



高等院校经济与管理
专业规划教材

财务管理

Financial Management

马桂顺◎编 著



旅游教育出版社



高等院校经济与管理
专业规划教材

财务管理

Financial
Management

马桂顺◎编 著



旅游教育出版社

· 北 京 ·

策 划：孙延旭

责任编辑：孙延旭

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理/马桂顺编著. —北京：旅游教育出版社，2008. 3

(高等院校经济与管理专业规划教材)

ISBN 978 - 7 - 5637 - 1555 - 8

I. 财… II. 马… 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 002499 号

高等院校经济与管理专业规划教材

财务管理

马桂顺 编著

出版单位	旅游教育出版社
地 址	北京市朝阳区定福庄南里 1 号
邮 编	100024
发行电话	(010) 65778403 65728372 65767462 (传真)
本社网址	www. tepcb. com
E - mail	tepfx@ 163. com
排版单位	首都经贸大学出版社激光照排部
印刷单位	北京中科印刷有限公司
经销单位	新华书店
开 本	880 × 1230 1/32
印 张	9. 125
字 数	234 千字
版 次	2008 年 3 月第 1 版
印 次	2008 年 3 月第 1 次印刷
印 数	1 - 5 000 册
定 价	20. 00 元

(图书如有装订差错请与发行部联系)

前 言

财务管理是关于企业如何有效地筹集资金和使用资金的科学。随着我国市场经济体制的逐步完善,企业的投资、融资自主权逐步扩大,金融市场对企业理财活动的作用日益加强,财务管理对企业的生存与发展的影响也越来越显著。

加入 WTO 后,中国经济融入全球经济一体化的步伐日趋加快,企业面临的机遇与挑战相携而来。一方面,企业的经营领域范围不断扩大,使得企业有可能获得更广阔的生存空间,可以在全球范围内配置资源;另一方面,竞争对手日益增多,不但国内竞争白热化,国外企业也纷纷加入到竞争的行列之中。面对不断变化的外部市场环境和理财环境,企业财务管理有必要对其目标和运作体系进行适当的调整。这就要求编著一部融合中西主要财务理论与管理方法,并突出中国现阶段经济发展特色的财务管理教材。

本教材在编撰过程中,力求做到:

(1) 系统地介绍了财务管理的基本理论与方法。在保持理论体系完整的基础上,通过使用大量的案例和图表将财务管理的基本理论与我国企业的现实情况相结合,为读者提供一种简单而实用的理财技术。

(2) 与最新相关法律、法规同步,更新企业的理财观念与技巧。2006 年修订实施的《中华人民共和国公司法》和《中华人民共和国证券法》以及正在修订的《企业财务通则》等相关法律、法规对企业财务管理活动有着实质性的影响,因此,结合最新相关法规,侧重于本土企业财务理论与方法是编写本教材的宗旨。

(3) 遵循实用性原则,侧重于管理与决策。财务管理侧重于管理、侧重于决策,特别强调管理者作为决策者的作用,并且突出对管理决策判断的需要。

本书在写作过程中,参阅了国内外许多财务专家、学者的最新研

究成果，他们的思路和观点对本书的完成提供了很大的帮助，在此一并表示谢意。

财务管理作为最具活力的一门管理学科，在过去的一个世纪里得到了令人瞩目的发展。从最近的发展动向看，这些理论已走出学院的象牙之塔，越来越广泛地运用于企业财务管理的实践中。本书的编写是一种新的尝试，希望能将这些理论与实践相结合，为未来的企业理财专家提供一个新的思路、一个简单而又实用的理财技术。我衷心期望本书的出版，能发挥其应有的作用，让更多有需要的人们感受到财务管理的奥妙之处。

由于水平和时间所限，书中难免有疏漏和不当之处，恳请各位读者不吝赐教。

马桂顺

2007年10月

目 录

第一篇 财务管理基础

第一章 财务管理导论	3
第一节 财务管理概述	3
一、财务管理的概念	3
二、企业财务管理的内容	6
三、企业财务管理的基本职能	8
第二节 财务管理工具——预测、计划、控制和分析	9
一、财务预测	9
二、财务计划	10
三、财务控制	11
四、财务分析	12
第三节 财务管理目标	13
一、对财务管理目标主要观点的评价	13
二、影响财务管理目标的各种利益相关者	15
三、企业财务管理目标的选择	16
四、社会责任与企业财务管理目标	19
第四节 财务管理环境	19
一、财务管理环境概述	20
二、经济环境	21
三、法律环境	23
四、金融市场环境	24
思考与练习	27
第二章 财务管理的价值观念	28

第一节 货币的时间价值	28
一、货币的时间价值的含义	28
二、复利终值和现值的计算	29
三、年金终值和现值的计算	30
四、贴现率的计算	31
第二节 风险、报酬与投资组合	32
一、风险价值	32
二、风险价值的计量	34
三、证券投资组合的风险	35
四、证券投资组合的风险报酬	39
五、风险和报酬率的关系	39
六、风险管理	40
思考与练习	42
第三章 财务分析	44
第一节 财务分析概述	44
一、企业财务分析的目的	44
二、财务分析所依据的资料	46
第二节 财务分析的方法	47
一、纵向分析	47
二、横向分析	47
三、趋势分析	48
四、财务比率分析	48
五、因素分析	50
第三节 财务比率的分析	51
一、偿债能力比率	52
二、营运能力比率	56
三、盈利能力比率	59
四、市场价值比率	60
五、财务比率分析的局限性	61
思考与练习	63
第四章 财务计划与控制	64

第一节 财务计划	64
一、预算的概念与种类	65
二、编制预算的意义	65
三、预算的编制程序和方法	67
第二节 企业经营预算的编制	71
一、各类企业经营预算	71
二、新开业企业预算的编制	74
第三节 财务控制	74
一、确定差异	74
二、确定巨大的差异	75
三、分析巨大的差异	76
四、确定问题, 并采取措施解决问题	77
思考与练习	78
第二篇 企业筹资决策与股利政策	
第五章 短期资金筹集	81
第一节 筹资管理概述	81
一、企业筹资的目的和原则	81
二、企业筹资渠道和方式	83
三、筹资的类型	85
第二节 短期资金的筹集	87
一、短期筹资的特点	87
二、应计项目	88
三、短期借款	89
四、商业信用	92
思考与练习	94
第六章 权益资本筹集	96
第一节 吸收直接投资	96
一、资本金的含义及其管理	96
二、吸收直接投资	99
第二节 普通股与优先股筹资	101

一、股票的概念及其种类	101
二、股票的发行	102
三、股票的上市	110
四、普通股筹资评价	113
五、优先股筹资	113
第三节 留存收益筹资	117
一、留存收益的构成及形成	117
二、留存收益的用途	118
三、留存收益筹资评价	118
思考与练习	120
第七章 长期债务资本筹集	121
第一节 长期借款	121
一、长期借款的种类	121
二、长期借款的程序	122
三、长期借款的保护性条款	124
四、长期借款的成本	125
五、长期借款的偿还方式	127
六、长期借款筹资评价	128
第二节 长期债券	129
一、债券的基本要素	129
二、债券的种类和特点	130
三、债券的发行	133
四、企业利用债券筹资的动因	135
五、债券的偿还	136
六、债券的信用等级	137
七、可转换债券	138
八、债券筹资的评价	139
第三节 融资租赁	140
一、租赁及其种类	140
二、融资租赁的程序	143
三、租金的计算	144

四、融资租赁与贷款购买的决策	146
五、租赁筹资的评价	146
思考与练习	147
第八章 资本结构决策	149
第一节 资本成本	149
一、资本成本的概念与性质	149
二、资本成本的计算	152
第二节 杠杆利益	157
一、经营风险和经营杠杆利益	158
二、财务风险与财务杠杆利益	160
三、联合杠杆利益	162
第三节 资本结构决策	164
一、资本结构及其影响因素	164
二、资本结构决策的方法	167
思考与练习	168
第九章 股利政策	170
第一节 利润分配概述	170
一、企业利润分配的一般程序	170
二、企业利润分配的原则	172
第二节 股利政策	173
一、股利政策	174
二、影响股利政策的因素	175
三、股利分配方式	177
思考与练习	178
第三篇 投资决策	
第十章 项目投资决策	181
第一节 投资管理概述	181
一、投资的概念与分类	181
二、投资管理原则	183

三、投资决策的程序	184
四、投资决策的类型	185
第二节 投资决策指标	185
一、现金流量	186
二、非贴现现金流量指标	189
三、贴现现金流量指标	192
第三节 项目投资决策实例	198
一、固定资产更新决策	199
二、资本限量决策	201
三、投资期决策	203
第四节 风险投资决策	204
一、按风险调整贴现率法	205
二、按风险调整现金流量法	207
思考与练习	209
第十一章 营运资金管理	212
第一节 营运资金管理策略	212
第二节 现金管理	213
一、现金管理的目的和内容	214
二、现金预算的编制方法	215
三、最佳现金余额的确定	218
四、现金的日常控制	225
第三节 应收账款管理	227
一、应收账款的功能与成本	227
二、信用政策	228
三、应收账款的日常管理	230
第四节 存货管理	231
一、存货及其储存原因	231
二、存货的成本	232
三、存货的日常控制	232
思考与练习	238

第四篇 财务管理专题

第十二章 并购与重组	241
第一节 并购概述	241
一、并购概念	241
二、并购的类型	242
三、并购的经济动因	246
第二节 并购的收益与成本	248
一、并购收益	248
二、并购成本	251
三、并购风险	252
第三节 企业的并购战略	253
一、企业并购的目标选择	253
二、企业并购的资金筹措	254
三、企业并购后的重组管理	256
第四节 企业的反收购策略	258
一、企业反收购的经济措施	258
二、企业反收购的法律措施	261
第五节 企业重组策略	261
一、并购后资产重组	261
二、财务危机预测	262
思考与练习	263
附录一 1 元的复利终值系数表	265
附录二 1 元的复利现值系数表	268
附录三 1 元的年金终值系数表	271
附录四 1 元的年金现值系数表	274
参考书目	277

第一篇

财务管理基础

第一章 财务管理导论

企业需要有人“当家”，而“当家人”则须善于“理财”。随着市场经济特别是资本市场的不断发展，财务管理在企业管理中扮演着越来越重要的角色。本章为企业财务管理的概括性介绍，以期读者对财务管理的全貌有初步的了解，为学习以后各章的具体内容打下基础。

第一节 财务管理概述

一、财务管理的概念

财务管理，是基于企业再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、处理财务关系的一项经济管理工作，是企业管理的重要组成部分。因此，要想了解什么是财务管理，就必须先分析企业的财务活动和财务关系。

(一) 企业的财务活动

企业的财务活动，是企业生产和再生产过程中的资金活动。首先，企业筹建时，必须通过各种方式筹措资金来获得企业开展经营活动所需要的初始资金；其次，通过投资活动购建厂房、设备以形成生产经营能力；再次，开展生产经营活动，通过支付现金或商业信用的方式取得生产要素，将生产要素投入生产，形成产品、半成品、产成品，销售产成品或半成品，最终形成现金收入；最后，进行利润分配，包括交纳所得税、分配股利等。在企业的财务活动中，投资活动和日常资金营运活动都是企业对

资金的运用,因此可以合并统称为投资活动。

从经济内容上观察,企业的资金活动可以划分为资金筹集、资金投放和收益分配等环节。

1. 资金筹集

资金筹集,是指企业为了自身的生存和发展,满足开展各项生产经营活动的需要,从一定的渠道,采用一定的方式,筹措所需资金的过程。事实上,筹集足够的资本金是企业能否被批准成立的最重要的条件之一,因此,企业从创立初始,就开始了筹资活动。企业在运转时,由于企业内外各种因素的影响,会导致企业在一定时期内的资金流出量与流入量的经常性不平衡,当企业在银行的存款余额与库存现金不足以承担此项差额时,会产生筹资需求。显而易见,企业的筹资活动已成为企业财务活动中一项经常性工作,是企业生存和发展的基础和保障。

2. 资金投放

资金投放,是指企业将所筹集的资金在企业投资范围内进行合理的配置和投放的过程。企业筹集资金的目的是为了将资金投入使用,并为投资者创造价值。因此,可以说,投资是筹资的目的。

财务管理中投资的含义很广泛。一般来说,凡是把资金投放到将来能获利的生产经营中去都称为投资。例如,购置设备、建造厂房、采购材料、购买有价证券等。对投资活动的认识有广义和狭义之分。广义的投资活动,是指企业将所筹集的资金投入使用的过程,包括企业内部使用资金的过程和企业对外投放资金的过程。其中,对内投资活动不仅包括企业购建固定资产和无形资产的投资,也包括进行日常经营周转而占用的流动资产的投资等。而狭义的投资活动特指企业的对外投资活动。

3. 收益分配

收益分配,是指企业将一定时期内所创造的剩余价值总额在企业各利益主体之间进行分配的过程。广义上的收益分配,是指对投资收入和利润进行分割和分派的过程,而狭义收益分配仅指对利润的分配。

实践中,企业的收益分配一般是按照国家有关法律、法规、政策以及企业章程、制度进行的。因此,企业收益分配的基本程序一般都是事先确定的,并且各类企业大致相同。不同之处主要表现在分配程序的某些具体环节以及分配比例、分配方式等方面。对于现代公司而言,收益分

配是决定其净利润中,多少以股利的形式发放给股东,多少以保留盈余的形式作为股东对企业的再投资。

资金筹集、资金投放和收益分配作为企业财务活动的最基本和最核心内容,既相互独立,又有内在的必然联系。企业收益的大小主要取决于投资的规模及投资的效益,而投资的规模及效益又受制于筹资的量与质。它们的目的是是一致的,即都为实现企业的最终发展目标服务。

(二)企业的财务关系

企业的财务关系,是指企业在组织财务活动过程中与各有关方面发生的经济利益关系。主要包括以下几个方面内容:

1. 企业与投资者和受资者之间的财务关系

企业从不同的投资者那里筹集资金,进行生产经营活动,并将所实现的利润按各投资者的出资额进行分配。企业还可将自身的法人财产向其他单位投资,这些被投资单位即为受资者,受资者应向企业分配投资收益。企业与投资者、受资者的关系,即投资同分享投资收益的关系,在性质上属于所有权关系。处理这种财务关系必须维护投资、受资各方的合法权益。

2. 企业与债权人、债务人和往来客户之间的财务关系

企业由于购买材料、销售产品,要与购销客户发生贷款收支结算关系,在购销活动中由于延期收付款项要与有关单位发生商业信用——应收账款和应付账款。当企业资金不足或资金闲置时,则要向银行借款、发行债券或购买其他单位债券。业务往来中的收支结算,要及时收付货款,以免相互占用资金。无论出于何种原因,一旦形成债权债务关系,则债务人不仅要还本,而且要付息。企业与债权人、债务人、购销客户的关系,在性质上属于债权关系、合同义务关系。处理这种财务关系,也必须按有关各方的权利和义务,保障有关各方的权益。

3. 企业与税务机关之间的财务关系

企业应按照国家税法和规定缴纳各种税款,包括所得税、流转税和计入成本的税金。国家以社会管理者的身份向一切企业征收有关税金,这些税金是国家财政收入的主要来源。及时足额地纳税,是生产经营者对国家应尽的义务,企业必须认真履行此项义务。