

财务管理专业系列教材

(第2版)

财务管理原理



张功富 索建宏 主编



首都经济贸易大学出版社
中国农业大学出版社

财务管理专业系列教材

财务管理原理

(第2版)

张功富 索建宏 主编

首都经济贸易大学出版社

中国农业大学出版社

• 北京 •

图书在版编目(CIP)数据

财务管理原理/张功富,索建宏主编. —2版. —北京:中国农业大学出版社,2011.8

ISBN 978-7-5655-0361-0

I. ①财… II. ①张… ②索… III. ①财务管理 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 151347 号

书 名 财务管理原理(第2版)

作 者 张功富 索建宏 主编

策划编辑 赵 中

封面设计 郑 川

出版发行 首都经济贸易大学出版社
中国农业大学出版社

社 址 北京市海淀区圆明园西路2号

电 话 发行部 010-62818525,8625

编辑部 010-62732617,2618

网 址 <http://www.cau.edu.cn/caup>

经 销 新华书店

印 刷 北京鑫丰华彩印有限公司

版 次 2011年8月第2版 2011年8月第1次印刷

规 格 787×980 16开本 24印张 442千字

定 价 36.00元

责任编辑 韩元凤

责任校对 王晓凤 陈 莹

邮政编码 100193

读者服务部 010-62732336

出版部 010-62733440

e-mail cbsszs @ cau.edu.cn

图书如有质量问题本社发行部负责调换

财务管理专业系列教材编委会

主任 张功富 吴琳芳

委员 张功富 吴琳芳 刘常青
索建宏 雷淑琴 刘 振

主 编 张功富 索建宏

编 者 (以姓氏笔画为序)

刘 娟 张功富

索建宏 雷淑琴

第2版前言

《财务管理原理》作为财务管理专业系列教材之一,自2006年第1版出版发行以来,受到了广大读者的认可和厚爱,被不少高校选作财务管理专业本科生财务管理原理课程教学的首选教材,还被不少参加中级会计师、注册会计师的考生选作备考复习用的参考书。与此同时,许多热心读者对本教材的内容和体例等方面提出了宝贵的修改建议。在第2版出版之际,谨向选用本教材和提出宝贵修改建议的全国广大师生和读者朋友致以衷心的感谢!

本次修订在保持原有体系不变的基础上,遵循“充实、优化、完善”的原则,结合近年来企业财务管理理论与实践的发展变化,采用时代思维,增添时代特色,适当更新内容,力求做到“深入浅出、通俗易懂”。期望通过本次修订,进一步改进和完善财务管理原理教材的内容及教学方式,贴近财务管理的实际,拓展财务管理的视野;使学生更好地掌握财务管理的基本知识,为中级财务管理和高级财务管理等后续课程的学习打下坚实的基础。

具体而言,与第1版相比,本次修订的主要变化体现在:将原第六章“财务预算”和第七章“财务控制”合并为一章“财务预算与控制”;将原第五章“财务决策”中第三节“资本成本和资本结构”拆分为“资本成本”、“资本结构”与“杠杆价值”三节;对各章“本章导读”、“知识链接”进行了全面更新和补充。

本次修订由张功富教授和索建宏副教授任主编,负责总体框架设计、拟定大纲、组织撰写、审阅、修改及总纂等工作。全书共分为8章,各章执笔人员如下:第一章及附录,张功富;第二章,雷淑琴;第三、四章,刘娟;第五章,张功富、雷淑琴;第六、七、八章,索建宏。

由于时间紧急和水平所限,书中难免存在错误和遗漏,恳请读者批评指正。在本书的编写过程中,参阅了国内外许多优秀教材、著作,限于篇幅未能一一列出,在此表示衷心感谢!

编者

2011年4月于郑州

第 1 版前言

本书是郑州航空工业管理学院会计学系经过几年的考虑与策划,组织会计学系长期从事财务管理教学与研究的教师编写的财务管理专业系列教材之一。

本书以财务管理的各个环节为基本主线阐述财务管理人员进行财务管理活动所必须具备的基础知识和基本技能,主要介绍:财务管理目标、原则、假设;财务管理环境;货币时间价值与风险报酬;财务预测;财务决策;财务预算;财务控制;财务分析和财务工作组织等。

本书由张功富、索建宏任主编,编写提纲由张功富执笔完成。全书编写分工是:第一章、第二章、第三章、第五章由张功富执笔;第四章、第七章由周继民执笔;第六章由刘娟执笔;第八章、第九章由索建宏执笔。书稿完成后,由张功富、索建宏统一对书稿进行了修改、补充、总纂和定稿。

在本书提纲的提出以及书稿的写作过程中,得到了郑州航空工业管理学院会计学系领导和有关老师的支持、指点和帮助,同时,本书的写作参考了大量的文献,在此一并予以衷心的感谢。限于编者的理论、业务水平,本书的错漏之处在所难免,恳请读者批评指正。

编著者

2005 年 8 月

目 录

第一章 总论	1
第一节 财务管理的概念	1
第二节 财务管理目标	13
第三节 财务管理假设	26
第四节 财务管理原则	33
第五节 财务管理环节	37
第六节 财务管理的演进	41
本章小结	47
参考文献	48
思考题	48
案例分析:青鸟天桥财务管理目标案例	48
第二章 财务管理环境	54
第一节 财务管理环境概述	54
第二节 财务管理的宏观环境	59
第三节 财务管理的微观环境	80
本章小结	84
参考文献	85
思考题	85
案例分析:适应理财环境,寻求投资良机——“燕京”的自信	86
第三章 时间价值与风险报酬	89
第一节 时间价值	89
第二节 风险报酬	104
第三节 证券估价	115
本章小结	121
参考文献	121
思考题	121
练习题	122
案例分析:西格资产理财公司的理财运作	123

第四章 财务预测	124
第一节 财务预测概述.....	124
第二节 目标利润预测.....	132
第三节 资金需要量预测.....	135
本章小结.....	145
参考文献.....	145
思考题.....	145
练习题.....	145
案例分析:华光公司融资需求的预测	146
第五章 财务决策	150
第一节 财务决策概述.....	150
第二节 筹资决策原理.....	160
第三节 资本成本.....	169
第四节 资本结构.....	186
第五节 杠杆价值.....	202
第六节 投资决策原理.....	214
第七节 收益分配决策原理.....	226
本章小结.....	229
参考文献.....	230
思考题.....	231
练习题.....	231
案例分析:资本结构筹资决策	232
第六章 财务预算与控制	235
第一节 财务预算.....	236
第二节 财务控制.....	249
本章小结.....	254
参考文献.....	254
思考题.....	255
练习题.....	255
案例分析:“泸天化”的“十个统一”	256
第七章 财务分析	259
第一节 财务分析概述.....	260
第二节 偿债能力分析.....	274

第三节 营运能力分析	280
第四节 盈利能力分析	283
第五节 增长能力分析	294
第六节 现金流量分析	303
第七节 财务状况综合分析	314
本章小结	325
参考文献	325
思考题	325
练习题	326
案例分析:怎样做财务报告的静态分析	328
第八章 财务工作组织	339
第一节 财务管理体制	339
第二节 财务机构	344
第三节 财务人员	346
第四节 财务规范	348
第五节 财务职业道德	352
本章小结	356
参考文献	356
思考题	357
附录	358
附表 1 1 元复利终值系数表	359
附表 2 1 元复利现值系数表	363
附表 3 1 元年金终值系数表	367
附表 4 1 元年金现值系数表	371

第一章 总 论

本章导读

传统的会计人才过剩,但是高级财务管理人才奇缺。从2010年11月27日在成都举行的首届首席财务官论坛上传出消息,中国高级财务管理市场面临30万人才的缺口。“我们最近给宁波的几家企业招财务总监,开出了30多万元的年薪,但2个多月过去了,至今没有招到合适的人才,企业急了,年薪加到了50万元,但一时之间还是一将难求。”宁波一家猎头公司的负责人如是说。根据中国会计视野网站的调查,2008年深沪444家上市公司财务总监的平均薪酬为21.14万元,最高者为珠海中富财务总监罗俊武,年薪为115.77万元。这是一个很诱人的高薪职业,然而对于财务管理专业的学生而言,要成为高级财务管理人才还有很长的路要走。从《财务管理原理》学起,一步一个脚印,一定能实现心中的梦想。

在现代管理学科中,企业管理可算是最为复杂且多元化的一门艺术,包括生产、营销、人力资源、财务等企业管理科学。财务管理正是这门艺术的核心组成部分。摊开财经类报纸,访问财经类网站,诸如“一汽整体上市箭已上弦”、“上汽拟投100亿元打造南京基地”、“浙江娃哈哈公司向公司全体股东每股派发现金红利1.023元”等财务事件每天都在上演。这些财务事件中无不暗含着财务管理学的核心内容:筹资、投资和利润分配等。可见财务管理对企业的重要性非比寻常。

财务管理作为一项独立的活动和一门学科,形成于20世纪初,其理论和方法还处于不断完善和发展的过程中。本章将主要阐述财务管理的概念、目标、假设、原则、环节等相关的基本理论。学习并研究这些基本理论是掌握财务管理知识、方法与技能的出发点和基础。

第一节 财务管理的概念

假设你是一位财务管理专业的优秀毕业生,决定创办一家公司。为此,你要按照有关法律规定去工商管理部門办理注册登记,还要到人才市场雇用一位经

理,并招募一批员工为公司服务,此外还得购置设备和原材料等。无论是注册、还是雇人,抑或是设备购置和材料,都离不开资金。作为创办人,首要的任务是如何筹集公司正常运转所需的资金,然后是在资金到位后如何有效地运用这些资金,并在创造了利润后如何在各利益相关者之间进行分配。在整个公司经营过程中,需要考虑怎样科学合理地协调企业内部各部门间的利益关系,以及如何妥善处理企业与投资者、债权人、政府、客户、社区方面的关系等问题。这些问题可概括为两大问题:财务活动(资金运动)和财务关系,这也正是财务管理概念的核心所在。

一、企业资金运动及其形式

资金对于企业而言,有如“血液”对于人一样重要。企业缺乏资金,就像人的身体没有了血液一样会死亡。如果企业拥有充裕的资金但这些资金是静止的或流动不畅,企业同样无法正常生存和发展。可见,资金运动对于企业而言至关重要。

资金运动是指企业实物商品运动和金融商品运动过程中的价值运动。具体表现为以下两种形式:

(一) 实物商品资金运动

企业再生产过程是实物商品的使用价值的生产和交换过程与价值的形成和实现过程的统一。实物商品经过采购、生产和销售三个基本环节,既表现为其使用价值的实现过程,又表现为实物商品的价值运动过程。这种价值运动过程可以图示为:

$$G \longrightarrow W < \begin{matrix} A \\ P_m \end{matrix} \cdots P \cdots W' \longrightarrow G'$$

在企业的再生产过程中,企业通过不同渠道,以不同的方式筹措一定数量的货币(G),然后用货币购买商品(W),具体表现为,购置机器设备、建造房屋、采购材料等生产资料(P_m)和雇佣劳动者(A)。借助于劳动手段改变劳动对象,使房屋和设备折旧的价值、材料等消耗的价值和劳动者的劳动价值转移于生产物(P),使之成为在产品 and 产成品(W'),再以产成品销售的形式收回更多的货币(G')。随着企业再生产过程的不断进行,上述由货币→材料和固定资产→在产品→产成品→货币的转换过程也不断地周而复始地运动下去,这种转换过程称为企业实物商品资金运动。资金运动的结果实现了资金的增值性要求。

(二) 金融商品资金运动

金融商品是指在金融市场反复买卖,并有市场价格的各种有价证券(如股票、债券等)。企业进行的各种金融商品投资或买卖活动可以图示为:

$$G \longrightarrow G^W \longrightarrow G'$$

随着金融商品买卖的进行,货币资金(G)依次转化为金融商品资金(G^W)和更多的货币资金(G')。

如果企业利用发行股票或债券筹集资金以及之后的偿付资金(如回购股票、支付股利、还本付息),那么,完整的实物商品资金运动可以图示为:

$$G^W \longrightarrow G \longrightarrow W < \frac{A}{P_m} \cdots P \cdots W' \longrightarrow G' \longrightarrow G^W$$

$G^W \longrightarrow G$ 成为实物商品运动的前提,称为筹资活动,实物商品运动称为广义的投资活动, $G' \longrightarrow G^W$ 成为实物运动的结果,称为偿付筹资活动。

金融商品资金运动与实物商品资金运动的结合使企业的资金运动形成一个完整的运动链条,随着企业的再生产过程的不断进行而进行。从货币资金开始,经过若干阶段,依次转换其资金形态,又回到货币资金的过程称为资金的循环。这种循环周而复始地进行下去,称为资金的周转。资金的循环和周转,体现了资金形态的变化,具有时间上的继起性和空间上的并存性。

二、财务活动与财务关系

(一) 财务活动

如前所述,企业资金运动过程是资金形态的不断转化及其增值过程,而这一过程是通过一系列的财务活动实现的。所谓财务活动是指资金的筹集、运用、耗资、收回及分配等一系列行为。其中资金的运用、耗资和收回称为投资活动。资金运动和财务活动对应关系如下图所示:

$$\underbrace{G^W \longrightarrow G \longrightarrow W}_{\text{筹资活动}} < \underbrace{\frac{A}{P_m} \cdots P \cdots W'}_{\text{投资活动}} \longrightarrow \underbrace{G' \longrightarrow G^W}_{\text{分配活动}}$$

从上图可知,筹资活动是资金运动的前提,投资活动是资金运动的关键,分配活动是作为投资成果进行的。这也体现了企业投资与筹资的目标要求。

(1) 筹资活动。任何企业要从事生产经营活动,首先必须筹集一定数量的资

金。从资金运动的角度看,企业从各种渠道以各种方式筹集资金是资金运动的起点。在筹资过程中,企业不仅要确定适宜的筹资规模,而且要研究各种不同的筹资渠道、方式、工具的特点,确定合理的筹资结构,努力使筹资的代价最小且风险最低。在社会主义市场经济条件下,企业的筹资渠道、方式和工具逐步多样化,但从总体上看主要包括从投资者(国家、其他单位、个人、外商等)那里取得的自有资金(资本)和从债权人(银行、非银行金融机构、其他单位、个人、外商等)那里取得的借入资金(资本)两部分。企业从投资者、债权人那里筹集来的资金,可以是货币,也可以是实物、无形资产等其他形式。

(2)投资活动。企业在取得资金后,必须将其投放于生产经营过程中,以谋求最大的经济效益。从一定意义上讲,资金的投放与使用是企业筹集资金的目的和归宿。企业资金的投放与使用主要包括购建房屋、机器设备等固定资产;购买或制造材料、在产品、产成品等流动资产;购买或研制开发专利、专有技术等无形资产;购买股票、债券等各种形式的资产对外投资;等等。企业在资金的投放与使用中必须确定合理的投资规模,通过投资方向和投资方式的选择,确定合理的投资结构,使投资者在承受较小风险的前提下取得较高的报酬。

(3)分配活动。企业将资金投放和使用后,必然会有一定成果,这种成果首先表现为收入(销售收入或其他收入),并在补偿各种成本、费用后获得利润(若收入不足以补偿成本、费用则为亏损)。从资金运动的角度看,收入的实现过程实质上是货币资金的回收,收回的货币资金在补偿生产经营中的资金耗费后若有剩余即表现为利润。企业实现的利润首先用于弥补税法规定弥补期限内的以前年度亏损,其次是在缴纳所得税后弥补在税前利润弥补亏损之后仍存在的亏损,然后再按照国家的有关法律、法规规定提取公积金,最后将剩余部分在投资者和企业之间进行合理分配。由于资金的分配实质是各相关利益主体之间利益的权衡过程,因此,企业的分配必须在国家有关法律、法规的指导下,根据国家确定的分配原则,合理确定分配的规模与方式,在满足各相关利益主体愿望的基础上,力争使企业的长期利益最大。

以上三个方面的活动伴随着企业生产经营活动过程的循环往复不断进行,三者相互联系、相互依存,共同构成企业财务活动的完整过程,同时也成为企业财务管理的主要内容。

(二)财务关系

企业组织资金运动,进行资金筹集、资金运用和资金分配等财务活动,必将与有关各方发生广泛的经济联系,这种联系的核心是经济利益。因此,我们将企业在

财务活动中与有关各方发生的经济利益关系称为财务关系。根据契约理论,现代企业是一系列契约的总和。每一种财务关系实际上就是企业与某相关者之间的一种契约关系。在社会主义市场经济条件下,企业的财务关系主要表现在以下几个方面:

(1)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表现为投资者(国家、法人和个人)按约定向企业投入资金,企业向投资者支付投资报酬所形成的经济利益关系。投资者因向企业投入资金而成为企业的所有者,拥有对企业的最终所有权,享受企业收益的分配权和剩余财产的支配权;企业从投资者那里吸收资金形成企业的自有资金,拥有法人财产权,企业以其全部法人财产依法自主经营、自负盈亏、照章纳税,对投资者承担资产保值增值责任,向投资者支付投资报酬。所以,企业与投资者之间的财务关系实质上是一种所有权和经营权的关系。

(2)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表现为债权人(银行、非银行金融机构、其他单位、个人、外商)按合同、协议向企业投入资金,企业按合同、协议向债权人支付利息、归还本金所形成的经济利益关系。债权人向企业投入资金的目的除了安全收回本金外,更重要的是为了获取固定的利息收入;企业吸收债权人的资金形成借入资金,对此企业必须按期归还,并依合同、协议的约定支付利息。所以,企业与债权人之间的财务关系实质上是一种债权债务关系。

(3)企业与政府之间的财务关系。企业与政府之间的财务关系主要体现在政府为行使维护社会、经济秩序以及文化、教育、公共事业等职能而向企业征收各种税金而形成的利益关系。企业按照税法规定定期向政府缴纳流转税、所得税等,政府保护企业的合法利益不受侵害,由此形成的财务关系实质上是一种强制和无偿的分配关系。

(4)企业与其他企业(单位)之间的财务关系。企业与其他企业(单位)之间的财务关系表现在三个方面:一是企业因购买材料、销售产品或劳务而与购、销客户之间发生的货币收支结算关系;二是企业之间相互赊购、赊销形成的短期债权债务关系;三是企业之间相互投资或因持股、控股而形成的所有权与经营权关系。在社会主义市场经济条件下,企业(单位)之间的经济交往愈来愈密切,其间的经济利益关系也愈来愈复杂,由此形成的财务关系必将成为企业财务管理的重要方面。

(5)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表现为企业内部各单位之间因相互提供产品、劳务而形成的经济利益关系。在实行内部经济核算制和经营责任制的条件下,企业内部的各单位之间相互提供产品、劳务

必须进行合理的计价结算,严格分清各单位的经济利益与经济责任,以充分发挥激励机制和约束机制的作用。由此形成的财务关系实质上是一种货币收支结算关系。

(6)企业与其职工之间的财务关系。企业与其职工之间的财务关系表现为职工向企业提供劳动,企业向职工支付劳动报酬而形成的经济利益关系。企业按照按劳分配的原则,以职工提供劳动的数量和质量为依据,向职工支付工资、奖金、津贴等劳动报酬,由此形成的财务关系实质上是一种职工和企业劳动成果上的分配关系。

三、财务管理的概念

在西方国家,基于实证性的考虑,对于财务管理较有权威性的表述是“确定资金和资源的最佳利用,以使企业价值增值的过程。”在我国,关于财务管理的概念,更多的是基于规范性的考虑。因此,本书也从规范性的角度对财务管理的概念进行概括。

财务管理,顾名思义,就是对财务的管理,财务包括财务活动和财务关系,因此财务管理的主要内容就是组织财务活动、处理财务关系。无论是组织财务活动,还是处理财务关系,其目的都是为了实现价值增值,因此,财务管理的性质是一项价值管理工作。

综上所述,企业财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,是组织企业财务活动、处理财务关系的一项价值管理工作。

四、财务管理在企业管理中的地位

企业生产经营活动的复杂性,决定了企业管理必须包括多方面的内容,如生产管理、技术管理、劳动人事管理、设备管理、销售管理、财务管理等。那么,哪方面的内容是企业管理的中心呢?企业管理在不同时期有不同的中心,它依次经历了四个阶段:在计划经济体制下,企业管理以生产计划为中心;随着市场经济体制的建立和发展,演变到先是以市场销售为中心;后又转变到以资本经营为中心;随着企业规模迅速扩大,企业集团和跨国公司的涌现,资本市场日臻完善,多数企业资金十分紧张,企业为了生存、发展、获利和资本增值,就必须以财务管理为中心。企业管理以财务管理为中心的客观必然性体现在以下几方面:

(一) 企业管理以财务管理为中心是社会资源优化配置的必然要求

在社会主义市场经济条件下,社会资源配置中起基础和调节作用的是市场信息,即价格、成本、盈利、利息等价值指标信息。而财务管理是对企业价值的综合管理,它首先接受各种市场信息,综合处理价值信息,并据此提出决策方案,参与经营决策。因此,只有以财务管理为中心,才能使社会资源得到合理配置。如果不以财务管理为中心,而以生产或销售为中心,以产品、产量、销量等指标为中心(在现阶段,产品生产出来不一定能销售出去,销售出去不一定能盈利,有了盈利也不一定能收回现金),必然对市场信息反应迟缓,丧失商机,造成资源的极大浪费。

(二) 企业管理以财务管理为中心是建立现代企业制度的客观要求

现代企业制度要求产权清晰、责任明确、政企分开、管理科学。在企业内部,要使企业管理科学化,就必须以财务管理为中心,狠抓财务管理,带动整个企业的科学管理。这是因为:①财务管理活动涉及企业的供、产、销等各个环节;②财务管理可以为生产管理、经营管理、质量管理、技术管理、设备管理、劳动人事管理、物资管理等一切管理活动提供准确完整的基础资料;③企业的一切生产经营管理活动,最终都要反映到财务成果上来,通过核算、分析、对比,可以检查企业生产经营活动执行情况,发现存在的问题,提出解决问题的措施,为企业领导经营决策提供可靠的依据。

(三) 企业管理以财务管理为中心是由财务管理的特点决定的

财务管理与其他企业管理活动相比具有综合性、广泛性和灵敏性等特点。

(1)综合性。在众多的企业管理活动中,有的侧重于使用价值的管理;有的侧重于价值管理;有的侧重于劳动要素的管理;有的侧重于信息的管理。财务管理作为企业管理的重要组成部分,主要利用价值形式对企业的生产经营活动实施管理,通过价值形式将企业生产经营的各个方面及其他管理工作的质量、效果、问题等综合地反映出来,促使企业管理水平和经济效益不断提高。

(2)广泛性。财务管理的广泛性在于它涉及企业生产经营的各个方面、各个部门。在企业中凡涉及资金的收支活动,都与财务管理有关。而资金是企业的“血液”,流动于企业各个方面、各个部门,因此,企业的每一项生产经营活动、每一个部门都与财务管理发生广泛的联系,都必须接受财务部门的指导和财务制度的约束,以此来保证企业经济效益的提高。

(3)灵敏性。在企业中,生产经营状况如何,管理的效果怎样,都可以迅速地通过各种财务指标反映出来。如决策是否得当、经营是否有方、技术是否先进、