



高职高专经管专业十二五规划教材

# 企业财务管理

• 主编 彭亚黎



高职高专经管专业十二五规划教材

# 企业财务管理

• 主编 彭亚黎



WUHAN UNIVERSITY PRESS

武汉大学出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

企业财务管理/彭亚黎主编. —武汉:武汉大学出版社, 2012. 9  
高职高专经管专业十二五规划教材  
ISBN 978-7-307-08086-7

I. 企… II. 彭… III. 企业管理—财务管理—高等职业教育—教材  
IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 208475 号

责任编辑:陈 红      责任校对:刘 欣      版式设计:马 佳

---

出版发行:武汉大学出版社 (430072 武昌 珞珈山)

(电子邮件:cbs22@whu.edu.cn 网址:www.wdp.com.cn)

印刷:武汉中科兴业印务有限公司

开本:787×1092 1/16 印张:26.25 字数:621千字 插页:1

版次:2012年9月第1版      2012年9月第1次印刷

ISBN 978-7-307-08086-7/F·1710      定价:40.00元

---

版权所有,不得翻印;凡购买我社的图书,如有质量问题,请与当地图书销售部门联系调换。

# 前言

企业财务管理课程是管理类、经济类专业的重要课程，是财务管理、财务会计、审计等专业的主干核心课程，是投资理财、金融、税收、资产评估等专业的重要基础课。本书以资本市场为背景，现代公司制企业为研究对象，重点讲授企业在再生产活动中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。主要介绍了资本运作各环节：资金的筹集、投放、使用、收回及分配、财务评价的筹划与谋略。课程的目的在于使学生能够了解和掌握企业财务管理的基本知识和基本方法，树立现代理财观念，掌握财务管理岗位的主要工作内容、环节和重点方法，能够结合企业个案，分析问题、解决问题。

本书是高职高专财经类专业教材，为了配合高职高专的就业方向和就业岗位，构建了基于会计职业岗位任务的教材体系，立足于高职高专的“教、学、做”，采用学习情境式教学单元，体现高职高专教育职业化、实践化的特点，据此我们将全书分为上、下两编，四个模块。上编为企业财务管理基础，下编为企业财务管理实务。模块1：企业财务管理基本认知，包括：财务管理导论、资金的时间价值、风险与报酬、资本成本与现金流量；模块2：企业资本运作，包括：财务预测、资本筹集管理、营运资金管理、项目投资决策、证券投资决策；模块3：企业全面预算管理，包括：财务预算、财务控制；模块4：企业财务成果管理与评价，包括：收益分配管理、财务分析。

教材特点：(1)服务于工学结合的人才培养模式。本教材作者均为教学和科研第一线的“双师型”骨干教师，具有丰富的教学 and 实践经验，本书注重实践能力培养，推动教学过程的实践性、开放性和职业性。(2)新体例、新内容。采用职业含义更加丰富的学习情境式教学单元，体现高职高专教育职业化、实践化的特点，每个学习情境按照工作过程设计“教、学、做”，教师讲授“知识准备”，学生学习“岗位业务操作”，师生共同完成“典型任务举例”，并将《企业会计准则》、《企业财务通则》、《企业内部控制》等最新规章制度精神贯穿全书，在相应各处穿插了案例、典型任务举例，使知识间相互链接，且易懂、有趣。(3)配套立体化教学资源。为利教便学，提供习题及答案、教学课件、案例等。

本书由彭亚黎任主编，张艳、杜艺佳任副主编，由彭亚黎总体设计教材体系、体例、编写大纲、主审、总纂，具体编写人员及分工如下：彭亚黎，学习情境一、学习情境五、学习情境八、学习情境九、学习情境十一；张艳，学习情境四、学习情境十；杜艺佳，学

习情境六、学习情境十二、学习情境十三；辜明华，学习情境七；张德强，学习情境二、学习情境三。

本书在编写过程中参考并借鉴了有关著作，在此向其作者表示衷心感谢！由于我们水平有限，加之时间紧迫，书中不足之处敬请批评指正。

**《企业财务管理》编写组**

2012 年 7 月

# 目 录

## 上编 企业财务管理基础

### 模块 1：企业财务管理基本认知

|                     |    |
|---------------------|----|
| ◎学习情境一 财务管理导论       | 3  |
| 职业能力目标              | 3  |
| 学习子情境一 财务管理的基本概念    | 4  |
| 学习子情境二 财务管理的目标      | 8  |
| 学习子情境三 财务管理环境       | 15 |
| 学习子情境四 财务管理的组织      | 21 |
| 情境小结                | 26 |
| ◎学习情境二 资金的时间价值      | 27 |
| 职业能力目标              | 27 |
| 学习子情境一 资金时间价值的含义与形式 | 28 |
| 学习子情境二 资金时间价值的基本原理  | 29 |
| 学习子情境三 资金时间价值的应用    | 39 |
| 情境小结                | 42 |
| ◎学习情境三 风险与报酬        | 44 |
| 职业能力目标              | 44 |
| 学习子情境一 风险与报酬的关系     | 45 |
| 学习子情境二 单项投资风险报酬的衡量  | 47 |
| 学习子情境三 投资组合风险报酬的衡量  | 54 |
| 情境小结                | 57 |
| ◎学习情境四 资本成本与现金流量    | 59 |
| 职业能力目标              | 59 |

|                   |    |
|-------------------|----|
| 学习子情境一 资本成本 ..... | 60 |
| 学习子情境二 现金流量 ..... | 69 |
| 情境小结 .....        | 76 |

## 下编 企业财务管理实务

### 模块 2：企业资本运作

|                            |     |
|----------------------------|-----|
| ◎学习情境五 财务预测 .....          | 81  |
| 职业能力目标 .....               | 81  |
| 学习子情境一 财务预测概述 .....        | 82  |
| 学习子情境二 销售的预测分析 .....       | 89  |
| 学习子情境三 成本的预测分析 .....       | 101 |
| 学习子情境四 利润的预测分析 .....       | 108 |
| 学习子情境五 资金需要量的预测分析 .....    | 119 |
| 情境小结 .....                 | 126 |
| ◎学习情境六 资本筹集管理 .....        | 128 |
| 职业能力目标 .....               | 128 |
| 学习子情境一 筹集管理概述 .....        | 129 |
| 学习子情境二 筹集资金的管理 .....       | 134 |
| 学习子情境三 杠杆原理 .....          | 149 |
| 学习子情境四 资本结构的决策 .....       | 153 |
| 情境小结 .....                 | 155 |
| ◎学习情境七 营运资金管理 .....        | 157 |
| 职业能力目标 .....               | 158 |
| 学习子情境一 营运资金概述 .....        | 158 |
| 学习子情境二 现金管理 .....          | 163 |
| 学习子情境三 应收账款管理 .....        | 174 |
| 学习子情境四 存货管理 .....          | 190 |
| 情境小结 .....                 | 204 |
| ◎学习情境八 项目投资决策 .....        | 206 |
| 职业能力目标 .....               | 206 |
| 学习子情境一 项目投资相关概念 .....      | 207 |
| 学习子情境二 项目投资决策评价指标 .....    | 212 |
| 学习子情境三 项目投资决策评价指标的应用 ..... | 228 |
| 学习子情境四 长期投资决策的敏感性分析 .....  | 245 |
| 学习子情境五 投资风险分析 .....        | 247 |

|                          |     |
|--------------------------|-----|
| 情境小结 .....               | 253 |
| ◎学习情境九 证券投资决策 .....      | 255 |
| 职业能力目标 .....             | 255 |
| 学习子情境一 证券投资的基本概念 .....   | 256 |
| 学习子情境二 证券投资的风险与收益率 ..... | 261 |
| 学习子情境三 证券投资决策 .....      | 272 |
| 学习子情境四 证券投资组合 .....      | 288 |
| 情境小结 .....               | 295 |
| 模块 3：企业全面预算管理            |     |
| ◎学习情境十 财务预算 .....        | 298 |
| 职业能力目标 .....             | 299 |
| 学习子情境一 财务预算概述 .....      | 302 |
| 学习子情境二 财务预算编制的步骤 .....   | 304 |
| 学习子情境三 财务预算的编制方法 .....   | 305 |
| 学习子情境四 财务预算的编制 .....     | 312 |
| 情境小结 .....               | 320 |
| ◎学习情境十一 财务控制 .....       | 322 |
| 职业能力目标 .....             | 322 |
| 学习子情境一 财务控制概述 .....      | 322 |
| 学习子情境二 重点业务活动控制 .....    | 328 |
| 情境小结 .....               | 350 |
| 模块 4：企业财务成果管理与评价         |     |
| ◎学习情境十二 收益分配管理 .....     | 352 |
| 职业能力目标 .....             | 352 |
| 学习子情境一 收益分配管理概述 .....    | 353 |
| 学习子情境二 股利分配政策 .....      | 355 |
| 学习子情境三 股利支付的方式及政策 .....  | 361 |
| 情境小结 .....               | 363 |
| ◎学习情境十三 财务分析 .....       | 364 |
| 职业能力目标 .....             | 364 |
| 学习子情境一 财务分析概述 .....      | 365 |
| 学习子情境二 财务分析的基本方法 .....   | 371 |
| 学习子情境三 财务指标分析 .....      | 375 |
| 情境小结 .....               | 387 |



|                      |     |
|----------------------|-----|
| ◎附录一 资金时间价值系数表.....  | 388 |
| ◎附录二 企业财务通则.....     | 394 |
| ◎附录三 企业内部控制基本规范..... | 405 |
| ◎参考文献.....           | 413 |

上编

# 企业财务管理基础



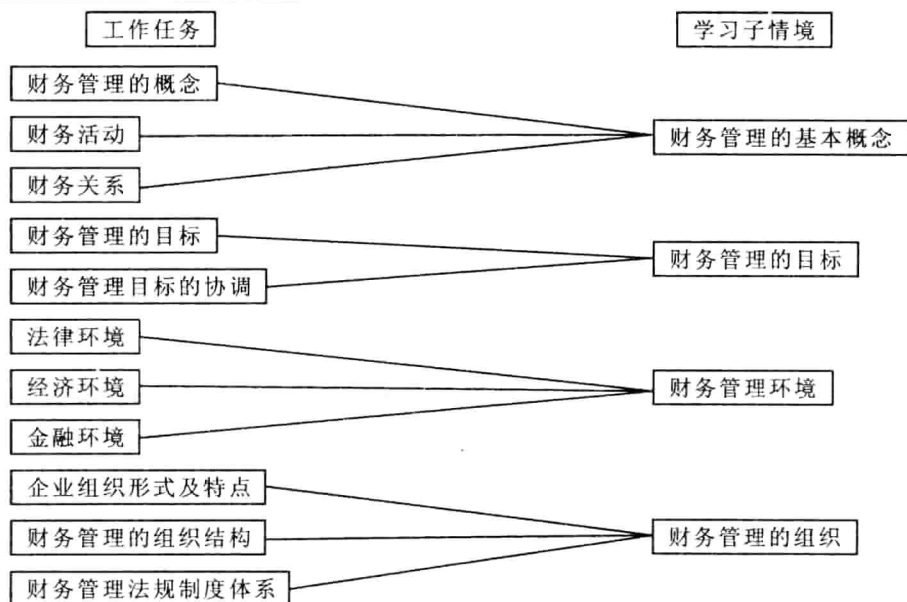
模块 1：企业财务管理基本认知

学习情境一

财务管理导论



工作任务与学习子情境



职业能力目标

专业能力：

- 能够描述企业财务管理岗位的主要工作内容、环节和重点；
- 掌握企业财务管理的基本框架；
- 深刻领会财务管理的概念、对象、目标、环境等；
- 了解财务管理法规制度。

### 社会能力:

- 能根据学习情境设计的需要查阅有关资料;
- 能够结合企业个案,科学确定和分析评价其财务目标;
- 能够结合具体企业,正确分析企业的财务关系,能够协调不同利益主体在财务管理目标上的矛盾,妥善处理财务关系;
- 理解财务管理在企业中的重要地位,能够结合企业个案,正确分析企业的财务环境,为科学决策提供依据;
- 培养敬业精神、团队合作能力和良好的职业道德修养。

## 学习子情境一 财务管理的基本概念



### 知识准备

#### 一、财务管理的概念

(一)财务是指企业在再生产活动中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系

企业的再生产过程一方面表现为使用价值的生产和交换过程,同时也表现为价值的形成和实现过程,商品的价值是借助于货币加以计量的,以货币表现的商品的价值和价值运动过程称为资金或资金运动,企业的资金及其运动过程称为企业财务。企业财务以价值的形式综合反映企业的生产经营过程。企业财务管理是对企业生产经营过程中的价值所进行的规划与控制,其目的是通过财务决策等手段,实现企业经济价值的增长。

#### (二)财务管理

财务管理简称理财,是基于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。

财务管理作为一种管理活动,是企业的重要组成部分。财务管理主要运用价值形式,对企业资本活动实施管理,并通过价值形式这个纽带,把企业各项管理工作有机地协调起来,从财务的角度,保证企业管理目标的实现。

#### 二、财务活动

财务活动是指企业资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为,其中资金的投放、使用和收回可统称为投资。

我们以制造业企业为例来说明企业资金的运动过程,这个运动过程如图 1-1 所示。

通过图 1-1 我们可以看出,企业的生产经营过程具有两重性,既是使用价值的生产和交换过程,又是价值的形成和实现过程。在生产经营过程中,随着使用价值的生产和交

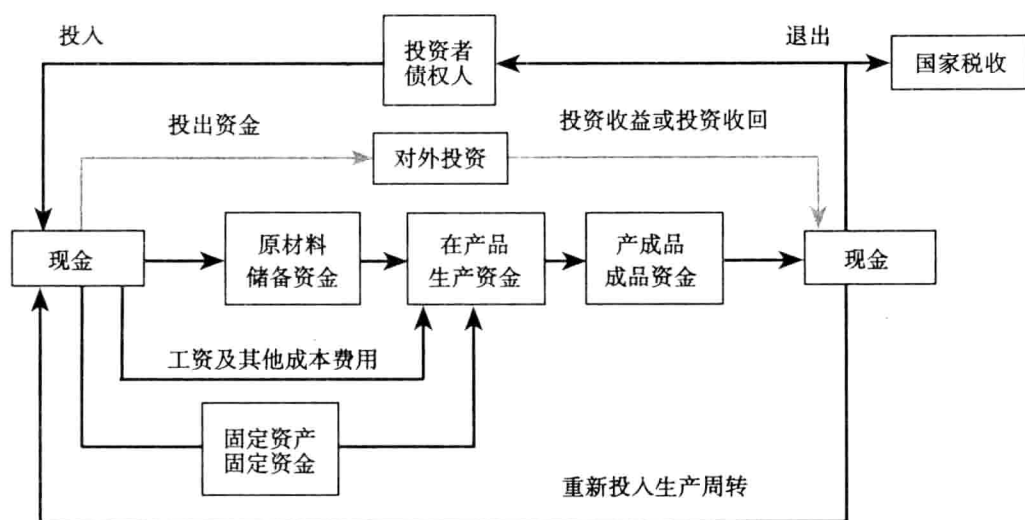


图 1-1 企业资金的运动过程

换，物质的价值形态和价值量在不断发生变化。在这个过程中，现金流转的起点和终点都是现金，其他资产都是现金在流转中的转化形式，因此，财务管理的对象也可以说是现金及其流转。这种流转周而复始，不断循环，形成现金的循环。

拥有一定数额的资金，是进行生产经营活动的必要条件。企业生产经营过程，一方面表现为物资的不断购进和售出；另一方面则表现为资金的支出和收回，企业的经营活动不断进行，也就会不断产生资金的收支。企业资金的收支，构成了企业经济活动的一个独立方面，这便是企业的财务活动，企业财务活动可分为以下 4 个方面：

### （一）筹资活动

筹资活动指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。筹集资金是企业进行投资和生产经营活动的前提，也是资金运动的起点。筹资活动的关键在于合理确定筹资的总规模和筹资结构。

企业要进行生产活动，首先必须从各种渠道筹集资金。企业的资金来源，主要有两种方式：一是企业的自有资金，企业可通过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取得。二是企业的债务资金，企业可通过从银行借款、发行债券、利用商业信用等方式取得。企业通过发行债券或股票等方式筹资，会产生资金的流入，而支付利息、股利等会发生资金的流出。这种因为资金筹集而产生的资金收支，便是由企业筹资而引起的财务活动。

在筹资过程中，企业一方面要确定筹资的总规模，以保证投资所需要的资金；另一方面要通过筹资渠道、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。筹集生产所需资金是资金运动的起点，也是投资的必要前提，是企业财务管理的主要内容之一。

## (二) 投资活动

投资活动是企业资金的运用,是为了获得收益或避免风险而进行的资金投放活动。

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,否则筹资便失去了意义。

企业资金投放可分为对内和对外两种方式。企业把筹集到的资金投资于企业内部用于购置固定资产、无形资产等,便形成企业的对内投资;企业还可采取一定的方式以现金、实物或无形资产向其他单位投资,购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营进行投资,从而形成企业的对外投资。无论是企业购买内部所需各种资产,还是购买各种证券,都需要支出资金。而当企业变卖其对内投资的各种资产或收回其对外投资时,则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金的收支,便是由投资而引起的财务活动。投资是资金运动的中心环节,它不仅对资金筹集提出要求,而且是决定未来经济效益的先天性条件。

企业在投资过程中,必须考虑投资规模,同时还必须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,这是财务管理的主要内容之一。资金投放是现金流动的中心环节,它不仅对资金筹集提出要求,而且也是决定未来经济效益的先决条件。

## (三) 资金营运活动

资金营运活动是指企业因日常正常生产经营活动而引起的财务活动。营运活动的关键在于如何加速资金周转,提高资金利用效果。

企业在正常的经营过程中,会发生一系列的资金收支。首先,企业要采购材料或商品,以便从事生产和销售活动,同时,还要支付工资和其他营业费用,成本是生产经营过程中的资金耗费,在发生资金耗费的过程中,生产者创造出新的价值,包括为自己劳动创造的价值和为社会劳动创造的价值。所以,资金的耗费过程又是资金的积累过程,资金耗费是资金运动的基础环节,资金耗费水平是企业利润水平高低的决定性因素;其次,当企业把产品或商品售出后,便可取得收入,收回资金;最后,如果企业现有资金不能满足企业经营的需要,还要采取短期借款方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生企业资金的收支,这就是因企业经营而引起的财务活动。

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支的资金,在一定时期内,资金周转越快,资金的利用效率就越高,就可能生产出更多的产品,取得更多的收入,获得更多的报酬。因此,如何加速资金周转,提高资金利用效果,也是财务管理的主要内容之一。

## (四) 分配活动

分配活动是企业将一定时期收支配比实现利润后,按规定上缴各项税费、补偿各项耗费和损失、提取公积金和公益金、向投资者分配利润等一系列经济活动。分配活动是对投资成果的分配。利润(股利)分配活动关键是确定利润(股利)的支付率。

企业在经营过程中会产生利润,也可能会因对外投资而分得利润,这表明企业有了资金的增值或取得了投资报酬。企业所取得的产品销售收入,首先用以弥补生产耗费,按规定缴纳流转税,其余部分为企业的营业利润。营业利润和投资收益、其他净收入构成企业的利润总额。企业的利润要按规定的程序进行分配,利润总额首先要按国家规定缴纳所得税,税后利润要提取公积金和公益金,分别用于扩大积累、弥补亏损和职工集体福利设施,其余利润作为投资收益分配给投资者。企业从经营中收回的货币资金,还要按计划向债权人还本付息,用以分配投资收益。随着分配过程的进行,资金会退出或留存企业,它必然会影响企业的资金运动,这不仅表现在资金运动的规模上,而且表现在资金运动的结构上,如筹资结构。因此,如何依据一定的法律原则,合理确定分配规模和分配方式,确保企业取得最大的长远利益,也是财务管理的主要内容之一。

上述财务活动的4个方面是相互联系、相互依存又相互区别的,构成了完整的企业财务活动,这4个方面也就是财务管理的基本内容:企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理、利润及其分配的管理。筹资活动是基础,投资活动和营运活动是主体,分配活动是一次资金运动过程的终点,又是下一次资金运动过程开始的前奏。

### 三、企业的财务关系

财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关各方发生的经济关系。企业的筹资活动、投资活动、经营活动、利润及其分配活动与企业内外各方面有着广泛的联系。企业的财务关系可概括为以下几个方面:

#### (一)企业与投资者(股东)和受资者之间的财务关系(投资——受资)

企业与投资者(股东)的财务关系主要指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。企业与受资者的财务关系主要指企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资而形成的经济关系,并按约定履行出资义务,出资企业以其出资额参与受资企业的经营管理和利润分配。企业与投资者、受资者的关系即投资同分享投资收益的关系,在性质上属于所有权关系。处理这种财务关系必须维护投资、受资各方的合法权益。

#### (二)企业与债权人、债务人、往来客户之间的财务关系(债权——债务)

企业与债权人的财务关系主要指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。企业的债权人主要有债券持有人、贷款银行及其他金融机构、商业信用提供者和其他出借资金给企业的单位和个人。企业与债权人的财务关系在性质上属于债务与债权的关系。企业与债务人的财务关系主要指企业将其资金以购买债券、提供借款或商务信用等形式出借给其他单位而形成的经济关系。企业在这种关系中有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业与往来客户之间的财务关系在性质上属于合同义务关系。处理这种财务关系,必须按有关各方的权利和义务保障有关各方的权益。



### (三) 企业与政府之间的财务关系(纳税——征税)

政府作为社会管理者担负着维持社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务。政府依据这一身份,无偿参与企业利润的分配。企业必须按税法规定向政府缴纳各种税款,包括所得税、流转税、资源税、财产税和行为税等。这种关系体现一种强制和无偿的分配关系,反映的是依法纳税和依法征税的税收权利义务关系(在税法上称为税收法律关系)。

### (四) 企业内部各单位之间的财务关系

企业内部的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。这主要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。企业供、产、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,在企业财务部门同各部门、各单位之间,各部门、各单位相互之间,就会发生资金结算关系,它体现着企业内部各单位之间的经济利益关系,这种在企业内部形成的资金结算关系体现的就是企业内部各单位之间的财务关系。处理这种财务关系,要严格分清有关各方的经济责任,以便有效地发挥激励机制和约束机制的作用。

### (五) 企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系是企业向职工支付劳动报酬的过程中形成的经济关系。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,体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。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。

企业的资金运动,从表面上看是钱和物的增减变动,其实,钱和物的增减变动都离不开人与人之间的关系。企业资金运动及其所形成的经济关系,就是企业财务的本质。

## 学习子情境二 财务管理的目标



### 情境引例

#### 雷曼兄弟为何轰然倒下

2008年9月15日,拥有158年悠久历史的美国第四大投资银行——雷曼兄弟(Lehman Brothers)公司正式申请依据以重建为前提的美国联邦破产法第11章所规定的程序破产,即所谓破产保护。雷曼兄弟公司,作为曾经在美国金融界中叱咤风云的巨人,在此次爆发的金融危机中也无奈破产,这不仅与过度的金融创新和乏力的金融监管等外部环境有关,也与雷曼兄弟公司本身的财务管理目标有着某种内在的联系。

#### ◎思考:

与利润最大化的财务管理目标相比,股东财富最大化无疑更为科学和合理。从某种意