

财务管理实验教程

CAIWU GUANLI SHIYAN JIAOCHENG

张如 主编



浙江工商大学出版社
ZHEJIANG GONGSHANG UNIVERSITY PRESS

财务管理实验教程

CAIWU GUANLI SHIYAN JIAOCHENG

张 如 主编



浙江工商大学出版社
ZHEJIANG GONGSHANG UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

财务管理实验教程 / 张如主编. —杭州:浙江工商大学出版社, 2013. 8(2014. 6 重印)

ISBN 978-7-81140-793-8

I. ①财… II. ①张… III. ①财务管理—高等学校—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 103802 号

财务管理实验教程

张 如 主 编

责任编辑	王黎明
封面设计	王妤驰
责任印制	包建辉
出版发行	浙江工商大学出版社 (杭州市教工路 198 号 邮政编码 310012) (E-mail: zjgsupress@163.com) (网址: http://www.zjgsupress.com) 电话: 0571-88904980, 88831806(传真)
排 版	杭州朝曦图文设计有限公司
印 刷	杭州恒力通印务有限公司
开 本	710mm×1000mm 1/16
印 张	10.25
字 数	184 千
版 次	2013 年 8 月第 1 版 2014 年 6 月第 2 次印刷
书 号	ISBN 978-7-81140-793-8
定 价	25.00 元

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

浙江工商大学出版社营销部邮购电话 0571-88904970

前 言

财务管理学是一门实践性较强的课程,在财务管理课程的教学体系中,实验教学是不可或缺的重要一环。鉴于教学过程的实际需要,在浙江农林大学教材出版基金的支持下,我们组织编写了《财务管理实验教程》一书。

本书的结构体系力求与财务管理理论教学内容相一致,共分六章二十一节,系统讲述了筹资管理、投资管理、营运资金管理、利润管理和财务分析五个方面的财务活动。其中筹资管理包括资本成本、筹资决策、筹资风险分析;投资管理包括资本预算、项目投资决策、项目投资风险分析、证券投资决策;营运资金管理包括现金管理、存货管理、应收账款管理;利润管理包括利润分配和股利政策分析;财务分析包括企业财务状况的比率分析、企业财务状况的趋势分析和企业财务状况的综合分析。每节包括基本知识、实验原理、单项训练和综合实验等内容,体现了实验教学与理论知识的贯通。第六章是财务管理案例实验,包括融资需求的预测、融资方式的选择、项目投资评价、证券投资的选择、配股方案设计和财务预算的编制。

本书由浙江农林大学教师编写。编写初期由张如老师任主编,与程建波、冯茜、汤晓蔚和刘宝森四位老师组成编写组。随着编写过程的深入,程建波和冯茜两位老师相继调离我校,刘宝森老师也去读博深造,编写一度中断。后在不断的努力下,终于如期完成书稿。张如老师任主编并总纂。第一章由张如和刘宝森老师编写,第二章由汤晓蔚老师编写,第三章、第四章、第六章由张如老师编写,第五章由张如和冯茜老师编写。

本书编写过程中参考和借鉴了大量的文献资料,在此向文

献资料的作者表示衷心的感谢！同时也感谢浙江工商大学出版社的大力支持，向王黎明编辑表示感谢！

由于编者水平和时间有限，虽倾力投入，不足之处仍在所难免，恳请专家和读者批评指正。

编 者

2013 年 4 月

目录

CONTENTS

第一章 筹资管理

第一节	资本成本	3
第二节	筹资决策	12
第三节	筹资风险分析	18

第二章 投资管理

第一节	资本预算	25
第二节	项目投资决策	29
第三节	项目投资风险分析	37
第四节	证券投资决策	42

第三章 营运资金管理

第一节	现金管理	55
第二节	存货管理	61
第三节	应收账款管理	69

第四章 利润管理

第一节	利润分配	77
第二节	股利政策分析	81

第五章 财务分析

第一节	企业财务状况的比率分析	91
第二节	企业财务状况的趋势分析	109

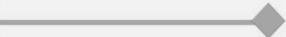
第三节	企业财务状况的综合分析	120
-----	-------------------	-----

第六章 财务管理案例实验

第一节	华光公司融资需求的预测	137
第二节	华工科技股筹资方式的选择	140
第三节	云南绿远公司项目投资评价	145
第四节	万利公司证券投资的选择	150
第五节	通达股份公司的配股方案	152
第六节	天昌公司财务预算的编制	155

参考文献	157
------------	-----

第一章



筹资管理



第一节 资本成本

实验目的

1. 熟悉各种筹资方式的优缺点
2. 掌握各种资本成本的计算方法

一、基本知识

1. 资本成本

资本成本是企业筹集和使用资本而承付的代价。这里的资本是指企业所筹集的长期资本,包括股权资本和长期债权资本。从投资者的角度看,资本成本也是投资者要求的必要报酬或最低报酬。

资本成本包括用资费用和筹资费用两部分。

(1) **用资费用**。指企业在生产经营、投资过程中因使用资本而付出的费用,如向股东支付的股利、向债权人支付的利息等。这是资本成本的主要内容。长期资金的用资费用,因使用资金数量的多少和时期的长短而变动,属于变动性资本成本。

(2) **筹资费用**。指企业在筹集资本活动中为获得资本而付出的费用,通常是在筹措资金时一次支付的,在用资过程中不再发生。因此,属于固定性的资本成本,可视为筹资数额的一项扣除。

2. 资本成本的作用

资本成本是选择筹资方式、进行资本结构决策和选择追加筹资方案的依据。

资本成本是评价投资项目,比较投资方案和进行投资决策的经济标准。

资本可以作为评价企业整个经营业绩的基准。

3. 资本成本率的种类

资本成本率是指企业用资费用与有效筹资额之间的比率,通常用百分比表示。资本成本率有以下几类:

(1) **个别资本成本率**。指企业各种长期资本的成本率。企业在比较各



种筹资方式时,需要使用个别资本成本率。

(2)综合资本成本率。指企业全部长期资本的成本率。企业在进行长期资本结构决策时,可以利用综合资本成本率。

(3)边际资本成本率。指企业追加长期资本的成本率。企业在追加筹资方案的选择中,需要运用边际资本成本率。

二、实验原理

1. 个别资本成本率

一般而言,个别资本成本率是企业用资费用与有效筹资额的比较。其基本测算公式为:

$$K = \frac{D}{P - F}$$

或

$$K = \frac{D}{P(1 - f)}$$

式中: K —资本成本率,以百分率表示;

D —用资费用额;

P —筹资额;

F —筹资费用额;

f —筹资费用率,即筹资费用与筹资数额的比率。

(1)长期债权资本成本率。长期债权资本成本率一般有长期借款资本成本率和长期债券资本成本率两种。根据企业所得税法的规定,企业债务的利息允许从税前利润中扣除,从而可以抵免企业所得税。因此,企业实际负担的债权资本成本率应当考虑所得税因素,即:

$$K_d = R_d(1 - T)$$

式中: K_d —债权资本成本率,也称税后债权资本成本率;

R_d —企业债务利息率,也称税前债权资本成本率;

T —企业所得税率。

所以,长期借款资本成本率:

$$K_L = \frac{I_L(1 - T)}{L(1 - f_L)}$$

式中: K_L —长期借款资本成本率;

L —长期借款筹资额,即借款本金;

f_L —长期借款筹资费用融资率,即借款手续费率;

T —企业所得税率。

长期债券资本成本率:

$$K_b = \frac{I_b(1-T)}{B(1-f_b)}$$

式中: K_b —长期债券资本成本率;

B —债券筹资额,按发行价格确定;

f_b —债券筹资费用率;

T —企业所得税率。

(2) **股权资本成本率**。股权资本成本率主要有普通股资本成本率、优先股资本成本率和保留盈余资本成本率等。

对普通股资本成本率进行测算的方法有三种模型:股利折现模型、资本资产定价模型和风险溢价模型。

① **股利折现模型**。

$$P_c = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{D_t}{(1+K_c)^t}$$

如果公司采用固定股利政策,即每年分派现金股利 D 元,则资本成本可按下式测算:

$$K_c = \frac{D}{P_c}$$

如果公司采用固定增长股利政策,股利固定增长率为 G ,则资本成本可按下式测算:

$$K_c = \frac{D_1}{P_c} + G$$

式中: P_c —普通股融资净额,即发行价格扣除发行费用;

D_t —普通股第 t 年的股利;

K_c —普通股投资必要报酬率,即普通股资本成本率。

② **资本资产定价模型**。

$$K_c = R_f + \beta(R_m - R_f)$$

式中: R_f —无风险报酬率;

R_m —市场报酬率;

β —股票的贝塔系数。

③ **风险溢价模型**。从投资者的角度,股票投资的风险高于债券,因此,股票投资的必要报酬率可以在债券利率的基础上再加上股票投资高于债



券投资的风险报酬。

$$K_c = I_b + \Delta K$$

式中： I_b —债券的利率，

ΔK —股票投资高于债券投资的风险溢价。

(3)留用利润资本成本率。留用利润资本成本率的测算方法与普通股基本相同，只是不考虑筹资费用。

2. 综合资本成本率

$$K_w = W_l K_l + W_b K_b + K_c W_c + K_p W_p + W_r K_r$$

式中： K_w —综合资本成本率；

K_l —长期借款资本成本率；

W_l —长期借款资本成本比例；

K_b —长期债券资本成本比率；

W_b —长期债券资本比例；

K_p —优先股资本成本率；

W_p —优先股资本比例；

K_c —普通股资本成本率；

W_c —普通股资本比例；

K_r —留存收益资本成本率；

W_r —留存收益资本比例。

或简化为：

$$K_w = \sum_{i=1}^n K_i W_i$$

式中： K_w —综合资本成本率；

W_i —第 i 种筹资方式的资本比例；

K_i —第 i 种筹资方式的资本成本率。

在综合资本成本率的计算中，关于 W_i 的资本价值基础的确定有以下三种选择：

(1)按账面价值确定资本比例。

(2)按市场价值确定资本比例。指股票和债券以现行资本市场价格为基准确定其资本比例，从而测算综合资本成本率。

(3)按目标价值确定资本比例。指证券和股票等以公司预计的未来目标市场价值确定资本比例，从而测算资本成本率。

3. 边际资本成本率

(1) **边际资本成本率的测算原理**。边际资本成本率是企业追加筹资的资本成本率,即企业新增 1 元资本所需负担的成本。企业在未来追加筹资时,不能仅仅考虑目前所使用的资本的成本,还要考虑新筹资本的成本,即边际资本成本。在筹资数额较大或在目标资本结构既定的情况下,往往通过多种筹资方式的组合来实现。这时,边际资本成本需要按加权平均法来计算,其权数必须为市场价值权数,不应采用账面价值权数。

(2) **边际资本成本率规划**。在追加筹资过程中,为了便于比较选择不同规模范围的筹资组合,企业可以预先计算边际资本成本率,并以表或图的形式反映。建立边际资本成本规划的过程如下:

第一步,确定目标资本结构。

第二步,测算各种资本的成本率。

第三步,计算筹资总额分界点。根据目标资本结构和各种资本成本率变动的分界点,计算公司筹资总额分界点。其计算公式为:

$$BP_j = TF_j / W_j$$

式中: BP_j —筹资总额分界点;

TF_j —第 j 种资本的成本率分界点;

W_j —目标资本结构中第 j 种资本的比例。

第四步,测算边际资本成本率。根据上一步骤计算出的分界点,可得出新的筹资范围。对新的筹资范围分别计算加权平均资本成本,即可得到各种筹资范围的边际资本成本率。

三、单项训练

► 材料 1

IE 公司拟筹资 4,000 万元,其中按面值发行一批 5 年期债券,债券总面值为 1,000 万元,票面利率为 8%,筹资费率为 4%,每年付息一次,到期一次还本;取得长期借款 500 万元,期限为 5 年,年利率为 6%,每年付息一次,到期一次还本,筹资费率为 0.5%;发行普通股 2,000 万元,每股 20 元,筹资费率为 6%,预计第一年发放股利 1.2 元/股,以后每年股利以 5% 的比率稳定增长;此外,公司保留盈余 500 万元,所得税税率为 25%。

要求:计算 IE 公司各项筹资的个别资本成本和综合资本成本。



► 材料 2

艾丽化妆品公司目前有资金 5,000 万元。其中长期负债 1,500 万元, 优先股 500 万元, 普通股 3,000 万元。现公司为满足规模扩张的需要, 积极准备资金的筹集。经分析, 公司仍决定保持目前的资本结构。目前金融市场状况和企业筹资形势调查如下表所示:

不同筹资类别的规模和筹资成本状况表

筹资方式	资本结构	新筹资额范围(万元)	资金成本率
长期负债	30 %	0~6	4 %
		6~12	6 %
		>12	8 %
优先股	10 %	0~20	10 %
		20~40	11 %
		>40	12 %
普通股	60 %	0~30	14 %
		30~60	15 %
		>60	16 %

要求: 计算资金的边际成本。

四、综合实验

► 实验材料

2001 年 8 月, 南方家具公司管理层研究公司资金筹措问题, 其有关情况如下:

1. 基本情况

南方家具公司成立于 1990 年, 经过 10 年的发展, 到 2000 年, 资产达到 794 万元, 销售收入达到 1,620 万元, 净利达到 74 万元。尽管 2000 年是家具行业的萧条年, 但该公司销售收入和净利仍比上年增长了 8.7% 和 27.6%。目前, 该公司规模偏小, 生产线较少, 不能每年都向市场推出新产品, 因而利润的增长幅度相对降低。公司必须扩大生产规模, 计划新建一家分厂, 到 2003 年末, 使生产能力翻一番。分厂直接投资需要 800 万元,

其中,2002 年投资 500 万元,2003 年投资 300 万元。这将是同行业中规模最大、现代化程度最高的工厂。此外,需要 50 万元的资金整修和装备现有的厂房和设备,300 万元的流动资金弥补生产规模扩大引起的流动资金的不足。这三项合计共需资金 1,150 万元。在未来几年中,通过公司内部留用利润和提高流动资金利用效率,可解决 350 万元资金,但此外的 800 万元资金必须从外部筹措。2001 年 9 月 2 日,董事会正式讨论筹资问题。

2. 行业情况

家居行业是高度分散的行业,在 1,000 多家家居行业中,销售收入超过 1,500 万元的不到 30 家。在过去的几年中,家居行业一直面临着被兼并和收购的风险。但经济不景气的时期已经过去,该行业的发展前景是可观的,该行业会随着经济的复苏而发展起来。南方家具公司和同行业三家公司 2000 年的财务资料如下表所示。

南方家具公司和同行业三家公司财务状况表

项 目	A 公司	B 公司	C 公司	南方公司
销售收入(万元)	3,713.20	12,929.30	7,742.70	1,620.00
净利(万元)	188.40	1,203.20	484.90	74.00
流动比率	3.20	7.20	4.30	4.08
流动资本(万元)	1,160.70	4,565.10	2,677.80	425.00
资产负债率(%)	1.40	2.00	10.40	28.10
流动资产占普通股权益(%)	65.40	64.90	67.30	74.40
销售净利率(%)	5.10	9.30	6.30	4.58
股东权益报酬率(%)	10.60	17.10	12.20	13.60
普通股每股收益(元)	0.70	2.00	1.93	1.23
普通股每股股利(元)	0.28	0.80	0.60	0.30
市盈率	16.20	17.80	16.20	9.60

3. 南方家具公司财务状况

南方家具公司现有长期借款 85 万元,其中 10 万元在 1 年内到期,年利率为 5.5%。每年末偿还本金 10 万元。借款合同规定公司至少要保持 225 万元的流动资金。南方公司于 1996 年以每股 5 元公开发行普通股



170,000 股。目前公司发行的外在普通股共计 600,000 股,其股利支付率为 35%。此外,公司 2001 年固定资产投资 30 万元。

南方家具公司的资产负债表及损益表如下所示:

南方家具公司资产负债表

单位:万元

项 目	1998 年	1999 年	2000 年	2001 年 8 月 31 日
资产				
现金	26	23	24	63
应收账款	209	237	273	310
存货	203	227	255	268
其他流动资产	8	10	11	14
流动资产合计	446	497	563	655
固定资产原值	379	394	409	424
减:累计折旧	135	155	178	189
固定资产净值	244	239	231	235
资产总计	690	736	794	890
负债及股东权益				
应付账款	62	90	102	125
一年内到期的长期借款	10	10	10	10
应付股利				5
应付税款	36	25	26	50
流动负债合计	108	125	138	170
长期负债	105	95	85	85
股东权益	477	516	571	635
负债及股东权益总计	690	736	794	890

南方家具公司损益表

单位:万元

项 目	1996 年	1997 年	1998 年	1999 年	2000 年	2001 年 8 月 31 日
销售净额	1,062	1,065	1,293	1,491	1,620	1,279
销售成本	853	880	1,046	1,201	1,274	968