

70

226-
232 C

高等教育工商管理类专业系列教材

财务管理学

(上册)

总 主 编	张佳春	侯丽生
本 册 主 编	张佳春	
本册副主编	陈纪南	沈志蓉
主 审	朱年午	吴明礼



中国统计出版社
China Statistics Press

(京)新登字 041 号

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/张佳春,侯丽生主编. —北京:中国统计出版社,2001.8

高等教育工商管理类专业系列教材

ISBN 7-5037-3570-8

I. 财… I. ①张… ②侯… III. 财务管理—教材
IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 037211 号

财务管理学(上册)

出版发行/中国统计出版社

通信地址/北京市西城区月坛南街 75 号 邮政编码/100826

办公地址/北京市丰台区西三环南路甲 6 号

电 话/(010)63459084 63266600—22500(发行部)

印 刷/北京昌平前进印刷厂

经 销/新华书店

开 本/787×960mm 1/18

字 数/428 千字

印 张/22.5

印 数/1—5000 册

版 别/2001 年 8 月第 1 版

版 次/2001 年 8 月第 1 次印刷

书 号/ISBN 7-5037-3570-8/F·1264

定 价/26.00 元

中国统计版图书,版权所有,侵权必究。

中国统计版图书,如有印装错误,本社发行部负责调换。

总 序

迈入 21 世纪的工商管理类专业高等教育处于教育与经济的结合点上。培养一大批具备管理学、经济学、法律、市场营销学、会计学、财务管理、人力资源管理、旅游管理专业知识与能力,能够在现代企业大显身手的工商管理类专业高级人才,已成为高等教育工商管理类专业教育义不容辞的责任。

为了改变长期以来我国工商管理类专业教材“僵化、松散、空洞、陈旧”的陋习,经过近三年的酝酿,在有关部委教育主管部门和出版社领导的大力支持下,我们聘请北京大学、清华大学、中国人民大学、南京大学、上海财经大学、首都经贸大学、北京工商大学、安徽财贸学院、南京财经大学、上海立信会计专科学校、安徽大学等高等院校一大批既有较高理论造诣,又有丰富实践经验的专家教授,依据教育部 1998 年颁布的《普通高等学校本科专业目录》,结合高等学校(含高职、高专、成人高校)教学特点,精心编写了这套高等教育工商管理类专业系列教材。

本套教材实行严格的编委负责制。每位编委具体负责 2~3 种教材的编写提纲审定和书稿终审校核工作。编委会本着“要精要管用”的原则对各门课程教材进行了科学的配置和合理的设计,从易教易学和实用有效的角度明确了编写要求和编写风格,严格遴选了有研究、有经验、坐得住、不挂名的编写人员,集体审查讨论了每种教材的编写提纲,精心审定了每种教材的初稿和修改稿,对每种教材的编写质量和编校质量进行了近乎苛刻的过程控制和监督审查;对部分已出版教材的修订再版工作,更是兼收并蓄,广泛汲取各用书学校的教学建议。因此,我们希望这套迈入 21 世纪的高等教育工商管理类专业系列教材具备以下几个方面的特色:

(一)新——面向 21 世纪创新教学内容,突出新颖性

全套教材在编写中果断删去已经过时和已被证伪的理论内容,大胆汲取国内、国际特别是发达国家 20 世纪 70 年代以来较为成熟的理论和方法,同时注意反映和提炼我国建立现代企业制度和经济管理领域最新理论与实践。书中所引资料基本上截至 2000 年以后,并注意从崭新的角度重新阐释。

(二)实——面向社会主义市场经济实践精心编排教学内容,突出实用性

工商管理类专业教育重在应用,因此我们在教材编写中着重强调:理论介绍以够用为度,内容介绍立足于决策、经营和解决实际问题的需要,重点是深入阐述操作实务。

(三)高——面向学科发展和未来人才需求提高教材的起点和要求,突出高起点

要培养一大批适应 21 世纪需要的工商管理类高级专业人才,就必须配备高水准的教材。为此我们在教材编写中不但注重定性分析,更加强调定量分析,以培养学生熟练的计算能力和实践技能。

(四)通——面向教学对象特点设计教学内容,突出通用性

本套教材的市场定位是面向高等学校(含高等职业技术学院、高等专科学校、成人高等学校)。为此,我们在教材逻辑上注意减缓坡度,逐渐增加难度;在内容阐述上突出重点,突破难点,并注意联系实际设计典型例题和习题,以便使学生举一反三,学以致用。

当然,以上特色只是我们全体编委会成员的良好愿望,能否得到广大高校师生的首肯,还有待于教学实践的进一步检验。在此恳请广大读者和有关专家学者不吝批评指正,以便不断修订完善。

高等教育工商管理类专业系列教材编委会

2001 年 8 月

前言

本书定位于普通高等学校非财务与会计学专业本科层次、财务与会计学专业专科层次(含高职、高专、成人高校)教学,系高等教育工商管理类专业系列教材之一。全书主要特点如下:

一是观念新。主动适应高等教育教学改革的需要和社会主义市场经济对高级工商管理人才的培养要求。

二是内容新。我国的会计与财务法规为适应国内经济发展的要求,早日与国际接轨,近年来做了较大幅度的调整。全书根据《企业会计准则》、《企业财务通则》、《公司法》以及具体会计准则等规定,大胆汲取了近年来财务管理研究的最新成果和财务工作的实践经验,科学、系统、全面地阐述了企业财务管理的理论、方法和内容。

三是体系新。在以前教材的基础上重构和重组教材内容,使教材内容的组成、顺序、比例更加优化,避免了各章节内容的重复和遗漏。

四是结构新。上册教材每章开始都有本章导读,说明该章的教学目的、要求以及教学内容简介,并给出了该章的关键词;每一节均按单元展示,主要为下册《财务管理案例与分析》学习奠定基础;各单元均有学习目标和本单元主要学习内容;每章结束前,均有本章小结、思考题、自测题、计算题以及自测题答案、计算题答案等。这种编排的目的是为了启发思维,帮助学生积极思考,独立练习,解决学生被动学习教材的弊病。

为了便于高校财务管理学课程教学,使学生掌握最新财务管理理论,通晓各种理财技术方法,并具备良好的分析、判断和解决实际问题的能力,我们从现代公司理财实际出发,深入研究了国内外各类企业的理财经验及其发展过程中所遇到的新情况、新问题,有针对性地选取并整理了大量原始资料,编写成一部符合我国企业实际和高等教育特征的较为系统的财务管理案例与分析教材,作为本书下册出版发行。内容分为上、下两编。上编为财务管理案例,下编为财务管理案例分析。

书中财务管理案例所选资料大部分来源于企业实际业务数据,具体案例组合包括:资金筹集、固定资产和无形资产投资管理、流动资产、财务管理、财务分析、企业并购与重组、成本管理与盈亏控制以及财务管理综合问题研究等几个方面。基于社会需要,在案例编写中,我们既坚持贯彻了企业理财的一般原则和规范做法,又强调和突出了财务管理工作的特殊方面,并以此来体现对企业理财具体问

题具体分析,进而做出科学决策的全新理念。书中财务管理案例分析部分是有针对性地为读者学习和研究案例提供“参考答案”。其实,案例并不一定要有统一的答案,更无绝对的标准答案可寻,很有可能几个答案都是正确的。案例分析的关键在于是否提高了学生分析问题和解决问题的能力,而不是非要得出一个结论来决定其优劣。但辩证地看待这个问题,似乎总是应该有一两个答案是比较规范和符合实际的。从这个意义上讲,我们对其中部分计算比较复杂、问题比较难懂以及问题比较特殊的案例提供了一份较为规范的案例分析或重要结论,便于广大师生进行对照和优选。这对于学习案例,借鉴经验,指导财务管理工作更具有实际意义。况且,每一个案例都会反映一些问题,都会提供一些经验,可以让人从中悟出一些理财的方法和规律。

本书上册由张佳春主编,陈纪南和沈志蓉担任副主编。由张佳春负责全书的审稿及总纂定稿工作,版面设计主要由张佳春、沈志蓉、陈纪南、王秀萍负责。参加编著的人员有张佳春、陈纪南、沈志蓉、王秀萍、石盈芳、谢敏。本书下册由侯丽生、胡冬鸣编著。全书由南京大学博士生导师朱年午教授、南京经济学院会计分院副院长吴明礼教授主审。

本书在编写过程中,得到国内众多会计学专家的热忱指导和大力帮助。书中参考、借鉴了国内外同类著作和文献,在此一并表示由衷地感谢!

由于编者水平有限,书中难免存在缺点和不足之处,恳请有关专家和广大读者不吝批评指正,以便不断修订完善。

编 者

2001年8月

目 录

第一章 财务管理总论	(1)
第1单元 财务管理的概念	(1)
第2单元 财务管理的目标	(5)
第3单元 财务管理的方法	(9)
第4单元 财务管理的价值观念	(12)
本章小结	(29)
思考与练习	(30)
第二章 金融市场与筹资方式	(33)
第5单元 筹资的动机与要求	(33)
第6单元 筹资的金融市场	(35)
第7单元 企业筹资渠道与筹资方式的相互配合	(41)
第8单元 企业自有资金的筹集	(44)
第9单元 企业负债资金的筹集	(56)
本章小结	(77)
思考与练习	(78)
第三章 长期筹资决策	(81)
第10单元 资本成本.....	(81)
第11单元 杠杆利益与风险.....	(90)
第12单元 资本结构.....	(96)
本章小结.....	(103)
思考与练习.....	(104)
第四章 长期投资管理	(107)
第13单元 长期投资概述	(107)
第14单元 固定资产投资	(122)
第15单元 长期证券投资	(133)
本章小结.....	(146)
思考与练习.....	(147)

第五章 流动资产管理	(150)
第 16 单元 现金和短期有价证券管理	(150)
第 17 单元 应收账款管理	(163)
第 18 单元 存货管理	(173)
本章小结.....	(192)
思考与练习.....	(193)
第六章 成本费用管理	(197)
第 19 单元 成本费用管理概述	(197)
第 20 单元 成本预测	(202)
第 21 单元 成本费用计划和控制	(209)
本章小结.....	(221)
思考与练习.....	(222)
第七章 营业收入、利润及利润分配管理	(225)
第 22 单元 营业收入及其管理	(225)
第 23 单元 利润管理	(234)
第 24 单元 利润分配管理	(242)
本章小结.....	(251)
思考与练习.....	(252)
第八章 财务分析	(255)
第 25 单元 财务分析概述	(255)
第 26 单元 财务比率分析	(262)
第 27 单元 企业财务状况综合分析	(276)
本章小结.....	(281)
思考与练习.....	(282)
第九章 企业设立、变更和清算的财务管理	(285)
第 28 单元 企业设立	(285)
第 29 单元 企业变更	(290)
第 30 单元 企业清算	(301)
本章小结.....	(306)
思考与练习.....	(307)
第十章 财务管理的新领域	(308)
第 31 单元 资本经营	(308)
第 32 单元 企业兼并与收购	(313)

第 33 单元 可转换债券	(327)
第 34 单元 知识经济与财务管理	(333)
本章小结	(340)
思考与练习	(341)
附录:思考与练习参考答案	(342)
主要参考文献	(347)

第五章 流动资产的管理

本章导读

本章阐述流动资产管理的基本原理和基本方法,重点是货币资产、债权资产和存货资产的管理方法。通过本章的学习,要求掌握最佳现金持有量的确定方法,掌握应收账款信用政策的制定方法,熟悉存货成本的构成、存货资金最低占用量的计算方法以及经济批量法的应用;清楚货币资金、应收账款、存货资产管理的目的,应收账款收账政策的制定;了解货币资金收支管理的有关规定,应收账款收账工作的日常管理以及存货的控制等内容。

第 16 单元 现金和短期有价证券管理

[目标]通过本单元的学习,应能做到:

- ★ 熟悉现金管理的内容和现金收发计划的编制方法
- ★ 清楚短期有价证券投资应考虑的问题

16.1 现金管理

16.1.1 现金管理的概述

1. 现金的概念

现金的概念有广义和狭义两种。广义的现金是指企业在生产经营活动中以货币形态存在的那部分资金,包括硬币、纸币等库存现金、储存在银行或其他金融机构的各种存款以及企业的外埠存款、银行汇票存款、银行本票存款、信用证存款、在途货币资金等。狭义的现金仅指企业的库存现金。本章中的现金是指广义的现金概念。

现金同固定资产以及流动资产中以其他形态存在的资产相比,具有以下主要特点:

(1) 流动性最强

现金在流通中充当流通手段,是每个企业为履行财务责任所必备的支付手段,它可以随时演变为其他形态的资产和直接支付各种费用,具有普遍的可接受性,因而在企业资产中流动性最强。

(2) 收益性最低

与企业的其他资产相比,持有现金给企业带来的收益是极其有限的。库存现金根本没有收益,银行存款的利息率通常也远远低于企业的资金利润率。由此可见,现金只有转变为其他形态的资产,且通过资金的不断循环,才能给企业带来较大的收益。

2. 现金管理的目的

现金是流动性最强的资产,拥有足够的现金对降低企业财务风险,增强企业资金的流动性具有十分重要的意义。根据现金的特点,在现金管理中,企业应保持相应数量的现金,以维持较强的偿债能力和支付能力;同时,企业要加强对现金的内部控制,防止贪污、盗窃和挪用库存现金及银行存款。根据现金的收益性特点,在现金管理中,企业应在保证生产经营所需现金的同时,节约使用资金,力求做到既保证企业应付业务所需现金,又不使企业有过多的闲置或用于低收益的现金。现金管理的目的就是要在现金的流动性和收益性之间进行决策,使企业在保持合理的现金持有量,保证正常支付能力的同时,尽可能降低现金的持有数额,提高资产的整体收益。

16.1.2 现金管理的内容

现金管理的内容主要包括以下几个主面:

第一,编制现金预算,以便合理地预计未来的现金需求。

第二,确定最佳的现金持有量。当企业实际的现金持有量与最佳的现金持有量不一致时,采用短期融资政策或采用归还借款和投资于有价证券策略来达到理想状况。

第三,对日常现金收支进行控制,力求加速收款,延缓付款。

现金管理的内容如图 5-1 所示。

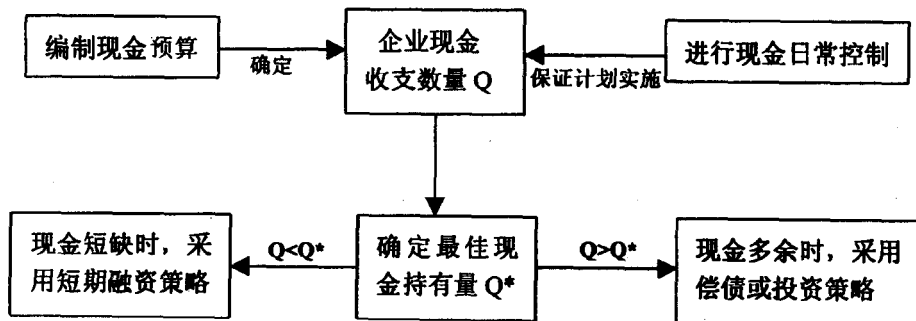


图 5-1 现金管理的内容

1. 现金预算的编制

企业的现金流入量与现金流出量刚好平衡,无需置存现金,这种情况是极为罕见的。企业现金流转的不平衡,可能是由于企业无法控制的外部原因引起的,

也可能是企业内部生产经营等方面的原因引起的。企业既要预测现金的收支情况,事先筹集需要补充的现金,防止入不敷出的现象发生,也要及早采取措施,合理安排使用多余的现金,充分发挥现金的使用效益。

现金预算是指用来反映计划期内企业现金流转状况的预算。编制现金预算的目的在于使企业事先预见计划期现金的变动情况,以合理安排现金收支业务,提高现金的利用效率。现金预算的编制方法主要有现金收支法和调整净损益法。现以现金收支法为例,列示现金预算的编制(详见表 5—1)。

表 5—1

某企业现金预算

单位:万元

序 号	现金收支项目	上月实际	本月计划
1	一、现金流入量		
2	(1)经营活动现金流入量		
3	现销和收回当月应收账款的现金收入		100
4	收回以前月份应收账款的现金收入		50
5	提供劳务的现金收入		0
6	经营活动现金流入量合计		150
7	(2)其他现金流入量		
8	固定资产变价收入		100
9	利息收入		10
10	租金收入		10
11	股利收入		20
12	其他现金流入量合计		140
13	(3)现金收入合计(3)=(1)+(2)		290
14	二、现金流出量		
15	(4)经营活动现金流出量		
16	材料采购支出		70
17	当月支付的材料采购支出		50
18	本月支付以前月份的材料采购支出		20
19	工资支出		10
20	管理费用支出		12
21	营业费用支出		50
22	财务费用支出		8
23	税款支出		5
24	经营活动现金流出量合计		155
25	(5)其他现金流出量		
26	固定资产投资支出		120
27	利息支出		15
28	归还到期债务支出		5
29	股利支出		5
30	证券投资		40
31	其他现金流出量合计		185
32	(6)现金流出量合计(6)=(4)+(5)		340

(续上表)

序 号	现金收支项目	上月实际	本月计划
33	三、净现金流量		
34	(7)现金收入减现金支出(7)=(3)-(6)		-50
35	四、现金余缺		
36	(8)期初现金持有量		100
37	(9)净现金流量		-50
38	(10)期末现金持有量(10)=(8)+(9)		50
39	(11)最佳现金持有量		80
40	(12)现金多余或短缺(12)=(10)-(11)		-30

现金预算中各项说明如下:

(1)现金流入量

现金流入量包括经营活动现金流入量和其他现金流入量两大部分。

①经营活动现金流入量主要指主营业务收入,其数字可从销售预算中取得。销售预算编制企业其他预算的基础,一般应最先编制。财务人员根据销售预算资料编制现金预算时,应注意以下两点:

一是必须把现销和赊销分开,根据企业的收账政策估计赊销的收款时间和金额。

二是必须考虑企业收账中可能出现的影响现金流量的有关因素,如现金折扣、销货退回、坏账损失等。

②其他现金流入量是指可能的固定资产变价收入、证券投资的利息收入、股利收入等非营业现金流入量。

(2)现金流出量

现金流出量主要包括经营活动现金流出量和其他现金流出量。

①经营活动现金流出量主要有材料采购支出、工资支出和其他支出。

在确定材料采购支出时,必须注意以下几点:

第一,要确定材料采购付款的金额和时间与销售收入的关系。材料采购的现金支出与销售量存在一定联系,但在不同企业、不同条件下这种关系并不相同,财务人员必须认真分析两者关系的规律性,以合理确定采购资金支出的数量和时间。

第二,要分清现购和赊购,并单独分析赊购的付款时间和金额。

第三,设法预测外界的影响,如价格变动、材料供应紧张程度。

第四,估计采购商品物资中可能发生的退货、可能享受的折扣,以合理确认现金的支出数额。

直接人工工资有可能随销售量和生产量的增长而增长,但在计时工资制下,工资的变动相对稳定。当产销量稍有上升时,可能并不马上增加人员,只有当产

销量大幅度变动或工资调整时,才会引起工资数额的大幅度变动。如果采用计件工资制,工资的数量将随生产同比例地变动。

另外,对营业费用、管理费用、各项税款的现金支出也必须做合理的预测和估计。

其他现金流出量主要包括固定资产投资支出、偿还债务的本金和利息支出、股利支出或上缴利润等。固定资产投资支出一般都要事先规划,可以从有关规划中获得这方面数据。债务的本金和利息的支付情况可从有关筹资计划中获得。股利支出或上缴利润数额可根据企业利润分配政策进行测算。

(3)净现金流量

净现金流量是指现金流入量与现金流出量的差额。可按下列公式计算:

净现金流量=现金流入量-现金流出量

$$=(\text{经营活动现金流入量}+\text{其他现金流入量})-(\text{经营活动现金流出量}+\text{其他现金流出量})$$

(4)现金余缺

现金余缺是指计划期现金期末持有量与最佳现金持有量(又称最佳现金余额、理想现金余额)相比后的差额。如果期末现金持有量大于最佳现金持有量,说明现金有多余,应设法进行投资或归还债务;如果期末现金持有量小于最佳现金持有量,则说明现金短缺,应设法进行筹资予以补足。期末现金余缺额的计算公式为:

现金余缺额=期末现金持有量-最佳现金持有量

$$=\text{期初现金持有量}+\text{本期现金流入量}-\text{本期现金流出量}-\text{最佳现金持有量}$$

$$=\text{期初现金持有量}+\text{本期净现金流量}-\text{最佳现金持有量}$$

2. 最佳现金持有量的确定

企业现金占用过多,不能及时发挥效益,势必造成浪费;而现金太少,又有可能出现现金短缺,影响生产经营,并会因增加银行贷款而增加企业的财务风险。因此,在现金持有量问题上,企业必须对风险与收益进行权衡,确定最佳现金持有量。确定最佳现金持有量常用以下几种方法:

(1)成本分析模式

成本分析模式是通过对企业持有现金的成本构成进行分析,将其分解成资金占用成本、管理成本和短缺成本,据此选择出使得持有现金总成本为最低的方案,该方案所持有的现金量即为最佳现金持有量。

① 资金占用成本

资金占用成本是指将现金作为企业的一项资金占用所付出的代价。这种代价是一种机会成本,是指企业持有一定数额的现金所放弃的、将这些现金用于其

他投资项目上所能获得的收益。假定某企业的资本收益率为10%，年均持有50万元的现金，则该企业每年现金的资金占用成本为5万元（ $500\,000\text{元} \times 10\%$ ）。企业为了经营业务，需要拥有一定的现金，为此付出相应的资金占用成本代价是必要的。但持有量过多，资金占用成本代价大幅度上升就不合算了。

② 管理成本

企业持有现金，会发生管理费用，如现金管理人员工资、安全措施的建设费等，这些费用是现金的管理成本。在一定的现金持有量范围内，管理成本是一种固定成本。但值得注意的是，如果现金持有量超过一定范围，企业就需增加管理人员或增添新的安全设施，这样管理成本就会发生相应的变化。

③ 短缺成本

现金的短缺成本是指企业因缺乏必要的现金，不能满足业务开支所需，而使企业蒙受的损失或为此付出的代价，如银行存款出现“空头”时向银行支付的罚金等。现金的短缺成本随现金持有量的增加而下降，随现金持有量的减少而上升。

上述三项成本构成了现金持有总成本。使得总成本最小的现金持有量，就是最佳现金持有量。如果将总成本用坐标图来表示，把资金占用成本线、短缺成本线、管理成本线三种成本线绘在坐标图上（见图5-2），就能得到由三线迭加而成的一条抛物线——总成本线。该抛物线的最低点，即为持有现金的最低总成本。超过这一点，资金占用成本上升的代价会大于短缺成本下降的好处；这一点之前，短缺成本上升的代价会大于资金占用成本下降的好处。对应于这一点在横轴上的现金数量，即是最佳现金持有量。

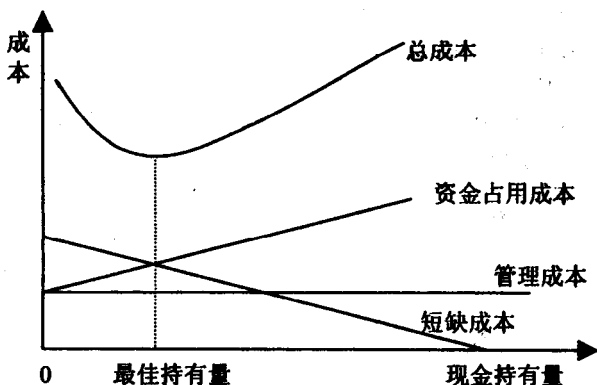


图5-2 成本分析模式下最佳现金持有量图

最佳现金持有量的计算除了上述的图示法之外，还可以先分别计算出各种方案的资金占用成本、管理成本、短缺成本之和，再从中选出成本之和最低的方案，该方案相应的现金数量就是最佳现金持有量。

【例1】某企业有四种现金持有方案,它们各自的资金占用成本、管理成本、短缺成本见表5-2。

表5-2

现金持有方案

单位:元

成本项目 \ 方案	甲	乙	丙	丁
现金持有量	20 000	40 000	60 000	80 000
资金占用成本	3 000	6 000	9 000	12 000
管理成本	15 000	15 000	15 000	15 000
短缺成本	10 000	6 500	2 000	0
总成本	28 000	27 500	26 000	27 000

注:该企业的资本收益率为15%。

从上述四种方案总成本的计算结果可知,丙方案的总成本最低,故企业最佳现金持有量为60 000元。

(2) 存货模式

存货模式是指利用管理存货的经济批量公式来确定企业应该保持的最佳现金持有量的方法。这一模式最早由美国学者 W. J. Baumol 于1952年提出的,故又称 Baumol 模型。

按存货模式确定最佳现金持有量需要以下假设为前提条件:

第一,企业一定时期内的现金需求量是可以预测的。

第二,企业一定时期内耗用的现金是均衡发生的。

第三,现金收入每隔一定时期发生,是通过出售有价证券获得的。

第四,有价证券的利率或报酬率已知。

第五,每次将有价证券变现为可支付手段的货币资金的转换成本是可知的。

假定公司期初现金持有量 N 元,公司的现金支出在某一期间(例如一个月)内是均衡的。当此笔现金在 T_1 时用完之后,出售 N 元有价证券补充现金;随后当这笔现金到 T_2 时又使用完了,再出售 N 元有价证券补充现金。如此不断重复,如图5-3所示。当现金持有量 N 为最佳值时,其总成本应最低。在该模式下,现金持有总成本由以下两部分组成:

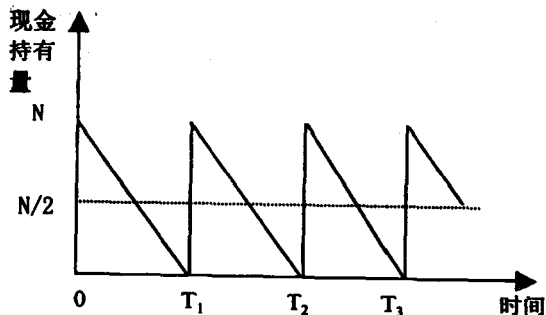


图 5-3 存货模式图