

应用型本科财会系列教材

上海市本科重点课程建设项目



财务管理

(第三版)

主编 王琴 蒋平



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

013023114

F275-43
113-3

应用型本科财会系列教材

上海市本科重点课程建设项目

财务管理

(第三版)

主编 王琴 蒋平

责任编辑 蒋平
封面设计 王琴

(第三版) 财务管理



出版发行 立信会计出版社
地址 上海市中山西路333号
电话 (021) 64411389
网址 www.lixinph.com
www.sphx.net
经 销 各地新华书店

印 刷 上海立信会计印刷厂
开 本 787毫米×960毫米
印 张 34.75
字 数 421千字
定 价 2013年1月第3版
2013年1月第1次

F275-43
113-3



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE



北航

C1631465

411880810

图书在版编目(CIP)数据

财务管理 / 王琴, 蒋平主编. —3 版. —上海:
立信会计出版社, 2013. 1
应用型本科财会系列教材
ISBN 978-7-5429-3738-4

I. ①财… II. ①王… ②蒋… III. ①财务管理—高
等学校—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 017426 号

(第三版)

责任编辑 洪梅春
封面设计 周崇文

平 琴 王 主 编

财务管理(第三版)

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	电子邮箱	lxaph@sh163.net
网上书店	www.shlx.net	电 话	(021)64411071
经 销	各地新华书店		

印 刷	浙江省临安市曙光印务有限公司
开 本	787 毫米×960 毫米 1/16
印 张	24.75
字 数	421 千字
版 次	2013 年 1 月第 3 版
印 次	2013 年 1 月第 1 次
印 数	1—3 100
书 号	ISBN 978-7-5429-3738-4/F
定 价	36.00 元

如有印订差错,请与本社联系调换

前言

本书根据教育部关于精品课程建设中教材建设的总体要求以及应用型本科财会系列教材的编写要求,在作者教学和理论研究的基础上,运用掌握的 latest 资料,经过多次讨论、修改编写而成。

本书体现以下几个方面的特色:理论介绍扼要、结构体系完整、凸显实践性,便于增强学习效果。本书以财务决策、财务预算、财务控制、财务分析为体系,以财务活动为主线,以筹资管理、投资管理、营运资金管理、股利政策为主要内容,系统介绍了公司财务管理的基本理论、基本方法和当今财务理论的 latest 发展动态;充分展示了财务管理的核心内涵和研究分析的方法;反映了财务管理理论和实践的 latest 发展,并提供了一些经典案例。

通过对本书的学习,学生不仅能够系统深入地掌握财务管理知识和决策技术,而且可以学习到投资学、衍生金融工具、风险管理等相关知识。

本书既可作为应用型本科院校财务管理、会计、审计及企业管理等相关专业学生的教材,又可作为广大实务工作者的业务参考书。

本书先由主编拟定写作大纲,确定修改章节的主要内容,提出修订内容替换、插入的标注形式,然后再由主编统稿与定稿。各位编者具体分工是:第一、第二、第七章由王琴编写,第三、第五章由李长青编写,第四、第八、第十一章由蒋平编写,第六章由郑莹编写,第九章由杨德利编

写,第十章由李相波编写。最后由董惠良担任主审。

由于编者水平有限,本书难免会存在不妥或疏漏之处,恳请读者批评指正。

编 者

2013年1月

目 录

第一章 总论	1
第一节 财务管理概念	1
第二节 财务管理目标	6
第三节 财务管理内容	14
第四节 财务管理原则	18
第五节 财务管理环境	27
本章小结	40
专业名词英汉对照	40
思考题	41
第二章 财务分析	42
第一节 财务分析概述	42
第二节 基本财务比率计算及分析	54
第三节 财务综合分析	73
本章小结	79
专业名词英汉对照	79
思考题	80
第三章 财务管理的价值观念	81
第一节 资金时间价值	81
第二节 风险分析	94
第三节 利息率	103

本章小结	106
专业名词英汉对照	106
思考题	106
第四章 筹资管理	107
第一节 筹资概述	107
第二节 股权筹资	120
第三节 长期负债筹资	130
第四节 租赁	140
第五节 混合筹资	149
本章小结	157
专业名词英汉对照	158
思考题	158
第五章 资本成本与资本结构决策	159
第一节 资本成本	159
第二节 杠杆原理	167
第三节 资本结构决策	176
本章小结	189
专业名词英汉对照	189
思考题	190
第六章 营运资本管理	191
第一节 营运资本概述	191
第二节 现金管理	194
第三节 应收账款管理	204
第四节 存货管理	214
第五节 流动负债管理	224
本章小结	235
专业名词英汉对照	236
思考题	236

第七章 投资管理	237
第一节 投资管理概述	237
第二节 现金流量的确定	240
第三节 投资项目决策评价指标	247
第四节 投资项目决策方法的应用	259
第五节 风险性投资决策分析	270
本章小结	275
专业名词英汉对照	276
思考题	276
第八章 财务估价	277
第一节 风险和报酬	277
第二节 债券估价	289
第三节 股票估价	295
第四节 企业价值评估	299
本章小结	304
专业名词英汉对照	304
思考题	305
第九章 收益分配管理	306
第一节 收益分配概述	306
第二节 收益分配内容	309
本章小结	326
专业名词英汉对照	326
思考题	327
第十章 财务预算	328
第一节 全面预算体系	328
第二节 财务预算的编制方法	332
第三节 现金预算的编制	340
第四节 财务报表预算的编制	348

本章小结	351
专业名词英汉对照	351
思考题	352
第十一章 财务控制	353
第一节 财务控制概述	353
第二节 责任中心的财务控制	359
第三节 责任报告与业绩考核	373
本章小结	376
专业名词英汉对照	376
思考题	376
附表一 1 元复利终值表	378
附表二 1 元复利现值表	380
附表三 1 元年金终值表	382
附表四 1 元年金现值表	384

第一章 总 论

第一节 财务管理概念

财务管理是企业管理的重要组成部分,研究的核心问题是资产定价与资源配置效率。作为一种价值管理,财务管理在研究资源配置时,需要借助于其他学科,诸如数学、计量经济学、运筹学、会计学等的各种分析工具和概念,搜集各种必要的信息,以便在不确定条件下选择最优方案。

一、财务管理的含义

(一) 财务与财务管理

财务是关于资本的科学,财务与资本运作和管理密不可分;财务是关于经济实体、个人和其他组织进行资金或资本运筹的科学。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。它是企业管理的一个重要组成部分,与金融学、投资学共同构成了现代财务学。作为一种价值管理,财务管理研究的核心问题是资产的定价和资源配置的效率。

(二) 财务活动

企业的财务活动、企业的生产经营活动,在价值形态上表现为资金运动过程。企业的生产经营活动,一方面表现为物资的不断购进和售出;另一方面则表现为资金的支出和收回,企业的经营活动不断进行,就会不断产生资金的收支。企业资金的收支,构成了企业经济活动的一个独立方面,这便是企业的财务活动。

1. 企业筹资引起的财务活动

筹资活动是企业资金运动的起点。企业筹措资金,首先,要确定用资规模,以保证生产经营活动按预定计划顺利进行;其次,要使资金及时到位,保证生产

经营的连续性;再次,要选择适当筹资渠道和筹资方式,既使资金结构合理,又使资金成本和筹资风险较低。

通常,企业筹资的来源有两方面:一方面是权益资金,其来源包括吸收投资者的投资,发行股票或企业通过留存收益取得;另一方面是负债筹资,其来源包括银行借款、发行债券、融资租赁、商业信用等。

2. 企业投资引起的财务活动

企业把筹集到的资金投资于企业内部用于购置固定资产、无形资产等,便形成企业的对内投资;企业把筹集到的资金投资于其他企业的股票、债券或与其他企业联营进行投资,便形成企业的对外投资。企业变卖其对内投资的各种资产或收回其对外投资时,则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金收支,便是由投资而引起的财务活动。

3. 企业经营引起的财务活动

企业经营是指企业供、产、销过程中的资金收、付活动,即资金在企业内部日常经营活动中的运用,就其资金占用形态而言,主要表现为金融资产、存货等。一般而言,这些资金周转速度越快,则资金营运越顺畅,其使用效率越高。

4. 企业分配引起的财务活动

企业在经营过程中产生利润,也可能因对外投资而分得利润,这表明企业有了资金的增值或取得了投资报酬。企业的利润要按规定的程序进行分配。

(三) 财务关系

财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关各方面发生的经济利益关系。企业的财务活动表面上看是钱和物的增减变动,其实,钱和物的增减变动离不开人与人之间的经济利益关系。财务关系体现着财务活动的本质特征,并影响着财务活动的规模、速度。

1. 企业与所有者之间的财务关系

这主要是指企业的所有者向企业投入资金,企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。企业所有者主要有四类:国家、法人单位、公众和外国投资者。企业向投资者筹集资金,并投入生产经营过程,获取收益,将实现的净收益按出资比例或合同、章程的规定,向其所有者分配利润。企业与所有者的关系体现着所有权的性质,反映着经营权和所有权的关系。

2. 企业与债权人之间的财务关系

企业扩大经营规模,除利用自有资金进行经营活动外,还要借入一定数量的

资金。这主要是指企业向债权人借入资金,并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业借入一定数量的资本,可以降低企业资本成本。企业的债权人主要有债券持有人、贷款机构、商业信用提供者,以及其他出借资金给企业的单位或个人。企业利用债权人的资金后,要按约定的利率,及时向债权人支付利息;债务到期时,要合理调度资金,按时向债权人归还本金。企业同其债权人的关系体现的是债务与债权关系。

3. 企业与债务人之间的财务关系

这主要是指企业将其资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济关系。企业将资金借出后,有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务关系。

4. 企业与税务机关之间的财务关系

这主要是指企业在生产经营过程中,要按税法的规定依法纳税而与国家税务机关所形成的经济关系。任何企业都要按照国家税法的规定缴纳各种税款,以保证国家财政收入的实现,满足社会各方面的需要。及时、足额地纳税是企业对国家的贡献,也是对社会应尽的义务。因此,企业与税务机关的关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

5. 企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各单位在同一生产经营活动中,在各生产经营环节中,相互提供产品和劳务,为实现企业总体目标分工协作,在企业内部实行经济核算制,内部各单位间也要进行内部责任核算和结算,企业内部各单位之间体现的是分工协作、平等互利的财务关系。

6. 企业与职工之间的财务关系

企业在生产经营过程中,要向职工支付工资、奖金和实施各种集体福利,实行按劳分配政策。随着筹资渠道与筹资方式的多样化,职工可能持有本公司一定的股份或购买企业部分债券。此时企业将按生产要素进行分配。企业与职工之间体现的是按劳分配与按生产要素分配相结合的财务关系。

(四) 财务管理的特点

财务管理是根据财经法规制度,按照财务管理的原则,通过对企业的资金或资本运筹的管理,协调与处理各种利益相关者的关系,其最终目的是实现资金或资本的运筹效率和效果。财务管理的特点概括起来有三个方面。

1. 综合性

企业管理在实行分工、分权的过程中形成了一系列专业管理,有的侧重于使

用价值的管理,有的侧重于价值的管理,有的侧重于劳动要素的管理,有的侧重于信息的管理。社会经济的发展,要求财务管理主要是运用价值形式对经营活动实施管理。通过价值形式,把企业的一切物质条件、经营过程和经营结果都合理地加以规划和控制,达到企业效益不断提高、财富不断增加的目的。因此,财务管理既是企业管理的一个独立方面,又是一项综合性的管理工作。

2. 广泛性

在企业中,一切涉及资金的收支活动都与财务管理有关。事实上,企业内部各部门与资金不发生联系的现象是很少见的。因此,财务管理的触角常常伸向企业经营的各个角落。每一个部门都会通过资金的使用与财务部门发生联系;每一个部门也都要在合理使用资金、节约资金支出等方面接受财务部门的指导,受到财务制度的约束,以此来保证企业经济效益的提高。

3. 及时性

在企业管理中,决策是否得当,经营是否合理,技术是否先进,产销是否顺畅,都可迅速地在企业财务指标中得到反映。例如,企业生产的产品如果适销对路,质量优良可靠,则可带动生产发展,实现产销两旺,资金周转加快,盈利能力增强,并可以通过各种财务指标迅速地反映出来。这也说明,财务管理工作既有其独立性,又受整个企业管理工作的制约。财务部门应通过自己的工作,向企业管理者及时通报有关财务指标的变化情况,以便把各部门的工作都纳入提高经济效益的轨道,努力实现财务管理的目标。

二、财务管理理论的发展

现代财务管理是一门新兴的学科,在国外的发展也不过 100 年左右的时间,财务管理是伴随企业的产生而产生的,我国财务管理理论的发展大体上经历四个阶段。

(一) 20 世纪上半叶财务管理的发展

在新中国成立前的半个世纪里,财务学科理论的发展由于“门户开放”受到西方财务、金融的影响,在深深打下我国传统财务管理思想烙印的基础上有所创新。首先,上海、江浙一带的不少大中型企业不仅设立专门的财务主任,有的还设立财务总管,在企业管理结构中居于高层地位。一些大学开设了专门的财务管理课程,上海交通大学还设立了财务管理系。

1914 年,北洋政府颁布《证券交易所法》。1918~1920 年,北京证券交易所、上海证券物品交易所、上海华商证券交易所三家规模最大的交易所相继开业。

随后,上海、天津、汉口、哈尔滨等地规模较小的证券交易所也纷纷成立。1939~1940年,众业公所上市股票达160种之多。在这一时期,值得特别关注的有:一是“理企业之财”的概念形成;二是一批民族资本家提出了一系列独到的、富有极强操作性的财务管理思想。例如,郑观应提出的重视经营规划、成本核算和利润分成的见解;我国近代最早民族资本企业集团创始人张謇“制定预算、以专责成、事有限权”的思想;“棉纱巨子”穆藕初论“事前无预算,临事无研究,事后无觉差,谓之无管理”,抨击国内实业界管理的混乱;抗战期间的卢作孚“无计划勿行动,无预算开支”和“预算本为事业中的财务问题之一,但涉及事业的全部财务问题”的主张;等等。

(二) 20世纪50~70年代末财务管理的发展

在新中国建立以后到改革开放前30年的历史阶段中,我国企业财务管理工作是在高度集中的计划与财政体制体系下建立和发展的。财务理论研究也围绕国营企业实行经济核算制,建立企业财务管理体系及其管理内容与方法而展开。涉及的财务理论问题主要有:关于社会主义经济核算理论、资金理论等问题的研究。

这一段时间的财务理论研究的特点是:在理论上,以马克思政治经济学作为唯一的基础理论,甚至把一些政治经济学应该研究、回答的问题,纳入到财务研究之中;在内容上,财务概念争议是财务研究的重点;在研究目的上,主要对宏观上的有关财务政策产生影响;在财务实务上,总结形成了极富中国特色的财务控制的具体操作方法。

(三) 20世纪80~90年代初期财务管理的发展

中共十一届三中全会拉开了以城市为重点的全方位经济体制改革序幕,我国财务理论研究也进入了一个新的转折时期。以国有企业的财务改革、财务管理改进为核心的财务研究也全面展开,研究的内容主要是围绕企业基金制度、利润留成制度、两步利改税、承包制、租赁制和税利分流等改革举措的财务研究、财务与会计的关系问题、财务职能研究等。

这一段时间财务理论研究的特点可以概括为:在理论上,以马克思政治经济学作为唯一的基础理论的局面有所松动,理论依据不断拓宽;在内容上,财务名词概念的争议仍是财务研究的重点;在研究目的上,不仅要宏观上的有关财务政策产生影响,更要对国营企业自身的财务改革与财务管理提供思路;在研究范围上,研究的领域十分广泛,成本管理始终是财务管理中不可缺少的部分。

(四) 20 世纪 90 年代以后财务管理的发展

以 1993 年实施“两则两制”为起点和契机,随着我国证券市场的建立和发展,在与国际惯例的接轨过程中,我国财务理论研究的视野、方法、内容等呈现出明显的大发展,“财务管理是企业管理的中心”已经成为架构企业管理体系的基本理念,财务实证研究方兴未艾。“财务管理”已经被教育部单独列为新的专业目录,越来越多的高等财经院校包括综合性大学,在专业设置中开设“财务管理”专业。财务管理教材的内容一般着重阐述财务管理基本理论与方法,以公司制企业尤其是上市公司为分析对象,重点以筹资、投资和股利分配为内容来介绍企业财务管理的一般性问题,具有一定的系统性和完整性。具体内容包括以下四个方面:

(1) 在财务管理主体方面,重点是上市公司的财务问题。

(2) 在财务管理内容方面,以筹资管理、投资管理、营运资金管理和利润分配管理为主要内容,或者以财务管理的各个环节为主线架构。

(3) 在财务理论基础方面,目前财务管理的理论基础包括经济人假设、有效性市场假设、代理理论、不对称信息理论等,财务理论的主体包括 MM 理论、CAPM 模型、资产组合理论等,财务经济学的色彩越来越浓。

(4) 在财务本质特征方面,主要是出于资本、资金和商品的价值形态,而区别于供产销这些实物流程,重点放在从资金筹集到资金投入及收益分配问题上,或者说是在一个封闭的产权结构条件下,探讨财务管理的具体问题。

从财务的理论到实务,上述的内容都是必不可少的,但是从学科的发展,从经济环境和产权体制变革的需要以及经济的全球化竞争的变化,这些内容又是远远不够的,必须进一步充实、完善。

第二节 财务管理目标

一、财务管理目标的特点

财务管理的目标也称理财目标,是指企业财务管理要达到的目的,它体现了企业财务管理的基本方向,因此,财务管理目标要服务于企业目标,受企业目标的制约。

(一) 动态性

任何一种财务管理目标的出现,都是一定的政治、经济环境的产物,随着环

境因素的变化,财务管理目标也可能发生变化。例如,西方财务管理目标就经历了“筹资数量最大化”、“利润最大化”、“股东财富最大化”等多种理论,这些理论虽然有相似之处,但也有很大的区别。在我国,财务管理的目标过去虽未明确提出过,但在过去计划经济体制下,财务管理是围绕国家下达的产值指标来进行的,可以概括为“产值最大化”。改革开放以来,我国企业最关心的是利润的多少,企业财务管理工作围绕利润来进行,可以把财务管理的目标概括为“利润最大化”。人们对财务管理目标的认识是不断深化的,凡是符合财务管理基本环境和财务活动基本规律的,就能为人们所公认,否则就被摒弃,但在一定时期或特定条件下,财务管理的目标是保持相对稳定的。

(二) 多元性

多元性是指财务管理目标不是单一的,而是适应多因素变化的综合目标群。现代财务管理是一个系统,其目标也是一个多元的有机构成体系。在这多元目标中,有一个处于支配地位、起主导作用的目标,被称为主导目标;其他一些处于被支配地位,对主导目标的实现有促进作用的目标,被称为辅助目标。例如,企业在努力实现“企业价值最大化”这一主导目标的同时,还必须努力实现履行社会责任、加速企业成长、提高企业偿债能力等一系列辅助目标。

(三) 层次性

层次性是指财务管理目标应由不同层次的系列目标所组成的目标体系。财务管理的具体内容可以划分为若干层次,财务管理目标是由企业目标、分部目标和具体目标三个层次构成的层次体系。例如,企业财务管理的基本内容可以划分为筹资管理、投资管理、营运资金管理、分配管理等几个方面,而每一个方面又可以再进行细分。例如,投资管理就可以再分为研究投资环境、确定投资方式、作出投资决策等几个方面。企业目标是指整个企业财务管理所要达到的目标;分部目标是指在整体目标的制约下,进行某一部分财务活动所要达到的目标;具体目标是在整体目标和分部目标的制约下,从事某项具体财务活动所要达到的目标。

二、财务管理的主体

从企业的组织形式来看,企业一般分为独资企业、合伙企业和公司三种形式。

(一) 独资企业

独资企业(即个体企业)是指由单一业主创立和经营的经济实体。业主对企

业的投资来自个人的积蓄和企业盈利的再投入,以及向外部的少量借债。借债主要来自亲朋好友或将个人财产作抵押形式的借债,因而业主的个人财富与企业融为一体,这使得业主对负债具有无限的偿还义务,可追索到他甚至他的后代的私人财物。独资企业一般规模小,易于控制,全部盈利归业主,业主对政府交纳个人所得税。业主死亡后,独资企业关闭或传给其后代经营或作其他处理。个体企业在市场经济中占绝大部分,并从中演变出规模更大的企业。

(二) 合伙企业

合伙企业是指由两个或两个以上合伙人,按照协议投资,共同经营,共负盈亏的经济实体。其资本来自合伙人的积蓄,以及某合伙人的其他有形和无形资产投入。合伙企业的形式又可分为一般合伙和有限合伙两类。

一般合伙较松散,合伙人对企业债务负无限连带责任。若某一合伙人无力承担债务,则其他合伙人代其清偿,然后再向该合伙人追偿。企业盈利按协议分配,合伙人分别据此向政府交纳个人所得税。

有限合伙则是合伙人对债务负有限连带责任,仅就合伙资本为最高清偿额度,不追索到合伙人私人财物,利润要以合伙企业的名义交纳企业所得税。有限合伙企业应事先标明“有限责任”字样,有符合规定的企业章程,注册资金,有合法验资证明,并不得减少注册资本。某一合伙人转让投资,应取得其他合伙人同意。有限合伙企业名义上已具有法人资格,但不可向社会公开筹资。

(三) 公司

公司是指在《中华人民共和国公司法》制约下成立的,由股东投资创办的经济实体。公司规模大,资本来源渠道多,既可以定向或公开销售股权证书来募集初始资本,也可发售债券或以抵押获得银行长期借款,甚至只凭信用就可获得借贷资金。公司的所有者仅就其认购的股本金额,承担企业经营和负债的风险,负有限清偿责任。我国公司法所称的公司是指有限责任公司与股份有限公司。

三、企业的目标

企业是营利性组织,其出发点和归宿都是为了获利。企业从诞生之日起,就处于竞争的环境之中。在激烈的市场竞争中,企业只有生存才能获利,只有发展才能生存。因此,企业目标可概括为生存、发展和获利。

(一) 生存

企业生存的“土壤”是市场。企业在市场中生存下去的基本条件有两个:一是以收抵支;二是到期偿债。相应地,企业生存的威胁主要来自两方面:一方面