

财务管理

杨玉红 编著
赵蕊芬



立信会计出版社

财务管理

杨玉红 编著
赵蕊芬

立信会计出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/杨玉红,赵蕊芬主编. —上海:立信会计出版社,2005.2

ISBN 7-5429-1410-3

I. 财… II. ①杨… ②赵… III. 企业管理:财务管理
IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 011089 号

出版发行	立信会计出版社
经 销	各地新华书店
电 话	(021)64695050×215 (021)64391885(传真) (021)64388409
网上书店	www.Lixinbook.com (021)64388132
地 址	上海市中山西路 2230 号
邮 编	200235
网 址	www.lixinaph.com
E-mail	lxaph@sh163.net
E-mail	lxzbs@sh163.net (总编室)

印 刷	立信会计常熟市印刷联营厂
开 本	890×1240 毫米 1/32
印 张	13.375
插 页	2
字 数	353 千字
印 次	2005 年 12 月第 2 次
印 数	3 001—6 000
书 号	ISBN 7-5429-1410-3/F·1274
定 价	23.50 元

如有印订差错 请与本社联系

前 言

财务管理学作为一门研究现实财务问题的应用学科,内容丰富复杂,充满了挑战性,尤其是在新世纪的今天,企业既要做好企业“内部”的核算与控制工作,又要面向市场做好包括各种决策在内的“外部”理财工作。因此,编写一本系统、实用、有特色的好书显得尤为重要,本书正是这样一次尝试,其特点如下:

第一,深入浅出,具有一定的系统性和可读性。编写本书是在吃透理论的基础上,结合我们多年的教学经验,将其自然地表达出来,即使是非财会专业人员,在读完本书后也能对财务管理知识有一定的了解。

第二,理论联系实际,具有一定的理论性和实用性。本书体现了“以能力为本位,以实践为导向,以学生为主体”的指导思想,不是大篇幅地进行理论探讨,而是让读者在学习基本理论的基础上,通过实例及案例分析,学习理财方法,实现了理论与实践的紧密结合。

第三,继承与求新并重,具有一定的前瞻性和开拓性。本书既广泛吸取了国内外财务管理研究的优秀成果,又结合当代财务理论发展的最新动向,对企业财务问题进行了探讨。做到了既符合国际财务理论和方法的发展潮流,又适合我国经济发展的实践和财务制度的要求。

本书以资金管理为主线,围绕财务决策这个核心展开财务管理的全部内容,分“基础理论”、“实务运作”、“实务拓展”三大篇。第一篇主要介绍财务管理的基础理论;第二篇分别论述筹资决策、投资决策、股利分配决策和财务分析方法;第三篇分别论述企业购并与控制、破产与清算以及国际财务管理的理论与方法。

本书既可作为高等院校理财学、会计学、经济学和企业管理等专业

的教材,也适合各类管理人员和财会人员学习使用,还可作为资格考试人员的参考用书。

本书是在两位作者近 20 年教学经验积累与探讨的基础上,经多次商榷编著而成,其中赵蕊芬编写第一、第三、第四、第五、第六、第七章及各章的第二个案例;杨玉红编写第二、第八、第九、第十、第十一、第十二章及其余案例。书中疏漏之处,恳请读者批评指正。

在本书出版之际,我们特别感谢立信会计出版社的大力支持。

作 者

2005 年 1 月

目 录

第一篇 基础理论篇

第一章 财务管理概述.....	3
第一节 财务管理的概念.....	3
第二节 财务管理的内容.....	8
第三节 财务管理的目标	11
第四节 财务管理的环节	19
第五节 财务管理的外部环境	22
[案例]	29
第二章 财务管理的价值观念	36
第一节 资金的时间价值	36
第二节 投资风险价值	48
[案例]	57

第二篇 实务运作篇

第三章 筹资渠道与筹资方式	61
第一节 筹资概述	61
第二节 资金需要量预测	68
第三节 权益资金筹集	71
第四节 负债资金筹集	84

第五节 认股权证和可转换债券筹资	105
[案例]	112
第四章 资金成本与资金结构	116
第一节 资金成本	116
第二节 风险与杠杆	126
第三节 资金结构	134
[案例]	144
第五章 营运资金管理	149
第一节 营运资金概述	149
第二节 现金管理	151
第三节 应收账款管理	159
第四节 存货管理	170
[案例]	179
第六章 资本预算	184
第一节 资本预算概述	184
第二节 资本预算中现金流量的估算	186
第三节 资本预算评价方法	193
第四节 资本预算决策实例分析	205
[案例]	212
第七章 证券投资	218
第一节 证券投资概述	218
第二节 债券投资	222
第三节 股票投资	228
第四节 证券投资组合	235

第五节 期权·····	240
[案例]·····	245
第八章 利润分配管理 ·····	248
第一节 利润的构成及分配·····	248
第二节 股利分配·····	252
第三节 股利政策·····	255
第四节 股票股利与股票分割·····	260
[案例]·····	265
第九章 财务分析 ·····	269
第一节 财务分析概述·····	269
第二节 比率分析·····	279
第三节 杜邦财务分析·····	294
第四节 比较分析和趋势分析·····	296
第五节 财务分析的局限性·····	303
[案例]·····	308

第三篇 实务拓展篇

第十章 企业购并与控制 ·····	319
第一节 购并概述·····	319
第二节 企业购并的财务分析·····	327
第三节 企业剥离与分立·····	337
第四节 企业控制·····	342
[案例]·····	346
第十一章 企业重组与破产清算的财务管理 ·····	349

第一节 企业重组	349
第二节 企业破产与清算	353
[案例]	364
 第十二章 国际财务管理	 369
第一节 国际融资管理	369
第二节 国际投资管理	379
第三节 国际营运资本管理	385
第四节 国际企业内部资本转移管理	389
第五节 国际企业结算管理	396
[案例]	403
 附表一 1元复利终值系数表	 405
附表二 1元复利现值系数表	409
附表三 1元年金终值系数表	413
附表四 1元年金现值系数表	417
 参考文献	 421

第一篇

基础理论篇

第一章 财务管理概述

“企业管理的重心在于财务管理,财务管理的重心在于资金管理”,这已成为大家的共识。财务管理在企业经济活动中的地位与作用越来越重要,有时甚至成为企业生存和发展的关键所在。本章由企业的财务活动出发,引申出企业财务管理的基本概念,提出了企业财务管理的目标,概括了企业财务管理的内容,讲述了企业财务管理的环节、环境,以使读者对财务管理工作有一个比较全面的认识和理解。

第一节 财务管理的概念

财务管理(Financial Management),简称理财,是企业为了达到既定目标所进行的一项经济管理活动,是企业管理的一个重要组成部分。

企业要进行生产经营活动,就必须有人力、物资等各项生产经营要素,并开展有关方面的活动,这些活动就构成了企业的财务活动;同时,企业进行财务活动时,必然集中反映一定的财务关系,为此,要了解什么是财务管理,必须先分析企业的财务活动和财务关系。

一、企业的财务活动

企业再生产过程表现为价值运动或者资金运动的过程,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,资金运动形式是通过一定的财务活动内容来实现的。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。从整体上讲,财务活动包括以下四个方面:

（一）筹资活动

企业组织商品生产,必须以占有或能够支配一定数额的资金为前提。也就是说,企业从各种渠道以各种形式筹集资金,是资金运动的起点。所谓筹资,是指企业为了满足投资和用资的需要,筹措和集中所需资金的过程。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、筹资方式或工具的选择,合理确定筹资结构,以降低筹资成本和风险。

企业通过筹资可以形成两种不同性质的资金来源:一是企业自有资金,企业可以通过向投资者吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式取得,其投资者包括国家、法人、个人等;二是企业债务资金,企业可以通过从银行借款、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、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支,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。

（二）投资活动

企业取得资金后,必须将资金投入使用,以谋求最大的经济效益;否则,筹资就失去了目的和效用。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(如购置流动资产、固定资产、无形资产等)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,则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金的收付,便是由投资而引起的财务活动。

（三）经营活动

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

业要采购材料或商品,以便从事生产和销售活动,同时,还要支付工资和其他营业费用;其次,当企业把产品或商品售出后,便可取得收入,收回资金。上述各方面都会产生企业资金的收付。这就是因企业经营而引起的财务活动,也称为资金营运活动。

(四) 分配活动

企业通过投资(或资金营运活动)应当取得收入,并相应实现资金的增值。企业必须对取得的各种收入依据现行法规及规章作出分配,以全面实现财务目标。所以,广义地说,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利润尤其是净利润的分配。

企业通过投资取得的收入如销售收入,首先要用以弥补生产经营耗费,缴纳流转税,其余部分成为企业的营业利润;营业利润和投资净收益、营业外收支净额等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,净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,其余利润作为投资者的收益分配给投资者或暂时留存企业或作为投资者的追加投资。值得说明的是: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报酬时,前者是通过利润分配的形式进行的,属于税后分配;后者是通过将利息等计入成本费用的形式进行分配的,属于税前分配。

上述财务活动的四个方面,是相互联系,相互依存的,它们共同构成企业的财务活动,形成周而复始的资金循环和周转。资金循环的起点和终点是现金,其他资产都是现金在流转中的转化形式。因此可以说,财务活动是以现金收支所形成的资金运动。如图 1-1 所示。

二、企业的财务关系

企业的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。企业资金的筹集、投放、使用、回收和分配,与企业上下左右各方面有着广泛的联系,企业的财务关系可概括为以下几个

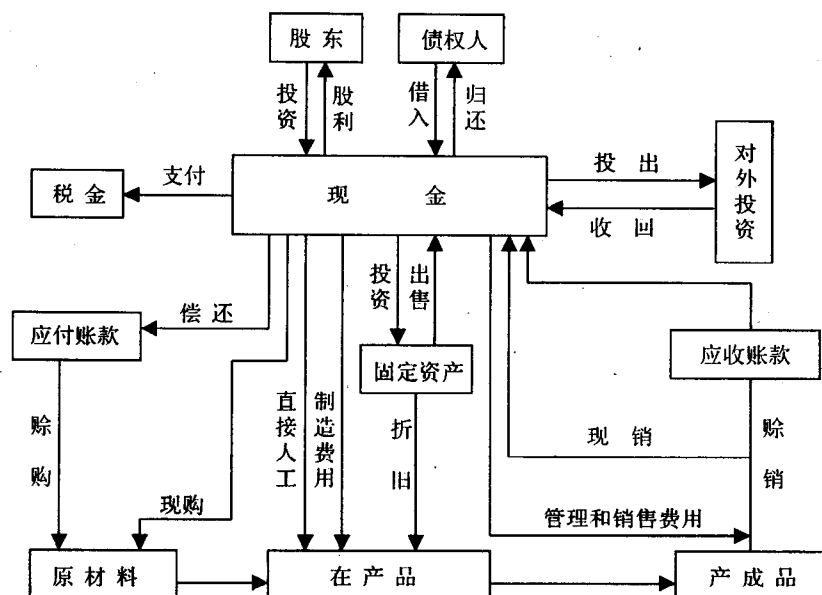


图 1-1 企业财务活动内容

方面：

（一）企业与投资者和受资者之间的财务关系

企业从各种投资者那里筹集资金，进行生产经营活动，并将所实现的利润按各投资者的出资额进行分配。企业还可将自身的法人财产向其他单位投资，这些被投资单位即为受资者。受资者应向企业分配投资收益。企业与投资者、受资者的关系，即投资同享投资收益的关系，在性质上属于所有权关系。处理这种财务关系必须维护投资、受资各方的合法权益。

（二）企业与债权人、债务人之间的财务关系

企业购买材料、销售产品，要与购销客户发生货款收支结算关系，在结算中由于延期收付款项，要与有关单位发生应收账款和应付账款。当企业资金不足或资金闲置时，要向银行借款、发行债券或购买其他单位债券。业务往来中的收支结算，要及时收付款项，以免相互占用资

金,一旦形成债权债务关系,债务人不仅要还本,而且要付息。企业与债权人、债务人的关系,在性质上属于债权债务关系。处理这种财务关系,必须按有关各方的权利和义务保障有关各方的权益。

(三) 企业与税务机关之间的财务关系

企业应按照国家税法的规定缴纳各种税款,包括所得税、流转税和计入成本的税金。国家以社会管理者的身份向一切企业征收的有关税金,是国家财政收入的主要来源。企业及时足额地纳税,是生产经营者对国家应尽的义务,必须认真履行。企业与税务机关之间的财务关系反映的是依法纳税和依法征税的税收权利义务关系(在税法上称税收法律关系)。

(四) 企业内部各单位之间的财务关系

一般说来,企业内部各部门、各级单位之间与企业财务部门都要发生领款、报销、代收、代付的收支结算关系。在实行内部经济核算制和经营责任制的条件下,企业内部各单位都有相对独立的资金定额或独立支配的费用限额,各部门、各单位之间提供产品和劳务要进行计价结算。这样,在企业财务部门同各部门、各单位之间,各部门、各单位相互之间,就发生资金结算关系,它体现着企业内部各单位之间的经济利益关系。处理这种财务关系,要严格分清有关各方的经济责任,以便有效地发挥激励机制和约束机制的作用。

(五) 企业与职工之间的财务关系

企业要用自身的产品销售收入向职工支付工资、津贴、奖金等,而按照职工提供的劳动数量和质量进行分配。这种企业与职工之间的结算关系,体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。处理这种财务关系,要正确地执行有关的分配政策。

企业的资金运动,从表面上看是钱和物的增减变动,实际上,钱和物的增减变动都离不开人与人之间的关系。我们要透过资金运动的现象,看到人与人之间的财务关系,自觉地处理好财务关系,促进生产经营活动的发展。

三、财务管理及其特征

财务管理是基于企业生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,是组织企业资金运动、处理企业同各方面财务关系的一项经济管理工作,是企业管理的重要组成部分。

财务管理是一种性质比较特殊、比较复杂的管理工作。具有以下明显的特征:

(一) 财务管理是一项综合管理

企业购、产、销、人事、行政各部门业务活动的进行无不伴随着企业资金的收支,财务管理的触角就必然要伸向企业生产经营的各个角落。每个部门都会通过资金的收付,与财务管理部门发生联系。每个部门也都要在合理使用资金和组织收入方面接受财务管理部门的指导,受到财务管理制度的约束。即企业所有经营活动都反映为资金运动,财务管理是对资金运动的管理,因此其管理范围涉及企业的人、财、物各个方面,供、产、销各个环节,是一项综合性管理工作。

(二) 财务管理是一种价值管理

财务管理利用资金、成本、收入等价值指标,来组织企业中价值的形成、实现和分配,并处理这种价值运动中的经济关系。所以财务管理区别于其他管理的特点,在于它是一种价值管理,是对企业再生产过程中的价值运动所进行的管理。

第二节 财务管理的内容

财务管理的内容是由企业资金运动的内容决定的。企业投入资金,用来进行产品生产和经营,要考虑投资的效益;企业投入的资金以一定的方式从各种来源获得,必须注意资金的成本;产品售出收回货币资金,产生利润,确定资金增值的分配政策,这就组成了财务管理的主要内容,它包括资金的筹资决策、投资决策和股利分配决策。