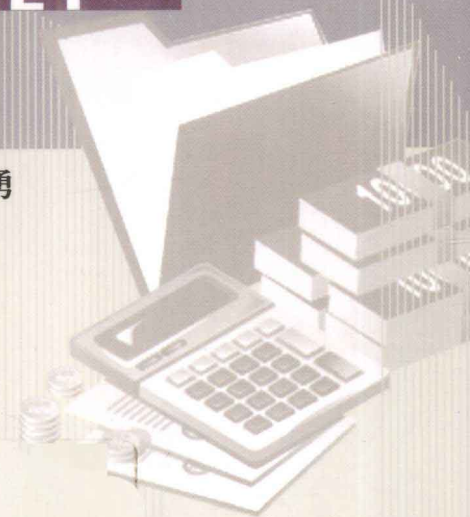


财务管理

CAIWU GUANLI

主编 张瞳光 蔡勇



中国商务出版社
CHINA COMMERCE AND TRADE PRESS

财务管理

主 编 张瞳光 蔡 勇

中国商务出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理/张瞳光, 蔡勇主编. —北京: 中国商务出版社, 2010. 12

ISBN 978 - 7 - 5103 - 0371 - 5

I. ①财… II. ①张…②蔡… 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 (2010) 第 240302 号

财务管理

CAIWU GUANLI

主编 张瞳光 蔡 勇

出 版: 中国商务出版社

发 行: 北京中商图出版物发行有限责任公司

社 址: 北京市东城区安定门外大街东后巷 28 号

邮 编: 100710

电 话: 010—64269744 (编辑室)

010—64266119 (发行部)

010—64263201 (零售、邮购)

网 址: www.cctpress.com

邮 箱: cctp@cctpress.com

照 排: 中国农业出版社印刷厂排版

印 刷: 北京密兴印刷厂印刷

开 本: 787 毫米×980 毫米 16 开

印 张: 26.75 字 数: 480 千字

版 次: 2010 年 12 月第 1 版 2010 年 12 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5103 - 0371 - 5

定 价: 39.00 元

版权专有 侵权必究

举报电话: (010) 64242964

《财务管理》编委会

主 编	张瞳光	蔡 勇	
副主编	赵 晶	柳彦君	吕秀丽
参 编	张冬冬	戴瑞然	徐一伟
	林光辉	杨培培	陈千争
	郑志伟	曾喻亦	汤卫平
	张飞飞	严华森	吴文祥
	胡肖雅	张林勇	胡君萍
	柴碧礼	胡 超	吴潘力
	蔡超婷	张小平	翁湘烨
	叶 清	苏微娜	赵远祺
	陈立东	马浙东	鲁 娜
	鲍红燕	邵园清	褚燕娜
	季冬冬	诸琴波	黄丽群
	施丽均	王莹莹	徐 锋
	潘赵嫔	钱雪飞	孙旭凤
	方志刚	胡 玲	

前 言

财务管理是对企业资本进行优化配置和有效利用的一种资本经营与管理活动。随着资本市场的不断发展和壮大,在现代企业管理中财务管理扮演着越来越重要的角色,它是一门研究企业资金的获取、有效使用和合理分配的发展中的科学。

本书是作者在多年教学实践的基础上,结合应用型本科及高职高专的教学特点,依据国家财政部最新颁布的有关财务会计制度以及经济改革和财务管理的实践编写的。本书以公司企业理财为主体,以相关者利益最大化这一企业最佳的财务管理目标为导向,以财务管理原则为基本规范,以价值评估为主线,将正确处理财务关系作为财务管理深层次问题,系统介绍财务管理的基本理论和实用技术。全书理论体系清晰有序,教学内容安排清楚,不仅符合现代财务管理教学思路,而且符合财经专业职业教育人才培养的要求,可以为学生奠定较为扎实的财务管理理论基础,同时培养学生具备一定的财务分析能力。

本书的主要特点有:

1. 内容丰富,体系完整。本书全面阐述了财务预算、财务控制和财务分析,以及资金的筹集、投放、运用、分配等内容,特别是对企业面临的税务管理等新的财务管理问题进行了研究。

2. 形式创新,便于阅读。本书在形式安排上做了精心设计和大胆尝试,每一章分为学习目标、导入案例、本章小结、思考分析、技能实训等几个模块。章前的“学习目标”细化为知识目标和能力目标,引导学生在注重理论学习的同时也注重能力的培养;“导入案例”阐明本章要论述的现实问题,激发学生的学习兴趣;章中在讲述基础理论的同时,以“财务管理格言”、“财务管理故事”、“理财小知识”、“阅读材料”、“理财技巧”、“财务管理案例”、“相关链接”等助学小组栏目穿插其中,细化所论及的具体内容,增加教材的可读性,同时扩展学生的知识面;章后“本章小结”、“思考分析”为学生提供复习

资料,引导学生应用所学知识认识分析、解决现实问题,使学生能够在愉快、轻松的氛围中学习。

3. 理论学习与能力培养并重。本书在每章的学习目标中对学生理论和实践能力的培养分别明确了目标,在具体章节中,针对学生必须掌握的知识点设置了“课堂思考”、“课堂讨论”等含有丰富案例和练习的栏目,以强化学生对理财基本理论和基本方法的掌握、思考与运用;在章节后,根据每章的具体内容设计了“思考分析”、“案例分析”等栏目,从选材、内容、类型、篇幅等方面进行了精心的设计,在重视理论运用的基础上,力求使学生在过程中做到理论与实践相结合、案例剖析与引导思考相结合。

4. 突出技能训练。在章后根据每章的具体内容设计了“技能实训”栏目,对实训目的、内容、方式、要求等进行了详细说明,供学生通过实地调查、参观访问、案例分析、模拟操作等方式进行财务管理实践,使财务管理理论的学习落到实处。

本书由鸡西大学张瞳光老师与江门职业技术学院蔡勇老师担任主编。具体分工为:第一章、第二章、第三章由江门职业技术学院蔡勇老师编写,第四章、第五章、第十一章鸡西大学张瞳光老师编写,第六章、第七章由鸡西大学赵晶老师编写,第八章、第九章由江门职业技术学院柳彦君老师编写,第十章由大庆油田第十采油厂吕秀丽编写。全书由鸡西大学张瞳光老师总撰定稿。

本书理论阐述简明扼要、注重实用,既可作为应用型本科、高职高专院校会计、财务类专业和非会计、财务的管理类专业的教材,亦可作为各类企事业单位会计或经济管理人员和社会自学者的参考书。

在本书的编写过程中,参阅和引用了近些年来出版的相关教材与论著,深感这些著作对本书的编写帮助很大,在此向相关作者表示衷心的感谢,同时感谢各位参编者在资料搜集与数据统计过程中所付出的努力。

由于作者水平所限,书中难免有疏漏之处,敬请广大读者批评指正。

编 者

2010/10/20

目 录

第一章 财务管理总论	1
第一节 财务管理的概念和内容	2
第二节 财务管理的目标	6
第三节 财务管理的基本环节	12
第四节 财务管理环境	14
第二章 财务管理的价值观念	28
第一节 资金时间价值	29
第二节 资金风险价值	46
第三章 财务预算	57
第一节 财务预算概述	58
第二节 财务预算的编制方法	62
第三节 现金预算的编制	72
第四章 财务控制	88
第一节 财务控制概述	89
第二节 责任中心	91
第三节 责任结算与核算	104
第五章 财务分析	111
第一节 财务分析概述	112
第二节 财务指标分析	122
第三节 财务综合分析	143
第六章 筹资决策与管理	152
第一节 筹资管理概述与资金筹措	153

2 财务管理

第二节 权益资金的筹集	158
第三节 负债资金的筹资	166
第四节 企业筹资决策	185
第七章 项目投资管理	217
第一节 项目投资概述	219
第二节 现金流量及其计算	222
第三节 项目投资财务可行性评价指标及其应用	229
第八章 证券投资管理	259
第一节 证券投资管理概述	260
第二节 债券投资管理	263
第三节 股票投资管理	271
第四节 基金投资管理	277
第五节 证券投资组合	283
第九章 营运资本管理	295
第一节 营运资本管理概述	296
第二节 现金管理	300
第三节 应收账款管理	311
第四节 存货管理	324
第十章 利润分配决策	342
第一节 利润分配概述	344
第二节 股利分配政策	347
第三节 股利形式和股利发放	355
第四节 股票分割与股票回购	361
第十一章 税务管理	371
第一节 税务管理概述	372
第二节 企业筹资税务管理	375
第三节 企业投资税务管理	379
第四节 企业营运税务管理	382
第五节 企业收益分配税务管理	391
第六节 企业税务风险管理	395
思考分析题部分参考答案	401
参考文献	409

附录	411
复利终值系数表 (FVIF 表)	411
复利现值系数表 (FVIF 表)	413
年金终值系数表 (FVIFA 表)	416
年金终值系数表 (FVIFA 表)	417

第一章 财务管理总论

学习目标

知识目标

1. 理解企业资金运动存在的客观基础，资金运动的经济内容，体现的经济关系，以及资金运动的规律。
2. 掌握财务管理的概念、目标。
3. 理解财务管理环境概念和分类及对财务管理的影响。

能力目标

1. 把握财务管理课程的结构框架，提高综合概括能力。
2. 辨析企业财务管理目标的差异，增加财务管理的体验。
3. 训练学生把企业实际财务管理活动和财务管理基本原理相结合进行分析与运用的能力。

导入案例

1964 年，美国 Eastern Airline 股价为每股 60 多美元，而 Delta 公司股价只有 20 余美元。到 20 世纪 80 年代以后，Eastern Airline 公司股价每股不到 4 美元，而 Delta 公司股价则接近 50 美元。Delta 公司盈余和股息逐年稳定增长，公司员工都有一份安全、丰厚的工作，而 Eastern Airline 公司在 1969 年以后就没有支付股息，并经常解雇员工，削减员工的薪金。

导致两个公司这种明显差异的因素很多，但公司理财因素是其中最主要因素之一。首先，Eastern Airline 公司一直沿用传统理财思路，大量使用负债，而 Delta 公司主要运用权益资本融资。1984 年，Delta 公司约有 50% 权益资本

和 50% 负债, Eastern Airline 公司约有 12% 权益资本和 88% 负债。20 世纪 80 年代美国市场利率急剧上涨, 由 60 年代末的 6% 上涨到 21%, 这就极大地增加了 Eastern Airline 公司的成本, 降低了公司的利润, 但对 Delta 公司的影响很小。其次, 因燃料价格上涨近 10 倍, 许多航空公司都购买新型节约燃料的飞机, Delta 公司也购买了这种飞机, 而 Eastern Airline 公司因沉重利息负担无法购买这种飞机。再次, 20 世纪 70 年代航空业务萧条, Delta 公司努力扩展市场业务, 并削减价格吸引顾客, 但 Eastern Airline 公司却没有这样做。

在现代, 企业财务管理的演化和变革的过程, 也就是企业财务管理在企业的日常营运中的重要性日益提高的过程。早期那种由营销部门制订销售计划, 生产和制造部门根据营销部门的预测确定生产规模及其所需资金, 而财务管理部门只负责资金供应的格局已逐渐改变。现在, 企业内部有关销售、生产和资金筹措的各种决策过程相互之间的联系已越来越密切, 而直接负责将整个过程协调一致的正是企业的财务管理部门。在每个成功企业的成长过程中, 这种新的格局并不是自然形成的, 很多公司将很大一部分力量投入到计划和控制过程之前, 它们曾经遭遇过惨痛的经历。

第一节 财务管理的概念和内容

财务管理是财务的一部分, 是通过决策制定和适当的资源管理, 在组织内部应用财务原理来创造并保持价值。具体地说就是对企业资金的筹集、投向、运用、分配以及相关财务活动的全面管理, 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、处理财务关系的一项经济管理工作。其目的是有效地利用资源, 以便实现企业的目标。为此, 要了解什么是财务管理, 还必须了解资金运动、财务活动及财务关系等相关概念。

【财务管理格言】

良好的财务管理对一个工商企业、一个国家乃至世界经济状况都至关重要, ……财务管理相对较为复杂多变, 因此颇具刺激, 使人人为之着迷和振奋, 同时也给人以挑战, 令人困惑。

——美国佛罗里达大学教授尤金·伯格汉姆和路易斯·加潘斯

一、财务活动

财务活动是指资金的筹集、投放、耗费、收回及分配等一系列活动的总

称。企业拥有一定数额的资金,是进行生产经营活动的必要条件。企业的经营过程,实际上是企业所占用资金在各种形态下的不断转化,并且最终达到其增值目的的过程,这一过程是通过企业一系列财务活动来完成的,具体来说包括筹资活动、投资活动、经营活动、分配活动和税务活动。这五个方面相互联系、相互依存,构成了完整的企业财务活动,也构成了企业财务管理的基本内容。

(一) 筹资活动

筹资活动是指企业为了满足投资和用资的需要而筹措和集中所需资金的过程。在筹资过程中,企业一方面要预测筹资的总规模,以保证所需的资金;另一方面,要通过筹资渠道和筹资方式的选择,确定合理的筹资结构,使筹资的代价降低而风险不变甚至更低。筹资活动是资金运动的起点。

【课堂思考·多选题】

下列各项中,属于企业筹资引起的财务活动有()

- A. 偿还借款 B. 购买国库券 C. 支付利息 D. 发行股票

【答案】ACD

【解析】B选项属于狭义的投资活动。

(二) 投资活动

企业取得资金后,必须将资金投入使用,以谋求最大的经济效益。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(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(如购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等)。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,以提高投资回报并同时降低投资风险。

【课堂思考·单选题】

下列各项经济活动中,属于企业狭义投资的是()

- A. 购买设备 B. 购买零部件 C. 购买专利权 D. 购买国库券

【答案】D

【解析】狭义投资仅指对外投资。选项A、B、C属于企业内部投资。

(三) 经营活动

经营活动是指企业在日常生产经营过程中所发生的资金收付活动。企业的营运资金主要是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

与生产经营周期相一致。在一定时期内资金周转越快,就可以用相同数量的资金生产出越多的产品,取得越多的收入,获得越多的报酬。经营活动的主要作用是加速资金周转,提高资金利用效果。

【课堂思考·多选题】

下列各项中,属于企业资金营运活动的有()

- A. 采购原材料 B. 销售商品 C. 购买国库券 D. 支付利息

【答案】AB

【解析】选项A、B是企业的日常经营活动,属于资金营运活动;选项C属于狭义的投资活动;选项D属于筹资活动。

(四) 分配活动

分配活动是作为投资的结果而出现的,它是对投资成果的分配。投资成果首先表现为各种收入,并在扣除各种成本费用后最终获得利润。所以,广义地说,分配是对投资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。

(五) 税务管理

税务管理是指企业对其涉税业务和纳税事务所实施的分析、研究、筹划、计划、监控、处理、协调、沟通、预测和报告等全过程管理的行为。税务管理不仅包括税收政策、法规的研究和运用,依法避税的技巧和方法,事前筹划和计划等实施组织,同时还包括企业涉税业务流程规范和管理组织,避免违规受罚和维护纳税人合法权益等综合管理内容。所以,它既是企业经营管理的重要组成部分,也是宏观税务管理的必要延伸和补充。

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,是组织企业资金活动、处理企业各方面财务关系的一项企业经济管理工作,是企业的重要组成部分。其基本属性是价值管理,职能具有多样化,内容具有广泛性,它是一项综合性管理工作。

二、财务关系

企业财务关系是指企业作为自主经营、自负盈亏的经济组织,在组织财务活动过程中与企业内外部有关各方发生的经济关系。从现代企业制度看来,财务关系是企业与各相关利益主体间的利益博弈关系,表现为企业外部的各种规章制度和市场交易规则,还有一些规则表现为企业内部的财务制度。一般情况下,企业涉及的财务关系有以下几个方面。

（一）企业与投资者和受资者之间的关系

在生产经营活动中，企业从各方面投资者手中筹集资金成为受资者，并将所实现的盈利按一定比例向投资者分配，形成受资者与投资者的关系。同时，企业还可以将自身的财产向外单位投资，外单位作为受资者，应按一定比例向本企业分配盈利，又形成了投资者与受资者的财务关系。企业与投资者、受资者的关系，是投资同分享投资收益的关系，企业应该站在维护投资方和受资方各自合法利益的立场上正确处理这些财务关系。

（二）企业与债权人、债务人之间的财务关系

在生产经营活动中，当企业资金不足时，会因借款而成为债务人；当企业资金闲置时，会因购买其他单位债券而成为债权人。一旦债权、债务关系形成，企业必须在讲求信誉的基础上，按有关各方的权利和义务处理这些财务关系，并注意保障各方的权益。

（三）企业与员工之间的财务关系

这主要是指企业向职工支付劳动报酬的过程中所形成的经济关系，体现了员工和企业劳动成果上的分配关系。

（四）企业内部各单位的财务关系

这主要是指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。企业在实行内部经济核算制的条件下，企业各生产单位之间，相互提供产品和劳务要进行计价结算。它们之间的财务关系以分工——交易关系的处理为基础，体现了企业内部各单位之间的利益关系。

（五）企业与政府之间的关系

企业与政府之间的关系主要是企业同财税部门的税收征纳关系，它主要表现为企业应按国家税法和其他法律、法规规定缴纳各种税费，这是国家以管理者身份向企业征收的税费，这些税费是国家财政收入的主要来源，具有强制性、固定性和无偿性的特点，企业必须及时足额缴纳。

【课堂思考·单选题】

在下列经济活动中，能够体现企业与受资者之间财务关系的是（ ）

- A. 企业购买其他企业债券 B. 企业向其他企业支付货款
C. 企业购买其他企业的股票 D. 国有企业向国有资产投资公司支付股利

【答案】C

【解析】选项A属于企业与债务人之间的关系，选项B属于企业与债权人

和供应商之间的关系，选项 D 属于企业与投资者之间的财务关系。

第二节 财务管理的目标

一、财务管理的目标

财务管理的目标是企业理财活动所希望实现的结果，是评价企业理财活动是否合理的基本标准。财务管理目标直接反映着理财环境的变化，并根据环境的变化做适当调整，它是财务管理理论体系中的基本要素和行为导向，是财务管理实践中进行财务决策的出发点和归宿。

许多中外财务管理学者，都从不同的角度对财务管理目标做了许多深入的研究，并用不同的理念来加以表述，其中以企业利润最大化、资金利润率或每股盈余最大化、企业价值或股东财富最大化和相关利益者利益最大化四种表述最具有代表性，而使用相关利益者利益最大化来作为企业财务管理的目标定位，已被普遍认为是比较科学、合理的，并具有可行性的。

（一）企业利润最大化

这种观点认为：利润代表了企业新创造的财富，利润越多则说明企业的财富增加得越多，越接近企业的目标。企业追求利润最大化，有利于资源的合理配置，有利于经济效益的提高。

然而，其缺点却是显而易见的和不可克服的：

（1）概念界定不清。对于利润概念界定不清，没有明确是指短期利润还是长期利润，是税前利润总额还是净利润，是经营的总括利润还是支付给股东的利润。

（2）没有考虑企业实现利润的时间，即没考虑资金的时间价值。例如，企业去年和今年同样获利 1000 万元，但哪一个更符合企业目标？不考虑时间价值，很难做出客观的判断。

（3）没有充分考虑利润实现的风险因素。例如，同样投入 400 万元，本年同样获利 80 万元，A 企业已全部收到现金，B 企业则全部是应收账款，并可能发生坏账损失。很显然 B 企业为了追求利润最大化，承担了很大的或不必要的风险。

（4）未考虑所获利润与投入资金之间的关系。例如，同样获得 1000 万元利润，甲企业投入 5000 万元，而乙企业投入 16 000 万元，哪一个更符合企业

目标？如果不与投入的资金数额联系起来，那么不同资金规模的企业或同一企业不同期间的利润总额就缺乏可比性，无法进行企业间财务状况的比较。

(5) 追求利润最大化会造成企业经营者和财务决策者的短期行为，只顾实现当前的或局部的利润最大，而不顾企业长远和整体的发展。

【课堂思考·单选题】

利润最大化目标的优点是（ ）

- A. 反映企业创造剩余产品的能力
- B. 反映企业创造利润与投入资本的关系
- C. 反映企业所承受的风险程度
- D. 反映企业取得收益的时间价值因素

【答案】A

【解析】本题的考点是财务管理目标的优缺点。选项 B、C、D 是利润最大化目标的缺点。

(二) 资金利润率或每股盈余最大化

资金利润率是非股份制企业的净利润与资金额的比率。每股盈余是股份制企业的净利润与流通在外的普通股股数的比率。该观点认为：应当把企业的利润和投资者投入的资金联系起来考察，用资金利润率或每股盈余最大化来概括企业的财务目标，可避免“利润最大化”目标的缺陷。但由于每股盈余是以利润为基础计算的，所以同样存在与利润指标相似的缺陷，即仍然没有考虑资金的时间价值和风险因素，也不能避免企业经营管理中的短期行为问题。

(三) 企业价值或股东财富最大化

企业价值是指企业全部资产的市场价值，它反映了企业潜在的或预期的获利能力。对股份制企业来说，企业价值最大化就是股东财富最大化。在股票数量一定的前提下，当股票价格达到最高时，股东财富也达到最大。所以，股东财富最大化，又演变为股票价格最大化。

与利润最大化目标相比，股东财富最大化目标有其积极的方面，这是因为：

(1) 股东财富最大化目标考虑了风险因素，风险的高低会对股票价格产生重要影响。

(2) 股东财富最大化在一定程度上能够克服企业追求短期利润的行为，因为不仅目前的利润会影响股票价格，预期未来的利润对企业股票价格也会产生重要影响。

(3) 股东财富最大化目标比较容易量化，便于考核和奖惩。

但股东财富最大化也存在一些缺点：

- (1) 对于非股份制企业，必须通过资产评估才能确定企业价值大小，而在评估时，会受到评估标准和方式的影响，从而影响到企业价值确定的客观性。
- (2) 它只强调股东的利益，而对企业其他相关权益主体的利益不够重视。
- (3) 股票价格受多种因素影响，并非都是公司所能控制的，把不可控因素引入理财目标是不合理的。

【财务管理格言】

不断增加股东价值是对我们一切行动的基本要求。

——可口可乐公司前首席执行官 Roberto Goizueta

【课堂思考·单选题】

下列各项企业财务管理目标中，能够同时考虑资金的时间价值和投资风险因素的是（ ）

- | | |
|------------|------------|
| A. 产值最大化 | B. 利润最大化 |
| C. 每股盈余最大化 | D. 企业价值最大化 |

【答案】D

【解析】企业价值最大化同时考虑了资金的时间价值与投资风险因素。

【课堂讨论】

股东财富最大化的目标是否会与诸如避免不道德或违法行为等其他目标发生冲突？特别是你是否认为像客户和职工的安全、环保和良好的社会秩序等主题符合这一框架，或者它们本来就被忽视了？试用一些具体情况来说明你的答案。

（四）相关者利益最大化

相关者利益最大化目标是指追求与企业利益相关的各方利益最大化。包括企业所有者、债权人、员工、企业经营者、客户、供应商和政府等。

现代企业是多边契约关系的总和。股东作为所有者在企业中承担着最大的权利、义务、风险和报酬，地位当然也最高，但是债权人、职工、客户、供应商和政府也因为企业而承担了相当的风险。

(1) 随着举债经营企业的增加，举债比例和规模也不断扩大，债权人风险也随之增加。

(2) 社会分工越来越细化，使得职工的再就业风险也不断增加。