

21 世纪 高 职 高 专 规 划 教 材

会 计 系 列

21

财务管理

谢 瑞 主 编

清华大学出版社



21 世纪 高 职 高 专 规 划 教 材

会 计 系 列

财务管理

谢 瑞 主 编



清华大学出版社
北京

内 容 简 介

本书是以现代公司财务管理为出发点,依据理论与实务相结合的原则编写,吸收了财务管理的新成果、新理念。从企业投资、融资、利润分配、流动资金管理和财务分析控制等几方面,较为详细地介绍了现代财务管理的理论、方法和政策。其中,在投资方面重点介绍了资金时间价值、概念和项目投资及证券投资等内容;在筹资方面重点讨论了资本结构的最佳组合方法和股票等筹资方法的特点。针对国际企业的特点和管理要求,书中涉及了国际企业财务管理的部分主要内容。

本书可供高职高专、成人高校及本科院校举办的二级职业技术学院经济管理类专业学生使用,也可作为财务工作者自学和培训教材使用。

版权所有,翻印必究。举报电话:010-62782989 13501256678 13801310933

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

本书防伪标签采用特殊防伪技术,用户可通过在图案表面涂抹清水,图案消失,水干后图案复现;或将表面膜揭下,放在白纸上用彩笔涂抹,图案在白纸上再现的方法识别真伪。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理 / 谢瑞主编. —北京:清华大学出版社, 2005.8

(21世纪高职高专规划教材. 会计系列)

ISBN 7-302-11226-6

I. 财… II. 谢… 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 (2005) 第 065084 号

出 版 者: 清华大学出版社 地 址: 北京清华大学学研大厦
<http://www.tup.com.cn> 邮 编: 100084
社 总 机: 010-62770175 客户服务: 010-62776969

责任编辑: 付 迎

印 刷 者: 北京嘉实印刷有限公司

装 订 者: 三河市化甲屯小学装订二厂

发 行 者: 新华书店总店北京发行所

开 本: 185 × 230 印张: 15 字数: 305 千字

版 次: 2005 年 8 月第 1 版 2005 年 8 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 7-302-11226-6/F · 1221

印 数: 1 ~ 4000

定 价: 18.00 元

出版说明

高职高专教育是我国高等教育的重要组成部分，担负着为国家培养并输送生产、建设、管理、服务第一线高素质技术应用型人才的重任。

进入 21 世纪后，高职高专教育的改革和发展呈现出前所未有的发展势头，学生规模已占我国高等教育的半壁江山，成为我国高等教育的一支重要的生力军；办学理念上，“以就业为导向”成为高等职业教育改革与发展的主旋律。近两年来，教育部召开了三次产学研交流会，并启动四个专业的“国家技能型紧缺人才培养项目”，同时成立了 35 所示范性软件职业技术学院，进行两年制教学改革试点。这些举措都表明国家正在推动高职高专教育进行深层次的重大改革，向培养生产、服务第一线真正需要的应用型人才的方向发展。

为了顺应当前我国高职高专教育的发展形势，配合高职高专院校的教学改革和教材建设，进一步提高我国高职高专教育教材质量，在教育部的指导下，清华大学出版社组织出版“21 世纪高职高专规划教材”。

为推动规划教材的建设，清华大学出版社组织并成立“高职高专教育教材编审委员会”，旨在对清华版的全国性高职高专教材及教材选题进行评审，并向清华大学出版社推荐各院校办学特色鲜明、内容质量优秀的教材选题。教材选题由个人或各院校推荐，经编审委员会认真评审，最后由清华大学出版社出版。编审委员会的成员皆来源于教改成效大、办学特色鲜明、师资实力强的高职高专院校、普通高校以及著名企业，教材的编写者和审定者都是从事高职高专教育第一线的骨干教师和专家。

编审委员会根据教育部最新文件政策，规划教材体系，比如部分专业的两年制教材；“以就业为导向”，以“专业技能体系”为主，突出人才培养的实践性、应用性的原则，重新组织系列课程的教材结构，整合课程体系；按照教育部制定的“高职高专教育基础课程教学基本要求”，教材的基础理论以“必要、够用”为度，突出基础理论的应用和实践技能的培养。

本套规划教材的编写原则如下：

- (1) 根据岗位群设置教材系列，并成立系列教材编审委员会；
- (2) 由编审委员会规划教材、评审教材；
- (3) 重点课程进行立体化建设，突出案例式教学体系，加强实训教材的出版，完善教学服务体系；

(4) 教材编写者由具有丰富教学经验和多年实践经历的教师共同组成, 建立“双师型”编者体系。

本套规划教材涵盖了公共基础课、计算机、电子信息、机械、经济管理以及服务等大类的主要课程, 包括专业基础课和专业主干课。目前已经规划的教材系列名称如下:

• 公共基础课

公共基础课系列

• 计算机类

计算机基础教育系列

计算机专业基础系列

计算机应用系列

网络专业系列

软件专业系列

电子商务专业系列

• 电子信息类

电子信息基础系列

微电子技术系列

通信技术系列

电气、自动化、应用电子技术系列

• 机械类

机械基础系列

机械设计与制造专业系列

数控技术系列

模具设计与制造系列

• 经济管理类

经济管理基础系列

市场营销系列

财务会计系列

会计系列

企业管理系列

物流管理系列

财政金融系列

• 服务类

旅游系列

艺术设计系列

本套规划教材的系列名称根据学科基础和岗位群方向设置, 为各高职高专院校提供“自助餐”形式的教材。各院校在选择课程需要的教材时, 专业课程可以根据岗位群选择系列; 专业基础课程可以根据学科方向选择各类的基础课系列。例如, 数控技术方向的专业课程可以在“数控技术系列”选择; 数控技术专业需要的基础课程, 属于计算机类课程的可以在“计算机基础教育系列”和“计算机应用系列”选择, 属于机械类课程的可以在“机械基础系列”选择, 属于电子信息类课程的可以在“电子信息基础系列”选择。依此类推。

为方便教师授课和学生学习, 清华大学出版社正在建设本套教材的教学服务体系。本套教材先期选择重点课程和专业主干课程, 进行立体化教材建设: 加强多媒体教学课件或电子教案、素材库、学习盘、学习指导书等形式的制作和出版, 开发网络课程。学校在选用教材时, 可通过邮件或电话与我们联系获取相关服务, 并通过与各院校的密切交流, 使其日臻完善。

高职高专教育正处于新一轮改革时期, 从专业设置、课程体系建设到教材编写, 依然是新课题。希望各高职高专院校在教学实践中积极提出意见和建议, 并向我们推荐优秀选题。反馈意见请发送到 E-mail: gzgz@tup.tsinghua.edu.cn。清华大学出版社将对已出版的教材不断地修订、完善, 提高教材质量, 完善教材服务体系, 为我国的高职高专教育出版优秀的高质量教材。

高职高专教育教材编审委员会

前言

财务管理

全球一体化的发展趋势和我国市场经济的改革进程,以及管理理论和实践的日新月异,均对高等职业教育和教学提出了更高的要求。《财务管理》作为财经类专业所必需的专业课教材,理应伴随着上述形势的变化不断充实和完善。为此,我们在总结多年财务管理教学实践经验的基础上,重新组织编写了这门教材,以满足高职高专财务管理教学和相关管理人员学习的需要。

在本书的编写过程中,参阅了国内外大量的书籍和资料,结合我国经济体制和财务管理改革的现状,注重吸收国内外财务管理的理论研究成果和实践经验,同时兼顾到高职高专教育教学的特点,从实用的角度重点阐述了现代财务管理的基本理论和基本方法。

本教材的特点,一是紧扣财经类高职高专培养目标和财务管理课程的基本要求,针对性强;二是内容精练、繁简适度,注重教材内容的系统性、实用性和先进性;三是反映我国当前的相关政策、法规和制度的要求,融入最新的财务管理理论和实践成果;四是每章均配有内容提要、本章小结和复习思考题,便于学生学习。

本书共 12 章,由谢瑞担任主编,程梅珍、翟其红担任副主编。由谢瑞制定全书体例和大纲,并负责统稿。具体编写分工:谢瑞编写第 1、4、9、10、12 章;翟其红编写第 2、3、7、8 章;程梅珍编写第 5、6、11 章。另外,杨国良老师为本书的公式及图形的处理做了大量工作,在此一并感谢。

由于作者水平有限,编写疏误之处,恳请广大读者指正!

编者

2005 年 8 月

目 录

财务管理

第 1 章 财务管理概论	1
1.1 财务管理的概念	1
1.2 财务管理的目标	3
1.3 财务管理的环境	4
1.3.1 宏观财务环境	4
1.3.2 微观财务环境	7
1.4 财务管理的内容	8
1.5 财务管理新理念	11
本章小结	14
复习思考题	14
第 2 章 资金时间价值	15
2.1 资金时间价值的概念及其作用	15
2.2 资金时间价值的计算	17
2.2.1 复利终值和现值	17
2.2.2 普通年金的终值与现值	21
2.2.3 即付年金的终值与现值	24
2.2.4 递延年金	26
2.2.5 永续年金现值的计算	28
本章小结	29
复习思考题	29

第3章 筹资管理	31
3.1 企业筹资概述	31
3.2 权益筹资	33
3.2.1 吸收直接投资	33
3.2.2 发行普通股	35
3.2.3 发行优先股	41
3.3 负债筹资	43
3.3.1 向银行借款筹资	44
3.3.2 利用商业信用	47
3.3.3 融资租赁	49
3.3.4 发行债券筹资	51
本章小结	55
复习思考题	56
第4章 资金成本与资本结构	57
4.1 资金成本	57
4.1.1 资金成本的概念及在企业财务管理中的作用	57
4.1.2 资本成本的表达方式	58
4.1.3 资金成本的计算	59
4.1.4 综合资金成本	61
4.1.5 边际资金成本	63
4.2 财务杠杆与财务风险	64
4.3 资本结构	67
4.3.1 资本结构概述	67
4.3.2 资本结构的优化选择	68
本章小结	76
复习思考题	76
第5章 项目投资管理	79
5.1 项目投资管理概述	79
5.2 项目投资现金流量分析	81
5.3 项目投资决策分析	85

5.3.1 项目投资决策评价指标	85
5.3.2 项目投资决策评价指标的运用	90
本章小结	94
复习思考题	94
第6章 证券投资管理	96
6.1 证券投资概述	96
6.2 债券投资管理	99
6.2.1 债券的概念和分类	99
6.2.2 债券投资的特点	100
6.2.3 债券投资的收益评价	101
6.3 股票投资管理	104
6.3.1 股票投资的特点	104
6.3.2 股票的价值评估	104
6.3.3 股票投资的风险评估	107
6.4 证券投资组合	108
本章小结	110
复习思考题	111
第7章 流动资金管理	112
7.1 流动资金管理概述	112
7.2 现金管理	113
7.2.1 现金管理的内容	113
7.2.2 现金收支日常控制	114
7.2.3 确定合理的现金持有量	116
7.3 应收账款管理	119
7.3.1 应收账款的产生	119
7.3.2 信用政策的制定	120
7.3.3 应收账款的日常管理	122
7.4 存货管理	124
7.4.1 存货的产生	124
7.4.2 存货成本的计算	124
7.4.3 存货决策	126

7.4.4 存货控制	128
本章小结	133
复习思考题	133
第8章 利润分配管理	135
8.1 利润分配的内容	135
8.2 股利政策	137
8.2.1 股份有限公司支付股利的种类及支付的程序	137
8.2.2 制约股利政策的因素	138
8.2.3 股利政策的类型	139
本章小结	141
复习思考题	141
第9章 财务预算	142
9.1 财务预算的编制方法	142
9.1.1 财务预算的含义和作用	142
9.1.2 财务预算的编制方法	144
9.2 现金预算及预计财务报表的编制	149
9.2.1 现金预算的编制	149
9.2.2 预计财务报表的编制	157
本章小结	158
复习思考题	158
第10章 财务控制	162
10.1 财务控制的意義和种类	162
10.1.1 财务控制的含义	162
10.1.2 财务控制的种类	162
10.2 成本控制	164
10.2.1 标准成本的确定	164
10.2.2 标准成本差异分析	167
10.3 责任控制	169
10.3.1 责任中心	169
10.3.2 责任预算、业绩考评与责任报告	172

本章小结	175
复习思考题	175
第 11 章 财务分析	177
11.1 财务分析概述	177
11.1.1 财务分析的概念及其种类	177
11.1.2 财务分析的内容	179
11.1.3 财务分析的方法	179
11.1.4 财务分析的程序	182
11.2 偿债能力分析	182
11.2.1 短期偿债能力的分析	183
11.2.2 长期偿债能力的分析	185
11.3 盈利能力分析	188
11.3.1 盈利结构分析	189
11.3.2 盈利能力分析	190
11.4 财务综合分析	194
11.4.1 财务综合分析的含义及特点	194
11.4.2 财务综合分析方法	194
本章小结	198
复习思考题	198
第 12 章 国际财务管理	201
12.1 国际企业财务管理概述	201
12.2 外汇风险管理	203
12.2.1 汇率预测	203
12.2.2 外汇风险暴露的计量和控制	205
12.3 国际企业结算管理	208
12.3.1 国际结算的特点和种类	209
12.3.2 国际结算基本方式	209
12.4 国际企业税务管理	211
12.4.1 税收环境	211
12.4.2 国际双重征税的避税	213
12.4.3 国际避税和反避税	214

本章小结	216
复习思考题	217
附录	218
附录 A 一元复利终值系数表	218
附录 B 一元复利现值系数表	220
附录 C 年金终值系数表	222
附录 D 年金现值系数表	224
参考文献	226

财务管理概论

财务管理是研究如何对企业财务活动进行规范和控制的学科，是组织企业财务活动、处理企业财务关系的一项重要管理工作。本章介绍财务管理的基本概念及管理目标，并讨论财务管理的内部和外部环境，从管理的角度说明管理的内容及现代财务管理的新理念。

1.1 财务管理的概念

1. 企业财务

企业财务泛指财务活动和财务关系。前者指企业再生产过程中涉及资金的活动，表明财务的形式特征；后者指财务活动中企业和各方面的经济关系，揭示财务的内容本质。因此，概括地说，企业财务就是企业再生产过程中的资金运动，体现着各方面的经济关系。

2. 财务活动

财务活动是指企业再生产过程中的资金运动，即筹集、运用和分配资金的活动。在社会主义市场经济条件下，企业生产的产品是商品，它们是使用价值和价值的统一体。与此相适应，企业再生产过程也具有二重性，它既是使用价值的生产和交换过程，又是价值的形成和实现过程。因此，对企业再生产过程不仅要通过实物数量和劳动时间组织核算和管理，而且还必须借助价值形式进行核算和管理。由于对价值形式的利用，在组织生产和进行分配与交换中，就必须存在着筹集、运用和分配资金的活动。它们是企业经济活动的一个独立部分，从而构成企业的财务活动。

(1) 企业筹资引起的财务活动

企业要进行生产经营活动，需要通过一定的渠道，采用一定的方式，根据资金需要的情况筹集一定数量的资金。企业通过发行股票、依法筹集各种负债和吸收直接投资等

方式筹集的资金，表现为企业资金的收入；企业偿还借款，支付利息、股利及各种筹资费用等，则表现为企业资金的支出。这种因为资金筹集而产生的资金收支，便是由企业筹资而引起的财务活动。

(2) 企业投资引起的财务活动

企业把筹集到的资金投资于企业内部用于购置固定资产、无形资产等，便形成企业的对内投资；企业把筹集到的资金投资于购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营进行投资，便形成企业的对外投资。无论是对内进行投资，还是对外进行投资，都需要支出资金。而当企业变卖其对内投资的各项资产或收回其他对外投资时，则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金收支，便是由企业投资而引起的财务活动。

(3) 企业经营引起的财务活动

企业在正常的经营过程中，会发生一系列的资金收支。首先，企业要采购材料或商品，从事生产和销售活动，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，可取得收入，收回资金；最后，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。这种经营过程中产生的企业资金收支，便是由企业经营而引起的财务活动。

(4) 企业分配引起的财务活动

企业在经营过程中会产生利润，也可能会因对外投资而分得利润。企业的利润要按规定的程序进行分配。首先，要依法纳税；其次，要用来弥补亏损，提取公积金、公益金；最后，要向投资者分配利润。这种因利润分配而产生的资金收支，便是由利润分配而引起的财务活动。

上述财务活动中的4个方面是相互联系、相互依存的有机整体。

3. 财务管理

综上所述，财务管理可定义如下：财务管理是基于企业再生产过程中存在的财务活动和财务关系而产生的，它是利用价值形式对企业再生产过程进行的管理，是组织财务活动、处理财务关系的一项综合性管理工作。它具有以下特点：

(1) 综合性

财务管理主要是运用价值形式对经营活动实施管理，这是由于企业财务管理所借助的资金形态本身所具有的货币价值形态综合性特点所决定的。企业财务活动作为生产经营活动的价值方面，它能综合反映企业的生产经营活动的使用价值，即实物方面的状况、变化和发展，以及企业人财物、产供销等的存量、变量和流向，都可以在企业财务管理中借助于资金的货币价值形式得到综合的反映。财务管理活动通过价值形式把企业的一切物质条件、经营过程和经营结果都合理地加以规划和控制，达到企业效益不断提高，

财富不断增加的目的。

(2) 广泛性

在企业中,一切涉及到资金的收支活动,都与财务管理有关,财务管理的触角常常伸向企业经营的各个角落。每个部门都会通过资金的使用与财务部门发生联系,都要在管理使用资金、节约控制支出等方面接受财务部门的指导,受到财务制度的约束,以确保企业经济效益的不断提高。

(3) 预见性

财务管理的预见性与综合性、广泛性有着内在联系,因为财务管理具有对生产经营活动全面的、广泛的综合反映性,所以在客观上表明财务管理对企业生产经营活动具有预见性或称前瞻性。根据财务管理的现状,可以科学地预测企业生产经营活动的发展趋势。财务管理的对象——资金始终处于生产经营活动的起点和终点,并周而复始地不断运动。根据资金筹集和运用以及管理的各个层次的运动轨迹和信号,为科学地预见企业生产经营趋势提供了前瞻的可能性。

1.2 财务管理的目标

企业财务管理目标又称为理财目标,是企业进行财务活动所要达到的根本目的,决定着企业财务管理的基本方向。作为企业经营管理的一个重要组成部分,财务管理目标应与企业运行的总目标是一致的,即都是“在满足其他利益集团的合法利益请求和履行其社会责任的基础上追求企业价值的最大化”。

然而,财务管理作为一项独立的管理工作,除了与企业总体目标一致的基本目标外,还应具有反映其自身特点的、与其他管理工作不同的特有目标,否则就失去了其独立存在的意义。总体来讲,管理工作的目的是以较高的效率取得较好的效果。与其他管理工作相比,财务管理的最大特点在于:它是一种价值管理活动,是从价值的角度对企业的投资、筹资、利润分配和营运资金的运转等各项活动进行管理。因此,其特有的管理目标应体现在价值管理方面。财务管理的特有目标是在保证企业安全运行的前提下,努力提高资金的使用效率,使资金运用取得良好的效果。

财务管理的这一特有目标又可以进一步分解为成果目标、效率目标和安全目标。

(1) 财务管理的成果目标——在控制投资风险的前提下,努力提高资金报酬率。企业经营成果的价值表现是其利润的获得和资金的增值。因此,财务管理的成果目标应表现为利润的高低,即资金报酬率的大小。另一方面,由于利润的大小与风险的高低相关联,所以好的经营成果应表现为一定风险条件下的较高的资金报酬率。要实现财务管理

的成果目标,最重要的是选择好资金的用途,即选好投资方向。投资方向的正确是取得最好的经营成果的根本保证。

(2) 财务管理的效率目标——合理使用资金,加速资金周转,提高资金的使用效率。与企业要完成的任务和希望取得成果相比,企业的资金资源总是有限的。只有提高资金的使用效率,使有限的资金最充分地发挥作用,才能最大限度地实现财务管理的成果目标。在一定时期内,资金周转越快,同样数量的资金就可以发挥出更大的作用,取得更多的利润。在资金数量一定的情况下,每项活动的资金占用和耗费较少,同样数量的资金就可以做更多的事情,取得更大的成果。而运用资金的成本越低,付出同样的代价就可以获得更多的资金,从而取得更大的成果。因此,实现财务管理效率目标的关键在于加速资金周转,降低资金占用和减少资金耗费。

(3) 财务管理的安全目标——保持较高偿债能力和较低的财务风险,保证企业的安全运行。企业的运行离不开债务资金,而负债经营必然给企业带来一定的财务风险。如果企业不能按期偿还债务,就有破产的可能。财务管理的安全目标,就是要保证企业有能力按期偿还所有应该偿还的债务。这就要求企业保持一个合理的资本结构和负债规模,要求企业寻找合理的资金来源渠道,降低资金成本和财务风险,同时保持适当的资金储备,以保证满足企业安全生存对意外资金的需求。

1.3 财务管理的环境

企业的财务管理环境是指对企业财务活动产生影响作用的外部条件。财务管理环境是企业财务决策难以改变的外部约束条件,企业财务决策更多的是要适应这些外部条件的要求和变化。只有适应了环境,合法地利用环境,财务管理才会有生命力,才能发挥其应有的管理作用。在市场经济条件下,财务管理环境具有构成复杂、变化快等特点,对财务管理工作产生重大的影响。财务管理人员必须对环境进行认真的调查和分析,预测其发展趋势,不断增强对环境的适应能力、应变能力和利用能力,根据环境的发展变化采取相应的策略,提高财务管理水平。财务管理环境可分为宏观和微观两部分。

1.3.1 宏观财务环境

1. 经济环境

(1) 经济发展状况

经济发展的速度,对企业理财有重大影响。近几年,我国经济增长很快。企业为了跟上这种发展并在其行业中维持它的地位,至少要有同样的增长速度。企业要相应地增

加厂房、机器、存货、工人和专业人员等。这种增长，需要大规模地筹集资金、举借债务或增发股票。

经济发展的波动，对企业理财有极大的影响。这种波动，最先影响的是企业销售额，销售下降会阻碍企业现金的流转。例如，成品积压不能变现，需要筹集资金以维持营运；销售增加会引起企业经营失调。例如，存货枯竭，需筹集资金以扩大经营规模。尽管政府试图减少不利的经济波动，但事实上经济有时“过热”，有时需要“调整”。企业对这种波动要有所准备，筹措并分配足够的资金，用以调整生产经营。

（2）通货膨胀

通货膨胀不仅对消费者不利，给企业理财也带来很大困难。企业对通货膨胀本身无能为力，只有政府才能在一定程度上控制通货膨胀速度。企业为了实现期望报酬率，必须调整收入和成本。同时，使用套期保值等办法减少损失，如提前购买设备和存货、买进现货卖出期货或买进期货卖出现货等。

（3）利息率波动

银行存贷款利息的波动以及与此相关的股票和债券价格的波动，既给企业以机会，也是对企业的挑战。在为过剩资金选择投资方案时，利用这种机会可以获得投资收益。例如，在购入长期债券后，由于市场利率下降，按固定利率计息的债券价格上涨，企业可以出售债券获得较预期更多的现金流入。当然，如果出现相反的情况，企业会蒙受损失。在选择筹资来源时，情况与此类似。在预期利率将持续上升时，以当前较低的利率发行长期债券，可以降低资金成本。当然，如果后来事实上利率下降，企业则要承担比市场利率更高的资金成本。

（4）政府的经济政策

政府具有调控宏观经济的职能。国民经济的发展规划、国家的产业政策、经济体制改革的措施和政府的行政法规等，对企业的财务活动有重大影响。国家对某些地区、某些行业、某些经济行为的优惠、鼓励 and 有利倾斜构成了政府政策的主要内容。从反面来看，政府政策也是对另外一些地区、行业和经济行为的限制。企业在财务决策时，要认真研究政府政策，按照政府导向行事，才能趋利除弊。

（5）竞争

竞争广泛存在于市场经济中，任何企业都不能回避。企业之间、各产品之间、现有产品和新产品之间的竞争，涉及设备、技术人才、营销和管理等各方面。竞争能促使企业用更好的方法来生产更好的产品，对经济发展起推动作用。但对企业来说，竞争既是机会，也是威胁。企业为了改善竞争地位往往需要大规模投资，成功之后企业盈利增加，但若投资失败则竞争地位更为不利。