

新世纪高职高专经济管理类系列教材

财务管理

张 纯 主 编
吴井红 副主编

CAIWU
GUANLI



上海财经大学出版社

财务管理

张 纯 主 编

吴井红 副主编



上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/张纯主编,吴井红副主编. —上海:上海财经大学出版社,
2004.3

新世纪高职高专经济管理类系列教材

ISBN 7-81098-069-6/F·063

I. 财… II. ①张…②吴… III. 财务管理-高等学校:技术学校-教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 005667 号

☐ 责任编辑 李宇彤

☐ 封面设计 周卫民

CAIWU GUAN LI

财务管理

张 纯 主 编

吴井红 副主编

上海财经大学出版社出版发行

(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址 <http://www.sufep.com>

电子邮箱 webmaster@sufer.com

全国新华书店经销

上海崇明裕安印刷厂印刷装订

2004 年 3 月第 1 版 2004 年 3 月第 1 次印刷

890mm×1240mm 1/32 12.25 印张 341 千字

印数:0 001—5 000 定价:19.00 元

新世纪高职高专系列教材

编辑委员会

主 任：储敏伟

副主任：管一民 陈启杰

委 员：（按姓氏笔画为序）

王洪卫 朱 良 刘兰娟

张 桁 李长风 陈信元

张祖芳 吴宪和 胡兰芳

徐宪光

总序

ZONG XU

高职高专是我国高等教育的重要组成部分。大力发展高职高专教育,培养大批社会急需的各类应用型专门人才,对于提高我国劳动者素质、建设社会主义精神文明、促进社会进步和经济建设,都将起到重要作用。

按照教育部关于高职高专人才的培养目标,构建适用的教材体系是高职高专教育发展的重要环节。经过编辑委员会、作者和出版社的共同努力,《新世纪高职高专系列教材》将陆续出版,我向他们表示诚挚的祝贺和感谢。

综观这套系列教材,具有以下明显的特点:

——充分体现了教育思想的新成果和新观念,贯彻前瞻性原则,注重提高学生思想道德素质、文化素质、业务素质和社会责任感,突出创新精神和实践能力培养的要求。

——体现了应用型、复合型、外向型人才的培养目标和规格定位。

——坚持整体优化原则,注意处理好高职高专教材与本科教材的区别,做好各层次知识的互相区分和衔接。

——处理好理论教学和实践教学的关系,使教材更贴近实践,注重培养学生的操作能力。

当然,高职高专教学是一项系统工程,在编好教材的基

础上,要真正抓好教学工作,还必须在运用教材过程中辅之以其他的配套措施,尤其注重以下几点:

首先,牢牢把握“以培养高等技术应用型专门人才为根本任务,基础理论知识适度,技术应用能力强,知识面较宽,素质高”的高职高专教育特色。

其次,引入现代教育技术,积极实行启发式、讨论式教育,激发学生学习的主动性,培养学生的务实精神与创新意识。

再次,要特别加强教学与实践相结合,培养学生的动手能力。

由于我国高等职业教育还是新生事物,起步不久,本系列教材不可避免地存在一些问题。殷切希望读者能随时向编写人员提出意见,使之进一步完善,更加适应高职高专教育发展的需要。

储敏伟

前言

QIAN YAN

本书的编写本着务实、求新、开拓和借鉴的精神,力求与我国目前经济体制改革中的财务管理实务相结合,贴近现实,坚持求新和继承并重,做到理论与实际相结合。

本书有如下特点:

1. 教材结构较为合理,内容与形式令人耳目一新。符合培养适应“基础扎实、知识面宽、能力强、素质高的专业人才”的要求。

2. 脉络清晰。教材安排由浅入深,提纲挈领,每一章节都有“学习目的与要求”、重要定义归纳、全章小结、思考练习、案例分析,有助于读者迅速构建对所学内容的基本框架。

3. 博采众长。本书的编写学习和借鉴了国内众家所长,并参考借鉴了发达国家财务管理理论成果。在广泛参考和吸取国内外相关教材特点的同时,紧密结合当前财务管理理论发展实践,做到既符合国际理论发展潮流,又切实反映中国企业财务管理的实际情况。

4. 适用性强。本书主要针对财务管理初中级学习者。本书语言通俗易懂,既适宜作财务管理课程教材,也适合作自学教材。适用于财经类大专、高职院校及综合大学商学院的基础教学,同时可供财经院校教师、经济管理干部及自学者参考使用。

本书主要内容:财务管理总论,时间价值与证券估价,风险与报酬,财务报表分析,财务预测与计划,筹资管理,资本成本,资本结构,

投资管理与评价,投资决策,营运资金管理,股利理论与股利政策。

本书由张纯副教授任主编,吴井红讲师任副主编。张纯负责全书总体框架的设计、提纲细目的确定、组织撰写及最后总纂定稿。全书共分十二章,其中第一章由张纯编写,第二、五、十一章由吴井红编写,第三、八、十二章由李粤婷编写,第四、九、十章由陆广治编写,第六、七章由林晶编写。

本书的写作参考了大量的文献,在此,对这些文献的作者表示感谢。但由于财务管理理论和实务涉及面相当广泛,内容又在不断丰富和更新,限于篇幅、时间和水平,本书的不妥、疏漏在所难免,恳请各位专家同仁、读者不吝指教,以便于我们不断充实和完善。

张 纯

2004年1月6日

目录

MU LU

总序	1
前言	1
第一章 总论	1
第一节 财务管理的作用与功能	2
第二节 理财环境	18
本章小结	30
思考与练习	30
第二章 资金的时间价值与证券估价	35
第一节 资金的时间价值	35
第二节 证券估价	55
本章小结	67
思考与练习	67
第三章 风险与报酬	70
第一节 风险及其衡量	71
第二节 资产组合风险	76
第三节 资本资产定价模型	86

本章小结	91
思考与练习	91
第四章 财务报表分析	95
第一节 财务报表概述	96
第二节 资产负债表比率	100
第三节 利润表比率	105
第四节 现金流量表/资产负债表比率	111
第五节 利润表/资产负债表比率	114
第六节 趋势分析	119
第七节 结构百分比分析	125
第八节 杜邦分析体系	126
本章小结	129
思考与练习	129
第五章 财务预测与计划	130
第一节 财务预测	131
第二节 财务计划	139
本章小结	150
思考与练习	150
第六章 筹资管理	154
第一节 筹资管理概述	155
第二节 各种筹资方式	161
本章小结	197
思考与练习	198
第七章 资本成本	203
第一节 资本成本概述	204
第二节 个别资本成本	206

第三节 加权平均资本成本	211
第四节 边际资本成本	214
第五节 每股收益分析	216
本章小结	219
思考与练习	219
第八章 资本结构	225
第一节 资本结构的含义和作用	226
第二节 资本结构理论	227
第三节 杠杆价值的利用	229
第四节 最优资本结构的确定	233
本章小结	236
思考与练习	236
第九章 投资管理与评价	242
第一节 企业投资概述	243
第二节 企业投资的资产结构管理	249
第三节 企业投资决策方法	253
本章小结	262
思考与练习	263
第十章 投资决策	264
第一节 内部投资	265
第二节 对外投资	276
第三节 风险投资决策	292
本章小结	298
思考与练习	298
第十一章 营运资金管理	300
第一节 营运资金概述	301

第二节 现金管理	304
第三节 应收账款管理	316
第四节 存货管理	326
本章小结	339
思考与练习	339
第十二章 股利理论与股利政策	343
第一节 企业利润的构成	344
第二节 企业利润分配	346
第三节 股利理论	348
第四节 股利政策	350
第五节 股利支付程序与方式	354
第六节 股票股利、股票分割、股票回购	356
本章小结	366
思考与练习	367
附录一 复利终值系数表	371
附录二 复利现值系数表	373
附录三 年金终值系数表	375
附录四 年金现值系数表	377
参考文献	379

第一章

总 论

学习目的与要求

1. 理解财务管理的基本概念
2. 掌握企业目标与财务管理的目标
3. 了解财务管理的职能
4. 了解财务经理的职责,企业财务管理部门的作用
5. 掌握企业理财环境的内容
6. 了解金融市场的概念、分类及其功能
7. 要求对财务管理有一个总括的认识,以便为以后各章的学习打下良好的理论基础

第一节 财务管理的作用与功能

财务管理是组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。

企业理财活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关各方面发生的经济关系。

企业财务管理是企业管理的一个组成部分,它是根据财经法规制度,按照财务管理的原则,组织企业财务活动,处理企业财务关系的一项经济管理。

一、什么是财务管理

财务管理是组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。

(一)企业理财活动

企业理财活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。企业资金的收支,构成了经济活动的一个独立方面,这便是企业理财活动。企业财务活动可分为四个方面:

1. 资本的筹集阶段

筹资活动,即公司为满足投资和用资的需要,筹集和集中所需资金的过程。公司筹集的资金包括自有资金和债务资金。

2. 资本的投入阶段

投资活动,即公司运用所筹集的货币资金购置所需要的固定资产和无形资产等长期资产,以便进行产品的生产经营。

3. 资本的营运阶段

资金营运活动,即由企业经营而引起的企业资金收付活动,如购买原材料、雇用劳动等。

4. 资本的回收阶段

分配活动,即对企业投资收入和利润进行分割和分派的过程。包括依法纳税,补偿成本费用,向投资者分配利润等。

理财活动的这四个方面,不是相互割裂、互不相关的,而是互相联系、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、利润及其分配管理。

(二)财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关各方面发生的经济关系。企业财务关系可概括为以下几个方面:(1)企业同其所有者之间的财务关系;(2)企业同其债权人之间的财务关系;(3)企业同其被投资单位的财务关系;(4)企业同其债务人之间的财务关系;(5)企业内部各单位的财务关系;(6)企业与职工之间的财务关系;(7)企业与税务机关之间的财务关系。

(三)财务管理概念及其内容

企业财务管理是企业管理的一个组成部分,它是根据财经法规制度,按照财务管理的原则,组织企业财务活动,处理企业财务关系的一项经济管理。

财务管理的内容取决于财务管理对象的特点和财务管理工作的客观要求。企业财务管理的内容主要有以下五个方面,只有对之有全面和深入的了解和把握,才能真正学好这门课程。

1. 筹资管理

财务管理的核心是适时、适量、适度地筹集和运用资金,实现企业经营目标。

财务管理部门必须通过经营过程中资金需求的预测和计划的编制,参与企业的筹资决策,从各方面合理地筹集足够的资金,满足企

业生产经营的需要。在进行筹资决策时,必须对各种筹资方式、筹资渠道、资金结构和筹资成本等因素加以比较和抉择。具体来说:

(1)保持合理的资金结构,即保持负债资本筹资与权益资本筹资之间的合理比例。

(2)保持长期资金与短期资金的合理比例。

(3)保证筹资规模和方式配合筹资的用途,保持资金筹集平衡,做到既能及时满足企业经营的资金需要,又能使资金不过多造成积压或闲置浪费。

(4)保证所筹资金适时到位。

(5)在保证满足资金需要的前提下,尽可能降低筹资成本。

(6)要合理考虑筹资渠道的多元化,尽可能地降低筹资风险。

2. 投资管理

投资是筹资的目的。财务投资管理追求的目标是各种资金的最有效组合,获得最大的投资收益。偿债能力与获利能力是企业的两项最基本的财务能力,两者之间也同样构成一对矛盾的统一体。不适当地追求获利能力的提高,往往可能导致偿债能力的下降;而维持过高偿债能力,又可能导致获利能力的削弱。

在市场经济条件下,企业的筹资渠道多元化,筹资方式多样化,要求企业必须重视其偿债能力与获利能力的有机统一。它不仅关系到企业的有限资金能否得到合理配置和有效运用,而且直接关系到企业未来的发展方向、发展规模和发展前景,也关系到企业的财务信誉,对企业的生存和发展具有决定性的意义。因此,企业的财务管理者要合理调度资金,实现资金在各环节的协调平衡。要统一规划企业的长短期投资,分析投资项目的性质和可行性程度,合理确定企业的投资方向和投资规模,根据宏观经济发展形势和企业的总体发展战略,以及企业的资金流,制定长短期投资计划,确定投资对象和投资金额。

3. 降低经营成本,提高资金使用效率

筹资的目的在于资金的使用,如何合理地使用资金发挥出最大

的使用效益,是财务管理的核心任务之一。企业的财务管理部门要注重加强日常资金管理,充分降低经营成本,提高资金使用效率。具体来说应注意以下几个方面:

(1)保持现金的收支平衡。

(2)及时处理企业的临时闲置资金,在权衡风险的基础上,可以考虑从事短期投资或运用金融工具达到保值目的。

(3)加强对存货、应收账款的管理,提高企业资金的周转速度,以节约资金,提高资金使用效率。

(4)提高生产效率,降低消耗,节约各项费用开支,企业可通过制定各项费用预算和定额,来控制 and 减少不必要的浪费和开支。

4. 合理分配所得

在分配企业的收益所得时,必须坚持按劳分配与权益分配有机统一,这是正确处理企业劳动投入,即生产经营者与资金投入者(包括国家、股东、债权人)之间财务利益关系的根本保证。收益分配要求处理好各种经济关系,要注重利润分配和维护生产发展潜力的协调。这不仅对于正确处理国家、企业、个人的经济利益关系有着重要的意义,而且直接关系到企业的生存和发展,直接影响到职工的生产积极性和主动性,关系到企业经济效益的好坏。不合理的分配政策,可能会给企业带来严重的后果,企业不仅会因此丧失发展潜力,甚至其生存都将受到威胁。

5. 完善经济责任制,实行财务监督

加强经济责任制,是财务管理工作顺利进行的根本保证。企业可以进行统一规划,分环节、分部门地下达责任指标进行合理控制。财务监督是通过财务收支和财务指标对企业的生产经营活动进行审查和控制,具体要求如下:

(1)制定企业的财务管理制度,合理规定费用的开支标准,实施“量入为出”的理财原则。

(2)根据各种收入、成本、费用的预测,编制具体的用以控制和评价经营效益和职责的计划。