

财务管理解析

CAIWUGUANLI JIEXI

陆志平 著

 云南大学出版社
YUNNAN UNIVERSITY PRESS



陆志平，昆明学院计划财务处处长，厦门大学管理学硕士，高级会计师，副教授，多年从事注册会计师、会计中级职称考试会计、财务管理课程考试辅导；教风严谨，理论功底深厚，语言精练，在会计和财务成本管理领域的教学研究上有深厚造诣。

本书以应用型本科学校的会计理论为基础，对财务管理应用加以解析，以企业价值为核心，以财务管理环境为背景，通过简洁直观的图例和实例，系统介绍了企业筹资决策、投资决策和收益分配决策等方面的基本理论、内容、方法和技能。

财务管理解析

CAIWUGUANLI JIEXI

ISBN 978-7-5482-2373-3



9 787548 223733 >

定价：50.00元

财务管理解析

CAIWUGUANLI JIEXI

陆志平 著

 云南大学出版社
YUNNAN UNIVERSITY PRESS

此为试读, 需要完整PDF请访问: www.ertongbook.com

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理解析/陆志平著. —昆明: 云南大学出版社, 2015

ISBN 978 - 7 - 5482 - 2373 - 3

I. ①财… II. ①陆… III. ①财务管理
IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 168577 号

财务管理解析

陆志平 著

策划编辑: 徐 曼

责任编辑: 石 可

封面设计: 刘文娟

出版发行:  云南大学出版社

印 装: 昆明研汇印刷有限责任公司

开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 24.5

字 数: 630 千

版 次: 2015 年 8 月第 1 版

印 次: 2015 年 8 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5482 - 2373 - 3

定 价: 50.00 元

社 址: 云南省昆明市翠湖北路 2 号云南大学英华园内

邮 编: 650091

电 话: 0871 - 65033244 65031071

网 址: <http://www.ynup.com>

E - mail: market@ynup.com

前 言

按照教育部对部分普通本科转为应用技术性本科“以服务社会为宗旨，以就业为导向，走产学研结合之路”的培养目标，本书以应用型本科学校的会计理论为基础，实现对财务管理应用的解析。以企业价值为核心，以财务管理环境为背景，通过简洁直观的图例和实例，系统介绍了企业筹资决策、投资决策和收益分配决策等方面的基本理论、内容、方法和技能。本书主要适用于应用型本科教育和中级专业技术资格考试人员，让学生通过学习，能够快捷地学习和领悟财务管理这门学科的真谛。

随着中央科技兴国的发展战略深入人心，依法治国的理念步步深入，在新的信息技术、新能源、新材料、新生物制药、新经济增长方式下如何自信地走出中国人独有的可持续发展道路，需要我们大力发展技术应用型人才，而高应用型技术人才的培养就依赖应用型本科教育。应用型本科教育的毕业生应当是“高应用型技术人才”，并不仅仅满足于在第一线充当一个有技术的劳动力。从工作领域看应用型本科教育培养的学生主要从事技术、营销、生产、管理、服务等领域的工作，而不是从事科学研究和专业领域的开发、设计工作。严格来讲，本书侧重培养的人才才是技术应用型、技术技能型的高素质人才，而不是研究、设计型的人才。

应用型本科教育培养的是面向市场的高技术型人才，而不是面向考场的博学读书人。“能力”是有知识、技能以及根据标准有效地从事某项工作的能力，可视为完成某一项工作任务可以观察到的、可量度的活动或行为，就是人们常说的专业能力。当前应用型本科教育最迫切的问题就是与应用型本科教育相适应的教材或书籍缺少。为此，基于工作过程设计的教材或书籍，试图打破学科化课程体系方面进行了尝试和探索。值得说明的是，本书紧紧围绕应用型本科教育的培养目标这一主线，以职业活动为导向、以能力为目标、以学生为主体、以素质为基础、以项目为载体设计的知识、理论和实践训练一体化的课程。书中基于工作过程中教学设计能力和实践能力的经验，希望得到大家认同。

由于时间和水平有限，本书在编写表述上可能有所不当，恳请读者和同仁批评指正。

作 者
2015 年 3 月于昆明

目 录

第一章 财务管理总论	(1)
第一节 财务管理概述	(1)
第二节 财务管理的目标	(5)
第三节 财务管理的环境	(9)
第二章 货币时间价值与证券价值评估	(17)
第一节 货币时间价值	(17)
第二节 普通股及其评价	(32)
第三节 债券及其评价	(37)
第三章 风险与收益分析	(44)
第一节 风险与收益的基本原理	(44)
第二节 资产组合的收益与风险分析	(53)
第三节 证券市场理论	(65)
第四章 项目投资	(77)
第一节 投资概述	(77)
第二节 项目投资的现金流量分析	(78)
第三节 项目投资决策评价指标及其计算	(100)
第四节 项目投资决策评价指标的运用	(117)
第五章 证券投资	(133)
第一节 证券投资的目的、特点与程序	(133)
第二节 股票投资	(135)
第三节 债券投资	(141)
第四节 基金投资	(145)
第五节 衍生金融资产投资	(150)
第六章 营运资金	(161)
第一节 营运资金的含义与特点	(161)
第二节 现金的管理	(164)

第三节	应收账款的管理	(170)
第四节	存货的管理	(181)
第七章	筹资方式	(193)
第一节	企业筹资概述	(193)
第二节	权益性筹资	(205)
第三节	长期负债筹资	(210)
第四节	混合筹资	(216)
第五节	短期负债筹资	(218)
第八章	综合资金成本和资本结构	(228)
第一节	综合资金成本	(228)
第二节	杠杆原理	(235)
第三节	资本结构	(253)
第九章	收益分配	(260)
第一节	收益分配概述	(260)
第二节	股利政策	(264)
第三节	股利分配程序与方案	(268)
第四节	股票分割和股票回购	(272)
第十章	财务预算	(277)
第一节	财务预算体系介绍	(277)
第二节	预算的编制方法	(279)
第三节	日常业务预算和特种决策预算	(288)
第四节	现金预算与预计财务报表的编制	(308)
第十一章	财务成本控制	(319)
第一节	内部控制概述	(319)
第二节	财务控制	(320)
第三节	成本控制	(336)
第十二章	财务分析与业绩评价	(353)
第一节	财务分析的意义与内容	(353)
第二节	财务分析的方法	(354)
第三节	财务指标分析	(359)
第四节	业绩评价	(381)
参考文献		(386)

第一章 财务管理总论

第一节 财务管理概述

一、财务管理的含义与内容

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。前者称为财务活动，后者称为财务关系。

财务管理是企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性的管理工作。

三个要点：

- (1) 财务管理是一项管理工作；
- (2) 财务管理的对象是资金，具有综合性；
- (3) 财务管理的内容包括组织财务活动、处理财务关系。

【例】（单项选择题）根据财务管理理论，企业在生产经营活动过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系被称为（ ）。

- A. 企业财务管理
- B. 企业财务活动
- C. 企业财务关系
- D. 企业财务

【答案】D

【解析】企业财务是指企业在生产经营活动过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。

（一）财务活动

企业的财务活动包括投资、资金营运、筹资和资金分配等一系列行为。

1. 投资活动（投出资金，形成企业资产的活动）

投资是指企业根据项目资金需要投出资金的行为。

重点掌握两个内容：

(1) 投资的分类。企业投资可以分为两类：广义的投资和狭义的投资。广义投资包括对外投资（如投资购买其他公司股票、债券，或与其他企业联营，或投资于外部项目）和内部使用资金（一般简称对内投资，如购置固定资产、无形资产、流动资产等）；狭义投资仅是对外投资。

(2) 投资活动包括资金收入和资金支出两个方面。例如，企业购买内部所需资产，购买各种证券，需要支出资金，当企业变卖其对内投资形成的资产或收回其对外投资时，

则会产生资金的收入。

【例】（单项选择题）在财务管理中，企业将所筹集到的资金投入使用的过程被称为（ ）。

- A. 广义投资
- B. 狭义投资
- C. 对外投资
- D. 间接投资

【答案】A

【解析】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和对外投放资金的过程；狭义的投资仅指对外投资。

【例】（单项选择题）下列各项经济活动中，属于企业狭义投资的是（ ）。

- A. 购买设备
- B. 购买零部件
- C. 购买专利权
- D. 购买国库券

【答案】D

【解析】选项A、B、C是内部使用资金，属于广义投资的内容。

【注意】题目变化（多项选择题）：属于企业广义投资但不属于狭义投资的是（ ）。

2. 资金营运活动（资金在经营中运用的活动）

因企业日常经营而引起的财务活动，称为资金营运活动。

重点掌握两点：

（1）资金营运活动包括资金收入和支出两个方面。一是采购材料或商品，支付工资和其他营业费用，这会形成资金的支出；二是产品出售，取得收入，这会形成资金的收入。

（2）关于短期借款。如果企业现有资金不能满足企业经营的需要，还要采取短期借款方式来筹集所需资金，这是企业的资金营运活动，而不是筹资活动。

【例】（多项选择题）下列各项中，属于企业资金营运活动的有（ ）。

- A. 采购原材料
- B. 销售商品
- C. 购买国库券
- D. 支付利息

【答案】AB

【解析】C属于投资活动，D属于筹资活动。

【例】（单项选择题）在企业日常经营活动中，如果企业现有资金不能满足企业经营的需要，还要采取短期借款的方式来筹集所需资金，由此产生的企业资金的收付，属于（ ）

- A. 筹资活动
- B. 投资活动
- C. 资金营运活动
- D. 资金分配活动

【答案】C

【解析】因企业日常经营而引起的财务活动，称为资金营运活动。

3. 筹资活动（筹集资金的活动）

重点掌握两个内容：

（1）筹资活动的内容。筹资规模、筹资渠道、筹资方式、筹资结构。

（2）筹资活动包括资金收入和资金支出两个方面。例如，企业通过向银行借款、发行债券，利用商业信用等方式筹集资金，表现为资金的收入；企业偿还借款、支付利息、

股利以及付出各种筹资费用等，则表现为资金的付出。

4. 资金分配活动

重点掌握分配的概念。广义的分配是指企业对各种收入进行分割和分派的过程；狭义的分配仅指对净利润的分配。（分配的起点：广义为收入，狭义为净利润）

【提示】

财务活动考点要从三个层次进行掌握：首先，掌握财务活动的四个方面，其次，要掌握广义和狭义投资、分配的含义。再次，具体经济活动的归属。也就是企业发生了某种经济活动之后，要能够判断出它是投资活动、资金营运活动、筹资活动还是资金分配活动。

（二）财务关系

企业财务关系包括八个方面：

1. 企业与投资者之间的财务关系

【注意】这里的投资者不包括债权人，仅指权益资金的出资者，即股东或所有者。

企业与投资者之间的财务关系主要是指企业的投资者向企业投入资金，企业向投资者支付投资报酬所形成的经济关系。（受资与投资的关系）

2. 企业与债权人之间的财务关系

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，并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。（债务与债权）

3. 企业与受资者之间的财务关系

企业与受资者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。（投资与受资）

4. 企业与债务人之间的财务关系

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、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济关系。（债权与债务）

5. 企业与供货商、企业与客户之间的财务关系

供应商——企业——客户

企业与供货商、企业与客户之间的财务关系主要是指企业购买供货商的商品或接受其服务，以及向客户销售商品或提供服务过程中形成的经济关系。（购销关系）

6. 企业与政府之间的财务关系

企业与政府之间的财务关系指政府作为社会管理者，通过收缴各种税款的方式与企业形成的经济关系。（强制与无偿）

7. 企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各单位之间的财务关系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。（资金结算关系）

8. 企业与职工之间的财务关系

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。（劳动与报酬）

【提示】

（1）对于八个方面的财务关系，只需理解即可，不需要背。

（2）财务关系考点应从两个层次进行掌握：一是每一种财务关系的性质（注意对应

关系)；二是每一种财务关系包括的内容。比如，哪些财务活动能够体现企业与投资者的财务关系等。

【例】(单项选择题) 在下列各项中，从甲公司的角度看，能够形成“本企业与债务人之间财务关系”的业务是()。

- A. 甲公司购买乙公司发行的债券
- B. 甲公司归还所欠丙公司的货款
- C. 甲公司从丁公司赊购产品
- D. 甲公司向戊公司支付利息

【答案】A

【解析】甲公司购买乙公司发行的债券，则乙公司是甲公司的债务人，所以A形成的是“本企业与债务人之间财务关系”；选项B、C、D形成的是企业与债权人之间的财务关系。

【例】(单项选择题) 假定甲公司向乙公司赊销产品，并持有丙公司债券和丁公司的股票，且向戊公司支付公司债利息。假定不考虑其他条件，从甲公司的角度看，下列各项中属于甲公司与债权人之间财务关系的是()。

- A. 甲公司与乙公司之间的关系
- B. 甲公司与丙公司之间的关系
- C. 甲公司与丁公司之间的关系
- D. 甲公司与戊公司之间的关系

【答案】D

【解析】甲公司和乙公司、丙公司是债权债务关系，和丁公司是投资与受资的关系，和戊公司是债务债权关系。

【例】(判断题) 民营企业与政府之间的财务关系体现为一种投资与受资关系。()

【答案】×

【解析】民营企业与政府之间的财务关系体现为一种强制和无偿的分配关系。

【例】(单项选择题) 在下列经济活动中，能够体现企业与投资者之间财务关系的是()

- A. 企业向职工支付工资
- B. 企业向其他企业支付货款
- C. 企业向国家税务机关缴纳税款
- D. 国有企业向国有资产投资公司支付股利

【答案】D

【解析】企业与投资者之间的财务关系主要是指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。

二、财务管理的环节

掌握两个内容即可：

一是财务管理的工作环节：①规划与预测；②财务决策；③财务预算；④财务控制；⑤财务分析、业绩评价与激励。

二是在市场经济条件下，财务管理的核心是财务决策。

【例】(单项选择题) 财务管理的核心是()。

- A. 财务预测
- B. 财务决策

C. 财务预算

D. 财务控制

【答案】B

【解析】财务决策是财务管理五个环节的核心。

第二节 财务管理的目标

本节重点掌握各种财务管理目标的优缺点以及利益冲突的协调。

一、财务管理目标的含义与种类

企业财务管理目标是企业财务管理活动所希望实现的结果。

有关财务管理目标的代表性观点主要有以下四种：

（一）利润最大化目标

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。

原因：（1）剩余产品的多少可以用利润指标来衡量；

（2）自由竞争的资本市场中，资本的使用权最终属于获利最多的企业；

（3）只有每个企业都最大限度获利，整个社会的财富才能实现最大化。

缺点：（1）没有考虑资金时间价值；

（2）没有反映创造的利润与投入资本之间的关系（投入产出关系）；

（3）没有考虑风险因素；

（4）片面追求利润最大化，可能导致企业短期行为。

（二）每股收益最大化目标

每股收益，是企业实现的归属于普通股股东的当期净利润与发行在外普通股的加权平均数的比值，可以反映投资者投入的资本获取回报的能力。

优点：把企业实现的利润额同投入的资本或股本数进行对比，能够说明企业的盈利水平，可以在不同资本规模的企业或同一企业不同期间之间进行比较，揭示其盈利水平的差异。

缺点：但该指标仍然没有考虑资金时间价值和风险因素，也不能避免企业的短期行为。

（三）企业价值最大化目标

企业价值，就是企业的市场价值，是企业所能创造的预计未来现金流量的现值。

【注意】企业价值的大小，反映了企业潜在的或预期的获利能力和成长能力。

优点：

（1）该目标考虑了资金的时间价值和投资的风险价值；

（2）该目标反映了对企业资产保值增值的要求；

（3）该目标有利于克服管理上的片面性和短期行为；

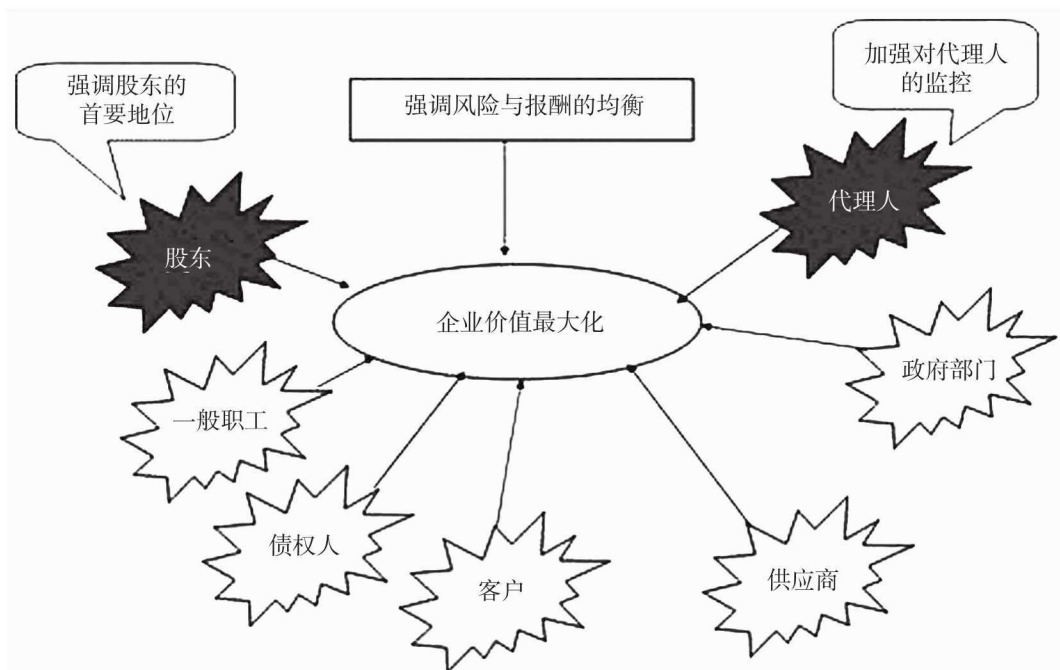
（4）该目标有利于社会资源合理配置。

缺点：

(1) 尽管对于股票上市企业，股票价格的变动在一定程度上揭示了企业价值的变化，但是股价是受多种因素影响的结果，股票价格很难反映企业所有者权益的价值。

(2) 为了控股或稳定购销关系，现代企业不少采用环形持股的方式，相互持股。法人股东对股票市价的敏感程度远不及个人股东，对股票价值的增加没有足够的兴趣。

(3) 对于非股票上市企业，只有对企业进行专门的评估才能真正确定其价值。而在评估企业的资产时，由于受评估标准和评估方式的影响，这种估价不易做到客观和准确，这也导致企业价值确定的困难。



现代企业是多边契约关系的总和。在确定财务管理目标时，不能忽视股东外的其他利益相关者的利益。否则，忽视了哪一方的利益，都可能给企业带来危害，不仅不会带来企业价值最大化，甚至会对企业产生致命的伤害。

企业价值最大化的具体内容：①强调风险与报酬均衡，将风险限制在企业可以承受的范围内；②强调股东的首要地位，创造企业与股东之间利益的协调关系；③加强对企业代理人即企业经理人或经营者的监督和控制；④关心本企业一般职工的利益；⑤不断加强与债权人的关系；⑥关心客户的长期利益；⑦加强与供应商的合作；⑧保持与政府部门的良好关系。

【例】（单项选择题）在下列各种观点中，既能够考虑资金的时间价值和投资风险，又有利于克服管理上的片面性和短期行为的财务管理目标是（ ）。

- A. 利润最大化
- B. 企业价值最大化
- C. 每股收益最大化
- D. 资本利润率最大化

【答案】B

【解析】企业价值最大化目标的优点包括：考虑了资金的时间价值和投资的风险价值；反映了对企业资产保值增值的要求；有利于克服管理上的片面性和短期行为；有利于

社会资源的合理配置。所以本题选择 B。

【例】(单项选择题) 每股收益最大化作为财务管理目标,其优点是 ()。

- A. 考虑了资金的时间价值
- B. 考虑了投资的风险价值
- C. 有利于企业克服短期行为
- D. 反映了投入资本与收益的对比关系

【答案】D

【例】(单项选择题) 在下列各项中,能够反映上市公司价值最大化目标实现程度的最佳指标是 ()。

- A. 总资产报酬率
- B. 净资产收益率
- C. 每股市价
- D. 每股利润

【答案】C

【例】(多项选择题) 利润最大化目标与每股收益最大化目标的相同缺陷是 ()。

- A. 没有考虑货币时间价值
- B. 没有考虑风险因素
- C. 没有考虑利润与资本的关系
- D. 容易导致短期行为

【答案】ABD

【解析】利润最大化目标没有考虑利润与资本的关系,而每股利润最大化目标考虑了利润与资本的关系,这是两者的主要区别。

【例】(判断题) 在确定企业财务管理目标时,只需要考虑所有者或股东的利益,企业价值最大化实际上意味着所有者或股东利益最大化。()

【答案】×

【解析】在确定企业财务管理目标时不能忽视相关利益群体的利益,企业价值最大化目标,是在权衡企业相关者利益的约束下实现所有者或股东权益的最大化。

(四) 相关者利益最大化

企业的利益相关者不仅包括股东,还包括债权人、企业经营者、客户、供应者、员工、供应商、政府等。在确定财务管理目标时,不能忽视相关利益群体的利益。

相关者利益最大化目标的具体内容包括如下几个方面:

- (1) 强调风险与报酬的均衡,将奉献限制在企业可以承受的范围内。
- (2) 强调股东的首要地位,并强调企业与股东之间的协调关系。
- (3) 强调对代理人即企业经营者的监督和控制,建立有效的激励机制以便企业战略目标的顺利实现。
- (4) 关心企业普通职工的利益,创造优美和谐的工作环境和提供合理恰当的福利待遇,培养职工长期努力为企业工作。
- (5) 不断加强与债权人的关系,培养可靠的资金供应者。
- (6) 关心客户的长期利益,以便保持销售收入的长期稳定增长。
- (7) 加强与供应商的协作,共同面对市场竞争,并注重企业形象的宣传,遵守承诺,讲究信誉。
- (8) 保持与政府部门的良好关系。

以相关者利益最大化作为财务管理目标,具有以下优点:

- (1) 有利于企业长期稳定发展。
- (2) 体现了合作共赢的价值观念。
- (3) 这一目标本身是一个多元化、多层次的目标体系，较好地兼顾了各利益主体的利益。
- (4) 体现了前瞻性和现实性的统一。

【例】（多项选择题）下列有关企业价值最大化目标的具体内容中正确的是（ ）。

- A. 强调尽可能降低风险
- B. 强调股东的首要地位
- C. 加强对企业代理人的监督和控制
- D. 加强与供应商的合作

【答案】BCD

【解析】相关者利益最大化目标的具体内容包括了“强调风险与报酬的均衡”，并不是强调尽可能降低风险。

二、利益冲突的协调



企业资金来源：股东、债权人；资金运作者：经营者。

（一）协调相关利益群体的利益冲突原则

力求企业相关利益者的利益分配均衡，即减少各相关利益群体之间的利益冲突所导致的企业总体收益和价值的下降，使利益分配在数量上和时间上达到动态的协调平衡。

（二）所有者与经营者、债权人的矛盾与协调

利益主体	目 标	矛盾表现	协调方法
经营者	增加享受成本	经营者要求更多的享受成本，所有者希望以较小的享受成本带来较高的企业价值	(1) 解聘：通过所有者约束经营者 (2) 接收：通过市场约束经营者 (3) 激励：将经营者的报酬与绩效挂钩
债权人	获取利息并按期收回本金	(1) 投资于比债权人预计风险高的项目 (2) 未经同意发行新债使旧债或老债价值降低	(1) 限制性借款 (2) 收回借款或停止借款