

项目管理
XIANGMUHUA
JIAOCHENG

财务管理 项目化教程

(第2版)

主编 王 毅 王宏宝

 北京理工大学出版社
BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

财务管理项目化教程

(第2版)

主 编 王 毅 王宏宝

副主编 郝尉君 李志勇 王海玲

 **北京理工大学出版社**
BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

内容提要

本教材基本延续第1版的理论体系,紧紧围绕财务管理的四大活动、五大环节进行编写,具体为总论、基础知识、筹资管理、项目投资管理、营运资金管理、收益与利润分配管理、财务预算、财务控制及财务分析等内容。

版权专有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

财务管理项目化教程/王毅,王宏宝主编.—2版.—北京:北京理工大学出版社,2015.11

ISBN 978-7-5682-1524-4

I. ①财… II. ①王… ②王… III. ①财务管理-高等学校-教材
IV. ①F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第282024号

出版发行/北京理工大学出版社有限责任公司

社 址/北京市海淀区中关村南大街5号

邮 编/100081

电 话/(010) 68914775(总编室)
(010) 82562903(教材售后服务热线)
(010) 68948351(其他图书服务热线)

网 址/<http://www.bitpress.com.cn>

经 销/全国各地新华书店

印 刷/北京慧美印刷有限公司

开 本/710毫米×1000毫米 1/16

印 张/24

字 数/454千字

版 次/2015年11月第2版 2015年11月第1次印刷

定 价/55.00元

责任编辑/申玉琴

文案编辑/申玉琴

责任校对/孟祥敬

责任印制/李志强

图书出现印装质量问题,请拨打售后服务热线,本社负责调换

再版前言

为了满足教学需要,我们组织专业教师对这本《财务管理项目化教程》进行了修订。“财务管理学”是会计、财务管理专业的主干专业课,也是财经类投资理财、税收、审计等专业的专业课。财务管理学伴随市场经济体制的确立、资本市场的形成而诞生,历经百年发展和不断完善,形成了以企业价值最大化这一财务管理基本目标为核心,以筹资管理、投资管理、营运管理、利润分配管理为主要内容的现代企业财务管理理论和方法体系。本书在编写的过程中力求吸收西方国家财务管理的先进理论与方法,同时结合我国财务管理实际,在内容上体现现代财务管理的基本原理,同时强调知识的应用性和可操作性。

本书在第1版的基础上,更加系统地阐述了现代企业财务管理学的基本理论和基本方法。本书共有十一章,较之第1版,对第一、三、五、七、八、十一章进行了内容的删减、修改和增加。其主要特色体现在以下几个方面:

(1) 注重财务管理基本知识的介绍和基本技能的培养,力求做到结构合理、通俗易懂、理论联系实际。

(2) 在注重介绍上市公司财务管理知识的同时,结合我国资金市场的实际,特别重视普通企业财务管理知识的介绍。

(3) 对国外公司财务管理的新发展和国内企业财务管理的新经验也有所涉猎。

本书由王毅、王宏宝担任主编,郝尉君、李志勇、王海玲担任副主编。其中第一章由郭春明编写,第二、三章由郝尉君编写,第四、五章由李志勇编写,第六章由王欢编写,第七章由王宏宝编写,第八、九章由王毅编写,第十章由张枫编写,第十一章由王海玲编写。全书由张美清教授审定。本套教材的编写邀请了全国10多所院校的老师参加,他们在这项工作中无私地奉献出自己的思想与智慧,我们在此表示深深的谢意。同时,我们也欢迎更多学校的老师参加到我们的行列中来,为打造更多的精品教材做出贡献!

本书的写作中参阅和借鉴了许多学者的文献,他们的成果对本书的形成成功不

可没。我们在参考文献中已尽可能详细地列出所有文献，但难免有遗漏之处，在此对未能列入参考文献的作者表示歉意，并对所有引用的文献作者表示衷心的感谢。尽管我们在编撰过程中倾尽心力，但是由于水平有限，成书仓促，书中难免有疏误，敬请读者批评指正，以备我们再版时参考。

编 者
2015 年 6 月

目 录

第一章 总 论	(001)
第一节 财务管理的内容	(001)
一、企业的组织形式	(001)
二、财务管理的内容	(003)
三、财务管理的职能	(005)
四、财务管理环节	(008)
第二节 财务管理目标	(010)
一、财务管理目标概述	(010)
二、财务目标与经营者	(013)
三、财务目标与债权人	(015)
四、财务目标与利益相关者	(016)
五、企业的社会责任和商业道德	(016)
第三节 财务管理的原则	(018)
一、有关竞争环境的原则	(018)
二、有关创造价值的原则	(022)
三、有关财务交易的原则	(024)
第四节 财务管理体制	(026)
一、企业财务管理体制的一般模式	(026)
二、集权与分权的选择	(027)
三、企业财务管理体制的设计原则	(029)
四、集权与分权相结合型财务管理体制的一般内容	(031)
第五节 财务管理环境	(033)
一、技术环境	(033)
二、经济环境	(034)
三、法律环境	(036)
四、金融环境	(036)

第二章 财务管理基础知识	(046)
第一节 资金时间价值	(046)
一、资金时间价值的含义	(046)
二、一次性收付款项的终值和现值	(047)
三、年金的终值和现值	(049)
四、时间价值计算的灵活运用	(057)
第二节 风险与报酬	(058)
一、风险的含义	(058)
二、风险的类型	(059)
三、风险和报酬	(060)
四、风险衡量	(061)
第三章 筹资管理	(065)
第一节 筹资管理概述	(065)
一、筹资的概念	(065)
二、筹资的作用	(065)
三、筹资的分类	(066)
四、筹资管理的原则	(068)
五、企业资本金制度	(069)
第二节 资金需要量预测	(072)
一、因素分析法	(072)
二、销售百分比法	(072)
三、资金习性预测法	(074)
第三节 权益资金筹资	(077)
一、吸收直接投资	(078)
二、发行普通股股票	(081)
三、留存收益	(089)
四、股权筹资的优缺点	(090)
第四节 负债资金筹资	(091)
一、银行借款	(091)
二、发行公司债券	(095)
三、融资租赁	(100)
四、商业信用	(104)
五、负债筹资的优缺点	(106)

第五节 衍生工具筹资	(107)
一、可转换债券	(107)
二、认股权证	(112)
第四章 资本成本与资本结构	(114)
第一节 资本成本	(114)
一、资本成本的含义	(114)
二、资本成本的作用	(115)
三、影响资本成本的因素	(115)
四、个别资本成本	(116)
五、平均资本成本	(118)
六、边际资本成本	(120)
第二节 杠杆原理	(120)
一、经营杠杆效应	(120)
二、财务杠杆效应	(122)
三、总杠杆效应	(124)
第三节 资本结构	(126)
一、资本结构的含义	(126)
二、影响资本结构的因素	(127)
三、资本结构优化	(128)
第五章 项目投资管理	(135)
第一节 项目投资管理概述	(135)
一、投资的概念和种类	(135)
二、项目投资的概念与类型	(136)
三、项目投资的特点与意义	(136)
四、项目投资决策及其影响因素	(137)
五、项目投资的程序	(139)
六、现金流量	(140)
第二节 项目投资决策评价指标	(142)
一、非贴现指标	(142)
二、贴现指标	(144)
第三节 项目投资决策评价指标的应用	(149)
一、独立方案的对比与选优	(150)
二、互斥方案的对比与选优	(151)

第六章 证券投资管理	(156)
第一节 证券投资概述	(156)
一、证券投资的概念和目的	(156)
二、证券投资的种类	(157)
三、证券投资的程序	(158)
第二节 证券投资的收益评价	(159)
一、债券投资的收益评价	(159)
二、股票投资的收益评价	(163)
第三节 证券投资风险与组合	(167)
一、证券投资风险	(167)
二、单一证券投资风险的衡量	(168)
三、证券投资组合	(170)
第七章 营运资金管理	(175)
第一节 营运资金管理概述	(175)
一、营运资金的概念和特点	(175)
二、营运资金的管理原则	(176)
三、营运资金战略	(177)
第二节 现金管理	(181)
一、持有现金的动机	(182)
二、目标现金余额的确定	(183)
三、现金管理模式	(185)
四、现金收支管理	(187)
第三节 应收账款管理	(190)
一、应收账款的作用	(190)
二、应收账款的成本	(191)
三、信用政策	(191)
四、应收账款的监控	(198)
五、应收账款的日常管理	(202)
第四节 存货的管理	(202)
一、存货的概念和作用	(202)
二、存货的持有成本	(203)
三、最优存货量的确定	(205)
四、存货的控制系统	(209)

第五节 流动负债管理	(209)
一、短期借款	(210)
二、短期融资券	(211)
三、商业信用	(212)
四、流动负债的利弊	(215)
第八章 收益与利润分配管理	(217)
第一节 收益分配管理概述	(217)
一、收益分配管理的意义	(217)
二、收益分配的原则	(218)
三、收益分配管理的内容	(219)
第二节 收入管理	(221)
一、销售预测分析	(221)
二、销售定价管理	(226)
第三节 成本费用管理	(233)
一、成本归口分级管理	(233)
二、成本性态分析	(235)
三、标准成本管理	(239)
四、作业成本管理	(247)
五、责任成本管理	(250)
第四节 利润分配管理	(255)
一、股利政策与企业价值	(255)
二、利润分配制约因素	(260)
三、股利支付形式与程序	(262)
四、股票分割与股票回购	(265)
第九章 财务预算	(269)
第一节 财务预算概述	(269)
一、财务预算的概念	(269)
二、财务预算的特征与作用	(269)
三、财务预算的分类与预算体系	(270)
四、预算工作的组织	(272)
第二节 预算的编制方法与程序	(272)
一、预算的编制方法	(272)
二、预算的编制程序	(277)

第三节 现金预算与预计财务报表的编制	(278)
一、现金预算的编制	(278)
二、预计财务报表的编制	(285)
第四节 预算的执行与考核	(287)
一、预算的执行	(287)
二、预算的调整	(288)
三、预算的分析与考核	(288)
第十章 财务控制	(292)
第一节 财务控制概述	(292)
一、企业财务控制概念与特征	(292)
二、财务控制应具备的条件	(292)
三、财务控制原则	(293)
第二节 责任中心	(293)
一、成本中心	(294)
二、利润中心	(297)
三、投资中心	(299)
第三节 内部转移价格	(302)
一、内部转移价格的含义	(302)
二、内部转移价格的种类	(303)
第十一章 财务分析	(306)
第一节 财务分析概述	(306)
一、财务分析的意义和内容	(306)
二、财务分析的方法	(307)
三、财务报表分析的步骤	(311)
四、财务分析的原则	(311)
五、财务分析的局限性	(311)
六、财务评价	(313)
七、财务报表的可靠性问题	(314)
八、财务报表的使用人	(315)
第二节 财务比率分析	(315)
一、短期偿债能力比率	(320)
二、长期偿债能力比率	(326)
三、营运能力比率	(329)
四、盈利能力比率	(335)

五、市价比率	(339)
第三节 上市公司基本财务分析	(341)
一、上市公司特殊财务分析指标	(341)
二、管理层讨论与分析	(345)
第四节 企业综合绩效分析与评价	(346)
一、企业综合绩效分析的方法	(347)
二、综合绩效评价	(353)
附录	(361)
附表一 复利终值系数表	(361)
附表二 复利现值系数表	(363)
附表三 年金终值系数表	(365)
附表四 年金现值系数表	(367)
参考文献	(369)

第一章

总 论

【教学目的】

通过本章学习，理解财务管理的基本内容及目标；了解财务管理的原则、体制和环境，尤其是金融市场环境。

第一节 财务管理的内容

财务学有三个分支：金融学、投资学和财务管理学。金融学主要讨论货币、银行和金融市场的有关问题；投资学主要讨论个人或专业投资机构的投资决策；财务管理学主要讨论一个组织内部的投资和筹资决策。这三个分支虽具有共同的理论基础，并且相互联系，但是它们讨论的领域不同。

任何组织都需要财务管理，但是营利性组织与非营利性组织的财务管理有较大区别。本书讨论的是营利性组织的财务管理，即企业财务管理。

一、企业的组织形式

财务管理的原则、程序和方法与企业的组织形式有密切关系。典型的企业组织形式有三种：个人独资企业、合伙企业以及公司制企业。

（一）个人独资企业

个人独资企业是由一个自然人投资，财产为投资人个人所有，投资人以其个人财产对企业债务承担无限责任的经营实体。

个人独资企业的优点：

（1）创立容易。例如，不需要与他人协商并取得一致，只需要很少的注册资金等。

（2）维持个人独资企业的固定成本较低。例如，政府对其监管较少，对其规模也没有什么限制，企业内部协调比较容易。

（3）不需要交纳企业所得税。

个人独资企业的缺点：

（1）业主对企业债务承担无限责任，有时企业的损失会超过业主最初对企业的投资，需要用个人其他财产偿债。

(2) 企业的存续年限受限于业主的寿命。

(3) 难以从外部获得大量资金用于经营。

多数个人独资企业的规模较小，抵御经济衰退和承担经营失误损失的能力不强，其平均存续年限较短。有一部分个人独资企业能够发展壮大，但规模扩大后会发现其固有缺点日益被放大，于是转变为合伙企业或公司制企业。

（二）合伙企业

合伙企业是由各合伙人订立合伙协议，共同出资，合伙经营，共享收益，共担风险，并对合伙债务承担无限连带责任的营利性组织。通常，合伙人是两个或两个以上的自然人，有时也包括法人或其他组织。

合伙企业的优点和缺点与个人独资企业类似，只是程度上有些区别。

此外，合伙企业法规定每个合伙人对企业债务须承担无限连带责任。每个合伙人都可能因偿还企业债务而失去其原始投资以外的个人财产。如果一个合伙人没有能力偿还其应分担的债务，其他合伙人须承担连带责任，即有责任替其偿还债务。法律还规定合伙人转让其所有权时需要取得其他合伙人的同意，有时甚至还需要修改合伙协议。因此，其所有权的转让比较困难。

（三）公司制企业

任何依据公司法登记的机构都被称为公司。各国的公司法差异较大。因此，公司的具体形式并不完全相同。它们均为经政府注册的营利性法人组织，并且独立于所有者和经营者。

正是由于公司是独立法人，所以它具有以下优点：

(1) 无限存续。一个公司在最初的所有者和经营者退出后仍然可以继续存在。

(2) 容易转让所有权。公司的所有者权益被划分为若干股权份额，每个份额可以单独转让，无须经过其他股东同意。

(3) 有限债务责任。公司债务是法人的债务，不是所有者的债务。所有者的债务责任以其出资额为限。

正是由于具有以上三个优点，使之更容易在资本市场上筹集到资金。有限债务责任和公司无限存续，降低了投资者的风险；所有权便于转让，提高了投资人资产的流动性。这些特点促使投资人愿意把资金投入公司制企业。

公司制企业的缺点：

(1) 双重课税。公司作为独立的法人，其利润需交纳企业所得税，企业利润分配给股东后，股东还需交纳个人所得税。

(2) 组建公司的成本高。公司法对于建立公司的要求比建立独资或合伙企业高，并且需要提交一系列法律文件，通常花费的时间较长。公司成立后，政府对其监管比较严格，需要定期提交各种报告。

(3) 存在代理问题。经营者和所有者分开以后,经营者成为代理人,所有者成为委托人,代理人可能为了自身利益而伤害委托人利益。

三种形式的企业组织中,个人独资企业占企业总数的比重很大,但是绝大部分的商业资金是由公司制企业控制的。因此,财务管理通常把公司理财作为讨论的重点。除非特别指明,本书讨论的财务管理均指公司财务管理。

二、财务管理的内容

企业的基本活动是从资本市场上筹集资金,投资于生产性经营资产,并运用这些资产进行生产经营活动,取得利润后用于补充权益资本或者分配给股东。因此,企业的基本活动可以分为投资、筹资和股利分配三个方面,如图 1-1 所示。

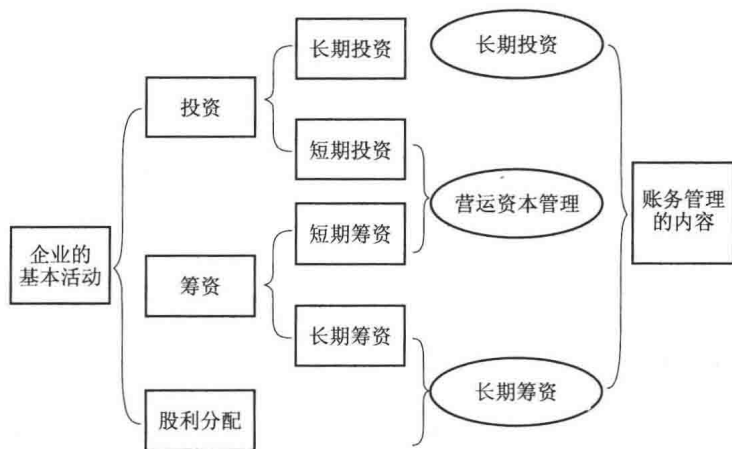


图 1-1 财务管理内容示意图

由于投资活动分为长期投资和短期投资,筹资活动也分为长期筹资和短期筹资,这样财务管理的内容可以分为五个部分:长期投资、短期投资、长期筹资、短期筹资和股利分配。

由于短期投资和短期筹资属于日常管理活动,可以合并在一起,称为营运资金管理。由于利润分配决策同时也是利润留存决策(即内部筹资决策)可以视为长期筹资的一部分。因此,为了便于表述,我们把财务管理的内容分为三个部分:长期投资、长期筹资和营运资金管理。

(一) 长期投资

这里的长期投资,是指企业对经营性固定资产的投资。它具有以下三个特征。

1. 投资的主体是企业

企业投资不同于个人或专业投资机构的投资。企业投资是直接投资,即现金直接投资于生产性资产,然后用其开展经营活动并获取现金。个人或专业投资机

构是把现金投资于企业，然后企业用这些现金再投资于经营性资产，属于间接投资。直接投资的投资人（企业）在投资以后继续控制实物资产，因此可以直接控制投资回报；间接投资的投资人（企业的债权人和股东）在投资以后不直接控制经营性资产，因此只能通过契约或更换代理人间接控制投资回报。

2. 投资的对象是经营性资产

经营性资产包括建筑物、厂房、机器设备、存货等。经营资产投资有别于金融资产投资。金融资产投资的对象主要是股票、债券、各种衍生金融工具等，习惯上也称证券投资。经营资产投资和证券投资的分析方法不同，前者的核心是净现值原理，后者的核心是投资组合原理。经营资产投资的对象包括固定资产和流动资产两类。固定资产投资的现金流出至现金流入的时间超过1年，属于长期投资；流动资产投资的现金流出至现金流入的时间不超过1年，属于短期投资。长期投资和短期投资的原则、程序和方法有较大区别。因此要分别讨论。

3. 投资的目的是获取经营活动所需的实物资源

长期投资的目的是获取生产经营所需的固定资产等劳动手段，以便运用这些资源赚取营业利润。投资的目的不是获取固定资产的再出售收益，而是要使用这些固定资产。有的企业也会投资于其他公司，主要目的是控制其经营和资产以增加本企业的价值，而不是为了获取股利。

公司对于子公司的股权投资是经营性投资，目的是控制其经营，而不是期待再出售收益。合并报表将这些股权投资抵消，可以显示其经营性投资的本来面目。对子公司投资的评价方法，与直接投资经营性资产相同。对非子公司控股权的投资也属于经营性投资，目的是控制其经营，其分析方法与直接投资经营性资产相同。非金融企业长期持有少数股权证券或债券，在经济上缺乏合理性，没有取得正的净现值的依据，不如让股东自己去投资，还可以节约一些交易成本。有时企业也会购买一些风险较低的证券，将其作为现金的替代品，其目的是在保持流动性的前提下降低闲置现金的机会成本，或者对冲汇率、利率等金融风险，并非真正意义上的证券投资行为。

长期投资涉及的问题非常广泛，财务经理主要关心其财务问题，也就是现金流量的规模（期望回收多少现金）、时间（何时回收现金）和风险（回收现金的可能性如何）。长期投资现金流量的计划和管理过程，称为资本预算。

（二）长期筹资

筹资决策要解决的问题是如何取得企业所需要的资本，包括向谁、在什么时候、筹集多少资本。

长期筹资是指筹集和管理企业的长期资本。它具有以下三个特点。

1. 筹资的主体是企业

企业是有别于业主的独立法人。它可以在资本市场上筹集资金，同时承诺提

供回报。企业可以直接在资本市场上向潜在的资金所有权人融资，例如发行股票、债券等；也可通过金融机构间接融资，例如银行借款等。

2. 筹资的对象是长期资金

长期资金是指企业可长期使用的资金，包括权益资金和长期负债资金。权益资金不需要归还，企业可以长期使用，属于长期资金。长期借款和长期债券虽然需要归还，但是可以持续使用较长时间，也属于长期资金。习惯上把1年以上的债务资金称为长期债务资金。

长期筹资还包括股利分配。股利分配决策同时也是内部筹资决策。净利润是属于股东的，应该分配给他们，留存一部分收益而不将其分给股东，实际上是向现有股东筹集权益资本。

3. 筹资的目的是满足企业长期资金需要

筹集多少长期资金，应根据长期资金的需要量确定，两者应当匹配。按照投资持续时间结构去安排筹资时间结构，有利于降低利率风险和偿债风险。使用短期债务支持固定资产购置，短期债务到期时企业有出售固定资产偿债的风险。使用长期债务支持长期资产，可以锁定利息支出，避免短期利率变化的风险。

长期筹资决策的主要问题是资本结构决策、债务结构决策和股利分配决策。长期债务资金和权益资金的特定组合，称为资本结构。债务资金和权益资金有很大不同，企业必须对它们进行权衡，确定适宜的长期负债/权益比。这个比例决定了企业现金流中有多大比例流向债权人，以及有多大比例流向股东。资本结构决策是最重要的筹资决策。长期债务的种类较多，它们的成本费用各不相同，选择债权人和借款类型，决定债务结构是另一个重要的筹资决策。股利分配决策，主要是决定净利润留存和分给股东的比例，也是一项重要的筹资决策。

（三）营运资本管理

营业活动产生的现金对于价值创造有直接意义，它是增加股东财富的基础。财务管理人员不直接从事营业活动，他们的职责是管理营业运转所需要的资本。

营运资本管理分为营运资本投资和营运资本筹资两部分。营运资本投资管理主要是制定营运资本投资政策，决定分配多少资金用于应收账款和存货，决定保留多少现金以备支付，以及对这些资金进行日常管理。营运资本是周转使用的，以尽可能少的营运资本支持同样的营业现金流，有利于增加股东财富。营运资本筹资管理主要是制定营运资本筹资政策，决定向谁借入短期资金、借入多少短期资金、是否需要采用赊购融资等。

三、财务管理的职能

一般认为，管理的基本职能是计划和控制，所以财务管理的职能分为财务计划和财务控制。后来，人们对计划的认识深化了，将计划分为项目计划和期间计