

立信会计系列教材

财务管理

主编 顾煜

Caiwu Guanli



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

立信会计系列教材

财 务 管 理

主 编 顾 煜

副主编 殷裕品 刘德英

立信会计出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/顾煜主编. —上海:立信会计出版社,
2008.9

(立信会计系列教材)

ISBN 978-7-5429-2167-3

I. 财… II. 顾… 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(2008)第 138061 号

策划编辑 赵新民
责任编辑 张 蕾
特约编辑 周健临
封面设计 周崇文

财务管理

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	E-mail lxaph@sh163.net
网上书店	www.lixinbook.com	Tel: (021)64411071
经 销	各地新华书店	

印 刷	立信会计常熟市印刷联营厂
开 本	890 毫米×1240 毫米 1/32
印 张	14.875
字 数	399 千字
版 次	2008 年 9 月第 1 版
印 次	2008 年 9 月第 1 次
印 数	1—3 000
书 号	ISBN 978-7-5429-2167-3/F·1895
定 价	28.00 元

如有印订差错 请与本社联系调换

前 言

随着资本市场的发展以及企业竞争的加剧,企业管理中财务管理的重要地位日显突出,财务价值管理已经成为企业管理者日常工作的中心,财务管理在企业管理中的核心地位决定了任何企业的管理者以及企业政策的制定者和执行者都必须了解财务知识,具有财务价值管理意识。

财务管理是企业管理过程的核心和重点,现代管理过程应该是以信息管理为驱动,价值管理为核心,物流管理为基础的综合管理过程。因此,财务管理的教学应该以此为依据展开。目前,各专业院校已经将财务管理课程作为经济类专业的公共基础课,这就要求能够有一本适合非财务管理专业使用的教材,本教材的编写正是基于这种考虑。

当前,高校中财务管理专业所使用的教材有国外原版教材,国内理论性较强的教材以及CPA考试教材,但非财务管理专业使用它们,在教学中常常会感到不适。一是理论性太强、操作性不够,二是不能很好地结合管理实践。本书以财务管理运作过程为依据,采取点面结合的方式,通过对各个关键知识点的详细阐述,使学生既能掌握其基本原理并加以运用,又能够对财务管理学科有一个总体的把握,在编写过程中坚持以财务管理基本原理为基础,以财务管理方法与运用为重点,以资本市场为拓展,力求适应现代企业财务管理的特点和资本市场的要求。

本书除包括企业财务管理基础、财务管理价值观念、财务分析与评价、财务计划与预算管理、筹资管理、项目投资、证券投资决策、流动资产、利润分配管理等传统财务管理的主要内容外,还考虑非财务管理专业的教学安排特点及相关课程的设置,增加了纳税管理、财务战略管理、企业价值评估、财务管理专题等拓展内容。全书的分工如下:顾

煜撰写第一章;殷裕品撰写第四、第十二章;刘德英撰写第十一、第十三章;王静撰写第五、第七章;陈娟撰写第三章;刘芳撰写第二、第六章;吴利红撰写第八、第九章;邱红撰写第十章。全书由顾煜担任主编,殷裕品和刘德英担任副主编。

本教材不仅是为大学本科非财务管理专业所编写,如市场营销、工商管理、经济学、物流学等专业,而且还适用于专科院校和各类职业技术学院师范学院学生的学习,同时也可以作为自考、成人教育以及实际工作者和其他相关专业社会人员的参考书籍。

编 者

2008年7月于北京

目 录

第一章 财务管理基础	1
第一节 企业的组织形式	1
一、企业的组织形式概述	1
二、企业财务管理机构	4
第二节 财务管理的基本概念	5
一、资金与资金运动	5
二、财务管理的概念	7
三、财务活动	7
四、财务关系	9
五、财务管理内容	11
第三节 财务管理的目标	14
一、财务目标的特征和要求	14
二、财务管理的总体目标	16
三、财务管理的具体目标	21
第四节 财务管理的职能	25
一、财务预测	25
二、财务决策	25
三、财务计划和预算	26
四、财务控制	26
五、责任控制	27
六、财务评价	28
第五节 财务管理的原则与方法	28
一、财务管理的原则	28

二、财务管理的方法	30
第六节 财务管理的环境	34
一、经济环境	34
二、法律环境	35
三、金融市场环境	36
第七节 财务管理发展述评	39
一、以筹资为中心的管理阶段	40
二、以内部控制为中心的管理阶段	41
三、以投资为中心的管理阶段	41
四、以资本运作为中心的管理阶段	44
本章小结	45
复习思考题	46
 第二章 财务管理价值观念	47
第一节 货币时间价值	47
一、货币时间价值概述	47
二、货币时间价值的实践应用	57
第二节 风险报酬	61
一、风险与报酬	61
二、风险的衡量	65
三、投资组合的风险报酬	70
本章小结	73
复习思考题	74
 第三章 财务分析与评价	76
第一节 财务分析与评价概述	76
一、财务分析与评价的含义	76
二、财务分析与评价的目的	77
三、财务分析与评价的依据	77

四、财务分析与评价的一般程序	79
五、财务分析的基本方法	81
第二节 财务能力分析与评价	82
一、偿债能力分析	82
二、营运能力分析	92
三、盈利能力分析	98
四、获现能力分析	103
五、发展能力分析	104
第三节 上市公司财务分析与评价	108
一、每股收益(EPS)	108
二、市盈率(P/E)	109
三、市净率	111
四、每股市价与每股现金流量之比	111
五、股利支付率	112
六、股利收益率	112
七、经济增加值(EVA)与市场增加值(MVA)	113
第四节 财务综合分析	114
一、沃尔评分法	114
二、杜邦分析法	116
本章小结	123
复习思考题	124
第四章 财务计划与预算管理	128
第一节 财务计划与预算管理概述	128
一、财务计划的基本概念	128
二、财务计划的主要构成	129
三、资金需求量的确定	130
第二节 财务计划的编制	133
一、本量利的相互关系	133

二、保本分析	139
三、盈利条件下的本量利分析	144
四、敏感性分析	146
第三节 财务预算管理	150
一、全面预算体系	150
二、全面预算编制程序	151
三、全面预算编制期	152
四、全面预算的编制	152
五、预算控制的方法	162
本章小结	169
复习思考题	170
 第五章 筹资管理	172
第一节 筹资概述	172
一、企业筹资的动机与要求	172
二、企业筹资的类型	174
三、企业筹资环境	176
四、筹资数量的预测	178
第二节 长期筹资方式	181
一、投入资本筹资	181
二、发行普通股筹资	184
三、发行债券筹资	191
四、长期借款筹资	196
五、租赁筹资	199
六、混合性筹资	203
第三节 长期筹资决策	209
一、资本成本	209
二、杠杆利益与风险	215
三、资本结构理论	218

四、资本结构决策	220
第四节 流动负债	225
一、银行短期借款	225
二、商业信用	230
三、短期融资券	232
本章小结	235
复习思考题	236
 第六章 项目投资	237
第一节 企业项目投资概述	237
一、企业投资的意义与种类	237
二、企业项目投资的程序	239
第二节 现金流量与投资决策	240
一、现金流量含义	240
二、投资决策中使用现金流量的原因	240
三、现金流量的构成	240
四、现金流量的计算	241
第三节 投资决策指标	243
一、非贴现现金流量指标	243
二、贴现现金流量指标	246
三、贴现现金流量指标的比较	252
第四节 投资决策指标的应用	255
一、固定资产更新决策	255
二、资本限量决策	261
第五节 风险性项目投资决策分析	263
一、风险调整贴现率法	263
二、风险调整现金流量法	265
本章小结	267
复习思考题	268

第七章 证券投资决策	269
第一节 证券投资概述	269
一、证券投资概念	269
二、证券交易基本方式	270
第二节 债券投资决策	271
一、债券的主要种类	271
二、债券交易方式	273
三、债券投资决策	273
第三节 股票投资决策	275
一、股票市场概况	275
二、股票价值与投资决策	277
三、股票交易常识	280
第四节 基金投资决策	283
一、基金的种类	283
二、基金投资的特点	284
第五节 期权投资决策	285
一、期权交易概念	285
二、期权的类型	286
三、期权交易盈亏图	287
四、期权交易的作用与风险	287
第六节 投资组合决策	288
一、证券投资分析信息来源	288
二、证券投资分析方法	289
本章小结	290
复习思考题	291
第八章 流动资产管理	292
第一节 流动资产概述	292
一、流动资产的概念	292

二、流动资产的特点	292
第二节 现金管理	293
一、现金的概念和特点	293
二、现金管理的目的	293
三、持有现金的成本	295
四、最佳现金持有量的确定	295
五、现金的日常控制	298
第三节 应收账款管理	300
一、应收账款的功能和成本	300
二、信用政策的确定	301
三、应收账款的日常控制	305
第四节 存货管理	307
一、存货的功能与成本	307
二、存货规划	308
三、存货的日常管理	311
本章小结	312
复习思考题	313
 第九章 利润分配管理	 314
第一节 利润分配管理概述	314
一、利润的形成	314
二、企业亏损的弥补	315
三、利润分配的程序	315
四、利润分配管理的目标	316
第二节 利润分配政策	317
一、股利理论	318
二、股利分配政策	320
三、股利的种类与发放程序	322
本章小结	324

复习思考题	324
第十章 纳税管理	325
第一节 纳税管理概述	325
一、纳税管理的必要性	325
二、纳税管理的内容和任务	326
第二节 日常纳税管理	327
一、企业纳税基础	327
二、企业日常纳税管理	332
第三节 纳税筹划管理	335
一、纳税筹划的概念	335
二、纳税筹划的基本思路	336
三、纳税筹划的基本技术	336
四、纳税筹划实务	338
本章小结	344
复习思考题	345
第十一章 财务战略管理	346
第一节 企业财务战略概述	346
一、财务战略的涵义及在企业战略中的地位	346
二、财务战略的特征及其分类	348
三、企业财务战略的类型	349
四、财务战略管理	351
第二节 财务战略的制定	352
一、财务战略的制定程序	352
二、投资战略的决策方法	353
三、筹资战略决策分析方法	359
第三节 财务战略的实施和评价	364
一、财务战略的实施	364

二、企业财务战略的评价和控制	368
本章小结	375
复习思考题	377
第十二章 企业价值评估	378
第一节 企业价值评估概述	378
一、企业的性质	378
二、企业价值的含义	379
三、企业价值评估的目的和特征	380
四、企业价值评估的因素分析	381
第二节 企业价值评估基本方法	388
一、现金流量折现法	388
二、成本法	393
三、市场法	398
本章小结	400
复习思考题	401
第十三章 财务管理专题	402
第一节 企业集团财务管理	402
一、企业集团的概念及特征	402
二、企业集团按所从事活动内容分类	404
三、企业集团财务管理的内涵及目标	404
四、企业集团基本财务管理模式的选择及应考虑的因素	404
五、企业集团财务管理的内容	407
六、企业集团财务管理的特征	413
七、企业集团财务管理需解决的重点问题	415
第二节 跨国公司财务管理	418
一、跨国公司与跨国公司特殊财务管理环境	418
二、国际金融市场	419

三、跨国公司投资管理	424
四、跨国公司筹资管理	426
五、跨国公司营运资本管理	426
第三节 资本经营管理	429
一、资本经营的内涵、分类及与商品经营的关系	429
二、并购财务决策分析	431
三、资本收缩与所有权变更分析	444
本章小结	450
复习思考题	454
主要参考文献	456

第一章 财务管理基础

【学习目的】 随着我国市场经济和资本市场的进一步完善和发展,现代财务管理在企业管理活动中的地位日益突出,特别是财务价值管理已经成为现代管理的核心和重点。通过本章的学习,应掌握财务管理理论的基本发展过程,明确财务管理目标和目标体系,深刻理解财务管理各个环节的具体内容并正确理解财务管理与其他相关学科的关系,形成真正的现代理财观念和意识。

第一节 企业的组织形式

一、企业的组织形式概述

企业是依法设立、以营利为目的的社会经济组织。现代企业的组织形式主要来源于西方工业国家历经几百年的实践演变。西方企业的主要组织形式有三种:独资企业(又称个体企业)、合伙企业和公司。在我国,企业的组织形式有不同的划分,如按照所有制形式不同可分为国有企业、集体企业、私有企业和混合所有制企业。

(一) 我国的企业形式

随着现代企业制度的建立,企业组织形式按照资本金组成标准,我国将企业划分为独资企业、股份制企业、合资企业和合作企业等组织形式。

1. 独资企业

独资企业是指资本金属于某一所有者的企业。按照所有者的不同又可分为国有独资企业、集体独资企业和私人独资企业。其所有者享有企业最终资产收益权,并对企业债务负有全部偿还的义务与责任。

2. 股份制企业

股份制企业是指资本金属于若干所有者的企业。我国的股份制企业主要包括有限责任公司、股份有限公司和股份合作企业。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。股份合作企业,是股东投资和投入劳动力,并将两者折合为股份的一种特殊的责任有限的股份制企业,目前多存在于乡镇企业。

3. 合资企业

合资企业是指资本金属于多个所有者的股权企业。合资者按出资额的多少取得股权证,并承担有限责任和享有净资产权益。股权不能任意转让,如要转让需经其他合资者同意,并先在内部转让。合资企业可分为中外合资企业和国内合资企业两种。

4. 合作企业

合作企业是指资本金属于多个所有者的契约型企业。合作者可以将资金、技术、场地等不同生产要素投入企业,按合作契约规定享有权益和承担责任。合作企业不能采用发行股票方式筹资。合作者的退出将导致企业的解体和重组。

(二) 西方企业的主要组织形式

西方企业的主要组织形式有三种:独资企业(又称个体企业)、合伙企业和公司。

1. 西方的独资企业

独资企业是一个人投资经营的企业,投资者对企业债务承担无限责任。独资企业组织结构简单、容易开办、利润独享,经营限制少,但筹资相对困难。