料。即一方面进行固定资产的购买和建造,形成企业的固定资产投资;另一方面进行流动资产的购买和制造形成流动资产的占用或投资;再一方面就是进行无形资产的购买或

创立,形成无形资产的投资;此外,企业在开办和设立过程中也必须投入大量资金,从而形成递延资产投资。以上各项资金的投放和使用都属于企业内部的投资活动。狭义的投资是指企业以现金、实物或无形资产采取一定的方式对外或其他单位投资。在投资过程中,企业一方面必须确定投资规模,以保证获得最佳的投资效益;另一方面通过投资方向和投资方式的选择,确定合理的投资结构,使投资的收益较高而投资风险不大,甚至降低。

投资活动体现为对资产要素的管理。

3. 损益及损益分配活动

企业通过资金的投放和使用,必然会取得各种收入。企业的收入首先要用以弥补生产耗费,缴纳流转税,其余部分为企业的营业利润。营业利润和对外投资净收益、其他净收入构成企业的利润总额。利润总额首先要按国家规定缴纳所得税,税后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,其余利润分配给投资者或暂时留存企业或作为投资者的追加投资。企业必须在国家的分配政策指导下,根据国家所确定的分配原则,合理确定分配的规模和分配的方式,以使企业获得最大的长期利益。

损益及损益分配活动体现为对收入、费用、利润的管理。

由以上所述可知,企业的财务活动即企业的筹资活动、投资活动、损益及损益分配活动。与之对应,企业财务管理的内容就是筹资管理、投资管理、损益及损益分配管理。财务管理的三项基本内容不是孤立的,而是有机地联系在一起。例如,企业留存盈余是企业内部融资的一个主要来源,因此利润分配政策与企业的融资决策紧密联系。如果企业有较多的留存盈余,那么可以向外少集资,甚至不集资,如果企业留存盈余较少,那么就不得不向外界筹集大量资金。企业筹资的目的是为了进行必要的投资,进行筹资决策时不仅仅要考虑筹资的数量、如何满足投资的需要,还要考虑筹资成本与投资报酬之间的关系,从而决定投资方案的取舍以及筹资方式的选择。所以在进行财务管理时,必须把三大内容统筹考虑、合理安排,以取得较好的效果。同时,还应该把特殊财务活动纳入其范围之内,如企业的并购、破产清算、跨国公司财务,这些活动尽管不经常发生,但从其实质看,仍然属于企业所有者权益管理和投资管理的范畴。

(二) 企业财务关系

企业的各项财务活动必然使得企业与企业的所有者、债权人、职工之间以及企业内部各部门之间发生经济关系,这种企业在组织财务活动过程中与各方面发生的经济关系称为财务关系。企业必须在严格执行国家法规和制度的前提下,处理好各种财务关系,这种关系既要符合国家利益和企业利益,又要保护利害关系人和股东的合法权益,使企业有一个良好的经济环境,以调动各方面的积极因素,支持