



普通高等教育“十一五”会计与财务管理专业规划教材

中级财务管理

主 编 徐焕章 夏 斌

副主编 刘惠利 赵栓文



西安交通大学出版社

XI'AN JIAOTONG UNIVERSITY PRESS



普通高等教育“十一五”会计与财务管理专业规划教材

中级财务管理

主 编 徐焕章 夏 斌

副主编 刘惠利 赵栓文

撰稿人 (以编写章节先后为序)

徐焕章 高民芳 孟艳玲 申 玲 徐 玮
黄 瑞 刘惠利 夏 斌 赵栓文



西安交通大学出版社
XI'AN JIAOTONG UNIVERSITY PRESS

· 西安 ·

内容提要

本书内容主要包括货币时间价值,风险与收益,项目投资,证券投资,资本成本和资本结构,营运资金,收益分配,财务预算,财务控制,财务分析,财务失败与重整,企业并购与重组以及体现现代财务管理的基本理论、方法、内容和策略等。

本书注重财务管理的基础理论与方法,为读者提供了比较完整的理论框架,同时融进了近年来财务管理的最新研究理论成果。每章开首部分有重点问题提示,结束部分有本章小结,并且各章均配有复习思考题、练习题,兼顾实用性与可操作性,在内容编排和习题配置上,注意不同使用者的需要。

本书既可以作为会计学与财务管理专业教材,又可以作为财经、管理类其他各专业教学用书,同时也可作为管理、证券、金融与保险等实务工作者系统学习财务管理知识和继续教育人员在职教育的教材和参考书。

图书在版编目(CIP)数据

中级财务管理/徐焕章,夏斌主编. —西安:西安交通大学出版社,2008.7
普通高等教育“十一五”会计与财务管理专业规划教材
ISBN 978-7-5605-2820-5

I. 中… II. ①徐…②夏… 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 095051 号

书 名	中级财务管理
主 编	徐焕章 夏斌
责任编辑	魏照民 袁娟 王红霞

出版发行 西安交通大学出版社
(西安市兴庆南路 10 号 邮政编码 710049)

网 址 <http://www.xjtpress.com>
电 话 (029)82668357 82667874(发行中心)
(029)82668315 82669096(总编办)

印 刷 西安东江印务有限公司

开 本	727mm×960mm 1/16 插页 8 印张 27.25 字数 524 千字
版次印次	2008 年 7 月第 1 版 2008 年 7 月第 1 次印刷
书 号	ISBN 978-7-5605-2820-5/F·187
定 价	43.00 元

读者购书、书店添货或发现印装质量问题,请与本社营销中心联系、调换。

订购热线:(029)82665248 (029)82665249

投稿热线:(029)82668133

读者信箱:xj_rwjg@126.com

版权所有 侵权必究

普通高等教育“十一五”会计与财务管理专业规划教材

编写委员会

学术指导：杨宗昌

总 主 编：张俊瑞

编委委员(按姓氏笔画排序)：

田高良 冯均科 刘惠利 师 萍

张 禾 张华伦 张晓明 高晓林

徐焕章 贾宗武

策 划：魏照民

总 序

在“十一五”规划的开局之年,我国正式发布了经过多年酝酿和制定的企业会计准则体系,并从2007年1月1日起在上市公司范围内实施,也鼓励其他企业执行。与此同时,我国审计准则体系也正式发布实施。实施会计、审计准则体系,是实现我国会计、审计准则国际趋同,有效提高会计信息质量,进一步提升我国会计、审计整体水平所迈出的重要一步,是推进企业改革、促进资本市场发展、提高对外开放水平的一项基础性工程,是完善我国市场经济体制,推动企业实施“请进来”、“走出去”战略的重要举措,对于财政工作和会计行业贯彻落实科学发展观,确保经济又好又快发展和建设我国和谐社会具有非常重要的意义。

为了适应会计领域的这一重大变化,在教育部的领导下,西安交通大学出版社组织编写了这套普通高等教育“十一五”会计与财务管理专业规划教材。本套教材内容新颖,结构合理,体系科学,切合实际。

本系列教材由《基础会计学》、《中级财务会计》、《高级财务会计》、《成本会计学》、《管理会计学》、《审计学》、《财务报告分析》、《中级财务管理》、《高级财务管理》、《财务管理案例》和《会计学》(非会计学专业使用)共十一本组成。为了保证本系列教材的质量,各教材的主编均为西安交通大学等多家高校的教授或副教授,副主编也均为副教授以上的专家学者。

根据编写背景、编写思路和效果,该系列教材体现了以下几个方面的特点:

1. 新颖性和前瞻性。近年来,随着国际范围内会计准则的日益趋同、我国经济的持续高增长、大量中国企业的境外上市,对适应中国会计准则国际化以及精通国际会计、审计准则人才的需求越来越强烈。本系列教材主要根据我国新颁布实施的会计、审计准则体系的最新内容和要

求编写而成,反映了会计理论与实务的国际发展现状和未来发展变化的趋势。

2. 科学性与先进性。本系列教材力求体现科学性与先进性。科学性要求教材阐释的内容应能体现该门课程的科学原理与核心知识,以使学生使用教材后掌握该课程内容和该学科知识体系,同时还要求编写手法符合人们认识客观规律和经济活动特点的现实,循序渐进,由表及里,由浅入深;先进性要求课程的内容完整,素材丰富,信息量大,做到把会计基本理论与经济现实紧密结合,把中国的经济发展与国际经济环境变化相结合,把本课程与其他相关课程以及本学科与其他相关学科的相关知识相结合。本系列教材在阐述各种会计原理和会计方法时坚持科学发展观,能够从理论的高度进行解释,充分引导学生从根本上理解、认知和掌握该原理和方法。

3. 全面性和通用性。本系列教材涵盖了会计、财务、审计等领域的主干课程。教材名目划分合理,符合读者的认知特点;教材内容全面,知识点丰富。每本教材均比较全面地阐述了该门课程的知识体系、要点、难点。为了便于教师教与学生学,每一章都配有富有概括性和启发性的本章要点、本章小结、关键术语、思考题和练习题,以帮助学生抓住要点,进一步消化所学内容,锻炼学生综合分析问题和解决问题的能力。另外,该系列教材语言精练,逻辑清晰,由浅入深,通俗易懂,即使那些会计、财务基础较低的学生也能比较容易地学懂并掌握。

基于该系列教材的以上特点,以及教材的编写和出版适逢会计规范变革之大好时机,社会上对最新的会计、财务管理专业教材的需求旺盛,因此,本人非常欣喜地看到本系列教材的出版。

是为序。

会计学教授、博士生导师

杨富昌

2007年5月8日

前言

随着我国社会主义市场经济的发展,财务管理在整个企业管理中的核心地位日益明显,并发挥着越来越重要的作用。为了更好地服务于我国企业财务管理实践的需要,满足高校财经类专业财务管理学课程的教学需求,我们编写了这本《中级财务管理》。本书根据最新《企业会计准则》、《企业财务通则》以及具体会计准则等规定,结合近年来财务研究的新成果,以现代财务管理的目标为基本指导原则,以企业资金运动为主线,以企业筹资、投资、营运资金管理、利润分配四项基本内容为核心,以财务预算、财务控制和财务分析三个工作环节为拓展,以财务失败和重整及企业并购与重组的理财为补充,比较全面系统地介绍了现代财务管理的基本理论、方法、内容和策略。本书力求结构合理,内容新颖,理论与实际相结合,实用性与前瞻性相结合,以有利于应用型管理人才的培养。按这一思路,本书共分为十四章,基本上可以分为以下四个部分:

第一部分基础篇,包括第一、二、三章,主要讲授财务管理的含义、产生与发展、目标、内容、环节、原则与理念,财务管理环境,货币时间价值,风险和收益等内容。

第二部分财务运作篇,包括第四、五、六、七、八、九章,主要讲授项目投资净现金流量的计算、评价指标的计算及运用、股票投资、债券投资、权益筹资、负债筹资、资本成本和资本结构、营运资金的管理、收益分配等内容。

第三部分财务循环篇,包括第十、十一、十二章,主要讲授财务预算、财务控制、财务分析等内容。

第四部分专题篇,包括第十三、十四章,主要讲授财务失败、财务预警、财务重整、企业并购与重组等内容。

本书在参阅了大量中外文献的基础上,以全新的视角,将现代财务

管理模式与我国现实情况相结合,积极吸收西方财务管理学的研究成果,努力建立与社会主义市场经济相适应的财务管理体系。采用的各种理论和方法尽可能紧密联系实际,并最终能够用于实践和指导实践。对当前财务管理工作中的一些重要而又有争议的实际问题和理论问题,作了相应的介绍和分析。例如,在财务预算部分,教材详细介绍了财务预算的方法、程序、内容、实际运用中的误区等一系列问题。又如,在财务控制内容中详细介绍了财务控制的方法、财务考评体系与考评指标。同时在最后一章比较概括性地介绍了企业设立、变更与终止涉及的财务问题等,尽量为读者全面展现一种系统的理财思路与导向。

本书由徐焕章、夏斌担任主编,刘惠利、赵栓文担任副主编。各章的编写分工为:第一章,徐焕章(西安工程大学);第二章,高民芳(西安工程大学);第三、十三、十四章,孟艳玲(西北工业大学);第四章,申玲(西安工程大学);第五章,徐玮(西安财经学院);第六、七章,黄瑞(西安理工大学);第八、九章,刘惠利(湖南理工学院);第十、十一章,夏斌(西安理工大学);第十二章,赵栓文(西安财经学院)、夏斌(西安理工大学)。本书由主编徐焕章、夏斌拟定写作大纲并审定定稿,申玲、高民芳协助主编进行了统稿、校对工作。

本书在编写过程中参阅了大量国内外学者的著作、教材。主要参考文献列于书后,在此向这些文献的作者表示衷心的感谢。

本书既可以作为会计学与财务管理专业教材,又可以作为财经类其他各专业学生教学用书,同时也可作为管理、证券、金融与保险等实务工作者系统学习财务管理知识和继续教育人员在职教育的教材和参考书。

本书是我们在总结多年教学经验的基础上编写而成的,尽管我们在编写过程中付出了不懈的努力,但由于作者水平有限,书中难免会有缺点和错误,恳请广大读者批评指正。

徐焕章 夏斌

2008年5月

目 录

1	第一篇 基础篇	200
3	第一章 财务管理总论	212
3	第一节 财务管理概述	222
14	第二节 财务管理的目标	228
20	第三节 财务管理的原则与理念	230
26	第二章 财务管理环境	238
26	第一节 财务管理环境概述	242
27	第二节 经济环境	248
30	第三节 法律环境	252
38	第四节 金融环境	258
49	第三章 财务管理价值观念	272
49	第一节 货币时间价值	280
59	第二节 风险与收益的基本含义	288
66	第三节 资产组合的风险与收益分析	292
69	第四节 证券市场理论	296
81	第二篇 财务运作篇	308
83	第四章 项目投资	308
83	第一节 项目投资概述	322
90	第二节 项目投资的现金流量分析	322
101	第三节 项目投资决策评价的基本方法	326
118	第五章 证券投资管理	331
118	第一节 证券投资概述	332
125	第二节 债券投资	342
131	第三节 股票投资	346
139	第四节 基金投资	347
145	第五节 证券投资组合	352

149	第六章 筹资管理	
149	第一节 筹资管理概述	
153	第二节 权益性资金筹集管理	
166	第三节 借入资金筹集管理	
192	第七章 资本成本与资本结构	
192	第一节 资本成本	
206	第二节 杠杆利益与风险	
213	第三节 资本结构决策	
228	第八章 营运资金	
228	第一节 营运资金的含义与特点	
230	第二节 现金的管理	
238	第三节 应收账款的管理	
249	第四节 存货的管理	
262	第九章 收益分配	
262	第一节 收益分配概述	
269	第二节 股利政策	
274	第三节 股利分配程序与方案	
280	第四节 股票分割和股票回购	
289	第三篇 财务循环篇	
291	第十章 财务预算	
291	第一节 全面预算概述	
296	第二节 财务预算的编制方法	
301	第三节 财务预算的编制	
322	第十一章 财务控制	
322	第一节 财务控制概述	
327	第二节 财务控制的方法	
331	第三节 内部财务控制的执行	
335	第四节 责任中心与业绩评价	
346	第十二章 财务分析	
346	第一节 财务分析概述	
347	第二节 财务分析的方法与分析基础	
356	第三节 偿债能力分析	

360	第四节	营运能力分析
362	第五节	获利能力分析
366	第六节	现金流量分析
368	第七节	综合分析
377	第四篇	专题篇
379	第十三章	财务失败和重整
379	第一节	财务失败及其原因
381	第二节	财务失败预警
385	第三节	财务重整
389	第四节	企业破产清算
397	第十四章	企业并购与重组
397	第一节	企业并购的概念与类型
402	第二节	企业并购的动因与效应
405	第三节	企业并购的战略分析
411	第四节	目标企业的价值评估
418	第五节	企业重组
	参考文献	

第一篇

基 础 篇

第一章 财务管理总论

本章要点

1. 财务管理的含义
2. 财务管理的内容
3. 财务关系的具体体现
4. 财务管理的目标
5. 财务管理的原则

第一节 财务管理概述

一、财务管理的含义

科学地理解财务管理(financial management)的含义,是理解财务管理目标和企业理财环境等问题的关键,也是确立财务管理原则和建立财务管理方法体系的前提。

市场经济是商品经济的高级形态。在市场经济条件下,社会产品是使用价值和价值的统一体。与此相适应,企业再生产过程也具有生产和交换使用价值,以及形成和实现价值的二重性。具体表现为:劳动者将所消耗的生产资料的价值转移到产品或服务中去,同时创造出新的价值。然后,通过实物商品的出售或提供服务,使转移价值和新创造的价值得以实现。在这个过程中,实物商品或服务在不断地变化,它们的价值形态也不断地发生变化,企业再生产过程中使用价值的生产和交换过程统称为实物商品运动过程,而价值的形成和实现则称为价值运动过程。由于价值是人类抽象劳动的凝结,在市场经济条件下,它是通过一定数量的货币来表现的,而再生产过程中实物商品价值的货币表现又称为资金。所以,实物商品的价值运动过程又称为资金运动过程,资金运动以价值形式综合地反映着企业的再生产过程。企业的资金运动,具有自己的运动规律,它构成企业经济活动的一个独立方面,而资金运动过程的各个阶段总是与一定的财务活动相对应的,也就是说,

资金运动形式是通过一定的财务活动内容来实现的。

顾名思义,财务管理就是对企业财务的管理。由于中西方文化、经济的差异,中西方财务理论界对财务管理的概念有不同的理解和表述。西方财务管理的概念突出强调资金管理的中心地位,例如西方有的学者认为财务管理是“确定资金和资源最佳利用,以使企业价值增值的过程”;我国财务理论界多将财务管理表述为:“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管理工作。”

从表面上看,企业的资金运动是钱和物的增减变动。其实,任何钱和物的增减变动都离不开人与人之间的经济利益关系。隐藏在企业资金运动中的企业与各方面的经济利益关系即财务关系,才是资金运动的原动力。因此,管理企业资金运动,必须正确处理企业与各方面的财务关系。

综上所述,企业财务就是企业在生产经营过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。

但从发展的观点来看,财务管理的内涵并不是一成不变的。在市场经济和知识经济条件下,现代意义上的财务,作为企业经营要素的重要组成部分,其最本质的职能就是对资金、自然资源等“硬财务资源”及市场资源、人力资源、知识产权、组织经营等“软财务资源”的获取、培育和有效配置。因此,可以从更广泛的角度将财务管理动态地理解为:通过合理的财务制度安排、财务战略设计、财务策略运作,有效地配置财务资源,以谋求各利益相关者的利益最大化。这种观点反映了对不断变化的财务学科的新认识,也更符合现代企业理论以及当代财务的发展趋向。

由于自 20 世纪 80 年代起,资金运动论就代表了企业财务本质讨论的主流学派观点,且已被广为接受,故下文对财务管理内容的描述都是基于这种观点展开的,分为资金筹集、资金投放、资金运作和收益分配等。

二、财务管理的发展及与其他学科的关系

(一) 财务管理的产生与发展

早期财务管理学科是微观经济理论的一个应用学科。它随着股份经济组织的诞生而萌动,随着商品经济的深化而发展。

19 世纪末期,在现代化生产技术驱动下,新兴产业部门大量涌现,企业兼并、重组之风盛行,独资和合伙等传统企业组织形式,因依赖于少数投资者提供资本,已无法筹措足够的资金来满足企业扩充的需要,因此,面向大众投资者的股份公司便应运而生了。其标志是 1897 年美国著名财务管理学者格林(Green)《企业理财》(Corporate Finance)一书的出版。20 世纪初正是资本主义的工业化时代,企业之间的各种兼并、收购活动频繁发生,而且金融市场发展还不完善,所以财务管理的重点主要是企业兼并、新企业成立、发行债券筹资的法律事务。20 世纪 30 年代西

方经济大萧条,企业的破产、清偿和合并以及证券市场的规范等成为财务管理研究的主要问题。直到1958年,马柯维茨提出的组合理论和莫迪格莱尼、米勒对资本结构的研究,才使财务管理成为一门真正的科学,推动了财务管理理论分析运动的进程。20世纪80年代以来,财务管理的理论日益丰富,财务管理的业务范围不断拓展,财务管理的环境不断更新。财务管理逐渐涉及到了企业的并购、分立、接管、税务筹划等领域。

近几年来,伴随着信息技术的发展,计算机、因特网已渗入到人们的日常生活之中,电子商务已逐渐成为主要的经贸活动方式。财务管理转而研究电子货币系统、数字签章、电子凭证等新技术,研究电子商务对财务理论与实务的影响及相应策略。随着人们对财务管理研究与探索的不断深化,财务管理已由描述性为主的研究,变为包含着许多分析和理论的学科;由一个仅考虑资金筹措的问题,改变为包括资产管理、资本分配、企业评价等问题;由一个仅强调外界如何分析企业的问题改变为注意企业内部如何决策的问题。

总之,财务管理学科经过一百多年的深化与充实,已经逐步完善。而且随着商业全球化和电子信息技术的广泛应用,财务管理的现代化水平不断提高,已经成为企业管理的重要组成部分。

(二) 财务管理与其他学科的关系

作为一门较为年轻的学科,财务管理的产生与发展无不与它相伴随的社会、经济环境相适应;同时,财务管理也更多地与其他相关学科交织和融合。

1. 财务管理学与管理学

财务管理作为一门管理学科,与生产管理、质量管理和营销管理一样是管理学科的一个分支,都是研究企业资源和行为的科学。只是财务管理以货币作为衡量标准,研究货币在企业内部及企业 and 市场之间的流动和货币的增值。财务管理学是管理学原理及其方法论在财务管理理论方面的具体体现和运用,财务管理是企业管理中不可或缺的重要组成部分。

2. 财务管理学与经济学

经济学是研究个人、企业、政府以及其他经济组织如何在社会内进行选择,以及这些选择如何决定社会稀缺资源使用的科学;财务管理学则主要就这些稀缺资源的配置如何达到最优化进行研究,进行成本与效益的比较选择,以求得管理和决策效益的最大化。从实质上看,财务管理就是研究资金、成本、利润之间关系的学科。经济学的一些基本概念,如成本、利润、价格在财务管理学中得到了具体体现,它的供给、需求等基本原理是财务管理的指导思想。由此可见,财务管理学既是从经济学中分离和衍生的,同时又是经济学研究范畴的更精细、更具体、更直接的内容。

3. 财务管理学与会计学 会计为经济管理活动提供基础职能——传输、加工和提供信息，而财务管理是会计职能的延伸，是在掌握会计及其他信息的基础上进行的职能性管理活动。它是社会经济发展到一定阶段——商业信贷、银行信用、商品经济的产物。从最初的筹资职能发展到现在，财务管理具有了预测、决策、计划、调节和监控等职能，成为任何经济管理工作中不可缺少的核心工作。这两门学科之间具有相当密切的联系和互补关系，大量的会计信息成为管理人员和投资者研究企业现金流量和财务状况的重要依据。要掌握好财务管理的技能，必须首先掌握会计知识，而对会计提供的信息必须与财务管理相结合，才能在管理中发挥作用。

4. 财务管理学与金融学 众所周知，财务与金融在英语中通属一词“Finance”。西方“Finance”所研究的领域大致包括两个方面，一是资本市场，二是公司财务。而我们国内则对金融和财务的研究有所不同，有所交叉：金融侧重于宏观层面的货币政策管理、货币供给和银行与非银行金融机构体系、短期资金拆借市场；财务研究的范畴宏观上则主要侧重于财务政策的制定，微观上侧重于企、事业单位资金的融通和运用。两者在资本市场、风险管理、期权、期货等方面有越来越多的交叉和联系。

5. 财务管理与数学、统计学、计量经济学及计算机技术 财务管理在研究方法上更多地与数学、统计学、计量经济学及计算机技术交织在一起。借助于这些学科严密的逻辑推理，进行自身独有的方法体系拓展。特别是在实证方法研究中，更多地借助这些学科的公式、推理，建立数学模型，进行统计检验，同时由于应用计算机从而使这种研究深化和加速，财务管理学的科学性、严密性及精确性更为突现。总之，财务管理和以上学科关系密切。它是建立在经济学的理论基础之上，利用会计学提供的微观信息资料和金融学提供的宏观及中观信息，借助金融工具和金融市场，运用数学及计算机技术等方法 and 手段，按照管理学的一般原则进行研究的科学。

三、财务管理的内容

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管理工作。因此，企业财务管理的内容包括财务活动和财务关系两个方面。

(一) 财务活动 企业财务活动是指资金的筹集、投放、运用及收益分配等一系列行为。从整体上讲，财务活动包括以下过程：