



经济管理类应用型本科系列教材

Caiwu Guanli

财务管理

赵智全 / 主编



立信会计出版社

LIXIN KUAJJI CHUBANSHE

经济管理类应用型本科系列教材

财务管理

赵智全 / 主编

张忠寿 王春梅 王怀栋 / 副主编

立信会计出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/赵智全主编. —上海:立信会计出版社,
2005. 9

(经济管理类应用型本科系列教材)

ISBN 7-5429-1539-8

I. 财… II. 赵… III. 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 100943 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.lixinaph.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	787×960 毫米 1/16
印 张	13.75
插 页	2
字 数	248 千字
版 次	2005 年 9 月第 1 版
印 次	2005 年 9 月第 1 次
印 数	3 000
书 号	ISBN 7-5429-1539-8/F·1387
定 价	21.50 元

如有印订差错 请与本社联系

作者简介

赵智全，1964年4月生。获经济学学士学位，现任江苏技术师范学院经济管理学院副院长，会计学教授，注册会计师，多年从事财务与会计的教学与研究工作。公开发表专业论文20余篇；主持或参加省、厅级课题2项；主编或参编教材5部。

前 言

财务管理课程是高等院校财务会计专业的核心课程,也是工商管理等相关专业的主要课程之一。在本教材的编写过程中,我们以企业的筹资、投资、营运资金管理、股利分配等理财循环为主线,全面、系统、综合地介绍了财务管理的基本理论和方法,立足于我国理财实践,同时适当吸收西方成熟市场经济条件下的理财理论与方法,为学生将来从事财务管理的实际工作或科学研究奠定良好的理论及方法基础;同时力图体现财务管理的教学规律,体现学生的认知规律,使本课程易教易学。为帮助读者消化理解书中内容,章后配有复习思考题和练习题。本书除可作为财务会计专业以外的其他工商管理类专业开设财务管理课程的教材,也可以作为工商企业管理人员在职培训的教材或自学参考读物。

在编写过程中,考虑到非财务会计专业学生掌握财务知识以及学时安排的特点,我们并不打算编写一部财务管理的百科全书,只是保留了与财务管理有关的最基本的内容,使学生掌握财务管理的基本理念和方法。

本书由赵智全同志任主编,负责全书的框架设计和总纂;张忠寿、王春梅、王怀栋同志任副主编。全书共分九章,第一、第九章由赵智全编写,第二章由莫晓琳编写,第三、第四章由王春梅编写,第五、第六章由张忠寿编写,第七、第八章由王怀栋编写。

由于时间、篇幅、水平的限制,书中难免有不妥、疏漏,甚至错误之处,恳请读者批评指正。

编 者

2005年9月

目 录

第一章 财务管理概述.....	1
第一节 财务管理的内容.....	1
一、财务管理的概念.....	1
二、财务活动.....	3
三、财务关系.....	4
第二节 财务管理的目标.....	5
一、企业目标对财务管理的要求.....	5
二、关于财务管理目标的不同观点.....	6
三、财务管理的具体目标.....	8
四、财务管理目标的协调.....	9
第三节 企业组织与财务管理的环境.....	10
一、企业组织形式.....	10
二、财务管理环境.....	13
第四节 财务管理的环节.....	15
一、财务预测.....	15
二、财务决策.....	15
三、财务计划.....	16
四、财务控制.....	16
五、财务分析.....	16
本章小结.....	17
复习思考题.....	17
第二章 财务管理的价值观念.....	18
第一节 货币时间价值.....	18
一、货币时间价值的含义.....	18
二、货币时间价值的衡量标准.....	20
三、在财务活动中树立货币时间价值观念的意义.....	20

四、货币时间价值的计算	21
五、货币时间价值计算中的几个特殊问题	29
第二节 资本的风险价值	34
一、风险的概念	34
二、风险的类别	35
三、风险的特征	36
四、风险报酬	37
五、风险衡量	37
本章小结	41
复习思考题	41
练习题	41
 第三章 筹资管理	43
第一节 资金筹资的概述	43
一、企业筹资的概念与分类	43
二、筹资渠道与筹资方式	44
三、筹资原则	44
四、企业资金需要量预测	45
第二节 筹集权益资金	46
一、普通股筹资	46
二、吸收直接投资	49
第三节 发行企业债券	50
一、债券的种类	50
二、发行债券的资格和条件	51
三、债券的发行价格	52
四、债券的信用等级	52
五、债券筹资的特点	53
六、可转换证券筹资	53
第四节 长期借款筹资	57
一、长期借款的种类	57
二、取得长期借款的条件	57
三、长期借款的保护性条款	58
四、长期借款的成本	59
五、长期借款的偿还方式	59

六、长期借款筹资的优缺点	59
第五节 融资租赁	60
一、融资租赁的概念及特点	60
二、融资租赁的程序	61
三、融资租赁的优缺点	62
第六节 商业信用	62
一、应付账款	62
二、应付票据	64
三、预收账款	64
四、商业信用筹资的优缺点	64
本章小结	65
复习思考题	65
练习题	66
 第四章 资金成本和资本结构	67
第一节 资金成本	67
一、资金成本概述	67
二、个别资金成本的计算	69
三、加权平均资金成本(综合资金成本,WACC)的计算	72
四、边际资金成本	74
第二节 经营杠杆与财务杠杆	76
一、成本习性、边际贡献与息税前利润及其计算	76
二、经营风险和财务风险	77
三、经营杠杆系数	78
四、财务杠杆系数	80
五、总杠杆系数	82
第三节 资金结构	82
一、资金结构理论	82
二、资本结构决策的方法	83
本章小结	87
复习思考题	88
练习题	88
 第五章 企业项目投资管理	90

第一节 企业项目投资管理概述	90
一、项目投资的含义与特点	90
二、项目投资的类型	91
三、项目计算期构成	91
四、项目投资额的确定及资金投入方式	91
五、项目投资的程序	92
第二节 现金流量	93
一、现金流量的含义	93
二、现金流量的构成	94
第三节 项目投资决策指标	97
一、项目投资决策指标的类型	97
二、非贴现现金流量指标	97
三、贴现现金流量指标	100
第四节 项目投资决策指标的运用	106
一、固定资产更新决策	107
二、资本限量决策	108
三、投资开发时机决策	110
四、项目寿命周期不等的投资决策	113
本章小结	115
复习思考题	116
练习题	116
 第六章 营运资金的管理	118
第一节 营运资金概述	118
一、营运资金及其管理目标	118
二、营运资金的特征	118
第二节 现金管理	119
一、现金及其管理目标	119
二、企业持有现金的动机	120
三、现金的成本	120
四、最佳现金持有量的确定	122
五、现金的日常管理	125
第三节 应收账款管理	127
一、应收账款及其管理目标	127

二、应收账款的作用	128
三、应收账款的信用成本	128
四、应收账款的信用政策	129
五、应收账款的日常管理	134
第四节 存货管理	136
一、存货及其管理目标	136
二、存货的作用	136
三、存货成本	137
四、经济订货量	138
五、存货的日常管理	141
本章小结	142
复习思考题	142
练习题	142
 第七章 证券投资的决策和分析	145
第一节 证券投资的概述	145
一、证券的含义与种类	145
二、证券投资的含义与目的	146
三、证券投资的对象与种类	147
四、证券投资风险与收益	147
第二节 股票投资	148
一、股票投资的种类和目的	148
二、股票的估价	149
三、资本资产定价模型	150
四、股票投资的优缺点	150
第三节 债券投资	151
一、债券投资的种类和目的	151
二、债券的估价	151
三、债券投资的风险	153
四、债券投资的优缺点	153
第四节 证券投资组合	154
一、证券投资组合的含义	154
二、证券投资组合的风险与收益	154
本章小结	157

复习思考题	157
练习题	158
第八章 股利分配	160
第一节 利润分配概述	160
一、利润分配的基本原则	160
二、利润分配的顺序	161
第二节 股利政策概述	162
一、影响股利政策的因素	162
二、股利政策	163
三、股利支付方式及程序	165
第三节 股票股利与股票分割	166
一、股票股利	166
二、股票分割	168
本章小结	169
复习思考题	169
练习题	169
第九章 财务分析	171
第一节 财务分析的概述	171
一、财务分析目的	171
二、财务分析的主体	172
三、财务分析的主要内容	172
第二节 财务分析的步骤和方法	172
一、财务报表分析的步骤	172
二、财务报表分析的方法	173
三、财务分析使用的资料	175
第三节 企业主要财务指标分析	182
一、偿债能力分析	182
二、资产运用效率分析	186
三、获利能力分析	188
四、现金流量分析	191
五、杜邦分析法	193
本章小结	194

复习思考题.....	195
练习题.....	195
附表一 复利终值系数表.....	197
附表二 复利现值系数表.....	200
附表三 年金终值系数表.....	203
附表四 年金现值系数表.....	206

第一章 财务管理概述

【本章学习目的】

通过本章的学习,要求掌握企业财务管理的概念、财务活动及其内容、财务关系及其内容;掌握企业目标对财务管理的要求、企业财务管理目标的三种观点;熟悉财务管理的环节;了解财务管理环境。

【本章关键词】

财务活动 财务管理目标 财务管理环境

第一节 财务管理的内容

一、财务管理的概念

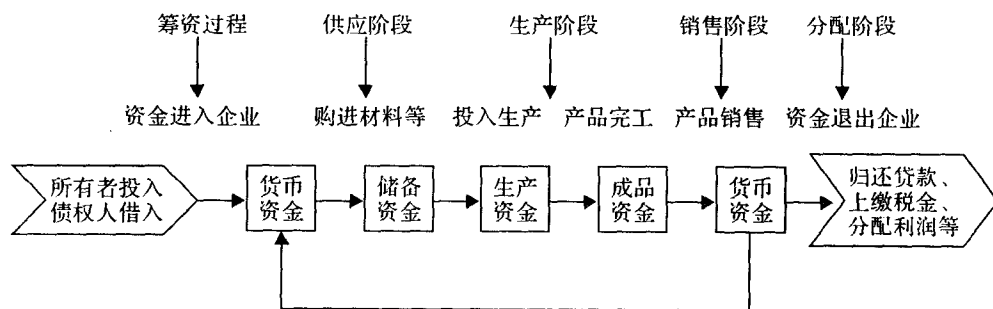
(一) 企业再生产与资金循环

在市场经济条件下,企业是以营利为目的的经济组织。企业要生存和发展必须不断进行生产经营活动,并从中获得利润。企业要进行生产经营活动,首先要拥有一定数量的财产物资(劳动资料、劳动对象)和用于支付人工工资和各项费用的货币。这些财产物资和货币的价值形态称为资金。企业持续进行的生产经营活动,形成企业的再生产过程。企业在再生产过程中,拥有的各种财产物资随着生产经营活动的进行,不断地转变着形态,周而复始,有规律地进行循环和周转实现着其价值的增值,形成企业的资金运动。企业再生产过程表现为两方面的循环:一方面表现为实物资产的循环;另一方面表现为资金运动过程,即资金的循环。资金运动是企业再生产过程的价值方面,它以价值形式综合地反映企业的再生产过程。资金运动和物资运动是企业生产经营过程中同时存在的经济现象,物资运动是资金运动的基础,而资金运动又是物资运动的反映。只有在

企业的再生产过程中,运动着的价值才是我们所说的资金,离开了企业的再生产过程,既不存在价值的转移,也不存在价值的增值。资金的实质是企业再生产过程中运动的价值。

随着企业生产经营活动的不断进行,企业的资金也在不断地发生变化,如资金的取得与形成、资金的耗费与收回、资金的分配与积累等,这就是资金的运动。

在不同的企业或单位,资金运动的形式和内容各有不同,工业企业的这种资金运动可用下图表示。



工业企业的资金运动图

企业的资金运动构成企业经济活动的一个独立方面,它不仅表现为物资的价值运动,而且体现了企业同社会各方面的经济关系,通常称为财务关系。企业再生产过程中的资金运动及其所体现的财务关系就构成企业的财务活动。财务活动作为企业再生产过程中客观存在的一种社会现象,有其内在的运动规律。每个企业要想掌握生产经营的主动权,达到预期的经营目标,就必须掌握资金运动的规律,并按照资金运动的客观要求去管理资金,充分发挥资金的使用效益,同时每个企业又处于一定的社会制度中,必须按照一定社会制度的要求去处理企业再生产过程中同社会各方面的经济关系。

(二) 财务管理的概念

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,而这项工作必须依据国家财经法律法规,按照财务管理的客观规律去做。财务管理是企业财务管理的重要组成部分,是企业管理的神经中枢。

财务管理是指依据国家财经法律法规,按照财务管理的客观规律,组织企业财务活动、处理与企业相关的各利益集团间的经济关系,以达到企业特定的财务管理目标。

二、财务活动

财务活动体现了企业资金运动的各个阶段的内容。所谓财务活动是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列活动。财务活动包括以下四个方面内容:

(一) 筹资活动

筹资是企业为了满足投资和用资的需要,筹措和集中所需资金的过程。企业筹集来的资金按其来源分为两类:一是企业自有资金。自有资金也叫权益资金,在资产负债表上构成股东权益部分。筹集自有资金有向投资者吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式。其投资者包括国家、法人、个人等。二是企业债务资金,是通过企业向银行借款、发行债券、应付款项等方式取得,在资产负债表上构成负债部分。

企业筹资活动中资金的流入有:筹资过程中的资金的收取;筹资活动中资金的流出有:企业偿还借款、支付利息、股利以及支付各种筹资费用等。

企业筹资管理的要求是:① 在筹资过程中,要了解企业资金的需要量,确定筹资的总规模。② 要通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择,合理确定筹资结构,以降低筹资成本和风险。

(二) 投资活动

投资是筹资的目的,企业投资有广义投资和狭义投资两种。广义投资包括企业内部使用资金和对外投放资金两个过程;狭义投资仅指对外投资。在企业投资活动中的资金流出有:购买内部所需资产、对外投放资金(如投资购买其他企业的有价证券或与其他企业联营等)。企业投资活动中的现金流入有:企业变卖对内、对外的各种投资而收回的资金。

企业投资管理的要求是:① 确定投资规模。② 通过投资方向和投资方式的选择来确定合理的投资结构,以提高投资效益,降低投资风险。

(三) 资金营运活动

企业的营运资金主要是为了满足企业日常营业活动的需要而垫付的资金,营运资金的周转与生产经营周期具有一致性。资金营运活动是因企业经营而引起的财务活动,包括企业采购材料和商品,以及支付工资或其他费用而支出款项的活动,也包括企业出售产品或商品取得资金而收入款项以及进行短期投资和短期借款等活动。资金营运活动过程中资金的流入有:销售收入、短期借款和短期投资中对证券的变现等。资金营运活动过程中的资金流出有:购买商品、支付工资和其他营业费用、归还短期借款、对外短期投资等。

企业资金营运管理的要求是:在保证生产经营所需资金的基础上,尽量减少资金的占用;同时,加速资金的周转,提高资金的利用效果。

（四）分配活动

企业通过投资活动(或资金营运活动)会给企业带来收入,实现资金的增值,分配即是对这些投资成果的分配。广义上说,分配是对投资收入和利润进行分割和分派的过程;狭义上说,分配仅指对利润尤其是净利润的分配。

企业的利润总额是由营业利润、投资净收益以及营业外收支净额三部分构成。营业利润是企业的销售收入减去生产经营耗费以及流转税费而得到的。利润的分配有固定的程序,利润总额首先要按国家规定缴纳所得税,得到的净利润然后提取公积金和公益金,用于扩大积累、弥补亏损和改善职工集体福利设施,其余的利润作为投资者的收益分配给投资者或作为投资者的追加投资暂时留在企业中。

分配活动的管理要求是:①按照有关财经法规、协议或程序分配利润。②在分配过程中合理确定分配规模和分配方式,如确定提取任意盈余公积金的比例、采用现金股利形式、股票股利形式或其他形式分配等。

值得说明的是,企业筹集的资金归结为所有者权益和负债两个方面。在对这两种资金分配报酬时,前者是通过利润分配的形式进行的,属于税后分配;后者是通过将利息等计入成本费用的形式进行分配的,属于税前分配。

综上所述,企业的财务活动是由四个相互联系又相互区别的方面构成的完整体系。这也正是企业财务管理的基本内容。

三、财务关系

财务关系是企业在资金运动过程中产生并体现的与各相关利益集团间的经济关系。企业的财务关系主要表现在以下几方面:

（一）企业与投资者之间的财务关系

这种关系体现的是企业的投资人向企业投入资金,而企业向其支付投资报酬所形成的经济关系。在这里企业是受资者。企业的投资人包括国家、法人和个人。企业的所有者,对企业负有出资的责任,并有按照有关协议或章程索取剩余资产的权利;同时,对企业重大事项具有决定权或投票权。

（二）企业与受资者之间的财务关系

这种关系体现的是企业与受资者之间的所有权性质的投资与受资的关系。这种关系以企业购买股票或直接投资的形式向其他企业投资而形成,并按约定履行出资义务,企业以其出资额参与受资企业的经营管理和利润分配。

（三）企业与债权人之间的财务关系

这种关系体现的是企业向债权人借入资金,并按合同定时支付利息和归还本金从而形成的经济关系。这里实际上体现的是债权债务关系。企业的债权人主要有债券持有人、贷款机构、商业信用提供者和其他出借资金给企业的单位和个人。

企业利用债权人的资金,要按约定的利息及时向债权人支付利息;债券到期时,要合理调度资金,按时向债权人归还本金。

(四) 企业与债务人之间的财务关系

这种关系体现的是企业与其债务人之间的债权与债务的关系。这种关系是企业将其资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位而形成的经济关系。企业将资金借出后,有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。

(五) 企业与政府之间的财务关系

这种关系体现一种强制和无偿的分配关系。中央政府和地方政府作为社会的管理者,担负着维护社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务,行使政府行政职能。依据这一身份,政府无偿参与企业的利润分配。形式是企业按照税法规定向中央政府和地方政府缴纳各种税款,包括所得税、流转税、资源税、财产税和行为税等。

(六) 企业内部各单位之间的财务关系

这种关系体现的是企业内部形成的资金结算关系,体现了企业内部各单位之间的利益关系。企业内部各职能部门和生产单位既分工又合作,共同形成一个企业系统。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形成一定的经济关系,企业产、供、销各个部门以及各个生产部门之间,相互提供劳务和产品也要计价结算。

(七) 企业与职工之间的财务关系

这种关系体现的是企业向职工支付劳动报酬的过程中形成的经济关系,体现了职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。企业职工以自身提供的劳动参加企业的分配,企业根据劳动者的劳动情况,用其收入向职工支付工资、津贴和奖金,并按规定提取公益金等。企业与职工的分配关系会直接影响企业利润并由此影响所有者权益,最终导致所有者权益的变化。

第二节 财务管理的目标

财务管理的目标是在特定的理财环境中,通过组织财务活动,处理财务关系所要达到的目的。从根本上说,财务目标取决于企业生存目的和生存目标,取决于特定的社会经济模式。企业财务目标具有体制性特征,整个社会经济体制、经济模式和企业所采用的组织制度,在很大程度上决定企业财务目标的取向。

一、企业目标对财务管理的要求

企业是以营利为目的的组织,其出发点和归宿是盈利。企业目标可以概括为