

褚小固 陈雪飞 主编

财务管理

CAIWU

GUANLI



.4	475.321
1.21	659.325
5.654	888.236
9.25	45.32
56.124	1124.145
4.3258	653.225
6.257	4452.2
7.258	857.326
9.357	993.265
3.216	145.265
3.3259	1523.224
2.564	547.248
3.3269	647.225
6.624	255.325
3.328	255.325
3.328	255.325
9.226	74.165
6.326	74.165
4.326	74.165

東華大學出版社

财务管理

褚小囡 陈雪飞 主 编

 东华大学 出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/褚小因. 陈雪飞编. —上海: 东华大学出版社, 2006. 6

ISBN 7-81111-073-3

I. 财... II. ①褚... ②陈... III. 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 057177 号

书 名 / 财务管理
主 编 / 褚小因 陈雪飞
责任编辑 / 张益储
封面设计 / 吴丹红

出 版 / 东华大学出版社
地 址 / 上海市延安西路 1882 号
邮政编码 / 200051
电 话 / 021-62193056
发 行 / 新华书店上海发行所

印 刷 / 常熟市大宏印刷有限公司
版 次 / 2006 年 7 月第 1 版
印 次 / 2006 年 7 月第 1 次印刷
开 本 / 850×1168 1/32
印 张 / 12.25
字 数 / 315 千字
书 号 / ISBN 7-81111-073-3/F·004
定 价 / 27.00 元

目 录

第一章 财务管理概论	(1)
第一节 财务管理的概念	(1)
第二节 财务管理的目标	(5)
第三节 财务管理的原则	(11)
第四节 财务管理的基本环节	(13)
第五节 财务管理的环境	(14)
第二章 财务管理的基本原理	(22)
第一节 资金时间价值	(22)
第二节 风险报酬	(45)
第三章 资金筹集管理	(57)
第一节 筹资管理概述	(57)
第二节 资金需要量的预测	(63)
第三节 权益资金的筹集	(71)
第四节 短期负债筹资	(85)
第五节 长期负债筹资	(98)
第四章 资金成本和资金结构	(120)
第一节 资金成本	(120)
第二节 杠杆原理	(130)
第三节 资金结构	(140)
第五章 流动资产管理	(155)
第一节 流动资产管理概述	(155)
第二节 现金管理	(157)
第三节 应收账款管理	(169)
第四节 存货管理	(181)
第六章 项目投资管理	(197)
第一节 项目投资概述	(197)
第二节 现金流量及其计算	(201)

目 录

第三节	项目投资决策评价指标及其计算	(212)
第四节	项目投资决策指标的运用	(223)
第五节	风险投资决策	(234)
第七章	证券投资管理	(244)
第一节	证券投资概述	(244)
第二节	债券投资	(248)
第三节	股票投资	(258)
第四节	证券投资组合	(264)
第八章	利润分配管理	(273)
第一节	利润分配概述	(273)
第二节	股利政策	(279)
第三节	股利支付的程序和方式	(282)
第四节	股票分割与股票回购	(288)
第九章	财务控制	(292)
第一节	财务控制概述	(292)
第二节	责任中心	(298)
第三节	责任预算、责任报告与业绩考核	(305)
第十章	财务分析	(310)
第一节	财务分析概述	(310)
第二节	偿债能力分析	(314)
第三节	营运能力分析	(322)
第四节	盈利能力分析	(330)
第五节	发展能力分析	(339)
第六节	财务综合分析	(341)
第十一章	企业重组与清算	(347)
第一节	兼并与收购	(347)
第二节	剥离与分立	(357)
第三节	重整与清算	(361)
附 表		(369)
后 记		(385)

第一章 财务管理概论

第一节 财务管理的概念

财务管理是组织企业财务活动、处理企业与各方面财务关系的一项经济管理工作。因此,理解财务管理的概念,应从分析企业财务活动及其所体现的财务关系入手。

一、企业财务活动

企业财务活动是以现金收支为主的资金运动的总称,是指资金的筹集、投放、使用、回收与分配等一系列行为。其内容包括以下四个方面:

(一)筹资活动

筹资活动是指企业为了满足投资和用资的需要,筹措和集中资金的过程。筹集一定数量的资金是资金运动的起点,是企业进行生产经营活动的前提。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。

任何企业都可以从两方面筹资,并形成两种不同性质的资金来源:一是向所有者筹资,形成权益资金,即企业通过吸收直接投资、发行股票、利用留存收益等方式取得的资金;二是向债权人筹资,形成债务资金,即企业通过向银行借款、发行债券、利用商业信用等方式取得的资金。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。这种因企业资金筹集而产生的资金收支,便是由筹资而引起的财务活动。

(二)投资活动

投资活动是指资金的投放和使用,是以收回资金并取得收益

为目的而发生的资金流出。企业在投资过程中,必须考虑投资规模的大小,同时还必须通过投资方向和投资方式的选择,来确定合理的投资结构,以提高投资效益、降低投资风险。

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到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收支,便是由投资而引起的财务活动。

(三)资金营运活动

资金营运活动是指企业在日常的生产经营过程中发生的一系列的资金收支活动。首先,企业要采购材料或商品,以便从事生产或销售活动;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;再次,如果企业现有资金不能满足企业生产经营的需要,还要采取短期借款方式来筹集所需资金。这种因企业日常生产经营而引起的资金收支,便是由资金营运而引起的财务活动。

(四)分配活动

分配活动是指企业把在一定时期内所取得的生产经营成果进行分配的过程。企业的利润要按规定的程序进行分配,首先要用来弥补亏损,然后要提取公积金、公益金,最后要向投资者分配利润。这种因企业的利润分配而产生的资金收支,便是由分配而引起的财务活动。

上述财务活动的四个方面,不是相互割裂、互不相关的,而是相互联系、相互依存的。正是上述互相联系又有一定区别的四个方面,构成了完整的企业财务活动,这四个方面也就是财务管理的基本内容:企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理、利润及其

分配的管理。

二、企业财务关系

企业的资金运动是在企业与有关各方的经济往来中进行的,企业资金的筹集、投放、使用、回收与分配与各个方面有着广泛的联系。财务关系就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。具体包括以下几个方面:

(一)企业与投资者之间的财务关系

企业与投资者之间的财务关系主要是指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。企业的投资者主要包括国家、法人、个人和外商。企业的投资者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务,以便及时形成企业的资本金,投资者有权参与或监督企业经营,享有企业利润及净资产的分配权,承担一定的风险和经济法律责任。企业要利用投资者投入的资本金进行经营,对出资者有承担资本保值、增值的责任,实现利润后,应该按照出资比例或合同、协议、章程的规定,向其投资者支付报酬。企业与投资者之间的财务关系体现的是经营权与所有权关系。

(二)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。企业除利用资本金进行经营活动外,还要借入一定数量的资金,以便降低企业资金成本,扩大企业经营规模。企业的债权人主要包括企业债券的持有人、贷款机构、商业信用提供者及其他出借资金给企业的单位和个人。企业要按约定的利率按时向债权人支付利息;债务到期时,要合理调度资金,按时向债权人归还本金。企业与债权人之间的财务关系体现的是债务与债权关系。

(三)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间接投资的形式向其他企业投资所形成的经济关系。随着经济体制

改革的深化和横向经济联合的开展,这种关系将会越来越广泛。企业向其他单位投资,应按投资合同、协议、章程的约定履行出资义务,并依其出资份额参与受资者利润分配。企业与受资者之间的财务关系体现的是投资与受资关系。

(四)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。企业将资金借出后,有权要求债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业与债务人之间的财务关系体现的是债权与债务关系。

(五)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主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的经济关系。如在施工企业主要包括企业同所属各施工生产经营单位之间的结算关系,企业供应部门、施工单位、辅助生产部门、附属工业企业相互之间的结算关系。企业在实行分级管理、分级核算的管理体制时,企业供应部门、施工单位、辅助生产部门、附属工业企业相互之间提供产品和劳务,也要进行计价结算。这种在企业内部形成的资金结算关系,体现了企业内部各单位之间的经济利益关系。

(六)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职工向企业提供劳动、企业向职工支付劳动报酬所形成的经济关系。企业要用其自身的收入向职工支付工资、津贴、奖金等,并按规定提取福利费、公益金用于职工的集体福利开支等。企业与职工之间的财务关系体现着企业和职工在劳动成果上的分配关系。

(七)企业与政府之间的财务关系

企业与政府之间的财务关系主要是指企业与税务机关之间的经济关系。政府凭借其政治权利向企业征税,以保证国家财政收入的实现,满足社会各方面的需要。企业及时、足额地纳税是对国

家的贡献,也是对社会应尽的义务。企业与政府之间的财务关系体现的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

上述财务关系广泛存在于企业财务活动中,正确处理好财务关系能促进企业生产经营活动的正常开展,最终实现财务管理的目标。

三、财务管理的特点

财务管理作为一项经济管理工作具有两个明显的特征:

(一)财务管理是一种价值管理

企业生产经营活动的复杂性,决定了企业管理必须包括多方面的内容,如生产管理、营销管理、技术管理、劳动人事管理、财务管理等。它们有的侧重于使用价值的管理;有的侧重于信息的管理等。财务管理区别于其他管理的特点,在于它是一种价值管理。财务管理利用资金、成本、收入等价值指标,来组织企业生产经营过程中价值的形成、实现和分配,并处理这种价值运动中的经济关系。所以,价值管理是财务管理的基本属性。

(二)财务管理是一项综合性管理工作

财务管理是企业管理中的一个独立方面,又是一项综合性的管理工作。企业各方面生产经营活动的质量和效果,大都可以从财务活动中综合地反映出来。而通过合理地组织资金运动,又可以促进企业生产经营活动的顺利进行。财务管理在企业内部管理的各子系统中,具有涉及面广、综合性强、灵敏度高的特点。因此,财务管理是利用价值形式,对企业生产经营活动进行的综合管理。

第二节 财务管理的目标

财务管理目标是在特定的财务管理环境中,通过组织财务活动,处理财务关系所要达到的根本目的。财务管理目标是企业财务管理的出发点和归宿,是评价企业财务管理活动是否合理的基本标准,决定着财务管理的基本方向。

从根本上说,财务管理目标取决于企业的总目标。

一、企业的目标

企业是盈利性组织,其出发点和归宿是获利。企业一旦成立,就会面临竞争,并始终处于生存和倒闭、发展和萎缩的矛盾之中。企业必须生存下去才可能获利,只有不断发展才能求得生存。因此,企业的目标可以概括为生存、发展和获利。

1. 生存

企业生存,即力求保持以收抵支和偿还到期债务的能力,减少破产的风险,使企业能长期、稳定地生存下去。企业只有生存,才可能获利。企业在市场中生存下去的基本条件是以收抵支。企业从市场上获得的货币至少要等于付出的货币,才能维持持续经营,这是企业长期存续的基本条件。企业生存的另一个基本条件是到期偿债。企业如果不能偿还到期债务,就有可能被债权人接管或被法院判定破产。

也就是说,企业生存的主要危险来自两个方面:一个是长期亏损,它是企业终止的内在原因;另一个是不能偿还到期债务,它是企业终止的直接原因。

因此,保持以收抵支和偿还到期债务的能力,使企业能够长期、稳定地生存下去,是对财务管理的第一个要求。

2. 发展

企业是在发展中求得生存的。企业的生产经营如“逆水行舟”,不进则退。在科技不断进步的现代经济中,产品不断更新换代,企业必须不断推出更好、更新、更受顾客欢迎的产品,才能在中市场中立足。

企业发展的表现之一为扩大收入。扩大收入的根本途径是提高产品的质量,扩大销售的数量,这就要求不断地进行设备、技术和工艺的改进,提高各种人员的素质,也就是说要投入更多更好的物质资源、人力资源,并提升技术和管理。在市场经济中,各种资源的取得都要付出货币,企业的发展离不开资金。

因此,筹集企业发展所需的资金,是对财务管理的第二个要

求。

3. 获利

企业必须获利,才有存在的价值。建立企业的目的是获利。

获利就是使资产获得超过其投资的回报。在市场经济中,没有可以免费使用的资金,资金的每项来源都有其成本。每项资产都是投资,都应当从中获得回报。财务主管人员务必使企业正常经营产生的和从外部获得的资金能以产出最大的形式加以利用。

因此,通过合理、有效地使用货金使企业获利,是对财务管理的第三个要求。

二、财务管理的整体目标

上述对企业财务管理的要求需要统一起来加以表达,以便判断一项财务决策是否符合企业目标。根据现代企业财务管理理论和实践,最具有代表性的财务管理的整体目标主要有以下几种观点:

(一)利润最大化

这种观点认为:利润代表了企业新创造的财富,利润越多说明企业财富增加得越多,越接近企业的目标。

以利润最大化作为企业财务管理的目标有其合理的一面,因为企业追求利润最大化,就必须讲求经济核算,加强管理,改进技术,提高劳动生产率,降低成本。这些措施都有利于资源的合理配置,有利于经济效益的提高。

但这种观点存在如下缺点:

1. 没有考虑利润的取得时间,没有考虑资金时间价值;
2. 它是一个绝对数指标,没有考虑企业所获利润和投入资本额之间的关系;
3. 未能有效地考虑风险因素,可能会导致企业不顾风险的大小去追求最大的利润;
4. 它可能使企业的财务决策带有短期行为的倾向,即只顾实现目前的最大利润,而不顾企业的长远发展。

(二) 资本利润率最大化或每股收益最大化

这种观点认为:应当把企业的利润和投资者投入的资本联系起来考察,用资本利润率或每股收益来概括企业的财务管理目标。

资本利润率是净利润与资本额的比率,每股收益是净利润(若有优先股则扣除优先股股利)与流通在外的普通股平均股数的比值。资本利润率最大化适用于一般企业,每股收益最大化适用于股份公司。

这个目标的优点是把企业实现的净利润同投入的资本额或股本数进行对比,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时期之间进行比较,揭示其盈利水平的差异。

但这种观点仍然存在如下缺点:

1. 没有考虑利润的取得时间,没有考虑资金时间价值;
2. 未能有效地考虑风险因素;
3. 可能使企业的财务决策带有短期行为的倾向。

(三) 股东财富最大化

这种观点认为:企业财务管理的目标就是通过财务上的合理经营,为股东带来最多的财富。

在股份公司中,股东财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面来决定。在股票数量一定时,股票价格达到最高时股东财富也达到最大。所以,股东财富最大化,又演变为股票价格最大化。股东财富最大化目标可以理解为最大限度地提高现在的股票价格。

股东财富最大化目标有其积极的方面:

1. 考虑了风险因素,因为风险的高低,会对股票价格产生重要影响;
2. 在一定程度上能够克服企业在追求利润上的短期行为,因为不仅目前的利润会影响股票价格,预期未来的利润对股票价格也会产生重要影响;
3. 在股票上市公司,股东财富最大化目标比较容易量化,便于

考核和奖惩。

但是应该看到这种观点也存在一些缺点：

1. 只适用于上市公司,对非上市公司则很难适用;
2. 只强调股东的利益,对企业其他相关利益主体的利益重视不够;
3. 股票价格受多种因素影响,并非都是股份公司所能够控制的,把不可控因素引入财务管理目标是不合理的。

尽管股东财富最大化观点存在上述缺点,但如果一个国家的证券市场高度发达,市场效率极高,则上市公司可以把股东财富最大化作为财务管理的目标。

(四)企业价值最大化

这种观点认为:企业财务管理的目标就是最大限度地增加企业的价值。企业价值是指企业作为特殊商品被用来买卖时的市场价值,它是股东价值、社会价值、顾客价值、员工价值的集合,是兼顾眼前利益和长远利益的集合。

企业价值最大化目标的关键是如何合理计量企业的价值。计量的方法有多种,目前多数人主张采用“企业未来报酬贴现值”,即以投资时间为起点,将企业未来各年的现金流量按与企业风险相适应的折现率进行贴现计算企业的价值。

以企业价值最大化作为财务管理目标具有以下优点:

1. 考虑了取得报酬的时间,并用资金时间价值的原理进行了计量;
2. 科学地考虑了风险与报酬之间的联系;
3. 能克服企业在追求利润上的短期行为,因为不仅目前的利润会影响企业的价值,预期未来的利润对企业价值的影响更大;
4. 不仅反映了出资者(股东)的主观愿望,也反映了企业外部的客观评价;不仅反映了企业财务管理的目标,也反映了整个社会的经济目标;不仅考虑了出资者(股东)的利益,也考虑了员工、顾客、债权人和管理当局等的利益。

因此,企业价值最大化目标被认为是现代企业财务管理的最优目标。这个目标在理论上是合理的,但“企业未来报酬贴现值”的计量方法在可操作性方面存在着难以克服的缺陷。

三、财务管理的分部目标

财务管理的分部目标,取决于财务管理的具体内容。一般而言,有哪些财务管理的内容,就会随之有相应的各分部的目标。据此,财务管理的分部目标可以概括为如下几个方面:

(一)企业筹资管理的目标——在满足生产经营需要的情况下,不断降低资金成本和财务风险

任何企业,为了保证生产的正常进行或扩大再生产的需要,必须有一定数量的资金。企业的资金可以从多种渠道,用多种方式来筹集,不同来源的资金,其可使用时间的长短,附加条款的限制和资金成本的大小都不相同。这就要求企业在筹资时不仅要数量上满足生产经营的需要,而且还要考虑到各种筹资方式给企业带来的资金成本的高低、财务风险的大小,以便选择最佳筹资方式,实现财务管理的整体目标。

(二)企业投资管理的目标——认真进行投资项目的可行性研究,力求提高投资报酬,降低投资风险

企业筹来的资金要尽快用于生产经营,以取得盈利。但任何投资决策都带有一定的风险性,因此,在投资时必须认真分析影响投资决策的各种因素,科学地进行可行性研究。对于新增的投资项目,一方面要考虑项目建成后给企业带来的投资报酬;另一方面也要考虑投资项目给企业带来的风险,以便在风险与报酬之间进行权衡,不断提高企业价值,实现企业财务管理的整体目标。

(三)企业营运资金管理的目标——合理使用资金,加速资金周转,不断提高资金的利用效果

企业的营运资金,是为满足企业日常营业活动的要求而垫支的资金。营运资金的周转,与生产经营周期具有一致性。在一定时期内资金周转越快,就越能利用相同数量的资金,生产出更多的

产品,取得更多的收入,获得更多的报酬。因此,加速资金周转,是提高资金利用效果的重要措施。

(四)企业利润管理的目标——采取各种措施合理分配企业利润

企业的利润分配关系着国家、企业、企业所有者和企业职工的经济利益。在分配时,一定要从全局出发,正确处理国家利益、企业利益、企业所有者利益和企业职工利益之间可能发生的矛盾。要统筹兼顾,合理安排,而不能只顾一头,不顾其他。

第三节 财务管理的原则

财务管理的原则是企业组织财务活动、处理财务关系的准则,是从企业财务管理实践中总结出来的、体现理财活动规律性的行为规范,是对财务管理的基本要求。企业财务管理的原则主要有以下几个方面:

一、资金合理配置原则

资金合理配置是指通过资金活动的组织和调节,来保证各种物质资源具有最优化的结构比例关系。

企业物质资源的配置情况是资金运用的结果,同时又是通过资金结构表现出来的。在企业财务活动中,资金配置合理、资源构成比例适当就能保证生产活动正常顺利进行,并由此取得好的经济效益。因此,资金合理配置是企业持续、高效经营的必备条件。资金运动的重要规律之一是各种资金形态的并存和继起。比如在施工企业中,只有把企业的资金按合理的比例以货币资金、机械设备、材料、未完施工工程、已完施工工程等形态配置在施工生产活动的各个阶段上,才能保证供应、施工生产和工程点交活动正常地进行。

二、收支平衡原则

收支平衡是指在财务活动中不仅要保持各种资金存量的平衡,协调各种资金流量的平衡,而且要用资金增量来盘活资金存

量,促进资金的积极平衡。

在资金运动中,资金周转从资金支出开始,以资金收入为终结。收支平衡,资金周转能顺利进行。收不抵支,必然导致资金周转的中断或停滞。如果一定时期的收支总额可以平衡,但是支出在前,收入在后,也会妨碍资金的顺利周转。要做到资金收支的积极平衡,一方面要开源节流,增收节支,量入为出;另一方面要通过对外投资和短期融资来调剂资金的余缺,量出为人。

三、成本效益原则

成本效益原则中的“效益”是指收益,“成本”是指与效益相关的各种耗费。成本效益原则就是要对经济活动中的所费与所得进行比较,对经济行为的得失进行权衡,谋取最多的盈利。

在按成本效益原则进行财务管理时,在效益方面,既要考虑短期效益,更要考虑长期效益;在成本方面,既要考虑有形的直接的消耗,又要考虑资金使用的机会成本,更要考虑无形的潜在的损失。为了提高资金的使用效益、降低成本费用,企业应掌握准确的财务信息,运用科学的理财方法,巧妙地运作资金,以达到最佳的资金使用效率。

四、收益风险均衡原则

企业是盈利组织,获取收益是市场经济条件下企业经营的基本出发点,而风险则是由未来情况的不确定性和不可预测性所引起的,预期收益的不确定性是与收益的获取相伴随的一种客观现象。企业进行财务管理不能只顾追求收益,而不考虑发生损失的可能性。收益风险均衡原则要求企业对每一项财务活动,全面分析其收益性和风险性,按照收益和风险均衡的原则决定采取何种方案。在企业财务活动中,低风险只能获得低收益,高风险则往往可能获得高收益。在收益既定的条件下,应尽可能地降低风险;在风险一定的条件下,应追求最大的收益。

五、分级分权管理原则

在规模较大的现代化企业中,财务活动必须在统一领导的前