

大学管理类
教材丛书



财务管理

徐/晔 徐爱忠 主 编
高宇穹 尹 伊 副主编

复旦大学出版社

大学管理类教材丛书

财 务 管 理

徐 晔 徐爱忠 主 编
尹 伊 高宇穹 副主编

復旦大學 出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/徐晔、徐爱忠主编. —上海:复旦大学出版社, 2012. 8
(复旦博学·大学管理类教材)
ISBN 978-7-309-09133-5

I. 财… II. ①徐…②徐… 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(2012)第 174516 号

财务管理

徐 晔 徐爱忠 主编
责任编辑/罗 翔

复旦大学出版社有限公司出版发行
上海市国权路 579 号 邮编:200433
网址:fupnet@fudanpress.com http://www.fudanpress.com
门市零售:86-21-65642857 团体订购:86-21-65118853
外埠邮购:86-21-65109143
上海浦东北联印刷厂

开本 850 × 1168 1/32 印张 16 字数 394 千
2012 年 8 月第 1 版第 1 次印刷

ISBN 978-7-309-09133-5/F · 1851
定价: 30.00 元

如有印装质量问题, 请向复旦大学出版社有限公司发行部调换。
版权所有 侵权必究

前 言

在从事财务管理及教学工作十多年后,深切体会到财务管理学科是一门入门容易、升级困难的学问;就如一款经典游戏,上手简单易懂,所以入门者众多;但要打怪升级,则要花费不菲的财力和精力。

众所周知,我国自改革开放以来,国内外的各种政治、经济环境共同促成了中国经济持续稳健而快速的发展。时至今日,中国的经济已经完成了原始积累并开始向产业转型的特定历史阶段转变;已经具备完全成为市场经济的基本要素。在经济全球化进程中,中国经济也已经完全融入和参与到国际经济活动中,并成为全球经济的领导者。与之相对应的是,我国的宏观经济政策也不断适时进行调整,每一个阶段发展经济的方式和产业热点也不断变换,国家相关的财经、税收、法律等各项制度也与时俱进地不断进行变化和调整。仅以会计准则为例,从1988年我国财政部会计司会计准则课题组成立到目前为止,已经颁布具体会计准则就有38个。因此说,作为从事财务管理和会计工作的相关人员,在服务企业的过程中,一方面要担任企业财务、金融管理的职能,另外一方面也要与时俱进地不断学习和更新自己的知识结构,以不断满足企业和社会对财务管理知识的要求。

我国自八十年代后期学习和引入西方会计制度至今,社会经济也形成虚拟经济和实体经济高度关联、相互依存的发展模式,投资和筹资成为企业获取利润、成长发展的两个重要手段,特别是近十年以来,企业逐渐形成集团化、多元化的发展模式,现代企业对财务管理者的要求,也从传统上的记账核算监督职能,转而向更高的要求,因此企业经营者要求财务管理者具备财务分析、会计核

算、业务监督、风险把控的基本要素,也要求财务管理者具备资金筹措、资产管理、资本运作、投资决策的专业知识;因此,无论是投资还是被投资,对财务管理者的要求都向知识全面、专业精通、操守严谨方面发展,伴随着实体经济和虚拟经济的融合,从事虚拟经济的企业要求财务管理者具备专业会计师的嗅觉和职能,而从事实体经济的被投资企业则希望财务管理者具备投资银行家的专业和足够的资金筹集能力和资产驾驭能力。由此我们也不难发现,从事财务管理或者与财务相关的人群中,经常有人发出财务工作人员既是脑力劳动者又是体力劳动者并且是职业风险高危人群的感慨!

鉴于此,本教材主要面对企业财务管理工作者和财务管理学习者,结合目前经济、金融发展的大趋势和社会经济生活中的各种投资、融资产品形成的原理和其内在本质;就最近几年证券市场的热门名词、金融市场的热点现象,针对性地进行阐述和解释,并通过一系列经典案例的分析,全面揭示其运行规律和产品形成的原理和财务分析的方法。希望帮助读者在日常工作和学习中,能够简单易懂地理解和领会其中原理,减少工作的压力。

此外,为便于读者学习借鉴,本教材还总结和归纳了日常财务实务中的一系列处理方法,构思和规范了部分财务管理框架(制度),并详细讲解制度构思的原因和日常财务管理中的困难和矛盾。希望能帮助读者在实践工作和学习中融会贯通、举一反三的使用。

本教材有幸邀请到长期在投资公司从事一线财务管理工作并兼职从事财务管理教学工作多年的徐爱忠一起参与编著教材,他的加入使得教材能够充分做到理论联系实际,并且他把在财务管理工作中遇到的最新的一些业务也写入教材中,使得读者在了解到财务管理的一些理论知识的同时知晓最新的实务工作中的一些真谛。

本教材的写作分工如下:第二章和第七章由徐晔执笔;第五

章和第八章由徐爱忠执笔;第一章和第四章由尹伊执笔;第三章和第六章由高宇穹执笔。另外在各章中涉及到一些实务工作中的内容,由徐爱忠补充撰写。全书的统稿工作由徐晔负责,徐爱忠协助把关。在本书的编写过程中,杨丽莉同学帮助修改书稿,花费了她大量宝贵的时间,在此表示深深的谢意!同时感谢我的先生余英丰和女儿余容悦,没有他们的支持,也无法出版此书;另外要感谢我的同事徐筱凤老师和余显财老师给予宝贵的意见!

本教材在编写过程中,参阅了大量的书籍和资料,尽管没有将原文直接引入,但难免会有个别类同,在此谨向为本书提供大量的资料的单位表示由衷的感谢。

由于本教材在编写过程中时间紧迫,再由于作者才疏学浅,书中难免有错误和不妥之处,恳请专家和读者批评指正!

徐晔

2012年8月于金地格林圣琼斯湾

目 录

第一章 财务管理总论	1
第一节 财务管理的环境	1
第二节 财务管理的目标	13
第三节 财务管理及财务分析的原则	24
第四节 财务管理的基本方法和主要事项	28
第二章 财务管理的基础	58
第一节 财务管理的会计基础	58
第二节 资金的时间价值	77
第三节 资金的风险价值	93
第三章 筹资管理	115
第一节 筹资对企业经营管理的意义	115
第二节 权益资金的筹集	117
第三节 债务资金的筹集	125
第四节 混合性资金的筹集	155
第五节 对赌协议融资	165
第六节 资本成本	173
第七节 筹资活动时财务报表的调整	184
第四章 投资管理	207
第一节 投资管理概述	207
第二节 证券投资	211
第三节 股票投资	213
第四节 债券投资	248
第五节 基金投资	262
第六节 项目投资	271

第七节 固定资产投资	275
第五章 营运资金管理	287
第一节 营运资金对公司经营活动及财务活动的影响	287
第二节 货币资金管理	292
第三节 应收账款管理	320
第四节 存货管理	336
第六章 股权管理与股利分配管理	355
第一节 股利政策影响因素	355
第二节 股利政策的类型	359
第三节 股利的种类与发放程序	364
第四节 股利分配与股份公司的关系	373
第五节 股本扩张及股利分配决策	376
第七章 财务分析	398
第一节 财务分析概述	398
第二节 盈利能力分析	408
第三节 偿债能力分析	419
第四节 经营能力分析	426
第五节 财务综合分析	431
第八章 财务报表的常用解读分析方法	445
第一节 财务报表介绍	445
第二节 解读财务报表	448
第三节 内部管理财务报表的分类	469
附录 资金时间价值系数表	494
附录一 复利终值系数表	494
附录二 复利现值系数表	496
附录三 年金终值系数表	498
附录四 年金现值系数表	500

第一章 财务管理总论

财务管理是指在一定的整体目标下,关于资产的购置(投资)、资本的融通(筹资)、现金流量(营运资金),以及利润分配的管理。

财务管理是企业管理的一个重要组成部分,是根据财经法规制度,按照财务管理的原则,组织企业财务活动,处理财务关系的一项经济管理工作。

第一节 财务管理的环境

财务管理环境,也称理财环境,是指对企业财务活动和财务管理产生影响的企业内外各种环境的统称。它构成了企业财务活动的客观条件。

财务活动通常存在于特定的环境之中,对财务环境的研究有助于企业分析其所处环境的现实状况和发展趋势,把握开展财务活动的有利条件和不利条件,为企业财务决策提供支持。企业通过研究财务环境,采用相应的财务策略,提高财务工作对外界环境的适应能力、应变能力和运用能力,以实现企业的财务管理最终目标。

财务管理环境可从宏观和微观两方面进行认知。宏观环境指为企业财务活动造成市场机会和环境威胁的主要社会力量,这种社会力量的影响范围宽广,不仅影响本企业,还影响环境内的其他企业。通常,宏观环境主要包括企业理财所面临的经济环境、金融市场环境、法律环境和社会文化环境等。微观环境指直接制约和影响企业财务活动的力量和因素,微观环境通常从企业自身出发,

其影响范围一般局限在企业自身,包括本企业和子公司等关联密切的机构。微观环境包括企业的组织形式,企业的采购、生产和销售方式,企业生产条件等。

一、研究财务管理环境的意义

从理论上讲,任何财务管理活动都是在特定的环境下开展的,这个环境按照地域范围划分大至全球、小至企业自身,按照领域可分为政治、经济、文化和社会等,分类标准不同,分类结果也大不相同。但可以肯定的是,不论分类如何,这些拆分开的每一个小环境都能够对企业的财务管理产生或大或小的影响。正如自然人不能离开环境(包括自然环境和社会环境)而独立存在,企业作为法人,也不能离开环境而单独存在。

从实践中可知,企业财务管理受环境影响较大。纵观财务管理发展史,可以看到在 20 世纪初,企业迅速发展,各类企业都面临如何筹集扩展所需要的资金的问题,而当时的资本市场、金融机构和金融工具都不成熟,因而筹资成为企业理财的最重要问题和最主要的活动。到了 20 世纪 50 年代,由于市场竞争日益激烈,企业为了获得更好的经济效益,开始重视资金的使用效率管理,因而企业营运资金的管理成为企业财务管理的重要内容,同时各种财务分析、财务计划和财务控制方法也开始得到广泛的运用。而到了 20 世纪六七十年代,企业的规模不断扩张,经营活动日趋复杂,同时市场竞争趋于白热化,投资风险不断加大,这种环境促使投资管理在企业财务管理活动的重要性日益突出,各种投资的理论和方法也在这一时期迅速发展起来。到了 20 世纪 80 年代,跨国公司发展迅速,世界经济开始出现一体化的趋势,企业面临在全球环境下开展理财活动的挑战。反映到企业财务管理中,国际融资问题、国际投资环境评价、跨国风险管理等问题得到前所未有的重视。

因此,不管是从理论上还是从实践中,企业的财务管理环境都会对企业财务产生重大影响,作为财务工作人员,应当对财务管理

环境给予应有的足够重视。

二、财务管理的宏观环境

(一) 经济环境

经济环境是指对财务管理有重要影响的一系列经济因素,包括经济周期、通货膨胀、产品市场和要素市场、政府经济调控政策和经济体制等。经济环境对企业财务管理的影响具有普遍性,因此如何应对经济环境的变化与波动成为企业财务管理的重大问题。

1. 经济周期

经济周期是指经济运行中周期性出现的经济扩张与经济紧缩交替更迭、循环往复的一种现象。经济周期包括经济复苏阶段、经济繁荣阶段、经济衰退阶段和经济萧条阶段。随着四个阶段的轮替,经济体中的所有行业都会受到影响。经济复苏和经济繁荣阶段,企业面临大量投资机会,因此需要筹集大规模资金,并妥善经营筹集到的资金,抓住合适的投资机会,可添加机器设备等固定资产、添加存货和劳动力等流动资产,或进行证券投资,以促进企业的发展;经济衰退和经济萧条时期,企业应收缩规模,减少风险投资,增加无风险投资,如多购买政府债券。同时,企业应当及时预测经济发展前景,在财务上做好充足的准备,随时调整财务政策,以保证企业的生存。

2. 通货膨胀

通货膨胀是指在纸币流通条件下,因货币供给大于货币实际需求,而引起的一段时间内物价持续而普遍的上涨现象。通货膨胀不仅对消费者极为不利,对企业财务管理也是一个巨大的挑战。首先,通货膨胀会引起利息率的上升和有价证券的下降,这将导致企业筹资成本大大增加;其次,通货膨胀会导致企业利润虚高,极有可能造成企业资金不必要的流失;此外,大规模的通货膨胀还会大量占用企业的资金,因为同等数量的存货将占用更多的资金。

企业应当在财务上对通货膨胀有所防范。例如:利用长期筹

资方法筹资,以保证筹资成本的稳定性;与原材料供应商签订长期合同,在一定时期内把原材料价格固定下来;还可采用现实成本法以显示真实的财务状况,防止企业利润虚高所导致的企业资金的流失。

3. 产品市场和要素市场

产品市场和要素市场的价格直接关系到企业利润和成本,企业应当根据产品市场和要素市场的情况及时调整投资重心,提高资金利用效率。

4. 政府经济调控政策

政府面对变化多端的经济形势,会采取一系列的措施,以实现政府的经济职能。这些措施具体包括经济发展规划、财政政策、货币政策、产业政策等。

5. 经济体制

经济体制是指在一定区域内(通常为一个国家)制定并执行经济决策的各种机制的总和,通常是一国国民经济的管理制度及运行方式,是一定经济制度下国家组织生产、流通和分配的具体形式或者说就是一个国家经济制度的具体形式。

经济体制按照资源配置方式可分为计划经济体制和市场经济体制。在计划经济体制下,国家在生产、资源分配以及产品消费各方面,都是由政府或财团事先进行计划,企业实际上没有自主财务管理权,财务管理的内容因此相对简单。在市场经济体制下,产品和服务的生产及销售完全由自由市场的自由价格机制所引导,而不是像计划经济一般由国家所引导,企业拥有财务上的自主决策权,可以根据发展需要自主决定筹集资金的数量,自主决定投资方向和投资额,自主制订资本管理计划。因此,在市场经济体制下财务管理尤其重要。

通常政府经济政策会有一定导向性,在一定时间内倾向于某些地区、某些行业,或者在一定时间内限制某些地区和某些行业的发展,比如我国“科教兴国”的国策表明我国对高科技产业和教育

产业是具有偏向性的。因此,企业应当认真研究政府政策,预测下一阶段政府政策导向,趋利避害。

(二) 金融市场环境

企业财务离不开资金二字,而企业所需资金除自有资金外,主要来自金融市场和金融机构,因此虽然金融市场环境属于经济环境,仍旧需要单独列出详细阐述。目前,对企业筹资影响比较大的金融市场因素有金融市场的效率、金融机构的服务效率、金融政策的制定与调整、市场利率的变化等。

1. 金融市场的效率

金融市场,即资金融通的场所。资金需求方向资金供给方签发的书面凭证即信用工具,也称金融工具,因此金融市场可以看作是买卖金融工具的场所。资金需求方(卖方)在金融市场上出售金融工具以获取企业营运资金,资金供给方(买方)在金融市场上买入金融工具以作为一种投资手段。

企业财务管理最重要的环节包括筹资、投资、资金营运、股利分配、财务分析等,金融市场至少与筹资和投资两个环节具有密不可分的关系,因此金融市场是否有效对财务管理的影响十分深远。

2. 金融机构的服务效率

在金融市场中活跃着各种各样的金融机构,这些金融机构是金融市场主体的组成部分。我国的主要金融机构包括中国人民银行、政策性银行、商业银行、非银行金融机构。其中,非银行金融机构具体包括保险公司、信托投资公司、证券公司、证券交易所、财务公司、金融租赁公司等。

从金融机构的组成就可以发现,企业财务跟各类金融机构有千丝万缕的联系。如果金融机构的服务效率有所提高,企业财务成本将会降低。

3. 金融政策

金融政策主要是指中央银行为实现宏观经济调控目标而采用各种方式调节货币、利率和汇率水平,进而影响宏观经济的各种方

针和措施的总称。通常金融政策能够反映政府对金融市场的看法和导向。施行紧缩的金融政策意味着前一个时期的金融市场存在过热现象,而紧缩金融政策的持续实行会导致金融市场未来会趋向平稳甚至滑落。因此,金融政策如同金融市场的风向标,是企业在资金管理过程中必须参考的一个因素。

4. 市场利率

利率即利用资金所需付出的利息成本与本金的比率。影响利率的最重要的因素是资金供求,除此之外,经济周期、通货膨胀、国家经济政策、利率管制及国际因素都可能对利率造成影响。资金是一种特殊的商品,而利率就是它的价格,价格具有调节市场供求的作用,所以利率可以调节资金的市场供求状况。通常利率较高,筹资成本增加,资金需求降低,而资金供给增加,资金供大于求,利率会下降;当利率较低的时候,筹资成本降低,资金需求增加,资金供给减少,资金供不应求,利率会上升。因此,市场利率是调节资本市场的一个重要工具。关注市场利率的变化及其趋势对企业筹资和投资等活动有重要意义。

(1) 利率的分类。

利率有多种分类方式,具体包括以下几种。

① 按利率之间的变动关系,可分为基准利率和套算利率。基准利率,又称基本利率,是指在多种利率并存的条件下起决定作用的利率。基准利率变动,其他利率也相应变动。基准利率在西方通常是中央银行的再贴现率。在我国,中国人民银行对商业银行贷款的利率为基准利率。套算利率,是指基准利率给定后,各金融机构根据基准利率和借贷款项的特点而换算出的利率。商业银行对个人和公司的贷款利率是套算利率。

② 根据利率是否随着资金供求关系而变化,可分为固定利率和浮动利率。固定利率,是指借贷期内固定不变的利息率。这种利率对借贷双方确定成本和收益十分方便,但由于近年来世界各国都存在着不同程度的通货膨胀,继续实行固定利率会使债权人

的利益受到损害,因此,固定利率只适用于短期借贷。目前使用较为广泛的是浮动利率。浮动利率,是指在借贷期内可以调整的利率。根据借贷双方的协定,由一方在规定的时间内依据某种市场利率进行调整。如我国大部分的中长期借贷合同都约定,借款利率实行一年一次的调整机制。使用浮动利率一方面可以使得债权人减少损失;另一方面也符合实行利率市场化的目标。

③ 根据利率变动与市场的关系,可分为市场利率和公定利率。市场利率,是指由资金的供求关系决定的利率,随市场供求规律自由变动,其水平高低由市场供求的均衡点决定。公定利率,是指由政府金融管理部门或中央银行确定的利率,又称为法定利率。公定利率是国家进行宏观调控的一种手段。我国利率属于公定利率,由国务院统一制定,中国人民银行统一管理。在发达的市场经济国家,以市场利率为主,同时有公定利率,但一般公定利率与市场利率无明显脱节现象。

(2) 利率的构成。

利率由多种影响因素构成,具体利率构成如下:

$$\text{利率} = \text{纯利率} + \text{通货膨胀补偿率} + \text{违约风险补偿率} \\ + \text{流动性风险补偿率} + \text{到期风险补偿率}$$

式中:纯利率——通货膨胀为零时无风险证券的平均利率;

通货膨胀补偿率——补偿通货膨胀所导致的货币购买力下降的补偿率;

违约风险补偿率——补偿投资者所面临的违约风险而设置的补偿率;

流动性风险补偿率——补偿投资者持有证券与持有现金间的流动性差别而设置的补偿率;

到期风险补偿率——因到期时间长短不同而设置的补偿率。

理解利率的构成对分析预测利率有很大帮助。比如:预计未来通货膨胀率升高,则利率偏高;资金借入方信用评级较高,则利

率偏低;证券流动性好,则利率偏低等。

分析预测利率对企业财务管理也有很大帮助。企业作为筹资方,可以仔细分析研究利率的结构,得出降低利率的办法,从而降低企业融资成本;企业作为投资方,也可以仔细研究利率的结构,制定适当的投资政策。

(三) 法律环境

法律环境是企业与外界发生经济关系时所必须遵守的法律、法规和规章制度。企业的所有经营活动都应当在合法的前提下进行。企业财务活动所须遵守的法律规范有《公司法》、《证券法》、《金融法》、《证券交易法》、《经济合同法》、《税法》、《公司财务通则》、《企业财务制度》等。

1. 法律环境的分类

对法律环境进行分类有多种标准,比如按照法律法规对财务管理内容的不同而分类,及按照法律法规对不同经济活动的分类等,在此重点介绍后一种分类。

(1) 企业组织法律规范。

企业组织的设立,主要依照《中华人民共和国公司登记管理条例》;对于不同性质的企业而言,分别依照《中华人民共和国外资企业法》、《中华人民共和国合资经营企业法》、《中华人民共和国中外合作企业法》、《中华人民共和国独资企业法》、《中华人民共和国合伙企业法》、《中华人民共和国公司法》等;对于企业的证券投资活动,主要依照《中华人民共和国证券法》。

这一类法规规定了企业组织的基本事项,属于企业组织法,也称企业行为法。企业日常活动须依照此类法律行事。

(2) 企业税务法规。

税法是国家制定的用以调节国家与纳税人之间在纳税方面的权利与义务关系的法律规范的总称。它是由国家制定、认可或解释的,由国家强制力保证实施的,确认和保护国家税收利益和纳税人权益的最基本的法律形式。税法详细规定了征税人、纳税义务、

征税对象、税目、税率、纳税环节、计税依据、纳税期限、纳税地点、税务减免、法律责任等内容,是企业和个人纳税活动能够正常进行的保证。

税法对财务管理的影响主要表现在企业筹资、投资和利润分配几个环节中。企业可以适当调整筹资、投资策略和利润分配策略,达到合理避税的目的。比如,企业的筹资可分为权益性筹资和债务性筹资。由于我国税法规定负债的利息可以在所得税前扣除,所以债务性筹资可以适当减少纳税支出。因此,财务管理在制订筹资计划时可以适当考虑合理避税的因素。

(3) 财务法规。

财务法规是规范企业财务活动、协调企业财务关系的法令文件。我国目前企业财务管理法规制度有企业财务通则、行业财务制度和企业内部财务制度三个层次。

企业财务通则是企业财务活动必须遵循的基本原则和规范,是制定行业财务制度和企业内部财务制度的依据,通常由国家统一制定。企业财务通则的内容包括企业财务管理主体应当履行的职责、可以享受的权利、财务行为的规范等。

行业财务制度是指不同行业进行财务活动的一般要求,行业财务制度与企业财务通则的区别在于行业财务制度针对具体的行业,因此内容更加详细、更具有行业特征。

企业内部财务制度是指企业管理部门根据国家和政府有关法规的规定、企业自身经营管理的特点和要求制定的,用来规范和优化企业内部财务行为、处理内部财务关系的具体规则,是整个财务制度体系中的操作性、基础性财务制度。

2. 法律环境与企业筹资活动

为保证投资者利益,法律法规对企业筹资活动有较为严格的规定。首先,对企业筹资规模有限定,即企业对外筹资是有上限的,所有企业都要具备一定的自有资金规模(不同类型企业自有资金规模要求不同);其次,对企业的筹资渠道和方式有限定,比如并