

★ 服务热线: 400-615-1233  
★ 配套精品教学资料包  
★ www.huatengedu.com.cn

(第2版)

高等职业教育财务会计系列创新教材

“互联网+”新形态教材

# 财务管理实务

CAIWU GUANLI  
SHIWU

高等职业教育财务会计系列创新教材

财务管理实务

(第2版)

主编 王翠菊

北京邮电大学出版社



X-C

(第2版)

高等职业教育财务会计系列创新教材

“互联网+”新形态教材

# 财务管理实务

主编 王翠菊

- 更新及时，与新会计准则、财税政策同步
- 植入二维码，可扫码学习重点、难点知识
- 附置实训设计内容，提高学生实践技能

策划编辑: 赵亚飞  
责任编辑: 张海红  
封面设计: 黄燕美

ISBN 978-7-5635-6297-8



9 787563 562978 >

定价: 49.80元



北京邮电大学出版社  
www.buptpress.com

(第2版)

高等职业教育财务会计系列创新教材

▶ “互联网+”新形态教材

# 财务管理实务

主 编 王翠菊  
副主编 田松梅 岳 欣 古 今



北京邮电大学出版社  
www.buptpress.com

## 内 容 简 介

本书以企业财务管理工作流程为主线,针对工作岗位对财务管理人员知识与能力的要求,结合国家初级会计资格考试标准,遵循高职学生的认知规律,以能力培养为核心,重构教学内容。全书以认识财务管理知识为起点,以企业实际财务管理开展的时间顺序为依据,依次设置了认识财务管理、财务预算和财务控制、管理筹资、管理营运资金、管理投资、管理利润分配、分析财务报表七个项目。

本书可作为高职高专院校财经类专业的教材,也可作为广大财会工作者的参考用书。

### 图书在版编目(CIP)数据

财务管理实务 / 王翠菊主编. -- 2 版. -- 北京 : 北京邮电大学出版社, 2021. 1(2024. 1 重印)

ISBN 978-7-5635-6297-8

I. ①财… II. ①王… III. ①财务管理—高等职业教育—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2021)第 014357 号

策划编辑: 赵亚飞 责任编辑: 张海红 封面设计: 黄燕美

出版发行: 北京邮电大学出版社

社 址: 北京市海淀区西土城路 10 号

邮政编码: 100876

发 行 部: 电话: 010-62282185 传真: 010-62283578

E-mail: publish@bupt.edu.cn

经 销: 各地新华书店

印 刷: 三河市骏杰印刷有限公司

开 本: 787 mm×1 092 mm 1/16

印 张: 17.5 插页 1

字 数: 362 千字

版 次: 2021 年 1 月第 2 版

印 次: 2024 年 1 月第 5 次印刷

ISBN 978-7-5635-6297-8

定 价: 49.80 元

• 如有印装质量问题,请与北京邮电大学出版社发行部联系 •

服务电话:400-615-1233

# Preface

## 第2版前言

党的二十大报告提出“统筹职业教育、高等教育、继续教育协同创新,推进职普融通、产教融合、科教融汇,优化职业教育类型定位”,再次明确了职业教育的重要地位,通过三类教育的有机联系、系统集成,进一步优化职业教育类型定位,强化对中国式现代化建设的支撑,进一步为职业教育构建新发展格局、高质量发展奠定基础、指明方向。

《财务管理实务》自 2013 年出版以来,受到了广大高等职业院校会计及财务管理等专业师生的一致好评。

根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》《企业会计准则第 14 号——收入》《企业会计准则第 16 号——政府补助》《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》《增值税会计处理规定》《中华人民共和国公司法》(2018 修正)、《中华人民共和国证券法》(自 2020 年 3 月 1 日起施行)等会计准则和财税法规,以及多年在教材使用过程中的心得和经验,我们对第 1 版《财务管理实务》进行了修订。

在本书的编写过程中,我们坚持以能力培养为核心的编写理念,保持了原有的“知识目标”“能力目标”“情景导航”“课堂讨论”“巩固训练”“案例讨论”和“实训设计”板块,修订内容具体包括以下四个方面。

(1) 完善和更新了知识点,按照现行的会计、金融、税收等政策修改业务内容,对财务管理环境及相关内容进行了修订。

(2) 根据最新的中华人民共和国财政部对会计报表格式及编写的要求,对会计报表格式进行了更新,对分析财务报表项目进行了修订。

(3) 更新了部分案例。

(4) 针对学习中的重难点,新增了 53 个二维码视频资源,便于学生和教师使用,有利于培养学生自主学习的能力。

本书由王翠菊任主编,田松梅、岳欣、古今任副主编。具体修订分工如下:项目一和项目二由田松梅(长春职业技术学院)修订,项目三和项目七由王翠菊(长春职业技术学院)修订,项目四由古今(长春职业技术学院)修订,项目五和项目六由岳欣(长春职业技术学院)修订。

在修订本书的过程中,我们参阅了大量文献资料,在此向相关人员表示衷心的感谢。由于我们水平有限,书中难免存在疏漏与不足之处,欢迎广大读者批评指正,以便进一步完善。

编者



# Preface

## 第1版前言

财务管理是当今经济管理学科中蓬勃发展的学科之一,它已经为我们用经济的观点理解世界做出了巨大贡献。财务管理理论正在指导实践,解释现实,被世界诸多财务管理者用来创造和管理巨额财富。

本书以企业财务管理工作流程为主线,以财务管理工作典型任务分析为基础,针对工作岗位对财务管理人员知识与能力的要求,结合国家初级会计师资格考试标准,遵循高职学生的认知规律,以能力培养为核心,重构教学内容。全书从认识财务管理知识为起点,以企业实际财务管理开展的时间顺序为依据,依次设置了认识财务管理、管理财务预算和财务控制、管理筹资、管理营运资金、管理投资、管理利润分配、分析财务报表七个项目。

本书在以下几个方面有所突破。

(1) 打破了以知识传授为主要特征的传统学科模式,转变为以项目任务教学为中心组织内容,学生在完成具体项目的过程中学会完成相应的工作任务,并构建相关理论知识,发展职业能力。

(2) 内容突出对学生职业能力的训练,理论知识的选取紧紧围绕工作任务完成的需要来进行,做到“适用、够用”,同时又充分考虑了高等职业教育对理论知识学习的需要,并融合了国家初级会计师考试对知识和技能的要求。

(3) 打破传统的财务管理教材结构体系,以项目导向为驱动,按照企业实际财务管理开展的时间顺序,依次设置财务管理项目。

(4) 结构上各项目前设有知识目标和能力目标,为学习者指引学习方向;项目中穿插相关案例和技能训练,有利于学习者拓展知识和提高技能;项目后有课堂讨论、巩固训练、案例讨论和实训设计,有利于培养和提高学习者自主学习能力,提高其综合素质和实践技能。

本书共分为七个学习项目,具体课时分配建议如下:

项 目	理论板块课时	实践板块课时
认识财务管理	10	4
财务预算和财务控制	6	4
管理筹资	16	6
管理营运资金	8	8
管理投资	14	10
管理利润分配	6	2
分析财务报表	10	4
合计(108)	70	38

本书由长春职业技术学院王翠菊任主编,并负责全书的整体结构设计、最终的总纂及定稿工作;长春职业技术学院岳欣、长春职业技术学院田松梅、宁夏工商职业技术学院史成泽任副主编,协助修改初稿和定稿。具体分工如下:田松梅编写项目一和项目二,王翠菊编写项目三和项目七,史成泽编写项目四,岳欣编写项目五和项目六。

在编写本书的过程中,我们参考了有关专家学者编写的教材和专著,在此向这些作者表示衷心的感谢。

由于我们水平有限,书中难免存在疏漏之处,欢迎广大读者批评指正,以便进一步完善。

编 者

# Contents

## 目录

<b>项目一</b>	<b>认识财务管理</b>	<b>1</b>
	知识目标	1
	能力目标	1
	情境导航	2
	任务一 明确财务管理的内涵	2
	任务二 了解财务管理的目标、内容、工作环节及组织	7
	任务三 把握财务管理环境	11
	任务四 树立财务管理的价值观念	18
	课堂讨论	28
	巩固训练	28
	案例讨论	34
	实训设计	35
<b>项目二</b>	<b>财务预算和财务控制</b>	<b>36</b>
	知识目标	36
	能力目标	36
	情境导航	37
	任务一 了解财务预算	37
	任务二 编制现金预算	46
	任务三 把握财务控制	72
	课堂讨论	89
	巩固训练	90
	案例讨论	93
	实训设计	94
<b>项目三</b>	<b>管理筹资</b>	<b>95</b>
	知识目标	95
	能力目标	95
	情境导航	96
	任务一 了解筹集资金	96
	任务二 预测资金需要量	100
	任务三 筹集权益资金	104



任务四 筹集负债资金	113
任务五 计算资本成本及决策筹资	124
课堂讨论	138
巩固训练	138
案例讨论	144
实训设计	145
<b>项目四 管理营运资金</b>	<b>146</b>
知识目标	146
能力目标	146
情境导航	147
任务一 了解营运资金	147
任务二 管理现金	150
任务三 管理应收账款	156
任务四 管理存货	165
课堂讨论	170
巩固训练	171
案例讨论	174
实训设计	175
<b>项目五 管理投资</b>	<b>176</b>
知识目标	176
能力目标	176
情境导航	177
任务一 决策项目投资	177
任务二 决策证券投资	191
课堂讨论	206
巩固训练	206
案例讨论	211
实训设计	212
<b>项目六 管理利润分配</b>	<b>213</b>
知识目标	213
能力目标	213
情境导航	214
任务一 了解利润分配	214
任务二 把握股利分配政策	218
任务三 明确股利支付程序和方式	220
课堂讨论	223
巩固训练	223

案例讨论	225
实训设计	226
<b>项目七 分析财务报表</b>	<b>227</b>
知识目标	227
能力目标	227
情境导航	228
任务一 了解财务报表分析	228
任务二 分析偿债能力	234
任务三 分析营运能力	241
任务四 分析盈利能力	245
任务五 综合分析财务报表	252
课堂讨论	256
巩固训练	256
案例讨论	261
实训设计	262
<b>附录</b>	<b>263</b>
<b>参考文献</b>	<b>271</b>

# 项目一

## 认识财务管理

### 知识目标

- 了解企业的组织形式；
- 熟悉企业的财务活动；
- 明确企业的财务关系；
- 掌握财务管理的含义；
- 掌握财务管理的特点；
- 了解财务管理的环境；
- 掌握资金时间价值的含义；
- 掌握资金时间价值的计算公式；
- 掌握风险与收益的关系。

### 能力目标

- 能计算资金的时间价值；
- 能运用资金时间价值进行决策；
- 能进行投资风险价值的计算及其风险的衡量；
- 会计算投资报酬率。

### 情境导航

刘明大学毕业后就职于海马电子制造有限公司财务部,在工作中发现公司存在以下问题。

(1) 公司将大量营运资金用于购置固定资产,难以变现,导致急需资金时,往往因流动资金的短缺使其陷入财务危机。

(2) 公司现金管理缺乏制度约束,经常存在资金闲置或不足的现象。

(3) 公司没有严格的赊销政策,应收账款回收困难,资金周转缓慢。

(4) 公司库存管理不到位,库存盘点时经常发现物资短缺现象。

(5) 公司大量的存货滞销,资金大量被占用,造成资金呆滞。

面对这些问题,刘明能为所在部门提出什么好的建议呢?刘明认为,在大学期间学过的财务管理课程能帮上忙,那么什么是财务管理呢?财务管理课程能解决什么问题呢?

## 任务一 明确财务管理的内涵

财务管理是基于企业在经营中客观存在的财务活动和财务关系而产生的。财务管理是企业管理的一个重要组成部分。随着经济的发展,财务管理在企业管理中的地位和作用日益凸显,甚至成为企业生存和发展的关键。要了解什么是财务管理,首先必须分析企业的财务活动和财务关系。

### 一、财务与企业

#### (一) 财务的概念

企业的财务是在一定的整体目标下,关于资产的购置、投资、融资和管理的决策体系。财务是经营者的“眼睛”,对财务的把握就是对企业命运的把握。

#### (二) 企业的概念与组织形式

##### 1. 企业的概念

企业是一种营利性的经济组织,它依法设立,从事生产、流通、服务等经济活动,以生产或服务满足社会需要实现营利目的,并实行自主经营、独立核算。

##### 2. 企业的组织形式

财务管理的具体运作实施是由企业的具体形式来决定的。典型的企业组织形式有三种,即个人独资企业、合伙企业和公司制企业。

(1) 个人独资企业。个人独资企业是由一个自然人投资,财产为投资人个人所有,投资人以其个人财产对企业债务承担无限责任的经营实体。个人独资企业的优点是创立简单,创立者不需要与他人合作,自己劳动自己收益,并且只需要很少的资金;企业的运作成本也较低,企业结构简单,比较容易管理,固定花费和政府监管也较少,规模可大可小;税收简单且项目少,不缴纳企业所得税,只缴纳个人所得税。个人独资企业的缺点是当企业发生债务

时,企业主要用个人财产偿债并承担无限责任,有时企业主最初的投资不够偿债,会形成企业主额外的损失;企业很难从外部融资,资金大多是由企业主筹得,企业随着企业主生命的延续而存续。

(2) 合伙企业。合伙企业是指自然人、法人和其他组织依照《中华人民共和国合伙企业法》(以下简称《合伙企业法》)在中国境内设立的,由两个或两个以上的自然人通过订立合伙协议,共同出资经营、共负盈亏、共担风险的企业组织形式,其包括普通合伙企业和有限合伙企业。我国的合伙组织形式仅限于私营企业。合伙企业一般没有法人资格,不缴纳企业所得税。

通常,合伙人是两个或两个以上的自然人,有时合伙人也可以是法人或其他组织。《合伙企业法》规定每个合伙人对企业债务须承担无限连带责任,如果一个合伙人没有能力偿还其应分担的债务,其他合伙人须承担连带责任。另外,合伙企业所有权的转让比较困难,若合伙人转让其所有权,需要取得其他合伙人的同意,很可能需要修改合伙协议。

(3) 公司制企业。公司制企业又称股份制企业,是指由两个以上投资人(自然人或法人)依法出资组建,有独立法人财产,自主经营,自负盈亏的法人企业。公司是经政府批准注册的营利性法人组织,公司具有独立的合法身份,独立于所有者和经营者,可以根据公司自身的利益购买、出售、借债、生产和提供劳务及签订合同。

公司制企业的优点是公司可以无限存续,不会因为所有者和经营者的退出而不复存在;公司制企业的所有权易转让,公司股东无须经过其他股东同意,可以单独转让自己的股份份额;在公司中,法人与所有人是区分开来的,公司的债务是法人的债务,不是所有人的债务,并且所有人的偿债责任以其出资额为限,多出部分不再负责。公司制企业的缺点是它要承担双重课税,公司作为企业法人,对其所得利润要缴纳企业所得税,企业利润分配给股东后,股东就分得的部分还要缴纳个人所得税;公司的建立需要提交一系列法律文件,通常花费的时间较长;公司成立后政府对其监管比较严格,需要定期提交各种报告;在公司的经营过程中,公司经营权与所有权分离,所有人委托经营人经营管理企业,经营人可能为了自身利益而损害所有人的利益。

和个人独资企业、合伙企业相比,公司制企业控制的商业资金最多,因此财务管理一般均指公司财务管理。

## 二、财务活动

### (一) 财务活动的含义

企业的财务活动又称资金运动,是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为。随着企业再生产过程的不进行,企业资金处于不断的运动之中。在企业的生产过程中,企业资金从货币资金形态开始,依次经过供应、生产和销售三个阶段,分别表现为固定资金、生产储备资金、未完工产品资金(生产资金)、成品资金等各种不同形态,最后又回到货币资金形态。这种从货币资金形态开始,经过若干阶段,又回到货币资金形态的运动过程叫作资金的循环。企业资金周而复始、不断重复的循环,叫作资金的周转。资金的循环、周转体现着资金运动中资金形态的变化,具体如图 1-1 所示。

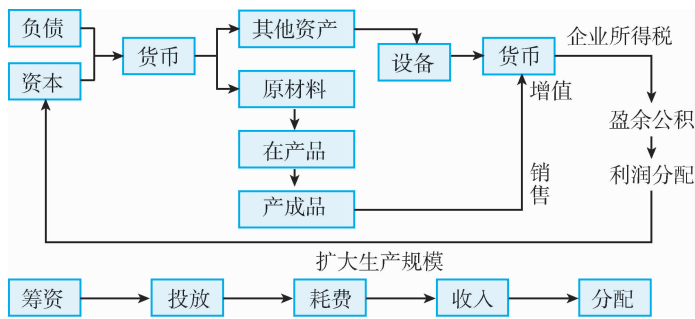


图 1-1 企业财务活动

从企业的资产负债表出发来理解财务管理活动,如表 1-1 所示。

表 1-1 资产负债表与财务管理活动的关系

资产负债表	相对应的财务管理活动
资产:	
流动资产	营运资金管理
长期投资	资本预算管理
固定资产	
其他长期资产	
负债:	
流动负债	债务筹资管理
长期负债	
所有者权益:	
股本	权益筹资管理
留存收益	

## (二) 财务活动的内容

从整体上讲,财务活动包括以下四个方面。

### 1. 筹资管理

筹资是企业资金运动的起点,是指企业根据其生产经营、对外投资和资本结构调整的需要,通过筹资渠道和资本市场,运用筹资方式,经济有效地筹集和集中资本的财务行为。财务活动要对资金筹集的渠道、方式、规模、时间及所筹集资金的运用依法依规进行管理。企业筹资的方式主要有筹措股权资金和筹措债务资金。筹资管理的目的是既要确定筹资的总规模,以保证投资所需要的资金,又要确定合理的筹资结构,以降低筹资成本和风险,提高企业价值。

### 2. 投资管理

企业取得资金后,必须将资金投入使用,以谋求最大的经济利益,否则,筹资就失去了效用。企业投资可以分为广义的投资和狭义的投资两种。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程,包括企业内部使用资金的过程(如购置流动资产、固定资产、无形资产等)



财务活动的  
内容

和对外投放资金的过程(如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等)。狭义的投资仅指对外投资。企业无论对内投资,还是对外投资,都会有资金的流出;而当企业收回投资时,则会产生资金的流入。这种因企业投资而产生的资金的流入与流出,便是由投资而引起的财务活动。

企业在投资过程中,必须考虑投资规模,即为确保获取最佳投资效益,企业应确定投入资金的数额;同时,企业还必须通过投资方向和投资方式的选择,来确定合理的投资结构,以提高投资效益,降低投资风险。

### 3. 营运资金管理

企业在日常生产经营过程中,会发生一系列的资金收付。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。最后,如果企业现有资金不能满足企业经营的需要,还要采取短期借款的方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生企业资金的收付,这种因企业日常生产经营而引起的财务活动,称为资金营运活动。

企业的营运资金主要是为满足企业日常营业活动的需要而垫支的资金。营运资金的周转与生产经营周期具有一致性。在一定时期内,资金周转越快,资金的利用效率就越高,就能生产出更多的产品,取得更多的收入,获得更多的报酬。因此,如何加速资金周转、提高资金利用效率,也是财务管理的主要内容之一。

### 4. 收益分配管理

企业通过经营活动取得收入后,要按照补偿成本、缴纳企业所得税、提取公积金、向投资者分配利润等顺序进行收益分配。收益分配管理是对企业收益分配的主要活动及其形成的财务关系的组织与调节,是企业将一定时期内所创造的经营成果合理地在企业内、外部各利益相关者之间进行有效分配的过程。企业的收益分配有广义和狭义两种概念。广义的收益分配是指对企业的收入和净利润进行分配;狭义的收益分配仅指对企业净利润的分配。随着收益分配活动的进行,资金或退出或留存于企业,从而影响企业的资金运动。企业必须在国家分配政策的指导下,依据一定的法律原则,合理确定利润分配的规模和分配的方式,以使企业获得最大的长期利益。

以上四个方面相互联系、相互依存,构成了企业的财务活动。它们伴随着企业生产经营活动过程反复不断地进行,从而构成了企业财务管理的主要内容。

## 三、财务关系

财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关各方所发生的经济利益关系。企业在资金的筹集、运用、耗费、收回和分配等财务活动中必然要与有关方面发生广泛的经济联系,从而产生与有关各方的经济利益关系。财务关系主要包括以下几个方面。

### 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。《中华人民共和国公司法》明确规定,投资者凭借其出资有权参与企业的经营管理,分享企业的利润并承担企业的风险;被投资企业必须依法保全



财务关系

资本,并有效运用资本实现盈利。企业与投资者之间的财务关系体现了所有权性质的投资与受资的关系。

### 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主要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,以便降低企业的资本成本,扩大企业的经营规模。企业利用债权人资金的同时,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。企业同其债权人之间的财务关系在性质上属于债务与债权关系。

### 3. 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主要是指企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资所形成的经济关系。随着市场经济的不断发展,企业经营规模和经营范围的不断扩大,企业与受资者之间的关系将越来越广泛。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,并依据其出资份额参与受资者的经营管理和利润分配。企业与受资者之间的财务关系也体现了所有权性质的投资与受资关系。

### 4. 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主要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体现的是债权与债务关系。

### 5. 企业与政府之间的财务关系

政府作为社会管理者,肩负着维持社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等职责,并行使政府行政职能。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。企业与政府之间的财务关系体现了一种强制和无偿的分配关系。

### 6. 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主要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关系。企业在实行内部经济核算制和企业内部经营责任制的条件下,供、产、销各个部门及各个生产单位之间相互提供的劳动和产品也要计价结算。这种在企业内部形成的资金结算关系,体现了企业内部各单位之间的经济利益关系。

### 7. 企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系主要是指企业在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。企业根据劳动者的劳动情况,用其收入向职工支付工资、津贴和奖金等,从而体现职工个人和企业劳动成果上的分配关系。

综上所述,财务管理是企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性管理工作,是企业的重要组成部分。

## 四、财务管理的特点

企业管理有多方面内容,如生产管理、技术管理、人力资源管理、设备管理、销售管理、财



务管理等。财务管理作为企业管理的一个重要组成部分,有别于其他管理,具有自身的特点。

### 1. 财务管理是价值管理

财务管理主要是对财务活动进行管理。财务活动反映企业价值的形成、实现和分配的内容。财务管理使用资金、成本、收入、利润等价值指标,运用财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析等手段,处理价值运动中的经济关系,通过价值形式把企业的物质条件、经营过程和经营成果合理地规划和控制起来,达到提高经济效益、增加企业财富的目的。价值管理这一特点是财务管理最基本的特点。

### 2. 财务管理具有广泛性

在生产经营中,企业的每一项活动都涉及资金的收支,每一个部门都要通过资金的使用与财务部门发生关系,每一个部门都要在合理使用资金、节约资金等方面受到财务制度的约束,接受财务部门的指导,同时也需要财务部门的密切配合。财务管理涉及筹资管理,金融市场作为筹资的场所,使财务活动融入金融市场体系,也使财务活动由企业内部扩展到企业外部。企业管理的任何内容都要在资金运动和价值的变化上反映出来。这些都决定了财务管理具有广泛性。

### 3. 财务管理具有综合性

企业财务管理是围绕资金运动展开的,而企业生产经营活动各方面的质量和效果多数可以通过资金运动过程和结果反映出来。资金运动具有综合性,这就决定了财务管理具有综合性。

## 任务二 了解财务管理的目标、内容、工作环节及组织

### 一、财务管理的目标

财务管理的目标即理财目标,是指企业进行财务活动所要达到的根本目的,它决定着企业财务管理的基本方向。财务管理目标是一切财务活动的出发点和归宿,是评价企业理财活动是否合理的基本标准,也是企业经营目标在财务上的集中和概括。制订财务管理目标是现代企业财务管理成功的前提,企业只有有了明确合理的财务管理目标,财务管理工作才有明确的方向。因此,企业应根据自身的实际情况和市场经济体制对企业财务管理的要求,科学合理地选择、确定财务管理目标。

目前,人们对财务管理目标的认识尚未统一,具有代表性的观点主要有以下三种。

#### 1. 利润最大化

在利润最大化目标下,财务决策使企业的财务管理行为向有利于企业利润最大化的方向发展。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。利润最大化是经营收入与经营费用差额对比产出的结果,体现了经济效益的高低,并且容易计算,直观易懂,便于落实。但是,利润最大化目标有以下几个缺陷。



财务管理的  
目标

(1) 没有考虑资金的时间价值。例如,今年实现利润 1 000 万元和明年实现利润 1 000 万元,如果只从金额上判断,好像是相同的,但如果考虑资金的时间价值,今年的 1 000 万元比明年的 1 000 万元价值要大。

(2) 没有反映实现的利润与投入资本之间的关系,不利于不同资本规模的企业或同一企业不同时期之间的比较。例如,同样获得 100 万元的利润,甲企业投入资本 1 000 万元,乙企业投入资本 1 500 万元,经济效益显然不同。

(3) 没有考虑风险因素,可能会导致企业不顾风险、片面追求利润最大化。例如,假设两家企业资金投入相同,获利也相同,其中一个企业应收账款数额较大,则该企业发生坏账的可能性就大,风险也大。

(4) 片面追求利润最大化可能导致企业短期行为,而不顾长远发展。例如,忽视新产品开发、人才培养、生产安全、技术装备水平、生活福利设施和履行社会责任,而对企业长期健康发展造成不良影响。

总的来说,企业将利润最大化作为现代企业的财务管理目标,有一定的片面性。事实上,许多经理人员都把高利润作为公司的短期目标,但完全以利润最大化作为财务管理目标是不恰当的。

## 2. 资本利润率最大化或每股利润最大化

资本利润率最大化又称每股利润最大化,是指将企业实现的利润与投入的资本或股本进行对比,可以对不同资本规模的企业或同一企业不同期间进行对比,揭示其盈利水平的差异。也就是把企业利润与投入的资本相联系,用资本利润率概括企业财务管理目标。当采用这种财务管理目标时,避免了利润最大化的一些缺点。

每股利润最大化的优点是考虑了利润与投入资本的关系,可以考核企业经济效益的水平,并且便于不同资本规模的企业之间或同一企业的不同期间的比较。但是,这种财务目标仍然没考虑到每股利润取得的时间性和风险性,也没有考虑企业资产的增值,不能避免企业的短期行为。

如果假设风险相同、时间相同,每股利润最大化是一个不错的评价标准。事实上,许多投资人都把每股利润作为评价公司业绩的最重要目标。对于投资者来说,资本收益率越高,投资者投入资本的获利能力越强。不过每股利润最大化也不能避免企业短期行为,因此单独考虑每股利润最大化也是不恰当的。

## 3. 股东财富最大化和企业价值最大化

企业价值是指企业总资产,既包括权益资产也包括债务资产。股东财富是指企业净资产,也就是权益资产。企业价值最大化,即总资产价值最大化。股东财富增加才是投资者追求的最终目的。在这种目标下,企业既要盈利,又要实现资产增值,有利于克服管理上的片面性和短期行为。而且这种财务目标考虑了资金的时间价值和投资风险。当然,以企业价值最大化作为财务管理目标也存在一些不足之处:股票上市公司虽可通过股票价格的变化揭示企业的价值,但股价是受多种因素影响的结果,特别是即期市场上的股价不一定能够直接揭示企业的获利能力,只有长期趋势才能做到这一点;非上市公司企业价值最大化要靠资产评估,而在评估企业资产时,由于受评估标准和评估方式的影响,这种估价不易做到客观和准确,这样导致企业价值确定较为困难。

上述三个目标都是在前一个目标的基础上逐渐发展起来的,后一个目标在某种程度上弥补了前一个目标的缺陷,不过每个目标仍有局限性,企业可以有选择地将其作为财务管理目标,企业也可以综合考虑这三个目标。目前,企业价值最大化是认同度较高的财务管理目标。无论如何,企业的最根本目标还是要实现经济效益最大化。企业要综合考虑各方面的情况,选择一种适合自己的财务管理目标。

## 二、财务管理的内容

财务管理是组织财务活动、处理财务关系的一项综合性管理工作。其内容也是围绕着财务活动与财务关系展开的,企业财务管理的基本活动可以分为资金筹集、资金投放、资金营运和收益分配。

### 1. 资金筹集管理

资金筹集是企业为了满足投资和用资的需要,筹措和集中所需资金的过程。它既是企业从事生产经营活动的前提,又是企业财务活动的首要环节和工作基础。在资金筹集过程中,企业一方面要确定筹资的规模,以保证投资和用资的需要;另一方面要通过对筹资渠道、筹资方式的选择,合理确定筹资结构,降低筹资成本和风险。

### 2. 资金投放管理

投资是筹资的归宿。资金投放是以财务目标为依托,将企业从有关渠道筹集的资金投入到生产经营活动和其他经济活动的过程。在此过程中,企业可将资金对外投放,如短期投资、长期投资等,也可将资金对内投放,如用于企业购建资产等。

### 3. 资金营运管理

资金营运是指企业对资金投放所形成的各项资产的使用、管理及有效调度。企业的资金运营主要是为满足日常经营活动的需要而进行的不断循环与周转,在一定时期内资金周转越快,就可以用相同数量的资金生产出更多的产品,取得更多的收入,进而获得更多的报酬。

### 4. 收益分配管理

企业资金运行的直接目的在于获取收益,并对其进行合理分配。企业应确定多少利润用于发放,多少利润用于保留,正确组织企业利润分配,处理好企业与各方面的利益关系,建立合理的利润分配机制与约束机制,为实现企业财务管理目标奠定基础。

## 三、财务管理的工作环节

每一项财务管理活动均包括六个工作环节,即财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析、业绩评价与激励。

### 1. 财务预测

财务预测是根据财务活动的历史资料,考虑现实的要求和条件,对企业未来的财务活动和财务成果做出科学的预计和测算。财务预测的主要任务在于:测算各项生产经营方案的经济效益,为决策提供可靠的依据;预计财务收支的发展变化情况,以确定经营目标;测定各项定额和标准,为编制计划、分解计划指标服务。财务预测环节主要包括明确预测目标、搜集相关资料、建立预测模型、确定财务预测结果等步骤。



财务管理工  
作环  
节

## 2. 财务决策

财务决策是指财务人员按照财务目标的总体要求,利用专门方法对各种备选方案进行比较分析,并从中选出最佳方案的过程。在市场经济条件下,财务管理的核心是财务决策。财务预测是为财务决策服务的,决策成功与否直接关系到企业的兴衰成败。财务决策环节主要包括确定决策目标、提出备选方案、选择最优方案等步骤。

## 3. 财务预算

财务预算是指运用科学的技术手段和数量方法,对未来财务活动的内容及指标进行具体规划。财务预算是以财务决策确立的方案和财务预测提供的信息为基础编制的,是财务预测和财务决策的具体化,是控制财务活动的依据。财务预算的编制一般包括以下几个步骤:分析财务环境,确定预算指标;协调财务能力,组织综合平衡;选择预算方法,编制财务预算。

## 4. 财务控制

财务控制是在财务管理的过程中,利用有关信息和特定手段,对企业财务活动所施加的影响或进行的调节。实行财务控制是落实预算任务、保证预算实现的有效措施。财务控制一般要经过以下步骤:制定控制标准,分解落实责任;实施追踪控制,及时调整误差;分析执行情况,做好考核奖惩。

## 5. 财务分析

财务分析是根据核算资料,运用特定方法,对企业财务活动过程及其结果进行分析和评价。通过财务分析,企业可以掌握各项财务计划的完成情况,评价财务状况,研究和掌握企业财务活动的规律性,改善企业管理水平,提高企业经济效益。财务分析包括以下步骤:占有资料,掌握信息;指标对比,揭露矛盾;分析原因,明确责任;提出措施,改进工作。

## 6. 业绩评价与激励

企业应建立财务业绩评价与激励机制,从财务目标和财务预算出发,通过分析财务成果,评价财务管理部门的工作业绩,形成激励与奖惩制度。

前五个环节是每项财务管理活动所需的工作步骤,是不断循环的工作过程,具有循环性、顺序性、层次性、专业性的特点。业绩评价与激励是财务管理工作顺利进行的保证。

# 四、财务管理的组织

## 1. 财务管理组织结构

企业财务管理组织结构如图 1-2 所示。

## 2. 财务经理的作用

在财务管理水平日益成为企业核心竞争力的今天,财务经理已成为一个非常重要的角色。财务经理的职能绝不再仅仅是做好财务核算,更需要对企业的全面运营管理甚至是战略决策提供强有力的支持。

财务总监(chief financial officer,CFO)是现代企业中的全能成员,他们每天都要应付各种环境的变化与挑战,如公司之间的竞争、技术突变、通货膨胀、利率变化、汇率波动、税法变化等。一名 CFO 在企业资本筹集、资产投资、收益分配等方面的能力将影响公司的成败,CFO 必须突破传统财务视野、从战略高度把握,在瞬息万变的市场环境中做出及时准确的

财务决策。

吉特曼等学者对美国 1 000 家大型公司进行调查发现,财务总监在公司重大财务管理活动和具体财务管理活动中所花费的时间如表 1-2 所示。

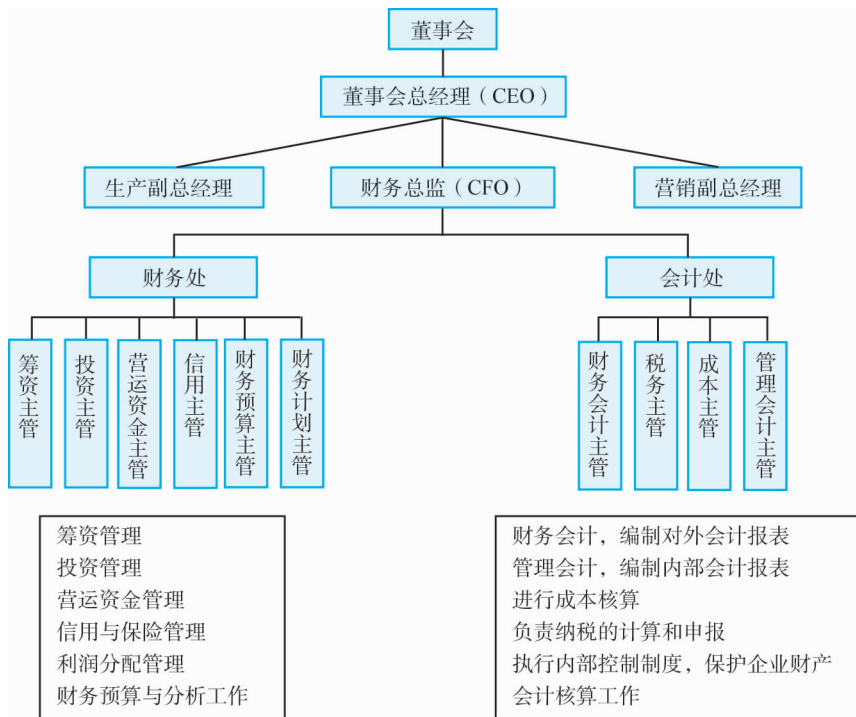


图 1-2 企业财务管理组织结构

表 1-2 财务总监在公司财务管理中所花费时间的对照

重大理财活动		具体理财活动	
项 目	时间比例	项 目	时间比例
理财计划与编制预算	35%	资产管理	58%
营运资本管理	32%	其中:流动资产资产管理	60%
资本支出鉴定	19%	固定资产管理	40%
筹集长期资本	14%	负债管理	42%
		其中:流动负债管理	60%
		长期负债管理	40%

## 任务三 把握财务管理环境

企业的财务管理环境又称理财环境,是指对企业财务活动产生影响作用的企业内外部各种条件的总称。企业更多的是应付企业外部环境的要求和变化,因此企业财务管理环境主要包括法律环境、经济环境、金融环境。财务管理活动要获得成功,企业必须深刻认识和认真研究自己所面临的各种环境,以及如何应对和适应环境。

## 一、法律环境

财务管理的法律环境是指企业发生经济关系时所应遵守的各种法律、法规和规章。当企业和外部发生经济关系时,应遵守相关的法律、法规和规章。企业的理财活动,无论是筹资、投资还是利润分配,均应当遵守有关的法律规范。相关的法律法规主要包括企业组织法规、税收法规、财务法规三类,这些法规是影响财务主体的财务机制运行的重要约束条件。

### 1. 企业组织法规

企业组织要依法设立。组建不同的企业要依据不同的法律规范。它们包括《中华人民共和国公司法》(以下简称《公司法》)、《中华人民共和国民法典》、《中华人民共和国外资企业法》、《中华人民共和国中外合资经营企业法》、《中华人民共和国中外合作经营企业法》、《中华人民共和国个人独资企业法》、《中华人民共和国公司登记管理条例》、《企业名称登记管理规定》、《企业法人法定代表人登记管理规定》、《企业经营范围登记管理规定》等。企业不仅要在设立时遵守上述法律法规,在日后经营的过程中也要依法办事。例如,《公司法》规定了各类公司的设立、活动、解散及其他对外关系,其意义是规范公司的组织和行为,保护公司、股东和债权人的合法权益,维护社会经济秩序,促进社会主义市场经济的发展。

### 2. 税收法规

企业要依照税法照章纳税,所以企业要了解国家的税收法规。税收法规包括所得税法规、流转税法规、其他税收法规。企业涉及缴纳的税种包括增值税、消费税、资源税、企业所得税、个人所得税、城镇土地使用税、城市维护建设税、土地增值税、房产税、印花税、契税、车船税、车辆购置税、耕地占用税等。

企业缴纳税费会导致企业现金净流出,对企业有重大影响。企业价值取决于企业税后的现金流。企业都愿意在不违反税收法律的情况下能尽量节省税费支出,有效的纳税计划和管理是公司财务管理的一项重要责任。同时,违反税收法规的规定也会给企业带来损失和麻烦,因此精通税收法规非常重要。

### 3. 财务法规

财务法规规范了企业财务活动,协调了企业财务关系。目前,我国财务法规有《中华人民共和国会计法》、《企业财务通则》、《企业会计准则》、《小企业会计准则》、《中华人民共和国票据法》、《企业内部控制基本规范》、《会计电算化工作规范》等。

2017年11月4日,第十二届全国人民代表大会常务委员会第三十次会议决定,对《中华人民共和国会计法》(以下简称《会计法》)做出修改,自2017年11月5日起施行。《会计法》是为了规范会计行为,保证会计资料真实、完整,加强经济管理和财务管理,提高经济效益,维护社会主义市场经济秩序而制定的法律。国家机关、社会团体、公司、企业、事业单位和其他组织必须依照《会计法》办理会计事务。《会计法》规定,各单位必须依法设置会计账簿,并保证其真实、完整。单位负责人对本单位会计工作和会计资料的真实性、完整性负责。会计机构、会计人员依照本法规定进行会计核算,实行会计监督。

《企业财务通则》是在《会计法》的基础上,为了加强企业财务管理,规范企业财务行为,保护企业及其相关方的合法权益设立的。2006年2月15日,财政部颁发了《企业会计准则》,于2007年1月1日起施行。继2014年发布了新增或修订的八项企业会计准则之后,

财政部陆续发布了七项企业会计准则解释、五项会计处理规定、十项新增或修订的企业会计准则及若干通知和解读。此外,财政部还发布了一项会计准则征求意见稿。这是自2006年2月颁布《企业会计准则——基本准则》和38项具体会计准则之后,财政部第二次大规模准则修订和增补企业会计准则(2014年为第一次大规模修订和增补)。这些新准则基本与相关国际财务报告准则一致,持续趋同。修订后的《企业会计准则》体现了财政部对企业财务的管理方式,政府投资等财政性资金的财务处理政策,企业职工福利费的财务制度、规范职工激励制度以及强化企业财务风险管理等方面进行了改革。2017年,国家财政部先后修订了《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》《企业会计准则第23号——金融资产转移》《企业会计准则第24号——套期会计》《企业会计准则第37号——金融工具列报》《企业会计准则第16号——政府补助》《企业会计准则第14号——收入》,陆续发布了《企业会计准则第42号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》《一般企业财务报表格式》《企业会计准则解释第9号》《企业会计准则解释第10号》《企业会计准则解释第11号》《企业会计准则解释第12号》等。

除了上述列举的财务法律规范外,企业财务人员还要熟悉与企业财务管理有关的其他法律规范,在遵守这些法律规范的前提下进行财务活动,处理财务关系。

## 二、经济环境

经济环境是指企业在进行财务活动时所面临的宏观经济状况,主要包括以下几个方面。

### 1. 经济发展水平与经济周期

企业与一个国家或地区的社会经济发展有着密切的关系。我国目前正处于经济持续增长阶段,市场规模进一步扩大,企业投资机会多,企业之间的竞争不断加大。在经济发展的同时,如果企业发展迟缓,跟不上经济脉搏,必然最终被淘汰,因此企业要把握时机,扩大自身生产规模,提高生产科技水平,增强企业资本实力,优化企业资本结构,以维持企业在整个市场经济中的地位。

在市场经济条件下,经济发展与运行具有波动性,一般经历复苏、繁荣、衰退和萧条几个阶段的循环,这种循环叫作经济周期。在经济周期的不同阶段,企业应采用不同的财务管理策略,如表1-3所示。

表 1-3 经济周期中各阶段的财务管理策略

复 苏	繁 荣	衰 退	萧 条
增加厂房设备	扩充厂房设备	停止扩张	建立投资标准
实行长期租赁	开展营销规划	出售多余设备	保持市场份额
建立存货	继续建立存货	减少库存	减少存货
开发新产品	提高产品价格	停产不利产品	压缩管理费用
增加劳动力	增加劳动力	停止扩招雇员	裁减雇员
		停止长期采购	放弃次要利益

### 2. 政府经济政策

政府经济政策的种类很多,政府行使经济管理职能,主要是运用各种政策,实现其对宏

观经济的调控功能。其中,对经济影响最大的经济政策有财政政策、货币政策、价格政策与外贸政策。政府的经济政策在宏观经济管理中占据着重要的地位,政府的经济改革措施深刻地影响着企业的发展和财务活动的运行。

(1) 财政政策。财政政策是指国家根据一定时期政治、经济、社会发展的任务,通过财政支出与税收政策来调节社会总需求。

(2) 货币政策。货币政策是指中央银行为实现特定经济目标,通过控制和调节货币供应量或信用量,最终影响整个国民经济活动的一种政策手段。货币政策包括信贷政策、利率政策和外汇政策。

(3) 价格政策。价格政策是国家为达到一定的宏观目标,采取的一系列干预价格形成和价格运动的方针、措施。

(4) 外贸政策。外贸政策是指国家根据政治经济利益和发展目标而制定的进出口贸易活动的准则,包括进出口贸易所实行的法律、规章、条例及措施等。

### 3. 通货膨胀

通货膨胀是指因货币供给大于货币实际需求,即现实购买力大于产出供给导致货币贬值,而引起的一段时间内物价持续而普遍上涨的现象。

通货膨胀对企业财务活动的影响主要表现在以下几个方面。

- (1) 引起资金占用量的增加,从而增加企业的资金需求。
- (2) 引起资金供应紧张,增加企业的筹资困难。
- (3) 引起有价证券价格下降,增加企业的筹资难度。
- (4) 加大企业的资金成本。
- (5) 引起企业利润虚增,由于利润分配而造成企业资金流失。

### 4. 竞争

竞争广泛存在于市场经济之中,任何企业都不可避免。企业之间、产品之间、新老产品之间的竞争,涉及设备、技术、人才、销售及管理等各方面。竞争能促使企业用更好的方法生产出更好的产品,推动企业经济的发展。竞争对企业是机遇,但有时也是挑战。企业为了改善竞争地位,往往要大规模投资,投资成功会给企业增加盈利;如果投资失败,企业的竞争地位便会受影响。竞争综合了企业的全部实力和智慧,经济增长、通货膨胀、利率波动带来的财务问题及企业的对策都会在竞争中体现出来。

## 三、金融环境

金融环境是指在一个国家的金融体制下,影响经济主体活动的各种要素的集合。

金融体制是指金融机构、金融市场和金融业务的组织、管理制度,包括各类金融机构和金融市场的设置方式、组成结构、隶属关系、职能划分、基本行为规范和行为目标等。

企业从事生产经营活动需要资金,这些资金的来源除了自有资金和留存收益外,企业还需要从外部融资。外部资金主要来自金融机构和金融市场。因此,对企业来说金融环境是非常重要的外部环境。

### (一) 金融

金融即资金融通,是指资金盈余单位与资金短缺单位就让渡资金使用权发生的交易行



为和过程。金融系统高效运行是经济整体高效运行的基本条件。如果资金是经济系统的血液,金融就是血液流通系统。

## (二) 金融市场

金融市场是指资金供求双方交易的场所。广义的金融市场是指一切资本流动的场合,通常也称为金融环境,是实现货币借贷和资金融通、办理各种票据和有价证券交易活动的市场。

金融市场由主体、客体和参加人组成。主体是指银行和非银行金融机构,它们是连接投资人和筹资人的桥梁。客体是指金融市场上的交易对象,如股票、债券、商业票据等。参加人是指客体的供应者和需求者,如企业、政府部门和个人等。

## (三) 金融市场与企业的关系

(1) 金融市场是企业筹资和投资的场所。企业需要资金时,可以通过发行股票、债券的方式筹集资金,也可以将企业的闲置资金投放于有价证券,或者进行与证券相关的其他财务交易。

(2) 企业可以通过金融市场转化长期资金和短期资金。企业所持有的长期股票和债券投资,在金融市场可以随时转手变成短期资金,企业可以将长期债券出售变现,也可以将大额存单卖出。而当企业的短期资金闲置时,也可以通过购买股票、债券转化为长期投资。这种长、短期资金的相互转化,可以解决企业的临时困难,有利于企业经营活动的稳定运行。

(3) 企业通过金融市场传递的信息辅助财务管理决策。金融市场的利率变动、股票市场的行情,都反映着经济的变动趋势和投资人对投资风险的评价。

## (四) 金融市场的构成

金融市场包括外汇市场、资金市场和黄金市场。金融市场的构成如图 1-3 所示。

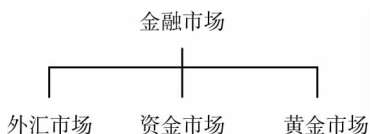


图 1-3 金融市场的构成

### 1. 外汇市场

外汇市场是指经营外币和以外币计价的票据等有价证券买卖的市场。外汇市场是金融市场的主要组成部分。

外汇是国际汇兑的简称。外汇有动态和静态之分。动态外汇是指把一国货币兑换成另一国货币以清偿国际间债务的金融活动。从这个意义上来说,动态外汇等同于国际结算。静态的外汇又分为广义的外汇和狭义的外汇。广义的外汇是外国外汇管理法令所称的外汇,它泛指一切对外金融资产。现行的《中华人民共和国外汇管理条例》第三条规定,外汇是指以外币表示的可以用作国际清偿的支付手段和资产。狭义的外汇是指以外币表示的用于国际结算的支付手段。

## 2. 资金市场

(1) 资金市场按照金融市场上交易工具的期限不同,分为货币市场和资本市场两大类。货币市场是融通短期(1年以内)资金的市场,资本市场是融通长期(1年以上)资金的市场。货币市场和资本市场又可以进一步分为若干不同的子市场,货币市场包括金融同业拆借市场、回购协议市场、商业票据市场、银行承兑汇票市场、短期政府债券市场、大面额可转让存单市场等。资本市场包括中长期信贷市场和证券市场。中长期信贷市场是金融机构与工商企业之间的贷款市场;证券市场是通过证券的发行与交易进行融资的市场,包括债券市场、股票市场、基金市场、保险市场、融资租赁市场等。

(2) 资金市场按照交割的时间不同,分为现货市场和期货市场。现货市场是买卖双方当天成立,当天交割,或者最迟三天内交割完毕的金融市场。期货市场是买卖双方达成协议或成交后不立即交割,而是在未来的一定时间内进行交割的场所。

(3) 资金市场按照交易的性质不同,分为发行市场和流通市场。发行市场是筹集资金的公司或政府机构将其新发行的股票和债券等证券销售给最初购买者的金融市场,也叫做金融市场的一级市场。一级市场并不为公众所熟知,因为将证券销售给最初购买者的过程并不是公开进行的。投资银行是一级市场上协助证券首次售出的重要金融机构。投资银行一般将证券承销之后再向公众推销这些证券。

流通市场是给已经发行的股票进行转让的市场,又称二级市场。流通市场一方面为股票持有者提供随时变现的机会,另一方面又为新的投资者提供投资机会。与发行市场的一次性行为不同,在流通市场上,股票是可以不断交易的。

(4) 资金市场按照交易的直接对象不同,分为国债市场、股票市场、金融期货市场、企业债券市场等。

## 3. 黄金市场

黄金市场是集中进行黄金买卖和金币兑换的市场。进行黄金交易的有世界各国的公司、银行和私人及各国官方机构。黄金交易的去向主要是工业用金、私人贮藏、官方储备、投机商牟利等。

### (五) 金融机构

金融机构是指从事金融服务业的金融中介机构。金融服务业包括银行、证券、保险、信托、基金等行业。金融机构为金融体系的一部分。

我国的金融机构按地位和功能不同分为中央银行、经营性金融机构和非银行金融机构三大类。

#### 1. 中央银行

我国的中央银行即中国人民银行。

#### 2. 经营性金融机构

经营性金融机构包括政策性银行、商业银行、全国性的村镇银行。

(1) 政策性银行。政策性银行是由政府设立,不以营利为目的,专门为贯彻、配合政府的社会经济政策,进行宏观经济管理的金融机构。政策性银行不面向公众吸收存款,资本主要由政府拨付,在促进国家经济发展和社会稳定的领域内,直接或间接地从事政策性融资活



金融机构

动,充当帮助政府发展经济、促进社会进步的角色。目前,政策性银行包括中国国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行。

(2) 商业银行。商业银行是普通民众、企业、政府、机构等最常见也常用的银行。我国的商业银行主要包括:5家大型国有商业银行,即中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行;12家全国性股份制商业银行,即中信银行、招商银行、中国光大银行、华夏银行、中国民生银行、上海浦东发展银行、兴业银行、广发银行、平安银行、渤海银行、恒丰银行、浙商银行;还有城市商业银行、农村商业银行及邮政储蓄银行。

(3) 全国性的村镇银行。全国性的村镇银行主要为当地农民、农业和农村经济发展提供金融服务。

### 3. 非银行金融机构

非银行金融机构主要包括保险公司、信托投资公司、城市信用合作社、证券公司、财务公司、金融租赁公司、第三方理财公司等。

## (六) 利率

在金融市场上,利率是资金所有者让渡资金使用权的收益。利率在企业的财务预算和收益分配活动中起着重要作用。



利率

### 1. 利率的分类

按照不同的标准,可以对利率进行不同的分类。

(1) 按照所依附的经济关系,可以将利率分为存款利率和贷款利率。

(2) 按照计算方法不同,可以将利率分为单利和复利。单利是指在借贷期限内,只在本金上计算利息,对本金所产生的利息不再另外计算利息。复利是指在借贷期限内,除在本金上计算利息外,还要把本金所产生的利息重新计入本金、重复计算利息,俗称“利滚利”。

(3) 按照与通货膨胀的关系,可以将利率分为名义利率和实际利率。名义利率是指没有剔除通货膨胀因素的利率,也就是借款合同或单据上标明的利率。实际利率是指已经剔除通货膨胀因素后的利率。

(4) 按照与市场利率供求关系,可以将利率分为固定利率和浮动利率。固定利率是指在借贷期内不做调整的利率。受通货膨胀的影响,实行固定利率会使债权人利益受到损害。浮动利率是一种在借贷期内可定期调整的利率。在通货膨胀条件下采用浮动利率,可使债权人减少损失。

(5) 按照借贷主体的不同,可以将利率分为银行利率、非银行金融机构利率、债券利率和市场利率等。

(6) 按照利率之间的变动关系,可以将利率分为基准利率和套算利率。基准利率是指在整个利率体系中起主导作用的基础利率。基准利率是中央银行公布的商业银行存款、贷款、贴现等业务的指导性利率。在我国,基准利率是中国人民银行对商业银行贷款的利率。存款利率暂时不能上、下浮动,贷款利率可以在基准利率基础上下浮10%至上浮70%。融资者衡量融资成本,投资者计算投资收益,客观上都需要有一个普遍公认的利率水平做参考。所以,基准利率是利率市场化机制形成的核心。套算利率是指在基准利率确定后,各金融机构根据基准利率和借贷款项的特点换算出的利率。例如,某金融机构贷款AAA级、AA级、A级企业的利率,应分别在基准利率的基础上加0.6%、0.9%、1.6%,加总计算所得的利率便是套算利率。

## 2. 利率的计算

一般来说,利率即金融市场上资金的购买价格,可用下式表示:

$$\text{利率} = \text{纯粹利率} + \text{通货膨胀补偿率} + \text{风险收益率} = \text{无风险报酬率} + \text{风险收益率}$$

(1) 纯粹利率。纯粹利率是指无通货膨胀、无风险情况下的平均利率。例如,在没有通货膨胀时,国库券的利率可以视为纯粹利率。纯粹利率的高低受平均利润率、资金供求关系和国家调节的影响。

(2) 通货膨胀补偿率。通货膨胀使货币贬值,从而使投资者的真实报酬减少。因此,投资者在把资金交给借款人时,会在纯粹利息率的水平上加上通货膨胀补偿率,以弥补通货膨胀造成的购买力损失。所以,每次发行国库券的利息率随预期的通货膨胀率变化,它近似等于纯粹利息率加预期通货膨胀率。

(3) 风险收益率。投资者除了关心通货膨胀率以外,还关心资金使用者能否保证他们收回本金并取得一定的收益。这种风险越大,投资人要求的收益率越高。

风险收益率是投资者要求的除纯粹利率和通货膨胀补偿率之外的风险补偿。

# 任务四 树立财务管理的价值观念

## 一、资金时间价值的含义

资金时间价值是指资金在使用过程中随着时间的推移而发生的增值,是资金周转使用后的增值额。那么根据资金时间价值可知,当前所持有的货币量必然比未来获得的等量货币具有更高的价值。

在市场经济条件下,即使不存在通货膨胀问题,等量的资金在不同时点上的价值也不相同,今天的1元和1年后的1元价值是不一样的,前者的价值比后者的价值要大。例如,将10 000元存入银行1年,若银行存款的年利率为5%,一年期满就会得到10 500元,这里的500元就是这1年的增值,即资金时间价值。

资金时间价值可用绝对数(利息)表示,也可用相对数(利率)表示。通常情况下,资金时间价值被认为是没有风险和没有通货膨胀条件下的社会平均资金利润率,是企业资金利润率的最低限度,也是使用资金的最低成本率。由于资金在不同时点上的价值不同,不同点上的资金不能直接进行比较,需要通过一定的方法换算到同一时点上才行,因此,就需要进行资金时间价值的计算。

## 二、资金时间价值的计算

资金时间价值表现为一定量资金在不同时点上的价值量差额。例如,购买国库券,利率是5%,面值和买价都是100元,一年以后本息和是105元,不同点之间的差额5元就是资金时间价值,用增值的5元除以本金100元,得到的5%就是利率。根据资金时间价值,可以将某一时点上的价值量换算成另一时点上的价值量。

### (一) 现值、终值和利息的概念

由于资金具有时间价值,因此不同点上的金额要经过换算才能进行比较,在换算的过

程中,就涉及现值和终值。

现值又称本金,是指未来某一时点上的一定量资金折算到现在所对应的金额,通常记作  $P$ 。终值又称将来值,是现在一定量的资金折算到未来某一时点所对应的金额,通常记作  $F$ 。

实际上,同一资金终值和现值之间的差额就是资金的时间价值,也就是利息,通常记作  $I$ ,相对应的利率记作  $i$ 。现值与终值之间的时间数,就是计息期,记作  $n$ 。现值、终值、利息三者的关系如下式所示:

$$\text{现值} + \text{利息} = \text{终值}$$

利息可以通过以下两种方式计算。

(1) 单利计息方式:只对固定本金计算利息,而利息部分不再重复计算利息,单利方式下各期的利息是相同的。

(2) 复利计息方式:既对本金计算利息,又对本金所生的利息再计算利息,利息被不断地添加到本金中,复利方式下各期利息不同。

## (二) 单利终值与现值的计算

### 1. 单利终值的计算

单利终值是指一定量资金若干期后,按单利计算时间价值的本利和,其计算公式为:

$$F = P + P \times i \times n = P \times (1 + i \times n)$$

**【例 1-1】** 王娜将 10 000 元存入银行,年利率为 5%,请问 5 年后能取回多少钱?

$$F = P(1 + i \times n) = 10\ 000 \times (1 + 5\% \times 5) = 12\ 500(\text{元})$$

### 2. 单利现值的计算

单利现值是指未来某一时点上一定数量的资金按单利折算的现在的价值,它是单利终值的逆运算。由终值计算现值的过程称为“折现”。由终值计算现值时所应用的利率,一般称为“折现率”。单利现值的计算公式如下:

$$P = \frac{F}{1 + i \times n}$$

**【例 1-2】** 王娜为了 5 年后能从银行取出 50 000 元,在年利率为 5%的情况下,目前应存入银行的金额是多少?

$$P = \frac{F}{1 + i \times n} = \frac{50\ 000}{1 + 5\% \times 5} = 40\ 000(\text{元})$$

我国的银行存款利息采取单利方式计算,而财务决策中都采用复利方式计算资金收益,这是因为银行存款和政府债券虽然是按照单利计算,但是利率中实际上已经包含了复利的部分。

## (三) 复利终值和现值的计算

### 1. 复利终值的计算

复利终值是指一定量的本金按照复利计算若干年后的未来价值(本利和),其计算公式如下:

$$F = P(1 + i)^n = P \times (F/P, i, n)$$

式中,  $(1 + i)^n$  是复利终值系数,用  $(F/P, i, n)$  表示,在实际工作中,可查复利终



资金时间价值—单利终值与现值的计算



资金时间价值—复利终值和现值的计算

值系数表(见本书附录)。

**【例 1-3】** 王娜将 10 000 元存入银行,复利年利率为 5%,请问 5 年后的终值是多少?

$$F = P(1+i)^n = 10\,000 \times (1+5\%)^5 = 10\,000 \times 1.276\,3 = 12\,763 \text{ (元)}$$

## 2. 复利现值的计算

复利现值是复利终值的对称概念,是指将未来一定时期的一定资金按复利折算到现在的价值。其计算公式如下:

$$P = \frac{F}{(1+i)^n} = F \times (1+i)^{-n} = F \times (P/F, i, n)$$

式中,  $(1+i)^{-n}$  是复利现值系数,用  $(P/F, i, n)$  表示,具体应用时可查复利现值系数表(见本书附录)。

**【例 1-4】** 王娜为了 5 年后能从银行取出 10 000 元,在复利年利率为 5% 的情况下,请问目前应存入金额是多少?

$$P = \frac{F}{(1+i)^n} = F \times (1+i)^{-n} = 10\,000 \times 0.783\,5 = 7\,835 \text{ (元)}$$

由以上可知,复利终值和复利现值互为逆运算;复利终值系数  $(1+i)^n$  和复利现值系数  $(1+i)^{-n}$  互为倒数。

## (四) 普通年金终值和现值的计算

单利与复利的计算用于一次性收付款,但是在现实生活中,这种单纯的形式不多见,更多的是一定时间内多次收付款,如分期付款、分期收款。

年金是指一定时期内每次等额收付的系列款项。年金的形式多种多样,如按直线法计算的折旧、租金、保险金、养老金、等额分期付款、零存整取储蓄等都采用年金的形式。年金具有两个特点:一是金额相等,二是时间间隔相等。年金收付间隔的时间可以是一年、半年、1 个季度或者 1 个月等。

年金按每次收付款项发生的时点不同,可分为普通年金、即付年金、递延年金和永续年金四种,如图 1-4 所示。普通年金又称后付年金,是指发生在每期期末的等额系列收付款项。需要明确的是,在财务管理中谈到的年金一般指普通年金。即付年金又称先付年金或预付年金,是指发生在每期期初的等额系列收付款项。递延年金是指等额系列收付款项发生在第一期以后的年金,它是普通年金的特殊形式。没有收付款项的若干期称为递延期。永续年金是指无限期的等额系列收付款项。

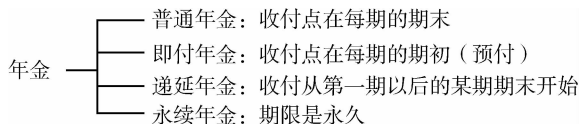


图 1-4 年金种类

### 1. 普通年金终值的计算

普通年金终值是指每期期末等额收付款项的复利终值之和。假如  $n$  期内,每年的支付金额为  $A$ ,利率为  $i$ ,则按复利计算的普通年金终值  $F$  为:

$$F = A + A(1+i) + A(1+i)^2 + A(1+i)^3 + \cdots + A(1+i)^{n-1}$$

等式的两边同乘 $(1+i)$ ,得到:

$$(1+i)F = A(1+i) + A(1+i)^2 + A(1+i)^3 + \cdots + A(1+i)^{n-1} + A(1+i)^n$$

上述两式相减,整理后,得到:

$$(1+i)F - F = A(1+i)^n - A$$

因此,普通年金终值的计算公式为:

$$F = A \times \frac{(1+i)^n - 1}{i} = A(F/A, i, n)$$

式中, $A$ 表示年金; $\frac{(1+i)^n - 1}{i}$ 是年金终值系数,用 $(F/A, i, n)$ 表示,具体应用时可以查阅年金终值系数表(见本书附录)。

**【例 1-5】** 腾飞公司现与甲公司有一项合作工程,甲公司从第一年开始,每年末向腾飞公司交纳 100 000 元的款项,连续交纳 10 年。如果腾飞公司要求的年投资回报率达到 15%,连续 10 年支付款项的终值是多少?

甲公司支付给腾飞公司的款项相当于一笔每年 100 000 元的 10 年普通年金,其终值计算如下:

$$F = 100\,000 \times (F/A, 15\%, 10) = 100\,000 \times 20.303\,7 = 2\,030\,370(\text{元})$$

## 2. 普通年金现值的计算

普通年金现值是指一定时期内每期期末等额的系列收付款项复利现值之和,其计算公式如下:

$$P = A \times \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i} = A(P/A, i, n)$$

式中, $\frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$ 是年金现值系数,用 $(P/A, i, n)$ 表示,具体应用时可查年金现值系数表(见本书附录)。

**【例 1-6】** 腾飞公司 2020 年年初曾投资某项目,当年可投产,从投产之日起每年末可实现收益 50 000 元。请按年利率 6% 计算预期 10 年收益的现值。

$$P = 50\,000 \times (P/A, 6\%, 10) = 50\,000 \times 7.360\,1 = 368\,005(\text{元})$$

**【例 1-7】** 王双准备买房,开发商要求首期支付 10 万元,然后分 6 年每年末支付 3 万元,王双很想知道每年付的 3 万元共计 18 万元,相当于现在多少万元(银行利率为 6%)?

$$P = 3 \times (P/A, 6\%, 6) = 3 \times 4.917\,3 = 14.751\,9(\text{万元})$$

## 3. 偿债基金的计算

偿债基金是指为了在约定的未来某一时点清偿某笔债务或积聚一定数额的资金而必须分次等额提取的存款准备金,也就是指为使年金终值达到既定金额的年金数额。其计算公式如下:

$$A = F \times \frac{i}{(1+i)^n - 1}$$

式中, $\frac{i}{(1+i)^n - 1}$ 为偿债基金系数; $A$ 为偿债基金,记作 $(A/F, i, n)$ 。

偿债基金的计算是根据年金的终值计算的年金,通过计算可知以下两点。

(1) 偿债基金和普通年金终值计算互为逆运算。

(2) 偿债基金系数和普通年金终值系数互为倒数。

**【例 1-8】** 腾飞公司打算在 5 年后还清 1 000 000 元的债务,从现在起每年年末等额存入银行一笔款项。假设银行存款利率为 5%,每年需要存入多少元?

$$A = F \times \frac{i}{(1+i)^n - 1} = 1\,000\,000 \div 5.525\,6 = 180\,975.82(\text{元})$$

#### 4. 年资本回收额的计算

年资本回收额是指在约定年限内等额回收初始投入资本或清偿所欠的债务。其计算公式如下:

$$A = P \times \frac{i}{1 - (1+i)^{-n}} = P(A/P, i, n)$$

式中,  $\frac{i}{1 - (1+i)^{-n}}$  为资本回收系数;  $A$  是年资本回收额,记作  $(A/P, i, n)$ 。

年资本回收额是根据年金现值计算的年金,通过计算可知以下两点。

- (1) 年资本回收额与普通年金现值互为逆运算。
- (2) 资本回收系数与年金现值系数互为倒数。

**【例 1-9】** 腾飞公司借得 1 000 万元的贷款,在 10 年内以年利率 12% 等额偿还,则每年应付的金额为多少万元?

$$\begin{aligned} A &= 1\,000 \times 12\% / [1 - (1+12\%)^{-10}] = 1\,000 \times 1 / (A/P, 12\%, 10) \\ &= 1\,000 \times 1 / 5.650\,2 = 176.98(\text{万元}) \end{aligned}$$

#### (五) 即付年金终值和现值的计算

即付年金是指每期期初等额收付的年金,又称为先付年金或预付年金。可见,即付年金与普通年金的区别在于收付款的时点不同。因此,即付年金终值和现值的计算,可以在普通年金终值和现值基础上进行调整。

##### 1. 即付年金终值的计算

即付年金终值是指每期期初的等额系列收付款项的复利终值之和。其计算公式如下:

$$F = A \frac{(1+i)^n - 1}{i} (1+i) = A \left[ \frac{(1+i)^{n+1} - 1}{i} - 1 \right] = A[(F/A, i, n+1) - 1]$$

式中,  $\frac{(1+i)^{n+1} - 1}{i} - 1$  是即付年金终值系数,用  $[(F/A, i, n+1) - 1]$  表示。它是在普通年金终值系数的基础上,期数加 1,系数减 1 所得的结果,具体运用时可查年金终值系数表(见本书附录)。

**【例 1-10】** 刘强每年年初存入银行 10 000 元,若银行存款年复利率为 6%,5 年后,他将有多少元存款?

$$\begin{aligned} F &= 10\,000[(F/A, 6\%, 5+1) - 1] = 10\,000[(F/A, 6\%, 6) - 1] \\ &= 10\,000 \times (6.975\,3 - 1) = 59\,753(\text{元}) \end{aligned}$$

##### 2. 即付年金现值的计算

即付年金现值是指每期期初等额系列收付款项的复利现值之和。其计算公式如下:

$$P = A \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i} (1+i) = A \left[ \frac{1 - (1+i)^{-(n-1)}}{i} + 1 \right] = A[(P/A, i, n-1) + 1]$$



式中,  $\left[\frac{1-(1+i)^{-(n-1)}}{i}+1\right]$  是即付年金现值系数, 用  $[(P/A, i, n-1)+1]$  表示。它是在普通年金现值系数的基础上, 期数减 1, 系数加 1 所得的结果, 具体运用时可查年金现值系数表 (见本书附录)。

**【例 1-11】** 王双购入住房一套, 采用分期付款方式, 从购买第 1 年起每年年初支付 15 000 元, 一共付 10 年。银行利率为 6%, 10 年分期付款总额相当于一次支付的现值是多少?

$$\begin{aligned} P &= A \times [(P/A, i, n-1)+1] = 15\,000 \times [(P/A, 6\%, 9)+1] \\ &= 15\,000 \times (6.801\,7+1) = 117\,025.5 (\text{元}) \end{aligned}$$

### (六) 递延年金

递延年金是指最初一定时期无款项收支, 第一次等额收付发生在第二期或第二期以后的年金, 如图 1-5 所示。

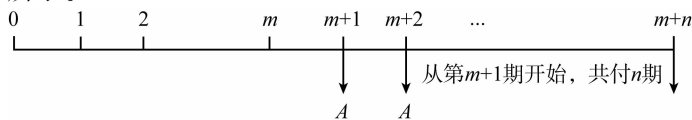


图 1-5 递延年金

#### 1. 递延年金终值的计算

递延年金终值是指在前  $m$  期以后, 每期等额系列收付款项的复利终值之和。递延期后的等额系列收付款项若发生在每期期末, 其终值计算与普通年金终值方法相同; 若递延期后的等额系列收付款项发生在每期期初, 其终值计算与即付年金终值计算方法相同。由此可知, 递延年金终值计算与递延期无关, 故递延年金终值计算不考虑递延期。

**【例 1-12】** 腾飞公司预购买一处办公地点, 共有三种付款方式: 第一种, 从现在起 15 年内每年年末支付 10 万元; 第二种, 从现在起 15 年内每年年初支付 9.5 万元; 第三种, 前 5 年不支付, 从第 6 年起到第 15 年每年年末支付 18 万元。如果按照银行贷款利率 10% 复利计息, 通过计算比较, 哪种付款方式更省钱?

$$\text{第一种: } F = 10 \times (F/A, 10\%, 15) = 10 \times 31.772\,5 = 317.725 (\text{万元})$$

$$\text{第二种: } F = 9.5 \times [(F/A, 10\%, 16) - 1] = 9.5 \times (35.949\,7 - 1) = 332.02 (\text{万元})$$

$$\text{第三种: } F = 18 \times (F/A, 10\%, 10) = 18 \times 15.937\,4 = 286.87 (\text{万元})$$

通过计算发现第三种付款方式最省钱。

#### 2. 递延年金现值的计算

递延年金现值是指在前  $m$  期以后每期等额系列收付款项的复利现值之和, 如图 1-6 所示。其计算方法有以下两种。

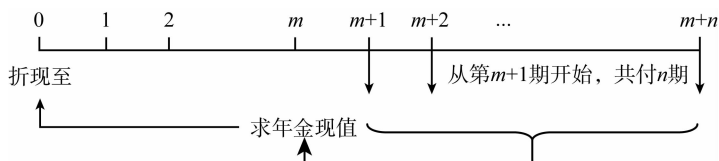


图 1-6 递延年金现值的计算

(1) 先将递延年金视为  $n$  期普通年金, 求出递延期末的现值, 然后将此现值折算到第一

期期初。其计算公式如下：

$$P = A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$$

(2) 先假设递延期中也进行收付, 求出 $(m+n)$ 期的年金现值, 然后将并未收付的递延期 $(m)$ 期内的年金现值加以扣除, 即可求出最终结果。其计算公式如下：

$$P = A \times [(P/A, i, m+n) - (P/A, i, m)]$$

**【例 1-13】** 腾飞公司拟购置一套设备, 付款方案为从第 5 年开始, 每年年末支付 25 万元, 连续支付 10 次, 共 250 万元。假设该公司的资本成本率(最低报酬率)为 10%, 则购置该设备的现值是多少?

$$P = 25 \times (P/A, 10\%, 10) \times (P/F, 10\%, 4) = 25 \times 6.144 6 \times 0.683 0 = 104.92(\text{万元})$$

或

$$P = 25 \times [(P/A, 10\%, 14) - (P/A, 10\%, 4)] = 25 \times (7.366 7 - 3.169 9) \\ \approx 104.92(\text{万元})$$

### (七) 永续年金

永续年金是指无限期等额收付的年金。永续年金因为没有终止期, 所以只有现值没有终值。永续年金的现值可以通过普通年金的计算公式导出。普通年金的现值公式为：

$$P = A \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$$

令  $n$  趋于无穷大, 即可得出永续年金现值：

$$P = A/i$$

**【例 1-14】** 腾飞公司决定建立一项基金资助贫困学生, 每年需捐出 20 000 元。基金存在银行。银行一年的定期存款利率为 2%。计算应拿出多少元作为基金?

$$P = A/i = 20\,000/2\% = 1\,000\,000(\text{元})$$

## 三、投资风险价值

投资风险价值是指投资者由于冒着风险进行投资而获得的超过资金时间价值的额外收益, 又称投资风险收益。

### (一) 风险的含义

风险是一个重要的财务概念, 是指在一定条件和一定时期内可能发生各种预期结果的变动程度或不确定性。风险是客观存在的, 是不以人的意志为转移的。既然风险是预期结果的不确定性, 那么风险既可能有正面的收益, 也可能有负面的损失。从财务管理角度考虑, 风险是企业各项财务活动中, 由于缺乏信息或者发生不可控的情况, 使企业发生经济损失的可能性。作为企业的财务人员, 要仔细分析, 以最小的风险来换取最大的收益。

### (二) 风险的种类

#### 1. 经营风险与财务风险

从企业自身的角度考虑, 风险可以分为经营风险和财务风险。

(1) 经营风险。经营风险是指由于生产经营方面的原因而引起盈利水平改变, 从而导

致投资收益下降的可能性。它是任何商业活动中都存在的,故又称商业风险。

经营风险的来源有两方面:公司外部和公司内部。公司外部因素主要有经济周期、产业政策、竞争对手等客观因素。公司内部因素主要有经营决策能力、企业管理水平、技术开发能力、市场开拓能力等主观因素。其中,公司内部因素是公司经营风险的主要来源。

(2) 财务风险。财务风险是指因举债而给企业财务成果带来的风险。它是筹资决策引起的,因此也叫筹资风险。举债可以解决企业资金短缺的困难,同时也会给企业带来财务风险,因为企业要还本付息,如果企业的资本结构不合理,负债在总资本中所占的比重过大,就会给企业带来沉重的财务负担,甚至会导致企业破产。因此,企业必须确定合理的资本结构,既要充分利用借入资金,又要防止负担过大。

## 2. 市场风险与企业可回避风险

从风险的来源考虑,风险可以分为市场风险和公司特有风险。

(1) 市场风险。市场风险又称系统风险,是指对市场上的所有企业都产生影响的风险。这些风险来自企业外部,企业无法控制和回避,因此又称不可分散风险或不可回避风险。这类风险包括通货膨胀、汇率变动、利率变动、经济危机、战争等。

(2) 公司特有风险。公司特有风险又称非系统风险、可分散风险、可回避风险,是指发生于个别公司的特有事件造成的风险,如罢工、新产品开发失败、诉讼失败等。

### (三) 风险控制对策

#### 1. 规避风险

当风险所造成的损失不能由该项目可能获得的收益予以抵消时,应当放弃该资产,以规避风险。例如,企业拒绝与不守信用的厂商进行业务往来,放弃可能明显导致亏损的投资项目。

#### 2. 减少风险

减少风险主要从两方面入手:一是控制风险因素,减少风险的发生;二是控制风险发生的频率和降低风险损害程度。例如,进行准确的预测;对决策进行多方案优选和替代;及时与政府部门沟通,获取政策信息;在发展新产品前,充分进行市场调研;采用多领域、多地域、多项目、多品种的经营或投资以分散风险。

#### 3. 转移风险

对于可能给企业带来灾难性损失的资产,企业应以一定代价采取某种方式转移风险,如向保险公司投保,采取合资、联营、联合开发等措施实现风险共担,通过技术转让、租赁经营和业务外包等实现风险转移。

#### 4. 接受风险

接受风险包括风险自担和风险自保两种。风险自担是指风险损失发生时,直接将损失摊入成本或费用,或冲减利润。风险自保是指企业预留一笔风险金或随着生产经营的进行,有计划地计提资产减值准备等。

#### 四、投资风险价值的计算

风险客观存在并广泛地影响着企业的财务和经营活动,因此,正视风险、将风险程度予以量化是财务管理的一项重要工作。通常,风险通过概率、期望值、标准离差和标准离差率来衡量。

##### (一) 投资风险价值的衡量

###### 1. 确定概率分布

概率是用来表示随机事件发生可能性大小的数值,用  $P_i$  表示。概率越大,该事件发生的可能性越大。通常把必然发生的事件的概率定为 1,把不可能发生的事件的概率定为 0。概率分布必须满足以下两个条件:所有概率都在 0 和 1 之间,即  $0 \leq P_i \leq 1$ ;所有结果的概率之和等于 1,即  $\sum_{i=1}^n p_i = 1$ ,这里的  $n$  为可能出现结果的个数。

例如,假设甲、乙公司未来的经济情况有繁荣、正常与衰退三种可能,有关预期报酬率及概率分布的相关资料如表 1-4 所示。

表 1-4 甲、乙公司项目预期报酬率及概率分布表

经济状况	发生概率	报酬率	
		甲	乙
繁荣	0.3	40%	80%
正常	0.4	20%	20%
衰退	0.3	0	-40%

表 1-4 中,发生概率表示每一种经济状况出现的可能性,同时也是各种不同预期报酬率出现的可能性。例如,未来经济状况出现繁荣的可能性为 0.3,假如这种情况出现,乙方案的报酬率可高达 80%。

###### 2. 期望值的计算

期望值是指各种可能发生的结果,按各自相应的概率为权数计算的加权平均值,代表投资者合理的预期收益率,通常用  $\bar{E}$  表示,其计算公式如下:

$$\bar{E} = \sum_{i=1}^n x_i P_i$$

式中,  $P_i$  代表第  $i$  种结果出现的概率;  $x_i$  代表第  $i$  种结果出现的预期收益率;  $n$  代表所有可能结果的数目。

**【例 1-15】** 根据表 1-4 资料,计算甲、乙公司的期望收益率。

$$\bar{E}_{\text{甲}} = 0.3 \times 40\% + 0.4 \times 20\% + 0.3 \times 0 = 20\%$$

$$\bar{E}_{\text{乙}} = 0.3 \times 80\% + 0.4 \times 20\% - 0.3 \times 40\% = 20\%$$

从计算结果可以看出,甲、乙公司的期望收益率相同,说明利用期望值判断两家公司的风险是相同的。此外,公司还要考虑概率分布的离散情况,即计算标准离差和标准离差率。

### 3. 标准离差的计算

标准离差也称均方差,用来描述随机变量偏离期望值的离散程度。在期望值相同的情况下,标准离差越大,风险越大;反之,则风险越小。标准离差通常用 $\delta$ 表示,其计算公式如下:

$$\delta = \sqrt{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{E})^2 P_i}$$

**【例 1-16】** 以例 1-15 的数据为例,计算甲、乙两公司期望报酬率的标准离差。

$$\delta_{\text{甲}} = \sqrt{(40\% - 20\%)^2 \times 0.3 + (20\% - 20\%)^2 \times 0.4 + (0 - 20\%)^2 \times 0.3} = 15.49\%$$

$$\delta_{\text{乙}} = \sqrt{(80\% - 20\%)^2 \times 0.3 + (20\% - 20\%)^2 \times 0.4 + (-40\% - 20\%)^2 \times 0.3} = 46.48\%$$

从以上计算可以看出,虽然甲、乙公司的期望收益率均为 20%,但甲公司的标准离差小,意味着甲公司的风险小。

### 4. 标准离差率的计算

标准离差是用绝对值反映随机变量的离散程度,它只能用来比较期望值相同的决策方案,对于期望值不同的决策方案,只能借助于相对数(标准离差率)指标来评价和比较各自的风险程度。标准离差率是标准离差与期望值之比。在期望值不同的情况下,标准离差率越大,风险越大;反之,风险越小。标准离差率用 $V$ 表示,其计算公式为:

$$V = \frac{\delta}{\bar{E}}$$

**【例 1-17】** 根据例 1-15 和例 1-16 的计算结果,计算甲、乙公司的标准离差率。

$$V_{\text{甲}} = \frac{15.49\%}{20\%} = 77.45\%$$

$$V_{\text{乙}} = \frac{46.48\%}{20\%} = 232.4\%$$

从计算结果可以看出,甲公司的风险明显小于乙公司,这与标准离差的衡量结果一致。

## (二) 投资风险价值的计算

### 1. 风险报酬率的计算

标准离差率虽然能正确评价投资风险程度的大小,但并未反映真正的风险价值。这就需要借助一个转换系数——风险价值系数,将其换算为风险报酬率,也称风险收益率,用 $R_r$ 表示。其计算公式如下:

$$R_r = bV$$

式中, $b$ 表示风险价值系数; $V$ 表示标准离差率。

**【例 1-18】** 根据例 1-17 的计算结果,假设甲、乙公司的风险价值系数为 8%,计算两家公司的风险报酬率。

$$R_{r\text{甲}} = 8\% \times 77.45\% = 6.196\% \approx 6.2\%$$

$$R_{r\text{乙}} = 8\% \times 232.4\% = 18.59\%$$

### 2. 投资报酬率的计算

投资报酬率由无风险报酬率和风险报酬率组成。在不考虑通货膨胀因素影响时,投资

总报酬率的计算公式如下:

$$R = R_r + R_f$$

式中,  $R_r$  代表风险报酬率;  $R_f$  代表无风险报酬率, 即在不通货膨胀时的货币时间价值, 常用国库券利率来代替。

**【例 1-19】** 承例 1-18, 假设无风险报酬率为 6%, 计算甲、乙公司的投资报酬率。

$$R_{\text{甲}} = 6\% + 6.2\% = 12.2\%$$

$$R_{\text{乙}} = 6\% + 18.59\% = 24.59\%$$

由于风险和报酬之间存在的关系, 企业究竟选择哪种方案, 应视投资者对风险的态度。敢于冒险的投资者可能选择风险高收益也高的方案; 不喜欢冒险的投资者可能会选择收益较低但风险也较低的投资方案。

### 课堂讨论

1. 什么是财务管理? 其有何特点?
2. 企业的组织形式有哪些?
3. 企业有哪些财务活动?
4. 如何理解企业的财务关系?
5. 财务管理的环境有哪些?
6. 资金时间价值的计算方法有哪些?
7. 投资风险价值的计算方法有哪些?
8. 投资报酬率如何计算?

### 巩固训练

#### 一、单项选择题

1. 在下列企业资金运动中, 既是资金运动过程, 又是资金积累过程的环节是( )。
  - A. 资金投放
  - B. 资金收入
  - C. 资金筹集
  - D. 资金耗费
2. 下列关于企业资金运动顺序的表述中, 正确的是( )。
  - A. 资金分配—资金收入—资金筹集—资金投放—资金耗费
  - B. 资金收入—资金筹集—资金投放—资金耗费—资金分配
  - C. 资金筹集—资金投放—资金耗费—资金收入—资金分配
  - D. 资金投放—资金分配—资金收入—资金耗费—资金筹集
3. 下列财务关系中, 在性质上属于所有权关系的是( )。
  - A. 企业与投资者、受资者之间的财务关系
  - B. 企业与债权人、债务人之间的财务关系

- C. 企业内部各单位之间的财务关系  
D. 企业与职工之间的财务关系
4. 企业财务管理区别于企业其他管理活动的特点之一是( )。
- A. 它是一种物资运动中对于经济关系的管理  
B. 它是一种价值运动中对于经济关系的管理  
C. 它是一种使用价值运动中对于经济关系的管理  
D. 它是一种实物运动中对于经济关系的管理
5. 以利润最大化作为理财目标的特点是( )。
- A. 考虑了风险因素  
B. 可以避免企业的短期行为  
C. 没有考虑资金的时间价值  
D. 便于进行企业间经济效益的比较
6. “在企业财务管理中,要对经济活动中的所费与所得进行分析比较,对经济行为的得失进行衡量”所表述的财务管理原则是( )。
- A. 资金合理配置原则  
B. 收支积极平衡原则  
C. 成本效益原则  
D. 收益风险均衡原则
7. 根据财务管理理论,企业在生产经营活动过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系被称为( )。
- A. 企业财务管理  
B. 企业财务活动  
C. 企业财务关系  
D. 企业财务
8. 下列各项经济活动中,属于企业狭义投资的是( )。
- A. 购买设备  
B. 购买零部件  
C. 购买专利权  
D. 购买国库券
9. 在财务管理中,企业将所筹集到的资金投入使用的过程被称为( )。
- A. 广义投资  
B. 狭义投资  
C. 对外投资  
D. 间接投资
10. 企业实施了一项狭义的资金分配活动,由此而形成的财务关系是( )。
- A. 企业与投资者之间的财务关系  
B. 企业与受资者之间的财务关系  
C. 企业与债务人之间的财务关系  
D. 企业与供应商之间的财务关系
11. 从甲公司的角度看,下列各项中能够形成本企业与债务人之间的财务关系的业务是( )。
- A. 甲公司购买乙公司发行的债券  
B. 甲公司归还所欠丙公司的货款  
C. 甲公司从丁公司赊购产品  
D. 甲公司向戊公司支付利息
12. 假定甲公司向乙公司赊销产品,并持有丙公司债券和丁公司的股票,且向戊公司支付公司债利息。假定不考虑其他条件,从甲公司的角度看,下列各项中属于本企业与债权人之间财务关系的是( )。
- A. 甲公司与乙公司之间的关系  
B. 甲公司与丙公司之间的关系  
C. 甲公司与丁公司之间的关系  
D. 甲公司与戊公司之间的关系
13. 在下列经济活动中,能够体现企业与投资者之间财务关系的是( )。

- A. 企业向职工支付工资  
B. 企业向其他企业支付货款  
C. 企业向国家税务机关缴纳税款  
D. 国有企业向国有资产投资公司支付股利
14. 以每股收益最大化作为财务管理目标,其优点是( )。
- A. 考虑了资金的时间价值  
B. 考虑了投资的风险价值  
C. 有利于企业克服短期行为  
D. 反映了投入资本与收益的对比关系
15. 下列各项中,既能够考虑资金的时间价值和投资风险,又有利于克服管理上的片面性和短期行为的财务管理目标是( )。
- A. 利润最大化  
B. 企业价值最大化  
C. 每股收益最大化  
D. 资本利润率最大化
16. 在没有通货膨胀的条件下,纯利率是指( )。
- A. 投资期望收益率  
B. 银行贷款基准利率  
C. 社会实际平均收益率  
D. 没有风险的均衡点利率
17. 已知甲方案投资收益率的期望值为15%,乙方案投资收益率的期望值为12%,两个方案都存在投资风险。比较甲、乙两方案风险大小应采用的指标是( )。
- A. 方差  
B. 净现值  
C. 标准离差  
D. 标准离差率
18. 某种股票的期望收益率为10%,其标准离差为4%,风险价值系数为30%,则该股票的风险收益率为( )。
- A. 40%  
B. 12%  
C. 6%  
D. 3%
19. 下列各项中,代表即付年金现值系数的是( )。
- A.  $[(P/A, i, n+1)+1]$   
B.  $[(P/A, I, n+1)-1]$   
C.  $[(P/A, i, n-1)-1]$   
D.  $[(P/A, I, n-1)+1]$
20. 在下列各项资金时间价值系数中,与资本回收系数互为倒数的是( )。
- A.  $(P/F, i, n)$   
B.  $(P/A, i, n)$   
C.  $(F/P, i, n)$   
D.  $(F/A, i, n)$

## 二、多项选择题

1. 企业的资金运动过程按照资金循环顺序排列正确的有( )。
- A. 货币资金—储备资金—未完工产品资金—成品资金  
B. 货币资金—未完工产品资金—储备资金—固定资金  
C. 货币资金—未完工产品资金—成品资金—储备资金  
D. 货币资金—工资及其他生产费用—成品资金—固定资金  
E. 货币资金—固定资金—未完工产品资金—成品资金
2. 下列财务关系中,在性质上属于债权债务关系的有( )。
- A. 企业与受资者之间的财务关系  
B. 企业与债权人之间的财务关系



- C. 企业与往来客户之间的财务关系      D. 企业与投资者之间的财务关系  
E. 企业与债务人之间的财务关系
3. 企业资金的构成情况可以通过资本结构来表现。下列能反映企业资金来源结构的有( )。
- A. 对外投资和对内投资的比例      B. 货币性资金和非货币性资金的比例  
C. 负债资金和主权资金的比例      D. 有形资产和无形资产的比例  
E. 长期负债和短期负债的比例
4. 下列各项中,属于企业筹资引起的财务活动有( )。
- A. 偿还借款      B. 购买国库券  
C. 支付股票股利      D. 利用商业信用
5. 以“企业价值最大化”作为财务管理目标的优点有( )。
- A. 有利于社会资源的合理配置  
B. 有助于精确估算非上市公司价值  
C. 反映了对企业资产保值增值的要求  
D. 有利于克服管理上的片面性和短期行为
6. 下列各项中,属于企业财务管理金融环境构成要素的有( )。
- A. 利息率      B. 公司法  
C. 金融工具      D. 税收法规
7. 下列各项中,属于企业财务管理经济环境构成要素的有( )。
- A. 经济周期      B. 经济发展水平  
C. 宏观经济政策      D. 公司治理结构
8. 下列各项中,能够衡量风险的指标有( )。
- A. 方差      B. 标准差  
C. 期望值      D. 标准离差率
9. 下列各项中,其数值等于即付年金终值系数的有( )。
- A.  $(P/A, i, n)(1+i)$       B.  $[(P/A, i, n-1)+1]$   
C.  $(F/A, i, n)(1+i)$       D.  $[(F/A, i, n+1)-1]$
10. 下列各项中,可以直接或间接利用普通年金终值系数计算出确切结果的项目有( )。
- A. 偿债基金      B. 先付年金终值  
C. 永续年金现值      D. 永续年金终值
11. 企业资金的循环从货币资金开始,经过若干阶段,分别表现为( )等不同形态,然后又回到货币资金形态。
- A. 生产储备资金      B. 未完工产品资金  
C. 成品资金      D. 固定资金  
E. 流动资金
12. 企业财务活动的内容除资金筹集外,还包括( )。
- A. 资金营运      B. 资金耗费

- C. 资金收入
  - D. 资金分配
  - E. 资金投放
13. 企业财务管理是( )。
- A. 组织企业资金运动,处理企业同各方面财务关系的一项经济性管理工作
  - B. 企业管理的重要组成部分
  - C. 企业的一项综合性管理工作
  - D. 对企业再生产过程中的价值运动所进行的管理
  - E. 对企业再生产过程中的各项耗费所进行的组织、监督和调节
14. 企业财务管理的目标包括( )。
- A. 利润最大化
  - B. 资本利润率最大化
  - C. 每股利润最大化
  - D. 企业价值最大化
  - E. 股东财富最大化
15. 下列属于企业财务关系的内容有( )。
- A. 企业与客户因商品购销和劳务供求而发生的款项收支结算关系
  - B. 投资者对企业进行一定程度的控制
  - C. 企业用其利润向职工支付奖金
  - D. 企业按国家税法的规定缴纳所得税、流转税
  - E. 企业差旅人员向出纳人员报销差旅费
16. 以下属于财务管理的内容的有( )。
- A. 成本费用管理
  - B. 资产管理
  - C. 收入、分配管理
  - D. 投资管理
  - E. 筹资管理
17. 企业财务计划主要包括( )。
- A. 资金筹集计划
  - B. 对外投资计划
  - C. 成本费用计划
  - D. 利润和利润分配计划
  - E. 流动资金占用及周转计划
18. 财务管理目标的基本特征是( )。
- A. 相对稳定性
  - B. 可操作性
  - C. 可计量性
  - D. 层次性
  - E. 不稳定性
19. 企业财务管理工作必须遵循的原则有( )。
- A. 利益关系协调原则
  - B. 成本效益原则
  - C. 收益风险均衡原则
  - D. 收支积极平衡原则
  - E. 资金合理配置原则
20. 以利润最大化作为财务管理总体目标的缺点是( )。
- A. 不能反映所得利润额与投入资本额之间的关系

- B. 不便于在同一企业不同时期、不同企业之间进行比较
- C. 可能使企业产生追求短期利益的行为
- D. 在实际应用方面不简便
- E. 不能科学说明企业的经济效益水平
21. 财务预测环节的工作内容有( )。
- A. 明确预测对象和目的                      B. 收集和整理资料
- C. 选择预测模型                                D. 实施财务预测
- E. 以上都正确
22. 进行财务分析的一般程序为( )。
- A. 收集材料,掌握情况                      B. 指标对比,揭露矛盾
- C. 因素分析,明确责任                      D. 提出措施,改进工作
- E. 调整计划指标

### 三、判断题

1. 民营企业与政府之间的财务关系体现为一种投资与受资关系。 ( )
2. 财务管理环境是指对企业财务活动和财务管理产生影响作用的企业各种外部条件的统称。 ( )
3. 从财务管理的角度看,公司治理是有关公司控制权和剩余索取权分配的一套法律、制度及文化的安排。 ( )
4. 对可能给企业带来灾难性损失的项目,企业应主动采取合资、联营和联合开发等措施,以规避风险。 ( )
5. 根据财务管理的理论,必要投资收益等于期望投资收益、无风险收益和风险收益之和。 ( )
6. 国库券是一种几乎没有风险的有价证券,其利率可以代表资金时间价值。 ( )

### 四、计算题

1. 为给儿子上大学准备资金,李先生连续6年于每年年初存入银行3 000元。若银行存款利率是5%,则王先生在第6年年末能一次性取出本利和多少元?
2. 王女士看到在邻近的城市中,一种品牌的火锅餐馆生意很火爆,她也想在自己所在的县城开一家同品牌的火锅餐馆,于是找到业内人士咨询。她联系了火锅餐馆的总部,总部工作人员告诉她,如果她要加入火锅餐馆的经营队伍,必须一次性支付50万元,并按该火锅品牌的经营模式和经营范围营业。王女士提出现在没有这么多现金,可否分次支付。她得到的答复是:如果分次支付,必须从开业当年起,每年年初支付20万元,付3年。3年中如果有1年没有按期付款,总部将停止专营权的授予。假设王女士现在身无分文,需要到银行贷款开业,而按照王女士所在县城有关扶持下岗职工创业投资的计划,她可以获得年利率为5%的贷款。王女士应该如何选择?

3. 力飞公司拟于5年后一次还清所欠债务100 000元。假定银行利息率为10%，则从现在起每年年末等额存入银行的偿债基金应为多少元？

4. 刘先生要在街道十字路口开办一个餐馆，于是找到十字路口的一家小卖部，提出要求承租该小卖部3年。小卖部受附近超市的影响生意清淡，也愿意清盘让刘先生开餐馆，但提出应一次支付3年的使用费30 000元。刘先生觉得现在一次拿30 000元比较困难，因此请求能否延期支付。徐先生同意3年后支付，但金额为50 000元。若银行的贷款利率为5%，问刘先生3年后付款是否合算？

5. 某企业于年初存入银行10 000元，假定年利息率为12%，每年复利两次。则第5年末的本利和为多少元？

6. 假设江南公司拟在3年后还清100万元的债务，从现在起每年年末等额存入银行一笔款项。假设银行存款利率为10%，则每年需要存入多少元？

7. 假设江南公司现在拟出资100万元投资某项目，项目投资回报率预计为10%，公司拟在3年内收回投资，请问每年至少要收回多少元？

8. 李女士现在存入一笔钱，准备在以后5年中每年年末得到1 000元，如果利息率为10%，现在应存入多少元？

9. 假设以10%的利率借款20 000元，投资于某个寿命为10年的项目，每年至少要收回多少元才是有利可图的？



### 案例讨论

某企业有甲、乙两个投资方案，其未来的预期报酬率及发生的概率如表1-5所示，请比较两个投资方案的风险大小，并讨论企业应该选择哪个方案。假设甲、乙两个方案的风险价值系数分别为0.3和0.2，无风险报酬率为6%。

表 1-5 甲、乙两个方案的预期报酬率及概率分布

市场情况	甲方案		乙方案	
	预期报酬率	概 率	预期报酬率	概 率
繁荣	6%	0.2	8%	0.3
正常	5%	0.6	4%	0.5
萧条	3%	0.2	3%	0.2

#### 问题：

- (1) 计算甲、乙两个方案预期报酬率的期望值。
- (2) 计算甲、乙两个方案的标准差。
- (3) 计算甲、乙两个方案的标准差率。
- (4) 计算甲、乙两个方案的风险报酬率。
- (5) 计算甲、乙两个方案的投资报酬率。

(6) 分析甲、乙方案,并说明应该选择哪个方案。



### 了解企业的组织方式及财务管理活动

**【实训目标】** 学生通过深入实地了解企业的组织方式及企业的财务管理活动。

**【实训组织】** 每 6 名学生分为一组,选择不同的企业进行调查。

**【实训提示】** 教师提出活动前准备及注意事项,同时随队指导。

**【实训成果】** 各组汇报,教师讲评。