

高等院校财务与会计系列丛书

财务管理学

——理论与实务

CAIWU GUANLIXUE
——LILUN YU SHIWU

主编 周 炜 宋晓满

主审 王遐昌



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

高等院校财务与会计系列丛书

财务管理学

——理论与实务

主编 周 炜 宋晓满

主审 王遐昌



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学:理论与实务/周炜,宋晓满主编. —
上海:立信会计出版社,2015.8
(高等院校财务与会计系列丛书)
ISBN 978-7-5429-4740-6

I. ①财… II. ①周…②宋… III. ①财务管理—高
等学校—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第189311号

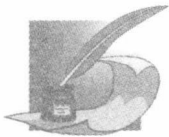
策划编辑 孙 勇 方士华
责任编辑 孙 勇
封面设计 周崇文

财务管理学——理论与实务

出版发行	立信会计出版社		
地 址	上海市中山西路 2230 号	邮政编码	200235
电 话	(021)64411389	传 真	(021)64411325
网 址	www.lixinaph.com	电子邮箱	lxaph@sh163.net
网上书店	www.shlx.net	电 话	(021)64411071
经 销	各地新华书店		

印 刷	常熟市梅李印刷有限公司	
开 本	787 毫米×960 毫米	1/16
印 张	19.75	
字 数	412 千字	
版 次	2015 年 8 月第 1 版	
印 次	2015 年 8 月第 1 次	
印 数	1—3 100	
书 号	ISBN 978-7-5429-4740-6/F	
定 价	37.00 元	

如有印订差错,请与本社联系调换



前 言

20 世纪 50 年代, F. Modigliana 和 M. H. Miller 共同发表了他们的研究成果《资本成本、公司理财与投资理论》, 首次提出了企业价值、资本成本和投资标准三大命题, 标志着现代财务学的诞生。进入 90 年代, 基于价值的企业管理理论和技术得到了很大的发展, 以企业价值最大化观念为主导, 以折现现金流量模型为技术支持的企业管理理念得以应用, 在这一前提下, 我国长期以来所倡导的“以财务管理为中心的企业管理”才真正得以实现。

本书具有如下特色:

(1) 较强的针对性。本书根据当前我国经济环境、财务制度与金融体制的变化和发展要求编写, 遵循“较强的针对性, 顾及现实”的原则, 在介绍基础理论时结合了我国资本市场相关的最新制度变化, 如公司法和证券法的最新变化。

(2) 通俗易懂, 简洁明了。本书在叙述中运用了大量图表进行阐述, 公式推导全面而详细, 有助于读者理解。

(3) 以实用为导向。本书各章节都配有丰富的例题, 书中例题皆是现实中企业财务管理案例的浓缩与抽象, 贴近实际。

(4) 注重理论引导。本书分别在第一章和第十四章介绍了公

公司治理与代理问题、与股利相关的财务管理理论的发展、演变。

(5) 加强与会计课程的衔接,本书第二篇财务评价中介绍了部分会计学基础知识和分析框架。

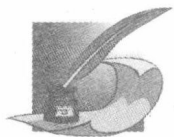
本书可作为高等院校企业管理、财务管理、会计学、经济学及相关专业的教材,也可作为自学教材及在职人员的培训教材,对企业管理人员也有重要的参考价值。

本书由周炜、宋晓满担任主编,王遐昌担任主审。全书共分为六篇十四章。全书内容由以下人员完成:周炜撰写第一篇;宋晓满、徐勤撰写第二篇;周炜撰写第三篇;宋晓满撰写第四篇;何德宏撰写第五篇;张延洁撰写第六篇。全书由宋晓满统校,由周炜总纂。

虽然作者尽了最大的努力,但由于受到自身水平所限,难免有不足,恳请读者批评指正。

编 者

2015年8月



目 录

第一篇 总 论

第一章 财务管理基本原理	2
第一节 企业活动与财务管理	2
第二节 代理问题与财务管理目标	7
第三节 财务管理与其他相关学科	16
第二章 财务管理的环境	19
第一节 法律环境	19
第二节 经济环境	22
第三节 金融市场环境	24
第四节 企业内部的财务环境	28
第三章 货币的时间价值	31
第一节 货币时间价值的概念	31
第二节 货币时间价值的计算	32
第四章 风险与报酬	49
第一节 风险	49

第二节 风险与预期报酬率之间的对应关系 58

第二篇 财务评价

第五章 会计分析 64

第一节 企业经营与会计报表 64

第二节 会计分析方法 66

第三节 会计信息质量评价 72

第六章 财务能力评价 79

第一节 基本财务能力分析 79

第二节 财务分析方法 83

第三节 企业财务能力评价 93

第三篇 筹资决策

第七章 企业筹资 110

第一节 权益筹资 110

第二节 长期负债筹资 117

第三节 混合筹资 129

第八章 资本成本与资本结构 135

第一节 资本成本 135

第二节 经营杠杆与财务杠杆 143

第三节 资本结构 150

第四篇 投资决策

第九章 资本投资决策 160

第一节	资本投资决策的概念、种类与程序	160
第二节	资本投资决策的现金流量分析	162
第三节	资本投资决策方法	167
第四节	投资决策方法的应用	182
第五节	资本投资决策的风险分析	188
第十章	证券评价	197
第一节	证券评价的概念和程序	197
第二节	债券评价	199
第三节	股票评价	204

第五篇 营运资本管理

第十一章	营运资金政策与筹资	216
第一节	营运资金与筹资策略	216
第二节	短期筹资方式	222
第三节	筹资需求预测	230
第十二章	流动资产管理	236
第一节	现金管理	236
第二节	应收账款管理	248
第三节	存货管理	255

第六篇 利润分配

第十三章	公司利润分配管理	270
第一节	利润的构成与分配顺序	270
第二节	股利政策与企业价值	272

第十四章 股利分配	280
第一节 制定股利分配政策的实际方法	280
第二节 股利支付与现金股利	286
第三节 股票股利和股票分割	290
附录一 货币时间价值系数表	295
附录二 正态分布曲线的面积	303
参考文献	305

第一篇 总论

总

论是对财务管理学的总括介绍,本篇主要介绍了财务管理基本原理,财务管理的环境,货币的时间价值,风险与报酬。这些内容是财务管理学的理论基础,对于学习财务管理学具有基础性作用。

财务管理基本原理

本章学习要点

1. 财务管理的含义、价值与财富；
2. 企业的财务管理过程及企业的财务关系；
3. 代理问题与财务管理目标，尤其是所有者与经营者的代理问题。

以盈利为目的的企业，不论其组织形式如何、从事何种业务，几乎毫无例外地面临着财务管理问题。随着信息技术的不断创新、金融工具的发展和完善，企业的融资和投资渠道日益多样化，但同时企业所面临的融资和投资风险也更大。在这种机遇和挑战并存的现代科技时代里，企业经营成功与否，不仅取决于企业的生产技术和营销策略，也依赖于企业财务管理的科学与有效。

第一节 企业活动与财务管理

公司财务管理的基本职能是组织财务活动，处理财务关系。因此，要了解财务管理，必须先明确企业活动及其所形成的经济利益关系。

一、企业活动

在开放环境下，企业价值链管理活动体现在所有的流量与存量两个方面。公司从资本市场积累资金形成金融资产，进而转化为经营资产。企业会在经营中使用经营资产，即从供应商处购进投入品，主要是原材料、劳动等，并将其与净经营资产结合用于生产商品与劳务出售给消费者。从而形成企业活动的两大类型：财务活动与经营活动。财务活动涉及资本市场交易，经营活动涉及与顾客和供应商在产品与投入品市场的交易。这一过程所完成的企业活动如图 1-1 所示。

企业财务会计核算体现的是以货币资金开始，经过储备资金、生产资金、成品资金形态，再回到货币资金形态，并带来资金增值的过程。而从财务管理的角度分析，这一过程

首先必须明确的是最初的货币资金如何取得;其次才能明确将取得的这些资金进行配置的问题;最后是为确保企业的可持续发展而进行的增值部分的分配问题。实际上,企业的再生产过程所体现的就是一个开放环境中的资金运动的过程,这一过程可归纳为3个阶段:资金筹集、资金运用与资金分配。

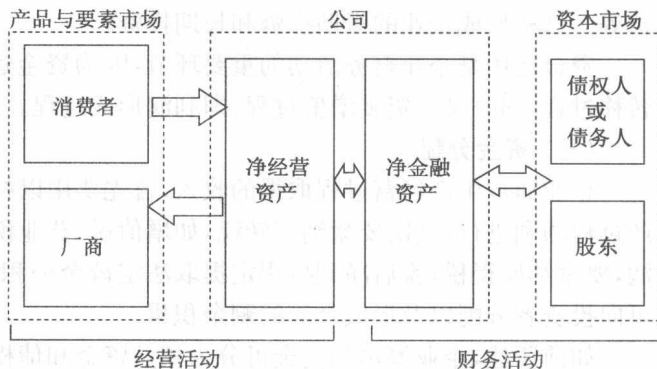


图 1-1 企业活动过程

（一）资金筹集

资金筹集也称为融资。任何一个企业要从事生产经营活动必须从筹集资金开始,即筹集资金是企业资金运动的起点。资金筹集是为了满足企业生产经营用资和投资的需要。

企业筹集资金,从来源上看,不外乎两大类:权益资金和债权资金。权益资金指企业通过发行股票、吸收直接投资、动用内部留存收益等方式取得的资金;债权资金指企业通过举债、利用商业信用等方式取得的资金。

金融市场为企业筹资提供了广泛的融资渠道和形式多样的金融工具。但是,金融市场在服务于企业融资的同时,也给企业带来各种新的压力和风险。

资金作为金融市场的主要商品,总是要求其需求者付出代价的,无论是权益资金还是债权资金,都不能无偿使用,必须给资金提供者以一定的报酬,由此就产生了筹资的资金成本问题。因此,企业在筹资时,不仅要考虑筹资渠道和方式,还要考虑资金成本的高低和风险的大小,选择合理的资金结构比例。

（二）资金运用

筹资目的是为了运用,资金只有在运用的过程中才能产生效益,才能得到增值。资金的运用总体上可以分为两大方面:一方面是对企业内部运用,即对内投资;另一方面是对企业外部运用,即对外投资。

1. 资金的内部运用

企业内部资金的运用有多方面,其主要用于两个方面。

(1) 购建劳动资料,如兴建厂房、购买设备、运输工具等,这些构成企业的固定资产。固定资产所占用的资金在企业总资金中占有相当的比例。

(2) 购买产品要素及支付人工费等,如购买原材料、包装物等,这些形成企业的流动资产。当然,企业资金还可用于无形资产的创建或购买,但其所占比例不大。

2. 资金的外部运用

企业资金外部运用主要在对外投资上,如购买其他企业的股票、债券、与其他企业联

营等。这些形成企业的短期投资和长期投资。

资金运用是企业财务活动的重要环节,因为资金运用过程是资金的消耗、占用、价值转移过程,同时又是资金增值过程,即利润形成过程。

(三) 资金分配

企业通过生产经营过程取得的收入,首先要用以补偿生产经营耗费,以保证企业再生产过程顺利进行;其次要缴纳流转税,如增值税、营业税、消费税等;企业如有盈余,即有利润,要缴纳所得税;税后净利按规定提取法定盈余公积金和任意盈余公积金;剩余利润才可向投资者分配以及形成企业的剩余积累。

如前所述,企业筹集的资金可分为权益资金和债权资金,对这两种资金分配报酬的形式是不同的。债权资金的分配报酬方式是利息,企业将利息计入成本费用,它是一种税前分配;权益资金的分配报酬方式是利润,是税后净利的分配,为税后分配。

综上所述,资金筹集、资金运用、资金分配 3 个方面相辅相成又有区别,构成了以价值形式完整反映的企业资金运动,如图 1-2 所示,这也是企业财务管理的基本内容。

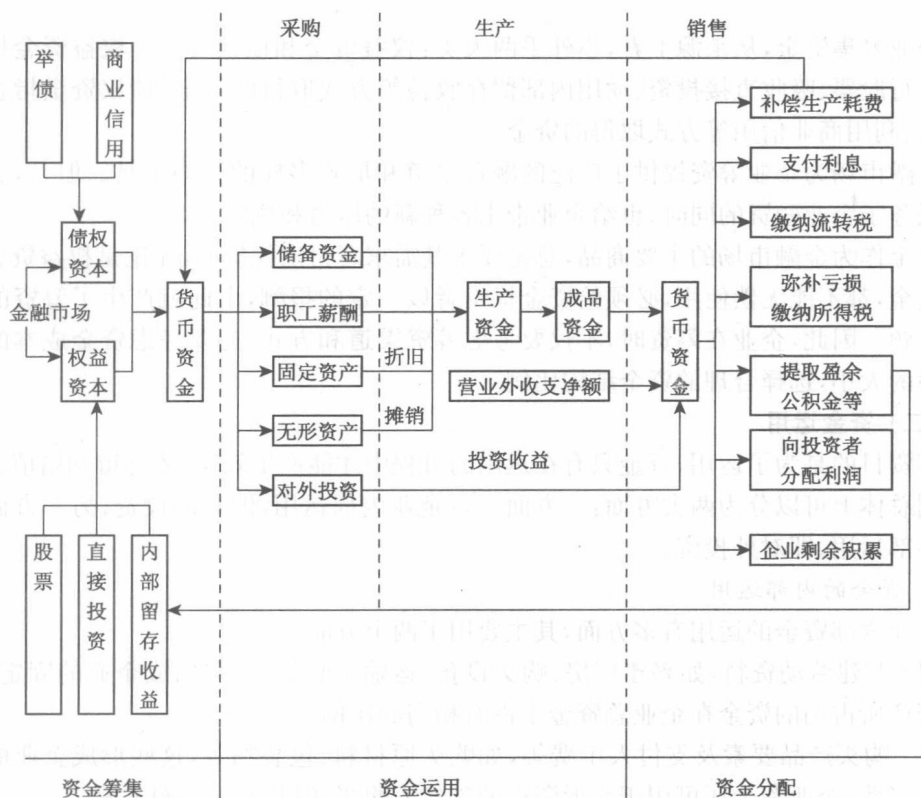


图 1-2 开放环境下企业的资金运动

二、财务管理

(一) 财务管理含义

财务管理是对有关资金的筹集、分配、使用、清偿等业务进行决策、计划、组织、执行和控制等工作的总称。

例如,企业因开发新产品存在 50 万元资金缺口,企业可向银行贷款,也可在资本市场筹措这笔资金,或可通过其他合理途径筹措。究竟以何种方式筹措以及当资金到位后如何在诸有关部门之间进行合理分配等,这些工作均属于财务管理的内容。

(二) 企业财务管理过程

企业的财务管理过程自始至终贯穿于企业的整个再生产过程中,即同企业的资金筹集、资金运用、资金分配等融合在一起。企业的生产过程实质是用财或耗财过程,这一过程合理,其就有盈利,也就是生财,周而复始良性循环,企业不断发展壮大,可理解为聚财,如图 1-3 所示。反之亦然。

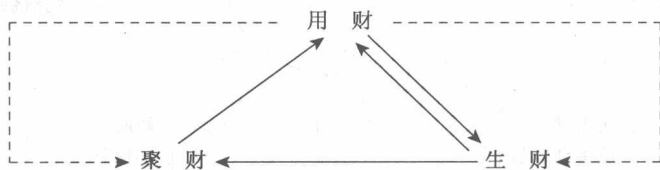


图 1-3 企业理财程序

图 1-3 表明,一个生产过程就是一次用财过程,良好的用财过程将产生一部分积余,将这部分额外的财源再追加到生产过程中,以此循环,当达到一个可观数额时,“聚财”目标实现,巨额资产同样面临一个用财问题。企业再生产是一个周而复始循环的资金运动过程,企业的理财也是用财—生财—聚财的循环过程,3 个过程是紧密联系、不可分割的一个整体。

三、财务关系

企业在资金运动过程中与各方面发生的经济利益关系就是企业的财务关系。其主要表现如图 1-4 所示,具体可通过在以下几个方面进行分析。

(一) 企业与投资者之间的财务关系

这主要是指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。例如,企业接受几个投资者投入的共 1 000 万元资金并将其用于生产经营,对产生的利润 60 万元按投资者的出资比例进行分配。这是一种所有权关系,处理这种财务关系必须维护投资者的合法权益。

(二) 企业与债权人之间的财务关系

这主要是指企业向债权人借入资金并按合同规定按时还本付息所形成的经济关系。

例如,企业在生产经营过程中因资金短缺向银行借入 10 万元、利率为 6%、期限 2 年,企业必须按规定按年付利息 6 000 元给银行,两年到期归还本金。这是一种债务关系,在处理这种财务关系时企业必须保障债权人的权益。

企业财务决策的利益相关者如图 1-4 所示。

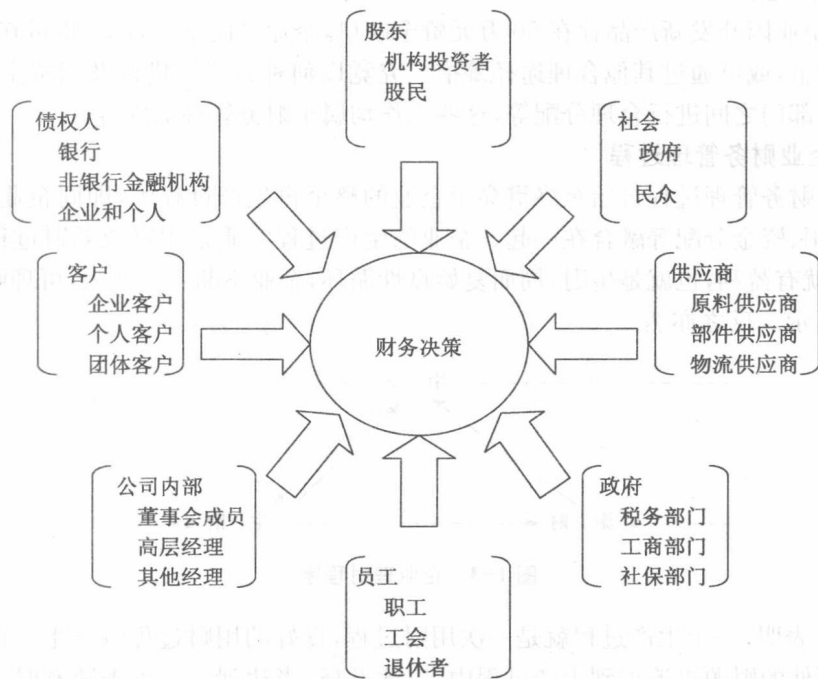


图 1-4 财务决策利益相关者

(三) 企业与受资者之间的财务关系

这主要是指企业将自身法人财产向其他企业进行投资并分享其投资收益而形成的经济关系。例如,企业将价值 50 万元的设备对另一企业投资,拥有 30% 股权,假设该企业产生利润 50 万元,则企业享有 15 万元的投资收益。企业与受资企业的财务关系是体现所有权性质的投资与受资关系。

(四) 企业与债务人之间的财务关系

这主要是指企业将其资金以购买债券、提供商业信用等形式出借给其他企业所形成的经济关系。例如,企业购买某单位发行的 3 年期、年利率 6%、面值为 20 万元、到期一次还本付息的债券。3 年期满后,企业连本带息应收到 236 000 元。企业同其发行债券单位的关系体现的是债权与债务关系。

(五) 企业与税务机关之间的财务关系

这主要是指企业按照税法规定向税务机关缴纳各种税款,包括所得税、流转税、行为

税等所形成的一种强制和无偿的分配关系。例如,企业应缴纳当期营业税 2 万元,所得税 3.5 万元。假设企业逾期缴纳,则需按日付罚息;假如企业少缴或不缴,除了被罚款和补缴税款外,情节严重还将被追究其刑事责任。可见,税收是一种国家以社会管理者的身份参与企业收入分配的形式。

(六) 企业内部各单位之间的财务关系

这主要是指企业内部各部门在生产经营环节相互之间提供产品、劳务等而形成的一种经济关系。例如,一车间将完成的价值 7 万元的半成品转给二车间继续加工;后勤运输部门为销售部门提供运输服务 1.2 万元,在实行内部经济核算制和经营责任制的条件下,财务部门必须对这 7 万元、1.2 万元分别在有关部门之间进行结算。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利益关系。

(七) 企业与职工之间的财务关系

这主要是指企业根据职工提供的劳动数量和质量向职工支付劳动报酬而形成的一种经济关系。例如,按照岗位责任制,本月支付给××工资 1 500 元,各种津贴 350 元,奖金 2 200 元。这体现了企业和职工在劳动成果上的按劳分配关系。

可见,企业的财务管理和财务会计核算都是为同一经济主体服务的,是对相同经济活动进行管理,但其所管理的具体内容是不同的,其目标也是不同的。财务管理的重心是管理,财务会计的重心是核算。

第二节 代理问题与财务管理目标

一、企业组织形式

企业是市场经济的主体。了解企业的组织形式,有助于企业财务管理活动的开展。企业的组织形式主要有 3 种:个人独资企业、合伙企业和公司。

(一) 个人独资企业

个人独资企业是指由一个自然人投资,由其亲自或雇人经营的企业。

个人独资企业的财物为投资者个人所有,投资者对企业具有完全的决策权和指挥权,个人决定企业的生产经营活动并独享企业的利润和独自承担企业风险。投资者以其个人财产对企业债务承担无限责任,即不但要以企业的资产偿还,还要以其个人的其他财产,也就是投资者个人的全部财产偿还。这是因为独资企业的资产同投资者的其他个人财产很难截然分开。

个人独资企业因投资人少,故一般规模都较小。其具有几项优点:内部结构简单,不需正式的规章制度;开办费较少,容易开办;利润独享;政府对其限制较少等。独资企业因规模小、资本少,故也存在其无法逾越的缺陷:投资者负有无限偿债责任,当企业经营不景气负债过多时,投资者为偿债往往需倾其所有;筹资比较困难,个人财力有限,借款时往往

因信用问题而难以获得其所需资金。个人独资企业目前在我国民营经济中占了一定比重,但我国的国有独资企业和一人有限责任公司不属此类企业。

(二) 合伙企业

合伙企业是两人以上按照协议共同投资、共同经营、共负盈亏、对企业债务承担无限连带责任的企业。《中华人民共和国合伙企业法》规定在中国境内可以设立普通合伙企业和有限合伙企业。

合伙企业具有以下特征。

(1) 合伙人必须两人以上,且都是具有完全民事行为能力的,否则无法建立合伙关系。

(2) 合伙人共同订立的协议是合伙企业成立的基础,合伙协议应订明合伙人的出资形式、出资金额、盈余分配、债务承担、入伙、退伙、合同终止等事项。合伙协议是在全体合伙人相互信任的基础上自愿达成的一致意见。

(3) 合伙人共同投资。投资形式可以是货币、实物或技术、专利等。合伙人投入企业的财产由全体合伙人统一管理和使用,个人不得擅自使用。合伙企业经营积累的财产归全体合伙人共有,个人不得擅自处置。

(4) 合伙人共同经营。由合伙人共同推举企业负责人,但企业的生产经营活动由全体合伙人决定,每个合伙人都有执行权和监督权。

(5) 合伙人共同享受企业盈利,共同承担企业风险。对于普通合伙企业而言,企业的利润分配由全体合伙人按照协议进行,协议无规定或规定不明确的,一般按出资额的比例分配。合伙企业的债务由合伙人按照出资比例或协议约定,以各自的财产承担连带无限清偿责任,即当企业的资产不足以清偿企业债务时,每个合伙人都要以自己的其他全部个人财产偿还企业债务。同时,在其他合伙人不能按约定的比例承担债务时,代其承担责任,之后再向其他合伙人追偿。对于有限合伙企业而言,其中的普通合伙人承担无限清偿责任,有限合伙人则以其认缴的出资额为限承担责任。

合伙企业的经营规模一般较独资企业大,其具有的优点为:创办较容易,开办费不高;因其是由两人以上按协议组建的企业,故企业信用优于独资企业。合伙企业目前在我国民营经济中占较大比重。合伙企业也有其缺陷:因其组织不够严密,合伙人之间关系较复杂,一般不如独资企业稳定;它与独资企业一样也存在着对债务负有无限清偿责任;筹措大笔资金有一定困难等。

(三) 公司

我国 2013 年年底修订颁布的《中华人民共和国公司法》(以下简称《公司法》)规定:公司是指依法向公司登记机关申请设立登记,符合公司法规定的设立条件的企业组织形式,为有限责任公司或者股份有限公司。公司是企业法人,有独立的法人财产,享有法人财产权。公司以其全部财产对公司的债务承担责任。有限责任公司的股东以其认缴的出资额为限对公司承担责任;股份有限公司的股东以其认购的股份为限对公司承担责任。