



高等学校经济与管理类教材·会计与财务管理系列

财务管理基础

陈玉菁 宋振超◇编著

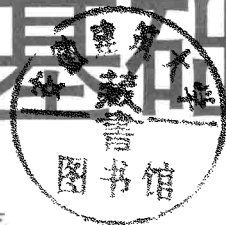


华东师范大学出版社



高等学校经济与管理类教材·会计与财务管理系列

财务管理基础



陈玉菁 宋振超◇编著

图书在版编目(CIP)数据

财务管理基础/陈玉菁,宋振超编著. —上海:华东师范大学出版社,2017

ISBN 978 - 7 - 5675 - 6666 - 8

I. ①财… II. ①陈… ②宋… III. ①财务管理
IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 176538 号

财务管理基础

编 著 陈玉菁 宋振超
项目编辑 孙小帆
特约审读 陈春梅
版式设计 卢晓红
封面设计 俞 越

出版发行 华东师范大学出版社
社 址 上海市中山北路 3663 号 邮编 200062
网 址 www.ecnupress.com.cn
电 话 021-60821666 行政传真 021-62572105
客服电话 021-62865537 门市(邮购)电话 021-62869887
地 址 上海市中山北路 3663 号华东师范大学校内先锋路口
网 店 <http://hdsdcbs.tmall.com>

印 刷 者 浙江省临安市曙光印务有限公司
开 本 787 × 1092 16 开
印 张 14
字 数 311 千字
版 次 2017 年 10 月第 1 版
印 次 2017 年 10 月第 1 次
书 号 ISBN 978 - 7 - 5675 - 6666 - 8/F · 392
定 价 36.00 元

出版人 王 焰

(如发现本版图书有印订质量问题,请寄回本社客服中心调换或电话 021-62865537 联系)

前言

企业兴衰,财务为本,企业的生存与发展离不开良好的财务管理环境和先进的财务管理手段。财务管理因企业再生产过程客观存在的财务活动和财务关系而产生,是利用价值形式对企业生产经营过程进行管理,组织企业财务活动,处理企业与相关各方财务关系的一项综合性经济管理工作。财务管理是企业管理的核心。

由于财务管理学是一门应用性较强的经济管理学科,因此本书作为一门基础财务管理教材,强调财务管理知识的原理性和基础性,同时体现了财务管理知识的实用性。本书文字通俗易懂,涵盖了财务管理学的基本内容,且在书中辅以大量可操作示例。本书力求使读者通过本教材的学习,掌握现代企业财务管理的基本理论和方法,具备从事经济管理工作所必需的财务管理业务知识和工作能力。

为了便于学生和广大读者学习和掌握本书内容,提高财务管理实务操作能力和对复杂问题的分析、判断能力,本书配有配套的《财务管理基础学习指导》。学习指导用书的内容包括每章的重要概念、重点难点、思考题、练习题和案例,以及每章的习题答案。

本书可作为高等院校管理类与经济类专业学生教学用书,也可作为管理、财会、证券、金融等实务工作者系统学习财务管理知识的参考书。

本书在编写过程中得到了华东师范大学出版社孙小帆老师的热情帮助,在此表示感谢。本书也是在尊重、参考同行劳动成果的基础上编写而成的,在此,也向那些给本书编写提供参考与借鉴的教材或著作作者表示谢意。

在编写和修改本教材的过程中,尽管我们付出了不懈的努力,但由于作者水平有限,书中不足之处在所难免,恳请广大读者批评指正,以便以后修订。我们的电子邮箱是:chenyujing1011@163.com。

为了方便教学,本教材配有教学用PPT,需要的教师可与出版社联系。

陈玉菁

2017年3月16日

目录

第一章 财务管理概述	1
引言：盈利是企业财务管理的终极目标吗？	1
第一节 财务管理的概念	2
第二节 财务管理的对象	4
第三节 财务管理的目标	8
思考与回答	10
第二章 财务管理基本价值观念	11
引言：今天的1元钱，为什么大于明天的1元钱？	11
第一节 货币的时间价值	12
第二节 投资的风险价值	19
第三节 通货膨胀	23
思考与回答	25
第三章 筹资管理	27
引言：从哪儿筹集企业所需的资金？	27
第一节 自有资金的筹集	28
第二节 借入资金的筹集	31
第三节 资金需要量的预测	41
思考与回答	44
第四章 资金成本和资金结构	45
引言：甲企业比乙企业欠债多，为什么投资报酬率反而大？	45
第一节 资金成本	46
第二节 杠杆原理	53
第三节 资金结构	64
思考与回答	68

第五章 投资管理	71
引言: 某股票市价 28 元, 购买合算吗?	71
第一节 项目投资	72
第二节 投资项目评价方法	79
第三节 证券投资	84
思考与回答	91
第六章 营运资金管理	93
引言: 企业持有的现金, 为什么不是越多越好?	93
第一节 现金管理	94
第二节 应收账款管理	98
第三节 存货管理	104
思考与回答	110
第七章 收益管理	111
引言: 为什么蛋糕做大分割会棘手?	111
第一节 销售收入预测和价格制定	112
第二节 成本费用预测和控制	118
第三节 收益分配决策	132
思考与回答	137
第八章 财务预算	139
引言: 为什么说财务预算是制胜先机?	139
第一节 财务预算体系	140
第二节 财务预算编制	141
第三节 编制财务预算的特殊方法	150
思考与回答	156
第九章 财务分析与指标评价	157
引言: 为什么说理财的逻辑起点是财务分析?	157
第一节 财务报表分析的内容与方法	158
第二节 财务指标分析与评价	164
第三节 财务指标综合分析与应用	177
思考与回答	185

第十章 财务控制、重整与清算 187

引言：为什么债务重整是企业重获生机的有效途径？ 187

第一节 财务控制 188

第二节 财务重整 195

第三节 企业清算 202

思考与回答 205

附录 206

附表一：复利终值系数表 206

附表二：复利现值系数表 208

附表三：年金终值系数表 211

附表四：年金现值系数表 213

第一章 财务管理概述

引言：盈利是企业财务管理的终极目标吗？

企业经营的目的是获利。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，并使其产生最大效益的一门学科。财务管理的目标在于追求企业潜在的或预期的市场价值最大化。



第一节 财务管理的概念

企业兴衰,财务为本。近年来,财务管理在企业经营中的重要性越来越被人们所认识、关注。那么,什么是财务管理呢?让我们先了解一下企业的财务活动。

一、财务活动

任何一个企业,在生产经营过程中都要涉及资金及其活动。简言之,企业在再生产过程中的资金运动就是企业的财务活动。财务活动的内容包括:

(一) 筹资活动

筹资活动是指企业筹集资金的活动。例如,企业发行股票、发行债券、取得借款、赊购、租赁等都属于筹资。

企业进行商品生产,必须以占有或能够支配一定数额的资金为前提。也就是说,企业从各种渠道以各种形式筹集资金,是资金运动的起点。

企业通过筹资活动可以形成两种不同性质的资金来源:一是企业自有资金,如企业吸收投资者的直接投资、发行股票、企业内部留存收益等;二是企业借入资金,如企业从银行借款、发行债券、赊购商品等。企业筹集到所需资金,表现为企业资金的流入。企业偿还借款、支付利息等,表现为企业资金的流出。这种因资金筹集而产生的资金收支,就是由企业筹资而引起的财务活动。

(二) 投资活动

投资活动是指企业将筹集到的资金投入使用。例如,企业购置存货、固定资产、无形资产等,或投资购买其他企业的股票、债券等。企业无论是购买生产所需物资,还是购买各种证券,都需要支付资金。而当企业变卖各种资产或收回其对外投资时,就会产生资金的收入。这种因投资而产生的资金收支,就是由企业投资而引起的财务活动。

(三) 营运活动

企业在日常经营过程中,会发生一系列的资金收付。例如,企业采购材料、支付工资和其他经营费用,或销售商品取得收入等。上述各种活动都会产生企业资金的收付。这种因企业经营而引起的财务活动,通常称为资金的营运活动。

(四) 分配活动

企业通过投资或者营运活动取得的收入,应依据现行法律法规作出分配。例如,企业取得的销售收入,首先要用于弥补生产经营耗费,缴纳流转税,其余部分成为企业的营业利润;营业利润和投资净收益、营业外收支净额等构成企业的利润总额。利润总额首先应按国家规定缴纳企业所得税,取得的净利润要提取公积金,剩下的净利润才能拿来分配给股东等。这些活动也会产生企业资金的收付,这是因企业利润分配而引起的财务活动。

上述财务活动的四个方面,相互联系、相互依存。正是上述互相联系又有一定区别的四个方面,构成了完整的企业财务活动(如图1-1所示)。这四个方面也是企业财务管理的基本内容。

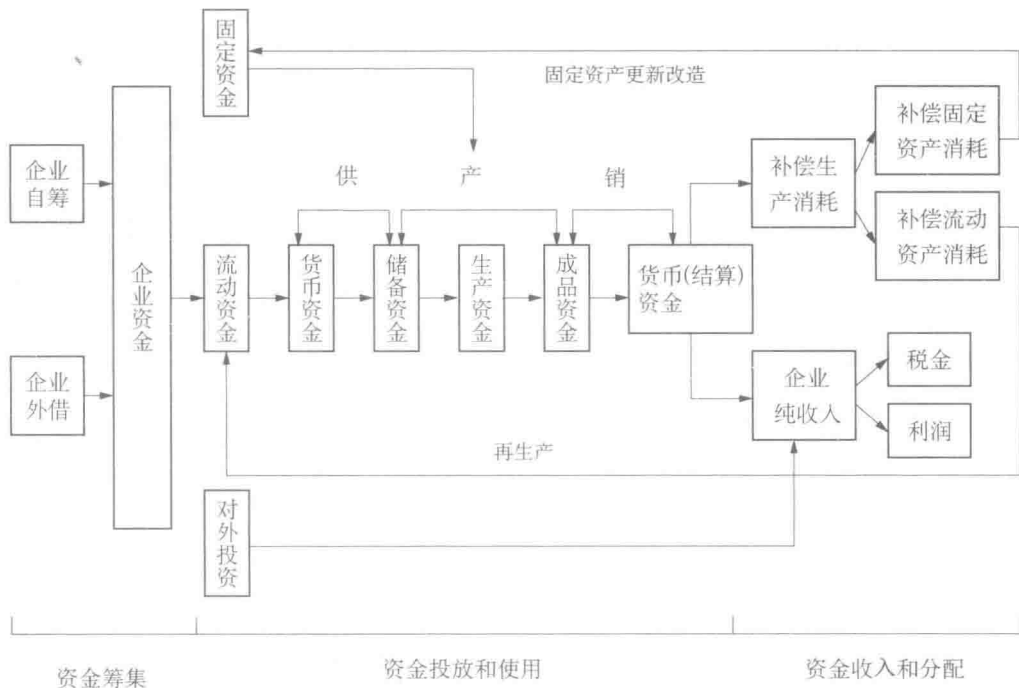


图 1-1 企业财务活动

二、财务关系

企业的财务活动,从表面上看似乎是钱和物的增减变动。其实,钱和物的增减变动,与人与人之间的经济利益关系密切相关。

财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关各方所发生的经济利益关系。企业财务关系的主要内容如表 1-1 所示。

表 1-1 企业财务关系

内 容	注 释
(1) 企业与投资者之间的财务关系	投资者向企业注入资本,企业向投资者分配利润所形成的经济关系,体现着资本收益分配关系。
(2) 企业与债权人之间的财务关系	企业向债权人借入资金,并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系,体现着债权、债务关系。
(3) 企业与政府之间的财务关系	政府作为社会管理者,强制和无偿参与企业分配,同时对企业承担社会道义、实施各项财政经济政策所形成的经济关系,体现着国民收入分配与再分配所形成的特定分配关系。
(4) 企业与客户之间的财务关系	企业与客户互相提供产品、劳务所形成的经济关系,体现着社会成员之间的分工协作关系。

内 容	注 释
(5) 企业内部各单位之间的财务关系	企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的经济关系,体现着在企业总部统一管理下的分工协作关系。
(6) 企业与职工之间的财务关系	企业接受职工的劳动,并向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系,体现着职工和企业之间在劳动成果上的分配关系。

三、财务管理

综上所述,我们可以给财务管理下一个定义:财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。

第二节 财务管理的对象

财务管理是有关资金的筹集、投放和分配的管理工作。财务管理的对象是现金(或者资金)的循环和周转。

一、现金流转的概念

任何一个企业在新建时,都必须首先解决两个问题:一是制定规划,明确经营的内容和规模;二是筹集一定数量的现金,作为最初的营运资本。企业建立以后,筹集的现金变为经营用非现金资产,如用现金购买材料,加工为在产品,最后制成产成品。这些非现金资产在运营中又逐渐转变为现金,如将产成品出售,取得销售收入。

在企业生产经营过程中,现金变为非现金资产,非现金资产又变为现金,这种流转过程称为现金流转。显然,现金流转的起点和终点都是现金,其他资产是现金在流转中的转化形式。因此,财务管理的主要对象就是现金及其流转。

二、现金的循环

现金循环根据所需时间的长短,分为现金的短期循环和现金的长期循环。

(一) 现金的短期循环

现金变为非现金资产,然后又回到现金,所需时间不超过一年的流转,称为现金的短期循环。短期循环中的资产是流动资产,包括现金本身和企业正常经营周期内可以完全转变为现金的存货、应收账款、短期投资等。

现金短期循环的基本形式如图 1-2 所示。

图 1-2 除描述了现金的运用以及流动资产的相互转换外,还描述了现金的来源以及现金的耗费。在现金来源中,除股东最初投入的现金外,还可向银行借款、发行债券或利用商业信用解决临时资金需要等。另外,企业不可能将全部现金都投资于非现金资产,必须拿出一定数额用于发放工资、支付其他营业费用等。这些被耗费的现金与原材料成本加在一起,成为制定产品价格的基础,并通过出售产品补偿最初的现金支付。

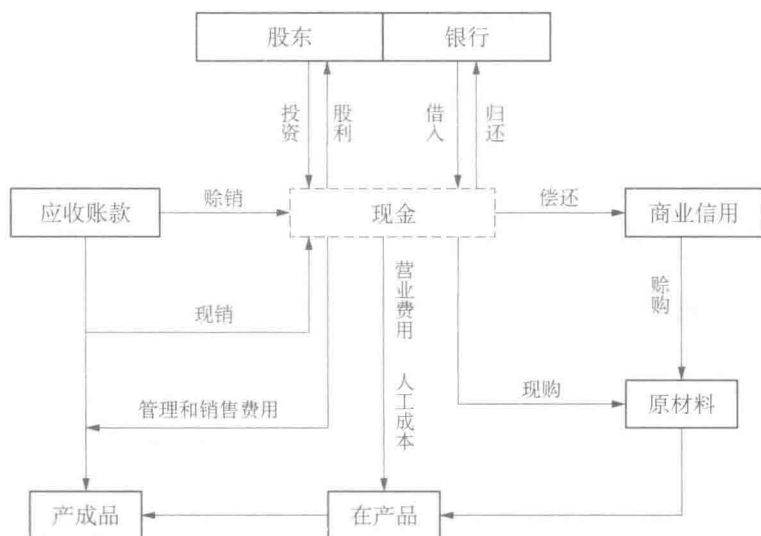


图 1-2 现金短期循环的基本形式

（二）现金的长期循环

现金变为非现金资产,然后又回到现金,所需时间在一年以上的流转,称为现金的长期循环。长期循环中的非现金资产是长期资产,包括固定资产、长期投资、无形资产等。

现金长期循环的基本形式,以固定资产循环为例,如图 1-3 所示。

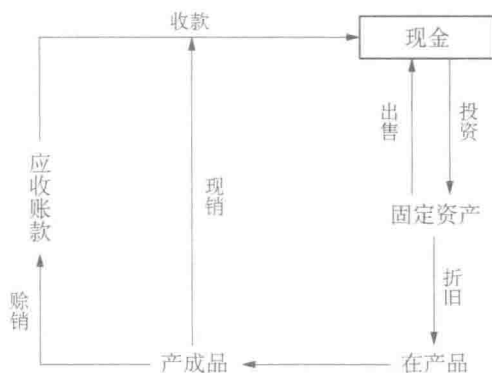


图 1-3 现金长期循环的基本形式——固定资产

图 1-3 描述了企业用现金购买固定资产,固定资产的价值在使用中逐步减少,减少的价值被称为折旧费用。折旧费用和材料费用、人工费用构成产品的成本,产品出售后收回现金。有时,出售固定资产也可使之变为现金。

在长期循环中,有一个特点应引起注意,即折旧是现金的一种来源。

例如:相城公司某年损益情况如下(单位:万元):

销售收入(现销)	200 000
减:制造成本(不含折旧)	90 000
折旧费用	30 000
销售和管理费用	20 000
	——
税前利润	60 000
减:所得税(25%)	15 000
	——
税后利润	45 000

该公司获利 45 000 万元,现金是否也增加了 45 000 万元呢?不,现金增加了 75 000 万元。这是怎么回事呢?原因是:销售收入增加了现金 200 000 万元,各种现金支出仅为 125 000 万元(付现成本、费用及所得税 = 90 000 + 20 000 + 15 000)。现金收入 200 000 - 现金支出 125 000 = 75 000(万元)。现金增加 75 000 万元,比税后利润(45 000 万元)多 30 000 万元,这是计提折旧 30 000 万元引起的。利润是根据收入减全部费用计算的,而现金余额是现金收入减全部现金支出计算的。折旧不是本期的现金支出,但却是本期的费用。因此,每期的现金增加是利润与折旧之和。利润会使企业增加现金,折旧也会使企业增加现金,不过,折旧还同时使企业固定资产的价值相应减少。

(三) 长期循环与短期循环的关系

长期循环和短期循环的起点都是现金,它们只是在换取非现金资产时分开,分别转化为各种长期资产和流动资产。它们被使用时,又汇合在一起,构成“在产品”,并最终形成产成品,产成品经出售后又同步转换为现金。

转化为现金以后,不管它们原来是长期循环还是短期循环,企业可以视需要重新分配。折旧形成的现金可以买材料,原来用于短期循环的现金收回后也可以投资于固定资产。

三、现金流转的平衡问题

如果企业的现金流转平衡,即每一会计期间现金流入量与流出量总是相等,则财务管理工作将大大简化。实际上这种情况极少出现,不是收大于支,就是支大于收,产生这种情况的原因,既有内部原因,也有外部原因。

(一) 影响企业现金流转的内部原因

1. 盈利企业的现金流转

盈利企业若不打算扩大规模,其现金流转一般比较顺畅。短期循环中现金流转大体平衡。税后净利以及长期循环中产生的折旧等会积存现金。

盈利企业也可能由于抽出过多现金而发生临时性流转困难。例如,付出股利、偿还借款、更新设备等。此外,存货变质、财产失窃、坏账损失、出售固定资产损失等,也会使企业失去现金,并引起周转的不平衡。

2. 亏损企业的现金流转

从长期的观点看,亏损企业的现金流转是不可能维持的。从短期来看又分为两大类:

(1) 亏损额小于折旧额的企业

亏损额小于折旧额的企业虽然收入小于全部成本费用,但大于付现的成本费用,因为折旧不需要支付现金。因此,他们支付日常的开支通常并不困难,甚至还可能把部分补偿折旧费用的现金抽出来移作他用。现仍以相城公司为例,假定该公司某年损益情况如下(单位:万元):

销售收入	200 000
减:制造成本(不含折旧)	140 000
折旧费用	30 000
销售和管理费用	50 000
	—————
税前利润	-20 000

该公司虽然亏损 20 000 万元,但现金余额没有减少,而是增加了 10 000 万元。原因是该公司付现成本和费用只发生了 190 000 万元(140 000+50 000),本期销售现金收入 200 000 万元减去付现成本、费用 190 000 万元后,余 10 000 万元。这也正是计提折旧所致,折旧费用 30 000 万元减去亏损额 20 000 万元后,余 10 000 万元。在该例题中,我们可以得出一个结论,企业亏损额只要小于折旧额,如果企业近期内固定资产不需要重置,则支付日常开支应无大碍。

(2) 亏损额大于折旧额的企业

亏损额大于折旧额的企业,是濒临破产的企业。这类企业不能以高于付现成本的价格出售产品,更谈不上补偿非现金费用。这类企业必须不断向短期周转补充现金,其数额等于现金亏空数。如果要重置固定资产,所需现金只能从外部筹集。一般说来,他们从外部寻找资金来源是很困难的。贷款人看不到偿还贷款的保障,是不会提供贷款的;业主也不愿冒险投入更多的资金。因此,这类企业如不能在短期内扭亏为盈,一般应尽早宣告倒闭。事实上,这类企业往往连被其他企业兼并,以减低盘进企业税负的价值也没有。盘进企业的目的是节税,以减少现金流出。如果被盘进的企业以后支付的现金额大于节税额,则违背了盘进时的初衷。

3. 扩充企业的现金流入

企业若决定扩大经营规模,大多会遇到相当严重的现金短缺问题。如企业购买固定资产、增加存货、增加应收账款、增加营业费用等,都会增大企业的现金流出。此时,企业不仅要维持当前经营的现金收支平衡,而且还要设法满足企业扩大的现金需要,力求使企业扩充的现金需求不超过扩充后新增的现金流入。

(二) 影响企业现金流转的外部原因

1. 市场的季节性变化

通常来讲,企业的生产部门应力求全年均衡生产,以充分利用设备和人工,但销售总会有季节性变化。因此,企业往往在销售淡季现金不足,销售旺季过后积存过剩现金。

2. 经济波动

经济波动在任何国家都会发生,且时快时慢。在经济收缩时,销售下降,进而生产和采购减少,整个短期循环中的资金减少了,企业就有了过剩的现金。

当经济“热”起来时,现金需求迅速扩大,积存的过剩现金很快被用尽,此时,银行和其他贷款人大多也很乐观,愿意为盈利企业提供贷款,筹资不会太困难。但是,经济过热必然造成利率上升,过度扩充的企业背负巨大的利息负担,会首先受到经济收缩的打击。

3. 通货膨胀

通货膨胀会使企业遭遇现金短缺的困难。表现为原料价格上升,保持存货所需的现金增加;人工和其他费用的现金支付增加;售价提高使应收账款占用的资金也增加。企业唯一的希望是利润也会增加,否则,现金会越来越紧张。

4. 竞争

竞争会对企业的现金流转产生不利影响。例如,价格竞争会使企业立即减少现金流入。又如,广告竞争会使企业立即增加现金流出。用软办法竞争,增加新产品或售后服务项目,也会使企业的现金流出增加。

第三节 财务管理的目标



财务管理的目标,取决于企业的总目标。企业的总目标是生存、发展和获利。企业的总目标要求财务管理完成筹措资金并有效地投放和使用。

关于企业财务管理的目标,目前有以下三种主要观点:

一、利润最大化

(一) 利润最大化的观点

利润代表了企业新创造的财富,利润越多,企业的财富增加越多,也就越接近企业的目标。

(二) 利润最大化观点的缺陷

1. 没有考虑利润的取得时间

例如:甲、乙两个企业去年年初均投资生产新产品,均获利 500 万元,哪个企业更好?在此,无法比较,因为不知两个企业分别是在哪年获利的。是去年投资,去年就获利?还是去年投资,今年获利?显然,去年获利当然好于今年获利。

2. 没有考虑所获利润和投入资本额的关系

接上例:假定甲、乙两个企业均于今年获利 500 万元,哪个企业更好?在此,仍然无法比较,因为不知两个企业的投资额分别是多少。显然,投资额少的企业更优。

3. 没有考虑获取利润和所承担风险的大小

仍接上例:假定甲、乙两个企业均于去年年初投资 1 500 万元生产新产品,均于今年获利

500万元,哪个企业更好?在此,同样无法比较。为什么呢?原因是不知企业的获利额是否已转化为现金,如果还是应收账款,则存在发生坏账损失的可能性。显然,获利额已全部转化为现金的企业更优。

二、资本利润率最大化

(一) 资本利润率最大化的观点

资本利润率是利润额与资本额的比率。所有者作为企业的投资者,其投资目标是取得资本收益,具体表现为净利润与出资额的对比关系。因此,应当把企业的利润同所有者投入的资本联系起来考察,以避免“利润最大化目标”的缺点。

(二) 资本利润率最大化观点的缺陷

由于资本利润率的计算仍然要使用利润指标,因此,这种观点仍然存在以下缺陷:

1. 没有考虑利润取得的时间性;
2. 没有考虑利润取得的风险性。

三、企业价值最大化

(一) 企业价值最大化的观点

投资者建立企业的重要目的在于创造尽可能多的财富。这种财富首先表现为企业的价值。企业价值不是账面资产的总价值,而是企业全部财产的市场价值,它反映了企业潜在的和预期的获利能力,以及它能给所有者带来的未来报酬的大小。这如同商品的价值一样,企业的价值只有投入市场才能通过价格表现出来。也就是说,企业的价值是其出售的价格。

(二) 企业价值最大化观点的优点

1. 考虑了资金的时间价值和投资的风险价值;
2. 反映了对企业资产保值增值的要求;
3. 有利于克服管理上的片面性和短期行为;
4. 有利于社会资源的合理配置。

(三) 企业价值最大化观点的缺陷

1. 企业只有通过专门的资产评估才能真正确定其价值。而在评估企业的资产时,由于受评估标准和评估方式的影响,这种估价不易做到客观和准确,导致企业价值确定存在困难。

2. 对上市公司而言,虽然可以通过股票价格的变动来揭示其企业价值,但是股价本身是受多种因素影响的,特别是在即期市场上,股价不一定能够直接揭示企业的获利能力,只有长期趋势才能做到这一点。

综观上述三种财务管理目标的观点,本书选择以企业价值最大化作为财务管理的目标。

四、财务管理目标的协调

企业是所有者即股东的企业,财务管理目标一般是指股东的目标。股东委托管理者代表他们管理企业,为实现他们的目标而努力,但管理者和股东的目标并不完全一致。债权人

把资金借给企业,也并不是为了“企业价值最大化”,与股东的目标也不一致。因此企业必须协调好这三方面的冲突,才能实现“企业价值最大化”目标。

思考与回答

1. 采用利润最大化目标的一大问题在于它常常被当作是短期目标,而企业价值最大化则是一个长期目标,短期目标与长期目标间可能会产生冲突。有时,短期利润的最大化极有可能是以长期利润的损失为代价的。比如,公司的经理人员可以通过以下方法降低其经营费用:减少研究与开发支出、减少用于员工培训和发展的支出、取消质量控制机制等。上述政策会对短期利润带来有利的影响,但是会削弱公司的长期竞争力和经营业绩。你能否列举一些事例,说明公司某些短期利润的增长是以长期利润的损失为代价的?

2. 多年前在国内某经济论坛上,某集团总裁说:“我坚持一个观点,不要让所有的老百姓都买房子,因为我们没有那么大的生产量。在供应量很少的情况下,一定是先满足最富的人。”当有人问到他作为很富的人花多少心思考虑穷人时,他说:“如果我定位是一个商人,我就不应该考虑穷人。如果考虑穷人,我作为一个企业的管理者就是错误的。你同意他的观点吗?”

3. 一条猎狗将兔子赶出了窝,一直追赶他,追了很久仍没有捉到。牧羊犬看到此种情景,讥笑猎狗说:“你们两个之间小的反而跑得快得多。”猎狗回答说:“你不知道我们两个的跑是完全不同的吗?我仅仅是为了一顿饭而跑,他却是为了性命而跑呀!”这话被猎人听到了,猎人思忖:“猎狗说得对啊,我要想得到更多的猎物,那就得想个好法子。”于是,猎人又买来几条猎狗,承诺凡是能够捉到兔子的,都可以根据数量得到相应的骨头,捉不到的就没有饭吃。你认为这一招有用吗?