

Qiye Caiwu Guanli

企业财务管理

主 编 钱红光 朱颐和

武汉理工大学出版社

企业财务管理

主 编 钱红光 朱颐和

副主编 王章渊 周 频

汤 玲 陈世辉

刘应元

武汉理工大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

企业财务管理/钱红光,朱颐和主编. —武汉:武汉理工大学出版社,2001.8

ISBN 7-5629-1707-8

I. 企…

II. ① 钱… ② 朱…

III. 企业财务-管理-高等学校-教材

IV. F062.1

武汉理工大学出版社出版发行

(武汉市洪山区珞狮路122号 邮编 430070)

各地新华书店经销

荆州市鸿盛印刷厂印刷

*

开本:850×1168 1/32 印张:12 字数:300千字

2001年8月第1版 2001年8月第1次印刷

印数:1~3000册 定价:20.00元

(本书若有印装质量问题,请向承印厂调换)

前 言

有人提出现代企业管理应以财务管理为中心;也有人说,现代企业管理者不懂财务管理,不是一个真正的企业家。由此可见,财务管理在市场经济的发展和现代企业制度的推进过程中,变得越来越重要,并引起了人们的关注。因为搞好企业财务管理对于企业制定经济发展战略,建立内部控制机制,实施有效的筹资、投资和利益分配管理,使企业在激烈的市场竞争中抓住机遇,规避风险,实现企业最终目标等具有重要的现实意义。

本教材在介绍现代企业财务管理价值观念的基础上,阐述了企业筹资决策、投资决策、收益分配决策,以及财务计划、财务预算、财务控制的运作理论和方法,同时还简述了企业兼并、重整和破产等财务管理领域出现的新问题。

本书主要是为工科院校财务会计、市场营销、贸易经济等经济与管理类学科的学生编写的教科书,也可作为企业财务人员提高财务管理能力的普及读物。

该书由钱红光、朱颐和任主编,王章渊、周频、汤玲、陈世辉、刘应元任副主编。具体分工如下:钱红光编写第1章、第2章、第9章和第12章;朱颐和编写第3章、第4章、第5章和第7章;王章渊编写第6章;汤玲编写第8章;周频编写第10章;陈世辉编写第11章;刘应元编写第

13 章。本书编写提纲由朱颐和设计,最后由钱红光对全书修改和定稿。

本书的出版得到了湖北工学院工商管理系金勇、王德发等同志的热情帮助和支持,特此致谢。

由于作者水平所限,加上财务管理学科的发展变化,本书舛误疏漏之处在所难免,敬希读者不吝指正。

《企业财务管理》编写组

2001 年 5 月 19 日

目 录

1 财务管理概述	(1)
1.1 财务管理的概念	(1)
1.1.1 财务管理的产生与发展	(1)
1.1.2 企业组织形式与财务分层管理的特征	(5)
1.2 财务管理的目标	(10)
1.2.1 财务管理目标与特征	(10)
1.2.2 财务管理的整体目标	(12)
1.3 财务管理的环境	(14)
1.3.1 经济环境	(15)
1.3.2 法律环境	(15)
1.3.3 财税环境	(16)
1.3.4 金融环境	(17)
1.3.5 市场环境	(19)
思考题	(20)
2 企业财务管理的价值观念	(21)
2.1 时间价值	(21)
2.1.1 时间价值的含义	(21)
2.1.2 货币时间价值的计算	(22)
2.1.3 年金的计算	(25)
2.1.4 时间价值计算中的几个特殊问题	(32)
2.2 风险报酬	(36)
2.2.1 风险与风险报酬的含义	(36)
2.2.2 风险报酬的计算	(37)

思考题	(40)
3 企业筹资管理	(42)
3.1 企业筹资管理概述	(42)
3.1.1 筹资的概念与意义	(42)
3.1.2 筹资的基本要求	(42)
3.1.3 企业筹资的渠道与方式	(44)
3.2 自有资本的筹集	(47)
3.2.1 资本金制度	(47)
3.2.2 吸收直接投资	(50)
3.2.3 发行股票	(52)
3.2.4 内部积累筹资	(57)
3.3 负债的筹资	(58)
3.3.1 负债筹资的构成及特点	(58)
3.3.2 长期借款筹资	(59)
3.3.3 债券筹资	(63)
3.3.4 短期借款筹资	(68)
3.3.5 商业信用的筹资	(70)
思考题	(72)
4 资本结构决策	(74)
4.1 资本成本	(74)
4.1.1 资本成本的内容和作用	(74)
4.1.2 资本成本的计算	(75)
4.2 杠杆分析	(84)
4.2.1 经营风险与经营杠杆分析	(84)
4.2.2 财务风险与财务杠杆分析	(87)
4.2.3 总风险与总杠杆分析	(91)
4.3 资本结构优化决策	(92)
4.3.1 资本结构及其影响因素	(93)

4.3.2 资本结构的决策方法	(95)
思考题	(100)
5 项目投资决策	(101)
5.1 项目投资决策概述	(101)
5.1.1 投资的概念与分类	(101)
5.1.2 项目投资的特点	(102)
5.1.3 项目投资决策的程序	(103)
5.2 项目现金流量的估计	(104)
5.2.1 项目现金流量估计的原则	(104)
5.2.2 项目现金流量的构成	(107)
5.2.3 项目现金流量的计算	(109)
5.3 项目投资决策的评价指标	(111)
5.3.1 静态指标	(111)
5.3.2 动态指标	(114)
5.4 项目投资决策的实例	(118)
5.4.1 所得税与折旧对项目投资的影响	(118)
5.4.2 固定资产更新决策	(120)
5.4.3 资本限量决策	(124)
5.5 项目投资的风险分析	(125)
5.5.1 风险调整贴现率法	(125)
5.5.2 肯定当量法	(130)
思考题	(132)
6 证券投资的评价	(134)
6.1 证券投资概述	(134)
6.1.1 证券投资的目的是	(134)
6.1.2 证券投资的基本原则	(136)
6.1.3 证券投资的程序	(137)
6.1.4 办理证券过户登记	(140)

6.2	债券投资的评价	(141)
6.2.1	债券的概念和基本要素	(141)
6.2.2	债券的分类	(142)
6.2.3	债券投资收益的评价	(144)
6.2.4	债券投资的风险分析	(149)
6.3	股票投资的评价	(151)
6.3.1	股票投资的有关概念	(151)
6.3.2	股票投资的特点	(153)
6.3.3	股票价值的评估	(154)
6.3.4	市盈率分析	(158)
6.4	证券投资组合的评价	(160)
6.4.1	证券投资组合的概念	(160)
6.4.2	证券组合的风险	(160)
6.4.3	证券投资组合的风险报酬	(164)
6.4.4	资本资产定价模型	(166)
	思考题	(166)
7	营运资金管理	(168)
7.1	营运资金管理的策略	(168)
7.1.1	营运资金管理概述	(168)
7.1.2	流动资产投资策略	(169)
7.1.3	流动资产的融资策略	(170)
7.2	现金及有价证券的管理	(174)
7.2.1	现金管理的目标	(174)
7.2.2	最佳现金持有量的确定	(175)
7.2.3	现金收支的日常管理	(179)
7.3	应收账款管理	(180)
7.3.1	应收账款的成本	(180)
7.3.2	应收账款的信用政策	(181)

7.3.3	应收账款的收账政策	(186)
7.3.4	应收账款的日常管理	(188)
7.4	存货的管理	(189)
7.4.1	存货管理的目标	(189)
7.4.2	存货储备的成本	(190)
7.4.3	存货经济批量的确定	(192)
7.4.4	存货管理的 ABC 分析法	(197)
	思考题	(199)
8	资本收益分析	(201)
8.1	资本收益分析的概述	(201)
8.1.1	资本收益分配的含义	(201)
8.1.2	资本收益分配的原则	(202)
8.2	资本收益分配的顺序	(203)
8.2.1	收益分配的项目	(203)
8.2.2	收益分配的顺序	(203)
8.2.3	股利支付的程序	(204)
8.2.4	股利支付的方式	(204)
8.3	收益分配政策	(205)
8.3.1	股份公司经常采用的股利政策	(205)
8.3.2	股利的分配方式	(205)
	思考题	(206)
9	财务分析	(207)
9.1	财务分析概述	(207)
9.1.1	财务分析的含义	(207)
9.1.2	财务分析的目的	(208)
9.1.3	财务分析的方法	(208)
9.2	偿债能力分析	(211)
9.2.1	短期偿债能力分析	(211)

9.2.2	长期偿债能力分析	(214)
9.3	营运能力分析	(217)
9.3.1	应收账款周转率	(218)
9.3.2	存货周转率	(219)
9.3.3	流动资产周转率	(220)
9.3.4	固定资产周转率	(221)
9.3.5	总资产周转率	(222)
9.4	盈利能力分析	(223)
9.4.1	盈利能力一般分析	(223)
9.4.2	股份有限公司税后利润分析	(226)
9.5	财务综合分析	(228)
9.5.1	杜邦分析法	(229)
9.5.2	财务状况综合分析法	(231)
	思考题	(235)
10	财务预测与预算	(236)
10.1	财务预测的意义和方法	(236)
10.1.1	财务预测的涵义	(236)
10.1.2	财务预测的意义	(236)
10.1.3	财务预测的目的	(237)
10.1.4	财务预测的步骤	(237)
10.1.5	财务预测的方法	(238)
10.1.6	财务预测的其他方法	(248)
10.2	利润预测	(253)
10.2.1	本量利的相互关系	(253)
10.2.2	盈亏临界分析	(265)
10.2.3	各因素变动分析	(270)
10.3	财务预算	(276)
10.3.1	全面预算体系	(276)

10.3.2	现金预算的编制	(279)
10.3.3	预计财务报表的编制	(287)
	思考题	(291)
11	财务控制	(291)
11.1	财务控制的含义与种类	(292)
11.1.1	财务控制的含义和特征	(292)
11.1.2	财务控制的意义	(293)
11.1.3	财务控制的基本条件	(293)
11.1.4	财务控制的种类	(294)
11.2	内部控制制度	(296)
11.2.1	内部控制制度的涵义	(296)
11.2.2	内部控制制度的作用	(297)
11.2.3	内部控制制度和种类	(298)
11.2.4	内部控制制度的内容	(300)
11.3	责任中心	(303)
11.3.1	责任中心的含义	(303)
11.3.2	成本中心	(304)
11.3.3	利润中心	(308)
11.3.4	投资中心	(312)
	思考题	(316)
12	企业兼并与收购	(317)
12.1	兼并与收购概述	(317)
12.1.1	兼并与收购的概念	(317)
12.1.2	企业并购的类型	(317)
12.1.3	并购的目的	(319)
12.1.4	并购中的资产评估	(320)
12.2	企业并购的财务分析	(321)
12.2.1	并购目标企业的价值评估	(321)

12.2.2	衡量并购收益的财务指标	(326)
12.3	股份制改组	(331)
12.3.1	股份制改组的目的	(331)
12.3.2	企业股份制改组的条件	(332)
12.3.3	企业股份制改组的程序	(333)
12.3.4	企业股份制改组的方式	(334)
	思考题	(335)
13	企业重整和破产	(336)
13.1	财务失败	(336)
13.1.1	财务失败的概念	(336)
13.1.2	财务失败预警	(336)
13.2	企业重整	(339)
13.2.1	企业重整的概念与对象	(339)
13.2.2	企业重整的两种形式	(340)
13.2.3	企业重整的财务安排	(343)
13.3	企业破产	(346)
13.3.1	企业破产的含义与界限	(346)
13.3.2	企业破产的程序	(347)
13.3.3	破产清算的财务处理	(352)
	思考题	(354)
	附表	(355)
附表 1	复利终值系数表	(355)
附表 2	复利现值系数表	(359)
附表 3	年金终值系数表	(363)
附表 4	年金现值系数表	(367)

1 财务管理概述

1.1 财务管理的概念

企业是在国家宏观调控下,按照市场需求自主组织生产经营,以提高经济效益、劳动生产率和实现保值增值为目的的经济组织。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。

1.1.1 财务管理的产生与发展

(1) 财务管理的产生

财务管理作为增加财富的重要手段已广泛存在于社会经济活动中。从最初的对当前和未来行为所需资源的取得和分配,到现代经济所赋予的超越市场的机制和功能,企业财务的发展已经走过了近100年的历程。这一过程与社会经济的发展、重大的经济事件以及特殊的经济时期都是密不可分的。其中,金融市场的发展和企业的变迁对企业财务的演进起到了重要的推动作用。

产业革命所产生的一个重要后果就是工厂化的机器生产方式代替了作坊、工厂手工业的生产方式,原有的独资、合伙等企业组织方式已不能适应大规模的生产需要,到了19世纪末20世纪初股份公司开始迅速发展。长期以来,由于财权的重要性和早期财务活动的单纯性,企业的理财活动往往由业主直接进行,股份公司和金融市场的发展使理财活动变得复杂起来,怎样利用市场筹集更多的资金、怎样选择各种外部资金来源、盈余如何来分配,这些都

使那些擅长于生产管理的业主们无暇也无力顾及,许多公司开始建立专门的财务管理部门,独立于其他管理活动的企业理财活动应运而生。

(2) 财务管理的发展

随着企业财务活动的独立,财务管理得到迅速发展。一般认为其发展分为三个阶段:

① 筹资财务管理阶段

这一阶段又称为传统财务管理阶段,其主要职能是预计公司资金的需要量和筹集公司所需要的资金。20世纪初,资本主义国家的新科学、新技术、新发明促进了新兴工业的发展。这种发展变化引起了企业资金需要量的急剧增长,企业金融活动面临的首要问题是为企业扩张筹集资金。这一时期,发达国家的金融市场已初具规模,投资银行、商业银行、储蓄银行、保险公司和信托投资公司已成为企业外部经营环境的重要因素,但由于当时的市场还很原始,法规也不健全,缺乏可靠的财务信息,股票买卖经常被少数知情者控制,股价常常大起大落,使投资者裹足不前,个人储蓄转化为企业投资还存在一些障碍。因此,这一时期,企业财务管理重点研究与公司成立、证券发行以及公司兼并、合并等相关的法律性事务,为企业筹资服务。这方面最早的著作之一是1897年美国著名学者格林出版的《公司财务》一书。这一时期,财务学基本是以描述金融市场和各种股票债券的交易为主,其代表作有阿瑟·S·大明于1920年出版的《公司财务理论》。

② 综合财务管理阶段

由于筹资财务管理过分注重资金的筹措,相对忽视了对企业资金使用的控制和管理,不讲求资金的使用效果,所以即使筹集到足够的资金,也不一定能够促使企业经营持续发展。随着科学技术的迅速发展,市场竞争的日益激烈,财务人员逐渐认识到,在残酷的竞争中要维持企业的生存和发展,财务管理的主要问题不仅在

于筹措资金,更在于有效的内部控制,管好用好资金,使资金在企业内部得到最经济、最有效的运用以最大限度地提高资金的使用效果。在这一时期,公司内部的财务决策被认为是公司财务管理最重要的问题,而与资金筹集有关的事项已退居第二线。各种计量模型逐渐运用于存货、应收账款、固定资产等资产的分析,资本成本、资本预算以及金融资产定价问题的研究一直持续至今。1951年乔尔·递安出版的《资本预算的编制》以及同年F·卢茨和V·卢茨合著的《厂商投资理论》都为资本预算起了重要的先导作用,是这一阶段的代表之作。

③ 投资财务管理阶段

随着企业经营的不断变化和发展,资金运动日益复杂,加上通货膨胀和市场竞争更加激烈,使投资风险加大。因此,在这一时期的财务管理中,投资管理受到空前重视。从20世纪50年代开始,财务管理的中心议题开始从“传统理财论”的“资金筹集”和“综合理财论”的“资金内部控制”转为探讨“个人、企业乃至整个社会如何在风险资产合理估价的基础上就稀缺资源的有效分配做出正确的决策”。宏观经济分析方法也开始被导入理财领域的微观分析中,财务管理走出了从微观分析到金融资产价格形成的市场分析的一步,并将微观分析与宏观分析相结合,从一门简单的技术性学科逐步发展成一门包含有丰富的理论与方法的完整学科,并成为现代管理理论的重要组成部分之一。其代表作有马克维茨1952年发表的《组合选择》和1959年发表的《证券组合选择:有效的分散化》、20世纪50年代前后米勒和莫迪里亚尼发表的《资本成本、公司理财和投资理论》以及之后的《股利政策、公司增长和股票估价》等。

20世纪70年代正是西方经济理论产生另一次革命的时期。各种花样的经济观点和看法不断翻新,新的分析技术和方法相继出现。例如理性预期理论、不对称信息理论、产权理论、期权理论和

公共选择理论在这一时期先后登上学术界的主要舞台。这批新经济理论一方面为财务学家进一步研究财务问题开阔了思路,拓宽了视野,提高了分析层次,另一方面,也给他们提供了一系列分析方法和技术。

20 世纪 80 年代以来,由于财务管理理论的日益丰富,财务业务范围的不断拓展,使财务管理的对象一方面在现金流转方面的分析更加具体化,另一方面,也突破了现金流转的范围,已经涉及到许多非财务领域的问题:

(1) 随着资本市场的发展,财务管理不仅注重现金流转问题,也注重企业控制权及其运动。专门研究控制权的取得与流动,内容包括企业并购、分离、剥离、控股公司、接管防御等问题。

(2) 公司税收和个人税收对企业财务决策的不同作用已经是财务研究的新课题。尤其是有增无减的、世界普遍性的通货膨胀对公司财务管理产生多方面的影响。物价上涨造成信贷资金利率不断上升,提高了企业资金成本,并使企业利润虚增,也加剧了企业的不确定性,增大了投资和融资风险。为此,通货膨胀财务的提出已经成为必然的事实。

(3) 企业经营与财务的国际化趋势,推进了国际财务的形成与发展。由于国际企业的迅猛发展和金融市场的国际化现象,国际财务应运而生并迅速发展。国际财务探讨的问题主要是:国际惯例与各国法律对国际财务运作的影响与对策、外汇风险防范、国际投资与筹资、跨国公司营运资金管理、国际纳税与避税。

(4) 近几年来信息技术的飞速发展,带来了新的商务模式,更拓展了企业财务管理范围与管理方式。世纪之交,全世界的人们都发现,电脑、INTERNET、新兴 e 族已经渗入了生活的每一个角落,电子商务将是新世纪经济贸易活动的最主要方式。相应地,新世纪的财务管理者面对新的经济环境,不得不尽快掌握电子货币系统、数字签章、数字凭证、电子账单呈递支付(EBPP)等大量已经