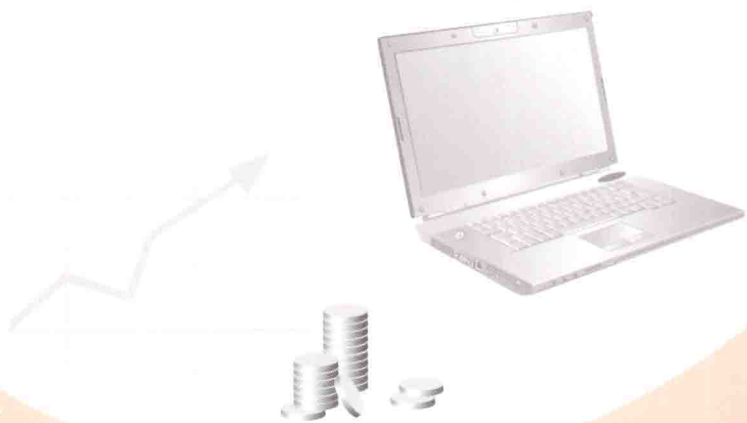


实用工商管理专业规划教材

戴书松 主编

# 财务管理基础

CAIWU GUANLI JICHU



上海大学出版社

实用工商管理专业规划教材

# 财务管理基础

戴书松 主编

上海大学出版社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理基础 / 戴书松主编. —上海: 上海大学出版社, 2013.12

ISBN 978-7-5671-1124-0

I. ①财… II. ①戴… III. ①财务管理—高等学校—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 261448 号

责任编辑 彭 俊

封面设计 施羲雯

技术编辑 金 鑫

章 斐

## 财务管理基础

戴书松 主编

上海大学出版社出版发行

(上海市上大路 99 号 邮政编码 200444)

(<http://www.shangdapress.com> 发行热线 021-66135112)

出版人: 郭纯生

\*

江苏句容市排印厂印刷 各地新华书店经销

开本 787×960 1/16 印张 16 字数 310千字

2014年1月第1版 2014年1月第1次印刷

ISBN 978-7-5671-1124-0/F.126 定价: 32.00元

# 实用工商管理专业规划教材 编委会

主任 唐 豪

编委 徐勇谋 林财兴 杨谊青

严惠根 李怀勇 聂永有

秘书 彭 俊

# 序

高校的根本任务就是培养适应社会需要的各类人才，培养应用型人才是高等教育由精英教育向大众化教育转变的产物，是社会经济发展的要求。在发达国家，实施应用型教育的本科院校和就读的学生同样占有很大的比重。在一定意义上，成教学生也是应用型人才的重要组成部分。

2001年以后，我国高等教育事业迅速发展。全日制本科院校不断增多，应用型院校本、专科（高职）学生的规模明显扩大，民办高校如雨后春笋。随着经济社会的持续发展和城市综合环境的改变，招生与就业政策的调整，高校专业设置有了大幅度的调整，与全日制教育密切关联的成人教育也发生了一系列显著的变化，主要表现在以下几个方面：

第一，以就业为导向的入学专业的变化。在上海应用型高校招生中，外语、外贸、计算机等原先的热门专业趋于饱和，不再受青睐，会计、金融类专业则受制于师资能力而逐步萎缩，宽口径的工商管理成为诸多应用型院校招收经济管理类本、专科（高职）生主要的专业选择。

第二，应用型院校的生源结构发生巨大变化。由于高校的扩招，生源入学的门槛有所下降，学生的理论基础与以往的学生相比不够扎实，对专业研究的潜力和兴趣不大；但是这批90后的学生又不乏思想活跃、知识面宽、兴趣广泛和信息搜索能力强等特点。传统的高等院校的教育培养模式已不再适合这样一批特点鲜明的学生了。

第三，招生培养方案和教学计划的改革。目前就读于经济管理类尤其是工商管理专业的成教学生，大多数就职于中小企业，在最基层的岗位工作；他

们工作压力大，加班加点多；非本地户籍的外来务工青年的比例逐步上升，而他们大都在远离市中心的郊区上班，在学习中的工学矛盾比较大。在这种情况下，按以往的招生培养方案和教学计划实施教育管理，难以保证学生顺利地地完成学业，更不能保证教学质量。

这是摆在诸多应用型院校和高校成人教育组织机构面前的现实问题。为此，应用型院校的教育（包括成人教育）必须进行改革和调整。在实践中我们认识到，现有工商管理专业采用的教材大多数是针对传统院校本科编写的，篇章较多，内容深奥，不利于学生的全面理解，反而会影响学生阅读和学习的兴趣。

为了配合高校专业调整和成人教育管理的改革，我们萌发了重新编写一套适应应用型院校与成教学生特点的专业教材的想法。编写的要求可概括为三点：一是压缩教材内容，强调各课程最基本和最实用的章节；二是强调知其然，有关知其所以然的内容，通过参考书刊导读的方式让有兴趣的同学知晓；三是保留必要的案例内容，通过网络导航和其他书刊的介绍帮助同学获取更多的案例信息。

在教材内容调整后，我们要求任课教师突出重点，改善与完善教学方法，鼓励教师积极探索，及时总结，相互交流，进而提高课程的教学质量。

限于编委会的水平以及各位作者对此问题的认识，本套教材肯定存在种种不足，欢迎大家批评指正。作为一种尝试，我们更期待来自应用型高校学生以及成教学生的积极反馈。

**编委会 唐豪**

2013年12月

# 目 录

## 第一章 财务管理导论

- 第一节 企业财务管理的含义 / 1
- 第二节 企业组织类型 / 7
- 第三节 企业目标与财务管理目标 / 12
- 第四节 财务管理原则 / 17
- 第五节 财务管理的环境 / 22

## 第二章 货币时间价值

- 第一节 货币时间价值概述 / 37
- 第二节 货币时间价值的计算 / 40

## 第三章 有价证券定价

- 第一节 有价证券定价原理 / 55
- 第二节 债券的定价 / 59
- 第三节 股票定价原理与方法 / 63

## 第四章 财务分析

- 第一节 财务分析概述 / 71
- 第二节 财务比率分析 / 77
- 第三节 杜邦财务分析体系 / 85

## 第五章 筹资方式

- 第一节 筹资方式概述 / 94
- 第二节 权益筹资 / 104
- 第三节 债务筹资 / 117

<b>第六章 筹资管理</b>	
第一节 资本成本	/ 139
第二节 杠杆效应	/ 145
<b>第七章 项目投资管理</b>	
第一节 项目投资管理概述	/ 163
第二节 投资项目的现金流量	/ 166
第三节 项目投资决策方法	/ 172
<b>第八章 流动资产管理</b>	
第一节 现金管理	/ 190
第二节 应收账款管理	/ 199
<b>第九章 股利决策</b>	
第一节 利润分配的程序和内容	/ 215
第二节 股利分配程序及其形式	/ 217
第三节 股利政策选择	/ 219
<b>附录一 复利现值系数表</b>	/ 229
<b>附录二 复利终值系数表</b>	/ 231
<b>附录三 年金现值系数表</b>	/ 233
<b>附录四 年金终值系数表</b>	/ 235
<b>附录五 习题答案</b>	/ 237
<b>后 记</b>	/ 246



# 第一章 财务管理导论



## 本章学习目标

1. 了解：企业财务活动的内容、企业存在的财务关系、以及企业财务管理的经济、法律和金融环境；
2. 熟悉：企业的组织类型、不同组织类型企业的财务特征；
3. 掌握：企业财务管理的内容、企业财务管理的目标、企业财务管理应遵循的财务原则。



## 本章核心概念

财务活动 财务关系 财务管理 投资管理 筹资管理 投资管理  
独资企业 合伙企业 公司制企业 财务管理目标 利润最大化 企业  
价值最大化 财务管理原则

## 第一节 企业财务管理的含义

企业财务是企业在生产经营活动过程中客观存在的财务活动及其体现的经济利益关系，而企业财务管理就是对企业的财务活动以及经济利益关系的综合管理。所以，为了更好地理解企业的财务管理以及财务管理的内容，我们需首先了解企业的财务活动以及由此所带来的财务关系。

### 一、企业财务活动

企业财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。在市场经济条件下，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四个方面：

#### （一）企业筹资引起的财务活动

在商品经济条件下，企业要想从事经营，首先必须筹集一定数量的资金，企业通过发行股票、发行债券、吸收直接投资等方式筹集资金，表现为企业资金的收入。企业偿还借款，支付利息、股利以及付出各种筹资费用等，则表现为企业资金的支出。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。

#### （二）企业投资引起的财务活动

企业筹集资金的目的是为了把资金用于生产经营活动以便取得盈利，不断增加企业价值。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；企业把筹集到的资金投资于购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营进行投资，便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。

#### （三）企业经营引起的财务活动

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；其次，当企业把产品或商品售出后，便可取得收入，收回资金；再次，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，此即属于企业经营引起的财务活动。

#### （四）企业分配引起的财务活动

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。企业的利润要按规定的程序进行分配。首先，要依法纳税；其次要用来弥补亏损，提取公积金、公益金；最后要向投资者分配利润。这种因利润分配而产生的资金收支便属于由利润分配而引起的财务活动。

上述财务活动的四个方面，不是相互割裂、互不相关的，而是相互联系、相互依存的。正是上述互相联系又有一定区别的四个方面，构成了完整的企业财务活动，这四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。

### 二、企业财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关各方面发生的经济利益关系。企业资金的筹集、投放、使用、收入和分配，与企业上下左右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）企业与国家之间的财务关系

国家作为社会管理者，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，为企业生产经营活动提供公平竞争的经营环境和公共设施等条件，为此花费“社会费用”，国家各级政府依据这一身份，无偿参与企业利润的分配。企业必须按照《税法》规定向中央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。这种关系体现了强制和无偿的分配关系。

#### （二）企业与投资者之间的财务关系

企业与投资者之间的财务关系主要是指企业的投资者向企业投入资金，企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系。

企业的所有者主要包括国家、法人和个人。企业的所有者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务以便及时形成企业的资本。企业利用资本进行营运，实现赢利后，应该按照出资比例或合同、章程的规定，向其所有者支付报酬。

一般而言，所有者的出资不同，他们各自对企业承担的责任也不同，相对应企业享有的权利和利益也不相同。但他们通常要与企业发生以下财务关系：投资

者能对企业进行何种程度的控制；投资者对企业获取的利润能在多大的份额上参与分配；投资者对企业的净资产享有多大的分配权；投资者对企业承担怎样的责任。投资者和企业均要依据上述四个方面合理地选择接受投资企业和投资方，最终实现双方之间的利益均衡。

因此，企业与所有者之间的关系是风险与共，以资本保值、增值为核心的剩余权益分配关系，体现了一种经营权与所有权关系。

### （三）企业与债权人之间的财务关系

企业与债权人之间的财务关系是指企业向债权人借入资金，并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。

企业除利用资本进行经营活动外，还要借入一定数量的资金，以便降低企业资金成本，扩大企业经营规模。企业利用债权人的资金，要按约定的利息率，及时向债权人支付利息；债务到期时，要合理调度资金，按时向债权人归还本金。

因此，企业与债权人之间的关系是建立在契约之上的债务——债权关系。

### （四）企业与受资者之间的财务关系

企业与受资者之间的财务关系是企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资形成的经济利益关系。企业向其他企业投资，应按约定履行出资义务，并依据出资的份额参与受资者的经营管理与利润分配。这一财务关系所体现的是所有权性质的投资与受资的关系。

### （五）企业与债务人之间的财务关系

企业与债务人之间的财务关系是指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所形成的经济关系。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。

企业与债务人之间的关系也就是债权——债务关系。

### （六）企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各单位之间的财务关系是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利益关系。

企业在实行厂内经济核算制和企业内部经营责任制的条件下，企业供、产、销各个部门以及各个生产单位之间，相互提供劳务和产品要计价结算。

这种在企业内部资金使用中的权责关系、利益分配关系与内部结算关系，体

现了企业内部各单位之间的经济利益关系。

### （七）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指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。

职工是企业的劳动者，他们以自身提供的劳动作为参加企业分配的依据。企业根据经营者的职务和经营能力高低，根据一般职工业务能力和劳动业绩大小，用其收入向职工支付工薪、津贴和奖金，并按规定提取公益金等。

企业与职工之间是以权、责、劳、绩为依据的在劳动成果上的分配关系。

### （八）企业与董事会、监事会的财务关系

董事会决定企业经营计划和投资方案，制定企业年度财务预决算、利润分配、弥补亏损和增减注册资本等方案，企业要为董事会支付董事会经费，因此，企业与董事会之间发生经济利益关系。监事会负责检查企业财务，企业执行董事会决议的一切财务收支，都要接受监事会的检查监督，同时企业也要支付一部分监事会经费，因此，也与企业发生经济利益关系。

## 三、财务管理含义与内容

财务管理是企业管理的一个组成部分，它是根据国家法律法规和政策以及企业经营的要求，遵循资本营运规律，对企业财务活动进行组织、预测、决策、计划、控制、分析和监督等一系列管理工作的总称。其基本特征是价值管理，管理的客体是企业的财务活动，管理的核心是企业财务活动所体现的财务关系。因此，企业财务管理是利用价值形式对企业财务活动及其所体现的财务关系进行的综合性管理工作。

根据企业的财务活动，企业财务管理的内容主要有四个方面：筹资管理、投资管理、运营资金管理和利润分配管理。

### （一）筹资管理

企业筹资管理是对企业财务活动中的筹资活动的管理。企业开展生产经营活动，须筹集到其经营规模所需要的一定数量的资金。公司所筹集的资金既要能够满足正常经营和特定投资计划的需求，也要考虑归还各项到期债务和支付利息及股利方面的要求。筹集所需的资金是企业开展经营活动的前提条件。

筹资管理就是要解决如何筹集所需的资金，包括向谁筹资，什么时间筹资以及筹集多少资金等问题。由于筹资成本不同，资金使用的时间、条件也不尽相同，不同的筹资渠道和筹资方式给公司带来的风险大小也就不同。筹资管理的目标就是正确权衡成本与风险之间的关系，采取最适当的筹资方式来筹集资金，在风险适度的情况下，使资金成本最低。

筹资管理的关键是确定公司的资本结构，即各种来源的资本在总资本中所占的比例。具体内容包括：确定具体的财务目标；预测对资金的需求量；规划资金的来源渠道；研究各种筹资方式及其优、缺点，选择合理的筹资方式和渠道；确定综合资金成本与最优资本结构，保持资本结构的合理性。

### （二）投资管理

筹资的目的是为了投资，企业投资管理就是对企业财务活动中的投资活动进行的管理。在财务管理学中，广义上的投资是指公司全部资产的占用，也称为资产的配置，但财务管理中的投资更常用的是狭义的投资，是指企业的固定资产等长期经营性资产的投资。企业投资管理的根本任务就是依据公司的具体经营目标和管理要求，合理配置固定资产类型与产能，提高固定资产等长期经营性资产的利用效率和盈利能力。

由于企业固定资产等长期生产性的投资，其投资收益较高，但流动性差，风险大，因此，在进行投资决策时，要仔细进行风险因素分析，将风险控制在合理的范围内。

长期投资管理的具体内容可以归纳为：确定长期投资管理的财务目标；实施投资项目的可行性研究。

### （三）营运资金管理

财务管理的根本任务就是依据公司的具体经营目标和管理要求，合理配置各类资产，并对有关投资事项做深入分析，加强资金管理和成本控制，不断加快资金的周转速度，提高流动资产的配置效率以及利用水平。

营运资金管理主要是对企业的现金、短期有价证券、应收账款和存货等流动资产的管理，这类资产具有较强的流动性，可以提高企业的变现能力和偿债能力，减少企业的财务风险，但同时伴随着的是较差的盈利能力。公司需要对该类资产的风险和收益进行权衡比较后，确定适宜的资产形式以及资产规模。

营运资金管理的具体内容可以归纳为：制定营运资金的管理方针；加强成本费用控制；强化金融资产投资监督。

### （四）分配管理

公司通过生产经营和对外投资等都能获取利润，应按照规定的程序对利润进行分配。财务管理应该努力挖掘各项潜力，促进合理有效地使用人力、物力和财力，增加公司盈利，提高公司价值。同时，财务管理也要根据公司的具体经营状况和未来发展的要求，制定合理的分配政策，正确处理各项财务关系，确定有效的税收方针，定期考核总体及各部门的经营业绩，进行全面财务分析，为未来更加稳定和长期的发展提供保障和指明方向。

在进行财务分配时，既要考虑股东的近期利益，也要考虑股东的远期利益和公司的长远发展。过高的股利支付率会影响公司的再投资能力，不利于公司的长远发展，相应会损害股东的长期利益，从而导致公司的股价下降；而过低的股利支付率则可能引起现有股东出现不满情绪，纷纷抛售股票，致使股价下跌。财务分配决策的确定要受多种因素的影响，如《税法》对股利收入和出售股票的资本利得收入的不同处理、资金来源与成本、未来的投资机会、销售队伍的稳定性、公司对流动性的偏好、股东对当期收入和未来收入的相对偏好等。公司应该根据实际情况，全面考虑各种因素的影响，合理做出财务分配的决策，以实现公司价值最大化的财务目标。

财务分配管理的具体内容可归纳为以下几个方面：确定合理的财务分配政策；准确处理好各项财务关系；确定有效的税务方针；建立完备的责任考核制度；实施全面的财务分析。

## 第二节 企业组织类型

企业是开展经济活动的主体。企业按照《企业组织法》设立和运作。按照国际惯例，企业的组织形式可分为独资企业、合伙企业以及公司制企业。一般财务管理研究的对象是公司制企业，但是，作为财务管理的基本概念、原理以及方

法等亦适用于独资企业和合伙企业。下面分别介绍这三种企业形式之间的差异与各自的特点。

### 一、独资企业

#### (一) 独资企业的优点

独资企业是由业主个人出资兴办，完全归个人所有和控制的企业。出资者既是企业的所有者，也是企业的经营者。由于这种特性，独资企业具有一些明显的优点：

第一，易于设立和解散。独资企业由于投资少，社会影响较小，所以，创办容易，开办费用低廉，受政府的法规管束较少。

第二，经营灵活、决策迅速。独资企业的资金来源主要是业主个人储蓄、各类借款，不允许以企业名义发行股票、债券筹资，因此，独资企业的经营者能够完全独立自主地决定企业的事务，决策灵活、迅速。

第三，免缴公司所得税。独资企业的业主负担企业经营中所有的费用，享有企业的经营所得，拥有企业的全部财产。独资企业无需缴纳企业所得税，因为企业所有利润都归入业主的个人所得而缴纳个人所得税。

#### (二) 独资企业的缺点

但是，独资企业的缺点也是显而易见的，主要体现在：

第一，资源来源有限。由于信用有限独资企业的资本来源单一，规模较小，较难取得大量资金，也就很难承担较大规模经营项目。

第二，无限责任。独资企业法律上不具备法人资格，独资企业的所有者对企业负有无限责任，也就是说，所有者必须对独资企业因投资与经营所发生的债务负责。如果独资企业因投资或营运的需要向银行或其他金融机构借款，当独资企业无法清偿债务时，业主的个人财产将被追索。

第三，存续期较短。独资企业依附于业主个人而存在，当个体业主无法履行经营职责时，企业也就中止经营，不复存在。

### 二、合伙企业

两个或两个以上的人在一起创办企业，所办企业为合伙制企业。合伙企业



分为普通合伙企业和有限合伙企业两种类型。

普通合伙表现为所有合伙人同意将一定比例的资金或个人专业知识投入企业的投资与营运活动，并分享相应的利润或亏损。每个合伙人承担合伙企业的相应债务。普通合伙企业的合伙人都是普通合伙人。

对有限合伙企业而言，允许某些合伙人的责任仅限于每人在企业中的出资额，这些合伙人即为有限合伙人，他们不参与企业的经营管理，同时合伙企业必须至少有一人是普通合伙人，他们负责企业经营管理、承担经营责任。

合伙企业的特点主要有以下几点：

其一，合伙企业创办较易，开办费用低廉。相对公司制企业而言，政府管理较松。

其二，合伙企业融资与独资企业相似，企业开办的资金来源主要是合伙人的个人储蓄、各类借款。合伙企业不能通过出售证券来筹资，筹资渠道较少。

其三，普通合伙人对企业债务负有无限责任。有限合伙人仅限于担负与其在合伙企业中的出资额相应的责任。如果一个普通合伙人不能履行其承诺，不足部分由其他普通合伙人承担。

其四，合伙企业的收入按照合伙人征收个人所得税。

其五，当普通合伙人死亡或撤出时，普通合伙企业随之终结。而对于有限合伙企业来说，有限合伙人可以出售他们在企业中的利益，选择退出合伙。

如上所述，独资企业和合伙企业最主要的优点是开办费用低，但其缺点是明显的：无限责任、有限企业生命以及企业产权转让困难，和由此导致的企业筹资困难。

许多律师事务所、会计师事务所或联合诊所都是合伙的企业形态。

### 三、公司制企业

#### （一）公司制企业的特征

公司是依照《公司法》登记设立，以其全部法人财产，依法自主经营、自负盈亏的企业法人。公司制企业的主要特征是：

第一，公司设立手续较为复杂。公司的组成必须有公司组织章程，明确企业成立的目的，可发行的股数，董事会如何组成，且组织章程必须符合《公司法》