

项目一

财务管理工作认知

知识目标

1. 理解财务管理的含义和财务活动的内容
2. 熟悉财务管理的环节和财务管理的环境
3. 掌握财务关系及财务管理的基本内容
4. 掌握财务管理目标的主要代表观点
5. 理解财务管理目标的利益协调

能力目标

1. 能够正确分析企业财务活动与财务关系
2. 能合理选择企业财务管理目标并对利益冲突进行协调
3. 熟悉企业财务管理的环节
4. 能够准确分析企业财务管理的环境
5. 能认识财务管理同其他学科的关系

引导案例

认识财务职业，谋划财务人生

职业铸就人生，选择职业就是选择未来和人生。而不同的职业需要有不同的知识和能力来支撑。一个拥有财务管理知识和技能的学生，究竟可以选择什么样的职业呢？

2015年11月15日，在一场由ACCA（特许公认会计师公会）组织的题为“分享职业机会，探讨财务人生”职业讨论会上，万众盛华集团的人力资源部刘经理告诉记者：“2016年我们公司受委托招聘的职位中，风险管理年薪是5万到50万元；财务经理是7万到50万元；财务分析是9万到40万元；成本控制是10万到30万元；审计是12万到60万元；财务主任是14万到65万元；财务总监则能达到40万到100万元。”从这些招聘职位中，我们了解了财务人员的部分职业机会；从这些诱人的数字中，我们看到了高级财务人才的价值和稀缺度。

你想挑战这些高级财务管理职务吗？无论你未来的职业定位是其中哪一种，要做好本职工作，都必须熟练掌握一定的财务管理知识和技能。

任务1 学习财务管理的内容



微课：财务管理介绍

【任务描述】

作为企业的财务管理人员，要想熟练运用相关知识与技能进行企业财务管理，为企业创造价值，必须首先学习财务管理的相关基础知识。

【背景知识】

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的经济管理工作。

一、财务管理概述

（一）财务管理的概念

财务就是管理钱财活动的事务，即企业在生产过程中的资金运动及其所体现的财务关系。财务管理是基于企业在生产过程客观存在的财务活动和财务关系而产生的，是企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性的经济管理工作，它是企业管理的重要组成部分。

（二）企业财务活动

在企业的生产经营过程中，实物商品或服务在不断地变化，它们的价值形态也不断地变化，由一种形态转化为另一种形态，周而复始，不断循环，形成了资金运动。企业财务活动主要包括投资、资金营运、筹资及利润分配等一系列行为。

1. 投资活动

投资是以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。企业为了正常运转和扩大再生产，一是会补充流动资金缺口即进行流动资产投资；二是完成设备重置和扩张性投资。当企业有现金结余时，有时也会投资于金融资产，以便获取股利或利息收益。

2. 资金运营活动

资金运营活动是指企业日常生产经营活动中发生的一系列资金收付行为。首先，企业需要采购材料或商品，从事生产和销售活动，并支付工资和其他营业费用；其次，当企业把商品或产品售出后，便可取得收入、收回资金；最后，如果资金不能满足企业经营需要，还要采取短期借款方式来筹集所需资金。为满足企业日常营业活动的需要而垫支的资金，称为营运资金。在一定时期内，营运资金周转速度越快，资金的利用率越高，企业可能产生出更多的产品，取得更多的收入，获得更多的利益。

3. 筹资活动

筹资是指企业通过各种筹资渠道，运用不同的筹资方式，从企业外部有关单位、个人或从企业内部筹措企业经营活动所需资金的财务活动。企业为了达到正常经营、扩

大再生产、对外投资的目的，往往需要大量资金。企业通过筹资形成两种性质的资金来源：一是企业权益资金；二是企业债务资金。

4. 利润分配活动

分配是指对投资收入和利润进行分割和分派的过程。广义的分配包括对收入的分配和利润的分配。本书中仅讨论狭义的分配，即利润分配。利润分配过程实际是利润在国家（税收）、企业（留存收益）和投资者（股利）之间的划分。

企业财务活动的四个方面，不是相互割裂、互不相关的，而是互相联系、互相依存的。其中，筹资活动是资金运营的前提，投资活动是资金运营的关键，分配活动是作为投资成果进行的，体现了投资与筹资的目标要求。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、利润及其分配管理。

（三）企业财务关系

企业的资金运动和财务活动离不开人与人之间的经济利益关系。这种企业在组织财务活动过程中与有关各方面发生的经济关系就是企业财务关系。企业财务关系可以概括为以下几个方面：

（1）企业与投资者之间的财务关系，主要是投资者向企业投入资金，企业向投资者支付投资报酬所形成的经济关系。

（2）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，并按合同的规定还本付息所形成的经济关系。

（3）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。

（4）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借给其他单位所形成的经济关系。

（5）企业与政府之间的财务关系，是指政府作为社会管理者，通过收缴各种税款的方式与企业形成的经济关系。

（6）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互相提供产品或劳务所形成的经济关系。

（7）企业与职工之间的财务关系，主要是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济利益关系。

二、财务管理的内容

企业财务管理的内容主要包括筹资管理、投资管理、营运资金管理和利润（股利）分配管理。

（一）筹资管理

筹资是指企业为了满足投资和资金营运的需要，筹集所需资金的过程。无论是在

创业之初，还是在企业成长过程中的扩张规模阶段，甚至是日常的经营周转，都可能需要筹集资金。筹资及筹资管理贯穿企业发展始终。筹资管理是企业财务管理的首要环节，是企业投资活动的基础。在筹资过程中，企业需要根据战略发展及投资计划来确定投资的总体规模，以保证投资所需资金；同时，要通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择，合理确定筹资结构，以降低筹资成本和风险，提高企业价值。

（二）投资管理

企业筹集资金的目的是为了把资金用于经营活动以获取最大的盈利。所谓投资是指企业根据项目资金需要投出资金的行为。投资管理是企业财务管理的重要环节。企业投资过程中，必须考虑投资规模；同时，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。

（三）营运资金管理

营运资金管理的目标是对企业的营运资金进行控制与决策。营运资金管理的主要内容是确定流动资产的投资规模、流动资产的合理融资等。

（四）利润（股利）分配管理

企业通过资金的营运和投资活动会取得相应的收入，并实现资金增值。企业取得的各项收入在补偿成本、缴纳税金后，要依据有关法律进行利润分配。广义的分配是指对企业各种收入的分割和分派过程，而狭义的分配仅指对企业净利润的分配。企业实现的净利润可以作为投资者的收益，分配给投资者，也可以作为投资者的追加投资留存企业。企业需要依据有关法律规定，合理确定分配规模和分配方式，以确保企业取得最大的长期收益。

三、财务管理与相关学科的关系

（一）财务管理与企业管理

财务管理属于企业管理的一部分，是有关资金的获得和有效使用的管理工作，是管理学的一个分支，具有管理学的属性。财务管理是研究社会再生产中各企业和其他单位资金运动的规律性及其应用方式的科学。财务管理主要运用价值形式对企业资金活动实施管理，并通过价值纽带，协调企业各项管理工作，以保证企业管理目标的实现。

（二）财务管理与管理会计

财务管理和管理会计的研究对象都是资金，却是资金运动的不同方面。财务管理是一种实体管理，这也是其与管理会计最明显的区别。财务管理研究的对象是企业资金运动的各方面，而管理会计的研究对象仅涉及其中的信息方面，即管理会计属于财务管理的信息系统。财务管理包括管理会计，管理会计是财务管理的组成部分。两者可以合二为一，也可以自成体系。

（三）财务管理与会计

财务管理与会计都是对资金（资本）进行管理。两者具有相互依存的关系，即财务管理离不开由会计提供的财务信息，而会计则要密切跟踪财务活动，捕捉有关资金运动的信息，反过来为财务管理服务。会计与财务管理既有区别又有联系。会计侧重于信息的生成与列报，财务管理则侧重于运用信息对资本及其运作过程的规划和控制；会计体现的是一种规范，财务管理更能体现资本运作者的思想和理念；会计注重数据管理，财务则注重各方利益的协调。



想一想 1



训练 1

【任务小结】

财务管理的内容包括组织四大财务活动，处理七大财务关系。财务活动和财务关系既相互独立又相互联系。财务管理的基本内容包括筹资管理、投资管理、运营资金管理和利润（股利）分配管理四部分。

任务 2 财务管理目标选择与协调

【任务描述】

作为企业的财务管理人员，应该对企业财务管理的目标进行选择，并对相关利益冲突进行协调。

活动 1 选择企业财务管理的目标

【活动目标】能正确选择企业财务管理的目标。

【基本知识】

一、财务管理的原则

财务管理原则是企业组织财务活动、处理财务关系所应遵循的指导性的理念或准则。为确保实现财务管理的目标，在实际工作中应贯彻下列原则。

（一）资金合理配置原则

资金合理配置是指企业在组织和使用的过程中，应当使各种资金保持合理的结构和比例关系，保证企业生产经营活动的正常进行，使资金得到充分有效的运用，并从整体上（不一定是每一个局部）取得最大的经济效益。在企业的财务管理活动中，资金的配置从筹资的角度看表现为资本结构，具体表现为负债资金和所有者权益资金的构成比例、长期负债和流动负债的构成比例以及内部各具体项目的构成比例。企业不

但从数量上筹集保证其正常生产经营所需的资金，而且必须使这些资金保持合理的结构比例关系。从投资或资金的使用角度看，企业的资金表现为各种形态的资产，各形态资产之间应当保持合理的结构比例关系，包括对内投资和对外投资的构成比例。对内投资中：流动资产投资和固定资产投资的比例、有形资产和无形资产的构成比例、货币资产和非货币资产的构成比例等；对外投资中：债权投资和股权投资的构成比例、长期投资和短期投资的构成比例等；以及各种资产内部的结构比例。上述这些资金构成比例的确定，都应遵循资金合理配置原则。

（二）财务收支积极平衡原则

财务管理实际上是对企业资金的管理，量入为出、收支平衡是对企业财务管理的基本要求。资金不足，会影响企业的正常生产经营，坐失良机，严重时，会影响到企业的生存；资金多余，会造成闲置和浪费，给企业带来不必要的损失。收支积极平衡原则要求企业一方面要积极组织收入，确保生产经营和对内、对外投资对资金的正常合理需要，另一方面，要节约成本费用，压缩不合理开支，避免盲目决策。保持企业一定时期资金总供给和总需求动态平衡和每一时点资金供需的静态平衡。

（三）成本、收益、风险权衡原则

在理财过程中，要获取收益，总得付出成本，同时面临风险，因此成本、收益、风险之间总是相互联系、相互制约的。理财人员必须牢固树立成本、收益、风险三位一体的观念，以指导各项具体财务管理活动。具体要求有以下方面。

1. 成本、收益权衡

在财务管理中，时时刻刻都需要进行成本与收益的权衡。在筹资管理中，要进行筹资成本与筹资收益的权衡；在长期投资管理中，要进行投资成本与投资收益的权衡；在运营资金管理中，收益难以量化，但应追求成本最低化；在分配管理中，应在追求分配管理成本最小的前提下，妥善处理各种财务关系。

2. 收益、风险权衡

收益与风险的基本关系是一个对等关系，高收益、高风险，低收益、低风险。但应注意的是，高风险并不必然带来高收益，有时甚至是高损失。在筹资管理中，要权衡财务杠杆收益与财务风险；在投资管理中，要比较投资收益与投资风险；在分配管理中，要考虑再投资收益与再投资风险；在分配管理中，要考虑再投资收益与再投资风险。在整个理财中，收益与风险权衡的问题无处不在。一般情况下，风险与收益总是相辅相成的，为追求较大利益，往往要冒较大风险，如果风险过大会减弱企业未来获利能力，如果收益过小也会增加企业未来风险。因此，财务管理的原则是：在风险一定的情况下，使收益达到较高的水平；在收益一定的情况下，将风险维持在较低的水平。

3. 成本、收益、风险三者综合权衡

在理财过程中，不能割裂成本、收益权衡与收益、风险权衡，而应该将成本、收益、风险三者综合权衡，用以指导各项财务决策与计划。权衡即优化，决策的过程即

优化的过程。财务管理中，各种方案的优选、整体（总量）优化、结构优化等，都体现了成本、收益、风险三者的综合权衡。

（四）利益关系协调原则

企业是由各种利益集团组成的经济联合体。这些经济利益集团主要包括企业的所有者、经营者、债权人、债务人、国家税务机关、消费者、企业内部各部门和职工等。利益关系协调原则要求企业协调、处理好与各利益集团的关系，切实维护各方的合法权益，将按劳分配、按资分配、按知识和技能分配、按绩分配等多种分配要素有机结合起来。只有这样，企业才能营造一个内外和谐、协调的发展环境，充分调动各有关利益集团的积极性，最终实现企业价值最大化的财务管理目标。

二、财务管理目标

（一）财务管理目标的不同观点评述

财务管理的目标与企业目标是分不开的。不同企业组织的管理目标有着不同的要求，但其基本要求是一致的，即生存、发展、获利。企业要实现其基本目标，就必须搞好财务管理，处理好资金与经营、资金与各方面财务利害关系人之间的关系。

财务管理目标是在特定的理财环境中，通过组织财务活动、处理财务关系所能达到的目的。财务管理目标是一切财务活动的出发点和归宿。根据现代企业财务管理理论和实践的发展，最具代表性的财务管理目标主要有以下观点。

1. 利润最大化目标

这种观点起源于亚当·斯密关于“经济人”假说，是经济学界的传统观点，时至今日在理论界与实务界仍有较大影响。利润最大化目标是以追逐利润最大化作为财务管理的目标。认为利润代表了企业新创造的财富，利润越多说明企业的财富增加得越多，越接近企业的目标。

利润最大化在实践中也存在一些难以解决的问题：

（1）利润最大化没有考虑利润取得的时间，没有考虑资金的时间价值。

（2）利润最大化中的利润额是一个绝对数，没有考虑所获利润和投入资本额的匹配关系。若利润不与投入资本额联系起来，就不能合理地说明企业经济效益水平的高低，不利于在不同时期、不同企业之间进行比较。

（3）没有考虑获取利润所承担风险的大小。若不考虑风险，则难以做出正确判断。一般而言，报酬越高，风险越大。追求利润最大化，往往会增加企业经营风险。

（4）由于利润最大化往往会使企业财务决策带有短期行为的倾向，即片面追求企业当前利润的最大化，忽视企业的长远发展。

2. 资本利润率（每股收益）最大化目标

资本利润率（每股收益）最大化目标是以资本利润率（每股收益）来作为企业的财务管理目标，认为应该把企业利润与投入的资本联系起来。资本利润率是税后净利

润与权益资本的比率。每股收益是税后净利润与普通股股数的比值。这两个指标把企业实现的利润同投入的资本或股本数进行对比，能够说明企业的盈利率，可用于对不同资本规模企业的横向比较，或同一企业不同期间的纵向比较，以便揭示盈利水平存在的差异。但该指标存在以下几个缺点：

- (1) 没有考虑资金的时间价值和风险因素。
- (2) 不能避免企业的短期行为，可能导致与企业的战略目标相背离。

3. 企业价值最大化目标

企业价值最大化目标认为投资者建立企业的重要目的，在于创造尽可能多的财富，这种财富首先表现为企业的价值。企业价值是指企业全部资产的市场价值，即企业资产未来预期现金流量的现值，反映了企业潜在的或预期的获利能力和成长能力。

企业价值最大化作为财务管理的目标具有以下优点：

- (1) 该目标考虑了货币的时间价值和投资的风险价值，有利于统筹安排长、短期规划，合理选择投资方案、有效筹措资金、合理制定股利政策等。
- (2) 该目标反映了对企业资产保值、增值的要求，从某种意义上说，股东财富越多，企业市场价值就越大，追求股东财富最大化的结果可促使企业资产保值或增值。
- (3) 该目标有利于克服企业管理上的片面性和短期行为。
- (4) 该目标有利于社会资源的合理配置。因为社会资金通常流向企业价值最大化或股东财富最大化的企业或行业，有利于实现社会效益最大化。

当然，以企业价值最大化作为理财目标也存有以下几点：

- (1) 对于股票上市公司虽可通过股票价格的变动揭示企业价值，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。
- (2) 为了控股或稳定购销关系，现代企业不少采用环形持股的方式，即相互持股。法人股东对股票市价的敏感程度远不及个人股东，对股价最大化目标没有足够兴趣。
- (3) 对于非股票上市企业，只有对企业进行专门的评估才能真正确定其价值。而在评估企业的资产时，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，这也导致企业价值确定的困难。

与利润最大化、每股盈余最大化相比，企业价值最大化扩大了考虑问题的范围，注重了企业发展中各方利益关系的协调，更符合我国社会主义初级阶段的国情，因此，企业价值最大化目标应成为我国现阶段财务管理的最终目标。

(二) 企业财务管理的具体目标

财务管理的目标就是财务管理活动的指导思想，是一切财务活动的导向。要实现财务管理目标，则需要实际的财务管理活动的各个环节，树立具体目标。而具体目标则取决于财务管理的具体内容。财务管理的具体目标，是指为实现财务管理目标而确定的企业各个具体财务活动所要达到的目的。这主要有以下几方面。

1. 企业筹资管理目标

企业筹资管理的具体目标是：在满足生产经营需要的情况下，以较低的筹资成本和较小的筹资风险，获取同样多或较多的资金。

2. 企业投资管理目标

企业投资管理的具体目标是：以较小的投资额与较低的风险，获取同样多或较多的投资收益。

3. 企业营运资金管理目标

企业营运资金管理的具体目标是：合理使用资金，加速资金周转，尽可能提高营运资金利用效果。

4. 企业利润分配管理目标

企业利润分配管理的具体目标是：合理确定利润留成比例和分配形式，提高企业潜在的收益能力，从而提高企业总价值。



想一想 2

活动 2 利益冲突的协调

【活动目标】能对相关利益群体的利益冲突进行有效协调。

【基本知识】

将企业价值最大化目标作为企业财务管理的首要任务就是协调相关群体的关系,协调他们之间的冲突。协调相关利益群体的利益冲突,需要把握的原则是力求企业相关利益者的利益分配均衡,也就是减少各相关利益群体之间的利益冲突所导致的企业总体收益和价值下降,使利益分配在数量上和时间上达到动态的协调平衡。

一、所有者和经营者的矛盾与协调

现代企业中,经营权与所有权的完全分离,经营者一般不拥有占支配权地位的股权。企业价值最大化反映了企业所有者的利益,与企业经营者没有直接利益关系。对企业所有者来讲,他所放弃的利益就是经营者所得的利益。在西方,这种被放弃的利益也称为所有者支付给经营者的享受成本。但问题的关键不是享受成本多少,而是在增加享受成本的同时,是否更多地提高了企业价值。因此,经营者和所有者的主要矛盾就是经营者希望在提高企业价值或股东财富的同时,能更多的增加享受成本,即提高自己的报酬、荣誉和社会地位,增加闲暇时光,降低劳动强度。而所有者和股东则希望以较小的享受成本支出带来更多的企业价值或股东财富。为了解决或弱化这一主要矛盾,所有者应采取将经营者的报酬与绩效相联系,并辅之以一定的监督措施。

(一) 解聘

这是一种通过所有者约束经营者的办法。所有者监督经营者,如果经营者未能使企业价值达到最大,就解聘经营者,经营者由于害怕被解聘而被迫实现财务管理目标。

（二）接收

这是一种通过市场约束经营者的办法。如果经营者经营不力或决策失误导致公司股票下降到一定水平，该公司就可能被其他公司强行接收或兼并，经营者也就面临被解雇或职位下降。因此，经营者为了保住自己的地位和权力，避免被接收，会竭尽全力提高企业价值和股东价值。

（三）激励

激励是将经营者的报酬与其绩效挂钩，以使经营者自觉采取能满足企业价值最大化的措施。通常采取的是“股票期权”和“绩效股”两种基本方式。

（1）股票期权。它是指给予经营者以固定的价格购买一定数量的公司股票的权利。当股票的市场价格高于固定价格越多时，经营者获得的报酬就越多，经营者为了获取更大的股票涨价收益，就必须主动采取能够提高股价的行动，从而增加所有者权益。

（2）绩效股。它是公司运用每股利润（每股收益）、资产报酬率等指标来评价经营者的业绩，视其业绩大小给予经营者数量不等的股票作为报酬。如果公司的经营业绩未能达到规定目标时，经营者也将丧失部分原先持有的绩效股。这样就使经营者不仅为了多得绩效股而不断采取措施提高公司的经营业绩，而且为了使每股市价最大化，也会采取各种措施使公司股票市价稳定上升。

二、所有者和债权人的矛盾与协调

所有者的财务目标可能与债权人期望实现的目标发生矛盾。债权人投资于企业，其目的是到期收回本金和约定的利息，他的投资回报是固定的，而企业借款的目的是扩大经营规模，获得更多的收益，且企业的收益是随企业经营效益而变化的。债权人投入的资金一旦到了企业手里，债权人就失去了控制权，所有者可以通过经营者为了自身利益而伤害债权人利益。例如，所有者可能要求经营者改变举债资金的原定用途，将其用于风险更高的项目，若高风险的项目成功，超额利润会被所有者独吞；若失败，债权人却要所有者共同承担由此造成的损失。对债权人来说，风险与收益是不对称的。再如，所有者或股东可能未征得现有债权人同意，而要求经营者发行新债券或举借新债，致使旧债券或老债券的价值降低。为协调所有者与债权人的上述矛盾，通常可采用以下方式：

（1）限制性借债，即在借款合同中加入某些限制性条款，如规定借款的用途、借款的担保条款和借款的信用条件等。

（2）收回借款或不再借款，即当债权人发现公司有侵蚀其债权价值的意图时，采取收回债权和不给予公司增加放款，从而保护自身的权益。

三、企业与社会利益冲突与协调

企业与社会目标在许多方面是一致的，企业在追求自己的目标时，必然为社会提

供服务，自然会使社会受益。但企业与社会目标也有不一致的地方，如企业在追求资本收益最大化的过程中，很可能忽视社会利益。企业不可能自觉地完全履行社会责任，如就业、环境污染、消费者利益等。解决这一冲突的途径是：一靠法律约束，二靠道德约束，即由政府 and 有关部门制定相应的法律和规定，强制企业维护社会利益，履行社会责任。



想一想 3

【任务小结】

财务管理目标主要有利润最大化、资本利润率（每股收益）最大化和企业价值最大化等几种具有代表性的模式。正确制定财务管理目标是财务管理工作的起点。在所有的利益冲突协调中，所有者与经营者、所有者与债权人的利益冲突协调至关重要。掌握具体的矛盾协调措施并加以灵活运用，对提高学生的财务管理能力十分重要。



训练 2

任务 3 财务管理的环节

【任务描述】

作为企业的财务管理人员，掌握财务规划和预测、财务决策、全面预算、财务控制、财务分析和业绩评价等财务管理环节。

【背景知识】

财务管理的环节是指财务管理的工作步骤与一般程序，包括财务规划和预测、财务决策、全面预算、财务控制、财务分析和业绩评价五个基本环节。

一、财务规划和预测

财务规划和预测首先要以全局观念，根据企业整体战略目标和规划，结合对未来宏观、微观形势的预测，来制定企业财务的战略和规划。企业战略目标的实现需要与之相匹配的企业财务战略目标，因此，财务战略目标是企业战略目标的具体表现。财务战略规划也就是企业整体战略规划的具体化。

在财务战略的指导下，企业财务管理人员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做出科学的预计和测算。财务预测的主要任务：依据企业整体战略目标和规划，测算各项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，以确定经营目标，为编制全面预算提供服务。其环节的工作主要包括：①明确预测目标；②收集和分析与财务预测相关的资料，并加以整理；③选择合适的预测方法，建立预测模型，进行有效的预测；④确定财务预测结果。

二、财务决策

财务决策是指财务人员按照财务战略目标的总体要求，利用专门的方法对各种备选方案进行比较和分析，并从中选出最佳方案的过程。财务决策是在财务预测基础上进行的，它又是财务计划的前提。

根据企业实际工作情况，财务决策的内容通常包括筹资决策、投资决策、股利决策和其他决策。筹资决策主要解决如何以最小的资金成本取得企业所需要的资金，并保持合理的资本结构，包括确定筹资渠道和方式、筹资数量与时间、筹资结构比例关系等；投资决策主要解决投资对象、投资数量、投资时间、投资方式和投资结构的优化选择问题；股利决策主要解决股利的合理分配问题，包括确定股利支付比率、支付时间、支付数额等；其他决策包括企业兼并与收购决策、企业破产与重整决策，等等。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企业的兴衰成败。其环节的工作主要包括：①确定决策目标；②提出备选方案；③分析、评价、对比各种备选方案；④选择最优方案。

三、全面预算

全面预算（又称财务预算）是指企业根据各种预测信息、各项财务决策确立的预算指标和编制的财务计划。全面预算是财务预测和财务决策的具体化，是财务控制活动的依据。全面预算是企业全面预算体系的重要组成部分。企业全面预算体系包括专门支出预算、业务预算和全面预算三大类。专门支出预算是针对企业某项投资或某类大额支出做出的专门安排，如资本性支出预算，税金支出预算等；业务预算是与企业日常经营业务直接相关的预算，如销售预算、生产预算、直接材料预算、直接人工预算、制造费用预算、产品生产成本预算、销售及管理费用预算等；全面预算以价值形式、综合反映企业专门支出预算和业务预算的结果，也称为总预算，其包括现金预算、预计资产负债表、预计损益表、预计现金流量表。全面预算的编制一般包括以下几个步骤：①分析财务环境，确定预算指标；②协调财务能力，组织综合平衡；③选择预算方法，编制全面预算。

四、财务控制

财务控制就是对预算和计划的执行进行追踪监督、对执行过程中出现的问题进行调整和修正，以保证预算的实现。在企业经济控制系统中，财务控制是一种连续性、系统性和综合性最强的措施，也是财务管理经常进行的工作。财务控制一般要经过以下步骤：①制定控制标准，分解落实责任；②实施追踪控制，及时调整误差；③分析执行情况，搞好考核奖惩。

五、财务分析和业绩评价

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的一项工作。财务分析既是对已完成的财务活动的总结,也是财务预测的前提,在财务管理的循环中起着承上启下的作用。财务分析包括以下步骤:①占有资料,掌握信息;②指标对比,揭露矛盾;③分析原因,明确责任;④提出措施,改进工作。

在财务分析的基础上建立的经营业绩评价体系是企业建立奖励机制和发挥激励作用的依据和前提。一般来说,经营业绩评价体系应该是一个以财务指标为基础,并包括非财务指标的整体体系。非财务指标主要包括企业的战略驱动因素,如客户关系、学习和成长能力、内部经营过程等。一个完善的业绩评价体系力求达到内部与外部的平衡、长期与短期的平衡。

总之,以上几个环节的财务管理工作相互联系、相互依存。

【任务小结】

财务管理工作包括财务预测、财务决策、全面预算、财务控制和财务分析五个环节。要从整体上把握五个环节的先后顺序和内容。要培养学生在财务管理方面的宏观思考能力。



想一想 4



训练 3

任务 4 分析财务管理的环境

【任务描述】

作为企业的财务管理人员,对企业财务管理所面临的经济环境、法律环境和金融环境进行分析,并形成分析报告。

活动 1 分析财务管理外部环境

【活动目标】能正确分析企业面临的外部环境。

【基本知识】

企业的财务管理环境又称为理财环境,是指对企业财务活动和财务管理产生作用的企业内外部各种条件的统称。企业只有在所处环境中各种因素的综合作用下,实现财务活动的协调平衡,才能更好地生存和发展。财务管理环境涉及的范围很广,有内部财务环境和外部财务环境;宏观财务环境和微观财务环境;相对稳定的财务环境和显著变动的财务环境。这里主要介绍对财务管理影响比较大的经济环境、金融市场环境和法律环境等要素。

一、经济环境

影响财务管理经济环境因素主要有经济周期、经济发展水平和经济政策等。

（一）经济周期

在社会经济的发展过程中，无论人们采用什么样的调控手段，它都不可避免地出现或强或弱的波动，但这种波动通常不会出现较长时间的持续增长或较长时间的持续衰退，而是交替出现复苏、繁荣、衰退、萧条等发展阶段，形成经济周期。我国经济在其发展运行过程中也呈现出一定的周期性，经济带有一定的波动性。经济周期性波动对企业财务活动有极大影响，在不同的发展时期，企业的生产规模、销售能力、获利能力以及由此而产生的资金需求都会出现重大差异。此外，由于国际经济交流与合作的发展，全球经济活动日趋融合，西方经济周期的影响不同程度地波及我国的一些企业。面对经济的周期性波动，财务人员必须预测经济变化情况，适当调整财务政策。

（二）经济发展水平

近年来，我国的国民经济保持持续高速增长，各项建设方兴未艾。这给我国企业扩大规模、调整方向、打开市场以及拓宽财务活动的领域带来机遇的同时，由于高速发展中资金短缺长期存在，又给企业财务管理带来严峻的挑战。因此，企业财务管理工作者必须积极探索与经济发展水平相适应的财务管理模式。财务管理应当以宏观经济发展目标为导向，从业务工作角度保证企业经营目标和经营战略的实现。

（三）经济政策

国家具有调控宏观经济的职能。经济政策就是国家进行宏观经济调控的重要手段。国家的产业政策、金融政策、财税政策对企业的筹资活动、投资活动和分配活动都会产生重要影响。国家的各项经济政策都是用以促进国民经济发展的，但对不同地区和不同行业的政策存在着一定的差异，这就要求企业在财务决策时要认真研究国家的经济政策，努力预见其变化趋势，在国家宏观经济政策调控和指导下，独立从事生产经营活动和财务管理活动。

二、法律环境

财务管理的法律环境是指企业和外部发生经济关系时所应遵守的各种法律、法规和规章制度。国家管理经济活动和经济关系的手段包括行政手段、经济手段和法律手段三种。随着经济改革的不断深化，行政手段逐渐减少，经济手段特别是法律手段日益增多，建立一个完整的法律体系来维护市场秩序很有必要。财务管理的法律环境主要包括企业组织法规、税务法规、财务法规。

（一）企业组织法规

企业是经济的主体，它必须依法成立，才能合法经营，获得良好的法律环境。通常，企业可划分为独资企业、合伙企业和公司企业。不同组织形式的企业所适用的法

律是不同的。例如,《公司法》对公司的设立条件、设立程序、组织机构、组织变更和终止的条件、程序都做了明确的规定,包括股东人数、法定资本最低限额和资本筹集方式等。只有按其规定的条件和程序设立的企业,才能成为公司。《公司法》还对公司生产经营的主要方面作出了规定,包括股票的发行和交易、债券的发行和转让、公司的财务会计要求和利润分配等。公司一旦成立,其主要活动包括财务管理活动都要按照《公司法》的规定来进行。《公司法》是公司财务管理最主要的法律规范,其他企业也应按照相应的法律来开展其理财活动。

(二) 税收法规

税收是国家为了实现其职能,按照法律预先规定的标准,凭借政治权利,强制地、无偿地征收货币或实物的一种经济活动。税收是国家参与经济活动,实行宏观调控的重要手段,具有强制性、无偿性和固定性三个显著特征。税法是税收法律制度的总称,是调节税收征纳关系的法律规范。税收对于企业资本供给和税收负担有着重要影响,税种的设置、税率的调整对企业生产经营活动具有调节作用,因此,企业财务决策应当适应税收政策的导向,合理安排资金投放,以追求更大的经济效益。与企业相关的税种主要有:①所得税类,如企业所得税和个人所得税;②流转税类,如增值税、消费税、城市维护建设税;③资源税类,如资源税、土地使用税;④财产税类,如房产税;⑤行为税类,如印花税、车船使用税。

(三) 财务法规

财务法规是规范企业财务活动,协调企业财务关系的行为准则。它是按照社会主义市场经济和完善企业经营机制的要求建立的。它有利于企业适应社会主义市场经济的需要,成为依法自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束的商品生产者和经营者,成为独立享有民事权利和承担民事义务的企业法人,成为产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学的现代企业。因此,企业财务法规制度对企业财务管理的规范化和科学化有着重要的作用。我国目前企业财务管理法规制度有会计法、企业会计制度、企业会计准则、企业内部财务制度等法律法规。

三、金融环境

金融环境是企业最为主要的环境因素之一。影响财务管理的主要金融环境因素有金融机构、金融市场和利率等。

(一) 金融机构

我国金融机构主要包括银行和非银行金融机构。

1. 银行

银行的主要职能是充当信用中介、充当企业之间的支付中介、提供信用工具、充当投资手段和充当国民经济的宏观调控手段。我国银行主要包括:①中国人民银行;②商业银行,包括国有商业银行(如中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建

设银行等)和其他商业银行(如交通银行、广东发展银行、招商银行、光大银行等);③国家政策性银行,主要包括中国进出口银行、中国开发银行。

2. 非银行金融机构

非银行金融机构主要包括金融资产管理公司、信托投资公司、金融租赁公司、保险公司、证券机构等。

(二) 金融市场

金融市场是资金融通的场所,即资金供应者和资金需求者双方通过某种形式融通资金的场所。是实现货币借贷和资金融通、办理各种票据和进行有价证券交易活动的市场。金融市场的种类很多,其主要类型有:

(1)按证券交易方式和次数分为一级市场和二级市场。一级市场也称初级市场、发行市场,是指新发行证券的市场;二级市场也称次级市场、流通市场,是指现有金融资产的交易场所。

(2)按期限划分为短期金融市场和长期金融市场。短期金融市场又称货币市场,是进行短期资金融通的场所,一般以一年内到期的金融工具为媒介;长期金融市场又称资本市场,是进行长期性资金交易活动的场所,一般以一年以上到期的金融工具为媒介。

(3)按交割时间划分为现货市场和期货市场。现货市场是指买卖双方交易达成后,当场或几天之内一方付款另一方交付证券的市场;期货市场是指买卖双方交易达成后,在双方约定的未来某一特定的时日才交割的市场。

金融市场对于商品经济的运行,具有充当金融中介、调节资金余缺的功能。从总体上看,建立金融市场,有利于广泛地积聚社会资金,有利于促进地区间的资金协作,有利于开展资金融通方面的竞争,提高资金使用效益,有利于国家控制信贷规模和调节货币流通。从财务管理角度来看,金融市场作为资金融通的场所,是企业向社会筹集资金必不可少的条件。财务管理人员必须熟悉金融市场的各种类型和管理规划,有效利用金融市场来组织资金的筹措和进行资金投资活动。

(三) 利率

利率也称利息率,是利息占本金的百分比指标,是衡量资金增值程度的量指标。从资金的借贷关系看,利率是一定时期运用资金资源的交易价格。因此利率在资金分配及企业财务决策中起着重要作用。

1. 利率的类型

利率可按照不同的标准进行分类:

(1)按利率之间的变动关系,分为基准利率和套算利率。

基准利率又称基本利率,是指在多种利率并存的条件下起决定作用的利率。基准利率在西方通常是中央银行的再贴现率,在我国是中国人民银行对商业银行贷款的利率。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而换算出的利率。

(2) 按利率与市场资金供求情况的关系,分为固定利率和浮动利率。

固定利率是指在借贷期内固定不变的利率。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。浮动利率是指在借贷期内可以调整的利率。在通货膨胀条件下采用浮动利率,可使债权人减少损失。

(3) 按利率变动与市场的关系,分为市场利率和法定利率。

市场利率是指根据资金市场上的供求关系,随着市场而自由变动的利率。法定利率是指由政府金融管理部门或者中央银行确定的利率。

2. 利率的一般计算公式

资金的利率通常由三部分组成:①纯利率;②通货膨胀补偿率(或称通货膨胀贴水);③风险收益率。利率的一般计算公式可表示如下:

$$\text{利率} = \text{纯利率} + \text{通货膨胀补偿率} + \text{风险收益率}$$

纯利率是指没有风险和通货膨胀情况下的社会平均资金利润率;通货膨胀补偿率是指由于持续的通货膨胀会不断降低货币的实际购买力,为补偿其购买力损失而要求提高的利率;风险收益率又分为违约风险收益率、流动性风险收益率和期限风险收益率三种。其中,违约风险收益率是指借款人无法按时支付利息或偿还本金会给投资人带来风险,债权人为了弥补这些风险而要求提高的利率;流动性风险收益率是指由于债务人资产的流动性不好会给债权人带来风险,为补偿这种风险而提高的利率。期限风险收益率是指对于一项负债,到期日越长,债权人承受的不确定因素就越多,承受的风险也越大,为弥补这种风险而要求提高的利率。

活动2 分析财务管理内部环境

【活动目标】能正确分析企业面临的内部环境。

【基本知识】

一、企业管理体制和经营方式

企业管理体制由企业所有制性质和国家宏观经济管理体制所决定。不同的管理体制,不同的经营方式决定了不同财务管理方法,企业必须根据自己企业的性质,研究所处的经营环境,发挥自己的优势,使企业不断发展壮大。

二、企业资本实力

企业资本实力是指企业所拥有的资本总量和相应的资产总量。企业资本实力的多少在一定程度上反映了企业的规模大小、生产经营的模式和财务管理的难易程度。大型企业实力雄厚,投资项目往往较大,决策难度大,所需资金多,盈利分配途径多,处理各方面的财务关系较复杂。而小企业则因资本较少,投资项目不多,筹资方式简单,

盈利分配途径少，各种财务关系也较容易些。

三、生产技术条件

企业不同的技术条件要求有不同的财务行为与之相适应。如对劳动密集型企业，流动资产所占比重比较大，企业则偏重现金、应收账款、存货等流动资产的管理，所筹集的资金也大多属于短期资金，财务管理的难点在于保持良好的资金流动性；而对于技术密集型企业，无形资产、固定资产占总资产的比重较大，企业筹集的资金大多属于长期资金。因此，企业的财务管理应服从和服务于其所处的生产技术环境。

四、经营管理水平

如果企业的管理基础较差，各职能部门之间不能很好地沟通和理解，再好的财务决策也难以顺利实施，这样的财务管理工作不可能做的太好。因此，企业在进行财务决策时，必须准确估计自身的经营管理水平，做好相互之间的协调与沟通，以实现企业的财务目标。

五、各级领导者的素质

企业的各级领导特别是高层领导往往是重大财务问题的最终决策者。其素质的高低直接影响决策的正确性。如果决策者的素质较高，就可以充分理解财务人员所提供的财务决策资料，其财务决策的正确性也较高。一定意义上说，没有成功的企业领导者就没有成功的企业。因此，正确的制定理财策略，乃至财务管理方案的实施，离不开高素质的企业领导。



想一想 5



训练 4

【任务小结】

财务管理环境是指企业财务管理的内部环境和外部环境的总称。作为财务管理必须适应理财的环境。对企业财务管理影响较大的有经济环境、金融环境和法律环境。

任务 5 设置财务管理组织机构

【任务描述】

作为企业的财务管理人员，请完成一份企业财务管理组织机构的设置报告。

活动 1 合设财务管理组织机构

【活动目标】能正确分析企业面临的经济环境现状，能够科学设置合设

的财务管理组织机构。

【基本知识】

财务管理的组织机构设置因企业规模大小不同而有差异。一般来说，有合设和分设两种情况。

合设的财务管理组织机构的特点是会计核算职能与财务管理职能不进行分工，机构内部以会计核算职能为核心划分内部职责，财务管理工作只是会计工作的一部分来进行，其工作重点是利用商业信用筹资和收回企业的应收账款，很少关心筹资和投资问题。在这种情况下设一个财会科室，由总会计师或主管副经理来领导。这种类型的财务管理组织机构一般适用于小企业。

活动 2 分设财务管理组织机构

【活动目标】能正确分析企业面临的经济环境现状，能够科学设置分设的财务管理组织机构。

【基本知识】

分设的财务管理组织机构的特点是：会计核算职能与财务管理职能相分离，企业分设会计部门和财务部门，两者分工明确，各司其职，既保证会计工作的顺利进行，又可以保证财务管理作用的发挥。这种类型的财务管理组织机构一般适用于大中型企业。

实务中，各企业的财务管理组织机构并不完全相同，最典型的财务管理组织机构如图 1-1 所示。

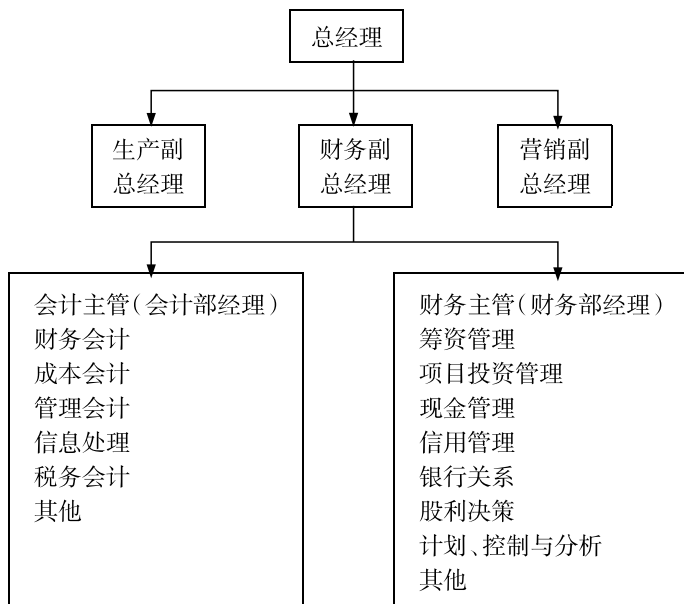


图 1-1 大中型企业财务组织机构

从图 1-1 可以看出,企业财务工作的主要负责人是财务副总经理,他直接向总经理汇报,会计主管(或称会计部经理,西方称之为会计长)和财务主管(或称财务部经理,西方称之为财务长)共同接受财务副总经理的领导。会计主管则负责核算、成本计算、税务、信息处理等工作;财务主管主要负责资金的筹集、使用、股利的分配以及现金、应收账款的管理,并负责协调各种财务关系。



想一想 6

项目总结

本项目主要介绍了财务管理的主要内容、财务管理的目标、财务管理环节和财务管理环境等知识。财务管理的主要内容组织四大财务活动和处理七大财务关系。财务管理目标的确定是财务管理的第一步,要实现财务管理目标必须对企业的各层级的责、权、利进行合理配置,并且使企业的财务活动和财务环境保持高度统一。要正确认识财务管理的工作环节包括财务预测、财务决策、全面预算、财务控制和财务分析。



训练 5

定制课堂



项目小结

能力训练



考点自测



职业能力训练

■ 项目二

财务管理基本技能

知识目标

1. 理解资金时间价值的含义
2. 掌握复利终值、现值的计算
3. 掌握普通年金、即付年金、递延年金、永续年金的终值与现值的计算
4. 了解风险的含义与分类
5. 掌握风险的衡量方法
6. 熟悉风险的控制对策和偏好

能力目标

1. 能准确判断现值与终值的类型
2. 能准确计算资金时间价值并运用其进行相关财务决策
3. 培养财务管理中的风险意识观念，掌握风险衡量指标计算及应用

引导案例

放在桌子上的现金—资金的时间价值

“放在桌上的现金 (Cash on the Table)”，是西方经济学家最常使用的隐喻，它喻指人们错过获利的机会。

用中国人的话讲，“放在桌上的现金”就是“压在床板下的钱”，之所以说它错过了获利机会，是因为货币具有时间价值。

货币的时间价值 (TVM)，是指当前所持有的一定量货币，比未来获得的等量货币具有更高的价值。

到底值多少呢？如果这笔钱压在床板下，10年来，平均每年的通货膨胀率为3%，相对于目前的购买力水平，你10年后10万元只能购买到相当于目前价值70000多元的物品，相当于平白损失了20000多元。

如果这笔钱放在银行，假定每年的利率为1.98%，则10年后总值为121660元；如果存5年定期，年利率为2.79%，5年后本息再存5年，年利率不变，则总值为1316766元。

如果这笔钱投资某类基金，如股票类价值成长型基金，年平均回报率为8%，则10年后你的10万元总价值达215892元。

所以，货币具有时间价值，至少有三个方面的原因：

- (1) 货币可用于投资，获得红利、利息，从而在将来拥有更多的货币量。
- (2) 货币的购买力会因通货膨胀的影响而随时间改变。

(3) 未来的预期收入具有不确定性。

中外理财专家普遍认为,一个人或家庭应“放在桌上的现金”额,约相当于3—6个月的收入。拿在手里的钱、存在活期账户上可以用卡支取的钱,还有信用卡中储备的钱,或者授信可以随时支取的钱,都可以作为应急现金而存在,这些钱的特点就是可以随时支取,可以通称为“放在桌上的现金”。至于定期存款,则与债券、股票、基金等一起归属于理财规划中的投资,它们需要获得时间价值,以满足一生的财务需求。

任务1 资金时间价值计算与应用

【任务描述】

要想成为一名合格的财务管理人员,必须掌握财务管理的基本技能,为实施具体的财务管理工作打下基础,即能够熟练计算和运用货币时间价值和风险价值的相关指标。

【背景知识】

资金时间价值观念和投资风险价值观念,是现代财务管理的两个基本理财观念。资金的时间价值,是指资金在经历一段时间的投资和再投资后所增加的价值,其实质是资金周转使用所形成的增加额。不同时间上发生的收支,不宜直接进行对比。另外,资金的使用过程会产生有关的风险。

资金时间价值是资金在周转使用中产生的。资金进入社会再生产这一过程后,经历一定时间的投资和再投资,会发生价值增值,即同一数量的货币在不同的时点上具有不同的价值。这种一定量资金在不同时点上价值量的差额就是资金的时间价值,也称为货币的时间价值。它是货币所有者让渡货币使用权而参与社会财富分配的一种形式。

在现实经济生活中,等量资金在不同时点上具有不同的价值。年初的1万元比年末的1万元价值更高。我们可以想象,年初将1万元存入银行,银行的年利率为5%,1年后可以得到10500元(1万元的本金,500元的利息),也就是说,年初的1万元等于年末的10500元。因为这1万元经过1年的时间增值了500元,这增值的500元就是1万元经过1年时间的价值。这银行的利息实质上等同于生产经营中的利润,那么同理,资金在生产经营中也会随时间的推移,创造出新的价值而使得资金增值,产生资金的时间价值。

资金时间价值的实质:资金时间价值的真正来源是工人创造的剩余价值;资金时间价值是在生产经营中产生的。

资金时间价值的表示形式有两种:一种是绝对数形式即资金时间价值额,如利息;另一种是相对数形式即资金时间价值率,如利息率。通常情况下,以利息率来表示。

通常情况下,货币的时间价值相当于没有风险和没有通货膨胀条件下的社会平均

资金利润率，这是利润平均化规律作用的结果。

活动 1 复利终值和现值的计算

【活动目标】能够熟练计算与运用复利的终值和现值。

【基本知识】

一、相关概念

(一) 终值和现值

1. 终值

终值又称将来值或本利和，是指现在一定量的资金折算到未来某一时点的价值，通常记作 F ，即第 n 期期末的价值，如图 2-1 所示，

2. 现值

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的价值通常记作 P ，即第 1 期期初的价值，如图 2-1 所示。

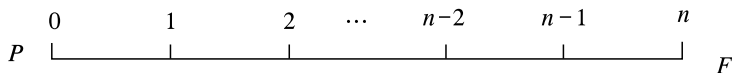


图 2-1

(二) 单利和复利

1. 单利

单利是只就本金计算利息，所生利息不再计入本金重复计算利息。

2. 复利

复利是指不仅对本金计算利息，而且将本金所生利息在下一个计息期计入本金一起计算利息，即“利滚利”。这里的计息期是指相邻两次计息的时间间隔，如年、月、日等，一般为一年，特别指定除外。

在财务管理中，一般按复利来计算。

为计算方便，本章设定如下符号标识： I 为利息； P 为现值； F 为终值； i 为每一利息期的利率（折现率）； n 为计算利息的期数。

二、终值与现值的计算

(一) 单利的终值和现值

1. 单利终值

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

式中， $(1 + n \times i)$ 为单利终值系数。

【工作实例 2-1】某人将 1 000 元存入银行，年利率 5%，求 5 年后的终值。

解: $F = P(1+n \times i) = 1\,000 \times (1+5 \times 5\%) = 1\,250$ (元)

2. 单利现值

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

式中, $\frac{1}{(1+n \times i)}$ 为单利现值系数。

【工作实例 2-2】某人希望 5 年后能从银行取出 1 000 元, 在年利率 5% 的情况下, 目前应存入银行的金额是多少?

解: $P = \frac{F}{(1+n \times i)} = 1\,000 \div (1+5 \times 5\%) = 800$ (元)

结论: (1) 单利现值的计算同单利终值的计算是互逆的。

(2) 由终值计算现值的过程称为折现。

(3) 单利终值系数 $(1+n \times i)$ 和单利现值系数 $\frac{1}{(1+n \times i)}$ 互为倒数。

(二) 复利的终值和现值

1. 复利终值

复利终值是指一定量的本金按复利计算若干期后的本利和。

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

式中, $(1+i)^n$ 称为“复利终值系数”或“1 元复利终值系数”, 记作 $(F/P, i, n)$ 。上式也可写作 $F = P \times (F/P, i, n)$, 其数值可查阅“复利终值系数表”(附录一)。

【工作实例 2-3】某人将 500 元存入银行, 年存款利率为 5%, 则经过一年时间的本利和为:

$$\begin{aligned} F &= P \times (1+i) \\ &= 500 \times (1+5\%) \\ &= 525 \text{ (元)} \end{aligned}$$

若此人并不提走现金, 将 525 元继续存入银行, 则第二年本利和为:

$$\begin{aligned} F &= P \times (1+i) \times (1+i) = P \times (1+i)^2 \\ &= P \times (F/P, i, n) \\ &= 500 \times (F/P, 5\%, 2) \\ &= 500 \times 1.1025 \\ &= 551.25 \text{ (元)} \end{aligned}$$

上式中, $(F/P, 5\%, 2)$ 表示利率为 5%, 期限为 2 的复利终值系数, 可以在复利终值系数表上查出 $(F/P, 5\%, 2) = 1.1025$ 。

2. 复利现值

复利现值是复利终值的对称概念, 它是指未来一定时间的特定资金按复利计算的现在价值, 或者说是为取得一定本利和现在所需要的本金。

复利现值的计算, 是指已知 F 、 i 、 n 时求 P 。

已知

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

所以

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

上式中 $(1+i)^{-n}$ 是把终值折算为现值的系数，通常称为“复利现值系数”或“1元复利现值系数”，记作 $(P/F, i, n)$ 表示。上式也可写作 $P = F \cdot (P/F, i, n)$ ，其数值可查阅“复利现值系数表”（附录二）

【工作实例 2-4】某人拟在 5 年后获得本利和 10 000 元，假设投资报酬率为 10%，他现在应投入多少元？

$$\begin{aligned} P &= F \times (P/F, i, n) \\ P &= 10\,000 \times (P/F, 10\%, 5) \\ &= 10\,000 \times 0.621 \\ &= 6\,210 \text{ (元)} \end{aligned}$$

上式中， $(P/F, 10\%, 5)$ 表示利率为 10%，期限为 5 的复利现值系数，可以在复利现值系数表上查出 $(P/F, 10\%, 5) = 0.621$ 。

复利终值系数表和复利现值系数表的查法相同。

活动 2 年金的终值和现值计算

【活动目标】能够熟练计算与运用年金的终值和现值。

【基本知识】

年金是系列收付款项的特殊形式，即在一定时期内等额、定期的系列收付款项。比如租金、利息、分期付款赊购、分期偿还贷款等。系列收付款项是指在 n 期内多次发生收付款业务，形成多时点收付款项。

年金收付款的方式有多种，年金按其每次收付发生的时点不同，可分为普通年金（后付年金）、即付年金（先付年金）、递延年金和永续年金等形式。

财务管理中，除非特别指明，一般是指普通年金。

一、普通年金

普通年金是指从第一期起，每期的期末，间隔相等时间，收入或支出相等金额的系列收付款项，又称后付年金。

（一）普通年金的终值（已知年金 A ，求年金终值 F ）

年金终值相当于零存整取储蓄存款的本利和，它是一定期限内每期期末收付相等款项的复利终值之和。设每期的支付金额即年金为 A ，利率为 i ，期数为 n ，则年金终值的计算方法如图 2-2 所示。



想一想 1



训练 1

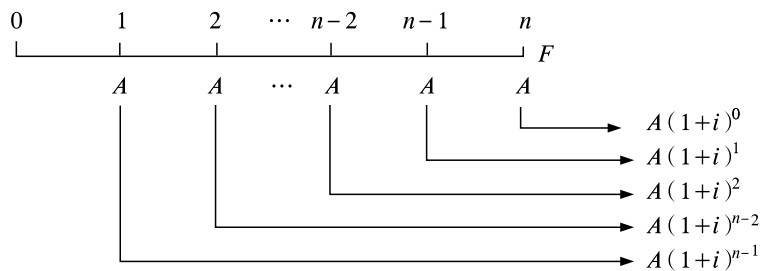


图 2-2 普通年金终值

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

式中， $\frac{(1+i)^n - 1}{i}$ 称为年金终值系数，表示为 $(F/A, i, n)$ ，可通过直接查找“年金终值系数表”（附录三）求得有关数据。

【工作实例 2-5】为给一位边远山区的贫困学生上大学准备资金，李先生连续 10 年于每年末存入银行 1 000 元，银行年利率 12%。则李先生第 10 年末能一次性取出本利和多少钱？

$$\begin{aligned} \text{解答：} F &= \frac{A[(1+i)^n - 1]}{i} \\ &= \frac{1\,000 \times [(1+12\%)^{10} - 1]}{12\%} \\ &= 17\,549 \text{ (元)} \end{aligned}$$

或者 $F = 1\,000 \times (F/A, 12\%, 10) = 1\,000 \times 17.549 = 17\,549 \text{ (元)}$

【工作实例 2-6】假设某项目建设需要从银行贷款，现有甲乙两个方案，甲方案是在 5 年建设期内每年年末从银行借款 100 万元；乙方案是在建设期初贷款 300 万元，在建设期第 4 年末贷款 200 万元，建设期为 5 年，借款年利率为 10%，则该项目建设应该选择哪个方案？

要回答上述问题，主要是比较甲乙两个方案所要支付的银行本息和的多少。但由于两个方案取得贷款的时间不同，因此不能直接比较，而应比较这些贷款第 5 年终值的大小。

甲方案实际上是一笔年贷款 100 万元的 5 年年金，其终值计算如下：

$$F = 100 \times [(1+10\%)^5 - 1] \div 10\% = 610.51 \text{ (万元)}$$

或者 $F = 100 \times (F/A, 10\%, 5) = 100 \times 6.1051 = 610.51 \text{ (万元)}$

乙方案是两笔贷款，分别计算其终值：

$$\text{第一笔贷款 (300 万元) 的终值} = 300 \times (1+10\%)^5 = 483.153 \text{ (万元)}$$

$$\text{第二笔贷款 (200 万元) 的终值} = 200 \times (1+10\%) = 220 \text{ (万元)}$$

$$\text{终值合计} = 483.153 + 220 = 703.153 \text{ (万元)}$$

因此，甲方案需要支付给银行的本息和小于乙方案支付的本息和，应该选择甲方案。

(二) 偿债基金的计算 (已知年金终值 F , 求年金 A)

偿债基金是指为了偿付未来某一时点的一定金额的债务或积聚一定数额的资金而分次等额形成的存款准备金。由于每年存入等额款项是属于年金形式, 将来某一时点需要偿还的债务也就是普通年金终值, 所以偿债基金的计算实际上是普通年金终值的逆运算。其计算公式如下:

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

式中, $\frac{i}{(1+i)^n - 1}$ 称为偿债基金系数, 记作 $(A/F, i, n)$, 它是年金终值系数的倒数。

【工作实例 2-7】幸福公司在 10 年后需偿还 1000 万元的抵押贷款, 按照债务合同, 该公司每年末需从税后利润中提取固定数额存入一家投资公司作为偿债基金, 设该投资公司保证这笔偿债基金每年获得 8% 的收益, 则该公司每年末应提取多少资金?

$$A = 1\,000 \times \frac{1}{(F/A, 8\%, 10)} = 1\,000 \times \frac{1}{14.487} = 1\,000 \times 0.069\,0 = 69 \text{ (万元)}$$

(三) 普通年金的现值 (已知年金 A , 求年金现值 P)

年金现值是指一定时期内每期期末等额收付款项的复利现值之和。年金现值的计算方法如图 2-3 所示。

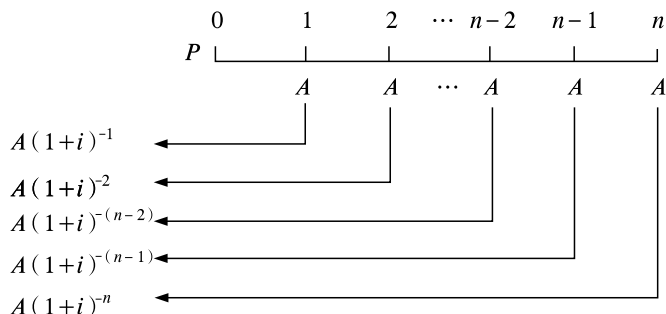


图 2-3 普通年金现值

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

式中, $\frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$ 称为年金现值系数, 记作 $(P/A, i, n)$, 可通过直接查找“年金现值系数表”求得有关数据。

【工作实例 2-8】假设某人在今后的 10 年内, 每年末需要支付保险费 660 元, 银行年利率 10%, 则他现在应一次性存入银行多少钱?

$$P = 660 \times [1 - (1+10\%)^{-10}] \div 10\% = 4\,055.44 \text{ (元)}$$

或
$$P = A \times (P/A, 10\%, 10) = 660 \times 6.1446 = 4\,055.44 \text{ (元)}$$

【工作实例 2-9】某先生最近准备买房, 看了好几家开发商的售房方案, 其中一个方案是 A 开发商出售一套 100 平方米的住房, 要求首期支付 10 万元, 然后分 6 年每年年末支付 3 万元。该先生很想知道每年付 3 万元相当于现在多少钱, 好让他与现在 2 000

元/平方米的市场价格进行比较（银行利率为6%）。

$$P = 3 \times (P/A, 6\%, 6) = 3 \times 4.9173 = 14.7519 \text{ (万元)}$$

该先生付给A开发商的资金现值为：10 + 14.7519 = 24.7519（万元）

如果直接按每平方米2000元购买，该先生只需要付出20万元，可见分期付款对他不合算。

（四）年资本回收额的计算（已知年金现值P，求年金A）

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债务的金额。这里的等额回收是年金形式，初始投入的资本是普通年金现值。显然，年资本回收额的计算是普通年金现值计算的逆运算。其计算公式为：

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

式中， $\frac{i}{1 - (1+i)^{-n}}$ 称为资本回收系数，记作 $(A/P, i, n)$ 。显然，资本回收系数与年金现值系数互为倒数。

【工作实例2-10】假设你计划购买一栋价格为100000元的房屋，首次支付30000元，余下的在今后5年内每年年末等额支付，年利率9%，每年应支付的款项为：

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

$$A = (100000 - 30000) \times \frac{1}{(P/A, 9\%, 5)} = 70000 \times \frac{1}{3.8897} = 17996.25 \text{ (元)}$$



微课：即付年金终值计算

二、即付年金

即付年金也叫预付年金或先付年金，是指从第一期起，每期期初，间隔相等时间，收入或支出相等金额的系列收付款项。即付年金与普通年金的区别仅在于收付款的时间不同。

（一）即付年金终值的计算（已知即付年金A，求年金终值F）

即付年金终值是指把即付年金每个等额A都换算成第n期期末的数值，再来求和。

即付年金终值的计算如图2-4所示。

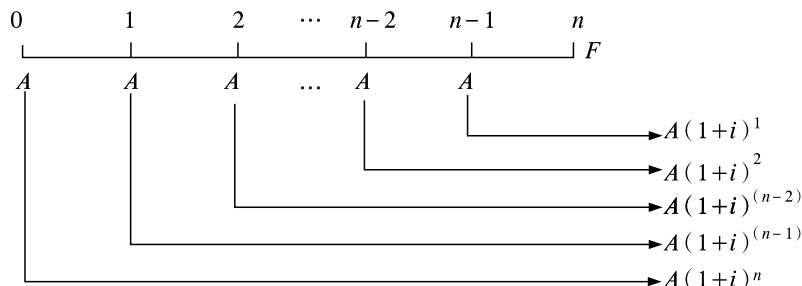


图2-4 即付年金终值

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