



揭阳职业技术学院

经济管理系

教案

(2025-2026 学年第一学期)

课程：财务管理  
(72 学时)

教师姓名：李满霞、汪福来

所授专业：大数据与会计

# 第一章 财务管理认知

## 【教学目的和要求】

- 1、懂得财务管理的含义和特点
- 2、明确企业的财务活动
- 3、熟悉财务管理的环境
- 4、掌握财务管理的目标

## 【教学重点】

- 1、财务管理的对象
- 2、财务管理的目标

## 【教学难点】

- 1、财务管理的目标
- 2、财务管理的理财环境

## 【教学方法】 讲授

## 【教学时数】 4

## 【教学内容】

### 课程思政：

#### 社会主义核心价值观之和谐

和谐是中国传统文化的基本理念，集中体现了学有所教、劳有所得、病有所医、老有所养、住有所居的生动局面。它是社会主义现代化国家在社会建设领域的价值诉求，是经济社会和谐稳定、持续健康发展的重要保证。

构建社会主义和谐社会是共产党在社会主义建设的经验和教训，继续探索社会主义建设的基础上提出的新论断。

在构建和谐社会阶段的进程中，党始终围绕着“以人为本”和人的全面发展的核心价值观，对支撑构建和谐社会阶段价值理念进行理论创新，对和谐社会阶段的制度体系进行创新，真正从法的意义上实现人与自然、人与人、人与社会国家和谐共进。构建和谐社会是与人的全面发展是一个互动共进的历史进程。

## 一、财务管理概述

### 一、 财务管理的概念

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，它主要利用价值形式对企业所从事的生产经营活动进行管理，是组织资金运动、处理财务关系的一项综合性管理工作。

财务管理是企业的一个重要组成部分，财务管理的对象是企业资金的循环与周转。财务管理的实质是处理好企业与各方面的财务关系，其主要内容是筹资、投资和收益分配，其主要职能是预测、决策、预算、控制与分析评价。

### 二、 财务管理的特征

- (1) 财务管理的基本特征是价值管理。

(2) 财务管理与企业各方面具有广泛的联系。

(3) 财务管理是一项综合性管理。

### 三、 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。财务活动包括：资金的筹集、运用、耗费、收回及分配等一系列行为，其中资金的运用、耗费和收回可统称为投资。财务活动具体由筹资活动、投资活动和分配活动三部分组成。

#### (一) 筹资活动

筹资是指企业为了满足生产经营活动的需要，从一定的渠道，采用特定的方式筹措和集中所需资金的过程。筹集资金是企业进行生产经营活动的前提，也是资金运动的起点。一般而言，企业的资金可以从以下三个方面筹集并形成三种性质的资金来源，从而为企业开展生产经营活动提供资金保障。

(1) 从投资者取得的资金形成企业资本金；

(2) 从债权人取得的资金形成企业负债；

(3) 从企业盈利中取得的资金形成部分所有者权益。

#### (二) 投资活动

企业筹资的目的是为了投资，投资是为了实现企业的经营目标，追求股东价值最大化。投资有广义和狭义之分。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以及企业对外投放资金的过程。狭义的投资是指企业采取一定的方式以现金、实物或无形资产对外或其他单位进行投资。

企业内部使用资金的过程构成企业内部投资，具体由流动资产投资、固定资产投资、无形资产投资、递延资产投资等组成。

#### (三) 分配活动

企业通过资金的投放和使用，必然会取得各种收入，各种收入抵补各种支出、缴纳税金后形成利润。企业必须在国家的分配政策指导下，根据公司章程确定的分配原则，合理分配企业利润，以使企业获得最大的长期利益。

### 四、 财务关系

①企业和国家的关系，企业必须按照国家税法的规定缴纳各种税款，企业与国家的分配关系是一种强制和无偿的分配关系；

②企业和投资者的关系，企业与投资者的分配关系不仅表现在企业净资产都归投资者，而且也表现在每期剩余收益在资本报酬和企业留存之间的分割，从而体现企业对投资者目前利益和长远利益的制约；

③企业和债权人的关系，企业与债权人的财务关系表现为企业必须偿付债权人本金、支付利息的分配关系；

④企业和职工的关系，企业根据劳动者的劳动情况，向职工支付工资、津贴和奖金，并

提取用于职工福利事业的公益金等，体现了按劳分配劳动成果的关系。

## 二、财务管理的目标

### （一）财务管理的总目标

财务管理的总目标是企业全部财务活动需要实现的最终目标，它是企业开展一切财务活动的出发点和归宿。财务管理的目标服从并服务于企业的目标。

关于财务管理的总目标，有三种提法：

- （1） 利润最大化；
- （2） 每股盈余最大化；
- （3） 股东财富最大化。

最具有代表性、最能说明问题的是股东财富最大化。股东财富最大化是指股份公司通过合理经营，采用最优的财务政策，在考虑资金的时间价值和风险报酬的情况下，不断增加股东财富，使股东财富达到最大。股东财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两个方面来决定。

以股东财富最大化作为财务管理的目标有以下优点：

- （1） 考虑了取得报酬的时间因素，并运用了资金时间价值的原理进行了科学的计量；
- （2） 考虑了风险与报酬之间的关系，克服了不顾风险片面追求利润的短期行为；
- （3） 各企业都把追求股东财富最大化作为自己的目标，从而使整个社会财富最大化。

### （二）财务管理的具体目标

实现财务管理的总目标，需要具体目标来支撑；具体目标需要依据总目标来制定。财务管理的具体目标就是财务管理总目标的细分。

财务管理的具体目标，根据财务管理的内容来确定，具体为：

#### 1. 筹资管理目标

- （1） 以较小的资本成本获取较多的资金；
- （2） 以较低的筹资风险获取较多的资金。

#### 2. 投资管理目标

- （1） 使投资收益最大化；
- （2） 在争取投资高收益的同时，降低投资风险。

#### 3. 收益分配管理目标

- （1） 正确计算收益与成本；
- （2） 合理确定利润的留分比例以及分配形式，提高企业的潜在收益能力。

## 三、财务管理的环境

### 一、经济环境

财务管理的经济环境是指企业进行财务活动的社会宏观经济状况。对企业财务管理有影响的社会宏观经济状况包括：经济发展状况、通货膨胀、利息率波动、政府的经济政策和社会竞争。

- (一) 经济发展状况
- (二) 通货膨胀
- (三) 利息率波动
- (四) 政府的经济政策
- (五) 竞争

## 二、法律环境

企业的理财活动，无论是筹资、投资还是利润分配，都要和企业外部发生经济关系。在处理这些经济关系时，应当遵守有关法律规范。对企业而言，规范企业行为的法律、法规主要分成三大类：

### (一) 企业组织法规

企业组织法规是对企业成立过程以及成立以后的经营活动、理财活动作出的规定。企业组织法规包括《公司法》、《全民所有制工业企业法》、《中外合资经营企业法》、《中外合作经营企业法》、《外资企业法》、《合伙企业法》、《私营企业条例》等。

### (二) 税务法规

税务法规是规定企业纳税义务与责任的法律文本。有关税收立法可分为三大类：①所得税的法规；②流转税的法规；③其他地方税的法规。

### (三) 财务法规

财务法规是财务管理工作必须遵守的行为准则。我国的财务法规有国务院批准财政部发布的《企业财务通则》和财政部制定的行业财务制度。

《企业财务通则》于1994年7月1日起施行，它规定了以下财务管理问题：①建立资本金制度；②固定资产的折旧；③成本开支的范围；④利润的分配。

行业财务制度是针对不同行业对《企业财务通则》的具体化，是各行业具体执行的规范。企业为了贯彻执行财务法规，应根据《企业财务通则》、行业财务制度，制定企业内部财务管理制度，使企业财务管理依法行事。

除上述法规外，与企业财务管理有关的法规还有许多，包括：《证券交易法》、《票据法》、《结算法》、《银行法》、《会计法》等。财务人员要熟悉这些法规，把握财务法律环境，实现财务管理目标。

## 三、金融环境

财务管理的金融环境是指金融市场的资金供应和利率变动对企业财务的影响。金融市场是指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，是政府进行金融宏观调控的对象。

## 第二章 财务管理观念

### 【教学目的要求】

- 1、掌握复利现值和终值的含义及计算方法
- 2、掌握年金现值、年金终值的含义与计算方法
- 3、掌握资产的风险与收益的含义
- 4、掌握资产风险的衡量方法
- 5、熟悉现值系数、终值系数在计算资金时间价值中的运用

### 【教学重点】

- 1、时间价值观念
- 2、风险收益观念

### 【教学难点】

- 1、时间价值观念
- 2、年金的计算
- 3、风险的衡量

### 【教学方法】 讲授+练习

### 【教学时数】 8

### 【教学内容】

课程思政：

## 社会主义核心价值观之民主

民主是人类社会的美好诉求。我们追求的民主是人民民主，其实质和核心是人民当家作主。它是社会主义的生命，也是创造人民美好幸福生活的政治保障。

从本质意义上来讲，只有社会主义民主、自由和平等才是真正科学意义上的民主、自由和平等，而资本主义制度下的所谓民主、自由、平等是虚伪的、靠不住的。可以说，中国的民主发展是较快也较平稳的，中国只用了 30 年的时间就完成了西方近百年的民主建设任务，虽然中国在民主建设上还有很长的路要走，但总的来说，中国的民主进程是有效地顺应了经济发展要求和人民民主意识提升带来的民主权利需求的。

## 一、资金时间价值

### （一）什么是资金时间价值

资金时间价值是指一定量资金在不同时点上的价值量的差额。

- 1、时间利息论
- 2、流动偏好论
- 3、节欲论

### （二）资金时间价值的产生

马克思认为资金时间价值是劳动的结果。即：资金时间价值产生于企业的资金运动。

$$G \cdots \cdots W \cdots \cdots G' (G + \Delta G)$$

(三) 资金时间价值的表示

只有在通货膨胀率很低的情况下可以采用政府债券利率表示资金时间价值。

## 二、资金时间价值的作用

(一) 是投资决策的计量工具

(二) 是融资决策的计量工具

### 1、终值和现值

(1) 终值：又称将来值，是现在一定量资金在未来某一时点上的价值，俗称本利和。F

(2) 现值：又称本金，是指未来某一时点上的一定量资金折合为现在的价值。用 P 表示。

应该明确的问题

说明：终值和现值在经济上是等价的。

### 2、利息的计算制度

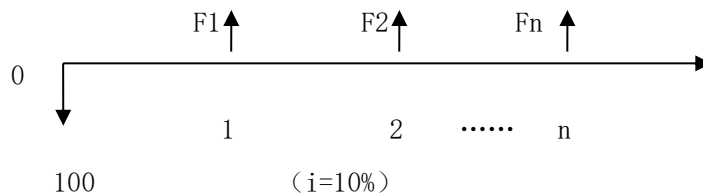
(1) 单利制：利息不再生息，每期利息相等。

(2) 复利制：息再生息，逐期利息相等。

说明：一般采用复利制计算利息。

## 三、单利的终值和现值

### 1、终值 (F)：



$$F_1 = 100 + 100 \times 10\% = 100 (1 + 1 \times 10\%)$$

$$F_2 = 100 + 100 \times 10\% + 100 \times 10\% = 100 (1 + 2 \times 10\%)$$

$$F = P (1 + ni) \cdots \cdots (1)$$

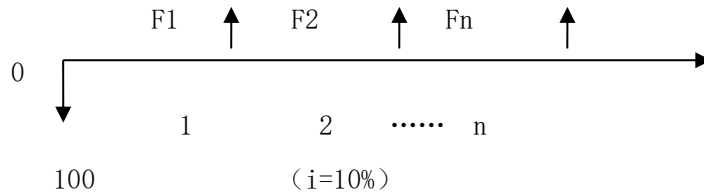
### 2、现值 (P)：是单利终值的逆运算

$$P = F / (1 + ni) \cdots \cdots (2)$$

说明：单利的计算一般只运用于我国银行的计算。

## 四、复利的终值和现值

### 1、终值 (F)：



$$F_1 = 100 + 100 \times 10\% = 100 (1 + 10\%)^1$$

$$F_2 = 100 + 100 \times 10\% + (100 + 100 \times 10\%) \times 10\% = 100 (1 + 10\%)^2$$

$$F = P (1 + i)^n \dots\dots\dots (3)$$

说明：式中  $(1 + i)^n$  称为复利终值系数，记为  $(F/P, i, n)$

例 1：某人将 10 000 元投资于一项事业，年报酬率为 6%，要求：计算第 3 年末的期终金额为多少？

解：  $F = 10\,000 \times (1 + 6\%)^3 = 10\,000 \times 1.1910 = 11\,910$  (元)

2、现值 (P)：是单利终值的逆运算  $P = F / (1 + i)^n = F (1 + i)^{-n} \dots\dots\dots (4)$

说明：式中  $(1 + i)^{-n}$  称为复利现值系数，记为  $(P / F, i, n)$

例 2：某人拟在 5 年后要取出 1 000 元，假设银行存款利率为 10%，按复利计息，问：他现在应存入银行的本金为多少元？

解：  $P = 1\,000 \times (1 + 10\%)^{-5} = 1\,000 \times 0.621 = 621$  (元)

- 总结：
- 1° 复利终值与复利现值互为逆运算
  - 2° 复利终值系数和复利现值系数互为倒数关系。
  - 3° 复利终值系数  $\geq 1$ ，而复利现值系数  $\leq 1$ 。

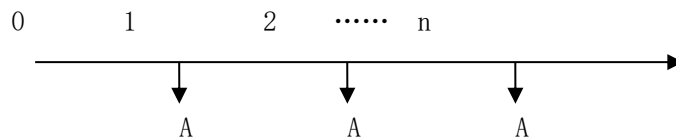
## 五、年金终值与现值

(一) 年金的观念和种类

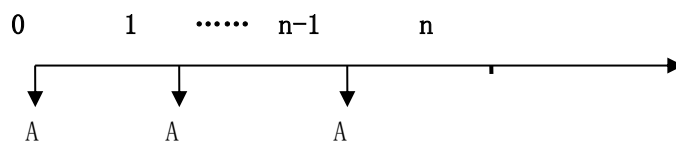
1. 什么是年金？(A) 年金是指一定时期内每次等额收复的系列款项

- (1) 等额性；
- (2) 连续性；

2. 年金的种类 ①普通年金：发生在每期期末的年金

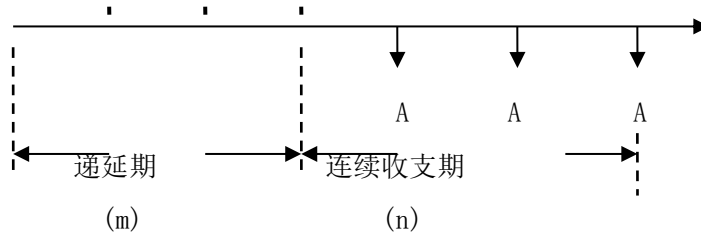


②即付年金：发生在每期期初的年金

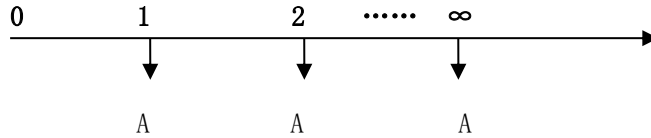


③递延年金：是从第二期或者第二期以后发生的普通年金。





④永续年金：期限趋于无穷的年金。

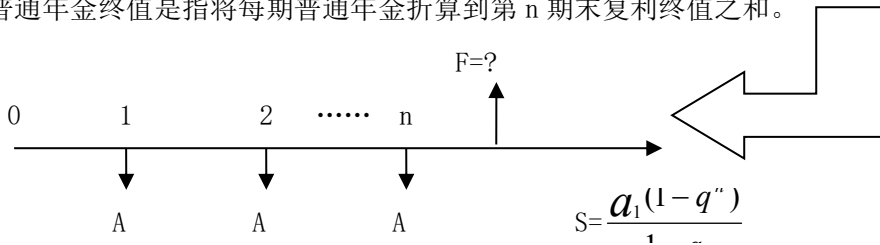


(二) 年金的计算

1. 普通年金终值与现值

①普通年金终值(已知普通年金 A, 求普通年金终值 F)

普通年金终值是指将每期普通年金折算到第 n 期末复利终值之和。



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

$$= A[1 + \dots + (1+i)^{n-2} + (1+i)^{n-1}] = A \frac{(1+i)^n - 1}{i} \dots \dots \dots (1)$$

说明：式中  $\frac{(1+i)^n - 1}{i}$  称为普通年金终值系数，记为 (F/A, i, n)

【例 1】假设某项目在 5 年建设期内每年年末从银行借款 100 万元，借款年利率为 10%，则该项竣工时应付本息的总额为多少？

解：  $F = 100 \times \frac{(1+10\%)^5 - 1}{10\%} = 100 \times 6.105 = 610.5$  (万元)

②年偿债基金(已知普通年金终值 F, 求普通年金 A)

年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形成的存款准备金。即：偿债基金的计算实际上是年金终值逆运算。则计算公式为：

$$A = F / \frac{(1+i)^n - 1}{i} = F \times \frac{i}{(1+i)^n - 1} \dots \dots \dots (2)$$

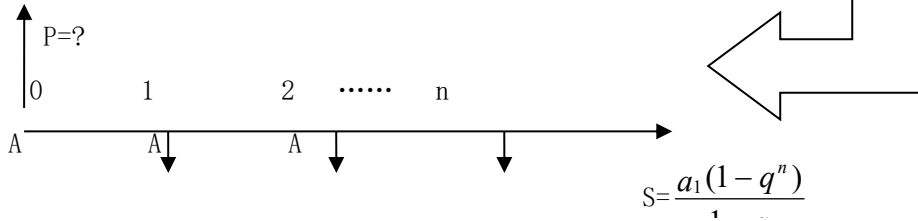
说明：上式中  $\frac{(1+i)^n - 1}{i}$  称为偿债基金系数，记为 (A/F, i, n)

【例 2】假如某企业有一笔 4 年到期的借款，到期值为 1000 万元。若存款年利率 10%，为偿还该项借款应建立的偿债基金是多少？（即每年需要存入多少万元）

解：  $A=1000 \times \frac{10\%}{1.1000^4 - 1} = 1000 \times 0.2154 = 215.4$  (万元)

③普通年金现值 (已知普通年金 A, 求普通年金现值 P)

普通年金现值是指将每期普通年金折算到第一期期初复利现值之和。



$$P = A(1+i)^{-1} + A(1+i)^{-2} + \dots + A(1+i)^{-n}$$

$$= A[(1+i)^{-1} + (1+i)^{-2} + \dots + (1+i)^{-n}] = A \frac{1-(1+i)^{-n}}{i} \dots\dots\dots (3)$$

说明：上式中  $\frac{1-(1+i)^{-n}}{i}$  称为复利现值系数，记为 (P/A, i, n)，查表

【例 3】某人欲在银行存入一笔钱，使得其在今后 5 年每年年末都可以取出 1000 元，银行年利率为 10%，他现在应该存入多少钱？

解：  $P=1000 \times \frac{1-(1+10\%)^{-5}}{10\%} = 1000 \times (P/A, 10\%, 5) = 1000 \times 3.791 \approx 3791$  (元)

④年资本回收额 (已知普通年金现值 P, 求普通年金 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。年资本回收的计算是年金现值的逆运算。则计算公式为：

$$A = P / \frac{1-(1+i)^{-n}}{i} = P \frac{i}{1-(1+i)^{-n}} \dots\dots\dots (4)$$

说明：上式中  $\frac{i}{1-(1+i)^{-n}}$ ，称为年资本回收额系数，记为 (A/P, i, n)

【例 4】某企业现在借入 1000 万元，年利率为 12%，合同规定在今后 10 年内于每年年末等额偿还，则每年末应付的金额为多少？

解：  $A=1000 \times \frac{12\%}{1.1200^{10} - 1} = 1000 \times 0.1770 = 177$  (万元)

练习：

1. 某公司有一投资项目，该项目投产后获利期为 8 年，每年在年终能获利 100 万元，假定资金时间价值为 8%，计算 8 年后的获利总额为多少？8 年获利的现值是多少？

2. 某公司有一工程投资，投资期 5 年，每年初向银行借款 200 万元投入，借款年利率为 6%，问 5 年后应归还银行借款本金本息多少？如果在第一年初一次性投入，应投入多少？

### 第三章 资金筹集管理

#### 【教学目的要求】

- 1、了解筹资规模与筹资时机
- 2、掌握筹资概念、种类和原则
- 3、掌握权益资本筹集和债务资本筹集

#### 【教学重点】

- 1、权益资本筹集
- 2、债务资本筹集

#### 【教学难点】

应付账款成本

#### 【教学方法】讲授

#### 【教学时数】6

#### 【教学内容】

课程思政：

### 社会主义核心价值观之平等

平等指的是公民在法律面前的一律平等，其价值取向是不断实现实质平等。它要求尊重和保障人权，人人依法享有平等参与、平等发展的权利。

平等，是一个令人向往的概念，辞海解释为：人们在社会上处于同等的地位，在政治、经济、文化等各方面享有同等的权利。在不同的历史时期，有不同的平等观念。

在社会主义社会，人民成了国家的主人，政治上处于平等地位，经济上有各尽所能的平等义务和按照劳动取得报酬的平等权利。但由于劳动者的体力和智力不同，所提供的劳动的数量和质量不同，各人的家庭负担也不同，生活水平必然存在差别，这个缺陷只有到了“各尽所能，按需分配”的共产主义社会才能克服。

马克思列宁主义认为，只有消灭阶级和阶级差别，才能实现真正的实质上的平等。由此可见，平等是人的最基本权利，是处理人与人之间关系的最基本准则，是人类社会的理想价值追求，而平等目标的实现，是一个很漫长的历史过程。

## 一、概述

### 一、资金筹集的目的与要求

#### （一）目的

- 1、设立企业
- 2、扩大规模
- 3、偿还原有债务
- 4、优化财务结构
- 5、应付偶发事件

## （二）要求

- 1、认真选择投资项目
- 2、合理确定筹资额度
- 3、依法足额募集资本
- 4、适度举债
- 5、科学把握投资方向

## 二、资金筹集的渠道与方式

### （一）资金筹集的渠道

- 1、国家资本金
- 2、银行信贷资金
- 3、非银行金融机构资金
- 4、其他法人资金
- 5 民间资金
- 6、企业内部形成的资金
- 7、境外资金

### （二）资金筹集的方式

- 1、吸收直接投资
- 2、发行股票
- 3、银行借款
- 4、发行债券
- 5、商业信用
- 6、租赁

## 三、资金筹集的种类

### （一）自有资金与债务资

### （二）长期资金与短期资金

## 二、普通股筹资

### 一、普通股的概念和种类

#### （一）普通股及其股东权利

- 1、概念
- 2、权利

#### （二）普通股的种类

- 1、按股票有无记名分
- 2、按股票是否标明面额分

## 二、普通股融资的优点

### （一）优点

- 1、所筹资金无偿还期
- 2、筹资风险小
- 3、能增强公司的信誉和举债能力
- 4、容易吸收社会资金

### （二）缺点

- 1、筹资成本高
- 2、可能分散公司控制权
- 3、可能导致股份下跌

## 三、股票发行

## 四、股票上市

## 三、长期负债筹资

### 一、负债筹资的特点

### 二、长期借款筹资

#### （一）长期借款的种类

#### （二）取得长期借款的条件

#### （三）长期借款的保护性条款

#### （四）长期借款的成本

(五) 长期借款的偿还方式

(六) 长期借款筹资的特点

1、筹资速度快 2、借款弹性较大 3、借款成本较低 4、限制条件多

三、债券筹资

(一) 债券及其种类

(二) 发行债券的资格和条件

(三) 债券的发程序

(四) 债券的发行价格

## 四、短期负债筹资

一、短期负债筹资的特点

1、筹资速度快，易取得 2、筹资富有弹性

3、成本低 4、风险高

4、依法足额募集资金 4、适度举债 5、科学把握投资方向

二、短期负债筹资的主要方式

(一) 商业信用

1、商业信用筹资的形式

(1) 应付账款

(2) 应付票据

(3) 预收账款

(二) 短期借款

1、短期借款的种类

2、短期借款的取得

3、短期借款的信用条件

4、短期借款的利率及其支付方法

比较常见筹资方式的优缺点

筹资方式	优点	缺点
吸收直接投资	有利于增强企业信誉 有利于尽快形成生产能力 有利于降低财务风险	资金成本较高 控制权容易分散
发行普通股	没有固定利息负担，不偿还 能增强公司的信誉，筹资限制少，筹资风险小	资金成本较高 控制权容易分散
留存收益	资金成本较普通股低，	筹资数额有限制

	保持普通股股东的控制权 增强公司的信誉	资金使用受制约
长期借款	筹资速度快，借款弹性好 借款成本低 可以发挥财务杠杆的作用	筹资风险较大 限制条款多 筹资额有限
发行债券	资金成本较低 保证控制权 可以发挥财务杠杆的作用	筹资风险高 限制条件多 筹资额有限
融资租赁	筹资速度快，限制条件少 设备淘汰风险小，财务风险小 税收负担轻	资金成本高 不能享有设备残值
可转换债券	可节约利息支出 有利于稳定股票市价 增强筹资灵活性	增强了对管理层的压力 存在回购风险 存在股价大幅度上扬风险，减少筹资数量
商业信用	筹资便利，筹资成本低 限制条件少	期限较短 放弃折扣时资金成本高
短期借款	筹资速度快 筹资弹性大	筹资风险大 与其他短期筹资方式相比，资金成本较高

## 第四章 资金成本和资本结构

### 【教学目的要求】

- 1、重点掌握个别资金成本、加权平均资金成本和边际资金成本的计算方法
- 2、掌握经营杠杆、财务杠杆、和复合杠杆的计算方法及相互关系
- 3、掌握每股收益无差别分析法
- 4、熟悉资本结构理论

### 【教学重点】

- 1、资金成本
- 2、财务杠杆
- 3、经营杠杆
- 4、复合杠杆
- 5、最佳资本结构与每股收益无差别点法

### 【教学难点】

- 1、边际资金成本\*
- 2、每股收益无差别点
- 3、杠杆与风险的关系
- 4、最优资本结构的确定

【教学方法】讲授+练习

【教学时数】8

课程思政：

## 社会主义核心价值观之自由

自由一词是近现代以来令中国人十分困惑和纠结的一个概念，什么是自由？在古代传统正统思想中，‘自由’一词主要被从否定意义上来理解和定位。

在汉语原初语境中，自由是一个中性词，指一种社会习俗、礼仪规范或正式制度无关的个人自在自得的存在状态的行为方式。在中国古代传统语境中，‘自由’一词褒贬不一，秦汉以后，自由概念的贬义化日益凸显，常常被认为散漫放纵、扰乱秩序等等。胡适认为，中国古人理解自由的缺陷在于太看重自由中的‘自’字，往往轻视外在的束缚力量，只求从内在的束缚力量中解放出来以此来达到内心的自我安慰。

中国有个古的民族就一直实行自由、民主制度，这就是瑶族的‘瑶老制’。瑶族部落管事的是瑶老，由德高公正受信任的长者担任，定期轮流推选，没有特权。一个人一生只能担任一次，任期一年，要和民众一样参加生产，处理问题不公正就可以罢免。晋时陶渊明可能与岭南的瑶民接触过才写下了《桃花源记》那样令人向往的千古名篇！

【教学内容】

### 一、资金成本

#### 一、资金成本的概念

企业为筹集和使用资金而付出的代价，包括用资费用和筹资费用。

1.用资费用是指企业在生产经营、投资过程中因使用资金而支付的费用，如股利和利息等，这是资金成本的主要内容。

2.筹资费用是指企业在筹措资金过程中为获取资金而支付的费用，如借款手续费和证券发行费等，它通常是在筹措资金时一次性支付。

在财务管理中，资金成本一般用相对数表示，资金成本的计算公式为：见书 99 页。

#### 二、资金成本对筹资决策的影响

- 1.是影响企业筹资总额的重要因素；
- 2.是选择资金来源的基本依据；
- 3.是选用筹资方式的参考标准；
- 4.是确定最优资金结构的主要参数。

#### 三、个别资金成本：

- (一) 银行借款成本
- (二) 债券成本

(三) 留存收益成本

(四) 普通股资金成本

#### 四、综合资金成本

(一) 定义

(二) 计算公式:

(三) 权数的确定

## 二、杠杆理论

### 一、成本习性

#### 1. 成本习性的概念

成本习性是指成本总额与业务量之间在数量上的依存关系。

#### 2. 成本按习性分类和总成本习性模型

习性分类	特 点	分 类
固定成本	成本总额 (y) 与业务量 (x) 无关, 即 $y=a$	约束性固定成本 (经营能力成本) 酌量性固定成本 (经营方针成本)
变动成本	成本总额 (y) 与业务量 (x) 成正比例变动, 即 $y=bx$	直接人工 直接材料等
混合成本	成本总额随业务量变动而变动, 但不成同比例关系。	半变动成本 (在初始量的基础上随业务量增长而成正比例增长) 半固定成本 (阶梯式增长)

混合成本通过一定的方法, 可以分解为固定部分和变动部分, 最终将成本分成固定成本和变动成本两类。总成本习性模型为: 总成本 (y) = 固定成本 (a) + 变动成本 (bx)

#### 2、边际贡献、息税前利润和每股利润 (每股收益) 及其计算

指标名称	含义	计算公式
边际贡献 M	销售收入与变动成本的差额	$M=px-bx=mx$ p、b、x、m 分别表示单价、单位变动成本、产销量和单位边际贡献。
息税前利润 EBIT	支付利息和缴纳所得税前的利润	$EBIT=px-bx-a=M-a$ 上式 bx 和 a 中不包括利息费用。
每股利润 (每股收益) EPS	普通股股东的每股利润 (每股收益)	I、T、D、N 分别表示利息、所得税税率、

## 二、经营杠杆

### （一）经营杠杆的含义

经营杠杆是指由于固定成本存在而导致息税前利润变动率大于产销量变动率的杠杆效应。

**【提示】**在其他条件不变的情况下，产销量的增加（减少）会降低（增大）单位固定成本，从而提高（降低）单位利润，使息税前利润变动率大于产销量变动率。

### （二）经营杠杆的计量

对经营杠杆的计量最常用的指标是经营杠杆系数或经营杠杆度。经营杠杆系数，是指息税前利润变动率相当于产销业务量变动率的倍数。

### （三）经营杠杆的特性分析（以图线的形式）

1.  $Q \uparrow, DOL \downarrow, \text{经营风险} \downarrow$

2.  $Q \rightarrow \infty, DOL \rightarrow 1$

3.  $Q \rightarrow \text{保本点}, DOL \rightarrow \text{无穷}$ ，即在这一点上，经营杠杆没有意义。

4.  $FC \rightarrow 0, DOL \rightarrow 1$

5.  $FC$  越大，经营风险越大

### （四）经营杠杆系数的影响因素

影响经营杠杆系数的因素包括产品销售数量、产品销售价格、单位变动成本和固定成本总额等因素。经营杠杆系数将随固定成本的变化呈同方向变化，即在其他因素一定的情况下，固定成本越高，经营杠杆系数越大。同理，固定成本越高，企业经营风险也越大；如果固定成本为零，则经营杠杆系数等于 1。

## 三、财务杠杆

### （一）财务杠杆的概念

财务杠杆是指由于固定财务费用的存在而导致普通股每股利润变动率大于息税前利润变动率的杠杆效应。

### （二）财务杠杆的计量

对财务杠杆计量的主要指标是财务杠杆系数。财务杠杆系数是指普通股每股利润的变动率相当于息税前利润变动率的倍数，计算公式为：见教材

### （三）财务杠杆的特性分析

1.  $EBIT \uparrow, DFL \downarrow, \text{财务风险} \downarrow$

2.  $EBIT \rightarrow \infty, DFL \rightarrow 1$

3.  $EBIT \rightarrow I, DFL \rightarrow \text{无穷}$

4.  $I \rightarrow 0, DFL \rightarrow 1$

5. 举债越多，财务风险越大。

### （四）财务杠杆系数的影响因素

影响企业财务杠杆系数的因素包括息税前利润、企业资金规模、企业的资本结构、固定财务费用水平等多个因素。财务杠杆系数将随固定财务费用的变化呈同方向变化，即在其他因素一定的情况下，固定财务费用越高，财务杠杆系数越大。同理，固定财务费用越高，企业财务风险也越大；如果企业固定财务费用为零，则财务杠杆系数为 1。

#### 四、复合杠杆

##### （一）复合杠杆的概念

复合杠杆是指由于固定生产经营成本和固定财务费用的共同存在而导致的普通股每股利润变动率大于产销量变动率的杠杆效应。

##### （二）复合杠杆的计量

复合杠杆计量的主要指标是复合杠杆系数或复合杠杆度。复合杠杆系数是指普通股每股利润变动率相当于产销量变动率的倍数。其计算公式为：见教材

或：复合杠杆系数=经营杠杆系数×财务杠杆系数=DOL×DFL

复合杠杆系数可直接按简化公式计算：

若企业没有融资租赁，亦未发行优先股，其复合杠杆系数的计算公式为：

### 三、资本结构的优化

#### 一、资本结构的概念及影响因素

##### （一）资本结构的概念

资本结构是指企业各种资本的构成及其比例关系。

资本结构有广义和狭义之分。狭义的资本结构是指长期资金结构；广义的资本结构是指全部资金（包括长期资金、短期资金）的结构。本章所指的资本结构是指狭义的资本结构。

##### （二）影响资本结构的因素（重点）

影响资本结构的因素包括：

- （1）企业财务状况；
- （2）企业资产结构；
- （3）企业产品销售情况；
- （4）投资者和管理人员的态度；
- （5）贷款人和信用评级机构；
- （6）行业因素；
- （7）所得税税率的高低；
- （8）利率水平的变动趋势

#### 二、资金结构理论

资本结构理论	应掌握的基本观点
净收益理论	该理论认为，由于债务成本一般较低，所以，负债程度越高，综合资金成本越低，企业价值越大。当负债比率达到 100%时，企业价值将达到最大。

净营业收益理论	该理论认为，资本结构与企业的价值无关，决定企业价值高低的关键要素是企业的净营业收益。不论企业的财务杠杆程度如何，其整体的资金成本不变，因而不存在最佳资本结构。
MM理论	该理论认为，在不考虑所得税的情况下，风险相同的企业，其价值不受有无负债及负债程度的影响；在考虑所得税的情况下，由于存在税额庇护利益，企业价值会随负债程度的提高而增加，股东也可获得更多好处，即负债越多，企业价值也会越大。
代理理论	该理论认为，均衡的企业所有权结构是由股权代理成本和债权代理成本之间的平衡关系来决定的。
等级筹资理论	该理论认为，首先，外部筹资的成本不仅包括管理和证券承销成本，还包括不对称信息产生的“投资不足效应”而引起的成本。其次，在外部筹资中债务筹资优于股权筹资。其中心思想是：从成熟的证券市场看，企业筹资的优先模式首先是内部筹资，其次是借款、发行债券、可转换债券，最后是发行新股筹资。

### 三、资本结构优化决策

#### （一）最佳资本结构的含义

最佳资本结构是指在一定条件下使企业加权平均资金成本最低、企业价值最大的资本结构。

#### （二）确定资本结构的方法

确定最佳资本结构的方法有每股利润无差别点法、比较资金成本法和公司价值分析法。

##### 1.每股利润无差别点法（又称息税前利润—每股利润分析法，即 EBIT—EPS 分析法）（重点）

该方法认为，资本结构是否合理可以通过分析每股利润的变化来衡量，能提高每股利润的资本结构是合理的，每股收益最大的资本结构为最佳资本结构。

按每股利润大小判断资本结构的优劣的方法称为 EBIT—EPS 分析法。该方法是通过计算各种筹资方案的每股利润无差别点进行的。所谓每股利润无差别点是指每股利润不受融资方式影响的息税前利润或销售量、销售额来表示。还可以用边际贡献来表示。显根据每股利润无差别点可以分析判断在确定的息税前利润或销售水平下适于采用何种资本结构。

进行每股收益分析时，当销售额（或息税前利润）大于每股无差别点的销售额（或息税前利润）时，运用负债筹资可获得较高的每股利润；反之，运用权益资金筹资可获得较高的每股收益。每股收益越大，风险也越大，如果每股收益的增长不足以补偿风险增加所需要的报酬，尽管每股收益增加，股价仍会下降。

##### 2.比较资金成本法

这种方法的基本思路是：决策前先拟定若干个备选方案，分别计算各方案的加权平均资金成本，并根据加权平均资金成本的高低来确定最佳资本结构。

**【提示】**

- (1) 新旧负债成本不同时分别计算，新旧普通股成本统一按新市价计算。
- (2) 采用该方法可能把最优方案漏掉。

### 3. 公司价值分析法

#### (1) 公司价值分析法的含义

公司价值分析法，是通过计算和比较各种资本结构下公司的市场总价值来确定最佳资本结构的方法。最佳资本结构应当是可使公司的总价值最高，而不是每股收益最大的资本结构，同时公司的总价值最高的资本结构，公司的资金成本也是最低的。

#### (2) 公司价值的测算

公司的市场总价值 = 债券的总价值 + 股票的总价值

为简化起见，假定债券的市场价值等于其面值（或本金）。股票市场价值的计算公式如下：

股票市场价值 = (息税前利润 - 利息) × (1 - 所得税税率) / 普通股筹资成本

式中，普通股筹资成本可用资本资产定价模型计算：

$$K_c = R_f + \beta \times (R_M - R_f)$$

**【注意】**用上式计算股票市场价值，有两个隐含假设：(1) 企业的每年净利相等，并表现为永续年金形式；(2) 每年净利全部都用来发放股利。

#### 任务：

**实训题一：**宏达公司 2006 年 12 月 31 日的资产负债表如下

资产	金额（元）	负债及所有者权益	金额（元）
现金	2000	应付费用	5000
应收账款	28000	应付账款	13000
存货	30000	短期借款	12000
固定资产	40000	公司债券	20000
		实收资本	40000
		留存收益	10000
合计	100000	合计	100000

该公司 2006 年的销售收入为 10 万元，现在还有剩余生产能力，即增加收入不需进行固定资产投资。假定销售净利率为 10%，如果 2007 年的销售收入为 12 万元，公司的利润分配给投资者的比例为 50%，请你帮助财务经理测算下需要从企业外部筹集多少资金？

**实训题二：**太极公司按 (2 / 10, N / 30) 条件购入一批货物，即企业如果在 10 日内付款，可享受 2% 得现金折扣，倘若企业放弃现金折扣，货款应在 30 天内付清。

要求：(1) 计算企业放弃该项现金折扣的机会成本。

(2) 若企业准备放弃折扣，将付款日期推迟到 50 天，计算放弃现金折扣的机会成本。

(3) 若另一家供应商提出 (1 / 20, N / 30) 的信用条件。计算放弃折扣的机会成本，若企业准备要享受现金折扣，如果你是公司财务人员，请从财务角度分析应选

择哪一家供应商有利。

**实训题三：**长江公司在 2008 年 1 月 1 日采购了一批发票价格为 600000 元的材料，发票上标明的付款条件为“2 / 20, n / 50”，甲公司暂时资金比较紧张，如果要还材料款，需要向银行借款，银行借款利率为 12%，而且要求公司在银行中保留 20%的补偿性余额。作为财务人员，请问：

- (1) 该公司如果在 1 月 21 日付款，则需要支付多少元？
- (2) 该公司如果在 2 月 20 日付款，是否比 1 月 21 日付款合算，为什么？

**实训题四：**大成公司的主营业务是生产和销售食品，目前正处于生产经营活动的旺季，该企业的资产总额为 6000 万元，其中长期资产 3000 万元，流动资产 3000 万元，永久性流动资产约占流动资产的 40%，负债总额 3600 万元，其中流动负债 2600 万元，流动负债的 65% 为自发性负债。请你判断该企业营运资金的筹集政策是何种类型，并说明理由。

**实训题五：**A 企业计划筹集资金 100 万元，所得税税率 33%。有关资料如下：

- (1) 向银行借款 10 万元，借款年利率 7%，手续费 2%。
- (2) 按溢价发行债券，债券面值 14 万元，溢价发行价格为 15 万元，票面利率 9%，期限为 5 年，每年支付一次利息，其筹资费率为 3%。
- (3) 发行优先股 25 万元，预计年股利率为 12%，筹资费率为 4%。
- (4) 发行普通股 40 万元，每股发行价格 10 元，筹资费率为 6%。预计第一年每股股利 1.2 元，以后每年按 8% 递增。
- (5) 其余所需资金通过留存收益取得。

- 要求：(1) 计算个别资金成本；  
(2) 计算该企业加权平均资金成本。

## 第五章 项目投资

### 【教学目的要求】

- 1、掌握项目投资的现金流量的计算、项目投资评价的方法。
- 2、一般掌握项目投资的风险分析。

### 【教学重点】

- 1、现金流量的计算
- 2、项目投资评价的方法

### 【教学难点】

- 1、项目投资评价方法的应用
- 2、项目投资的风险分析。

**【教学方法】** 讲授+练习

**【教学时数】** 10

社会主义核心价值观之友善

对于友善古代贤哲对这个问题有过许多精辟的论述。老子曰：“江海所以能为百谷王者，以其善下之。”《论语》曰：“躬自厚而薄责于人。”荀子深知友善的重要性，他说：“与人善言暖若锦帛，与人恶言深于矛戟。”由此可见，友善是中华民族自古就流传的高尚品德。

五帝中的舜母亲去世以后，他的父亲又娶了一个妻子。舜的父亲、继母、继母生的弟弟，三人都不喜欢舜，时不时的挑刺、找茬，总想置他于死地。可是，每一次，舜都先是躲起来，然后再出现，然后对待家人更加友善、谦恭、有礼。面对家人的百般刁难，舜可以如此大度，不计小怨，更没有得理不饶人，化干戈为玉帛。正是因为他的友善，加上才能，才让尧下定决心让他做自己的接班人。

清朝康熙年间的大学士、礼部尚书张英的老家人与邻居吴家，因为基地问题发生争执。张家人写了一封信，张英看后，淡然的写了一首诗：‘一封里家书只为墙，让他三尺又何妨。长城万里今犹在，不见当年秦始皇’。张家人收到信后，以为会是什么好的方法，谁知道写了这么一封信，不过也只好照办。谁知吴家竟被感动了，也让出三尺来。于是在两家之间就形成了一个六尺宽的巷子，成为佳话。让他三尺又何妨，这是邻居之间和睦相处的不二法门。

## 【教学内容】

### 一、项目投资概述

#### 一、项目投资的含义、特点与种类

- (一) 含义
- (二) 特点
- (三) 种类

#### 二、项目投资的程序

#### 三、项目投资的现金流量

##### 1、 现金流量的概念

- 1、现金流入量
- 2、现金流出量
- 3、现金净流量

##### (二) 项目投资决策使用现金流量的原因

##### (三) 现金流量的计算

现金流入量 =  $\sum$  各年营业利润  $\times$  (1 - 所得税率) + 各年折旧 + 回收的固定资产残值 + 回收的流动资金

现金流出量 = 固定资产投资额 + 垫支的流动资金

现金净流量 =  $\sum$  各年营业利润  $\times$  (1 - 所得税率) + 各年折旧 + 回收的固定资产残值 + 回收的流动资金 - 固定资产投资额 - 垫支的流动资金

#### 四、投资项目评价的指标及方法

##### (一) 贴现的分析评价方法

##### 1、净现值法 (NPV)

- (1) 概念
- (2) 计算公式
- (3) 举例
- (4) 优缺点

##### 2、现值指数法 (PV)

(1) 概念 (2) 计算公式 (3) 举例 (4) 优缺点

### 3、内含报酬率法 (IRR)

(1) 概念 (2) 计算 (3) 举例 (4) 内含报酬率法和现值指数法的比较

(5) 内含报酬率法的优缺点

### 4、各动态评价指标之间的关系

(二) 非贴现的分析评价方法

#### 1、回收期法

#### 2、会计收益率法

## 二、项目投资评价方法的实际应用

### 一、固定资产更新决策

(一) 更新决策的现金流量分析

(二) 固定资产的平均年成本

(二) 固定资产的经济寿命

决策：固定资产平均年成本最低的那一年，即固定资产的经济寿命。

### 二、所得税与折旧对投资的影响

(一) 税后成本与税后收入

(二) 折旧的抵税作用

(三) 税后现金流量

#### 1、根据现金流量的定义计算

#### 2、根据年末营业结果计算

#### 3、根据所得税对收入和折旧的影响计算

### 三、固定资产投资决策实例分析

(1) 计算分析题

[资料]：某企业购入机器一台，价值 24000 元，可用 5 年。每年销售收入为 48000 元，付现成本为 38000 元。假定贴现率为 10%。

[要求]：计算该项目的投资利润率、投资回收期、净现值、现值指数、内含报酬率。

(2) 案例分析题

[资料]：某企业为了扩大生产能力，考虑用一台新设备代替旧设备。新旧设备性能相同，有关资料如下：

	旧设备	新设备
原始价值	22000	20000
预计使用年限	10	8
已使用年限	6	0
最终残值	1000	2000

变现价值

7000

20000

若继续使用旧设备，第一年付现成本 3000 元，以后随设备的陈旧每年增加 500 元；若购入新设备，每年的付现成本 2000 元。假设公司要求的必要报酬率为 10%。

[要求]：根据以上资料，为该公司做出售旧或购新的决策。

练习：

现有甲、乙二个投资方案如下：（注：市场利率为 10%）

项 目	甲方案	乙方案
投资额	400 万元	500 万元
收回额：第一年	200 万元	100 万元
第二年	200 万元	200 万元
第三年	200 万元	400 万元

要求：1、请用净现值法评判甲、乙二个方案的优劣；

3、请用内含报酬率法评判甲、乙二个方案的优劣。

## 第六章 营运资金管理

### 【教学目的要求】

- 1、重点掌握现金管理、应收账款管理、存货管理
- 2、一般掌握营运资金管理，流动资产的概念、特点及其分类。
- 3、熟悉存货的 ABC 管理

### 【教学重点】

- 1、最佳现金持有量
- 2、信用政策的确定
- 3、存货的经济批量一般模型和扩展模型

### 【教学难点】

- 1、应收账款管理中的信用期间的确定
- 2、存货的经济批量一般模型和扩展模型

【教学方法】讲授+练习

【教学时数】4

### 社会主义核心价值观之敬业

中华民族从古至今就有“敬业乐群， 奉献为公。”敬业是中国人民的传统美德。记得 礼记·学记 里是这么说的：“一年视离经辨志，三年视敬业乐群。”可见当时古代的先人对“敬业”一词抱有多大的敬畏了。

禹三过家门而不入；在舜帝时代，黄河流域洪水泛滥，人们深受其害。舜帝派鲧治水不成，又派禹继父业治水。当时禹刚刚结婚，他离家外出，带领大家沟通九河，引济漯水入海，把汝汉淮泗导入江。他用了 13 年时间，终于制伏了洪水。禹在治水过程中公而忘私，三次路过家门，也不进去看一看。他把天下有人

淹死看成是自己没有尽到责任，身劳焦思，身体偏枯，手中胼胝，全心全意治水。他这种克己奉公的精神，一直受到后人景仰。

东汉末，刘备三顾茅庐，从襄阳隆中请出诸葛亮为其军师。当时，魏、蜀、吴三国鼎立，三国之中蜀国小人少，实力较弱，诸葛亮从长远利益着手，建立吴蜀联盟，使蜀国得以全力对付魏国。对内，诸葛亮充实国家力量，安定人民生活；注重选拔人才，任人为贤；赏罚分明；虚心征求各方面的意见；严格要求各级官吏，惩办贪污不法行为，以树立官员廉洁奉公的风气。诸葛亮一生不辞辛苦，兢兢业业，为国为民，呕心沥血，实现了他《后出师表》中所说的：“鞠躬尽瘁，死而后已。”

舍己为业，可叹可敬。心有大义，足成大业。生命的价值在于奉献，我们不仅要歌颂敬业奉献者，更要成为他们的接班人，使敬业精神，代代相传。

## 【教学内容】

### 第一节 营运资金的含义和特点

- 一、营运资金的含义
- 二、营运资金的特点
  - 1、营运资金周转的短期性
  - 2、营运资金数量的波动性
  - 3、营运资金实物形态的变动性
  - 4、营运资金来源的灵活多样性

### 第二节 现金

- 一、现金的持有动机和成本
  - 1、现金的持有动机
  - 2、现金的成本
- 二、最佳现金持有量
  - 1、成本分析模型
  - 2、存货模型
- 三、现金管理的日常管理
  - 1、力争现金流量同步
  - 2、使用现金浮游量
  - 3、加快收款速度
  - 4、推迟应付款的支付

### 第三节 应收账款管理

- 一、应收账款管理的功能
  - 1、促进销售
  - 2、减少存货
- 二、应收账款的成本

- 1、机会成本
  - 2、管理成本
  - 3、坏帐损失
- 三、信用政策的确定
- 1、信用标准
  - 2、信用条件
  - 3、收帐政策
- 四、应收账款的日常管理
- 1、应收账款追踪分析
  - 2、应收账款帐龄分析
  - 3、应收账款收现保证率分析

## 第四节 存货管理

- 一、存货的功能与成本
- 1、存货的功能
  - 2、存货成本
- 二、存货经济批量模型
- 1、经济进货批量的基本模式
  - 2、实行数量折扣条件下的经济进货批量模式
  - 3、允许缺货时的经济进货模式
- 三、存货的日常管理
- 1、存货储存期的控制
  - 2、存货 ABC 分类管理

### 任务：

**案例 1：**假设某企业全年赊销收入净额预测值为 540 万元，应收账款周转期(或平均收款期)为 40 天，变动成本率为 60%，有价证券利息率为 10%，则应收账款机会成本可计算如下：

应收账款平均余额 =  $540 / 360 \times 40 = 60$  (万元)

维持赊销业务所需资金 =  $60 \times 60\% = 36$  (万元)

应收账款机会成本 =  $36 \times 10\% = 3.6$  (万元)

以上计算表明，企业投放 36 万元的资金能维持 540 万元的赊销业务，相当于垫支资金的 15 倍之多，这一结果取决于应收账款的周转速度。在正常情况下，应收账款收账天数越少，一定数量资金所维持的赊销额就越大；应收账款收账天数越多，维持相同赊销业务所需要的资金数量就越大。而应收账款机会成本在很大程度上取决于企业维持赊销业务所需资金的多少。

**案例 2:** 已知: 某公司现金收支平稳, 预计全年 (按 360 天计算) 现金需要量为 250000 元, 现金与有价证券的转换成本为每次 500 元, 有价证券年利率为 10%。 要求: (1) 计算最佳现金持有量。 (2) 计算最佳现金持有量下的全年现金管理总成本、全年现金转换成本和全年现金持有机会成本。 (3) 计算最佳现金持有量下的全年有价证券交易次数和有价证券交易间隔期。(2003 年)

**答案:**

(1) 最佳现金持有量= $[2 \times 250000 \times 500 / 10\%]^{1/2} = 50000$  (元)

(2) 最低现金管理总成本= $[2 \times 250000 \times 500 \times 10\%]^{1/2} = 5000$  (元)

转换成本= $250000 / 50000 \times 500 = 2500$  (元)

机会成本= $50000 / 2 \times 10\% = 2500$  (元)

(3) 有价证券交易次数= $250000 / 50000 = 5$  (次)

**案例 4:** 某公司甲材料的年需要量为 3600 千克。销售企业规定: 客户每批购买量不足 900 千克的, 按照单价为 8 元/千克计算; 每批购买量 900 千克以上, 1800 千克以下的, 价格优惠 3%; 每批购买量 1800 千克以上的, 价格优惠 5%。已知每批进货费用 25 元, 单位材料的年储存成本 2 元。要求计算实行数量折扣时的最佳经济进货批量。

**案例 5:** 某商品流通企业销售一批商品共 500 件, 该商品单位进价 400 元 (不含增值税), 单位售价为 450 元 (不含增值税), 经销该批商品的一次性费用为 5000 元。

已知该商品的进货款来自于银行贷款, 年利率为 5.4%, 商品的月保管费用率为 3%, 流转环节的税金及附加为 2500 元。一年按 360 天计算。

要求:

(1) 计算该批商品的保本储存天数;

(2) 如果是批进批出的情况, 企业要求获得目标利润 7500 元, 计算该批商品的保利储存天数;

(3) 如果是批进批出的情况, 该批商品超过保利期 10 天后售出, 计算该批商品的实际获利额;

(4) 如果是批进批出的情况, 该批商品超过保本期 1 天后售出, 计算该批商品的实际亏损额;

(5) 如果是批进零售的情况, 日均销售量为 4 台, 则经销该批商品的获利额是多少?

## 第七章 利润及利润分配管理

### 【教学目的要求】

- 1、掌握收益分配的基本原则
- 2、掌握确定收益分配政策时应考虑的因素
- 3、掌握股利理论

4、掌握各种股利政策的基本原理优缺点和适用范围

- 1、熟悉股利分配的程序
- 2、熟悉股票分割与回购的含义、特点及作用

**【教学重点】**

- 1、确定收益分配政策时应考虑的因素
- 2、各种股利政策的基本原理优缺点和适用范围

**【教学难点】**

- 1、股利理论
- 2、股票分割与回购的计算

**【教学方法】** 讲授+小组讨论

**【教学时数】** 4

## 社会主义核心价值观之爱国

爱国就是对祖国的忠诚和热爱。历朝历代，许多仁人志士都具有强烈的忧国忧民思想，以国事为己任，前仆后继，临难不屈，保卫祖国，关怀民生，这种可贵的精神，使中华民族历经劫难而不衰。在中华民族五千年的发展历程中，中华民族构成了以爱国主义为核心的民族精神。你都知道哪些爱国名人事迹呢？

赵国名将廉颇，以其特有的品格长期受到人们的敬仰，他戎马一生，南征北战，长平之战前期，他以固守的方式成功抵御了秦国军队。长平之战九年后，击退燕国的入侵，斩杀燕军主帅栗腹。他百战百胜；胸怀坦荡，严于律己，识大体，顾大局，勇于改过；他始终以国事为重，敢于犯颜直谏，直到被迫流亡异国他乡，依然念念不忘为保卫祖国而战，表现出崇高的爱国主义精神。廉颇正是由于他的忠勇爱国，善改错误，从而使他成为中国历史上一位瑕不掩玉的历史人物，一位有着独特个性的优秀军事家，赢得了人们的无限崇敬和爱戴。

千百年来，正是人们对祖国的深切热爱，才有我们现在辽阔的疆域和辉煌灿烂的文化。

**【教学内容】**

### 第一节 利润分配概述

一、利润分配的原则

- (1) 依法分配原则
- (2) 兼顾各方面利益原则
- (3) 分配与积累并重原则
- (4) 投资与收益对等原则

二、确定利润分配政策应考虑的因素

- (1) 法律因素  
资本保全约束、资本积累约束、偿债能力约束、超额累积利润约束
- (2) 股东因素

出于控制权的考虑、出于稳定的收入和避税考虑、出于规避风险的考虑

(3) 公司因素

盈余的稳定性、资产的流动性、举债能力、投资机会、资金成本、其他因素

(4) 其他因素

债务合同约束、通货膨胀

### 三、股利理论

a) 股利重要理论

1、“在手之鸟”理论

2、信号传递理论

3、代理理论

b) 股利无关论

理论观点：公司市场价值的高低，是由公司所选的投资政策的好坏决定的，股利对于企业价值市场无影响

## 第二节 股利政策

股利政策指在法律允许的范围内，可供企业管理当局选择的有关净利润分配事项的方案及对策

### 一、剩余股利政策

(一) 基本思想：根据最优资本结构测算出投资所需的权益资本先从盈余中留用，然后将剩余的盈余作为股利予以分配

(二) 优点：能保持理想的资本结构

(三) 缺点：不利于投资者安排收入与支出

### 二、固定或持续增长的股利政策

(一) 基本思想：在相当长的一段时间企业将发放的股利固定在某一固定的水平上——股利重要理论

(二) 优点：向市场传递出公司正常发展的信息；有利于投资者安排股利收入和支出。

(三) 缺点：股利的支付与盈余相脱节

### 三、固定股利支付率政策

(一) 基本思想：企业长期以一个相对固定的支付率发放股利

(二) 优点：股利与企业盈余结合；投资风险与收益对等

(三) 缺点：不利公司股价的稳定与上涨，缺乏财务弹性；支付率的确定是个难题

### 四、低正常股利加额外股利政策

(一) 基本思想：企业在一般情况下每年支付固定的、数额较低的股利，只有在盈余多的年份才根据实际情况向股东发放额外股利

(二) 优点：股利支付有较大的灵活性

(三) 缺点：股利发放仍缺乏稳定性；额外股利支付变动后带来的负面影响

**任务：**

1、正大公司去年税后净利为 500 万元，今年由于经济不景气，税后盈余降为 475 万元，目前公司发行在外普通股为 100 万股。该公司对未来仍有信心，决定投资 400 万元设立新厂，其 60%将来自举债，40%来自权益资金。此外，该公司去年每股股利为 3 元。

要求：(1) 若该公司维持固定股利支付率政策则今年应支付每股股利多少元？

(2) 若依据剩余股利政策，则今年应支付每股股利多少元？

2、某公司去年税后净利为 1000 万元，因为经济不景气，估计明年税后净利降为 870 万元，目前公司发行在外普通股为 200 万股。该公司决定投资 500 万元设立新厂，并维持 60%的资产负债率不变。另外，该公司去年支付每股现金股利为 2.5 元。

要求：(1) 若依固定股利支付率政策，则今年应支付每股股利多少元？

(2) 若依据剩余股利政策，则今年应支付每股股利多少元？

3、某企业 04 年净利润 1000 万元，550 万元发放股利，450 万元留存收益。05 年利润为 900 万元，若企业今年有投资项目 700 万元，保持自有资金 60%，外部资金 40%

要求：(1) 投资项目要筹集自有资金多少？外部资金多少？

(2) 企业要保持资金结构，05 年还能发放多少股利？

(3) 若不考虑资金结构，企业采取固定股利政策，则应发多少股利，项目投资需从外部筹集多少？

(4) 若不考虑资金结构，企业采取固定股利支付率政策，支付率为多少？应支付多少股利？

(5) 若企业外部筹资困难，全从内部筹资，在不考虑资金结构情况下，应支付多少股利？