

面向21世纪

经济管理专业系列教材

MIANXIANG 21 SHIJI JINGJI GUANLI ZHUANYE XILIE JIAOCAI

现代企业财务管理学

主编 张忠寿

副主编 袁小霞 范丽红

*Xiandai Qiye
Caiwu Guanli xue*



立信会计出版社

LIXIN KUAJI CHUBANSHE

面向 21 世纪经济管理专业系列教材

现代企业财务管理学

XIANDAI QIYE CAIWU GUANLIXUE

主编 张忠寿

副主编 袁小霞 范丽红

立信会计出版社

图书在版编目(CIP)数据

现代企业财务管理学/张忠寿主编. —上海:立信会计出版社, 2005. 7

(面向 21 世纪经济管理专业系列教材)

ISBN 7-5429-1510-X

I. 现… II. 张… III. 企业管理:财务管理-高等学校教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 076438 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
网上书店	www.Lixinbook.com (021)64388132
地 址	上海市中山西路 2230 号
邮 编	200235
网 址	www.lixinaiph.com
E-mail	lxaph@sh163.net
E-mail	lxzbs@sh163.net (总编室)

印 刷	立信会计常熟市印刷联营厂
开 本	890×1240 毫米 1/32
印 张	9.5
插 页	2
字 数	245 千字
版 次	2005 年 7 月第 1 版
印 次	2005 年 7 月第 1 次
印 数	3 000
书 号	ISBN 7-5429-1510-X/F·1360
定 价	17.50 元

如有印订差错 请与本社联系

前 言

中共十六届三中全会作出了关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定,国家在完善国有资产管理体制、市场体系、财税体制、经济法律制度、社会保障体系和深化国有企业改革、金融改革、投资体制改革等方面作出了重大调整。这些调整必然对现代企业的发展产生积极而深远的影响,也必然引起企业财务管理的内容、理财环境等方面发生重大变化,进而影响整个财务管理工作。这就迫切要求广大从事财务管理理论研究的工作者,紧跟时代步伐,加大研究力度,及时总结成果,更好地指导我国企业财务管理工作的实践。基于此,我们编写了《现代企业财务管理学》一书。本书介绍了现代企业财务管理的概念、内容、目标、方法及理财环境,重点阐述了资金的时间价值,财务风险的衡量,企业筹资、投资、收益分配及财务预算管理的方法和财务分析方法。

本书按照现代企业财务管理的内容,同时兼顾财务管理的方法来安排框架结构。全书共分10章,第一章现代企业财务管理总论;第二章资金时间价值及风险价值;第三章企业筹资方式;第四章资金成本与资本结构;第五章企业项目投资管理;第六章营运资金管理;第七章企业证券投资管理;第八章企业收益分配管理;第九章企业财务预算管理;第十章企业财务报告分析。

本书对象为大专以上及本科院校的学生,因此,充分考虑到了这一层次学生的特点及学习需要。首先,在内容上,本书既注重对企业财务管理基本理论、方法的介绍,更注重对学生财务决策及职业能力的培养。本书配有财务案例分析,力求理论联系实际,培养学生的运用能力。其次,在方法体系上,既有利于教师的“教”,更有利于学生的“学”。本书每章开始均有学习目的,每章结束均有本章小结、复习思考题。除

第一章外,还配有练习题和案例分析题。第三,在难度上,既注意到学生的基础,又考虑到了学生将来的继续学习。本书避免了目前一些教材中“内容重复、过全,难度过大,适用性不强”的现象,尽量做到难度适中,适用性强,并为学生毕业后取得会计职称资格打下一定的基础。本书也力求充分吸收国内外最新的财务科研成果,体现了一定的前瞻性。

本书既可以作为大专和本科院校会计、财务管理、财政、金融、税收、工商管理等相关专业教材,也可以作为成人教育和各种形式的岗位培训教材。

本书由张忠寿提出提纲并总纂、修改和定稿,各章编写分工如下:第一、第八章由张忠寿执笔;第二、第五章由袁小霞执笔;第三章由倪晋执笔;第四、第七章由范丽红执笔;第六、第九章由秦琰旻执笔;第十章由王宏执笔。张忠寿还参与了各章小结和部分章节习题与案例的撰写。在编写过程中,我们参阅了大量的文献资料,借鉴了国内外最新的财务科研成果,并得到了许多专家和同行的帮助和支持,在此一并表示感谢。

由于时间仓促,水平有限,书中难免有不足之处,敬请学界同仁和读者批评指正。

编 者

2005年9月

目 录

第一章 现代企业财务管理总论	1
第一节 企业财务管理的内容	1
一、企业财务管理的概念与特点	1
二、企业的财务活动	3
三、企业的财务关系	5
第二节 企业财务管理的目标	6
一、目前关于企业财务管理目标的几种观点	7
二、在实现企业理财目标上不同利益主体之间的矛盾与 协调	8
第三节 企业财务管理的环境	10
一、经济环境	10
二、法律环境	12
三、金融环境	13
第四节 企业财务管理的方法	14
一、财务预测方法	14
二、财务决策方法	15
三、财务预算方法	15
四、财务控制方法	16
五、财务分析方法	16
本章小结	16
复习思考题	17
第二章 资金时间价值及风险价值	18

第一节 资金时间价值	18
一、资金时间价值的概念	18
二、资金时间价值的计算方法	19
第二节 风险价值	31
一、风险	31
二、风险价值的计算	33
本章小结	39
复习思考题	39
练习题	40
案例分析题	40
 第三章 企业筹资方式	42
第一节 企业筹资概述	42
一、企业筹资的动机	42
二、筹资的分类	43
三、筹资的基本原则	44
四、筹资渠道与方式	45
第二节 企业资金需求量的预测	46
一、定性预测法	47
二、定量预测法	47
第三节 权益资金的筹集	54
一、吸收直接投资	54
二、发行普通股	56
三、发行优先股	62
第四节 负债资金的筹集	64
一、银行借款	64
二、发行债券	69
三、融资租赁	74

四、商业信用	77
五、杠杆收购	80
本章小结	81
复习思考题	81
练习题	82
案例分析题	83
 第四章 资金成本与资本结构	86
第一节 资金成本	86
一、资金成本概述	86
二、资金成本的影响因素	88
三、资金成本的计算	89
第二节 财务管理杠杆效应	96
一、经营杠杆	96
二、财务杠杆	99
三、复合杠杆	101
第三节 资本结构	102
一、资本结构概述	102
二、最佳资本结构的确定方法	103
本章小结	110
复习思考题	110
练习题	111
案例分析题	113
 第五章 企业项目投资管理	114
第一节 企业项目投资管理概述	114
一、项目投资的含义与特点	114
二、项目投资的类型	115

三、项目计算期构成	115
四、项目投资额的确定及资金投入方式	116
五、项目投资的程序	117
第二节 现金流量	118
一、现金流量的含义	118
二、现金流量的构成	119
三、现金流量的计算	120
第三节 项目投资决策指标	123
一、项目投资决策指标的类型	123
二、非贴现现金流量指标	123
三、贴现现金流量指标	127
第四节 项目投资决策指标的运用	136
一、固定资产更新决策	136
二、资本限量决策	138
三、投资开发时机决策	140
四、项目寿命周期不等决策	143
本章小结	146
复习思考题	147
练习题	147
案例分析题	148
 第六章 营运资金管理	 150
第一节 营运资金概述	150
一、营运资金的含义	150
二、营运资金的特征	151
第二节 现金管理	152
一、现金及其管理目标	152
二、企业持有现金的动机	153

三、现金的成本	154
四、最佳现金持有量的确定	155
五、现金的日常管理	159
第三节 应收账款管理	163
一、应收账款及其管理目标	163
二、应收账款的作用	163
三、应收账款的管理成本	164
四、应收账款信用政策	165
五、应收账款的日常管理	171
第四节 存货管理	174
一、存货及其管理目标	174
二、存货的作用	175
三、存货成本	176
四、经济订货量	177
五、存货的日常管理	180
本章小结	182
复习思考题	182
练习题	183
案例分析题	184
 第七章 企业证券投资管理	 186
第一节 证券投资概述	186
一、证券与证券投资的含义	186
二、证券投资的种类	187
三、证券投资的目的	189
四、证券投资的风险和收益	190
第二节 企业债券投资	192
一、企业债券投资的目的	192

二、企业债券投资收益率的计算	192
三、企业债券的估价	194
四、债券投资的优缺点	196
第三节 企业股票投资	197
一、企业股票投资的目的	197
二、企业股票投资收益率的计算	197
三、企业股票的估价	199
四、股票投资的优缺点	200
第四节 企业基金投资	201
一、企业基金投资的目的	201
二、投资基金的种类	201
三、企业基金投资收益率计算	203
四、企业投资基金估价	204
五、基金投资的优缺点	205
第五节 证券投资组合	205
一、证券投资组合的目的	205
二、证券投资组合的风险与收益率	206
三、证券投资组合的策略与方法	209
本章小结	211
复习思考题	212
练习题	212
案例分析题	214
 第八章 企业收益分配管理	 216
第一节 企业收益分配管理概述	216
一、企业收益分配的内容	216
二、企业收益分配的原则	217
三、企业收益分配的顺序	218

第二节 企业收益分配政策	219
一、影响企业收益分配政策的因素	219
二、企业收益分配政策的类型	221
第三节 股利支付形式和支付程序	224
一、股利支付形式	224
二、股利支付的程序	226
本章小结	226
复习思考题	227
练习题	227
案例分析题	228
 第九章 企业财务预算管理	233
第一节 财务预算概述	233
一、财务预算的概念	233
二、财务预算在全面预算体系中的地位	233
三、财务预算方法的种类	234
第二节 财务预算的编制	237
一、现金预算的编制	237
二、预计财务报表编制	246
本章小结	247
复习思考题	248
练习题	248
案例分析题	250
 第十章 企业财务报告分析	253
第一节 企业财务报告分析概述	253
一、财务分析的作用	253
二、财务分析的目的	254

三、财务分析的依据	256
第二节 财务分析的一般方法	256
一、趋势分析法	256
二、比率分析法	258
三、因素分析法	259
第三节 财务指标分析	261
一、偿债能力分析	263
二、营运能力分析	268
三、盈利能力分析	272
第四节 财务综合分析	278
一、财务综合分析的概念及特点	278
二、杜邦财务分析体系法	278
本章小结	280
复习思考题	281
练习题	281
案例分析题	282
 附表一 1元复利终值表	284
附表二 1元复利现值表	286
附表三 1元年金终值表	288
附表四 1元年金现值表	290
 主要参考文献	292

第一章

现代企业财务管理总论

【本章学习目的】

本章主要阐述了企业财务管理的内容、目标、环境和方法等财务管理的基本理论问题。通过本章的学习,要求正确认识和了解企业财务管理的概念、特点,企业财务活动和财务关系的内容,企业财务管理的目标及其协调办法;掌握企业的理财环境与财务管理的一般方法。

【本章关键词】

财务活动 财务关系 企业价值最大化 理财环境 理财方法

第一节 企业财务管理的内容

一、企业财务管理的概念与特点

(一) 企业财务管理的概念

在商品经济条件下,社会商品具有使用价值和价值双重属性,是使用价值和价值的有机统一体。所以,企业的生产经营过程也表现为使用价值的生产与交换过程 and 价值的形成与实现过程。在这个过程中,企业的劳动者利用劳动手段作用于劳动对象,生产出产品并进行交换或出售,使商品的使用价值得以实现;同时,劳动者将生产中消耗掉的生产资料的价值,如材料费、折旧费等,连同其消耗的活劳动价值转移

到产品中去,创造出新的价值,并通过商品的出售,最终实现产品的价值。前者表现为物资的运动过程,后者表现为资金的运动过程。

所谓资金,就是企业再生产过程中商品物资的货币表现,其实质就是生产过程中运动着的价值。而资金运动实际上就是在商品物资运动的同时,其价值形态也不断地发生变化,由一种形态向另一种形态的转化。这种运动不仅以资金循环的形式存在,而且伴随着企业再生产过程的不断进行,还表现为一个周而复始的周转过程。

在社会主义市场经济条件下,企业的生产经营过程同样既要以使用价值形式实现,又要以价值形式实现;既要表现为商品物资的运动,又要表现为资金的运动。企业的资金运动,构成了企业生产经营活动的一个独立方面,并具有其特殊的运动规律。这种规律不仅从表面上反映了钱和物的增减变动,而且从实质上还体现出了人与人之间的经济利益关系,这就是企业的财务活动。

所以,企业财务是企业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。企业财务管理就是利用价值形式对企业的财务活动进行的管理,是企业组织财务活动、处理企业与各方面财务关系的一项综合性管理工作。

(二) 企业财务管理的特点

现代企业生产经营活动的复杂性,决定了企业生产经营管理必须包含多方面的内容,如生产管理、劳动管理、质量管理、技术管理、设备管理、销售管理和财务管理等等。在这些管理工作中,其相互联系,紧密配合,同时又有各自的分工。有的侧重于信息技术的管理,有的侧重于劳动计量的管理;有的侧重于人力资源的管理,有的侧重于开发创新的管理;有的侧重于使用价值的管理,有的侧重于价值的管理。而财务管理区别于上述其他一些管理工作的特点就在于,它是一种价值管理。它主要利用资金、成本、收入和利润等一系列价值指标,运用一些专门的财务方法,来组织各项财务活动,处理不同主体间的财务关系。因此,财务管理具有很强的综合性,是一项综合性的管理工作。

二、企业的财务活动

企业的财务活动是指企业在生产经营过程中,资金的筹集、投放、收回和分配的一系列活动行为,具体包括筹资活动、投资活动、资金营运活动和分配活动四个方面。

(一) 筹资活动

企业从开办到每一项生产经营活动的开展,都离不开一定数额的资金。从何种渠道通过何种方式筹集一定量的资金来满足自己的需要,是企业生产经营活动的前提。所以,筹资活动是企业资金运动的起点。

一般而言,企业筹资有两种不同性质的资金来源:一是从所有者处,通过吸收直接投资、发行股票及利用企业内部留存收益转增资本的方式取得,这部分资金形成企业的权益资金;二是从债权人处,通过向银行借款、发行债券、融资租赁和利用商业信用等方式取得,这部分资金形成企业的债务资金。企业筹集的资金,可以是货币资金,也可以是实物资产或无形资产。企业无论通过何种资金来源和方式筹集何种形式的资金,都表现为资金的流入和流出(如借款的偿还、利息和股利的支付等)。这种因资金筹集而形成的资金收支活动,就是企业的筹资活动。而在这一活动中如何考虑筹资的总规模,选择筹资的渠道、方式或筹资工具,合理地确定筹资结构,从而降低筹资成本和风险,是企业财务管理的重要内容。

(二) 投资活动

企业取得所筹资金后,必须尽快地根据筹资目的进行投资,以获得最大的经济效益。企业投资有广义和狭义之分。广义投资不仅包括对内投资,还包括对外投资。对内投资,是指企业内部通过购买固定资产、无形资产和流动资产等,以满足生产经营活动的需要,最终取得生产经营利润的一种投资活动;对外投资,是指投资于企业外部,通过购买其他企业的股票、债券或与其他企业开展联营,以取得投资收益的一

种投资活动。狭义投资仅指对外投资。无论是对内投资,还是对外投资,企业投资活动也必然引起资金的流入和流出。即:当企业进行投资时,就表现为资金的流出;当企业取得经营利润或投资收益时,就表现为资金的流入。

企业在投资活动中,如何考虑投资的总规模,选择投资的方向、方式,合理地确定投资结构,从而降低投资成本和风险,取得最大的投资收益,也是企业财务管理的重要内容。

(三) 资金营运活动

企业在日常的生产经营活动中,除了正常的投资会引起资金收付外,还会发生一些诸如购买原材料或商品、支付工人工资及其他费用、取得销售收入等方面引起的资金收付。这种为满足日常经营活动的需要而出现的资金收付,就是企业的资金营运活动。

一般而言,营运资金量的多少,会对企业的风险大小产生一定影响,同时其周转速度的快慢也会影响到企业的经济效益。在一定时期内,企业的营运资金数量越多,风险就越小,但收益率也较低;而资金周转越快,资金的利用效率就越高,企业就可能生产出更多的产品,取得更多的收入,获得更高的经济效益。因为营运资金的周转与生产经营周期具有一致性。

因此,如何保持科学合理的营运资金量,不断加速资金周转,提高资金利用效果,同样是企业财务管理的一项重要内容。

(四) 分配活动

企业通过投资活动和资金营运活动,可以取得一定的收入,包括营业收入和投资收益。企业的营业收入首先要补偿生产经营中的各种耗费,缴纳流转税,余下部分成为企业的营业利润。营业利润加上投资净收益和营业外收支净额等,构成了企业的利润总额。利润总额在按规定作相应的调整依法缴纳完企业所得税后,便形成了企业的净利润。净利润也必须根据国家有关规定按一定的分配顺序进行分配。首先是弥补亏损,然后是按规定比例提取公积金和公益金,剩余部分才能向投