

现代财会系列教材

总编 张 鸣

财务管理学

Caiwu

Guanlixue

主 编 / 王志坚

副主编 / 董文艳 谢 琨

立信会计出版社

现代财会系列教材

总编 张 鸣

财务管理学

主 编 / 王 志 坚

副主编 / 董文艳 谢 琨

立信会计出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/王志坚主编, 张鸣总编. —上海: 立信会计出版社, 2003. 1

(现代财会系列教材)

ISBN 7-5429-1060-4

I. 财… II. ①王… ②张… III. 财务管理 教材

IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 002859 号

出版发行	立信会计出版社
经 销	各地新华书店
电 话	(021)64695050×215 (021)64391885(传真) (021)64388409
地 址	上海市中山西路 2230 号
邮 编	200235
E-mail	lxaph@sh163c.sta.net.cn

印 刷	立信会计常熟市印刷联营厂
开 本	850×1168 毫米 1/32
印 张	17.5
插 页	2
字 数	428 千字
版 次	2003 年 1 月第 1 版
印 次	2003 年 1 月第 1 次
印 数	3 000
书 号	ISBN 7-5429-1060-4/F·0968
定 价	30.00 元

如有印订差错 请与本社联系

序 言

非常高兴受立信会计出版社之托,主持编写了这套“现代财会系列教材”,在首批五本教材:《基础会计学》、《财务会计学》、《成本会计学》、《管理会计学》和《财务管理学》全部完成后,虽然有一种释然的感觉,但却又添一份惶恐之心情。因为目前市场上同类教材很多,试图在有限的篇幅中,有较大程度地提高教材的水平,确实并非一件易事。我们努力所能做到就是,力求既符合一般大专院校财会基本教育的市场要求,又尽可能在教材中体现财会学科的学术价值:即要坚持面向实践,紧跟时代发展,又要全面系统地阐述财会学科最基本的理论概念和体系。然而,这只是我们努力之方向,尽善尽美的目标是遥远的,可能我们永远都无法企及。

随着我国改革开放经济形势不断向纵深发展,与时俱进的理念已深入人心。近年来随着我国经济发展领域的不断拓展和经济业务的不断多样化,会计改革的步伐也明显加快,除了重新修改和颁布了《会计法》,使之能更加适应新经济环境的要求之外,我国也在不断加快会计准则制定的步伐,同时为了适应我国特定经济环境的要求,财政部又颁布了《企业会计制度》,从2001年开始,首先要求在股份有限公司范围内执行,并逐步推广到全国各类大中型企业。所有这一切都明确地标志着我国的会计理论和实务已具有重大的发展和变化,并且将趋于不断的完善。

我们编写这套系列教材,正是在上述我国会计理论和实务有重大发展的客观经济形势下进行的。因为我们深深感到,新的会计准则和会计制度的出现,不但会对我国会计理论的发展具有直接的推动作用,更会对促进我国会计实务的规范化发展具有重要影响,所以编制一套具有明显时代特征,并切实符合当前经济形势

和会计发展实际的系列教材是十分必要的,这既是会计教育适应经济发展的必然要求,也是培养高质量会计人才所必需的。

对前五本系列教材编写的结构、体系和内容等我们作了仔细的研究和反复的讨论,虽不尽完美,但我们努力做到以下几点共识,也可以讲是本系列教材的主要特点:

第一,贴近实际。本系列教材完全是按照新的会计制度和会计准则的内容和要求来编写的,特别是财务会计和成本会计,所有的概念和业务等都是按照新制度的思路来阐述的。在管理会计和财务管理教材中,也尽可能地引入和阐明许多新形势下出现的新业务的处理和决策方法,使本系列教材的编写真正做到理论联系实际,紧贴当今经济发展实务,表现出明显的时代特性。

第二,坚持理论。科学先进性永远是一门学科的灵魂和赖以生存的基础,本系列教材在编写中坚持理论先导的原则,较全面和深入地阐明会计和财务学科的基本理论和原理概念等,并在此基础上展开对具体业务的探讨,力争做到阐述理论和概念深入且透彻,论述原理和方法合理且明确。

第三,系统完整。会计和财务学科具有严谨的学科体系,我们在教材的编写过程中,力争将其表现得淋漓尽致。同时在教材编写的内容方面,我们也力求系统完整,不但材料充实和内容丰富,而且体系完整和相互呼应,使本系列教材尽可能在有限的篇幅中包含目前经济形势下各类主要的经济业务。

另外,本系列教材的内容打破了行业 and 所有制等方面的界限,适用于各行业和各种企业的组织形式和经济业务。因此,它不但适用于大专院校的基本财会教育,也适用于各类经济管理人士的教学和自学之用。要特别说明的是,虽然我们竭尽所能,但不妥和错误之处亦恐难免,诚请指正为盼。

张 鸣

2003 年 1 月

前 言

随着我国社会主义市场经济的发展,企业财务管理在整个企业管理中的核心地位日益明显,并发挥着重要作用,因此,现代财务管理的理论与方法在我国企业管理中有了广泛的应用需求;另一方面,我国企业财务管理实践的发展,也有助于我国财务管理学在借鉴和消化西方财务管理的理论和方法的同时,逐步显示出我国自身的特点。

为了适应高校财经类专业财务管理学课程的教学需要,我们编写了这本《财务管理学》。本书以现代财务管理的目标为基本指导原则,以企业资金运动为主线,从企业筹资、投资、营运资金管理、利润分配和财务分析等几个方面比较全面地介绍了现代财务管理的基本理论、方法和策略。本书力求结构合理,内容新颖,理论与实际相结合,实用性与前瞻性相结合,以有利于应用型管理人才的培养。本书每章开始都有本章要点,每章结束附有复习思考题、判断题、单项选择题和练习题,使读者能更好地理解 and 掌握所学的知识。

本书共分十三章,第一、第九、第十章由王志坚编写;第二、第八章由徐银娟编写;第三、第四章由张美霞编写;第五、第六、第七章由董文艳编写;第十一、第十二、第十三章由谢琨编写。最后由博士生导师张鸣教授总纂修改和定稿。

本书在编写过程中,得到了多位教授给予的热情指导,同时也参考了有关教材,在此一并表示衷心的感谢。

受作者水平所限,书中不足之处,敬请读者批评指正。

编 者

2003年1月

目 录

第一章 绪论	1
第一节 财务管理概述.....	2
第二节 财务管理的目标	10
第三节 财务管理的主要内容	14
第四节 财务管理的原则和方法	17
复习思考题	27
判断题	27
单项选择题	28
第二章 财务管理环境、制度、组织和财务预算	30
第一节 财务管理环境	30
第二节 财务管理制度	37
第三节 企业财务管理组织机构	41
第四节 财务预算	45
复习思考题	67
判断题	68
单项选择题	68
练习题	69
第三章 财务管理技术方法	72
第一节 货币时间价值	73
第二节 风险衡量与风险报酬	93

第三节 损益平衡分析·····	114
第四节 证券估价·····	119
复习思考题·····	126
判断题·····	126
单项选择题·····	127
练习题·····	128
 第四章 财务分析·····	 131
第一节 财务分析概述·····	132
第二节 财务比率分析·····	145
第三节 财务趋势分析·····	173
第四节 财务综合分析·····	180
复习思考题·····	188
判断题·····	189
单项选择题·····	190
练习题·····	190
 第五章 筹资概论与资金预测·····	 197
第一节 资金筹集概述·····	198
第二节 影响资金筹集的因素·····	202
第三节 筹资渠道和筹资方式·····	204
第四节 资金筹集预测·····	208
第五节 资本成本·····	219
复习思考题·····	233
判断题·····	234
单项选择题·····	234
练习题·····	235

第六章 权益资本筹资	238
第一节 权益资本筹资概述.....	239
第二节 吸收直接投资.....	242
第三节 普通股筹资.....	245
第四节 优先股筹资.....	263
第五节 权益筹资评价.....	267
复习思考题.....	269
判断题.....	270
单项选择题.....	270
 第七章 负债资本筹资	 272
第一节 负债资本筹资概述.....	273
第二节 短期借款与短期信用筹资.....	274
第三节 长期借款筹资.....	282
第四节 长期债券筹资.....	285
第五节 融资租赁筹资.....	294
第六节 负债筹资评价.....	300
复习思考题.....	303
判断题.....	304
单项选择题.....	304
练习题.....	305
 第八章 资本结构决策	 307
第一节 资本结构的涵义和作用.....	308
第二节 杠杆价值的应用.....	309
第三节 最佳资本结构决策.....	308
第四节 资本结构和财务风险.....	327
复习思考题.....	331

判断题.....	332
单项选择题.....	332
练习题.....	333
第九章 投资决策.....	336
第一节 投资决策概述.....	337
第二节 投资项目的现金流量分析.....	343
第三节 投资决策的评价方法.....	351
第四节 投资决策方法应用.....	360
第五节 投资项目的风险分析.....	373
复习思考题.....	381
判断题.....	382
单项选择题.....	382
练习题.....	383
第十章 营运资金管理.....	386
第一节 营运资金管理概述.....	387
第二节 现金管理.....	392
第三节 应收帐款管理.....	403
第四节 存货管理.....	410
复习思考题.....	418
判断题.....	418
单项选择题.....	419
练习题.....	420
第十一章 利润规划及分配管理.....	422
第一节 目标利润规划.....	423
第二节 利润构成和分配原则.....	434

第三节 企业税收规划·····	439
第四节 非股份制企业的利润分配·····	451
复习思考题·····	456
判断题·····	456
单项选择题·····	457
练习题·····	458
第十二章 股利分配·····	461
第一节 股利分配程序和方式·····	462
第二节 股利政策及其评价·····	465
第三节 股票股利与股票分割·····	471
第四节 股票回购·····	477
复习思考题·····	480
判断题·····	480
单项选择题·····	481
练习题·····	481
第十三章 企业资本运营·····	484
第一节 资本运营概述·····	485
第二节 企业购并与控股·····	491
第三节 企业财务重整·····	508
第四节 企业破产和清算·····	516
复习思考题·····	529
判断题·····	530
单项选择题·····	530
练习题·····	531
附录一 复利终值系数表·····	534

附录二 复利现值系数表.....	537
附录三 年金终值系数表.....	540
附录四 年金现值系数表.....	543
参考书目.....	546

第一章 绪 论

【本章要点】

本章主要论述企业财务管理的基本理论和概念。

企业财务管理是组织企业资金运动、协调财务关系的一种管理活动。财务管理是企业管理的核心。

企业财务管理是围绕企业的资金运动而展开的。企业资金只有在不断循环周转的运动过程中,才能实现其保值增值的目标。因此,资金及其流转是财务管理的对象。筹资管理、投资管理、营运资金和股利分配管理是财务管理的主要内容,资金管理是财务管理的核心。

财务关系是企业组织资金运动过程中与企业内外部各有关方面发生的经济利益关系。如何有效地协调企业的各种财务关系是财务管理需要研究的重要课题。

明确财务管理的目标,是有效组织财务管理工作的前提,也是合理评价财务管理工作的客观标准。财务管理的目标应是股东财富或企业价值最大化。企业应在遵纪守法、遵守社会公德的前提下去追求自身的财务管理目标。

财务管理的原则是人们在财务管理的实践和理论研究的基础上,总结归纳并用以指导财务管理活动的一种共同的、理性的认识。财务管理的方法则是企业组织

财务活动、处理财务关系过程中采用的各种技术手段。正确贯彻财务管理的原则、选择合适的财务管理方法是实现财务管理目标的必要条件。

第一节 财务管理概述

企业财务管理是组织企业资金运动、协调财务关系的一种管理活动。它是围绕企业的资金运动而展开的。

一、企业的资金运动

资金是企业最主要的经济资源,企业的任何运作都离不开资金这一基本的经济条件。企业资金是指企业再生产过程中以货币表现的用于生产经营周转并为企业创造物质财富的价值。资金在企业管理人员的计划和控制下,进行有规律的运动,即资金运动。在资金运动的各个阶段上,资金则以各种不同的资产形式表现出来,但起点和终点都是现金。企业资金只有在不断循环周转的运动过程中,才能实现其保值增值的目的。因此,资金及其流转是财务管理的对象。

企业的资金运动从内容上来说包括资金筹集、资金投放和使用、资金耗费、资金收回和分配等四个方面;从资金运动过程所涉及的时间长短上来说,可分为资金的短期循环和资金的长期循环。

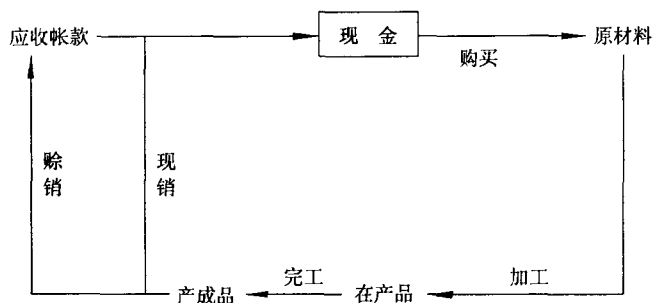
1. 资金的短期循环

资金的短期循环是指由现金转变为非现金资产再返回到现金所需时间不超过一年的资金循环过程。图表 1-1 是资金短期循环的基本形式。

在资金短期循环中的资产形式是企业的流动资产,它主要包括用于各项支付的现金、正常周转过程中的存货、应收帐款、应收票据、短期投资以及某些待摊和预付费用的。

图表 1-1

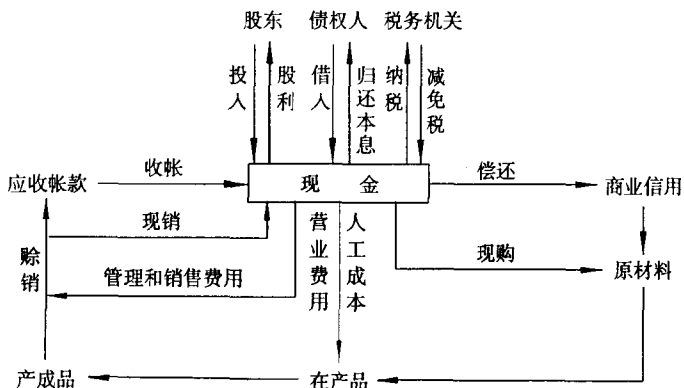
资金短期循环的基本形式图



如果不仅反映资金的运用及其流动资产的互相转换,而且反映资金的来源、退出和资金的耗费,资金短期循环的基本形式图可扩展为如下形式(见图表 1-2)。

图表 1-2

资金短期循环扩展形式图



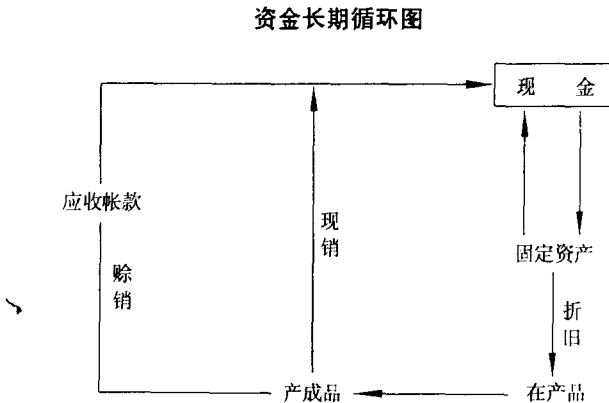
在企业生产经营过程中,资金短期循环所占用的资金量既取决于企业生产经营业务的规模以及供产销各环节之间的通畅程度,同时又取决于资金周转速度的快慢。如果企业的各项业务比较顺利,资金调度合理,完成同样的业务量就可以占用较少的资

金;反之,则需要占用较多的资金,企业的变现能力和盈利能力都会因此下降,甚至导致企业财务状况的恶化。因此,从财务管理的角度看,合理安排现金收支,控制存货的规模,加速资金周转,是提高企业变现能力和盈利能力,防范财务风险的关键。

2. 资金的长期循环

资金的长期循环是指由现金转变为非现金资产再返回到现金所需时间超过一年的资金循环过程(见图表 1-3)。资金长期循环过程中的非现金资产是企业的长期资产。

图表 1-3



例如,企业现金用于购建机器设备、厂房等固定资产,由于固定资产在长期的使用过程中保持其原有的物质形态,而其价值则随着它的磨损程度逐渐地转移到产品中去,并随着产品的出售而逐渐收回。因此,用于购建固定资产的现金要经过许多年才能全部返还为现金。此外,属于长期资产的还有长期投资、无形资产、递延资产等。

资金长期循环过程中的折旧和摊销,是企业现金的重要来源之一。例如,假定兴达公司 2002 年 4 月份的损益情况如下(单位:元):

销售收入		1 000 000
销售成本	600 000	
其中：付现成本	400 000	
折旧	200 000	
销售和管理费用	100 000	
税前利润		300 000
所得税(税率 40%)	120 000	
税后利润		180 000

兴达公司 2002 年 4 月份的净利是 180 000 元,但是本期现金增加是 380 000 元。它等于本期现金流入 1 000 000 元(销售收入)和本期现金流出 620 000 元[付现成本+销售和管理费用(付现费用)+所得税]之差,也等于净利和折旧之和。因此,除了企业本期获取的净利外,折旧和无形资产及递延资产的摊销是企业现金的重要来源。

如果该公司发生亏损,只要亏损额不超过折旧额,在该公司不需要更新固定资产的情况下,该企业是能够维持原有的生产经营的。但是当企业需要更新固定资产时,由于以往亏损的侵蚀,企业就无力更新固定资产而难以维持。此时,如果投资者不愿注入新的资金,银行也不愿意贷款,则企业就根本无法维持。

资金的长期循环和资金的短期循环之间存在着密切的联系。因为第一,现金转化为存货等流动资产和现金转化为固定资产等长期资产,是企业生产经营的前提条件,从而也是企业资金运动或循环的必备条件。第二,通过计提折旧而形成的折旧基金,在企业更新固定资产之前,是可以用来补充资金短期循环中的现金不足的。第三,企业资金的长期循环依赖于资金的短期循环。如果企业的产品滞销,资金的短期循环受阻,企业的资金长期循环也会因此而中断,虽然这时企业的固定资产折旧和无形资产及递延资产摊销能够计算,但得不到实际补偿。