

教育部人才培养模式改革和开放教育试点教材

财务管理

王斌 主编

中央广播电视大学出版社

CAIMU GUANLI CAIMU GUANLI CAIMU GUANLI CAIMU GUANLI CAIMU GUANLI

教育部人才培养模式改革和开放教育试点教材

财 务 管 理

王 斌 主编

中央广播电视大学出版社
北京·2002

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理/王斌主编. —北京: 中央广播电视大学出版社, 2002. 6

教育部人才培养模式改革和开放教育试点教材

ISBN 7-304-02256-6

I. 财… II. 王… III. 财务管理—电视大学—教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 041630 号

版权所有, 翻印必究。

教育部人才培养模式改革和开放教育试点教材

财务管理

王 斌 主编

出版·发行/中央广播电视大学出版社

经销/新华书店北京发行所

印刷/北京云浩印刷有限责任公司

开本/787×1092 1/16 印张/22.25 字数/510 千字

版本/2002 年 4 月第 1 版 2002 年 8 月第 2 次印刷

印数/50001~81000

社址/北京市复兴门内大街 160 号 邮编/100031

电话/66419791 68519502

(本书如有缺页或倒装, 本社负责退换)

书号: ISBN 7-304-02256-6/F·402

定价: 29.00 元

前 言

随着我国企业改革及市场化进程的不断深化,企业行为的理性化已成为人们关注的焦点问题之一。理性的企业行为是以市场规则与市场逻辑为背景,通过经营与财务决策行为的科学化、规范化体现出来。它涉及公司治理、决策规则和价值标准等一系列决策环境与决策依据。培养人们理性化的财务思维,重视和发掘其财商,显然是建立企业理性行为所不可或缺的重要环节。这就是本书写作的基本出发点,尽管可能离我们所设想的目标还有一定的距离。

我们根据中央广播电视大学审定的财务管理课程教学大纲,针对广播电视大学的教学特点,编写了这本教材。本书以企业财务为研究对象,坚持理论与实务相结合的基本原则,强调深入浅出,以期对读者在培养财务理性上提供帮助。

本书是在原《财务管理》(谢志华主编,1998年版)的基础上进行全方位修改而形成的,它继承了原书的基本逻辑,同时根据远程教学的基本要求进行了全新的设计。因此,它基本上属于新作。全书由王斌教授负责提纲的拟定、修改定稿,参加编写的人员有王斌、张延波。同时,苏秋桂、刘淇、杨超、王娟、胡波等同志也参与了大量的资料整理工作。

本书是中央广播电视大学会计、金融、法学等专业的指定教材,也可作为高等财经院校本科生的学习参考用书。在本书写作过程中,王世定研究员、王化成教授、荆新教授及袁琳副教授对本课程的大纲

及教材内容进行多次审定，并提出很多宝贵意见与建议，中央广播电视大学财经部的艾大力副主任也付出很多艰辛，在此一并表示感谢。由于能力所限，书中不足之处请读者指正。

作 者

2002 年 4 月

目 录

第一章 总 论	(1)
第一节 财务管理基本概念	(1)
一、资金运动及其表现形式	(2)
二、财务活动与财务关系	(3)
第二节 财务管理目标	(6)
一、财务管理目标及其特征	(7)
二、财务管理的总体目标	(8)
三、财务管理的具体目标	(10)
四、不同利益主体在财务管理目标上的矛盾与协调	(11)
五、财务管理目标与社会责任	(13)
第三节 财务管理环境	(15)
一、经济体制环境	(15)
二、经济结构环境	(16)
三、财税环境	(17)
四、金融环境	(18)
五、法律制度环境	(22)
第四节 财务组织	(23)
一、企业的组织形式	(23)
二、财务分层管理体系	(26)
三、财务组织体制与管理人员	(27)

第二章 财务观念	(33)
第一节 货币时间价值观念	(34)
一、时间价值的概念	(34)
二、时间价值的表示	(35)
三、货币时间价值的计算	(35)
四、时间价值观念的运用	(41)
第二节 风险收益均衡观念	(41)
一、风险的概念	(42)
二、风险收益均衡	(43)
第三节 成本效益观念	(45)
一、机会成本	(45)
二、沉没成本	(46)
第三章 筹资管理(上)	(48)
第一节 筹资概述	(48)
一、筹资的概念	(48)
二、筹资种类	(51)
三、筹资原则	(54)
第二节 筹资规模	(57)
一、筹资规模确定的依据	(57)
二、筹资规模的特征	(58)
三、筹资规模确定的方法	(60)
第三节 股权资本筹集	(65)
一、吸收直接投资	(66)
二、股票筹资管理	(68)
第四节 负债筹资	(79)
一、长期借款	(80)
二、企业债券	(84)
三、融资租赁	(91)
四、商业信用	(96)
五、短期借款	(99)

第四章 筹资管理（下）	(106)
第一节 资本成本	(106)
一、资本成本的概念及性质	(107)
二、资本成本的估算	(108)
三、降低资本成本的途径	(116)
第二节 筹资风险	(117)
一、筹资风险的概念	(117)
二、筹资风险的分类	(117)
三、筹资风险与杠杆效益	(118)
四、筹资风险的衡量	(123)
五、筹资风险的规避与管理	(126)
第三节 资本结构及其决策	(129)
一、资本结构的涵义	(129)
二、最佳资本结构决策	(129)
三、资本结构的调整	(132)
第五章 长期投资与固定资产管理	(137)
第一节 投资及固定资产概述	(137)
一、投资的概念与目的	(137)
二、投资的种类	(139)
三、固定资产的概念与特点	(141)
四、固定资产管理原则	(142)
第二节 固定资产投资决策	(143)
一、固定资产投资的决策要素	(144)
二、固定资产投资决策的基本指标	(145)
三、投资决策指标的应用	(155)
第三节 固定资产日常财务控制	(160)
一、固定资产归口分级管理	(161)
二、固定资产制度管理	(162)
三、固定资产报废与清理的管理	(162)
第四节 折旧政策	(163)
一、固定资产折旧与折旧政策的概念	(163)
二、折旧政策对企业财务的影响	(165)
三、折旧政策的影响因素	(165)

四、折旧政策的选择	(167)
第六章 流动资产管理	(171)
第一节 流动资产概述	(172)
一、流动资产的概念及特点	(172)
二、流动资产分类	(173)
第二节 现金管理	(174)
一、现金管理目标	(174)
二、现金预算	(174)
三、现金的收支管理	(180)
四、最佳现金余额的确定	(181)
五、现金内部控制制度	(185)
第三节 应收账款管理	(189)
一、应收账款管理的目标	(190)
二、信用政策	(191)
三、应收账款管理决策	(197)
四、应收账款日常管理	(201)
第四节 存货管理	(205)
一、存货管理的目标	(205)
二、存货管理的方法	(206)
三、存货质量的控制	(212)
第五节 营运资金管理	(216)
一、企业日常经营活动与经营周期	(216)
二、营运资金管理	(217)
第七章 证券投资管理	(226)
第一节 证券投资概述	(226)
一、证券投资的目的	(227)
二、证券投资的种类与特点	(228)
三、证券投资风险的衡量	(229)
四、证券投资收益的衡量	(232)
五、单一证券投资策略	(232)
第二节 股票投资	(235)
一、股票投资的目的	(235)
二、股票投资的特点	(235)

三、股票估价	(236)
四、股票投资收益的衡量	(239)
第三节 债券投资	(240)
一、我国现行债券及债券发行的特点	(240)
二、债券估价模型	(240)
三、债券投资收益率的衡量	(241)
第四节 证券组合投资	(244)
一、组合投资的目的	(244)
二、投资组合的期望收益率和风险	(245)
三、组合投资的方式	(247)
第八章 利润管理	(254)
第一节 目标利润规划与控制	(255)
一、利润构成	(255)
二、目标利润规划的程序	(261)
三、目标利润规划的方法	(262)
四、目标利润下的销售收支规划	(276)
五、目标利润规划的实施	(280)
第二节 利润分配管理	(283)
一、利润分配主体及分配原则	(283)
二、利润分配程序	(285)
三、利润分配政策	(287)
第九章 财务分析	(299)
第一节 财务分析概述	(299)
一、财务分析的目的	(299)
二、财务分析资料	(301)
三、企业财务分析的种类和意义	(303)
第二节 财务分析的基本方法	(304)
一、比较分析法	(304)
二、比率分析法	(305)
三、趋势分析法	(307)
四、因素分析法	(309)
第三节 财务分析指标体系	(311)
一、营运能力分析	(311)

二、短期偿债能力分析	(316)
三、长期偿债能力分析	(319)
四、盈利能力分析	(321)
第四节 综合财务分析	(323)
一、杜邦分析体系	(324)
二、经营状况雷达图	(327)
附 表	(331)
附表一 复利终值系数表 (FVIF 表)	(331)
附表二 复利现值系数表 (PVIF 表)	(334)
附表三 年金终值系数表 (FVIFA 表)	(337)
附表四 年金现值系数表 (PVIFA 表)	(340)
参考书目	(343)

第一章 总 论

学习目标

通过学习本章，你应该能够：

- 准确阐述财务管理的基本概念；
- 描述财务管理的目标；
- 描述财务管理的相关环境。

创造价值是人们进行生产活动的基本目的，在我国市场经济条件下，企业作为市场竞争主体，其理财活动已日益复杂化。理财活动在企业整个经营管理中处于举足轻重的地位，直接关系到企业的兴衰成败。

第一节 财务管理基本概念

在企业经营活动中，财务管理人员必须至少回答以下问题：第一，公司应该实施什么样的长期投资项目？它要解决投资决策及资本预算问题。第二，如何为所要实施投资的项目筹集资金？我们称之为融资决策。第三，企业的管理者如何管理日常的现金和财务工作？这些内容包括短期融资和营运资本的决策。第四，企业的利润如何进行分配？即分配决策问题。这些活动构成财务管理的主题。财务管理是对企业财务活动实施决策与控制，并对其所体现的财务关系进行的一种管理。为了深入理解财务管

理的基本概念，就必须从资金运动入手。

一、资金运动及其表现形式

假设你决定创办一家生产服装的企业，为此你需要购买原材料，并招募一批生产和销售服装的员工。用理财学的语言来说，你在存货、机器、劳动力方面进行投资，并进行必要的服装生产和加工。当你开始销售服装时，你的公司将获得现金。这是创造价值的基础。公司的目标就是为创造价值。在价值创造过程中，存在着两种不同性质的资金运动。

在企业价值创造过程中，存在着两种类型的资金运动，即实物商品资金运动和金融商品资金运动。

（一）实物商品资金运动

实物商品资金运动以实物商品为对象。在这一过程中，劳动者运用一定的劳动手段对劳动对象进行加工，生产出新的产品或使用价值，并将其出售，使实物商品的使用价值得以实现，它表现为实物商品的运动过程；另一方面，与实物商品运动过程相适应，劳动者将生产中消费掉的生产资料转移到产品上去，并创造出新的价值，通过实物商品的出售，实现价值。这一运动过程可以表示如下：

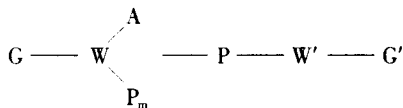
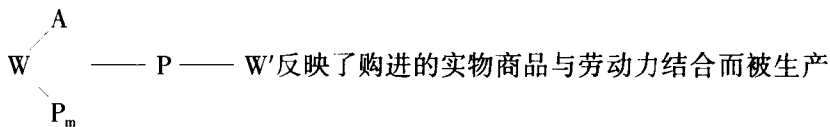


图 1-1 实物商品资金运动

在上图中， $G—W$ 反映了实物商品的购进过程，同时也是货币资金向商品资金的转化过程；



加工成为一种新的实物商品的过程，同时也是商品资金转化为生产资金，继而又转化为商品资金（或成品资金）的过程，在这个过程中伴随着实物商品形态的转换，产生了一个价值增值额；

$W'—G' (G+\Delta G)$ 反映了实物商品的销售过程，同时又是商品资金向货币资金转化的过程。这样，企业的再生产过程，既是实物商品的运动过程，又是实物商品的价值运动过程。

（二）金融商品资金运动

金融商品运动以金融商品为对象。所谓金融商品，狭义地说是各种

能在金融市场反复买卖，并有市场价格的有价证券。我们设定金融商品为 G_w ，那么，企业进行的各种金融商品投资或买卖活动就可以用以下运动形式表示：

$$G \longrightarrow G_w \longrightarrow G'$$

从式中可以看出，金融商品资金运动也经历买与卖的两个阶段，购买金融商品的过程，同时也是货币资金向金融商品资金转化的过程；而出售金融商品的过程，同时也是金融商品资金向货币资金转化的过程。企业买卖金融商品的过程是不断进行的、周而复始的，买卖金融商品所形成的资金运动构成金融商品资金的周转。

二、财务活动与财务关系

（一）财务活动

在企业中存在实物商品资金运动和金融商品资金运动，资金运动过程总是与一定的财务活动相联系的。或者说，资金运动形式是通过一定的财务活动内容来实现的。所谓财务活动是指资金的筹集、运用、收回及分配等一系列行为。其中资金的运用及收回又称为投资。从整体上讲，财务活动包括以下过程：

财务活动一般由筹资、投资、日常资金营运和分配四项内容组成。

1. 筹资活动。当你要创办一家企业时，你首先必须想到的第一个问题是什么呢？显然，你要筹集经营活动所需资金。筹资是企业为了满足投资和用资的需要而筹措所需资金。在筹资过程中，企业一方面要预测筹资的总规模，以保证投资所需要的资金；另一方面要通过筹资渠道和筹资方式或工具的选择，确定合理的筹资结构，使筹资的代价降低而风险不变甚至降低。

整体上看，企业筹措的资金可分为两类：一是企业的股权资本，它是通过吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式取得的。二是企业债务资金，它是企业通过向银行借款、发行债券、应付款项等方式取得的。必须注意的是筹资中的“资金”并不单纯指货币资金（现金）。

2. 投资活动。企业取得资金后，必须将其投入使用，以谋求取得良好的经济效益。投资可以分为广义和狭义两种。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程，包括企业内部使用资金的过程（如购置流动资产、固定资产、无形资产等）以及对外投放资金的过程（如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业合资联营）。狭义的投资仅指对外投资。

企业投资必须考虑投资规模，还必须通过投资方向和投资方式的选择，确定合理的投资结构，以提高投资效益并同时降低投资风险。

3. 日常资金营运活动。企业在正常的经营过程中,会发生一系列的现金收付。首先,企业要采购材料或商品,以便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,便可取得收入,收回资金;第三,如果企业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。上述各方面都会产生企业资金的收付。这就是由企业日常经营而引起的财务活动,也称为资金营运活动。

企业的营运资金,主要是为满足企业日常经营活动的要求而垫支的资金,营运资金的周转,与生产经营周期具有一致性。在一定时期内资金周转越快,就可以利用相同数量的资金,生产出更多的产品,取得更多的收入,获得更多的报酬。因此,如何加速资金周转,提高资金利用效果,是日常财务管理的主要内容。

4. 分配活动。企业通过投资过程(包括对内投资和对外投资)取得收入,并相应取得价值增值。分配总是作为投资的结果而出现的,它是对投资成果的分配。投资成果表现为取得各种收入,并在扣除各种成本费用后最终获得利润。所以,广义地说,分配是指对投资收入(如销售收入)和利润进行分割和分派的过程,而狭义的分配仅指对利润的分配。

上述财务活动存在着相互作用、相互依存的逻辑关系。企业财务行为都是基于企业主体的行为逻辑而展开的。企业之所以存在,根本目的在于如何更多地为投资者创造价值。因此,这一逻辑起点也就决定了各种不同财务活动间的逻辑关系,即从总体上,它们是以一个整体身份出现的,不能单独地割裂开来,它们的目标只有一个,即创造价值;从个体上,这三种不同的财务活动可以看成是为了实现价值目标的三种形式,其中:第一,投资活动及其投资决策直接创造企业价值,它通过投资于超过最低可接受收益率的项目而创造企业价值,其标准是未来项目的预期收益(率)必须大于最低可接受收益(率);第二,筹资活动及其筹资决策不是一项独立的财务活动,它必须借助于投资项目所需资金来安排筹资,其标准是通过筹资组合与选择,使投资项目的可接受收益(率)最低化或最小化;第三,分配活动及其分配决策是对投资及筹资活动的一种补充,其逻辑关系是:如果没有可获得最低可接受收益(率)的足够项目,没有从企业未来投资获得价值增值的潜能,就应将企业所拥有的现金返还于投资者,回报于股东,让投资者或股东自身从投资中获得增值。上述关系可用图1-2表示:

这就是企业财务活动的逻辑关系,价值创造是逻辑起点,追加盈利性投资项目是实现价值增值的手段,筹资及分配活动在很大程度上影响着这一价值创造过程。

从财务活动的实际运作看,投资在前、筹资在后,而分配活动则处于过程的终结和下一轮的开始。其三位一体,目标都是为了创造价值。

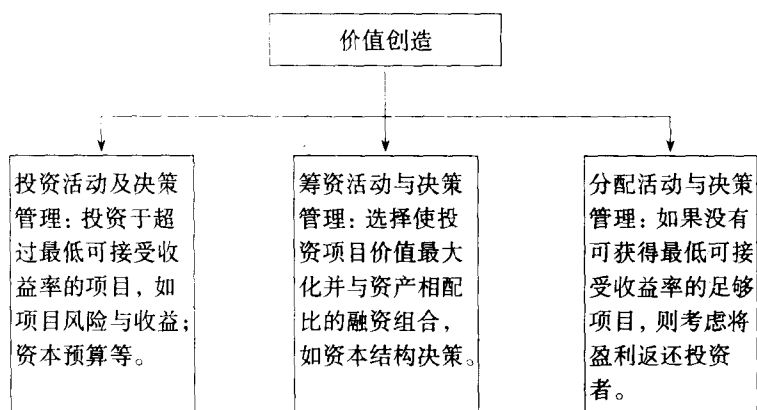


图 1-2 投资、筹资和分配管理与企业目标间的逻辑关系

（二）财务关系

财务关系是企业在理财活动中产生的与各相关利益集团间的利益关系。财务管理体现在投资、筹资和分配等一系列理财行为中。在现代企业制度看来，财务关系是企业与各相关利益团体间的利益博弈关系，它最终通过各方所达成的各类契约来协调。这些契约大多表现为企业外部的各种法律规章制度和市场交易规则，还有一些则表现为企业内部的各种规则，形成各类内部财务制度。

财务关系有各种不同的划分。如果按财务活动的过程分，则可分为筹资中的财务关系、投资中的财务关系和分配中的财务关系。如果按企业作为法人产权主体之与其他经济主体的关系则可分为企业与出资者之间的关系、企业与债权人之间的关系、企业与市场交易主体之间的关系、企业与被投资企业之间的关系等；如果将这种关系置于企业内部，还存在着企业内部各部门（责任主体）之间、企业与这些内部各部门之间的财务关系。具体阐述如下：

1. 企业与出资者之间的财务关系。产生这种关系的本源是资本，资本关系最终体现为“投资——报酬”间的转换关系。股东投资于企业总是期望得到回报的，如果企业通过经营后不能满足投资者的期望报酬，那么股东会采用“用手投票”和“用脚投票”，两种方式来行使其个人产权。可见，出资人或股东作为财产责任最终承担者（即所谓剩余索取权的拥有者），在判断投资是否可行时，主要依据其期望投资报酬。在两权分离下，企业与出资者间投资报酬关系的处理，是股东与企业经营者（包括董事会）之间利益博弈的结果，其均衡点是：一方面股东投资的必要报酬率得以满足（是考虑投资风险以上的报酬率），另一方面企业在治理结构和制

财务关系是指理财活动中产生的各相关利益集团间的利益关系，财务关系的处理及规范化，最终体现各种游戏规则，如法律、制度或最高层次的道德规范。

度框架内得以正常运行。

2. 企业与债权人之间的财务关系。与股东地位不同,债权人是固定投资收益(也称合同收益)的接受者,他们对企业的债权投资收益及风险较小,因此不可能像股东投资者那样有权直接或间接参与企业经营,也不参与剩余权益的再分配。但由于股东或企业经营者道德风险的存在,为保护债权人权益,各国法律都规定债权人在企业破产清算时,拥有与其地位相对应的对企业资产的优先求偿权。

3. 企业与国家作为行政事务管理间的财务关系。这种关系可直接描述为企业与政府之间的利益关系,利益关系的基点,并不在于政府是企业的投资者(如国有企业),而在于政府行使其行政职能,为企业生产经营提供公平竞争的经营环境及相关“公共品”。因此,政府在行使其职能时所花费的“社会费用”必须通过作为受益者的企业,从其成本费用中扣除,从而形成纳税义务(税收也被称之为社会费用扣除)。因此,纳税企业与政府之间的财务关系,从根本上说,属于政府投资(非盈利性特征)——费用补偿性的契约关系。由于不同企业从政府提供的各种环境和物质条件中受益程度不同,因此,如何按收益大小来确定税制,体现公平原则,应成为理顺企业与政府财务关系的根本点。

4. 企业与市场交易主体之间的关系。市场交易主体是一个更广泛的概念,它包括企业法人,也包括非法人组织和个人。企业与其他企业之间的交易最为频繁,它们间的财务关系主要是依据市场规则,在规则范围进行双方博弈,并体现公平、公正、公开等原则。反映资源稀缺程度的交易价格及机制是调节这种利益关系的最好机制。

5. 企业内部各部门间财务关系。它是在企业内部实行经济责任制和经济核算制基础上确立的部门之间内部分工交易关系,它以内部交易价格为链条,以内部资金结算为依据。内部各部门的财务关系以分工——交易关系的处理为基础,没有分工——交易关系,这种部门间的经济利益就不存在;同时,分工——交易关系的存在视企业经营规模和经营方式而定,并不是所有企业都存在部门间的分工、交易的。

第二节 财务管理目标

如果朋友问你,今年有什么打算?你很可能首先告诉他,你今年有一个什么样的目标,然后再告诉他你会怎么做。

财务管理也是如此,合理而有效的理财活动就要在充分研究财务活动