

财务管理核心课程教材



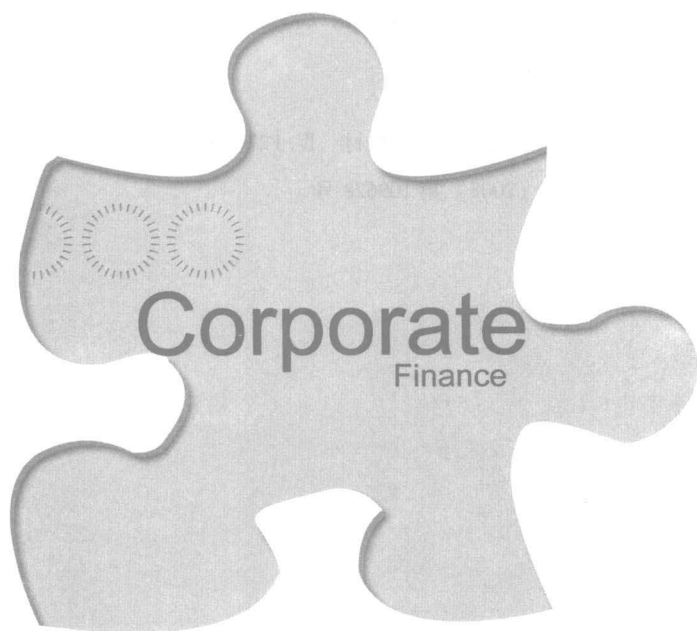
公司财务管理

主编 王化成

副主编 丁新娅 李春玲 姜付秀



中信出版社
CHINA CITIC PRESS



中文样本图书

公司财务管理

主编 王化成

副主编 丁新娅 李春玲 姜付秀

中信出版社
CHINA CITIC PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

公司财务管理/王化成主编. —北京: 中信出版社, 2008. 8

(财务管理核心课程教材)

ISBN 978-7-5086-1256-0

I. 公… II. 王… III. 公司 - 财务管理 - 教材 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 109628 号

公司财务管理

GONGSI CAIWU GUANLI

主 编: 王化成

策 划 者: 中信出版社策划中心

出 版 者: 中信出版社 (北京市朝阳区和平街十三区 35 号煤炭大厦 邮编 100013)

经 销 者: 中信联合发行有限责任公司

承 印 者: 中国农业出版社印刷厂

开 本: 787mm × 1092mm 1/16 印 张: 36 字 数: 708 千字

版 次: 2008 年 9 月第 1 版 印 次: 2008 年 9 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5086-1256-0/F · 1408

定 价: 62.00 元

版权所有 · 侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

<http://www.publish.citic.com>

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com

服务热线: 010-84264000

010-84264377

丛书总序

随着我国市场经济的不断发展以及证券市场的不断完善，财务管理在微观经济领域中的作用越加重要。各有关院校都相继设立了财务管理专业，以培养我国急需的财务管理人才。

财务管理在我国属新建专业，面临的问题很多，其中最迫切需要解决的就是教材问题。我们从多年的教学实践中深切感受到，教材和教学质量有着十分密切的关系。教材规定了教学内容，是教师授课取材之源，也是学生求知和复习之本，没有优秀的教材，也就无法提高教学质量。

基于以上认识，我们欣然接受了中信出版社的邀请，组织编写了这套“财务管理核心课程教材”，我们认为，这套教材的特点可以概括为以下几点：

一、重视学生素质和能力的培养，体现教育目标的转变

我们认为，经济社会的发展状况将本科财务管理教育定位为：为企事业单位、金融机构和财务咨询公司培养从事理财工作和其他相关经济管理工作的具有综合素质的人才。这类人才应具备以下特点：（1）有很强的适应性；（2）有不断吸收新知识的能力；（3）有进一步发展的潜力；（4）有较强的市场经济意识。

为此，我们的意见是，可以将我国财务管理专业本科生的培养目标规定为：培养具有较强的市场经济意识和社会适应能力，具有较宽广的经济和财务理论基础以及相关学科的原理性知识，能够胜任公司理财、投资银行业务和财务咨询及其他相关经济管理工作，具有一定专业技能的高素质人才。

上述素质包括基本素质和专业素质。前者系指学生作为一个成功的社会人所应有的素质，大体包括政治思想素质、人文素质、心理素质和身体素质；后者则指学生将来成为理财人才所应具备的专业素质，如财务管理业务的熟练程度、财务管理的职业道德、对经济现象敏锐的洞察力、批评性思维和人际交往能力等。本套丛书力求体现上述素质教育的要求，努力提高学生分析问题和解决问题的能力。

二、体系结构合理，涵盖财务管理专业学生应掌握的主要内容

在教材体系的实际编写方面，我们多方征求意见，反复进行研讨。在借鉴国内外财务管理教育改革成功经验的基础上，提出了财务管理专业的核心课程教材应由五个部分组成的设想，即《公司财务管理》《高级财务管理》《财务报表分析》《成本管理》和《跨国财务管理》，

并得到了多数教授的认同，这五个部分基本上涵盖了财务管理专业所应掌握的全部内容。

财务管理理论与方法框架结构既要充分吸收当代国际财务研究的理论成果，又要符合我国实际，体现中国的特色，其内容和表述形式均应符合中国人的思维习惯、价值观念和文化特征，力求使外来经验本土化，努力做到在照顾中国特点的前提下与国际上通行的理论与方法协调一致。

三、习题案例丰富，便于教师教学和学生学习

教材应努力方便教师教学和学生学习。我们在编写教材时，努力做到如下几方面工作：（1）每章开始简要概括学习目的，章后设有本章小结；（2）注重对各种习题与练习的编写，每章后安排有思考题、练习题、小组作业等多种形式的习题，以及案例讨论；（3）在编写基本教材的基础上，配有课件光盘，主要内容包括：本章教学目标、教学大纲、学术观点摘编、经典案例点评、法规摘编、练习题答案和试题库等。

历史总是在不断地推陈出新，教材的编写也应根据环境的变化而不断改进。在编写本套教材时，我们做了一些新的尝试，希望能够取得良好效果。

教材建设是一项庞大的系统工程，需要不断地修改和完善。我们诚恳地希望广大读者对本套教材的错误和不足多提意见，以备修改使用。

中国人民大学商学院副院长

王化成

2005年11月

前 言

随着我国市场经济的不断发展，资本市场的不断完善，财务管理越来越重要，很多院校都设立了财务管理专业，以培养财务管理专业人才，这就对内容全面、反映财务管理最新研究成果的专业教材提出了需求，本书就是在这样的环境下诞生的。

本书是中信出版社“财务管理核心课程教材”中的一本。本书在继承我国现有财务管理教材优秀成果的基础上，融合了西方国家财务管理教材的先进成果。我们在编写时，无论是内容还是形式，都进行了一些新的尝试，我们希望这些尝试有利于推动我国财务管理的教学改革。本书主要特点如下：

1. 结构合理，内容新颖。财务管理按内容可以分为基本原理、通用业务和特殊业务，我们认为，作为一本财务管理专业的核心教材，基本原理是基础，通用业务是重点，特殊业务是补充。本书第一至四章属基本原理部分，这部分力求把基础知识讲解清楚；第五至十六章属通用业务部分，这部分内容为全书重点，力求将通用业务讲深讲透；第十七至十九章属特殊业务部分，只是概要介绍相关内容。这种安排既全面介绍了财务管理的内容，又突出了重点。作者在编写本书时，查阅了国内外大量文献，引入了一些最新研究成果。

2. 形式灵活，引人入胜。为了避免单纯理论叙述的生硬晦涩，本书采用灵活新颖的编写方式。在每一章的正文开始之前，都安排了一个与本章内容有关的小案例；在每一章的结束，都安排了至少一个案例并辅以案例思考题；各章中间设计了“复习与思考”。这样，使各章中的主要理论内容都有的放矢，也为更深刻地理解和应用理论知识起到引导作用，提高读者的兴趣，做到引人入胜。

3. 深入浅出，便于自学。现代财务管理运用了许多较深的数学模型，我们不是简单地罗列这些公式，而是通过实例、图表等对数学模型进行具体分析。本书在安排相关章节时，也尽量按由浅入深，循序渐进的原则进行。这些都便于读者自学，更好地理解财务管理的理论和方法。

本书由王化成教授任主编，设计提纲、体例，丁新娅、李春玲、姜付秀任副主编。各章编写分工如下：第一章由王化成、姜付秀撰写；第二至四章、第十一至十三章、第十七至十九章由佟岩撰写；第五至七章由丁新娅撰写；第八至十章由李春玲撰写；第十四至十六章由许艳芳、姜付秀撰写。初稿完成后，由王化成教授统一定稿，丁新娅、李春玲、姜付秀协助主编做了部分工作。

在编写过程中，我们参考了一些文章、教材和相关网站，并在每章最后都列明了参考书目。但有一些案例的内容是在相关网站获取的，无法查明确切的原始出处，我们列明了这些相关网站的网址。在本书出版之际，特向文章的原始作者、相关报刊及网站表示衷心感谢。

本书对企业财务管理活动进行了系统、全面的阐述，内容丰富、通俗易懂，可以作为高等院校经济、管理专业教材，也可以作为 MBA 研究生开设财务管理课程的教材，还可以作为财务会计人员和经济管理在职培训的教材和自学参考书。

本书的编写得到了国家“十五”“211”工程项目的资助。

由于编者水平所限，本书中难免存在一些不妥之处，甚至还存在尚未发现的错误，请广大读者批评指正。

作者

· 2005 年于中国人民大学

BRIEF CONTENTS

要
目

第一章 总论 / 1	I \ 总论
第二章 财务分析 / 26	III \ 财务分析
第三章 时间价值 / 60	I \ 时间价值
第四章 风险报酬与证券估价 / 80	I \ 风险报酬与证券估价
第五章 公司筹资概述 / 107	I \ 公司筹资概述
第六章 公司长期资本筹资方式 / 138	I \ 公司长期资本筹资方式
第七章 公司筹资决策 / 191	I \ 公司筹资决策
第八章 公司投资概述 / 253	I \ 公司投资概述
第九章 公司投资决策指标 / 266	I \ 公司投资决策指标
第十章 公司投资决策指标的应用 / 290	I \ 公司投资决策指标的应用
第十一章 公司营运资金管理概述 / 329	I \ 公司营运资金管理概述
第十二章 公司流动资产管理 / 350	I \ 公司流动资产管理
第十三章 公司流动负债管理 / 387	I \ 公司流动负债管理
第十四章 公司分配管理概述 / 406	I \ 公司分配管理概述
第十五章 公司与员工的分配 / 419	I \ 公司与员工的分配
第十六章 公司与股东的分配 / 441	I \ 公司与股东的分配
第十七章 公司并购的财务管理 / 474	I \ 公司并购的财务管理
第十八章 跨国公司财务管理 / 503	I \ 跨国公司财务管理
第十九章 公司破产清算的财务管理 / 525	I \ 公司破产清算的财务管理
附表 / 546	

目
录

CONTENTS

BRIEF CONTENTS

丛书总序 / I

前言 / III

第一章 总论 / 1**1.1 财务管理的概念 / 2**

1.1.1 公司财务活动 / 2

1.1.2 公司财务关系 / 3

1.1.3 公司财务管理的特点 / 4

1.2 财务管理的目标 / 5

1.2.1 财务管理目标的概念 / 5

1.2.2 财务管理目标的基本特点 / 5

1.2.3 财务管理的整体目标 / 7

1.2.4 财务管理的分部目标 / 11

1.3 财务管理的原则 / 12

1.3.1 系统原则 / 12

1.3.2 平衡原则 / 13

1.3.3 弹性原则 / 14

1.3.4 比例原则 / 14

1.3.5 优化原则 / 15

1.4 财务管理的方法 / 15

1.4.1 财务预测方法 / 15

1.4.2 财务决策方法 / 16

1.4.3 财务计划方法 / 18

1.4.4 财务控制方法 / 18

1.4.5 财务分析方法 / 19

本章小结 / 20

小组讨论方案 / 21

重要名词 / 21

思考题 / 21

案例1-1 青鸟天桥财务管理目标案例 / 21

参考书目 / 25

CONTENTS

目
录

目
录

第二章 财务分析 / 26

2.1 财务分析概述 / 27

2.1.1 财务分析的基本概念 / 27

2.1.2 财务分析的基本程序 / 28

2.1.3 判别财务指标优劣的标准 / 29

2.2 分项财务分析 / 31

2.2.1 公司偿债能力分析 / 31

2.2.2 公司获利能力分析 / 36

2.2.3 公司营运能力分析 / 39

2.2.4 公司发展能力分析 / 43

2.3 综合财务分析 / 46

2.3.1 财务指标的系统分析 / 46

2.3.2 计分综合分析法 / 49

2.3.3 国有资本金绩效评价 / 51

本章小结 / 54

重要名词 / 54

思考题 / 55

案例2-1 青岛海尔的财务分析案例 / 55

参考书目 / 59

第三章 时间价值 / 60

3.1 时间价值的概念 / 61

3.1.1 时间价值的真正来源 / 61

3.1.2 时间价值的产生过程 / 61

3.1.3 时间价值的计算方法 / 62

3.2 复利终值和现值的计算 / 62

3.2.1 复利终值 / 62

3.2.2 复利现值 / 64

3.3 年金终值和现值的计算 / 65

3.3.1 后付年金终值和现值的计算 / 65

3.3.2 先付年金终值和现值的计算 / 69

3.3.3 延期年金现值的计算 / 71

CONTENTS

CONTENTS

目
录目
录

- 3.3.4 永续年金现值的计算 / 71
- 3.4 时间价值计算中的几个特殊问题 / 72
 - 3.4.1 不等额现金流量现值的计算 / 72
 - 3.4.2 年金和不等额现金流量混合情况下的现值 / 73
 - 3.4.3 计息期短于一年时时间价值的计算 / 74
 - 3.4.4 贴现率的计算 / 75
 - 3.4.5 连续复利 / 76
- 本章小结 / 77
- 重要名词 / 78
- 思考题 / 78
- 练习题 / 78
- 案例3-1 田纳西镇的巨额账单案例 / 79
- 参考书目 / 79

第四章 风险报酬与证券估价 / 80

- 4.1 风险与风险报酬的概念 / 81
 - 4.1.1 确定性决策 / 81
 - 4.1.2 风险性决策 / 81
 - 4.1.3 不确定性决策 / 81
- 4.2 单项资产的风险报酬 / 81
 - 4.2.1 确定概率分布 / 82
 - 4.2.2 计算期望报酬率 / 82
 - 4.2.3 计算标准离差 / 83
 - 4.2.4 计算标准离差率 / 84
 - 4.2.5 计算风险报酬率 / 85
- 4.3 证券组合的风险与报酬 / 86
 - 4.3.1 证券组合的基本概念 / 86
 - 4.3.2 有效投资组合 / 89
 - 4.3.3 证券组合的风险 / 92
 - 4.3.4 证券投资组合的风险报酬 / 93
- 4.4 资产定价模型 / 94
 - 4.4.1 资本资产定价模型 / 94
 - 4.4.2 套利定价模型 / 97

CONTENTS

目
录

4.5 证券估价 / 98

 4.5.1 债券的估价 / 98

 4.5.2 股票的估价 / 101

本章小结 / 103

重要名词 / 104

思考题 / 104

练习题 / 104

案例4-1 华特电子公司证券选择案例 / 105

参考书目 / 106

第五章 公司筹资概述 / 107

5.1 公司筹资的基本问题 / 108

 5.1.1 公司筹资的基本概念和分类 / 108

 5.1.2 公司筹资的动机 / 112

 5.1.3 公司筹资的原则 / 113

5.2 公司筹资环境 / 114

 5.2.1 筹资的经济环境 / 114

 5.2.2 筹资的法律环境 / 116

 5.2.3 筹资的金融环境 / 116

5.3 资金需要量预测 / 117

 5.3.1 销售百分比法 / 117

 5.3.2 资金需要量预测的其他方法 / 129

本章小结 / 134

重要名词 / 134

思考题 / 134

练习题 / 135

案例5-1 中国电信招股受挫案例 / 136

参考书目 / 137

第六章 公司长期资本筹资方式 / 138

6.1 权益资本筹集 / 139

 6.1.1 吸收直接投资 / 139

 6.1.2 发行普通股 / 141

目
录

CONTENTS

目
录

6.2 债务资本筹集 / 150

6.2.1 发行债券 / 150

6.2.2 长期借款筹资 / 158

6.2.3 租赁筹资 / 162

6.3 混合性证券筹资 / 170

6.3.1 发行优先股 / 170

6.3.2 认股权证筹资 / 172

6.3.3 可转换债券筹资 / 175

本章小结 / 184

重要名词 / 184

思考题 / 184

练习题 / 184

案例6-1 江苏阳光股份有限公司可转换公司债发行情况 / 185

案例6-2 华工科技股票筹资案例 / 188

参考书目 / 190

第七章 公司筹资决策 / 191

7.1 资本成本 / 192

7.1.1 资本成本的含义和构成 / 192

7.1.2 资本成本的作用 / 192

7.1.3 个别资本成本 / 194

7.1.4 综合资本成本 / 200

7.1.5 边际资本成本 / 202

7.1.6 影响资本成本计算的因素 / 206

7.2 杠杆原理 / 207

7.2.1 成本习性与本量利分析的基本原理 / 207

7.2.2 经营杠杆 / 209

7.2.3 财务杠杆 / 213

7.2.4 联合杠杆 / 218

7.3 资本结构与公司价值 / 223

7.3.1 资本结构的含义 / 223

7.3.2 资本结构和公司价值分析 / 225

7.4 公司筹资决策 / 232

目
录

CONTENTS

目
录

目
录

7.4.1 比较资本成本法 / 232

7.4.2 息税前盈余—每股盈余分析法 / 235

7.4.3 总价值分析法 / 240

7.4.4 影响公司筹资决策的因素 / 243

附录7-1 MM模型的证明 / 245

本章小结 / 248

重要名词 / 248

思考题 / 248

练习题 / 248

案例7-1 百事公司资本成本案例 / 250

案例7-2 华宝集团保本点、经营风险、财务风险分析 / 251

参考书目 / 252

第八章 公司投资概述 / 253

8.1 公司投资的基本概念 / 254

8.1.1 公司投资的意义 / 254

8.1.2 公司投资的分类 / 254

8.1.3 公司投资管理的基本原则 / 255

8.2 投资环境分析 / 256

8.2.1 分析投资环境的意义 / 256

8.2.2 投资的一般环境 / 257

8.2.3 投资的相关环境 / 257

8.2.4 投资环境分析的基本方法 / 258

8.3 投资过程分析 / 261

8.3.1 投资项目的决策 / 262

8.3.2 投资项目的实施与监控 / 262

8.3.3 投资项目的事后审计与评价 / 263

本章小结 / 263

重要名词 / 264

思考题 / 264

案例8-1 HN集团应该放弃建新厂的计划吗? / 264

参考书目 / 265

CONTENTS

目
录目
录**第九章 公司投资决策指标 / 266****9.1 现金流量的一般分析 / 267**

9.1.1 现金流量的构成 / 267

9.1.2 现金流量的计算 / 268

9.1.3 投资决策中使用现金流量的原因 / 270

9.2 贴现现金流量指标 / 271

9.2.1 净现值 / 271

9.2.2 内含报酬率 / 273

9.2.3 获利指数 / 275

9.3 非贴现现金流量指标 / 276

9.3.1 投资回收期 / 277

9.3.2 平均报酬率 / 279

9.3.3 平均会计收益率 / 279

9.4 投资决策指标的比较 / 280

9.4.1 两类指标在投资决策应用中的变化趋势 / 280

9.4.2 贴现现金流量指标得到广泛应用的原因 / 281

9.4.3 贴现现金流量指标的比较 / 282

本章小结 / 285

重要名词 / 286

思考题 / 286

练习题 / 286

案例9-1 嘉华快餐公司投资方案选择案例 / 287

案例9-2 彩虹公司投资决策案例 / 288

参考书目 / 289

第十章 公司投资决策指标的应用 / 290**10.1 固定资产更新决策 / 291**

10.1.1 新旧设备使用寿命相同的情况 / 291

10.1.2 新旧设备使用寿命不同的情况 / 292

10.2 资本限额决策 / 295

10.2.1 使用获利指数法的步骤 / 295

10.2.2 使用净现值法的步骤 / 295

CONTENTS

目
录

目
录

10.2.3 资本限额投资决策举例 / 296

10.3 投资时机选择决策 / 297

10.4 投资期选择决策 / 300

10.5 风险性投资决策分析 / 301

10.5.1 按风险调整贴现率法 / 302

10.5.2 按风险调整现金流量法 / 303

10.5.3 决策树法 / 306

10.5.4 敏感性分析 / 309

10.5.5 盈亏平衡分析 / 311

10.5.6 投资决策中的选择权 / 314

10.5.7 通货膨胀对投资分析的影响 / 316

附录10-1 解决资本限额问题的0—1整数规划法 / 319

本章小结 / 321

重要名词 / 321

思考题 / 321

练习题 / 322

案例10-1 美多公司固定资产更新案例 / 323

案例10-2 东华电子公司合资项目评价案例 / 324

参考书目 / 328

第十一章 公司营运资金管理概述 / 329

11.1 营运资金与营运资金管理 / 330

11.1.1 营运资金的概念和特点 / 330

11.1.2 营运资金管理的内容 / 330

11.1.3 营运资金管理与公司现金周转的关系 / 333

11.1.4 营运资金管理的意义 / 334

11.2 营运资金管理策略 / 335

11.2.1 营运资金持有政策 / 335

11.2.2 营运资金融资政策 / 337

11.2.3 营运资金管理策略 / 340

11.2.4 零营运资金管理 / 342

11.3 营运资金度量 / 343

11.3.1 偿债能力 / 344

CONTENTS

目
录

- 11.3.2 流动水平 / 345
- 11.3.3 财务弹性 / 346
- 本章小结 / 347
- 重要名词 / 347
- 思考题 / 347
- 案例11-1 克莱斯勒公司的营运资金管理案例 / 348
- 参考书目 / 348

第十二章 公司流动资产管理 / 350

- 12.1 现金管理 / 351**
- 12.1.1 现金管理的目的与内容 / 351
- 12.1.2 现金预算管理 / 352
- 12.1.3 现金最佳持有量的确定 / 356
- 12.1.4 现金管理方法 / 359
- 12.2 短期投资管理 / 360**
- 12.2.1 持有短期投资的理由 / 360
- 12.2.2 短期投资管理的原则 / 360
- 12.2.3 短期投资工具 / 361
- 12.3 存货管理 / 364**
- 12.3.1 存货的概念和成本 / 364
- 12.3.2 存货规划 / 365
- 12.3.3 存货控制 / 369
- 12.4 应收账款管理 / 373**
- 12.4.1 应收账款的管理目标 / 374
- 12.4.2 信用政策 / 374
- 12.4.3 应收账款管理 / 379
- 本章小结 / 383
- 重要名词 / 384
- 思考题 / 385
- 练习题 / 385
- 案例12-1 金杯汽车巨额应收账款案例 / 385
- 参考书目 / 386

目
录