



普通高等学校“十一五”规划教材
高职经管类精品教材

财务管理

CAI WU GUAN LI

第2版

主编◎程世平 王稼才



中国科学技术大学出版社



普通高等学校“十一五”规划教材
高 职 经 管 类 精 品 教 材

财 务 管 理

CAI WU GUAN LI

第2版

主 编 程世平 王稼才

副 主 编 方东明

参编人员 (以姓氏笔画为序)

何 方 吴金菊 张 良
张树琪

内 容 简 介

首先,在内容上以就业为导向,注重岗位能力的培养,体现实践性和可操作性;其次,形式上突出新颖性和趣味性,加大教材案例化程度,各章节开篇有导入案例,同时加入一些“小思考”、“小专栏”、“观念应用”等,形象直观、深入浅出,章后有“小结”、“案例分析”、“思考与练习题”等,便于学生学习;最后,教材按照精品课程建设的有关要求,配套辅助教学资源。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/程世平,王稼才主编.—2版.—合肥:中国科学技术大学出版社,2012.1

(安徽省高等学校“十一五”省级规划教材)

ISBN 978-7-312-02891-5

I. 财… II. ①程… ②王… III. 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 005950 号

出版 中国科学技术大学出版社

安徽省合肥市金寨路 96 号,邮编:230026

网址: <http://press.ustc.edu.cn>

印刷 合肥银联文化投资有限公司

发行 中国科学技术大学出版社

经销 全国新华书店

开本 710 mm×960 mm 1/16

印张 21.5

字数 422 千

版次 2006 年 12 月第 1 版 2012 年 1 月第 2 版

印次 2012 年 1 月第 5 次印刷

定价 30.00 元

再版前言

《财务管理》教材自 2006 年出版至今已经有五年。五年间,我国的财务、会计和税收方面的法规都发生了很大的变化。其中,新的《企业会计准则》、《企业财务通则》的颁布,《企业所得税法》的修改,对企业的财务管理工作都产生了一定的影响。为了跟上国家财经政策法规变化的步伐,我们对第一版教材做了相应的修订,并对第一版中部分内容做了进一步完善,以期使本教材更符合高职教育的需要。

在本次教材修订中,我们根据《企业会计准则》的变化重新编写了第十章“财务分析”,修订了第一章“财务管理概述”;针对第一版的不足,重新编写了第四章“资本成本和资本结构”、第五章“投资决策”;删除了第二章、第三章、第六章和第七章中的部分内容,在这些内容中,有些与现行的法规不符合,有些题难度较大、理论性太强,不适用高职学生学习,有些与其他课程重复;对其他章节,修正了部分文字和数字,修订了部分内容。

本教材由程世平进行总体方案策划、统稿和定稿工作。参加编写的人员和分工为:王稼才(第一章),何方(第二、三章),张良(第六、七章),方东明(第十、十一章),吴金菊(第四、五章),张树琪(第八、九章)。

五年来,本教材得到了社会公众和业内专家的认可,多所院校的老师和学生都在使用本教材,2007 年,本教材获评安徽省高职高专院校省级规划教材。社会各方的支持与厚爱,使得本教材得以修订再版,在此我们表示衷心的感谢!

编 者

2011 年 11 月

前 言

本书是按照教育部《关于以就业为导向深化高等职业教育改革的若干意见》中大力推进高等职业教育的改革和发展,培养大批高级技能型应用人才的精神,结合高职高专教育的特点,并根据高职高专学生的素质能力和培养目标的要求编写的。

本书的编写致力于转变教育思想,更新教育观念,配合高等职业院校教学课程改革,突出高等职业教育的特点,以培养技术应用能力和综合素质为主线,坚持“创新性、通俗性、实践性”的原则,使教材的内容和教学要求体现出培养高级技能型应用人才的目标。

另外,为了方便教师和学员,在每章课后还准备了丰富的习题,其配套的参考答案可在中国科学技术大学出版社网站中免费下载(<http://press.ustc.edu.cn>)。

本书对教材的编写方法进行了一定的改革,尽量做到文字简明扼要、通俗易懂,版面形式灵活。本书的每一章均借助引例导学,同时加入了一些“小思考”、“小专栏”、“观念应用”等,形象直观,深入浅出,以提高学生的学习兴趣,拓展学生的知识面,进一步培养学生分析问题和解决问题的能力。

本书由程世平和王稼才担任主编,方东明担任副主编,由程世平进行总体方案策划、统稿和定稿工作。参加编写的人员和分工为:王稼才(第一、四、五章),何方(第二、三章),闻学(第六、七章),方东明(第十、十一章),杜世东(第八、九章),吴金菊(修改部分章节)。

在编写过程中,参考了很多同行的著作和部分网站的资料,有些已在“参考文献”中说明,但难以尽收,请有关作者包涵和谅解,在此也深表感谢。由于编者水平有限,书中存在不妥之处,欢迎广大读者批评指正。

编 者

2006 年 12 月

目 录

再版前言	(I)
前言	(III)
第一章 财务管理概述	(1)
第一节 财务管理的涵义	(3)
一、企业财务活动	(3)
二、企业财务关系	(4)
三、财务管理的涵义	(6)
第二节 财务管理的内容	(7)
一、筹资管理	(7)
二、投资管理	(7)
三、营运资金管理	(8)
四、收益分配的管理	(8)
第三节 财务管理目标	(9)
一、财务管理的总体目标	(9)
二、财务管理的具体目标	(11)
三、财务管理目标的矛盾与协调	(12)
四、企业财务管理目标与社会责任	(15)
第四节 财务管理环境	(15)
一、经济环境	(16)
二、法律环境	(18)
三、金融市场环境	(22)
第五节 财务管理基本环节	(29)
一、财务预测	(29)
二、财务决策	(30)
三、财务规划	(31)
四、财务控制	(32)
五、财务分析	(32)
本章小结	(32)
关键概念	(33)
复习思考题	(33)

综合练习题	(34)
第二章 资金时间价值与风险分析	(39)
第一节 资金时间价值	(40)
一、资金时间价值的概念	(40)
二、一次性收付款项终值和现值的计算	(42)
三、年金终值和现值的计算	(45)
四、利率的推算	(52)
第二节 风险分析	(53)
一、风 险	(54)
二、风险报酬	(57)
三、风险的衡量	(58)
四、风险的控制	(62)
本章小结	(63)
关键概念	(64)
综合练习题	(64)
第三章 企业筹资方式	(69)
第一节 企业筹资概述	(70)
一、企业筹资的目的	(70)
二、企业筹资的原则	(71)
三、企业筹资的渠道与方式	(72)
第二节 权益资金的筹集	(74)
一、吸收直接投资	(74)
二、发行股票	(76)
第三节 负债资金的筹集	(81)
一、短期借款筹资	(81)
二、长期借款筹资	(84)
三、债券筹资	(85)
四、融资租赁	(89)
本章小结	(91)
关键概念	(92)
综合练习题	(92)
第四章 资本成本和资本结构	(94)
第一节 资本成本	(96)
一、资本成本及其作用	(96)

二、个别资本成本	(97)
三、综合资本成本(加权平均资本成本)	(102)
四、边际资本成本	(104)
第二节 杠杆效应	(107)
一、杠杆效应的含义	(107)
二、经营杠杆效应	(107)
三、财务风险与财务杠杆	(109)
四、复合杠杆效应	(112)
第三节 资本结构	(113)
一、资本结构的含义	(113)
二、影响企业资本结构决策的因素	(114)
三、资本结构决策方法	(115)
四、资本结构的调整	(120)
本章小结	(122)
关键概念	(122)
复习思考题	(123)
综合练习题	(123)

第五章 项目投资决策

第一节 项目投资概述	(130)
一、投资的涵义和种类	(130)
二、项目投资的概念及特点	(131)
三、项目投资决策及其影响因素	(132)
四、项目投资资金的投入方式	(134)
五、项目投资的决策程序	(134)
第二节 项目投资的现金流量分析	(135)
一、现金流量的涵义	(135)
二、现金流量的构成	(136)
三、现金流量的计算	(137)
四、投资决策中使用现金流量的原因	(139)
第三节 项目投资决策的评价指标	(140)
一、非贴现现金流量指标	(140)
二、贴现现金流量指标	(143)
三、差额投资内部收益率法	(150)
第四节 项目投资决策指标的应用	(151)

一、项目投资的方案性质·····	(151)
二、独立方案财务可行性的决策·····	(151)
三、互斥方案比较选择的决策·····	(152)
四、投资组合的决策(相容选择的决策)·····	(155)
本章小结·····	(157)
关键概念·····	(158)
复习思考题·····	(158)
综合练习题·····	(158)
第六章 证券投资管理 ·····	(163)
第一节 证券投资概述·····	(164)
一、证券投资的涵义·····	(164)
二、证券投资的目的·····	(164)
三、证券投资的原则·····	(165)
四、证券投资的分类·····	(165)
第二节 债券投资·····	(166)
一、债券投资的特点·····	(166)
二、债券的主要内容·····	(167)
三、债券投资的价值分析·····	(167)
四、债券投资的信用评级·····	(171)
五、债券投资的优缺点·····	(172)
第三节 股票投资·····	(172)
一、股票投资的目的·····	(172)
二、股票投资的特点·····	(173)
三、股票投资的相关概念·····	(174)
四、股票投资的价值分析·····	(175)
五、股票投资的优缺点·····	(178)
第四节 基金投资·····	(179)
一、投资基金的概念·····	(179)
二、基金投资的特点·····	(180)
三、基金投资的基本要素·····	(180)
四、投资基金的分类·····	(180)
五、投资基金的估值·····	(182)
本章小结·····	(185)
关键概念·····	(185)

综合练习题	(186)
第七章 营运资金管理	(188)
第一节 营运资金概述	(188)
一、营运资金的概念	(188)
二、营运资金的特点	(189)
第二节 现金管理	(190)
一、现金管理的动机	(190)
二、现金的成本	(191)
三、最佳现金持有量	(192)
四、现金的日常控制	(194)
第三节 应收账款管理	(198)
一、应收账款的功能与成本	(198)
二、应收账款的管理	(200)
第四节 存货管理	(205)
一、存货的功能与成本	(205)
二、存货规划	(207)
三、经济订货批量	(210)
四、存货 ABC 分类管理	(213)
五、适时管理系统	(215)
本章小结	(217)
关键概念	(217)
综合练习题	(218)
第八章 利润分配	(221)
第一节 利润分配概述	(222)
一、利润分配基本原则	(222)
二、确定利润分配政策时应考虑的因素	(223)
第二节 股利理论与股利政策	(226)
一、股利理论	(226)
二、股利政策	(227)
第三节 利润分配程序与方案	(231)
一、股份制企业的利润分配程序	(231)
二、股利分配方案的确定	(232)
第四节 股票分割与股票回购	(235)
一、股票分割	(235)

二、股票回购	(236)
本章小结	(237)
关键概念	(238)
综合练习题	(239)
第九章 财务预算	(244)
第一节 财务预算体系与作用	(244)
一、财务预算的含义	(244)
二、财务预算在全面预算体系中的地位	(245)
三、财务预算的作用	(245)
第二节 财务预算的方法	(246)
一、固定预算与弹性预算	(246)
二、增量预算与零基预算	(250)
三、定期预算与滚动预算	(251)
第三节 现金预算与预计财务报表的编制	(252)
一、现金预算的编制	(252)
二、预计财务报表的编制	(261)
本章小结	(263)
关键概念	(264)
综合练习题	(264)
第十章 财务分析	(270)
第一节 财务分析概述	(271)
一、财务分析的意义	(271)
二、财务分析的内容	(272)
第二节 财务分析方法	(273)
一、趋势分析法	(273)
二、比率分析法	(275)
三、因素分析法	(275)
第三节 财务指标分析	(278)
一、偿债能力分析	(279)
二、营运能力分析	(283)
三、赢利能力分析	(287)
四、发展能力分析	(290)
五、综合指标分析	(293)
本章小结	(299)

关键概念	(300)
综合练习题	(300)
第十一章 企业资本经营	(304)
第一节 资本经营概述	(305)
一、资本经营的目标	(305)
二、资本经营的前提条件	(305)
第二节 企业并购与控股	(306)
一、企业并购	(307)
二、企业控股	(312)
第三节 企业重组与托管	(313)
一、企业重组	(313)
二、企业托管	(317)
第四节 企业破产与重整	(319)
一、企业破产	(319)
二、企业重整	(321)
本章小结	(321)
关键概念	(322)
综合练习题	(322)
附表一 1 元复利终值系数表	(323)
附表二 1 元复利现值系数表	(324)
附表三 1 元年金终值系数表	(325)
附表四 1 元年金现值系数表	(326)
参考文献	(327)

第一章



财务管理概述

学习目标

本章是财务管理课程的理论基础,主要介绍财务管理的基本概念、基础知识,为理解财务管理知识体系和学习以后各章奠定基础。通过本章学习,要掌握财务管理的概念,了解财务活动与财务关系,掌握财务管理的内涵和内容,明确财务管理的总体目标和具体目标,熟悉各种财务管理的环境及其对企业理财的影响,一般掌握财务管理的基本环节和基本方法。

引例

YINLI

适应理财环境,寻求投资良机——“燕京”啤酒的成功之路

创立于20世纪80年代的北京燕京啤酒集团(以下简称为“燕啤”)已成长为民族啤酒业的领头人。每年100多万吨的产销量,8亿多元的利税总额,并拥有当今世界最先进的纯生啤酒生产线,年产纯生啤酒10万吨。短短十多年,燕啤是怎样取得了这样巨大成功的呢?

市场竞争是企业发展的动力。20世纪90年代中后期,中国啤酒业市场竞争异常激烈,洋啤酒的攻势和国内几大啤酒生产企业的竞争相继拉开序幕。面对国内啤酒业的合资浪潮,燕啤坚持不合资,与洋啤酒展开了较量,在北京市场,与几十种品牌的外国啤酒竞争,苦苦奋战。现如今,已占总产量近三分之一的燕啤中高档啤酒,在北京的销售量比所有的外国品牌啤酒销量总和还要多,占据绝对优势。

勇于开拓国际市场。燕啤在开拓国内市场的同时积极开拓国际市场。与洋啤酒的竞争中,燕啤十分注意学习人家的长处,吸取有益的经验。燕啤的技术人员先后到美、日、德等国家有名的啤酒生产企业学习考察,引进先进技术和工艺设备。在竞争中,燕啤得到了很大发展。1994年至今,燕啤平均每年扩产

16 万吨,相当于一年新增一个大型啤酒厂。继 1996 年在全国同行业中产销量率先突破 50 万吨,跃居全国第一,1999 年燕啤又成为我国第一家年产啤酒突破百万吨的企业。

利用资本市场,多方筹集资金是燕啤成功的关键。通过多方筹集资金,扩大生产规模,全集团公司固定资产达到 40 亿元,而资产负债率不超过 10%。通过股票成功上市,3 年共募集资金 23.6 亿元,今后几年还可以采取其他多种筹资方式募集大量资金,这样到 1999 年实现纯利润 3.8 亿元,成为全国同行业和北京市地方工业经济效益最好的企业。

2000 年以来,燕啤加快了向全国市场扩张的步伐。一方面,扩大国内中心地市的销售;另一方面合理调整资本结构,在低成本扩张上实现突破性进展。燕啤通过增资控股的方式,分别组建了江西、武汉等 4 家大型燕京啤酒分公司。据测算,目前新建一条年产 10 万吨的啤酒生产线需投资 5 亿元左右,燕啤只投资 2.7 亿元,此外又追加了 1 亿多元的技术改造资金,就使这 4 家企业具备 42 万吨啤酒生产能力。燕啤的低成本扩张有几条原则,即合作伙伴必须是整体情况比较好的企业、有一个好的领导班子、当地水质资源好、设备可以改造、产品有市场需求等。

燕啤公司认为,市场占有率就是质量。燕京啤酒在北京市场的占有率已高达 90% 以上,在全国的市场占有率达到 5%。市场占有率的不断提高,根本上取决于产品质量。人们发现,在燕京啤酒的商标上都印有“矿泉水酿造”字样。经权威部门检测,生产燕啤所用的水为地下 200 米深处的优质矿泉水,尤其是锶的含量比一般矿泉水还要高。独一无二的水资源决定了燕京啤酒特有的品质。

燕啤还有另外一个得天独厚的条件,那就是与权威的中国食品发酵研究所建立了良好的合作关系。公司为研究所专家们提供科研条件,同时享受科研成果优先使用权。国家“七五”、“八五”科技攻关项目“酶法糖化工艺”、“高发酵度酵母实验”等都是在燕京啤酒集团公司完成的,并在这里第一个转化为生产力。原轻工部推广的 12 项重大科技成果有 8 项是在燕啤率先推广应用。另外,每年请专家和教授到公司搞培训,举办各种技术讲座,传授啤酒生产方面的最新知识。这一切,无疑使燕啤总能站在技术制高点。另外,燕啤的技术改造步伐从未停顿,他们在 90 年代的技术改进投资达到 20 亿元左右。1999 年投资 1.36 亿元建成的纯生啤酒生产线,工艺装备和生产技术达到国际领先水平。

资料来源:王代成《财务管理教学案例》

思考 燕啤规模壮大的途径有哪些? 燕啤是怎样利用外部环境来进行理财的?

第一节 财务管理的涵义

财务管理是关于企业资金及其运动的管理。企业资金及其运动构成了企业的财务活动,在企业资金运动过程中形成了企业与各个方面的经济关系,这就是企业的财务关系。为了明确财务管理的概念及基本内容,必须首先分析企业的财务活动及由财务活动引起的各种财务关系。

一、企业财务活动

企业的生产经营过程实际上是企业所占用的资金在各种形态下的不断转化,并且最终达到其价值增值的过程。这一过程是通过企业一系列财务活动运作来完成的。例如,企业要开展生产经营,首先要筹集到能满足其生产经营规模要求的一定数额的资金,然后通过有效的资金配置和投放,转化为各类生产经营要素,各种生产经营要素通过使用后形成企业的生产经营成果,再通过销售收回所付出的经营成本并获得经营利润,最后进行合理的收益分配,确保企业再生产活动得以继续进行。企业资金这种周而复始、不断循环往复的运动就是企业资金运动,这种由于企业资金循环周转运动而形成的经济活动便构成了企业的财务活动。企业财务活动贯穿于企业经营过程的始终,一般地应包括以下几个方面:

第一,筹资活动是企业财务活动的起点。企业从事生产经营活动,必须筹集资金,企业性质和组织形式不同,其筹资渠道和筹资方式也不相同。一般情况下,任何企业都要首先筹集主权资金,企业发起人或股东是企业主权资金的主要投资人;其次是筹集债务资金,债权人的投资是现代企业资金来源的主要渠道之一。企业从股东、债权人那里筹措的资金,一般是货币资金形态,也可以是实物、无形资产形态。筹集必要的资金是企业进行生产经营活动的基本条件,筹资活动既是企业财务活动的起点,也是企业进行其他一切生产经营活动的基础。

第二,投资活动是构成企业财务活动的主要内容。企业筹资的目的是为了投资,只有将资金投放于企业的经营活动才能实现资金的增值。事实上,企业一般是在确定了投资方向之后才筹集资金。但只有当筹集到资金后才可实施其投资活动。企业投资可以分为对内投资和对外投资。对内投资是指企业把资金投放于企业内部,用于购买厂房、生产设备、原材料等生产经营用的资产,这是企业投资的主体。对外投资是指通过购买其他企业的股票、债券,或对其