

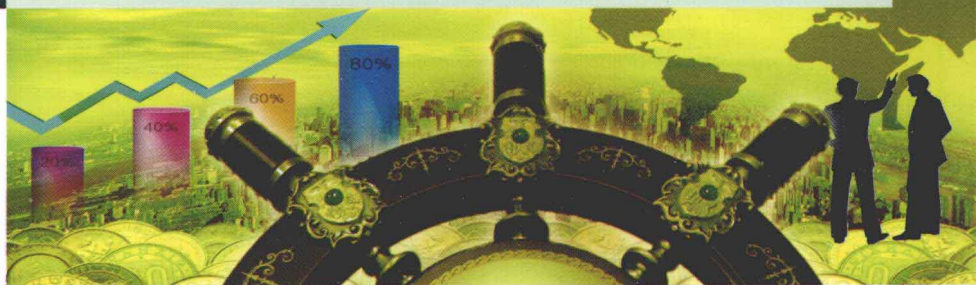


应用型本科院校“十二五”规划教材/经济管理类

Financial Theory

财务通论

- 适用面广
- 应用性强
- 促进教学
- 面向就业



主编 宋海涛 吴云飞



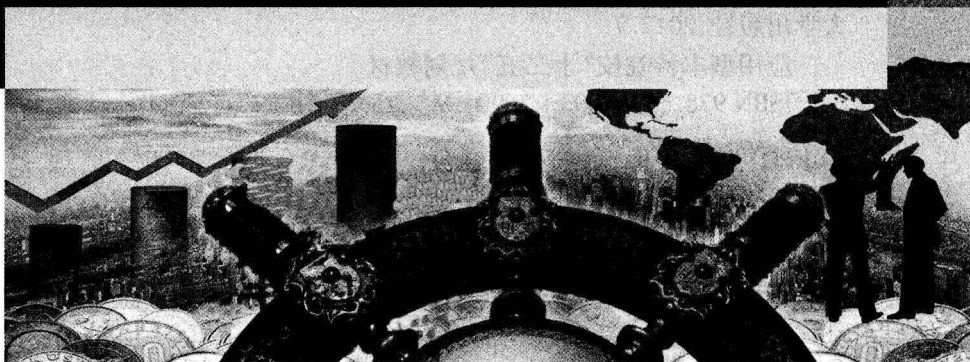
哈尔滨工业大学出版社
HARBIN INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS



应用型本科院校“十二五”规划教材/经济管理类

Financial Theory

财务通论



主 编 宋海涛 吴云飞
副主编 王 静 李 迪 刘 沓



哈尔滨工业大学出版社
HARBIN INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

内 容 简 介

本书是应用型本科院校规划教材,编者系统阐述了企业财务活动过程中的筹资活动、投资活动、资金营运活动及分配活动,并以此构成全书的理论体系。教材侧重企业财务管理的基本理论讲解,为工商管理及经济类专业学生进一步学习公司财务知识夯实基础。全书共分为十一章,各章配有学习目标、案例导入、案例分析、本章小结、自测题、阅读资料等内容。其主要特点是:突出应用型能力培养,具有较强的适用性;注重理论联系实际,便于学生理解与掌握;由案例导入理论,再由自测题检验基本理论知识,并由阅读资料、案例分析证实理论的实用性。有利于学生运用所学知识解决实际问题,突出能力培养。

本教材适用于管理类专业学生,也可作为在职人员培训教材和自学教材的参考书。

图书在版编目(CIP)数据

财务通论/宋海涛,吴云飞主编. —哈尔滨:哈尔滨工业大学出版社,2012.7

应用型本科院校“十二五”规划教材

ISBN 978-7-5603-3690-9

I. ①财… II. ①宋… ②吴… III. ①企业管理-财务管理-教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 163279 号

策划编辑 杜燕 赵文斌 李岩

责任编辑 李广鑫

出版发行 哈尔滨工业大学出版社

社 址 哈尔滨市南岗区复华四道街 10 号 邮编 150006

传 真 0451-86414749

网 址 <http://hitpress.hit.edu.cn>

印 刷 哈尔滨工业大学印刷厂

开 本 787mm×960mm 1/16 印张 21.25 字数 460 千字

版 次 2012 年 8 月第 1 版 2012 年 8 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978-7-5603-3690-9

定 价 38.80 元

(如因印装质量问题影响阅读,我社负责调换)

《应用型本科院校“十二五”规划教材》编委会

主 任 修朋月 竺培国

副主任 王玉文 吕其诚 线恒录 李敬来

委 员 (按姓氏笔画排序)

丁福庆 于长福 马志民 王庄严 王建华

王德章 刘金祺 刘宝华 刘通学 刘福荣

关晓冬 李云波 杨玉顺 吴知丰 张幸刚

陈江波 林 艳 林文华 周方圆 姜思政

庾 莉 韩毓洁 臧玉英

序

哈尔滨工业大学出版社策划的《应用型本科院校“十二五”规划教材》即将付梓,诚可贺也。

该系列教材卷帙浩繁,凡百余种,涉及众多学科门类,定位准确,内容新颖,体系完整,实用性强,突出实践能力培养。不仅便于教师教学和学生学,而且满足就业市场对应用型人才的需求。

应用型本科院校的培养目标是面对现代社会生产、建设、管理、服务等一线岗位,培养能直接从事实际工作、解决具体问题、维持工作有效运行的高等应用型人才。应用型本科与研究型本科和高职高专院校在人才培养上有着明显的区别,其培养的人才特征是:①就业导向与社会需求高度吻合;②扎实的理论基础和过硬的实践能力紧密结合;③具备良好的人文素质和科学技术素质;④富于面对职业应用的创新精神。因此,应用型本科院校只有着力培养“进入角色快、业务水平高、动手能力强、综合素质好”的人才,才能在激烈的就业市场竞争中站稳脚跟。

目前国内应用型本科院校所采用的教材往往只是对理论性较强的本科院校教材的简单删减,针对性、应用性不够突出,因材施教的目的难以达到。因此亟须既有一定的理论深度又注重实践能力培养的系列教材,以满足应用型本科院校教学目标、培养方向和办学特色的需要。

哈尔滨工业大学出版社出版的《应用型本科院校“十二五”规划教材》,在选题设计思路上认真贯彻教育部关于培养适应地方、区域和社会需要的“本科应用型高级专门人才”精神,根据黑龙江省委书记吉炳轩同志提出的关于加强应用型本科院校建设的意见,在应用型本科试点院校成功经验总结的基础上,特邀请黑龙江省9所知名的应用型本科院校的专家、学者联合编写。

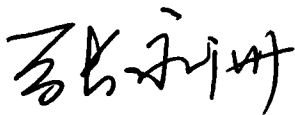
本系列教材突出与办学定位、教学目标的一致性和适应性,既严格遵照学科

体系的知识构成和教材编写的一般规律,又针对应用型本科人才培养目标及与之相适应的教学特点,精心设计写作体例,科学安排知识内容,围绕应用讲授理论,做到“基础知识够用、实践技能实用、专业理论管用”。同时注意适当融入新理论、新技术、新工艺、新成果,并且制作了与本书配套的PPT多媒体教学课件,形成立体化教材,供教师参考使用。

《应用型本科院校“十二五”规划教材》的编辑出版,是适应“科教兴国”战略对复合型、应用型人才的需求,是推动相对滞后的应用型本科院校教材建设的一种有益尝试,在应用型创新人才培养方面是一件具有开创意义的工作,为应用型人才的培养提供了及时、可靠、坚实的保证。

希望本系列教材在使用过程中,通过编者、作者和读者的共同努力,厚积薄发、推陈出新、细上加细、精益求精,不断丰富、不断完善、不断创新,力争成为同类教材中的精品。

黑龙江省教育厅厅长



前 言

企业财务管理活动是随着市场经济的建立与发展,并紧密依赖于金融市场的发展以及公司治理结构的健全而逐步完善的。现阶段,在欧债危机持续蔓延、国内企业出口锐减、内需不旺、消费能力有限的情况下,财务管理在企业管理中的地位日渐凸显。如何加强企业财务管理工作,提高筹资能力以降低筹资成本和风险、增强投资能力以提高投资报酬率和降低投资风险、加速资金运转以提高资金使用效率、控制内部成本以提高利润率、控制财务风险转化为财务危机等成为财务工作的重心。

为了适应应用型本科院校工商管理类及经济类专业教学及实践的需要,我们编写了《财务通论》教材。目前应用型本科院校采用的财务通论教材包括两种:一种为重点财经院校组织编写的教材,此类教材要求学生有坚实的基础知识、较高的自学能力;另一种为面向社会广大读者发行的普及性教材,体系较差,知识更新较慢,内容陈旧。

以上两类教材都缺乏实践教学内容,很少涉及或不涉及案例分析,没有突出应用性,且两种教材的内容、体系和难易程度都不适用于应用型本科院校的工商管理类或经济类专业学生使用。本教材为突出学生的能力培养,每章都有配套案例导入、案例分析、自测题、阅读资料,加深学生对理论知识的理解和增强学生运用理论知识解决实际问题能力。同时,注重基础知识的阐述和应用,使教材的难易程度与应用型本科院校学生的学习能力和培养目标相匹配,突出对学生实践能力的培养,从而不断提升财务管理专业水平、执业能力和专业创新能力。

本教材由哈尔滨商业大学博士生导师周航教授担任主审,由哈尔滨德强商务学院、黑龙江外国语学院、哈尔滨广厦学院、哈尔滨华德学院四所院校的七位教师共同编写。宋海涛、吴云飞担任主编,王静、李迪、刘沓担任副主编。各章的编写分工如下:宋海涛编写第一、二章;吴云飞编写第五、八章;王静编写第九、十章;李迪编写第四、七章;刘沓编写第六章;刘福波编写第三章;张敏思编写第十一章。本教材在编写过程,参考了大量的国内外财务管理专家和学者的著作,吸收了它们很多创造性的观点,在此,真诚对他们表示感谢。还要感谢哈尔滨德

强商务学院的张宇、刘胜达和马志远、谢庆磊、武迪,他们也为本书的顺利出版付出了辛勤的劳动。

针对应用型本科院校编写的《财务通论》教材,是一次有意义的尝试,希望通过我们的努力,能激发读者的学习兴趣,提高实践能力。由于时间和水平有限,书中难免有疏漏和不当之处,恳请各位读者批评与指正。

编者

2012 年 5 月

目 录

第一章 财务管理总论	1
第一节 财务管理概述	2
第二节 财务管理的目标	7
第三节 财务管理的原则与环节	13
第四节 财务管理体制与规范	16
本章小结	26
自测题	27
第二章 财务管理环境	31
第一节 财务管理环境概述	31
第二节 宏观财务管理环境	33
第三节 微观财务管理环境	37
本章小结	43
自测题	43
第三章 财务管理的价值观念	46
第一节 货币时间价值	46
第二节 投资风险价值	67
本章小结	79
自测题	79
第四章 财务预测	85
第一节 财务预测概述	86
第二节 销售收入预测	92
第三节 成本预测	97
第四节 目标利润预测	102
第五节 资金需要量预测	108
本章小结	112
自测题	112
第五章 筹资管理	115
第一节 资金筹集的概述	116

第二节 权益资金筹集	119
第三节 长期负债资金筹集	126
第四节 短期融资	132
本章小结	138
自测题	138
第六章 资金成本和资本结构	142
第一节 资金成本	142
第二节 杠杆原理	155
第三节 资本结构	162
本章小结	170
自测题	171
第七章 项目投资管理基本理论	175
第一节 项目投资管理概述	175
第二节 项目投资现金流量及其计算	179
第三节 项目投资决策评价指标及其计算	185
本章小结	196
自测题	196
第八章 营运资金管理	201
第一节 营运资金概述	202
第二节 现金管理	204
第三节 应收账款管理	211
第四节 存货管理	220
本章小结	230
自测题	230
第九章 利润分配管理	238
第一节 利润分配概述	239
第二节 股利政策概述	241
第三节 股票分割与股票回购	248
本章小结	252
自测题	252
第十章 财务分析	256
第一节 财务分析概述	257
第二节 财务分析方法	258
第三节 财务指标分析	265

第四节 财务综合分析	281
本章小结	285
自测题	286
第十一章 财务评价与财务咨询	291
第一节 责任中心及其业绩考评	292
第二节 财务咨询	303
本章小结	308
自测题	308
附表	312
参考文献	328

第一章

Chapter 1

财务管理总论

【学习要点】

通过本章学习,要求掌握企业财务管理的概念,财务活动及其内容,财务关系及其内容;掌握企业财务管理目标的四种观点;掌握财务管理的环节;理解财务管理的原则;了解财务管理的体制与规范。

【案例导入】

退市的PT水仙(股票代码600625),是我国证券市场上第一个被摘牌的股票。昔日曾经辉煌的水仙为何走到这一步,值得我们思考。

水仙电器上市之初,曾一度轻而易举地从证券市场募集到1.57亿元人民币和2 804万美元,但这些资金的利用却以彻底失败而告终。水仙电器将募集资金主要投向了技改和与外方合资建厂,而水仙电器的技改并没有推出能在未来的家电市场站稳脚跟的产品,与惠而浦合资的企业更是累计亏损了7 400多万元。1997年年底,水仙电器的管理层出让25%合资公司的股份后,惠而浦水仙有限公司1998、1999年的亏损又使水仙电器增加了5 278万元的债务。

截止到2001年,PT水仙已经积重难返。公司在财务管理上存在的种种问题是水仙电器失败的主要原因。

那么财务管理是什么呢?首先,企业经营的目的足获利。企业一旦成立,在经营中就会面临竞争,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。财务管理就是研究企业在经营中资金运动的规律性,并使其产生最大收益的一门科学。它将告诉你如何融通资金、如何评价投资、如何聚财生财……

获利的企业一定是由谙熟财务管理基本理念和方法的企业家经营管理的企业。经商不懂理财,就如同捕鱼不知收网,终至一无所获。

第一节 财务管理概述

企业的财务管理活动是随着大型企业的诞生和发展及金融市场的建立和完善而逐步形成体系的,并在实践工作中不断丰富其内容。近十几年,大型跨国公司的产生更使得国际企业的财务管理活动成为财务管理理论和实务界研究的重点内容。国际金融危机的阴霾还没有完全散去,欧债危机、美债危机又此起彼伏,新的经济形势与危机深刻地影响着每一个企业的财务管理活动。

财务管理是对财务活动和财务关系的管理。企业的财务活动是围绕资金运动开展的,并在财务活动过程中体现各种财务关系。因此,要理解财务管理的含义,首先必须弄清什么是资金和资金运动,然后进一步理解企业的主要财务活动,最后分析企业资金运动过程中体现的财务关系。

一、财务管理的含义

在市场经济中,企业的一切财产物资都是有价值的,都凝结着相同的社会必要劳动,这种社会必要劳动的货币量化就是资金。资金是企业开展一切经济活动的血液和灵魂,没有资金企业就无法存在。企业资金的实质就是生产经营过程中运动着的价值。资金转化成实物商品,一般需经过采购、生产和销售三个基本环节,最终又回复到资金形态,其实物形态依次从原材料转化为在产品、产成品,其过程如图 1.1 所示。

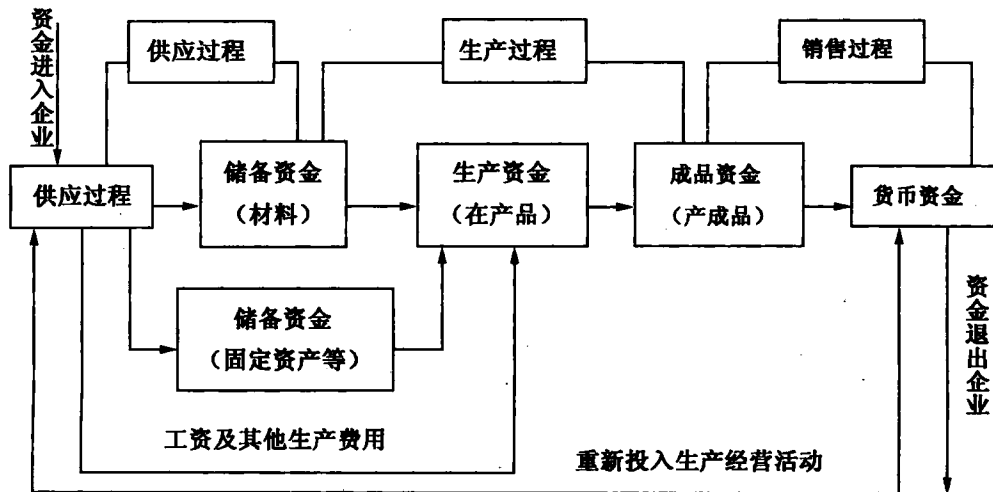


图 1.1 资金运动过程

企业的再生产过程是一个不断循环和发展变化的过程。这一过程的开始总是通过各种渠道取得资金,如投资者投入或借入资金,我们把企业取得资金的活动称为资金投入。从静

态来看,企业所取得的资金总是表现为一定的财产物资,但从动态分析,企业资金总是不断从一种形态转化成另一种形态,也就是说企业的资金总是处于不断的运动之中,企业正是在资金运动中提供各种商品和服务,从而不断发展壮大。在企业再生产过程中,资金从货币形态开始,依次通过供应、生产和销售三个阶段,分别表现为不同的形态,最终又回到货币形态,这就是资金的循环。企业的资金循环是周而复始,不断重复进行的,这就是资金周转。有时,部分资金并不直接参与企业再生产过程,而是投资到其他单位,成为对外投资;还有部分资金并不总是处于企业再生产过程中,而是退出企业的资金循环和周转,如上缴税费、分配利润、归还债务等,我们称之为资金退出。我们把企业资金的投入、资金循环和周转以及资金的退出等统称为企业的资金运动。资金运动是企业生产经营过程的价值方面,它以价值形式综合地反映着企业的生产经营过程。企业的资金运动构成企业生产经营活动的一个独立方面,具有自己的运动规律,这就是企业的财务活动。企业的财务活动离不开人与人之间的经济利益关系。

一言以蔽之,企业财务是指企业在生产经营过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。前者称为财务活动,后者称为财务关系。

财务管理是企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性的管理工作。

二、财务活动

企业财务活动构成了企业财务管理的内容,就是企业组织资金运动过程中的各种经济活动,包括筹资活动、投资活动、资金营运活动和分配活动四个方面。

(一) 筹资活动

筹资是指企业为了满足投资和资金营运的需要,筹集所需资金的行为。

在筹资过程中,一方面,企业需要根据战略发展的需要和投资计划来确定各个时期企业总体的筹资规模,以保证投资所需的资金;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,降低筹资成本和风险,提高企业价值。

企业筹集来的资金按其来源分为两类:一是企业自有资金。自有资金也叫权益资金,在资产负债表上构成股东权益部分。筹集自有资金有向投资者吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式。其投资者包括国家、法人、个人等。二是企业债务资金,是通过企业向银行借款、发行债券、应付款项等方式取得,在资产负债表上构成负债部分。

(二) 投资活动

投资是企业根据项目资金需要投出资金的行为。企业投资可分为对内投资和对外投资两种,企业将资金用于购建固定资产、无形资产、流动资产等称为对内投资,企业将资金用于购买其他企业的股票、债券,或与其他企业联营,或投资于外部项目称为对外投资。

企业在投资过程中,必须考虑投资规模(即为确保获取最佳投资效益,企业应投入的资金数额);同时还必须通过投资方向和投资方式的选择,来确定合适的投资结构,提高投资效益,

降低投资风险。

(三) 资金营运活动

企业在日常生产经营活动中,会发生一系列的资金收付行为。首先,企业需要采购材料或商品,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,当企业把商品或产品售出后,便可取得收入、收回资金;最后,如果资金不能满足企业经营需要,还要采取短期借款方式来筹集所需要资金。为满足企业日常营业活动的需要而垫支的资金,称为营运资金。因企业日常经营而产生的资金收支,便是企业的资金营运活动。

在一定时期内,营运资金周转速度越快,资金的利用效果就越高,企业就可能生产出更多的产品,取得更多的收入,获取更多的利润。

企业需要确定营运资金的持有政策、合理的营运资金融资政策以及合理的营运资金管理策略,包括:现金和交易性金融资产持有计划的确定,应收账款的信用标准、信用条件和收账政策的确定,存货周期、存货数量、订货计划的制订等。

(四) 分配活动

资金分配活动就是对企业取得的各种生产经营收入,依照现行的法规、制度和决议进行分配。企业资金分配的结果,表现为把企业净收入分配给职工、经营者、所有者、债权人及其他投资者和国家。如果这种分配公平合理,便能够调动各方面积极性,增强企业凝聚力,从而有助于提高企业的生产经营业绩。反之,如果分配上有意倾斜,厚此薄彼,弄虚作假,必将严重损害企业形象,使损失方对企业失去信心。因此,企业需要依据法律的有关规定,合理确定分配规模和分配方式,确保企业取得最大的长期利益。

三、财务关系

财务关系是指企业在进行财务活动过程中与各方面所发生的经济利益关系。企业的财务关系概括起来主要包括以下几个方面:

(一) 企业与投资者之间的关系

企业与投资者之间的关系主要指企业与其投资者之间发生取得企业资本与利润分配的经济关系,是各种财务关系中最根本的关系。企业的投资者主要有国家、法人和个人等。

(二) 企业与债权人之间的关系

企业与债权人之间的关系是指企业向债权人借入资金,并按合同的规定支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业的债权人主要有债券持有者、贷款机构、商业信用提供者等。

(三) 企业与被投资者之间的财务关系

企业与被投资者之间的财务关系主要是指企业与其被投资单位之间发生的投资与利润分配的关系。企业通常以购买或直接投资的形式向其他单位投资,并依据出资份额参与受资者的经营管理和利润分配。

(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。

(五) 企业与政府之间的财务关系

企业与政府之间的财务关系是指政府作为社会管理者,通过收缴各种税款的方式与企业形成的经济关系。这种关系体现一种强制和无偿的关系。政府无偿参与企业的利润分配,企业按照税法规定向中央政府和地方政府缴纳各种税款。

(六) 企业与供货商、企业与客户之间的财务关系

企业与供货商、企业与客户之间的财务关系主要是指企业购买供货商的商品或接受其服务,以及企业向客户销售商品或提供服务过程中形成的经济关系。

(七) 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是指企业内部各职能单位和生产单位既分工又合作,共同形成一个完整的企业系统。企业内部各单位之间,相互提供产品和劳务所形成的资金结算关系,体现了企业内部各单位之间的财务关系。

(八) 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企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济利益关系。企业在处理这种关系时,要遵照国家有关劳动法规,充分保证劳动者的经济利益,充分调动劳动者的积极性。

四、财务管理的特点

财务管理区别于其他管理活动的特点在于,它是一种价值管理,主要利用资金、成本、收入、利润等价值指标,运用财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析等手段来组织企业中价值的形成、实现和分配,并处理这种价值运动中的经济关系。财务管理具有很强的综合性,既涉及生产经营活动各方面的质量和效果,及时组织资金供应,有效使用资金,严格控制生产耗费,大力增加收入,合理分配收益,又能够促进企业有效开展生产经营活动,不断提高经济效益。

五、财务管理的产生与发展

财务管理是社会经济管理发展的必然要求,并随着社会经济管理而产生和发展,财务管理概念、理论和方法的形成经历了较为漫长的过程。

(一) 西方财务管理的产生与发展

在西方,财务管理的萌芽可以追溯到15~16世纪。那时,地中海沿岸的一些城市商业已迅速发展,商业企业的产生和发展需要商业资本,因此出现了一些商业组织,向社会公众筹资

入股,按股分红,这就是原始的企业财务活动。

17~18世纪,随着资本的原始积累和生产规模的不断扩大,股份公司逐渐发展成为一种典型的企业组织,尤其是19世纪50年代以后,随着西方国家产业革命的完成,制造业的迅速崛起,企业规模不断扩大,企业生产经营发展所需的资金越来越多,股份公司迅速发展,专业化的财务管理应运而生。财务管理实践的发展,促使财务管理的理论和方法逐渐成形。1897年,美国著名财务管理学家格林出版了《公司财务》专著,标志着财务管理理论的初步形成。西方国家的财务管理发展主要经历了三个阶段,如表1.1所示。

表 1.1 西方财务管理发展的三个阶段

发展阶段	时间划分	财务环境	财务管理重点	财务理论贡献
初级阶段	1890~1930年	企业规模不断扩大,公司设立、合并重组	如何筹资,满足扩充需要	筹资财务分析
中期阶段	1930~1950年	经济危机、政府管制	公司如何生存	破产财务证券管理
近期阶段	20世纪50年代以后	环境频繁变化	20世纪50年代的公司内部管理,60年代的资本结构与投资组合,70年投资评估,80年代通货膨胀财务与国际财务	资金规划、资本结构理论、CAPM、期权定价

(二)我国财务管理的历史沿革

我国财务管理理论与实践同样也有一个逐步演变的过程,总体而言,1978年以前,企业财务管理工作是在高度集中的计划经济体制和相应的财政体制下建立和发展起来的,政府对企业财务管理工作的开展实行直接管理;而在1978年之后,随着经济体制和企业经营机制改革的不断深化,财务管理逐步回归企业,财务管理的内容也日益丰富。我国财务管理的发展历史具体又可划分为三个阶段,如表1.2所示。

表 1.2 我国财务管理发展的三个阶段

发展阶段	时间划分	财务环境	财务管理重点	财务理论贡献
建国初期阶段	1949~1956年	社会主义改造完成	引入苏联企业管理制度和财务管理模式	初步建立社会主义的财务管理体系
	1956~1966年	社会主义建设开始	高度集中的计划和财政体制下的国营企业财务管理体制	全面推行经济核算制
发展停滞阶段	1966~1976年	“文化大革命”十年	缓慢发展甚至停滞	无