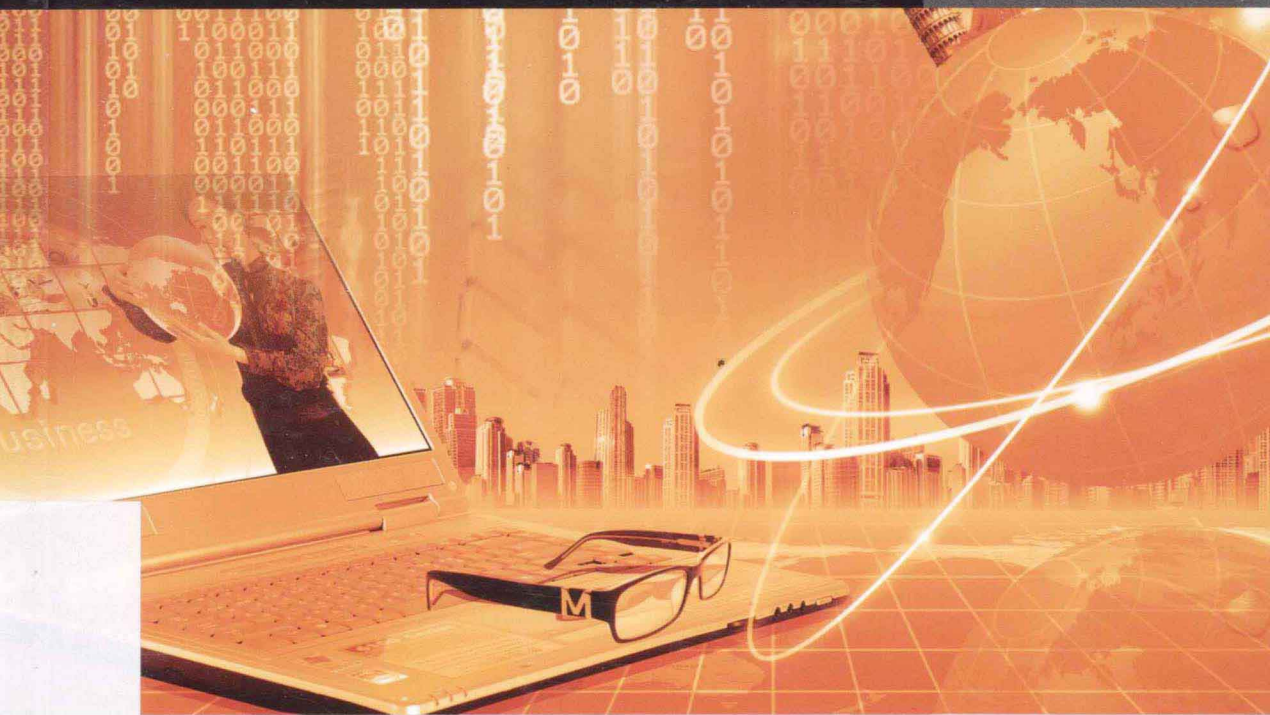


财务管理

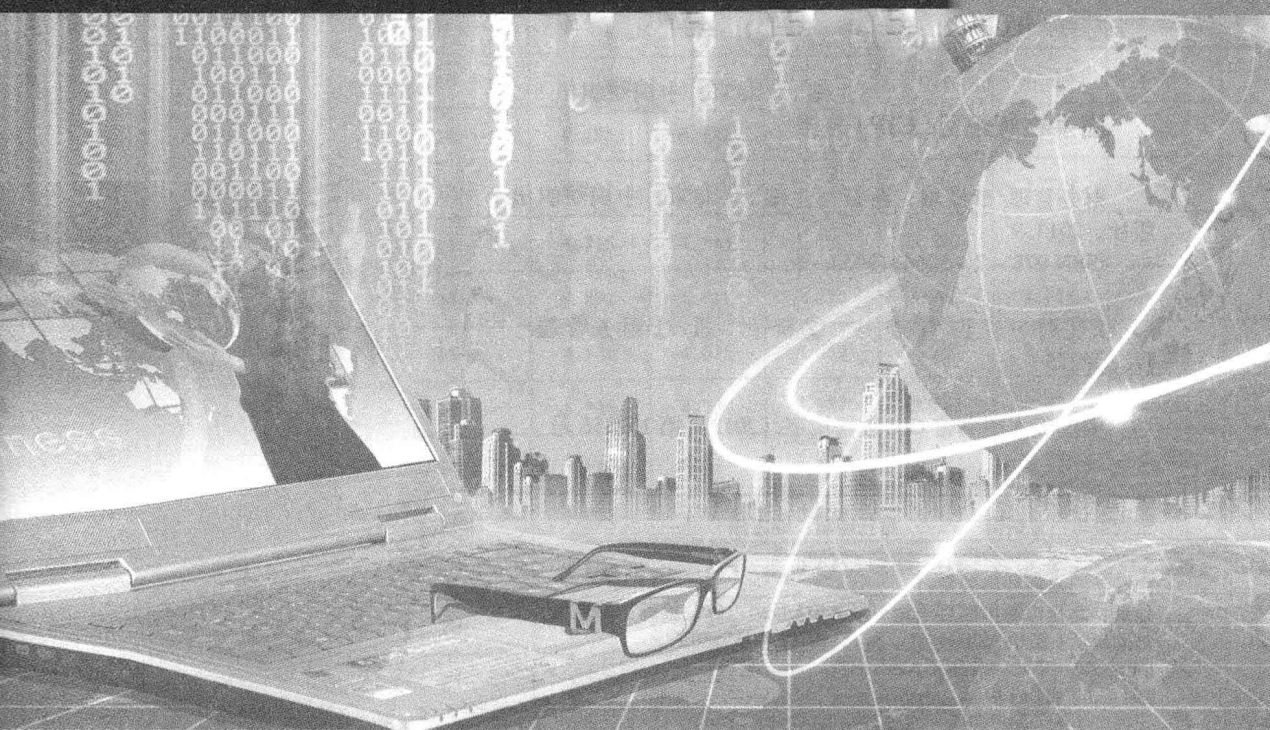
李淑珍 靳云飞◎主编



中国纺织出版社

财务管理

李淑珍 靳云飞◎主编



中国纺织出版社

内 容 提 要

财务管理是实用性和操作性很强的应用科学,也是企业管理的核心内容,是研究资金的获取、有效使用和合理分配的一门学科。相比同类教材,本书加强了理论与实践的结合,在充分阐述财务管理理论的基础上,加入了大量案例及例题力求理论与实际工作相互融合,着重培养学生解决实际问题的能力和水平,具有较强的实用性。

本书在完整的财务管理框架体系基础上,全面采用了灵活的栏目形式,每章均设置了引言案例、实训例题、重要提示、补充知识、小结等内容,间以风趣幽默、经典古朴的小故事让读者轻松体会财务管理的要义。

本书可以作为除财务管理专业之外的其他的管理类专业学生的教材,也可作为对企业财务管理感兴趣的相关工作人员和自学者学习参考书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/李淑珍,靳云飞主编. —北京:中国纺织出版社, 2013. 9

ISBN 978 - 7 - 5064 - 9853 - 1

I. ①财… II. ①李… ②靳… III. ①财务管理
IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 137856 号

策划编辑: 曹炳镛 责任印制: 储志伟

中国纺织出版社出版发行

地址: 北京市朝阳区百子湾东里 A407 号楼 邮政编码: 100124

邮购电话: 010—67004461 传真: 010—87155801

http: //www. c - textilep. com

E - mail: faxing @ c - textilep. com

三河市华丰印刷厂印刷 各地新华书店经销

2013 年 9 月第 1 版第 1 次印刷

开本: 710 × 1000 1/16 印张: 19

字数: 246 千字 定价: 33.80 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社图书营销中心调换

《财务管理》编委会

主编：李淑珍 靳云飞

副主编：李丹 刘学鸣

编委会组成（按姓氏笔画排序）：

李淑珍 刘学鸣 李丹 李建伟 邵争艳

陆依 吴伟霞 靳云飞

前言

foreword

随着市场经济的发展，财务管理在企业管理中的中心地位越来越重要。企业管理以财务管理为中心，财务管理是监督企业管理各个环节的有效工具，是企业进行预测、决策、实施战略管理的基础和依据。企业只有通过财务管理加强对资金的管理，才能最终达到利润最大化的根本目标。总之，财务管理贯穿于企业管理的各个方面、各个阶段。企业管理者不一定从事财务工作，但必须是财务管理的核心人物。

本书正是要向广大非财务人员普及财务管理知识，教会企业管理者如何了解财务、掌握财务、运用财务等。重在引导广大企业管理者树立正确的财务管理目标，培养科学的财务管理观念，形成规避风险的意识，掌握企业财务管理的基本方法和技巧。

本书的特点是：

(1) 浅显易懂。本书对象主要是经济管理类专业学生、公司的非财务人员，包括部门经理、中小企业的领导以及广大对财务管理有浓厚兴趣的读者，所以特别回避了复杂的理论和烦琐的步骤，运用通俗易懂、生动活泼的语言介绍财务管理知识。

(2) 形式新颖，内容生动。本书内容设计尽可能做到互动化、人性化，强调知识和技能尽可能要点化、步骤化、图表化，间以风趣幽默、经典古朴的小故事，让读者轻松体会财务管理的要义。

(3) 综合性较强。本书总结了财务管理的理论和实践，能够帮助读者较为全面地了解财务管理的主要内容。

(4) 实用性较强。本书紧扣实务，注重实战技能的传授和演练，强调互动与实践。用生动的案例剖析重点，案例源于实践，背景真实，资料丰富充实，引导读者由浅入深、循序渐进理解财务运作的道理，掌握财务管理的基本方法。本书针对企业面临的一些实际的财务问题重施笔墨，以期给企业管理者带来一些启发。

本书主要面向具有各种学历和经历背景的公司非财务人员，特别是企业经营管理人员。同时也适用于各大专院校会计学、财务管理专业以外的所有经济管理类专业学生和教师的教材和参考书。对那些希望进入公司管理领域，更新知识和理念，提升管理能力，进而提高其在公司地位的人士，以及对财务管理感兴趣的读者，本书也非常适用。

在本书即将出版之际，作者对本书所参考的文献的编、著者表示深切的谢意，对为本书出版提供支持和帮助的其他同志表示深切的谢意。由于作者水平有限，书中难免存在疏漏，恳请各位专家和读者批评、指正。

李淑珍

2013年1月1日于北京

目录

contents

第一章 财务管理目标及环境	(1)
第一节 财务观念	(2)
第二节 财务管理目标	(5)
第三节 财务管理环境	(14)
第二章 财务管理价值观念	(25)
第一节 货币的时间价值	(26)
第二节 投资的风险价值	(34)
第三节 风险报酬	(46)
第三章 筹资渠道与筹资方式	(53)
第一节 筹资的动机与要求	(54)
第二节 资本金制度	(57)
第三节 筹资渠道与筹资方式	(58)
第四章 资本成本与资本结构	(82)
第一节 资本成本	(83)
第二节 杠杆原理	(89)
第三节 资本结构	(104)
第五章 项目投资决策	(115)
第一节 投资的影响因素	(116)

财务管理

CaiWuGuanLi

第二节 现金流量分析	(120)
第三节 投资决策的评价方法	(126)
第四节 项目投资决策的实例分析	(137)
第五节 投资风险的分析与防范	(143)
 第六章 证券投资决策	(147)
第一节 债券价值与债券投资收益	(148)
第二节 股票价值与股票投资收益	(156)
第三节 证券投资组合	(169)
 第七章 现金管理与控制策略	(176)
第一节 现金管理目标	(176)
第二节 持有现金的相关成本	(182)
第三节 最佳现金持有量的确定	(185)
第四节 现金日常管理与控制	(190)
 第八章 应收账款管理策略	(198)
第一节 应收账款的功能	(200)
第二节 应收账款的信用管理	(205)
第三节 应收账款的日常管理	(218)
第四节 应收账款的催收	(223)
 第九章 存货规划与控制	(233)
第一节 存货管理概述	(234)
第二节 存货的经济订购批量	(241)
第三节 存货控制方法	(247)

第十章 收益分配决策	(260)
第一节 收益分配程序	(261)
第二节 股利政策基本理论	(263)
第三节 股利政策的内容	(266)
第四节 股利支付的程序与方式	(271)
 参考文献	 (280)
 附录	 (282)

第一章 财务管理目标及环境

引言

挑战是诱惑，是动力，是机遇。迎接挑战，勇往直前，是每位经营管理人员的必然选择。但要在挑战中获得成功，就必须树立科学的与财务环境相适应的新观念。“观念”即思想意识，正确的思想意识可以指导我们正确地做事，因此树立正确的财务观念对企业经营管理人员尤为重要。

曾经有一位管理专家李艾米去拜访伯利恒钢铁企业的总裁查理·施瓦伯先生。李艾米表示，让他与企业每位经理谈 15 分钟，他就可改善企业的效率，增加企业的销售额。施瓦伯问：“这要花多少钱？”

李艾米说：“你不用马上给我钱，等你认为有效果了，你觉得值多少钱，寄张支票给我就行了。”

施瓦伯同意了。于是李艾米与每位经理都谈了 15 分钟，谈话的内容很简单，专家只要求他们在每日终了时，将次日需完成的 6 件最重要的工作写下来，并依重要性顺序编号。次日早晨从表上的第一件工作开始，每完成一项便将它从表上划去；若有当日未完成的工作，则必须列入次日的表中。每位经理须切实执行三个月。

三个月后，查理·施瓦伯送了一张 3.5 万美元的支票给李艾米，这是他认为值得为此观念付出的代价。

财务观念对企业管理的影响特别是对企业经营业绩的影响很大，企业管理人员应根据企业自身的经营特点、所处的市场环境树立正确的财务观

念。市场经济条件下，财务活动是企业最基本的经济活动之一。市场经济越发展，财务工作越重要。而企业又受管理者的观念支配，不同的财务观念引致不同的认识和不同的决策。

第一节 财务观念

一、基本的财务观念

（一）货币时间价值观念

货币时间价值是指货币经过一定时间的投资和再投资所增加的价值。今天的1元钱与明天的1元钱是不等值的，现代企业财务人员必须树立货币具有时间价值的观念。一定量的货币在不同的时点其价值量不同，二者之间的差额主要是资金利息和机会成本形成的。

货币具有时间价值的依据是货币投入市场后其数额会随着时间的延续而不断增加。这是一种普遍的客观经济现象，要想让投资人把钱拿出来，市场必须给予一定的报酬。这种报酬包括两部分：一部分是时间价值，即无风险投资的投资报酬；另一部分是风险价值，即因为有风险而附加的投资报酬。

（二）风险管理观念

风险是指事物发生结果的多变性与不确定性。不要把风险简单混同于损失。风险是一种不确定性，是把双刃剑。风险可以带来超出预期的损失，呈现不利的一面，也可以带来超出预期的收益，呈现有利的一面。风险与收益并存：风险越大，要求的收益就越高。超出预期的收益即被称为风险价值（风险报酬）。正视风险，正视这种收益与损失并存的不确定性，管理者从事财务活动要持有理性的风险意识。

（三）机会成本观念

机会成本是以经济资源的稀缺性和多种选择机会的存在为前提，是指

在财务决策中应由中选的最优方案负担的、按所放弃的次优方案的潜在收益计算的那部分资源损失，又叫机会损失。

企业经营管理者必须时刻关注机会成本的存在，因为谋求最佳经济效益的机会稍纵即逝。聪明的管理者应善于捕捉机会并从中获利。在进行投资项目决策时，你常会发现这样一种情况：不同备选方案各自带来不同的收益，当你选定一种方案而放弃其他方案时，其他方案的潜在收益即被称为机会成本。机会成本是影响财务决策的重要因素，如果不考虑机会成本，将会做出错误的决策，从而带来损失。

（四）边际分析观念

企业每增加一单位产量所增加的收入或成本，在经济学中被称为边际收入和边际成本。边际分析重在控制企业效益最优化的边界，大于或小于这一界限对企业盈利都不利。在筹资时要研究边际资本成本，投资时要分析边际收益率，分配时要把边际收益与预期目标进行比较。边际分析观念无疑将贯穿财务活动的始终。

二、全新的财务观念

（一）以人为本观念

现代企业管理是以行为科学为依托的“人本主义”管理。人是生产力中最积极、最活跃的因素，人力资源也是新形势下最重要、最活跃的组成部分。正如一些经济学家所言：当今市场竞争表现为商品竞争，商品竞争的本质是技术竞争，其实质则是人才竞争——科技人员创新能力的竞争。只有树立以人为本的财务观念，将各项财务活动“人格化”，建立和健全责权利相结合的财务运行机制，强化对人的激励和约束，才能充分调动和发挥人的积极性、主动性和创造性。

（二）合理节税观念

合理节税是指纳税人在面对多种纳税方案时，从中选择一种最优的方案，以便减轻企业的税收负担或延缓企业的纳税时间，从而达到降低税收

成本的目的。

合理节税是一种受政府鼓励的行为。节税可以降低企业的经营成本，化解投资及经营风险。因此，企业经营管理人员应当树立合理节税的观念。

（三）通货膨胀观念

通货膨胀是导致货币购买力下降的重要原因。西方国家的市场经济发展实践证明，在市场经济体制下，通货膨胀是必然的，而在我国建立社会主义市场经济体制的过程中更是如此。因此，在我国目前阶段，建立正确的通货膨胀观念就显得尤为重要。这就要求在企业财务活动中树立以下观念并做好各项工作：

一方面要注意通货膨胀对于企业实现盈利数量增加的有益影响，另一方面更应该特别注意通货膨胀对于企业资金流失的有害影响。

企业管理人员应注意对通货膨胀的预测，争取能够预测到未来的通货膨胀程度，以在通货膨胀到来之前采取某些有利于企业的措施，实现盈利。利用各种会计方法和财务管理方法，有效削弱通货膨胀给企业财务所带来的各种损失。

（四）环境价值观念

市场经济的可持续发展，必须做到资源有效配置，环境和生态的优化与平衡。企业经营管理人员要善于处理和协调好公共关系，努力做到：对外，加强与财政、税务、银行、物价及上级主管部门的联系，以便得到他们的指导和支持；对内，协调财务部门与企业内其他部门之间的关系，以便得到他们的理解和配合。

（五）现金流量观念

现金流量是企业一定期间的现金流入和流出，包括经营活动的现金流量、投资活动的现金流量和筹资活动的现金流量三部分。其中经营活动产生的现金流量是主要部分，是企业长期持续发展的力量源泉。

现金是企业机体的血液，现金只有不断流动企业才有活力。在当前资

本市场高度发达的情况下，一个企业拥有的现金状况往往是制约其经营活动的主导力量。对企业的经营管理者而言，加速现金流动并使现金拥有量保持适当水平才能使经营活动正常进行，现金不足或过多都会给企业带来不利影响。现金流量是衡量企业经营质量的重要标准。在许多情况下，现金流量指标比利润指标更加重要。一个企业即使有良好的经营业绩，但由于现金流量不足造成财务状况恶化，同样会使企业举步维艰。

第二节 财务管理目标

一、企业的目标及其对财务管理的要求

企业是盈利性组织，其出发点和归宿点是获利。企业一旦成立，就会面临竞争，并始终处于生存和倒闭、发展和萎缩的矛盾之中。企业必须生存下去才可能获利，只有不断发展才能求得生存。因此，企业的目标可以概括为生存、发展和获利（表 1-1）。

表 1-1 企业的目标

企业的目标	实现企业目标的条件	对企业财务管理的要求
生存	以收抵支偿还到期债务	力求保证企业以收抵支，按期偿还债务，减少破产的风险
发展	研究开发扩大市场占有率	筹集企业发展所需要的资金
获利	获得赢利	通过合理、有效地使用资金使企业获利

（一）生存

企业生存的“土壤”是市场，包括商品市场、金融市场、人力资源市场、技术市场等。企业在市场中生存下去的基本条件是以收抵支。企业一方面付出货币，从市场上取得所需的资源；另一方面提供市场需要的商品或服务，从市场上换回货币，如图 1-1 所示。企业从市场获得的货币至少要等于投入的货币，以便维持继续经营，这是企业长期存续的基本条件。

因此,企业的生命力在于它能不断创新,以独特的产品和服务取得收入,并且不断降低成本,减少货币的流出。如果出现相反的情况,企业没有足够的货币从市场换取必要的资源,就会萎缩,直到无法维持最低的运营条件而终止。如果企业长期亏损,扭亏无望,就失去了存在的意义。为避免进一步扩大损失,所有者应主动终止营业。

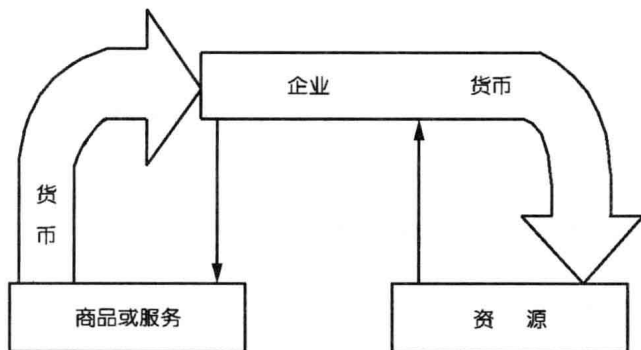


图 1-1 企业货币流动示意图

企业生存的另一个基本条件是到期偿债。企业为扩大业务规模或满足经营周转的临时需要,可以向其他个人或法人借债。国家为维持市场经济秩序,通过立法规定债务人必须“偿还到期债务”,必要时“破产偿债”。企业如果不能偿还到期债务,就可能被债权人接管或被法院判定破产。

(二) 发展

企业是在发展中求得生存的。企业的生产经营如“逆水行舟,不进则退”。在科技不断进步的现代经济中,产品不断更新换代,企业必须不断推出更好、更新、更受顾客欢迎的产品,才能市场中立足。在竞争激烈的市场上,各个企业此消彼长、优胜劣汰。一个企业如不能发展,不能提高产品和服务的质量,不能扩大自己的市场份额,就会被其他企业排挤出去。企业的停滞是其死亡的前奏。

企业的发展集中表现为扩大收入。扩大收入的根本途径是提高产品的质量,扩大销售的数量,这就要求不断更新设备、技术和工艺,并不断提

高各种人员的素质，也就是要投入更多、更好的物质资源、人力资源，并改进技术和管理。在市场经济中，各种资源的取得都需要付出货币。企业的发展离不开资金。

（三）获利

建立企业的目的是盈利，企业必须能够获利，才有存在的价值。已经建立起来的企业，虽然有改善职工收入、改善劳动条件、扩大市场份额、提高产品质量、减少环境污染等多种目标，但是，盈利是最具综合能力的目标。盈利不但体现了企业的出发点和归宿，而且可以概括其他目标的实现程度，并有助于其他目标的实现。

从财务上看，盈利就是使资产获得超过其投资的回报。在市场经济中，没有“免费使用”的资金，每项资金都有其成本。每项资产都是投资，都应当是生产性的，要从中获得回报。例如，各项固定资产要充分地用于生产，要避免存货的积压，尽快收回应收账款，利用暂时闲置的现金等。企业经营管理人员必须使企业正常经营产生的和从外部获得的资金能以产出最大的形式加以利用。

二、财务管理目标

任何一种管理活动都有其特定的目标。目标是前进的方向，若没有目标，就会盲从，就犹如“盲人骑瞎马”一样，不知去向何方。而若目标选择错了，就会花了钱办错事，甚至掉进陷阱。因此，树立正确的财务管理目标是做好财务工作的前提。

财务管理作为一种管理活动，当然也有其特定的目标。财务管理目标是指企业财务活动所希望实现的结果，相当于万里航船最终要到达的彼岸。它是评价企业财务活动是否合理的基本标准，也是企业进行财务决策的基础。企业财务管理目标要根据企业总体目标的要求制定。企业在市场竞争中求生存，在生存中求发展，又在发展中求生存。生存发展的目的是获利，因此，盈利是企业经营的出发点和归宿。

根据现代企业财务管理理论与实践，最具代表性的企业财务管理目标有利润最大化、股东财富最大化和企业价值最大化。

（一）利润最大化

利润最大化是西方微观经济学的理论基础。西方经济学家以往都使用利润最大化这一概念来分析和评价企业行为和业绩。这种观点认为：利润代表了企业新创造的财富，利润越多则说明企业的财富增加得越多，越接近企业的目标。

以利润最大化作为财务管理的目标，其合理的一面主要体现在企业追求利润最大化，就必须进行经济核算，改进技术，提高劳动生产率，降低产品成本。这些措施都有利于资源的合理配置，有利于经济效益的提高。但以利润最大化作为企业的财务管理目标存在如下缺点，经营管理者不能忽视。

（1）利润最大化没有考虑利润实现的时间，没有考虑货币的时间价值。例如：今年获利 100 万元和明年获利 100 万元，哪一个更符合企业的目标？若不考虑货币的时间价值，就难以做出正确判断。

（2）利润最大化没能有效地考虑风险问题。这可能会使财务人员不顾风险的大小去追求最多的利润。例如：同样投入 500 万元，今年获利 100 万元，一个企业获利已全部转化为现金，另一个企业获利则全部是应收账款，并可能发生坏账损失，哪一个更符合企业的目标？若不考虑风险大小，就难以做出正确判断。

（3）利润最大化往往会使企业财务决策带有短期行为的倾向。容易导致企业拼人力、拼设备、物资损失不入账、物资积压不处理，即只顾实现目前的最大利润，而不顾企业的长远发展。

（4）利润最大化没有考虑所获利润和投入资本额的关系。例如：两个企业同样获得年利润 100 万元，但一个企业投入资本 500 万元，另一个企业投入资本 600 万元，哪一个更符合企业的目标？若不与投入的资本额联系起来，就难以做出正确的判断。