

新世纪财务管理专业精品教材

全国优秀畅销书

ELEMENTARY FINANCIAL MANAGEMENT

初级财务管理

(第三版)

沈洪涛 樊莹 罗淑贞 编著



东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

国家一级出版社
全国百佳图书出版单位

新世纪财务管理专业精品教材

全国优秀畅销书

ELEMENTARY FINANCIAL
MANAGEMENT

初级财务管理

(第三版)

沈洪涛 樊莹 罗淑贞 编著



东北财经大学出版社·大连

Dongbei University of Finance & Economics Press

图书在版编目(CIP)数据

初级财务管理 / 沈洪涛, 樊莹, 罗淑贞编著. —3版. —大连: 东北财经大学出版社, 2016.2

(新世纪财务管理专业精品教材)

ISBN 978-7-5654-2250-8

I. 初… II. ①沈… ②樊… ③罗… III. 财务管理-高等学校-教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 027617 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连力佳印务有限公司印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm×240mm 字数: 341 千字 印张: 17 1/2 插页: 1

2016年2月第3版

2016年2月第10次印刷

责任编辑: 李智慧 高 铭

责任校对: 何 笠

封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

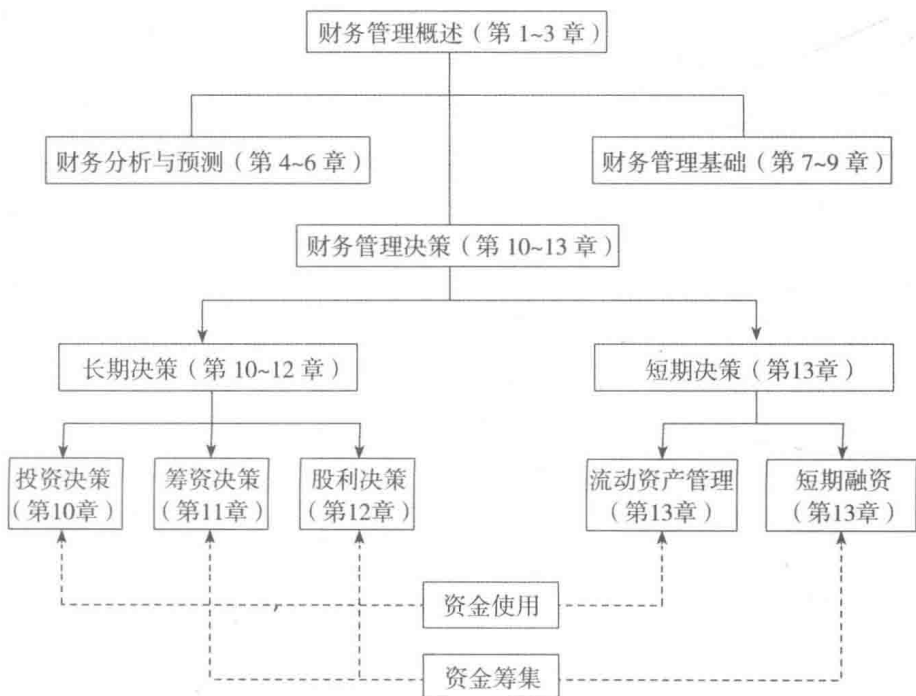
定价: 29.00 元

版权所有 侵权必究 举报电话: (0411) 84710523

财务管理是通过企业资金筹集和资金使用过程中的决策，实现企业目标的管理活动。企业财务管理活动的基本决策包括投资决策、筹资决策、分配决策以及日常营运资本的管理决策。其中，长期的、战略性的决策包括长期资产的投资和融资两方面；短期的、日常的经营决策包括对流动资产和流动负债的管理。

可以用资产负债表和利润表来概括企业主要的财务管理活动。资产负债表左边的非流动资产反映了企业的投资决策，资产负债表右边的非流动负债以及股东权益体现了企业的筹资决策，资产负债表上半部分的流动资产与流动负债就是企业营运资本管理的结果；利润表则揭示了企业的分配决策。

要学会财务管理决策，首先必须掌握财务管理的基本概念和原理。本书就是围绕财务管理的基础知识和财务管理的基本决策来展开的，包括了财务管理概述、财务分析与预测、财务管理基础和财务管理决策四大部分。可以用下面这张图来概括本书的结构：



本书结构图

作为一本“初级财务管理”教材，本书强调了财务管理知识的原理性和基础性。同时作为财务管理课程的入门教材，本书更是体现了财务管理知识的实用性和趣味性，以期激发学生进一步学习的兴趣。无论是作为教师，还是作为教材的编写者，我们深知：学问必须合乎自己的兴趣，方可以得益。

为此，本书在内容和体例上力图体现以下三个特点：

一是着重对财务管理基础性概念和原理的介绍与阐述，为学生进一步学习财务管理理论和决策打下扎实的基础。全书在完整介绍财务管理四大基本决策的同时，用了近2/3的篇幅全面和系统地讨论财务管理的概念和原理。第1编“财务管理概述”部分，全面介绍了财务管理的内容、原则、发展、目标和环境；第3编“财务管理基础”部分，除了货币时间价值和风险与收益的内容外，还特别讨论了证券估价的知识。此外，从第2章开始，在每章的开头都会提及“财务管理原则的运用”，重温本章知识所涉及的财务管理原则。

二是紧密联系中国资本市场和企业实践的最新发展，突出财务管理知识的实用性和趣味性。全书每一章的主要内容都是通过“引导性案例”导入的，这些案例大多是最近几年在中国资本市场上和企业实践中发生的真实故事，而且编者刻意选取了大家普遍关注和熟悉的企业、人物和事件，如ZARA和优衣库、广州恒大淘宝俱乐部和老虎队的著名球星卡布瑞拉、滴滴打车与快的打车合并以及京东在美国上市等。希望能够以对财务管理知识的兴趣来引领学生开始学习相对比较繁复和枯燥的公式与符号，更希望学生领会到理论与实践的密切关系。

三是试图培养学生的企业伦理观念和职业精神。进入21世纪，一系列令人失望的公司行为成为公众关注的焦点，企业伦理也成为国内外商学院课程体系中的重要内容。虽然财务管理课程的主要任务不在于此，但本书通过每章结束时的小案例，让学生了解到在财务管理中同样存在很多伦理困境。此外，在第1编的财务管理概述中也加入了职业精神和企业伦理等内容，希望能在潜移默化中影响学生的伦理观念和职业态度。

本教材第三版更新了各章的引导性案例，对第二版的内容进行了全面更新，并对错漏进行了全面修改。本教材主要适用于财务管理和会计学专业的本科教学，对MBA和MPAcc学员掌握财务管理基本知识以及广大财务和会计实务工作者提高财务管理理论水平也具有较高参考价值。

本书是暨南大学会计系沈洪涛博士、樊莹副教授和罗淑贞副教授共同合作的成果。由沈洪涛博士负责全书的大纲拟定和定稿工作。具体的分工情况为：沈洪涛编写第1~6章；罗淑贞编写第7~9章；樊莹编写第10~13章。

感谢暨南大学会计系硕士研究生原勤和赖俊宇为本书第三版所做的许多基础性工作，感谢东北财经大学会计学院方红星教授和东北财经大学出版社李智慧编辑为本书付出的心血。

受编者水平与时间的限制，书中难免存在不妥之处，真诚希望专家、同行和读者不吝指正。

沈洪涛
2016年1月

第1编 财务管理概述

第1章 财务管理的内容和原则	2
1.1 财务管理的概念	3
1.2 财务管理的内容	4
1.3 作为一种职业的财务管理	6
1.4 财务管理的原则	11
第2章 财务管理的发展和目标	18
2.1 财务管理的发展	19
2.2 财务管理学与其他学科的关系	24
2.3 财务管理的目标	26
2.4 企业伦理	29
第3章 财务管理的环境	33
3.1 企业的组织形式	34
3.2 公司治理	38
3.3 金融环境	42
3.4 利率	45

第2编 财务分析与预测

第4章 财务报表	52
4.1 资产负债表	53
4.2 利润表	57
4.3 现金流量表	61
第5章 财务分析	68
5.1 财务报表分析的方法	69
5.2 比率分析法	72
5.3 杜邦分析体系	84
5.4 财务报表分析中需要注意的问题	86
第6章 财务计划与预测	91
6.1 财务计划的意义、基础和步骤	92

6.2	销售预测	94
6.3	预计财务报表	97
6.4	融资需求预测	99

第3编 财务管理基础

第7章	货币时间价值	106
7.1	货币时间价值概述	107
7.2	一次性收付的货币时间价值的计算	108
7.3	不等额系列收付的货币时间价值的计算	112
7.4	等额系列收付的货币时间价值的计算	114
7.5	利息率与计息期数的推算	124
第8章	风险与收益	129
8.1	风险概述	130
8.2	单项资产的收益与风险	133
8.3	资产组合的收益与风险	139
8.4	资本资产定价模型	145
第9章	证券估价	150
9.1	证券估价的基本原理	151
9.2	债券估价	153
9.3	股票估价	161

第4编 财务管理决策

第10章	投资决策	170
10.1	投资概述	171
10.2	资本预算的概念、特点和程序	174
10.3	现金流量的估算	176
10.4	资本预算评价方法	182
第11章	筹资决策	191
11.1	筹资概述	192
11.2	债务资本筹资	195
11.3	权益资本筹资	197
11.4	资本成本	199
11.5	杠杆原理	207
11.6	资本结构	213

第 12 章 股利决策	219
12.1 利润分配	221
12.2 股利支付的程序和方式	222
12.3 股利理论	223
12.4 股利政策	225
12.5 股票分割和股票回购	229
第 13 章 营运资本管理	235
13.1 营运资本概述	236
13.2 现金和有价证券管理	240
13.3 应收账款管理	247
13.4 存货管理	251
13.5 短期资本来源管理	253
主要参考文献	260
附 录 终值、现值系数表	262

第 1



财务管理概述



第

1 章

财务管理的内容和原则

学习目的与要求

1. 认识财务和财务管理的概念；
2. 明确财务管理的内容；
3. 了解财务管理的职能和财务管理人员应具备的能力；
4. 掌握财务管理的十大基本原则。

教学重点 与 难点

教学重点：

1. 财务管理的内容；
2. 财务管理的基本原则。

教学难点：

财务管理的基本原则。

引导性案例

对手变战友！滴滴打车与快的打车合并

2015年2月14日，滴滴打车和快的打车正式宣布战略合并，出乎大多数消费者意料，一直针尖对麦芒的两家互联网公司走到了一起。根据两家公司现状，合并后总估值将会达到60亿美元。截至2014年12月底，滴滴打车的市场份额为56.5%，快的打车的市场份额为43.3%，两者加起来达99.8%。从打车到专车再到红包，滴滴打车与快的打车这两家近似度极高的公司一直在贴身厮杀。这样两家公司合并的缘由是什么呢？

首先，当然是烧钱带来的成本压力。打车之战的补贴高峰出现在2013年年末，那是移动支付快速成熟的关键时期，滴滴打车和快的打车在最高峰时每天2 000万美元的补贴令腾讯和阿里难以承受。正如快的打车CEO吕传伟所说：完全“不可持续”。2014年第一季度，腾讯已经基本停止了对滴滴打车的资金支持。在残酷的竞争中，快速失血的滴滴打车与快的打车不仅令其创始团体骑虎难下，双方的财务投资人也陷入前所未有的困窘之中，合并只是一种本能的自救。其

次，合并既可以降低成本，扩大市场份额，又有利于新公司未来的融资。作为垄断市场的玩家，扶持第三家的竞争者进入的门槛过高，投资人也没有什么其他的选择了。再者，滴滴打车与快的打车合并后，微信支付和支付宝两个支付渠道将可以同时使用。腾讯与阿里对于打车软件的支持也是着眼于移动支付的布局，这样对于急于扩展用户的双方都是好事。最后，腾讯与阿里的公关资源可以发挥协同作用，现在对于两家打车软件最大的不确定性来自于主管部门的态度。

在两家打车公司合并完成之后，2015年7月8日，作为全球最大的一站式移动交通平台，滴滴打车与快的打车公司宣布，完成新一轮20亿美元的融资，除众多现有股东积极参与外，还引进了多家全球知名投资者。业内人士预计，本轮融资使滴滴快的估值提升至130亿~150亿美元，较2015年2月提升1倍，滴滴快的将成为继小米后中国估值第二高的创业公司。此外，新一轮融资的完成将帮助滴滴快的公司开拓新的市场和扩大原有市场份额。

资料来源 《中国青年报》、凤凰财经网2015年2月5日的相关报道。

因此，不妨带着以下几个问题去阅读本章：在滴滴打车和快的打车的战略合并中，财务管理重要吗？财务管理的内容包括哪些？财务管理的原则有哪些？

1.1 财务管理的概念

“财务”一词是19世纪从西方引入的概念，原词为 **finance**，也译为“金融”。新帕尔格雷夫经济学词典对 **finance** 作了如下解释：“金融以其不同的中心点和方法论而成为经济学的一个分支。其基本的中心点是资本市场的运营、资本资产的供给和定价。其方法论是使用相近的替代物给金融契约和工具定价。对那些有时间连续特点和收益取决于解决不确定性的价值工具来说，这一方法很实用。金融不用于研究实物经济中所发生的问题，因此，也不用于研究在静态和确定性世界中所发生的问题。但是，一旦引入时间因素，交易就形成了两个方面。当达成贷款协议时，为了保证偿还，数量和条件都记录在案。记述和法定约束借款人偿还贷款的文件或计算机账目本身也成为一种‘持票’工具。在债务首次交易时刻，资本市场和金融学科便产生了。”^①

根据财务活动的不同层面可以把财务分成三大领域。一是宏观层面上通过政府财政和金融市场进行的现金资源的配置。现金资源的财政配置属于财政学的范畴，现金资源的市场配置通过金融市场和金融中介来完成。二是中观层面上的现金资源再配置，表现为现金资源的所有者的投资行为，属于投资学的范畴。投资学研究投资目的、投资工具、投资对象、投资策略等问题，投资机构为投资者提供投资分析、投资咨询、投资组合、代理投资等服务。三是微观层面，企业筹集、配置、运用现金资源开展营利性经济活动，为企业创造价值并对创造的价值进行合理分配，

^① 伊特韦尔，等. 新帕尔格雷夫经济学大辞典[M]. 贺力平，译. 北京：经济科学出版社，1992.

形成企业的财务管理活动。本书所讨论的是微观层面的企业财务管理。

企业财务，是指企业财务活动，即企业在生产过程中的资金运动及资金运动所形成的企业同各方面的经济关系。企业财务管理（financial management）是基于在生产过程中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、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。

1.2 财务管理的内容

财务管理的内容是财务管理对象的具体化。财务管理的对象是企业在生产过程中的资金活动。所以，财务管理的内容就是企业资金活动所表现出来的各个具体的方面。资金活动的具体表现通常有资金的筹措（筹资）、资金的使用（投资）、利润的分配以及日常资金的营运等四个方面。通常将这些方面称为财务管理的基本内容。

1.2.1 筹资管理

所谓筹资是指企业为了满足投资和用资的需要，筹集和集中所需资金的过程。企业的经营活动必须以一定的资金为前提。从这个意义上讲，筹资管理是企业财务管理的首要环节。企业从各种渠道以各种形式筹集资金是资金运动的起点。事实上，筹资以及筹资管理贯穿企业发展的始终。无论是企业创立之时，还是在企业扩张规模之际，乃至在日常经营之中，都需要筹措资金。

任何企业都可以从两方面筹资并形成两种性质的资金来源：（1）企业权益资金。权益资金（equity capital）是企业通过向投资者吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式取得的，其投资者可以包括国家、企业和个人等。（2）企业债务资金。债务资金（debt capital）是企业通过向银行借款、发行债券、应付款项等方式取得的。企业筹集资金，表现为企业资金的流入。企业偿还借款、支付利息、支付股利以及付出各种筹资费用等，则表现为企业资金的流出。

筹资管理应该做好以下三个方面的工作：（1）筹资管理必须注重资本结构的合理安排，以保证企业财务既有稳定性又有灵活性。（2）筹资管理还必须注重成本的控制，因为任何资金的提供者都要求获得报酬，同时还会存在差异，所以企业必须进行与选择。（3）筹资管理还应该密切注意投资和生产经营的资金需求，做到适时和适量。

1.2.2 投资管理

企业取得资金后，必须将资金投入使用，以谋求最大的经济效益。投资是将资金投放于一定的对象，以期取得未来收益的行为。投资管理是企业财务管理的又一重要环节，投资决策的成败对企业经营成败具有根本性的影响。

投资按回收期的长短可以分为短期投资和长期投资。短期投资（short-

term investment) 是指回收期在一年以内的投资, 主要指对货币资金、应收账款、存货、短期有价证券等的投资。**长期投资 (long-term investment)** 是指投资回收期在一年以上的投资, 主要是指固定资产投资、无形资产投资、对外长期投资等。

投资按形式可以分为直接投资和间接投资。**直接投资 (direct investment)** 是指把资金投放于生产经营性资产, 以期获取营业利润的投资。**间接投资 (indirect investment)** 是指把资金投放于证券等金融性资产, 以期获取股利或利息收入的投资。

投资按对象可以分为对内投资和对外投资。对内投资是指把资金投放于企业范围内的投资。对外投资是指把资金投放于本企业以外的其他单位的投资。

投资按照项目的现金流量是否相关, 可以分为独立性投资和相关性投资。**独立性投资 (independent investment)** 是指各投资项目现金流量互不相关、互不影响的投资。**相关性投资 (related investment)** 是指各投资项目现金流量具有相关性, 即一项投资会受到其他投资影响的投资。相关性投资可以分为相容性和不相容性两类。相容性投资是**互补性投资 (complementary investment)**, 不相容性投资是**互斥性投资 (mutually exclusive investment)**。

投资管理的基本内容是投资决策分析。投资管理的首要任务是进行投资方向的选择。不同的投资方向选择意味着不同的企业发展方向和路径, 因此, 投资方向选择是一个具有战略意义的问题。其次, 在具体的投资决策分析中, 既要谨慎地考虑现金流量, 又要充分估计投资风险, 确定适当的投资规模, 选择合理的投资结构, 以最低的风险获得最大的收益。最后, 在投资项目形成之后, 还应加强跟踪管理, 确保投资项目的实施取得预期效益。

1.2.3 利润分配管理

企业通过投资或资金营运活动应当取得收入。投资成果表现为取得的所有收入扣除各种成本费用后的利润, 利润分配就是对投资成果的分派过程。企业的收入首先要弥补经营中的各种耗费, 形成的利润必须按照规定的程序进行分配。企业利润首先要依法缴纳所得税, 税后利润还要弥补以前年度的亏损, 并提取公积金和公益金, 剩余的利润可以分配给投资者或者留存企业。

利润分配管理主要研究企业实现的税后净利润如何进行分配, 即多少用于发放给投资者, 多少用于企业留存。利润分配决策的关键是如何在股东的近期利益和长远利益中进行权衡。股利发放过少会使股东的近期利益得不到满足, 而股利发放过多, 又会使得企业留存过少, 不利于企业的长期发展。

具体来说, 利润分配管理要解决的问题包括: (1) 股东对股利分配的要求; (2) 企业发展对保留盈余的要求; (3) 影响股利政策的各种因素; (4) 股利政策的选择和连续性。

1.2.4 营运资金管理

企业的营运资金 (working capital) 是指为满足企业日常经营活动所需要的资金, 由流动资产和流动负债构成。营运资金管理的基本任务是短期资金的筹措和短期资金周转效率的提高。营运资金管理的基本目标是通过有效地进行资金的日常调度和调剂, 合理地配置资金, 以提高资金使用效率, 增强短期资金的流动性。

营运资金管理的主要内容是: (1) 合理安排流动资产与流动负债的比例关系, 确保企业具有较强的短期偿债能力; (2) 加强流动资产的管理, 提高流动资产周转效率, 改善企业财务状况; (3) 优化流动资产以及流动负债的内部结构, 以使企业短期资金周转得以顺利进行和短期信用能力得以维持。

以上财务管理的四个方面, 不是互相割裂, 而是互相依存、有机地联系在一起的。上述互相联系又有一定区别的四个方面构成了企业财务管理的基本内容。财务管理人员必须将这四个方面加以综合地分析、考虑, 统筹安排, 才能取得财务管理的良好效果。

1.3 作为一种职业的财务管理

1.3.1 财务职业生涯

财务学包括三个相关的领域: 其一, 货币市场与资本市场, 涉及证券市场和金融机构; 其二, 投资, 主要关注个人投资者和机构投资者在选择证券投资组合时所做出的投资决策; 其三, 财务管理, 或称为“企业财务”, 涉及企业内部决策。每个领域涉及的职业机会会有很多且各有不同, 但是财务经理要做好企业财务管理工作, 必须通晓所有这三个领域。

1) 货币市场与资本市场

许多财务学专业的毕业生都会到一些金融机构工作, 包括银行、保险公司、基金公司以及投资银行。要获得成功, 需要通晓评估技巧、影响利率变化的因素、金融机构必须遵守的规定和各种金融工具, 也需要基本了解企业管理的各方面知识, 因为金融机构的管理同样包括会计、销售、人事、计算机系统与财务管理各个方面。另外, 口头和书面的沟通能力也非常重要。还有, 带动其他人做好工作的能力也是至关重要的。

2) 投资

从事投资的财务学专业毕业生常常会去证券公司, 做销售或证券分析师; 另外一些则会为银行、基金或保险公司管理证券投资组合; 也有一些为财务顾问公司工作, 为个人投资者或机构提供投资建议; 还有一些在投资银行工作, 帮助企业筹集资金, 或作为财务筹划者为个人和机构提供长期财务目标和投资组合方面的帮助。在投资领域主要有三种职业选择, 即营销、证券分析和为特定的投资者提供最优的

投资组合。

3) 财务管理

财务管理在这三个领域中,范围最广,工作机会也最多。财务管理对于各种企业都是很重要的,包括银行、其他金融机构,还有工业企业和商业企业。财务管理在非营利机构也很重要,如学校和医院。财务管理领域的工作机会涉及从生产扩张决策到财务扩张时选择何种证券的决策。财务经理也有责任决定:给予客户何种信贷条件,保持多少存货,应持有多少现金,是否要收购其他公司,以及公司盈余应多少用于再投资、多少用于股利发放。

财务专业的学生不论进入哪个领域,都需要具备以上三个领域的知识。例如,银行信贷人员必须能够判断公司运营的情况;证券分析师必须对资本市场有充分的了解;同样地,企业财务经理需要明白银行考虑的问题,知道投资者对公司和股价的评判。任何从事财务工作的人员都需要了解这三个领域的知识。

1.3.2 财务管理的组织机构

健全的财务管理组织机构是企业有效开展财务管理活动,实现财务管理目标的重要条件。由于财务决策在企业战略决策中的重要地位,企业应单独设立财务管理机构,并设一名公司副总经理负责企业全面的财务工作。

企业与企业之间的组织结构并不完全相同。不同的企业因业务差异而侧重点有所不同,不同的企业机构设置的层次也有不同。图 1-1 展示了一种典型的公司制企业的财务管理组织机构 (organizational structure of financial management)。财务副总裁负责整个企业的财务工作,其下有财务主管(西方称为财务长, treasurer)和会计主管(西方称为会计长, controller)。财务主管负责资金筹集和使用以及股利分配等工作。风险管理、保险、兼并与收购活动以及制定财务制度也是财务部门的职责。财务主管负责的财务部门一般下设财务分析与预算、筹资管理、投资管理、现金管理和信用与风险管理等分部。会计主管主要负责会计和税务方面的活动。会计部门一般下设财务会计、成本会计、管理会计和税务会计等分部。

1.3.3 财务管理人员的职能与能力

1) 财务管理人员的职能

概括地说,财务管理人员的职能是为股东、企业和相关利益者创造更大的价值。财务管理人员的职能贯穿于企业价值创造活动的全过程。从企业价值创造活动的不同层次出发,可以将财务管理人员的职能分为基本职能与高级职能;从与财务管理工作的相关度考虑,可以将财务管理人员的职能分为核心职能和相关职能。

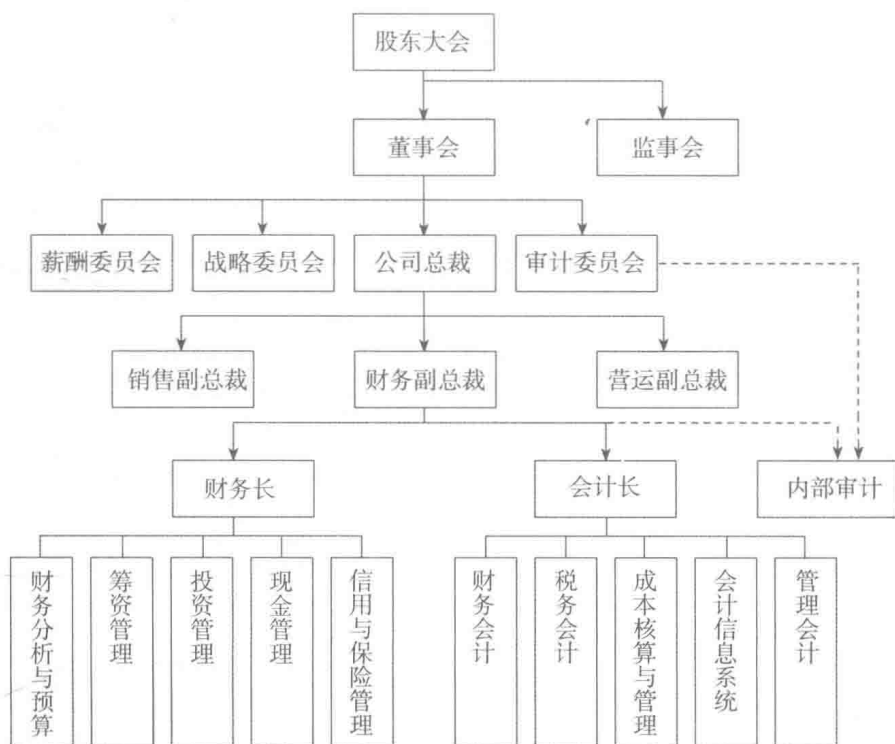


图 1-1 财务管理组织机构图

与企业战略层次相关的财务职能为高级职能，包括：业绩管理、决策支持以及决策参与。与企业核心经营流程以及资源管理流程相关的职能为基本职能，包括：财务核算与控制、财务服务、财务信息管理以及资产管理等。

财务管理人员的基本职能和高级职能均可包括核心职能和相关职能。财务管理人员的核心职能可以概括为以下 8 种：（1）决策支持，为企业战略决策提供财务分析、提供分析性模型和工具以及提供动态和实时的经营信息；（2）业绩管理，为公司的战略目标确定评价体系及其相关的激励措施；（3）财务战略，为公司实现其战略目标提供最优的财务手段；（4）财务服务供应，财务部门作为后勤部门为业务部门提供融资、资金调度、税务、收付商业账款、客户信用评估等服务；（5）会计核算与控制，主要是内部控制、预算管理、成本控制以及交易和事项的会计处理；（6）财务信息提供，为外部及内部信息使用者提供财务信息；（7）相关关系维护，包括股东、债权人、客户、供应商、审计师和税务部门等关系的维护；（8）资产管理，履行财产的经管责任，以保证公司财产的完整性，同时又要促进资产的有效运营。资产管理包括了流动资产、固定资产、长期投资、无形资产等的管理。除核心职能外，财务管理人员还广泛地参与其他管理活动，如企业战略推广、财务培训、产品定价、信息统计等等。

财务管理人员的职能框架可以用表 1-1 来加以概括。