

CAIWU GUANLI BUSINESS MANAGEMENT

工商管理简明教程

GONGSHANG GUANLI JIANMING JIAOCHENG

财务管理

CAIWU GUANLI

曲喜和 等编著



北京邮电大学出版社
www.buptpress.com

工商管理简明教程

财 务 管 理

曲喜和 等编著

北京邮电大学出版社

·北京·

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/曲喜和等编著. —北京:北京邮电大学出版社, 2007

ISBN 978-7-5635-1410-6

I. 财… II. 曲… III. 财务管理—高等学校—教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 070088 号

书 名: 财务管理

作 者: 曲喜和 等

责任编辑: 王晓丹

出版发行: 北京邮电大学出版社

社 址: 北京市海淀区西土城路 10 号(邮编: 100876)

北方营销中心: 电话: 010-62282185 传真: 010-62283578

南方营销中心: 电话: 010-62282902 传真: 010-62282735

E-mail: publish@bupt.edu.cn

经 销: 各地新华书店

印 刷: 北京忠信诚胶印厂

开 本: 787 mm×1 092 mm 1/16

印 张: 21

字 数: 397 千字

印 数: 1—3 000 册

版 次: 2007 年 7 月第 1 版 2007 年 7 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5635-1410-6/F·85

定 价: 28.00 元

• 如有印装质量问题, 请与北京邮电大学出版社营销中心联系 •

前 言

财务管理是现代企业管理的重要组成部分,是有关企业资金筹集和运用的一项管理工作,是联结其他各项管理活动(生产管理、营销管理、人力资源管理等的纽带,是经济管理类专业人士必须掌握的一门专业知识。

本书系统地阐述了以现代股份制企业为典型的企业财务管理活动的内容,以强化财务管理理论的实用性为宗旨,侧重于基本概念、基本理论和基本方法的介绍,各章节配有全面的例题讲解,有利于学生加深对财务管理基本方法的理解。每章后列有本章小结,便于学生归纳和把握重点。类型齐全、内容丰富的章后练习题,便于学生及时巩固所学知识,提高分析问题、解决问题的能力。

全书包括财务管理总论、资金时间价值与风险评价、项目投资管理、证券投资管理、营运资金管理、企业筹资决策、收益分配、财务预测与财务预算、财务控制和财务分析等内容。

本书适用于各类高等院校经济管理类应用性本科,以及高职、高专的财务管理课程教学,也可以作为企事业单位经济管理的学习参考书。

本书由曲喜和撰写第2、6、7章,梁红撰写第3章,耿建芳撰写第4、5章,王永平撰写第9、10章,严鸿雁撰写第1、8章,徐鲲撰写第11章。

本书由曲喜和担任主编,负责拟订编写大纲、总纂定稿,梁红、耿建芳担任副主编。

作 者

目 录

第一章 财务管理总论

第一节 财务管理概述	1
一、财务管理的含义	1
二、财务管理的内容	3
三、财务管理的原则	5
第二节 财务管理的目标	6
一、财务管理目标的含义	6
二、企业的财务关系对财务管理目标的影响	9
三、财务管理的具体目标	11
第三节 财务管理的环境	12
一、财务管理环境的概念	12
二、经济环境	12
三、法律环境	13
四、金融环境	15
第四节 财务管理的方法	18
一、财务预测方法	18
二、财务决策方法	19
三、财务计划方法	20
四、财务控制方法	20
五、财务分析方法	20
本章小结	21
思考题	22

第二章 资金时间价值与风险评价

第一节 资金的时间价值	23
一、资金时间价值的概念	23
二、资金时间价值的计算	24
第二节 风险及风险报酬	35

一、风险的概念	35
二、风险与风险收益	35
三、投资组合的风险	39
本章小结	41
思考题	42
计算分析题	42

第三章 项目投资

第一节 投资概述	44
一、投资的含义和种类	44
二、投资的程序	45
第二节 项目投资的现金流量分析	46
一、项目投资的特点与项目计算期的构成	46
二、项目投资的内容与资金投入方式	47
三、项目投资现金流量分析	48
第三节 项目投资决策评价指标及其计算	53
一、投资决策评价指标及其类型	53
二、静态评价指标	54
三、动态评价指标	55
第四节 项目投资决策评价指标的运用	61
一、独立方案财务可行性评价及投资决策	61
二、多个互斥方案的比较决策	62
三、多方案组合排队投资决策	64
第五节 固定资产投资决策	65
一、固定资产购建的决策	65
二、固定资产更新的决策	66
本章小结	69
思考题	69
计算分析题	70

第四章 证券投资

第一节 证券投资概述	72
一、证券及其种类	72
二、证券投资的含义及目的	73
三、证券投资的种类	74
四、证券投资的程序	76
第二节 债券投资	78
一、债券投资的目的与特点	78

二、债券的估价	79
三、债券的收益率	80
第三节 股票投资	82
一、股票投资的目的与特点	82
二、股票的估价	83
三、股票的收益率	86
四、股票投资分析的主要方法	87
第四节 基金投资	88
一、投资基金的含义及种类	88
二、投资基金的估价和收益率	93
三、投资基金的优缺点	94
第五节 其他证券投资	95
一、金融期货	95
二、认股权证	97
三、优先认股权	98
四、可转换债券	100
本章小结	101
思考题	102
计算分析题	103

第五章 营 运 资 金

第一节 营运资金的含义和特点	105
一、营运资金的含义	105
二、营运资金的特点	106
三、营运资金的周转	107
第二节 现金的管理	107
一、现金管理概述	107
二、最佳现金持有量	110
三、现金的日常管理	113
第三节 应收账款的管理	115
一、应收账款的功能和成本	115
二、信用政策的确定	117
三、应收账款的日常管理	121
第四节 存货的管理	123
一、存货的分类与功能	123
二、存货的成本	125
三、存货的控制方法	126

本章小结	131
思考题	132
计算分析题	133

第六章 企业筹资方式

第一节 企业筹资概述	135
一、企业筹资的分类	135
二、企业筹资的渠道与方式	136
三、企业筹资的原则	138
四、筹资组合策略	138
第二节 权益资金的筹集	139
一、吸收直接投资	139
二、发行普通股	142
三、发行优先股	149
四、留存收益筹资	151
第三节 负债资金的筹集	152
一、银行借款	152
二、发行债券	157
三、融资租赁	161
四、短期负债筹资	165
本章小结	168
思考题	169
计算分析题	169

第七章 资金成本与资本结构

第一节 资金成本	171
一、资金成本的概念	171
二、资金成本的作用	171
三、个别资金成本的计算	172
四、综合资金成本的计算	175
第二节 杠杆原理	177
一、固定成本与变动成本	177
二、边际贡献和息税前利润	178
三、经营杠杆	179
四、财务杠杆与财务风险	181
五、复合杠杆	183
第三节 资本结构决策	183
一、资本结构的意义	184

二、资本结构理论	184
三、影响资本结构的因素	186
四、资本结构决策方法	187
本章小结	191
思考题	192
计算分析题	192

第八章 利润分配

第一节 利润分配概述	197
一、利润分配的基本原则	197
二、利润分配项目及顺序	198
第二节 股利理论与股利政策	199
一、股利分配政策的基本理论	199
二、股利政策	201
第三节 股利分配方案的选择与实施	204
一、股利分配方案的选择	204
二、股利的发放	208
第四节 股票分割和股票回购	209
一、股票分割	209
二、股票回购	211
本章小结	213
思考题	213
计算分析题	214

第九章 财务预测与财务预算

第一节 财务预测	216
一、预测概述	216
二、销售预测	219
三、利润预测	225
四、筹资预测	228
第二节 财务预算	233
一、财务预算的作用	233
二、全面预算体系	233
三、现金预算	236
四、预计财务报表	244
本章小结	246
思考题	247
计算分析题	247

第十章 财务控制

第一节 内部控制制度	249
一、内部控制制度的概念、意义和作用	249
二、内部控制的方式	250
三、内部会计控制	251
四、内部控制的内容	252
第二节 财务控制	253
一、财务控制概述	253
二、责任中心财务控制	255
本章小结	272
思考题	273
计算分析题	274

第十一章 财务分析

第一节 财务分析概述	275
一、财务分析的意义	275
二、财务分析的内容	275
三、财务分析的局限性	276
第二节 财务分析的方法	276
一、趋势分析法	276
二、比率分析法	277
三、因素分析法	278
第三节 财务指标分析	280
一、偿债能力指标	282
二、运营能力指标	288
三、获利能力指标	295
四、发展能力指标	303
五、综合指标分析	306
本章小结	309
思考题	310
计算分析题	310
附录	314
参考文献	326

第一章 财务管理总论

第一节 财务管理概述

一、财务管理的含义

企业财务,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。财务管理,是利用价值形式对企业生产经营过程进行的管理,是组织财务活动、处理财务关系的一项综合性管理工作。

(一) 财务活动

企业的财务活动是以现金收支为主的企业资金收付活动的总称,是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为。一般情况下,企业财务活动包括以下4个方面。

1. 筹资活动

企业的建立和经营活动的开展都必须有一定量的资金。企业筹集必要的资金是其进行经营活动的基本条件,但企业性质和组织形式不同,筹资渠道和筹资方式也不完全一样。企业可以通过吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式筹集主权资金,也可以通过银行借款、发行债券等方式筹集债务资金。企业筹集资金,表现为企业资金的流入。企业偿还借款本金,支付利息、股利以及付出各种筹资费用,表现为企业资金的流出。这种因资金筹集而产生的资金收付,就是由筹资活动引起的财务活动。

2. 投资活动

企业投资可分为广义的投资和狭义的投资两种。广义投资包括对内投资和对外投资。对内投资是指企业把资金投放于企业内部的过程,如购置流动资产、固定资产、无形资产等;对外投资是企业把资金投放于企业外部的过程,如购买其他企业的股票、债券或对其他企业进行的直接投资。狭义投资仅指对外的证券投资。无论广义的还是狭义的投资,都需要企业支付资金,其目的都是

为了取得投资报酬。而当企业投资变现时,则会产生资金的收入。这种资金的收付,就是由投资活动引起的财务活动。

3. 资金营运活动

企业在日常生产经营活动中,会发生一系列的资金收付行为。首先,企业需要采购材料或商品,一边从事生产和销售活动,一边还要支付工资和其他营业费用;其次,当企业把商品或产品售出后,便可取得收入,收回资金;最后,如果资金不能满足企业经营需要,还要采取短期借款方式来筹集所需资金。为满足企业日常经营活动的需要而垫支的资金,称为营运资金。因企业日常经营而引起的财务活动,也称为资金营运活动。资金的营运活动涉及供应阶段、生产阶段和销售阶段 3 个方面的资金运动。

4. 分配活动

企业通过投资和资金营运活动可以取得相应的收入,并实现资金的增值。企业取得的各种收入在补偿成本、缴纳税金后,还应依据有关法律对剩余利润进行分配。分配活动要分清两种资金分配报酬的区别:权益资金的报酬分配通过税后利润来进行;负债资金的报酬分配通过税前利润来进行。广义的分配是指对企业各种收入进行分割和分派的行为;而狭义的分配仅指对企业净利润的分配。

上述财务活动中的 4 个方面,不是相互割裂、互不相关的,而是相互联系、相互依存的。正是上述互相联系又有一定区别的 4 个方面,构成了完整的企业财务活动。

(二) 财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关各方所发生的经济利益关系。企业资金的投放在投资活动、资金营运活动、筹资活动和资金分配活动中,与企业各方面有着广泛的财务关系。

财务关系主要包括以下几个方面:

(1) 企业与投资者之间的财务关系,主要是企业的投资者向企业投入资金,企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系。企业接受投资者投入资金并将其用于生产经营,则产生的利润应按投资者的出资比例进行分配,从而形成一种经营权和所有权的关系。

(2) 企业与债权人之间的财务关系,主要是指企业向债权人借入资金,并按合同的规定支付利息和归还本金所形成的经济关系。

(3) 企业与被投资单位之间的财务关系,主要是指企业以购买股票或直接投资的形式,向其他企业投资所形成的经济关系。企业与被投资单位的关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

(4) 企业与债务人之间的财务关系,主要是指企业将其资金以购买债券、商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济关系。

(5) 企业与供货商、企业与客户之间的关系,主要是指企业购买供货商的商品或劳务,以及向客户销售商品或提供服务过程中形成的经济关系。

(6) 企业与政府之间的财务关系,政府作为社会管理者,通过收缴各种税款的方式与企业发生经济关系。企业应期缴纳税款。如果企业逾期缴纳,则应向税务部门支付罚金。

(7) 企业内部各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互相提供产品或劳务所形成的经济关系。

(8) 企业与职工之间的财务关系,主要是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济利益关系。

二、财务管理的内容

(一) 筹资管理

筹资也称资金融通或融资,是指企业通过各种融资渠道,运用不同方式从企业内部或外部获取所需要的资金。筹集资金是企业资金运动的起点。企业可以从3个方面融通并形成两种不同的资金来源:一是从投资者那里取得的资金,形成企业的资本金,投资者包括国家、其他企业、个人等;二是从企业获利中以留利形式取得的资金构成所有者权益的一部分;三是从债权人处取得的资金,构成企业的负债。

在筹资管理阶段,主要应解决以下问题。

1. 筹集多少资金

筹资是为生产经营服务的,企业只有在一定经营目标前提下,根据经营计划、投资计划,才可预测出一定期间的资金缺口以便弥补。因此,筹资中首先应解决资金需求量预测问题。

2. 什么时候取得资金

资金取得时间应该与资金应用时间尽可能匹配。资金到位不及时,会因此影响项目开工、项目进度、交货期等,带来不能及时抓住市场机会的直接营业损失和信誉等间接损失;过早取得又会闲置、浪费。

3. 向谁取得资金

目前企业融资渠道较广泛,国家、法人、个人都可以成为企业资金的提供者。而针对不同资金提供者可采取不同方式取得资金。例如,通过发行股票融资,既可募集到个人资金,也可募集到法人资金和国家资金。而利用商业信用筹资融入的则为企业资金。

4. 公司获取资金的成本是多少

企业从各种渠道获取资金都是要付出代价的,不同渠道、不同方式获取的资金,企业付出的成本也不同。筹资管理不仅要及时、足额地取得资金,而且要求要以较低的成本取得。

要解决上述问题,关键是确定好资本结构,以使融资风险和融资成本相配合,尽可能使企业价值最大化。

(二) 投资管理

投资是指以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。企业为了正常运转和扩大再生产,一是会补充流动资金缺口,即进行流动资产投资;二是要完成设备重置和扩张性投资。另外,当企业有现金节余时,有时会投资于金融性资产,以期获取股利或利息收益。

投资按不同投资时限区分为短期投资和长期投资。对于短期投资主要应遵从成本-效益原则,确定其合理的占用量,并尽量加速其周转速度,提高资金的利用效率,属于营运资金管理的内容。这里的投资管理主要针对长期投资而言,其主要内容包括:预测投资规模和时机;确定投资结构;研究投资环境;评价投资方案的风险与收益;选择最佳投资方案。由于长期投资时间长、风险大,决策应该更重视货币的时间价值和投资风险价值的计算,使投资项目的净现值大于零。投资管理要求企业必须合理确定投资规模、投资方向和投资方式,使投资收益较高而风险较低。

(三) 营运资金管理

营运资金是指企业在生产经营活动中占用在流动资产上的资金。为了使流动资金在其“流动性”和“收益性”的统一中合理配置在各种资产上,必须加强营运资金的管理。其主要内容包括:确定各项流动资产的合理占用比例;加强流动负债的管理;研究流动资产与流动负债的合理配置,制定合理的营运资金政策。

(四) 利润分配管理

分配是指对投资收入和利润进行分割和分派的过程。所以,从广义来看包括对收入(如:销售收入)的分配和利润的分配。本书中仅讨论狭义概念,即利润分配。利润分配过程实际是利润在国家(税收)、企业(留存收益)和投资者(股利)之间的划分,这种划分既要遵守法律、章程,又要结合企业当时的外部环境和内部条件来决定留存比率。在利润分配决策过程中起码应明确两点:一是利润分配过程与企业后续的投资和融资紧密关联;二是分配的数额与方式会影

响到股票价格以及人们对公司的预期。在既定的税收政策下,企业理财对利润分配的管理主要侧重于企业与投资者之间的利益分配。

综上所述,财务管理的内容主要包括筹资管理、投资管理、营运资金管理 & 利润分配管理。此外,还包括企业设立、合并、改组、解散、破产和国际理财等事项的管理,它们构成企业财务管理不可分割的统一体。

三、财务管理的原则

财务管理的原则是企业财务管理工作必须遵循的准则。企业财务管理的原则一般包括如下几项。

1. 系统原则

财务管理从资金筹集开始,到资金收回为止,经历了资金筹集、资金投放、资金收回与资金分配等几个阶段,这几个阶段互相联系、互相作用,组成一个整体,具有系统的性质。为此,做好财务管理工作,必须从财务管理系统的内部和外部联系出发,从各组成部分的协调和统一出发,这就是财务管理的系统原则。在财务管理实践中,分级分口管理、目标利润管理、投资项目的可行性分析都是根据这一原则来进行的。

2. 平衡原则

在财务管理中,要力求使资金的收支在数量上和时间上达到动态的协调平衡,这就是财务管理的平衡原则。资金收支动态的平衡公式为:

$$\text{目前现金余额} + \text{预计现金收入} - \text{预计现金支出} = \text{预计现金余额}$$

如果预计的现金余额远远低于理想的现金余额,则应积极筹措资金,以弥补现金的不足;如果预计的现金余额远远大于理想的现金余额,应积极组织还款或进行投资,以保持资金收支上的动态平衡,实现收支相抵,略有结余。平衡原则也是财务管理的一项基本原则,财务管理的过程就是追求平衡的过程。在财务管理实践中,现金的收支计划、企业证券投资决策、企业筹资数量决策,都必须在这一原则指导下进行。

3. 弹性原则

在财务管理中,必须在追求准确和节约的同时,留有合理的伸缩余地,这就是财务管理的弹性原则。在财务管理中,之所以要保持合理的弹性,主要是因为以下几个方面的原因:①财务管理的环境是复杂多变的,企业缺乏完全的控制能力;②企业财务管理人员的素质和能力也不可能达到理想的境界,因而,在管理中可能会出现失误;③财务预测、财务决策、财务计划都是对未来的一种大致的规划,也不可能完全准确。为此,就要求在管理的各个方面和各个环节保持可调节的余地。弹性原则是财务管理中必须遵循的一项原则。在财务管理中,只有允许各子系统都保持一定的弹性,才能保证财务管理系统的整体具有

确定性。财务管理实践中,对现金、存货留有一定的保险储备,在编制财务计划时留有余地,都是弹性原则的具体应用。

4. 比例原则

财务管理除了对绝对量进行规划和控制外,还必须通过各因素之间的比例关系来发现管理中存在的问题,采取相应的措施,使有关比例趋于合理,这便是财务管理的比例原则。

比例原则是财务管理的一项重要原则。在财务管理实践中,财务分析中的比率分析、企业筹资中的资本结构决策、企业投资中的投资组合决策都必须贯彻这一原则。

5. 优化原则

财务管理过程是一个不断地进行分析、比较和选择,以实现最优的过程,这就是财务管理的优化原则。在财务管理中贯彻优化原则,主要包括如下几方面内容:①多方案的最优选择问题;②最优总量的确定问题;③最优比例关系的确定问题。优化原则是财务管理的重要原则,财务管理的过程就是优化过程。如果不需要优化,管理就失去了意义。

第二节 财务管理的目标

一、财务管理目标的含义

财务管理目标是指在特定的理财环境中,企业通过组织财务活动、处理财务关系所要达到的目的。财务管理目标,直接反映着理财环境的变化,并根据环境的变化进行适当调整,它是财务管理理论体系中的基本要素和行为导向,是财务管理实践中进行财务决策的出发点和归宿。

(一) 企业的目标及其对财务管理的要求

(1) 生存:以收抵支,到期偿债,减少破产风险;使企业能长期、稳定地生存下去。

(2) 发展:筹集企业发展所需的资金。

(3) 获利:合理、有效地使用资金进而使企业获利。

(二) 企业财务管理目标的代表性观点

1. 利润最大化目标

利润最大化是西方微观经济学的理论基础。利润最大化目标,就是假定在

投资预期收益确定的情况下,财务管理行为将朝着有利于企业利润最大化的方向发展。以利润最大化作为财务管理的目标,有其合理的一面。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,降低产品成本。这些措施都有利于资源的合理配置,有利于经济效益的提高。但是,以利润最大化作为财务管理目标,在实践中存在以下难以解决的问题。

(1) 利润是指企业一定时期实现的税后净利润,没有考虑利润实现的时间,没有考虑资金的时间价值。

(2) 没有反映创造的利润与投入的资本之间的关系,不利于不同资本规模的企业或同一企业不同时期之间的比较。

(3) 高额利润的获得往往要承担过大的风险,利润最大化目标没能有效地考虑风险因素,这可能会使财务人员不顾风险的大小去追求最多的利润。

(4) 利润最大化往往会使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,而不顾企业的长远发展,与企业发展的战略目标相背离。

应该看到,将利润最大化作为企业财务管理的目标,只是对经济效益的浅层次的认识,存在一定的片面性。所以,现代财务管理理论认为,利润最大化并不是财务管理的最优目标。

2. 每股利润最大化目标

每股利润,是企业实现的利润同投入资本或股本数的比值,可以反映投资者投入的资本获取回报的能力。因此,每股利润最大化目标是投资者进行投资决策时需要考虑的一个重要标准。但与利润最大化目标一样,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,也会导致与企业发展的战略目标相背离。

3. 股东财富最大化目标

股东财富最大化是指通过财务上的合理经营,为股东带来最多的财富。在股份经济条件下,股东财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面来决定。在股票数量一定时,当股票价格达到最高时,则股东财富也达到最大。所以,股东财富最大化又演变为股票价格最大化。

与利润最大化目标相比,股东财富最大化目标有其积极的方面,主要原因有:①股东财富最大化目标考虑了风险因素,因为风险的高低会对股票价格产生重要影响;②股东财富最大化在一定程度上能够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股票价格,预期未来的利润对企业股票价格也会产生重要影响;③股东财富最大化目标比较容易量化,便于考核和奖惩。

但应该看到,股东财富最大化也存在一些缺点:①它只适合上市公司,对非上市公司则很难适用;②它只强调股东的利益,而对企业其他关系人的利益重视不够;③股票价格受多种因素影响,并非都是公司所能控制的,把不可控因素