

# 财务管理学

—— 原理 · 应用 · 案例

顾晓安 编著

CAIWU GUANLIXUE

——YUANLI · YINGYONG · ANLI

立信会计出版社

CAI WU GUAN LI XUE  
**财 务 管 理 学**

——原理 · 应用 · 案例

顾晓安 编著

立信会计出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学:原理·应用·案例/顾晓安编著. —上海:  
立信会计出版社, 2008. 10  
ISBN 978-7-5429-2175-8

I. 财… II. 顾… III. 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 152974 号

责任编辑 张巧玲 喻 媛  
封面设计 周崇文

## 财务管理学——原理·应用·案例

---

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 | 上海申松立信印刷厂                               |      |  |
| 开 本 | 787 毫米 × 960 毫米                         | 1/16 |  |
| 印 张 | 27.25                                   |      |  |
| 字 数 | 555 千字                                  |      |  |
| 版 次 | 2008 年 10 月 第 1 版                       |      |  |
| 印 次 | 2008 年 10 月 第 1 次                       |      |  |
| 印 数 | 1—3 000                                 |      |  |
| 书 号 | ISBN 978 - 7 - 5429 - 2175 - 8/F · 1902 |      |  |
| 定 价 | 39.00 元                                 |      |  |

---

如有印订差错, 请与本社联系调换

# 前言

## FOREWORD

在美国流传着这样一个故事,几十年前,有两家知名的餐饮公司,一家规模较大,拥有优秀的厨师,他们对菜品精益求精,所以,常常顾客盈门。每年的净现金收入100万美元,投资回报率达到40%。另一家规模较小,人力资源也不是非常出色,菜品也一般。利润少一些,每年的净现金收入仅有10万美元,投资回报率为10%。

倘若您手上有30万美元,这两家公司来找您投资,您会把钱投到哪一家呢?凭借人们一般的财务经验,恐怕前一家餐厅会让大多数人怦然心动。然而,几十年后的事实却让人们大跌眼镜。当年投资第一家餐厅的人,得到了150万美元的报酬,而投资第二家餐厅的人,却得到了高达3000万美元的报酬!

为什么会有这么大的差异呢?答案就在于后者巧妙地运用了财务管理工具。通过财务分析和诊断,找出了那些能为企业持续盈利的关键因素,比如,调整产品结构、改进服务流程、降低经营成本等,最后形成了一套自己的发展模式。可见,运用财务管理,可以为您增添不少财富。可以说,理财已与我们的生产经营活动、日常生活息息相关。在激烈的市场竞争中,理财是企业维持较高的盈利、个人财富增加、其他部门能正常运转的奥秘所在。

谈到财务管理,您也许会想到“怎么看财务报表”、“如何安排每日的收支”等,其实,这些仅仅是财务管理最基本的内容。财务管理贯穿于生产经营活动始终,从一开始选择投资机会、进行投资决策、预测相应的收支,对经营活动进行管理和对最后经营成果的分配与评价,这一系列环节周而复始,构成了完整的财务管理活动循环。

有不少人认为只有企业需要理财,其实不然,只要有资金的地方,都需要对资金的运作进行有效的管理。在人的一生中,往往经历求学升职、结婚买

房、育儿养老,这对每个人来说,是一笔不小的开销,这就需要人们未雨绸缪、提前作出合理的财务规划,避免措手不及。非营利组织在社会的公益事业中发挥着积极的作用。然而,它的收入主要来自社会捐赠,且不稳定。因此,更需要对收入和支出进行管理,从而实现社会目标。

在本书中,我们将以企业为主,同时兼顾个人、非营利组织,为您全面介绍财务管理的知识,包括从哪里筹集资金,怎么使用资金及分配所得到的收益,即筹资管理、投资管理、分配管理。在整个体系上,共分为三部分,第一部分总论篇,介绍财务管理的基础知识,并为您勾勒出财务管理的概貌;第二部分企业理财篇,在这部分中,我们将为您介绍企业如何管理财务;第三部分其他主体理财篇,通过阅读这部分的内容,您将了解个人、非营利组织财务管理的全过程。

本书从初学者的角度出发,教您如何从零开始,迈出理财的第一步。本书有以下特色和新颖之处:

第一,在介绍理论时,贯穿大量的小例子及图表,与实际相结合。

第二,每章结束后,都配有综合案例,并将企业理财的综合应用案例单独辟为一章进行详解,为您模拟理财实践,检验所学知识点。

第三,书中的“小贴士”,帮助您理解各章要点,给您温馨提醒。

第四,既有企业理财的内容,又包括个人、非营利组织财务管理的内容,理财覆盖面更加全面。

本书包含大量生动的理财案例,既可以作为高等学校经济、管理类各专业学生学习财务管理知识的教材,也可以为企业财务管理人员掌握财务管理技能提供帮助。同时,该书也适合于有意提高个人理财能力的人士。

本书整体框架和写作思路由顾晓安制定。全书共分为十四章,第十章由顾晓安、陈志勇、陈庆杰、李文卿和仲伟冰共同编著;第十二章由顾晓安、朱建国和陈志勇共同编著;其余各章由顾晓安编著。参加本书资料收集整理的有顾晓安、郝广青、陈志勇、郝歆、陈静和傅艳。

本书从计划编写到出版,自始至终都得到了立信会计出版社副社长戎其玉、策划编辑余榕、责任编辑张巧玲以及上海理工大学管理学院领导和老师的支持和帮助,在此表示衷心的感谢。本书还参考了国内外大量财务管理相关的著作,在此我们向有关作者致谢!

如果您在阅读本书中有任何的想法、意见和建议,欢迎与我们联系。

E-mail: guxiaoan@126.com

顾晓安  
2008年9月

# 目录 CONTENTS

## 第一部分 总论篇

|                           |    |
|---------------------------|----|
| 第一章 财务管理概论 .....          | 3  |
| 引言 让财富增加的学问——财务管理 .....   | 3  |
| 第一节 认识财务管理 .....          | 4  |
| 第二节 财务管理目标 .....          | 6  |
| 第三节 财务管理的内容和环节 .....      | 9  |
| 第四节 影响财务管理的环境因素 .....     | 16 |
| 第二章 财务管理的价值观念 .....       | 23 |
| 引言 正确的观念是理财成功的基础 .....    | 23 |
| 第一节 货币时间价值观念 .....        | 24 |
| 第二节 风险价值观念 .....          | 38 |
| 第三节 ABC 公司货币时间价值的计算 ..... | 43 |

## 第二部分 公司理财篇

|                        |    |
|------------------------|----|
| 第三章 公司财务分析与评价 .....    | 47 |
| 引言 按图索骥,探本求质 .....     | 47 |
| 第一节 财务分析概述 .....       | 48 |
| 第二节 财务指标分析和应用 .....    | 56 |
| 第三节 财务综合分析 .....       | 74 |
| 第四节 宝山石油公司财务分析案例 ..... | 85 |
| 第四章 影响公司的非财务因素 .....   | 93 |
| 引言 不容小视的非财务因素 .....    | 93 |

|            |                         |            |
|------------|-------------------------|------------|
| 第一节        | 公司非财务因素概述 .....         | 94         |
| 第二节        | 国家宏观经济政策分析 .....        | 95         |
| 第三节        | 行业风险分析 .....            | 96         |
| 第四节        | 经营风险分析 .....            | 103        |
| 第五节        | 管理因素分析 .....            | 105        |
| 第六节        | 其他非财务因素分析 .....         | 106        |
| 第七节        | 耐克公司经营业绩的复苏 .....       | 107        |
| <b>第五章</b> | <b>投资概述及生产性投资 .....</b> | <b>109</b> |
| 引言         | 运筹帷幄之中,决胜千里之外 .....     | 109        |
| 第一节        | 投资概述 .....              | 110        |
| 第二节        | 生产性投资及其分析 .....         | 112        |
| 第三节        | 投资分析评价体系及其运用 .....      | 120        |
| 第四节        | 其他因素对投资分析的影响 .....      | 130        |
| 第五节        | 安驰数码相机公司项目投资分析 .....    | 139        |
| <b>第六章</b> | <b>证券投资管理 .....</b>     | <b>143</b> |
| 引言         | 每个人的财富梦想 .....          | 143        |
| 第一节        | 证券投资概述 .....            | 144        |
| 第二节        | 证券价值的评估 .....           | 149        |
| 第三节        | 证券的风险与收益分析 .....        | 156        |
| 第四节        | 证券投资分析和业绩评估 .....       | 167        |
| 第五节        | 兴隆公司股票价值评估 .....        | 172        |
| <b>第七章</b> | <b>筹资活动管理 .....</b>     | <b>175</b> |
| 引言         | 巧妇难为无米之炊 .....          | 175        |
| 第一节        | 筹资活动概述 .....            | 176        |
| 第二节        | 企业资金需要量的预测 .....        | 177        |
| 第三节        | 权益筹资的管理 .....           | 182        |
| 第四节        | 负债筹资的管理 .....           | 189        |
| 第五节        | 华润公司零成本筹资案例 .....       | 202        |
| <b>第八章</b> | <b>资本成本与资本结构 .....</b>  | <b>204</b> |
| 引言         | 没有免费的午餐,最适合的是最好的 .....  | 204        |

|                              |            |
|------------------------------|------------|
| 第一节 资本成本 .....               | 205        |
| 第二节 杠杆理论 .....               | 214        |
| 第三节 资本结构 .....               | 225        |
| 第四节 H 股份有限公司资本结构分析 .....     | 232        |
| <b>第九章 流动资产资产管理 .....</b>    | <b>236</b> |
| 引言 把握经营的脉搏 .....             | 236        |
| 第一节 流动资产资产管理概述 .....         | 237        |
| 第二节 现金管理 .....               | 237        |
| 第三节 应收账款管理 .....             | 248        |
| 第四节 存货管理 .....               | 257        |
| 第五节 上海轮胎橡胶集团流动资产资产管理案例 ..... | 266        |
| <b>第十章 分配活动管理 .....</b>      | <b>269</b> |
| 引言 如何切割“利润蛋糕” .....          | 269        |
| 第一节 利润分配的基本原则 .....          | 270        |
| 第二节 股利理论与股利政策 .....          | 271        |
| 第三节 股利分配顺序与方案 .....          | 276        |
| 第四节 股票分割与回购 .....            | 279        |
| 第五节 美化公司股利政策的选择 .....        | 282        |
| <b>第十一章 财务预算管理 .....</b>     | <b>284</b> |
| 引言 凡事预则立,不预则废 .....          | 284        |
| 第一节 企业的全面预算体系 .....          | 285        |
| 第二节 财务预算的编制方法 .....          | 288        |
| 第三节 日常业务预算和特种决策预算 .....      | 294        |
| 第四节 财务预算的编制 .....            | 320        |
| 第五节 山东航空集团的全面预算体系 .....      | 326        |
| <b>第十二章 财务控制与预警 .....</b>    | <b>331</b> |
| 引言 未雨绸缪,防微杜渐 .....           | 331        |
| 第一节 财务控制概述 .....             | 332        |
| 第二节 责任中心 .....               | 336        |
| 第三节 责任中心的财务控制体系 .....        | 343        |



|                        |     |
|------------------------|-----|
| 第四节 财务预警 .....         | 347 |
| 第五节 制药类上市公司的财务预警 ..... | 356 |

### 第三部分 其他主体理财篇

|                        |     |
|------------------------|-----|
| 第十三章 非营利组织财务管理 .....   | 363 |
| 引言 非营利组织也要理财吗? .....   | 363 |
| 第一节 非营利组织财务管理需求 .....  | 364 |
| 第二节 非营利组织预算管理 .....    | 367 |
| 第三节 非营利组织如何筹集资金 .....  | 373 |
| 第四节 非营利组织财务分析 .....    | 379 |
| 第五节 A 市乒乓球协会财务管理 ..... | 381 |

|                       |     |
|-----------------------|-----|
| 第十四章 个人理财基础 .....     | 386 |
| 引言 你不理财,财不理你 .....    | 386 |
| 第一节 个人理财概述 .....      | 387 |
| 第二节 个人子女教育与养老规划 ..... | 390 |
| 第三节 个人居住规划 .....      | 395 |
| 第四节 个人投资规划 .....      | 399 |
| 第五节 个人风险管理与保险规划 ..... | 405 |
| 第六节 个人税务规划 .....      | 411 |
| 第七节 邵先生一家的理财规划 .....  | 420 |
| 主要参考文献 .....          | 427 |

# 1

## 第一部分 >>

# 总论篇

- 第一章 财务管理概论
- 第二章 财务管理的价值观念



# 第一章 财务管理概论

## 引言 让财富增加的学问——财务管理

“理财”，或者“财务管理”已经成为当今最时髦、最吸引人们眼球的字眼之一，引起了包括政府、企业、非营利组织以及普通大众的广泛关注。美国财务管理学家 Arthur J. Keown 在 1996 年出版的《现代财务管理基础》一书中写道：“财务管理与经济价值或财富的保值增值有关，是有关创造财富的决策。”可以说，理财或者财务管理是一门让财富增加的学问，是一个现代人所应该具备的基本生存和生活技能之一。虽然，针对不同的主体，财务管理的内容和方法会有差别，但在总体上，财务管理的核心是资产的保值与增值。作为全书的第一章，本章将让您认识财务管理的大体的框架，初步了解什么是财务管理。在后续的章节中，我们将为您介绍不同理财主体的财务管理具体内容。

## 第一节 认识财务管理

### 一、什么是财务管理

从字面上理解,“财务”可以看成是理财事务的总称。“理财”主体可以小到个人或一个家庭(以下简称个人),大到一个国家,国家对国民经济的宏观管理从某种意义上来说,可以看作是一种宏观的理财活动。本书主要讨论以个人、企业、非营利组织为对象的微观财务管理。

个人、企业、非营利组织在财务活动过程中,必然与各方面发生相应的财务关系。为了便于理解,下面分别看一个有关个人、企业、非营利组织财务活动的小例子。

#### 案例 1-1 个人、企业、非营利组织的财务活动

&gt;&gt;&gt;

(1) 小王每个月净收入 15 000 元。其中,5 000 元用于归还银行的房贷,2 000 元支付保险公司的保险费,2 000 元留作家庭基本生活费用,4 500 元分别购买公司的股票、基金和债券,剩余的 1 500 元用于家庭临时性的开支,若没有这项开支,就存入银行。

(2) 某公司通过发行人民币普通股 1 000 万股,向投资者筹集资金 5 000 万元。其中 2 500 万元投资于生产部门,另外 2 500 万元投入产品研究部门作为研发经费,年末扣除上缴给国家的税款外,企业获得净利润 1 000 万元,其中分配给股东现金股利 200 万元。

(3) 某助学基金依靠其成员缴纳的会费和支持者的捐赠所获得的非偿还性资金,用于支助成绩优异的贫困大学生完成学业,以最大限度地实现组织的社会使命。

由此可见,个人、企业、非营利组织这三个微观主体为了实现各自不同的财务目标对其财务活动进行管理的内容、方法也不同。具体来说,个人财务管理是市场经济条件下,客观存在的个人/家庭本金的投入与收益分配活动及其形成的财务关系;企业财务管理是企业组织财务活动和处理与各方面财务关系的一项综合性经济管理工作;非营利组织的财务管理是非营利组织对财务活动的组织和处理各方面财务关系的经济管理工作。

我国企业财务管理与西方发达国家相比经历时间较短,体系还不完善。在计划经济体制下,我国实行“统一领导、分级管理”的财务管理体制。在这种“有责、无权、少利”的管理体制下,一个企业的经济行为只向上级负责,财务管理并不重要。长期以来,企业的理财观念一直很淡漠。

随着市场经济体制和现代企业制度的建立,企业管理越来越以财务管理为中心,技术方法越来越科学,财务管理体系趋于完善,既有与国际惯例接轨的大趋势,又颇具中国特色。企业的财务管理是本书所要重点介绍的内容。

此外,非营利组织财务管理是一个不容人们忽视的问题。目前,非营利组织在众多领域为社会和经济发展作出了重大的贡献,如扶贫、环保、医疗卫生、助残、教育、减灾等。随着各种类型的非营利组织的数量和规模逐步发展壮大,如何对募集资金或经营资金进行管理,实现组织的社会使命,并杜绝“资金”流失现象的产生,已经越来越受到人们的重视。

近几年,“个人财务管理”,以下简称“个人理财”,如雨后春笋般迅速发展起来,成为当今最热门的话题之一。根据央行公布的数据,截至2006年11月末,我国居民储蓄存款余额为15.97万亿元。随着中国人口袋里的闲钱增多、传统理财观念的转变,对“个人理财”的需求将势必增无减,逐渐扩大。近年来,各大银行已纷纷推出个人理财产品,个人理财产业已在我国蓬勃发展。

## 二、财务管理的对象

不论是个人、企业理财还是非营利组织理财,他们的财务管理活动都离不开资金。所以,资金的循环和周转就是财务管理的对象。由于资金流转的起点和终点是现金,其他资产都是现金在流转中的转化形式,因此,财务管理的对象也可以说是现金及其流转。

对于不同的主体来说,企业财务管理的对象是企业资金的循环和周转,包括短期循环和长期循环,如图1-1、图1-2所示;个人理财的对象是私人资本的运动,非营利组织财务管理的对象是非营利组织资金的循环和周转。

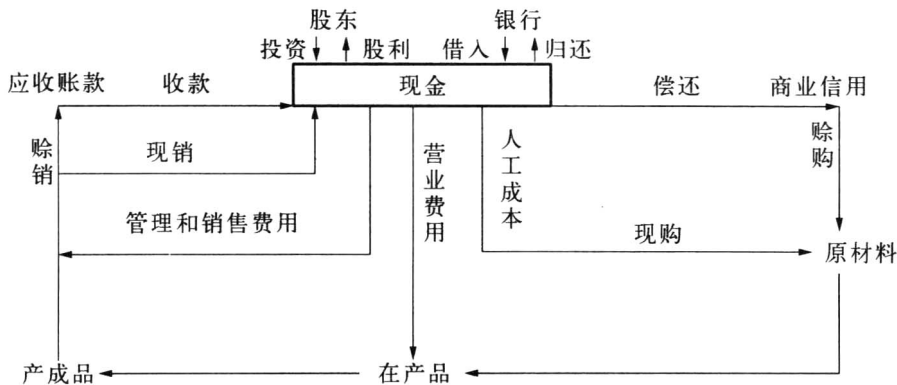


图 1-1 现金的短期循环①

① 中国注册会计师协会编. 财务成本管理[M]. 北京: 经济科学出版社, 2007.

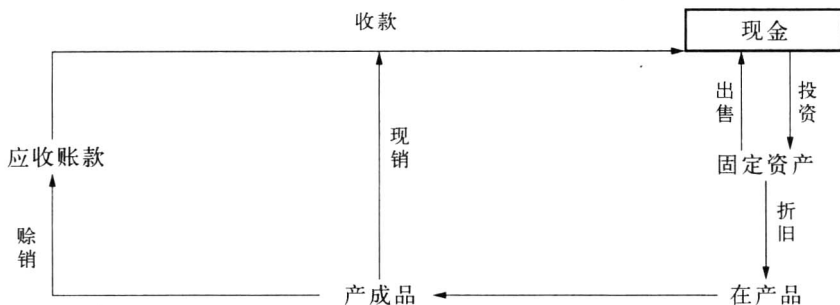


图 1-2 现金的长期循环①

## 第二节 财务管理目标

财务管理如果没有目标,就犹如航海中没有了罗盘。理财的目标是做好财务管理工作的前提条件,它决定了不同财务主体财务管理的内容和环节,也是衡量财务管理是否合理的尺度。当然,针对不同的理财主体来说,财务管理所要达到的目的不同;在各个理财阶段,目标也不尽相同。对企业、非营利组织及个人来说,财务管理的总目标分别如下所述。

### 一、企业财务管理的目标

由于财务管理是企业管理的一部分,所以财务管理的目标应与企业的总目标相一致。企业本身作为一个盈利性组织,生存、发展、获利是它根本的目标。与此相适应,企业财务管理的目标也与追求自身利益最大化紧密联系。目前,人们对于企业财务目标的认识,主要有以下三种观点。如图 1-3 所示

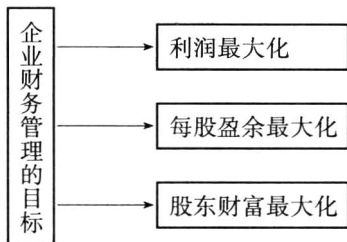


图 1-3 企业财务管理的目标

① 中国注册会计师协会编. 财务成本管理[M]. 北京: 经济科学出版社, 2007.

### （一）利润最大化

利润代表了企业新创造的财富。因此,利润越多则说明企业的财富增加得越多,越接近企业的目标,这也是利润最大化的观点。目前,我国有不少企业强调“以利润最大化”为目标,但“利润最大化”目标存在以下一些问题:

(1) 从时间上来看,利润有短期利润与长期利润;根据是否纳税,利润又可以分为税前利润与税后利润;利润获得的主体也存在不同,可以有经营的总利润与股东的利润。“利润最大化”的概念含混不清,并不能体现是哪一种形式的利润。

(2) 如果一个企业今年获利 10 万元和明年获利 10 万元,哪一个更符合企业的目标? 若不考虑货币的时间价值,就难以作出正确判断。因此,“利润最大化”没有考虑利润取得的时间。

(3) 同样获得 10 万元的利润,一个企业投入资本 50 万元,另一个企业投入 60 万元,哪一个更符合企业的目标? 企业需要把所获得利润与投入的资本额联系起来,才能加以判断。该目标没有考虑所获利润和投入资本额的关系。

(4) 一个企业本年获利 10 万元,获利已全部转化为现金;另一个企业获利 10 万元,但全部是应收账款,并可能发生坏账损失。“利润最大化”目标无法判断哪一个利润更加可靠,没有考虑获取利润和所承担风险的关系。

### （二）每股盈余最大化

每股盈余或权益资本净利率<sup>①</sup>可以体现企业的利润与股东投入的资本之间的关系。因此,“每股盈余最大化”作为企业的财务目标,避免了“利润最大化”目标的一些缺陷。这样获得的利润同投入资本对比,能公正地反映企业的盈利水平。

但是,该目标的缺陷是同样没有解决每股盈余取得的时间性,也没有考虑每股盈余的风险性。

### （三）股东财富最大化

目前,越来越多的公司把“股东财富最大化”作为财务管理的目标。“股东财富最大化”目标,即通过企业的合理经营,采用最优的财务决策,在考虑资金的时间价值和风险报酬的情况下,不断增加企业财富,使企业总价值达到最大。

企业的总价值在于它能给所有者带来未来报酬,包括股利和出售股权换取现金。因此,对上市公司来说,“财富最大化”的财务目标,就演变为“股票市场价格最大化”。股价的高低,代表了投资大众对公司价值的客观评价。由于它以每股价格表示,反映了资本与获利之间的关系;同时,它受预期每股盈余的影响,反映了每股盈余大小及取得的时间;它

<sup>①</sup> 每股盈余=税后利润/发行在外普通平均数均股数,权益资本净利率=税后利润/股东权益,也称为净资产收益率。



还受企业风险大小的影响,可以反映每股盈余的风险。可见,以“股东财富最大化”为目标,弥补了“利润最大化”、“每股盈余最大化”的几点不足。在现代西方财务管理理论界,该目标得到了普遍的公认。本书对企业财务管理的论述,也是在这一目标的基础上展开的。



#### 小贴士 影响“企业价值最大化”实现的内部因素

从公司管理当局可控制的因素看,股价的高低取决于企业的报酬率和风险,而报酬率和风险的高低又是由企业的投资项目、资本结构和股利政策决定的,如图1-4所示。因此,这五个因素影响企业的价值。

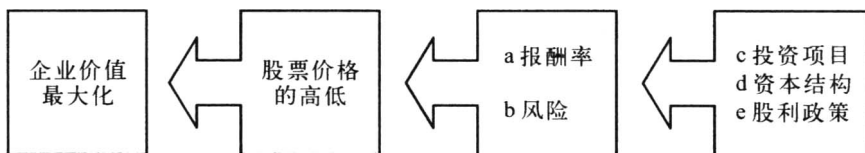


图1-4 影响“企业价值最大化”实现的内部因素

总体上来说,“股东财富最大化”目标有以下一些优点,如表1-1所示。

表1-1 “股东财富最大化”的优点

|              |                                  |
|--------------|----------------------------------|
| 股东财富最大化目标的优点 | 考虑了取得报酬的时间因素,并用资金时间价值的原理进行了科学的计量 |
|              | 股东财富最大化目标科学地考虑了风险与报酬之间的联系        |
|              | 股东财富最大化目标有利于社会财富的增加              |
|              | 股东财富最大化目标能够克服企业在追求利润上的短期行为       |

需要注意的是,上述企业财务管理的目标并不能概括企业全部财务管理活动的目的所在。首先,企业是社会的一员,在谋求自身的经济效益的过程中,必须尽到自己的社会责任。如保证产品质量、搞好售后服务、保护环境。此外,企业还要承担一定的社会义务,如出资参与社会公益事业。除了法律、法规规定的项目以外,对一些单位提出的形形色色的摊派,则应当依法拒绝。这就是说,企业可以而且应当以合法的手段维护自身的经济效益。

## 二、非营利组织财务管理的目标

目前,对于非营利组织的认识,学者们有各自的看法:日本学者川口清史认为,非营利组织一般是指不以获取利润为目的,而从事商品生产、流通、提供服务的民间组织;美国