

安徽省高等学校“十一五”省级规划教材



高等院校精品课程系列教材

# 财务管理原理

王明虎◎主编

王锴 吴良海 顾银宽 赵娟◎副主编



*Principles of Financial Management*

404



机械工业出版社  
China Machine Press

2007/0640  
高等院校精品课程系列教材

# 财务管理原理

王明虎◎主编

王锴 吴良海 顾银宽 赵娟◎副主编



*Principles of Financial Management*



机械工业出版社  
China Machine Press

本书是在我国市场经济体制改革深入发展以及世界金融危机的影响逐步加深扩大的形势下编写的，编者用言简意赅的语言将财务管理的理论阐述清楚并将现代企业管理中的前沿问题反映出来，结合经典案例将课程内容完整系统地体现出来。本书内容充实、案例丰富，既有对理论的深入探讨，又有对实务操作的清晰讲解。

本书适用于大专院校财务管理专业的本科生及专科生，也可作为经济管理类其他专业财务管理基础课教材以及MBA教学用教材。

**版权所有，侵权必究**

**本书法律顾问 北京市展达律师事务所**

### **图书在版编目（CIP）数据**

财务管理原理/王明虎主编. —北京：机械工业出版社，2009.9  
(高等院校精品课程系列教材)

ISBN 978-7-111-28387-4

I. 财… II. 王… 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（2009）第169981号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037）

责任编辑：佟欣书 版式设计：刘永青

三河市明辉印装有限公司印刷

2009年9月第1版第1次印刷

184mm×260mm · 18.75印张

标准书号：ISBN 978-7-111-28387-4

定价：29.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

本社购书热线：(010) 68326294

投稿热线：(010) 88379007

# 出版前言

从“华章教育”品牌推出伊始，华章一直秉承“全球采集内容，服务中国教育”的理念，经过近十年的引进、翻译、出版、推广国外优秀教材的历练，培养了一支专业的策划出版及校园营销推广的教育出版队伍。在“十一五”期间将与国内广大院校的老教师们共同合作，以严谨的治学态度及全面服务的专业出版精神，陆续推出大批具有国内一流教学水平的“精品课程系列教材”。

精品课程是具有一流教师队伍、一流教学内容、一流教学方法、一流教材、一流教学管理等特点的示范性课程，是教育部实施的“高等学校教学质量与教学改革工程”的重要组成部分，是教育部深化教学改革，以教育信息化带动教育现代化的一项重要举措。它的有序实施将有助于促进以互联网为核心的现代信息技术在教学中的广泛应用，使广大希望接受高等教育的人群共享国内各高校的优质教学资源，同时进一步促进高校中的名师、教授多上讲台，全面提高教育教学质量，造就数以千万计的专门人才和一大批拔尖创新人才，提升我国高等教育的综合实力和国际竞争能力。

自2003年精品课程建设项目持续推进以来，国内高校中的优秀教师纷纷在总结本校富有历史传统而又特色突出的课程教学方法与经验的基础上，充分运用现代网络传播技术将优质的教学资源上网共享，使国内其他高校在实施同类课程教学的过程中能够借鉴、使用这些优质的教学资源，在更大范围内提高高等学校的教学和人才培养质量。经过几年的共同努力，已经建立起了较为齐全的各门类及各专业的校、省、国家三级精品课程体系，期间先后有总计1 000多门课程通过了专家评审，获得了“国家精品课程”称号，未来还将有更多的课程加入这个行列。

这些各个层次的精品课程建设过程都比较充分地体现了教育部所要求的七个重点，即：具有科学的建设规划；配备高水平的



教师队伍；不断进行教学内容和课程体系的改革；使用先进的教学方法和手段；注重建设系列化的优秀教材；高度重视理论与实践两个环节；切实激励各方人员共同参与。也正因为这样的多方面积极参与，使得我国的高等教育在近年来由精英教育转向大众教育的跨越式发展中取得了教学质量上的突破与飞跃。精品课教材作为精品课程的要件之一，比以往教材更加具有实践检验性，教学辅助资源经过不断地更新与补充更加丰富，是精品课教学团队智慧的共同体现。

“师者，所以传道、授业、解惑也。”教材是体现教学内容和教学要求的知识载体，是教师进行教学活动的基本工具，是提高教学质量的重要保证。精品课程教学团队中优秀的老师们集多年治学经验与教学实践撰写出版相关教材，也是精品课程建设的一个重要方面。华章作为专业的出版团队，长久以来背负“传承专业知识精华，服务中国教育事业”的使命，遵循“分享、专业、创新”的价值观，实践着“国际视野、专业出版、教育为本、科学管理”的出版理念，愿与高等院校的老师共同携手，为中国的高等教育事业愈加国际化而努力！

为更好地服务于精品课程配套教材的出版，华章不仅密切关注高校的优秀课程建设，而且还将利用自身的优势帮助教师完善课程设置、提供教辅资料、准备晋级申报、推广教学经验。具体详情可访问专门网站<http://www.hzbook.com/jpkc.aspx>，并可在线填写出版申请，欢迎您与我们合作。投稿专线：010-88379607；[hzjg@hzbook.com](mailto:hzjg@hzbook.com)。

华章经管出版中心

# 前 言

本书是安徽省高等学校“十一五”省级规划教材，也是安徽工业大学财务管理系教改示范专业建设的重点建设教材之一，主要为大专院校财务管理专业本科及专科学生编写，也可作为经济管理类其他专业财务管理基础课教材以及MBA教学用教材。同时，本书也可供财经院校教师、经济管理干部和自学者参考和学习之用。如作为财务管理专业学生教材，可将前8章作为教学内容，后3章由学生自主阅读；如作为外专业财务管理课程教材，教师可根据教学大纲要求选择其中主要章节进行讲授。

本书是在我国市场经济体制改革深入发展以及世界金融危机的影响逐步加深扩大的形势下编写的。随着我国市场经济的发展，资本市场迅速成长，企业融资的渠道和方式越来越多，给企业带来的机遇和风险也随之增长。与此同时，由于我国宏观经济的发展，投资的环境和渠道越来越多，企业在投资中需要考虑的因素也越来越多。此外，受股票市场投资者需求的影响，企业利润分配也变得更有挑战性，这在近年来上市公司股利政策的变化中表现尤为明显。随着我国加入世界贸易组织对资本市场开放承诺兑现期的临近，银行和货币市场的开放也即将来临，这给企业营运资本管理也带来了新的挑战。然而，国际金融危机的产生和发展又为财务管理提出新的问题：企业如何筹集资本，才能既保证发展需要，又能控制风险？国家应如何控制资本市场，保证宏观经济稳定？所有这些经济环境因素的变化，不仅给财务管理工作者提出了问题，也给财务管理研究和财务管理教学提出了课题。本书的编者在教材的编写过程中充分考虑到上述因素，力求在教材中反映现代财务管理中的新课题和新观点。

为了使本书的读者能够有效地掌握财务管理基础理论和当代财务管理的主要特点，本书编者在编写过程中，本着求精、求实、求新、求效的理念，力求用精辟的语言将财务管理的经典基础理论阐

述清楚，将现代企业财务管理中的前沿问题反映出来，用最经典的案例解释基础理论，用最有效的形式将本课程的内容表达出来，使读者能够在愉悦的心境中阅读，在探索和学习中增长知识，在理论和实践的结合中锻炼和提高。为实现上述编写目的，本书在编写体例中做了如下安排：

1. 每章之前安排本章学习要点，提出本章的主要内容和学习要求。在具体安排学习内容前，先引用一个经典案例，用案例让读者思考一些与本章相关的问题，提高读者的学习兴趣。

2. 在每章的具体内容阐述时，力求用企业财务管理中可能出现的问题解释财务理论，在理论的推导中，力求用简明的语言说明基本结论的形成，而不要求细致的论证，以保证初学者能把握重点，有效掌握课程的内容。

3. 在每章的具体内容中，根据行文需要，适当加入一些财务管理实务，附加讨论题目，使读者能了解与本章内容相关的财务管理最新理论和实务，同时将一些相关材料以财务管理实务的形式插入教材，方便读者理解所学内容。

4. 在每章结束后有“本章小结”，对本章内容进行总结；每章附有“思考题”，主要为启发读者思考所学的内容，“练习题”主要是针对财务管理实务中可能出现的问题给读者进行练习，“案例分析”主要是想通过一些特定的案例锻炼读者理论联系实际和创造性解决问题的能力。

根据本教材的使用对象特点，本教材共11章。第1章“概论”，主要介绍财务管理发展历程、财务管理的对象和内容、财务管理假设和原则；第2章“财务管理的环境”，主要介绍企业组织形式、金融市场的构成与作用、利息率的种类和意义以及财务管理的税收环境；第3章“财务管理基本观念”，主要介绍货币时间价值概念、一次性收付款的货币时间价值计算、年金的货币时间价值、单项投资风险和收益计量、组合投资理论和资本资产定价模型；第4章“证券投资原理”主要介绍证券投资基本概念、债权类证券估价方法、权益类证券估价方法以及期权估价方法；第5章“财务分析原理”主要介绍财务分析基本概念、基本财务能力分析、综合财务能力分析；第6章“项目投资原理”主要介绍项目投资决策基本理论、项目投资决策基本评价方法、项目投资决策组合分析方法；第7章“筹资原理”主要介绍各种筹资方式、资本成本概念和计算、财务杠杆理论和资本结构理论；第8章“营运资金管理原理”主要介绍营运资金管理原则与政策、现金管理模型、信用政策控制变量、基本经济批量模型和自然融资与协议融资；第9章“长期筹资”主要介绍股票筹资、债券筹资和认股权证筹资等其他筹资方式；第10章“利润分配”主要介绍利润分配的程序与原则、股利支付的方式与程序和股利分配政策的基本理论，第11章“财务管理其他专题基本原理”主要介绍国际财务管理的环境和基本情况。

本书由王明虎博士主编，负责全书的总体框架设计、提纲细目的确定和组织撰写，并负责全书的总纂定稿工作。各章执笔人如下：第1、2、3章王明虎；第5、6章王锴；第7、8章吴良海；第9、10章顾银宽；第4、11章赵娟。

由于我国的财务管理理论与实务仍处于不断的发展变化中，新的理财理念和问题不断涌

现。加上编者的水平有限，我们编写的教材一定会存在疏漏和错误，恳请各位专家同仁和读者不吝指教和斧正，以便我们以后修正和提高。

本书的出版得到各位编者以及他们的亲人的大力支持，也得到安徽工业大学副校长林钟高、管理学院院长杨亚达、财务管理系各位同志特别是席彦群教授的帮助，在此我们表示由衷的感谢。我们更要向机械工业出版社的吴亚军老师和陈丽芳致意，是他们辛苦的劳动才使教材得以成功出版。

编者

2009年6月30日



# 教学建议

## 教学目的

“财务管理原理”是财务管理专业的一门重要专业基础课程，本课程教学的目的在于让学生通过学习初步具备财务学基础理论和解决实际问题的能力，为学生以后继续深化本专业后续课程的学习和将来走上本专业工作岗位打下良好的基础。具体来说，要使学生掌握财务管理目标、假设、内容、原则等基本原理，了解货币时间价值和投资风险价值等基本观念，学会初步的财务分析方法，并对企业财务管理的基本内容有一个概括了解。

## 前期需要掌握的知识

管理学、基础会计学、微观经济学、高等数学等课程相关知识

## 课时分布建议

教学内容	学习要点	课时安排	
		MBA	本科
第1章 概论	了解财务管理的对象和内容 掌握财务管理的概念 掌握财务管理的目标 了解财务管理的假设和原则	2	4
第2章 财务管理的环境	了解企业组织形式及其优缺点 金融市场的结构 利率的构成和影响因素 了解税收对财务管理的影响	4	5
第3章 财务管理基本观念	了解货币时间价值概念 掌握终值和现值计算 掌握单项资产投资收益和风险的衡量 了解组合投资理论 掌握资本资产定价模型	4	6

(续)

教 学 内 容	学 习 要 点	课 时 安 排	
		MBA	本 科
第4章 证券投资原理	了解证券投资基本概念 了解债权类证券估价方法 了解权益类证券估价方法 了解期权估价方法	4	5
第5章 财务分析原理	了解财务分析的概念及重要性 掌握基本财务能力分析 了解业绩评价基本理论 掌握综合财务能力分析	4	6
第6章 项目投资原理	了解项目投资决策基本概念 掌握项目投资决策基本评价方法 了解项目投资决策组合分析方法	4	6
第7章 筹资原理	了解基本筹资方式 掌握资本成本的概念和计算 了解财务杠杆基本理论 了解资本结构基本理论	2	5
第8章 营运资金管理原理	了解营运资金管理原则与政策 把握现金管理模型 熟悉信用政策控制变量 掌握基本经济批量模型	4	6
第9章 长期筹资	了解股票筹资的基本规定和优缺点 了解债券筹资的基本规定和优缺点 了解认股权证、租赁和可转换债券等筹资方式	4	5
第10章 利润分配	了解利润分配的程序与原则 掌握股利分配政策的基本理论 把握影响股利政策的类型与选择	4	4
第11章 财务管理其他专题基本原理	企业合并的基本形式以及合并价值评估 国际财务管理的环境和基本内容 资本运营的基本概念和形式	4	4
课时总计		40~48	56

说明:

- (1) 在课时安排上,对于MBA可以是40个学时或者48个学时;财务管理专业本科生和非管理专业本科生是根据56个学时安排的,标注课时的内容建议要讲,其他内容不一定讲,或者选择性补充;非财务管理专业的本科生建议安排学时到64学时以上,以便补充相关的专业知识。
- (2) 讨论、案例分析等时间已经包括在前面各个章节的教学时间中。

# 华章系列教材·会计与财务管理



**公司理财(精要版)**  
书号: 7-111-21114-3  
作者: 斯蒂芬 A. 罗斯  
定价: 65.00



**基础会计学**  
书号: 7-111-22730-4  
作者: 徐泓  
定价: 32.00

会计与财务管理教材译丛

7-111-14615	会计学: 教程与案例(财务会计分册, 原书第11版)	罗伯特 N. 安东尼	58.00
7-111-14615	会计学: 教程与案例(管理会计分册, 原书第11版)	罗伯特 N. 安东尼	54.00
7-111-25443	会计学: 教程与案例(中国版)	(美) 罗伯特 N. 安东尼, (中) 王立彦	48.00
7-111-17405	会计学: 企业决策的基础(财务会计分册, 第13版)	罗伯特 R. 迈格斯	52.00
7-111-17405A	会计学: 企业决策的基础(管理会计分册, 第13版) 本书第14版即将由机械工业出版社出版	罗伯特 R. 迈格斯	59.00
7-111-26773	公司理财(原书第8版)	斯蒂芬 A. 罗斯	80.00
7-111-21114	公司理财(精要版)(原书第7版)	斯蒂芬 A. 罗斯	65.00
7-111-12202	管理会计学: 在动态商业环境中创造价值(原书第5版)	罗纳德 W. 希尔顿	75.00
7-111-19865	审计学: 基于国际审计准则的视角(原书第2版)	里克·海斯	49.00
7-111-27376	财务会计: 概念、方法与应用(原书第12版)	克莱德 P. 斯蒂克尼	78.00
7-111-13670	财务会计: 概念、方法与应用习题集(原书第10版)	克莱德 P. 斯蒂克尼	43.00
7-111-17322	财务会计理论(原书第3版)	威廉 R. 斯科特	41.00
7-111-22995	公司财务原理(原书第8版)	理查德 A. 布雷利	108.00
7-111-14831	兼并收购与公司重组	帕特里克 A. 高根	56.00
7-111-27492	国际财务管理(原书第5版)	尤恩	68.00
7-111-22258	国际会计与跨国企业(原书第6版)	李 H. 拉德鲍	60.00
7-111-17107	跨国财务(原书第3版)	科特 C. 巴特勒	54.00
7-111-24170	财务会计 为决策提供的信息(原书第4版)	约翰 J. 怀尔德	75.00
7-111-24756	经济环境下的财务会计	杰米·帕拉特	78.00
7-111-25531	财务会计(第5版)	杰里 J. 吉安特、唐纳德 E. 基索	69.00
7-111-27458	管理会计(原书第11版)	加里森	79.00

# 目 录

## 出版前言 前 言 教学建议

### 第1章 概论 / 1

#### 1.1 财务管理的对象和内容 / 2

##### 1.1.1 财务管理管什么 / 2

##### 1.1.2 什么是财务管理 / 5

##### 1.1.3 财务管理怎么管 / 6

#### 1.2 财务管理发展概况 / 9

##### 1.2.1 西方国家财务管理的产生与发展 / 9

##### 1.2.2 当代中国财务管理的发展 / 11

#### 1.3 财务管理的基本理论框架 / 14

##### 1.3.1 财务管理理论框架结构 / 14

##### 1.3.2 财务管理目标 / 15

##### 1.3.3 财务假设 / 21

##### 1.3.4 财务管理的原则 / 23

#### 本章小结 / 25

#### 思考题 / 25

#### 练习题 / 25

#### 案例分析 / 25

### 第2章 财务管理的环境 / 26

#### 2.1 企业组织形式 / 27

##### 2.1.1 独资企业 / 27

##### 2.1.2 合伙企业 / 29

##### 2.1.3 公司制企业 / 30

##### 2.1.4 企业集团 / 33

##### 2.1.5 战略联盟 / 34

#### 2.2 金融市场 / 35

##### 2.2.1 金融市场的构成要素 / 36

##### 2.2.2 金融市场的分类 / 37

##### 2.2.3 金融市场的资金融通行为 / 40

##### 2.2.4 金融机构 / 43

#### 2.3 利息率和税收 / 44

##### 2.3.1 利率的种类 / 45

##### 2.3.2 利率的影响因素 / 46

##### 2.3.3 税收 / 49

#### 本章小结 / 50

#### 思考题 / 50

#### 练习题 / 51

#### 案例分析 / 51

### 第3章 财务管理基本观念 / 52

#### 3.1 货币时间价值观念 / 53

##### 3.1.1 货币时间价值概述 / 53

##### 3.1.2 一次性收付款的终值和现值的计算 / 54

##### 3.1.3 年金的终值与现值计算 / 57

##### 3.1.4 一年内多次计息的问题 / 66

#### 3.2 风险价值观念 / 67

##### 3.2.1 风险的概念及衡量 / 67

##### 3.2.2 风险的分类 / 70

##### 3.2.3 组合投资的收益和风险计算 / 73

##### 3.2.4 系统风险的衡量 / 75

3.2.5 风险与收益的关系/ 77

本章小结/ 78

思考题/ 79

练习题/ 79

案例分析/ 79

## 第4章 证券投资原理/ 80

4.1 证券估价基本概念/ 81

4.1.1 证券及其种类/ 81

4.1.2 证券投资的目的/ 82

4.1.3 证券投资中几种价值的概念/ 83

4.2 债权证券投资/ 84

4.2.1 债券内在价值的估计/ 84

4.2.2 债券收益率的计算/ 87

4.3 权益证券投资/ 89

4.3.1 优先股的估价和投资收益率计算/ 89

4.3.2 普通股的估价和投资收益率计算/ 92

4.4 混合证券和其他证券投资/ 97

4.4.1 可转换债券/ 97

4.4.2 认股权证/ 98

本章小结/ 99

思考题/ 99

练习题/ 100

案例分析/ 100

## 第5章 财务分析原理/ 101

5.1 财务分析概述/ 102

5.1.1 财务分析的目的/ 102

5.1.2 财务分析的方法/ 103

5.1.3 财务分析的步骤/ 105

5.1.4 财务分析的基础/ 105

5.2 基本财务能力分析/ 109

5.2.1 偿债能力分析/ 109

5.2.2 营运能力分析/ 113

5.2.3 盈利能力分析/ 116

5.2.4 发展能力分析/ 120

5.2.5 关于基本财务能力评价的注意事项/ 121

5.3 综合财务能力分析/ 122

5.3.1 杜邦分析法/ 122

5.3.2 沃尔比重评分法/ 124

5.4 业绩评价基本理论/ 126

5.4.1 标杆瞄准和业绩标准矩阵/ 126

5.4.2 企业价值创造与EVA指标/ 127

5.4.3 平衡计分卡/ 128

本章小结/ 129

思考题/ 130

练习题/ 130

案例分析/ 131

## 第6章 项目投资原理/ 133

6.1 项目投资决策概述/ 134

6.1.1 决策与投资决策/ 134

6.1.2 项目投资决策的概念与要素/ 135

6.1.3 项目投资决策的基本原则/ 137

6.1.4 项目投资决策的一般程序/ 137

6.2 项目投资决策基本评价方法/ 138

6.2.1 现金流量：项目投资决策评价基础的确定/ 138

6.2.2 项目投资决策基本评价的非贴现现金流量方法/ 140

6.2.3 项目投资决策基本评价的贴现现金流量方法/ 142

6.2.4 项目投资决策基本评价方法的选择与评价/ 146

本章小结/ 148

思考题/ 149

练习题/ 149

案例分析/ 150

## 第7章 筹资原理/ 151

7.1 基本筹资方式/ 152

7.1.1 吸收直接投资/ 152

7.1.2 发行股票/ 152

7.1.3 发行债券/ 152

- 7.1.4 银行或非银行金融机构借款/ 152
- 7.1.5 融资租赁/ 153
- 7.1.6 商业信用/ 153
- 7.1.7 可转换债券/ 153
- 7.2 资本成本/ 154
  - 7.2.1 资金成本的概念/ 154
  - 7.2.2 估测资金成本的一般公式/ 155
  - 7.2.3 资金成本的作用/ 156
  - 7.2.4 影响企业资金成本的因素/ 157
  - 7.2.5 运用资金成本进行财务决策应注意的两个问题/ 158
  - 7.2.6 个别资金成本/ 159
  - 7.2.7 综合资金成本/ 162
  - 7.2.8 边际资金成本/ 162
- 7.3 杠杆原理/ 163
  - 7.3.1 成本按习性的分类/ 164
  - 7.3.2 经营杠杆/ 165
  - 7.3.3 财务杠杆/ 166
  - 7.3.4 复合杠杆/ 169
- 7.4 资本结构/ 170
  - 7.4.1 资本结构的基本含义/ 171
  - 7.4.2 资本结构中负债的意义/ 171
  - 7.4.3 最佳资本结构决策/ 172
- 本章小结/ 174
- 思考题/ 175
- 练习题/ 175
- 案例分析/ 176
- 第8章 营运资金管理原理/ 178**
  - 8.1 营运资金管理概述/ 179
    - 8.1.1 营运资本及其周转/ 179
    - 8.1.2 营运资金管理的重要意义/ 181
    - 8.1.3 营运资金管理原则/ 181
    - 8.1.4 营运资金管理政策/ 182
  - 8.2 现金管理/ 185
    - 8.2.1 现金管理模型/ 186
    - 8.2.2 现金管理方法/ 189
  - 8.3 应收账款管理/ 191
    - 8.3.1 信用政策控制变量/ 192
    - 8.3.2 应收账款的日常管理/ 194
  - 8.4 存货管理/ 196
    - 8.4.1 基本经济批量模型/ 197
    - 8.4.2 订货点的确定/ 198
    - 8.4.3 存货的陆续供应和使用/ 198
  - 8.5 短期融资/ 199
    - 8.5.1 自然融资/ 200
    - 8.5.2 协议融资/ 201
  - 本章小结/ 204
  - 思考题/ 205
  - 练习题/ 205
  - 案例分析/ 206
- 第9章 长期筹资/ 207**
  - 9.1 股票筹资/ 208
    - 9.1.1 发行股票的条件/ 208
    - 9.1.2 股票发行的程序/ 209
    - 9.1.3 股票发行与销售方式/ 210
    - 9.1.4 股票发行价格/ 211
    - 9.1.5 股票上市/ 213
    - 9.1.6 普通股筹资/ 215
    - 9.1.7 优先股筹资/ 215
  - 9.2 债券筹资/ 218
    - 9.2.1 债券基本要素/ 218
    - 9.2.2 债券契约中的常见条款/ 218
    - 9.2.3 债券的种类/ 219
    - 9.2.4 发行债券的条件/ 220
    - 9.2.5 发行债券的程序/ 220
    - 9.2.6 债券的发行价格/ 221
    - 9.2.7 债券的信用评级/ 221
    - 9.2.8 债券上市/ 222
    - 9.2.9 债券筹资评价/ 223
  - 9.3 其他筹资方式/ 224
    - 9.3.1 吸收直接投资/ 224



- 9.3.2 留存收益/ 224
- 9.3.3 认股权证/ 225
- 9.3.4 融资租赁/ 226
- 9.3.5 可转换债券融资/ 230

本章小结/ 233

思考题/ 234

练习题/ 234

案例分析/ 234

## 第10章 利润分配/ 236

### 10.1 利润分配的程序和原则/ 237

10.1.1 利润分配的程序/ 237

10.1.2 利润分配的原则/ 238

### 10.2 股利支付的方式与程序/ 239

10.2.1 股利支付方式/ 239

10.2.2 股票回购/ 240

10.2.3 股票分割/ 244

10.2.4 股利支付程序/ 245

### 10.3 股利政策/ 245

10.3.1 股利分配政策的基本理论/ 245

10.3.2 影响股利政策的因素/ 247

10.3.3 股利政策的类型与选择/ 251

本章小结/ 254

思考题/ 255

练习题/ 255

案例分析/ 255

## 第11章 财务管理其他专题基本原理/ 256

### 11.1 企业合并/ 257

11.1.1 企业合并的动机与形式/ 257

11.1.2 企业合并的价值评估与支付方式/ 259

11.1.3 企业合并的融资渠道/ 261

### 11.2 国际财务管理/ 262

11.2.1 国际财务管理环境/ 262

11.2.2 国际财务管理的内容/ 265

### 11.3 资本运营/ 267

11.3.1 资本与资本运营的概念/ 267

11.3.2 资本运营的内容/ 269

11.3.3 资本运营的形式/ 270

思考题/ 272

练习题/ 272

案例分析/ 272

## 附录/ 274

附录A 复利终值系数表/ 275

附录B 复利现值系数表/ 277

附录C 年金终值系数表/ 279

附录D 年金现值系数表/ 281

附录E 正态分布曲线的面积/ 283

## 参考文献/ 284

# 第 1 章

## 概 论

### 【本章学习要点】

- 财务管理的对象
- 财务管理的内容
- 财务管理假设
- 财务管理原则

### 【引例】

#### 借道华晨与其平起平坐造车 五粮液进军汽车业

本月（2006年8月）8日上午，华晨集团、五粮液集团和四川省绵阳市在绵阳签署“新华股份股权转让合同”。昨天（9日）晚上，华晨集团旗下的上市公司——上海中华控股股份有限公司（以下简称“中华控股”）发布公告称，经审议，董事会同意公司控股子公司绵阳新华内燃机集团有限公司（简称“新华集团”）与五粮液旗下的四川省宜宾普什集团有限公司（简称“普什集团”）和绵阳市投资控股（集团）有限公司（简称“绵阳投资”）就转让绵阳新华内燃机股份有限公司（简称“新华股份”）事宜签订的《股份转让合同》，同意转让其持有的全部新华股份4 930万股股份，占新华股份总股本的95%。其中4 825万股股份（占总股本的93%）转让给普什集团，转让价格为人民币3.84亿元；104万股股份（占总股本的2%）转让给绵阳投资，转让价格为人民币828万元。本次转让完成后，新华集团将不再持有新华股份的股份。

记者昨天（9日）从新华内燃机集团总经办涂女士、华晨集团董事长秘书刘先生处获悉，实际上，交易完成后，华晨将新华集团46.5%的股份转让给五粮液，7%转让给绵阳市政府，自身将留

下46.5%。同时，相关各方接受记者采访时都称具体投资额并不清楚。此前有消息称，绵阳市核心官员曾表示此次合作的投资将超过100亿元。

进军汽车业是五粮液多年来的梦想。早在1997年，五粮液集团就先期投资3亿元成立全资子公司——普什集团，到2004年总投资已超过20亿元。据悉，普什以生产塑料类产品为主，同时涉及模具制造、化工、建材、汽车零部件等，目前为长安、一汽、天津丰田、成都丰田及广州本田等多家企业提供汽车生产模具。截至2005年年底，普什集团总资产达38.41亿元，净资产7.46亿元，净利润约4亿元。

业内认为，由于五粮液没有汽车业的生产、管理、销售等经验，此次投资被看做是资本投资方而已，主要的产销操控者仍旧是华晨集团。因此，其风险比其他民营资本直接进入整车生产企业的风险要小得多。目前国家严格控制汽车投资，外行资本、民营资本造车更是被列入“黑名单”。五粮液经过一年多的争取，终于突围而出，这主要在于其“曲线救国”战略。据了解，三方合资的载体——华瑞汽车是新的《汽车产业政策》颁布后，发改委批准的全国第一家整车异地生产企业。在通过“政策关”之后，五粮液的入股就不存在太大障碍了。

资料来源：上海，《东方早报》，2006年8月10日。

思考题：五粮液进入汽车业是营销问题还是财务问题？

## 1.1 财务管理的对象和内容

财务管理是企业经营管理的重要内容和职能，关系到企业的生存和发展。本节我们重点讨论什么是财务管理、财务管理管什么、财务管理怎么管这三个核心问题。

### 1.1.1 财务管理管什么

财务管理管什么，从理论上说，就是财务管理的对象是什么。要讨论财务管理的对象，首先要讨论与财务管理有重要关联的概念——资金。企业是投资者为获取收益而投资兴办的经济组织，企业从其设立开始，就一直从事经济活动，试图通过经济活动的开展获取收益。然而企业生存在一定的经济环境中，需要与供应商、客户、员工、国家、金融机构、投资者等发生经济往来。这种经济往来，表现为企业的资金运动。

#### 1. 资金

所谓资金，是指企业财产物资的货币表现。在企业中资金有多种形式，以工业企业为例，其资金包括：货币资金（现金、银行存款、银行票据）、储备资金（原材料）、生产资金（在产品）、成品资金（库存完工产品和半成品）、应收账款、固定资产、对外投资等。

#### 2. 资金运动

在企业中，资金的形态不是固定静止的，而是在生产经营中不断变化的。从短期来看，其资金运动表现为如下程序（见图1-1）。

从长期来看，企业的固定资产也逐渐消耗，资金价值转入产品成本，如图1-2所示。

【例1-1】下岗工人小王筹集资金200 000元开了一家小超市，开张时，其资产包括如下项目：

项 目	金额（元）
采购商品	120 000
现金	10 000
超市用货架	70 000