

FINANCIAL
MANAGEMENT

FINANCIAL
MANAGEMENT

FINANCIAL
MANAGEMENT

FINANCIAL
MANAGEMENT

FINANCIAL
MANAGEMENT

FINANCIAL
MANAGEMENT

FINANCIAL
MANAGEMENT

FINANCIAL
MANAGEMENT

FINANCIAL
MANAGEMENT



高等院校会计系列特色教材

财务管理

FINANCIAL MANAGEMENT

● 主编 孔玉生 朱乃平

江苏大学出版社

 高等院校会计系列特色教材

财 务 管 理

FINANCIAL MANAGEMENT

主 编
副主编

江苏工业学院图书馆
藏书章

江苏大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/孔玉生, 朱乃平主编. —镇江: 江苏大学出版社, 2008. 8

(高等院校会计系列特色教材/孔玉生主编)

ISBN 978-7-81130-038-3

I. 财… II. ①孔…②朱… 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(2008)第 124864 号

财务管理

主 编/孔玉生 朱乃平

责任编辑/吴明新 段学庆

出版发行/江苏大学出版社

地 址/江苏省镇江市梦溪园巷 30 号(邮编: 212003)

电 话/0511-84446464

排 版/镇江文苑制版印刷有限责任公司

印 刷/丹阳市教育印刷厂

经 销/江苏省新华书店

开 本/787 mm×960 mm 1/16

印 张/16.75

字 数/370 千字

版 次/2008 年 8 月第 1 版 2008 年 8 月第 1 次印刷

书 号/ISBN 978-7-81130-038-3

定 价/28.00 元

本书如有印装错误请与本社发行部联系调换

高等院校会计系列特色教材

编 委 会

主 任 孔玉生

委 员 (以姓氏笔画为序)

冯群英 朱和平 张 斌

宋秀珍 赵智全 谢万健



改革开放 30 年,我国的社会生产力得到了前所未有的发展,市场经济不断繁荣,国际化程度不断提高,新经济现象层出不穷。“经济越发展,会计越重要。”为适应这种经济发展的要求及不断变化的国际环境的需要,我国会计改革也与经济社会改革发展同步,在完善规范会计体系,加强法规制度建设方面迈出了重大步伐。2006 年 2 月 15 日,国家财政部正式颁布实施了新会计准则体系,其中包括 39 项企业会计准则和 48 项注册会计师审计准则,修订和完善了独立审计准则及新的税收法律制度。新会计准则标志着我国与国际惯例趋同的企业会计准则体系和注册会计师审计准则体系正式建立,意味着中国企业将使用国际通用的商业语言与国际企业对话。

会计教育改革是我国会计改革工作的重中之重,面临着新的机遇和挑战。当前,除了要解决我国 1 200 多万会计从业人员的知识更新问题外,高等院校的会计教育还担负着为社会培养和输送参与 21 世纪市场竞争的财务与会计管理人才的重任。“工欲善其事,必先利其器”,尽快适应会计教育改革的需要,编写一套体系科学,内容新颖、切合实际的反映我国会计制度改革成果和新会计准则精神的会计教材,既是当前经济发展与会计改革的迫切要求,也是培养高素质应用型、复合型会计人才的切实需要。为此,我们组织编写了《基础会计》、《会计学》、《中级财务会计》、《高级财务会计》、《审计学》、《财务管理》、《高级财务管理》、《管理会计》、《税法》、《财务报表分析》、《税务筹划》、《会计理论》、《金融企业会计》、《成本会计学》、《政府与非营利组织会计》这套高等院校会计系列特色教材。

在编写过程中,我们力求做到体系合理、内容适时、思路清晰、易学易懂。本书特色如下:

(1) 与时俱进,全面反映新准则、新经济法规的相关内容。突出“新”字,不仅体现了很多具体准则变化的业务处理,而且体现了财务管理相关知识的最新变化以及适应国际化竞争需要的国际惯例和准则。如《金融企业会计》一书在充分吸纳最新法律、法规精神实质的同时,借鉴国际财务会计惯例,注重模拟金融企业真实环境,重视运用图、表、例说明问题,采用的数据资料、凭证、账簿均源于实践,具有较强仿真性。

(2) 理论联系实际。充分反映了会计研究的最新理论成果,并选编了大量案例,以增强理论知识的可接受度,力求在讲授知识的同时,培养学生的实际应用能力。如《税务筹划》一书突出体现了“实战性”,通过大量的税务筹划操作案例,引导读者明确区分合理的税务筹划与偷逃税的界限,掌握税务筹划的基本要领和操作技巧。

(3) 教学与科研相结合。在完整表达相关学科基础知识和基本原理的同时,尽量体现最新的会计研究方向与成果,使学生在掌握基础知识的同时提高科研创新能力。如《高级财务管理》一书针对较为成熟的财务管理的特殊业务作了深入阐述,同时对于一些尚不成熟的热点及前沿问题,则以专题形式进行论述,其中凝聚了作者最新的研究成果。

(4) 由浅入深、由表及里的逻辑思路。在内容编排上循序渐进,由基础性知识逐步导向理论性的探索和研究。如《高级财务会计》一书在内容安排上力求与《中级财务会计》相衔接,使之形成完整的学科体系。

(5) 专业教育与普及教育相结合。同时兼顾了财经专业与非财经专业学生的学习需要,内容安排上既重视基础知识的阐述又突出重点、难点,既体现了专业性也兼顾了普及性。如《会计学》一书在讲述基本概念和基本理论的同时,尽量列举一些国内外重大会计案例,对一些重点和难点问题进行分析 and 探讨。

本系列教材由部分高等院校具有丰富教学科研经验、思维敏锐、勇于创新的中青年教授、博士生导师编写,所有作者都倾注了极大的热情,付出了艰辛的劳动。如果本套教材能够引起大家的思考,打开读者的视野,为在会计教育改革中不断摸索的同行提供一些有益的借鉴,那就达到了我们编写这套书的目的。

教授、博士生导师



2008年7月于江苏大学



财务管理是企业为达到既定的经营目标而组织财务活动、处理财务关系的一项综合性管理工作。随着我国经济改革的不断深入和证券市场的不断发展,现代企业财务管理的理论和实践也不断丰富和发展,财务管理在现代企业管理中的作用更加突出。为适应这一形势的发展并全面反映新会计准则的要求,我们在总结多年财务管理教学实践经验的基础上,组织编写了这本教材。

本书以财务管理的实务运作为出发点,围绕筹资管理、投资管理、资产管理、财务规划与分析、收益分配等主要内容构建教材的框架,同时积极吸取本专业理论和实践的最新研究成果,采用定性和定量分析相结合的方法,系统阐述财务管理的基本理论和基本方法。全书共包括财务管理概论、货币时间价值与风险观念、负债筹资、股权融资、内部长期投资、证券投资、营运资金管理、收益及利润分配管理、财务分析等。

本书具有以下主要特点:一是理论与实践相结合。一方面充分阐述财务管理的理论,富有探讨性;另一方面注重体现

我国《企业会计准则》、《企业财务通则》和最新税收制度等相关法律、法规的规定,结合实际具有较强的实用性。二是知识内容的完整性。在全面阐述如何进行公司财务状况分析、财务规划与价值估价的基础上,帮助读者完整掌握财务管理的相关知识,注重培养其综合运用数学、计算机等背景知识收集、处理财务数据的能力。三是发展与创新并重。力求突破财务管理教材的传统编写模式,内容上求实、求新、求深,将现代财务管理模式与我国现实情况相结合,以开阅读者视野、提高创新思维能力。本书可以作为高等院校经济与工商管理类各专业本科生的教材,也可以供财务会计、股票投资、金融服务、资产管理等行业从业人员和公司管理人员使用。

本书由孔玉生教授、朱乃平副教授担任主编,徐惠珍副教授、石盈芳讲师担任副主编。具体编写分工如下:第一章、第二章由孔玉生教授执笔;第三章、第四章由朱乃平副教授执笔;第五章、第六章由孔玉生教授和朱乃平副教授共同执笔;第七章由徐惠珍副教授执笔;第八章由石盈芳讲师执笔;第九章由徐惠珍副教授和石盈芳讲师共同执笔。

本书在编写过程中参阅了大量相关资料,在此对作者表示诚挚的感谢。在书稿的编写和修改过程中,我们得到了许多学术界同仁尤其是本套丛书各参编老师的帮助,在此表示衷心的感谢。同时还要特别感谢江苏大学出版社的编辑,他们的热心、耐心和尽职尽责,是本书形成并得以出版的重要因素。

由于我们的学术水平有限,加上时间仓促,书中难免存在不足之处,敬请广大读者批评指正。

编 者

2008年7月



第一章

财务管理概论	1
第一节 财务管理的内容	1
第二节 财务管理的产生、发展	5
第三节 财务管理的目标	8
第四节 企业财务关系	15
名词与术语	17
思考题	17

第二章

货币时间价值与风险观念	18
第一节 货币时间价值	18
第二节 风险及其衡量	29
名词与术语	33
思考题	33

第三章

负债筹资	34
第一节 负债筹资概述	34
第二节 短期负债筹资	35
第三节 长期负债筹资	39
第四节 租赁筹资	46

名词与术语	50
思考题	50

第四章

股权融资	51
第一节 企业资本金的筹集	51
第二节 普通股	53
第三节 优先股	63
名词与术语	66
思考题	66

第五章

内部长期投资	67
第一节 固定资产投资	67
第二节 基本建设投资决策	98
名词与术语	113
思考题	113

第六章

证券投资	114
第一节 债券投资	114
第二节 股票投资	122
名词与术语	142
思考题	142

第七章

营运资金管理	143
第一节 流动资产概述	143
第二节 现金管理	145
第三节 有价证券管理	154
第四节 应收账款管理	158
第五节 存货管理	166

名词与术语	176
思考题	176

第八章

收益及利润分配管理	177
第一节 利润形成与管理	177
第二节 利润分配的历史沿革	180
第三节 利润分配的内容	185
第四节 股利支付的程序和方式	188
第五节 股利理论	190
第六节 股利政策的制定	193
第七节 股票股利、股票分割与股票回购	200
名词与术语	205
思考题	205

第九章

财务分析	206
第一节 财务报表及其作用	206
第二节 企业主要财务报表	208
第三节 报表分析基本方法	220
第四节 偿债能力分析	227
第五节 营运能力分析	231
第六节 盈利能力分析	234
第七节 发展能力分析	238
第八节 上市公司相关指标分析	243
第九节 财务比率综合评分法	246
第十节 杜邦分析法	248
第十一节 雷达图表法	253
名词与术语	255
思考题	255

主要参考文献	256
--------	-----

第一章

财务管理概论

【本章导读】

本章主要阐述财务管理的产生、发展,财务管理的内容、目标及企业财务关系。财务管理的内容包括筹资管理、投资管理、利润分配、营运资金管理;财务管理的目标是股东财富最大化,并介绍企业目标、不同利益主体财务目标的矛盾与协调,以及财务目标与社会责任的关系;企业的财务关系包括企业与投资人、债权人、债务人、政府、内部各单位关系等。本章的重点是财务管理的内容、目标和企业财务关系,难点是企业财务关系和不同利益主体财务目标的矛盾与协调。通过本章的学习,要求学生掌握财务管理的内容,理解财务管理的目标,了解财务管理的产生、发展与企业财务关系。

第一节 财务管理的内容

一、财务管理的概念

在商品经济条件下,社会产品是使用价值和价值的统一体。企业再生产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生产资料的价值转移到产品中去,并且创造出新的价值,通过实物商品的出售,使转移价值和新创造的价值得以实现。在企业再生产过程中,资金的实质是再生产过程中运动着的价值表现。

在企业生产经营过程中,实物商品不断地运动,实物商品的价值形态也不断地发生变化,由一种形态转化为另一种形态,周而复始,不断循环,形成了资金运动。所以,企业的生产经营过程,一方面表现为实物商品的运动过程,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,而且伴随再生产过程的不断进行,资金运动也表现为一个周而复始的周转过程。资金运动是企业再生产过程的价值方面,它以价值形式综合地反映着企业的再生产过程。企业的资金运动,构成企业经济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。而资金运动过程的各阶段总是与一定的财务活动相对应的,或者说,资金形式是与一定的财务活动相对应的。所谓财务活动,是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为。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的经济利益关系。

一言以蔽之,企业财务是指企业在再生产过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。

二、财务管理的对象

企业财务管理的研究对象是企业资金运动。企业生产经营的全过程实质上就是企业筹集资金、使用资金及分配资金的过程,财务管理就是对企业资金与资金运动(价值形态)的管理,如图 1-1 所示。我们认为,企业财务管理就是根据企业资金运动的规律,遵循一定的法规政策,对企业的财务活动进行计划、组织、控制等一系列活动的总称。

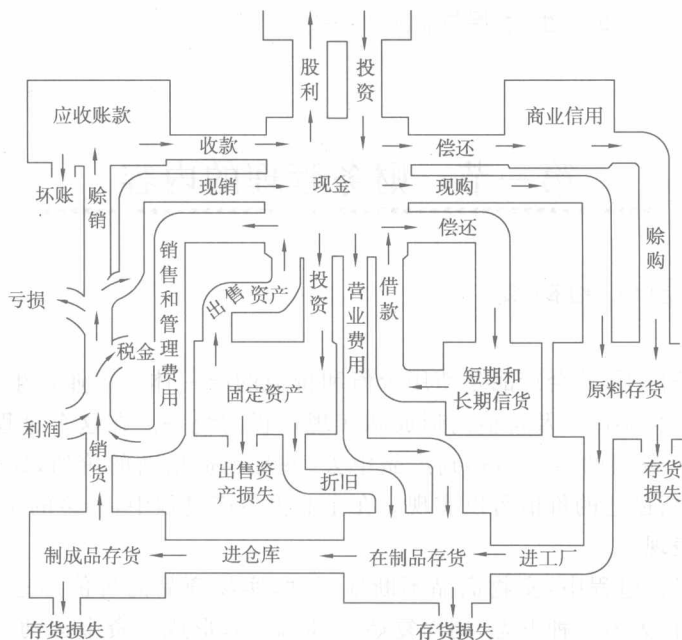


图 1-1 企业资金运动图

三、财务管理的内容

(一) 财务管理的基本内容

财务管理的内容是财务管理对象的具体化。财务管理对象是企业再生产过程中的资金运动(资金的循环和周转),所以,财务管理的内容就是企业资金运动所表现出来的各个具体方面(财务活动)及其所体现的经济关系(财务关系)。就一般状态下的企业而言,资金运动通常具体表现为资金的筹措(筹资)、资金的使用(投资)、利润的分配及日常资金的营运等4个方面。我们通常将这4个方面称为财务管理的基本内容。此外,特殊状态下的企业还会面临一些派生的资金运动方式,亦即财务管理的派生内容。

1. 筹资管理

投资是企业组织生产经营的基础,而筹资又是进行投资的前提,从这一意义上讲,筹资管理是现代企业财务管理的首要环节。事实上,在企业发展过程中,筹资及筹资管理是贯穿始终的。企业无论是在创立之时,还是在追求规模扩张的成长过程中,甚至在日常经营周转过程之中,都可能需要筹措资金。

筹资管理需解决的问题是多层次的。首先,筹资管理必须注重资本结构的合理安排,保证企业财务既有稳定性又有灵活性。其次,筹资管理还必须注重成本的控制,因为任何资金提供者都要求获得报酬,但它们之间又存在差异,故企业必须进行广泛的比较与选择。此外,筹资管理还应该注意密切配合投资和生产经营的实际需要,做到适时和适量。

2. 投资管理

投资管理是现代企业财务管理的重要环节,投资决策对企业经营成败具有根本性的影响。广义而言,投资包括长期投资和短期投资2个方面,但财务管理学中所指的投资,通常是狭义的概念,即长期投资。

投资管理的基本内容是投资决策分析,但就其完整意义而言,投资管理的首要任务是如何进行投资方向的选择,如多元化投资、一体化投资及专业化投资等。不同的投资方向选择意味着企业不同的发展路径,因此,投资方向选择是一个非常具有战略意义的问题。在具体的投资决策分析中,企业一方面要谨慎地结算现金流量,另一方面还要充分考虑投资风险。此外,在投资项目形成之后,还应注意加强跟踪管理,以确保投资项目在实施过程中取得预期效果。

3. 利润分配管理

利润分配管理主要研究企业实现的税后净利如何进行分配,即多少用于发放股利,多少用于企业留存。在进行利润分配决策时,股东的近期利益与长远利益是一对需要权衡的矛

盾。股利分派水平过低,会使股东的近期利益得不到满足;而股利分派水平过高,会使企业保留盈余过少,不利于企业长期发展。因此,企业需要依据法律的有关规定,合理确定分配规模和分配方式,确保企业取得最大的长期利益。具体而言,利润分配管理需要研究解决的主要问题包括:(1) 股东对分红的要求;(2) 企业发展对保留盈余的要求;(3) 影响利润分配政策的各种具体因素;(4) 股利政策的连续性问题。

4. 营运资金管理

营运资金管理的基本任务是筹措短期资金,提高短期资金周转效率。营运资金管理的基本目标是通过有效地进行资金的日常调度和调剂,合理地配置资金,以提高资金使用效率,增强短期资金流动性。企业需要确定营运资金的持有政策、合理的营运资金融资政策以及合理的营运资金管理政策,包括:现金和交易性金融资产持有计划的确定;应收账款的信用标准、信用条件和收账政策的确定;存货周期、存货数量、订货计划的制订;短期借款计划、商业信用筹资计划的确定;等等。

营运资金管理的首要任务是合理安排流动资产与流动负债的比例关系,确保企业具有较强的短期偿债能力。其次,加强流动资产的管理,提高流动资产周转效率,这也是企业改善财务状况的一个十分重要的方面。此外,企业还应该注意流动资产与流动负债各自内部结构的优化,使企业能够顺利进行短期资金周转、维持短期信用能力。

(二) 财务管理的派生内容

特定条件下企业财务管理的派生内容是因“条件”而产生的。例如,在通货膨胀条件下,企业派生出“通货膨胀财务管理问题”;当企业由单体企业发展成为集团企业时,企业又派生出“集团企业财务管理问题”;当企业进入破产清算状态时,企业又派生出“破产清算财务管理问题”。诸如此类派生内容的一个共同特点是,它们并非任何条件下的任何企业所共同面临的财务管理问题,而是特定条件下企业所面临的特殊财务管理问题。

企业融资与投资活动相互影响。获取收入以发生支出为前提,投资以融资为前提,负债本息的偿还及红利分配均要求企业经营获利和(或)获得新的资金来源。企业应在这一系列的复杂业务关系中始终保持现金的收支平衡,用公式表示即为

$$\text{期末预期现金余额} = \text{期初现金余额} + \text{预算期预期现金流入} - \text{预算期预期现金流出}$$

显然,从这一平衡公式可以看出,财务管理所要求的“收支平衡”并不是机械的收支相等,而是留有余地的平衡,即保持财务的合理弹性。这是因为,有限量的现金余额(剩余)给企业带来的资金成本负担是有限的,而现金短缺对企业而言是不允许发生的——除非有办法弥补临时的短缺。此外,环境的多变性也决定了财务预算只能是一种大致的估算,不可能完全准确无误。因此,企业财务管理中只有保持一定弹性的平衡,才能使企业出现财务拮据乃至破产的风险降低到最小限度。

第二节 财务管理的产生、发展

一、财务管理的产生

随着商品经济的繁荣,15—16 世纪地中海沿岸一带的城市贸易得到了迅速发展。意大利的许多城市都发展成为欧洲与近东之间的贸易中心。这种跨地区商业的发展,使得在某些城市中出现了邀请公众入股的城市商业组织,股东有商人、王公、大臣乃至一般市民。这种股份经济组织往往由官方设立并监督其业务,股份不能转让,但投资者可以收回。国外有些学者视其为原始的股份制企业,这虽然还不是现代意义上的股份公司,但它已开始将向公众筹集的资金用于商业经营,也已存在红利的分配和股本的回收等现象。因此,国外许多财务学者认为,这实际上已是财务管理的萌芽,只不过这时的财务管理还没有作为一项独立的职能从商业经营中分离出来。

随着资本的原始积累及金融业的兴起,企业生产和交换规模不断扩大,工业技术不断发明并应用于企业生产领域,股份公司也在许多国家中发展起来。特别是 19 世纪 50 年代以后,欧美产业革命进入完成时期,制造业迅速崛起,新机器、新技术不断涌现,企业规模不断扩大,组织企业需要大量资金,于是股份公司得到了迅速发展。19 世纪末 20 世纪初,股份公司迅速发展,企业规模不断扩大,使公司出现了一种新的管理职能,即解决怎样筹集资本、股票怎样发行、外界有哪些资金来源、筹集到的资金怎样使用、企业盈利怎样分配等问题。于是各公司纷纷成立一个新的管理部门——财务管理部门来承担以上职能,财务管理开始从企业管理中分离出来,专业化的财务管理也就产生了。

二、财务管理的发展

财务管理自产生以后,在其发展过程中经历了筹资财务管理、内部控制财务管理和投资财务管理 3 个阶段。

1. 筹资财务管理阶段

在这一阶段中,财务管理的主要职能是预计公司资金的需要量和筹集公司所需要的资金。20 世纪初,股份公司的迅速发展,使各公司都面临着如何筹集扩大经营所需资金的问题。那时,资金市场还不甚成熟,详细的会计信息还不可能得到,收益表和资产负债表充满了捏造的数字,缺乏可靠的财务信息,而且股票的买卖被少数了解内情的人所控制,这使得投资人裹足不前,不愿购买股票和债券。因而,如何筹集资金是当时财务管理的重要职能。

2. 内部控制财务管理阶段

它是财务管理的一个重要发展阶段。筹资阶段的财务管理只着重研究资本筹措,却忽视了企业日常的资金周转和内部控制,也未能研究出一套必要的财务管理办法,所以即使筹集到资金也不一定能促使企业经营持续发展。随着科学技术的迅速发展,市场竞争的日益激烈,西方企业财务人员逐渐认识到,在残酷的竞争中要维持企业的生存和发展,财务管理的主要内容不仅仅是筹措资金,更为重要的是有效的内部控制,管好用好资金。在此阶段,资产负债表中的资产科目,如现金、应收账款、存货和固定资产等引起了财务管理人员的重视。

在这一时期,公司内部的财务决策被认为是公司财务管理中最重要的问题,而与资金筹集有关的事项已退居第二位。各种计量模型逐渐应用于存货、应收账款、固定资产等科目,财务分析、财务计划、财务控制等得到了广泛应用。

3. 投资财务管理阶段

随着企业经营的不断变化和发展,资金运用日趋复杂,加上通货膨胀和市场竞争,这些都使投资风险加大。因此,在这一时期的财务管理中,投资管理受到空前重视,主要表现在以下3个方面。

(1) 确定比较合理的投资决策程序。企业财务管理人员认为,合理的固定资产投资管理程序是做好投资决策的基础。科学的决策必须遵循必要的程序,这一程序包括以下几个方面:投资项目的提出、投资项目的评价和审核、投资项目的决策、投资项目的执行、投资项目的再评价。

(2) 建立科学的投资决策指标体系。在这一阶段中,企业财务管理界逐渐认识到传统的财务评价指标(如投资回收期、投资报酬率)的缺陷,建立了考虑货币时间价值的贴现现金流量指标体系。这一指标体系主要包括净现值法、内部报酬率法和利润指数法等,到20世纪70年代已得到广泛应用。

(3) 建立科学的风险投资决策方法。这一时期建立起来的各种风险投资决策方法,为正确进行有风险的投资决策提供了科学依据。另外,这一时期创建的投资组合理论,也为分散投资风险提供了重要的理论依据。

新中国成立以前,我国社会经济发展迟缓,长期处于落后状态,始终未形成独立的财务管理工作体系和财务管理学科。新中国成立以后,在前苏联的影响下,根据计划经济的特点,建立了集中计划管理和统收统支的财务管理体系,它对恢复我国经济和推动国民经济的调整发展曾起到十分重要的作用。但在此体制下,企业财务管理的任务是完成国家下达的计划指标,按计划取得资金并按规定使用资金,无自主筹集资金的必要,也无自主运用资金的权利。企业实现的盈利全部或大部分上缴国家,出现亏损由国家弥补,财务管理相对薄弱。改革开放以后,国家对经济工作十分重视,并对财务管理体制实施了一系列的改革措施,企业理财的自主权逐渐得到加强。随着改革开放的逐渐深入,我国建立起社会主义市场