

21世纪应用型本科会计学系列精品教材

财务管理学

常叶青 吴丽梅 沈亚军◎主 编

Financial
Management



清华大学出版社

21世纪应用

材

Financial Management

财务管理学

常叶青 吴丽梅 沈亚军◎主 编



清华大学出版社
北 京

内 容 简 介

本书以公司制企业为对象,在阐述现代企业财务管理原理的基础上,介绍货币时间价值、风险价值等财务管理基本观念,以及企业筹资、投资、营运资金、收益分配等财务活动的管理原理和管理方法。

本书每章都设计了本章基本架构图解和课后学习方案。其中,课后学习方案包括本章重点整理、延伸阅读、思考与讨论和自测与练习,并在本书附录五中提供了每章自测与练习的答案。另外,为了巩固所学知识,在附录六中为读者提供了客观试题库及答案。

本书可作为高等院校经济与管理类专业以及其他相关专业财务管理课程的教学用书,也可作为高职高专类经济与管理专业及相关专业财务管理课程的教学用书,还可作为企业财会管理人员提高财务管理理论水平的参考用书。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/常叶青,吴丽梅,沈亚军主编. —北京:清华大学出版社,2017

(21世纪应用型本科会计学系列精品教材)

ISBN 978-7-302-47200-1

I. ①财… II. ①常… ②吴… ③沈… 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(2017)第 102454 号

责任编辑:杜 星

封面设计:汉风唐韵

责任校对:王荣静

责任印制:李红英

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编:100084

社总机:010-62770175 邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质量反馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

课件下载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62770175 转 4506

印 装 者:北京密云胶印厂

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×260mm 印 张:24.75 字 数:566 千字

版 次:2017 年 7 月第 1 版 印 次:2017 年 7 月第 1 次印刷

印 数:1~4000

定 价:49.00 元

产品编号:059903-01

前言

财务管理作为企业管理的重要组成部分,是利用价值形式对企业财务活动及其所体现的财务关系进行综合性管理的工作。财务管理主要解决企业如何进行筹资决策、投资决策和收益分配决策,科学有效的财务管理是企业保持可持续发展的重要前提。

作为一种价值管理工作,财务管理的核心是价值管理,管理的客体是企业的财务活动和财务关系。本书以公司制企业为对象,以价值管理为线索,梳理知识模块的逻辑关系,在阐述现代企业财务管理原理的基础上,系统地介绍货币时间价值、风险价值等财务管理基本观念以及企业筹资管理、投资管理、营运资金管理、收益分配管理的基本理论和基本方法。

财务管理是一门应用性、实践性很强的课程,是高等院校经管类专业的主干课程。多年的财务管理教学实践和研究,使我认识到一本合意的教材对教师组织教学工作的重要性。为了方便教师的教学和读者的学习,这本财务管理教材除了精心安排全书的整体架构外,还特意在每章设计了本章基本架构图解和课后学习方案。其中,课后学习方案包括了本章重点知识整理、延伸阅读、思考与讨论、自测与练习,并在附录五中提供了每章自测与练习的答案。另外,为了检查对所学知识的理解,巩固所学知识,在附录六中我们为读者提供了客观试题库(包括单项选择题、多项选择题和判断题等题型)及答案。

本书是为适应高等院校经济和管理类专业以及其他相关专业财务管理课程的教学需要而编写的,可作为高等院校经济与管理类专业以及其他相关专业财务管理课程的教学用书,也可作为高职高专经济与管理类专业财务管理课程的教学用书,还可作为企业财务管理人员提高财务管理理论水平的参考用书。

本书是在总结众编者多年教学实践经验的基础上,吸收国内外相关同类教材和著述的观点编写而成,系统、准确、易懂。我们希望这本《财务管理学》能有助于您学习财务管理,让您获得一种观看世界的新视角,给您带来发现的快乐和学习的乐趣。希望通过本书,您可以深入系统地理解和把握财务管理的知识体系;希望通过本书,教学相长,既便于教,又便于学。

由于本书在编写时兼顾了 32 课时、48 课时、56 课时和 64 课时财务管理教学的需要，且考虑到不同课时下教学内容的难易程度不同，在附录七中，我们设计了学时分配表，供读者参考。

本书由常叶青、吴丽梅担任主编，由沈亚军担任副主编，负责全书的总体设计、教材编写、总纂和定稿，以及审阅和校对工作。各章编写分工如下：第一章至第六章由常叶青执笔；第七章、第八章由沈亚军执笔；第九章、第十章由吴丽梅执笔。

本书在编写过程中参阅了大量的文献资料和相关教材，在此向原作者致以诚挚的谢意。

由于水平有限，书中难免存在不妥之处，欢迎您的批评和指正，以便将来修订和完善，在此提前向您表示衷心的感谢。如果您有反馈，或其他咨询事宜，欢迎您联系我们，我的 E-mail: changyeqing@163.com。

常叶青

2016 年 12 月



目录

第一章 财务管理导论	1
本章基本架构图解	1
第一节 认识财务管理	2
一、资金运动论	2
二、货币关系论	2
三、分配关系论	2
四、经济活动论	2
五、本金论	2
第二节 财务管理的内容	3
一、财务活动	3
二、财务关系	4
第三节 财务管理的目标	5
一、主流财务管理目标的梳理与比较	5
二、影响财务管理目标实现的因素	7
三、不同利益主体在财务管理目标上的利益冲突和协调	8
第四节 财务管理的原则	9
一、竞争环境的原则	9
二、创造价值的原则	12
三、财务交易的原则	14
课后学习方案	16
本章重点整理	16
延伸阅读	16
思考与讨论	17
第二章 货币时间价值	18
本章基本架构图解	18
第一节 认识货币时间价值	18
一、对货币时间价值观念的认识	19

二、货币时间价值计算中几组相关概念的比较	19
第二节 货币时间价值的基本计算	20
一、一次性收付款项的复利终值与复利现值的计算	20
二、不等额系列收付款项的复利终值与复利现值的计算	22
三、年金终值与年金现值的计算	23
第三节 货币时间价值计算中的几个特殊问题	30
一、利息率的计算	30
二、计息期数的计算	30
三、利率变动问题	31
四、资本投资回收的计算	31
五、偿债基金的计算	32
课后学习方案	32
本章重点整理	32
延伸阅读	33
思考与讨论	33
自测与练习	33
第三章 风险价值	35
本章基本架构图解	35
第一节 认识风险	35
一、风险的定义	35
二、风险的分类	36
三、投资者的风险偏好	36
四、风险价值	37
第二节 认识收益	38
一、收益的含义	38
二、收益的类型	38
第三节 单项资产的风险与收益	40
一、单项资产风险的度量	40
二、单项资产风险和收益的关系	42
第四节 资产组合的风险与收益	44
一、资产组合的概念	44
二、资产组合的预期收益率	45
三、资产组合风险的度量	45
四、资产组合风险和收益的关系	49
第五节 资本资产定价模型	50
一、资本资产定价模型的由来	50
二、资本资产定价模型的一般形式	51

三、资本资产定价模型的基本假设	51
四、理解资本资产定价模型推导需掌握的基本概念	52
五、资本资产定价模型一般形式的导出	54
课后学习方案	57
本章重点整理	57
延伸阅读	58
思考与讨论	58
自测与练习	59
第四章 财务估价	61
本章基本架构图解	61
第一节 财务估价原理	62
一、财务估价中几组相关概念的比较	62
二、折现现金流量法	62
第二节 债券估价	63
一、债券的概念	63
二、债券的基本要素	64
三、债券的价值评估	65
四、债券收益率的测算	70
第三节 股票估价	71
一、股票的有关概念	71
二、股票估价模型	71
三、股票收益率的测算	74
第四节 企业估价	75
一、认识企业价值	75
二、企业估价要了解的基础概念	76
三、企业价值评估的股权自由现金流量折现模型	77
四、企业价值评估的公司自由现金流量折现模型	81
课后学习方案	84
本章重点整理	84
延伸阅读	85
思考与讨论	85
自测与练习	85
第五章 长期资金的筹措	87
本章基本架构图解	87
第一节 认识筹资	88
一、企业筹资的概念	88

二、企业筹资的动机	88
三、企业筹资的渠道	89
四、企业筹资方式	89
五、企业筹资类型的划分	90
六、企业筹资数量的预测：销售百分比法	91
第二节 权益资金的筹措	93
一、股票的概念	94
二、股票的种类	94
三、普通股的发行	95
四、普通股的销售方式	97
五、普通股的上市	97
六、普通股筹资评价	98
第三节 负债资金的筹措	99
一、长期借款筹资	99
二、发行债券	102
三、租赁融资	106
第四节 混合筹资方式	112
一、发行优先股	112
二、发行可转换债券	115
三、发行认股权证	118
课后学习方案	121
本章重点整理	121
延伸阅读	122
思考与讨论	122
自测与练习	122
第六章 筹资决策	125
本章基本架构图解	125
第一节 认识资本成本	126
一、资本成本的含义	126
二、资本成本的作用	127
三、资本成本的类别	128
四、影响资本成本的因素	128
五、资本成本的计算	128
第二节 杠杆理论	139
一、应熟悉的几组基本概念	139
二、经营杠杆	141
三、财务杠杆	142

四、联合杠杆	144
第三节 资本结构决策	145
一、资本结构的概念	145
二、资本结构理论研究的核心问题	145
三、资本结构理论概述	146
四、最优资本结构的决策方法	149
课后学习方案	153
本章重点整理	153
延伸阅读	154
思考与讨论	155
自测与练习	155
第七章 项目投资管理	158
本章基本架构图解	158
第一节 认识项目投资	158
一、项目投资的概念	159
二、项目投资的内容	159
三、项目投资的财务决策过程	159
四、项目投资评估的原理	160
第二节 投资项目的现金流量估计	160
一、现金流量的概念与类型	160
二、估计现金流量应注意的问题	161
三、投资项目现金流量的估计	163
第三节 项目投资决策的财务评价方法	165
一、项目投资决策的非贴现法	165
二、项目投资决策的贴现法	166
第四节 无风险项目投资决策实务	173
一、无风险项目投资决策应注意的问题	173
二、新建固定资产投资决策	173
三、固定资产更新决策	176
第五节 风险性项目投资决策实务	182
一、风险调整折现率法	182
二、调整现金流量法	183
课后学习方案	185
本章重点整理	185
延伸阅读	187
思考与讨论	187
自测与练习	187

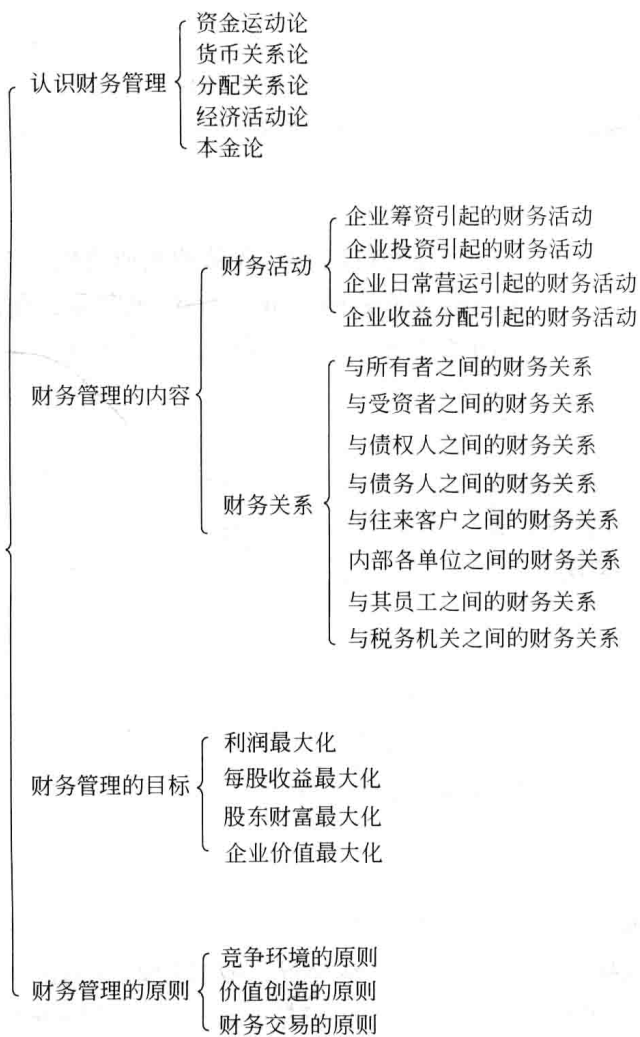
第八章 营运资本管理	189
本章基本架构图解	189
第一节 营运资本管理政策	190
一、营运资本的概念与特点	190
二、营运资本管理的内容与目标	190
三、营运资本管理政策	191
第二节 现金管理	195
一、现金管理的目的与管理内容	195
二、持有现金的动机	196
三、持有现金的成本	196
四、现金收支管理	197
五、最佳现金持有量的确定	198
第三节 应收账款管理	202
一、应收账款的功能	202
二、应收账款的成本	202
三、应收账款信用政策的制定与选择	203
四、应收账款的日常管理	207
第四节 存货管理	210
一、存货管理的目标	210
二、存货的成本	210
三、经济订货批量模型	211
四、存货的日常控制	217
第五节 短期负债管理	219
一、短期借款	219
二、商业信用	221
三、短期融资券	224
课后学习方案	225
本章重点整理	225
延伸阅读	226
思考与讨论	226
自测与练习	226
第九章 收益分配管理	229
本章基本架构图解	229
第一节 认识股利	230
一、股利的概念和种类	230
二、股利支付程序	231

第二节 股利政策选择	233
一、认识股利政策	233
二、股利政策类型	233
三、影响股利政策选择的因素	235
第三节 股票股利与股票分割	237
一、股票股利	238
二、股票分割	240
第四节 股票回购	241
一、股票回购的概念	241
二、股票回购的动机	242
三、股票回购的方式	243
四、股票回购的影响	244
第五节 股利理论	245
一、股利理论研究的核心问题	245
二、股利理论流派	245
课后学习方案	248
本章重点整理	248
延伸阅读	249
思考与讨论	250
自测与练习	250
第十章 财务分析	253
本章基本架构图解	253
第一节 财务分析基础	254
一、财务分析的意义	254
二、财务分析的基本程序	254
三、财务分析的评价标准	255
四、财务分析的局限性及补救措施	256
第二节 财务分析方法	257
一、趋势分析法	257
二、因素分析法	258
三、比率分析法	260
第三节 财务能力分析	261
一、偿债能力分析	261
二、营运能力分析	269
三、盈利能力分析	272
四、发展能力分析	276
五、上市公司基本财务分析	277

第四节 财务综合分析·····	280
一、财务比率综合评分法·····	281
二、杜邦分析法·····	282
课后学习方案·····	285
本章重点整理·····	285
延伸阅读·····	288
思考与讨论·····	288
自测与练习·····	288
附录一 1元复利终值系数表·····	293
附录二 1元复利现值系数表·····	295
附录三 1元普通年金终值系数表·····	297
附录四 1元普通年金现值系数表·····	299
附录五 每章课后自测与练习答案·····	301
附录六 每章客观试题及答案·····	322
附录七 学时分配表·····	378
参考文献·····	379

财务管理导论

本章基本架构图解



第一节 认识财务管理

人们通常认为财务管理是对“财务”的管理,那么什么是“财务”呢?关于什么是“财务”,我国学术界有过争论,曾出现过很多不同的观点。正是由于对“财务”的不同认识,才导致了人们对财务管理概念认识上的分歧。因此,要认识财务管理就必须先了解财务是什么。而关于什么是财务,主流的观点分为以下几种。

一、资金运动论

资金运动论者认为,所谓企业财务,是指企业资金运动及其所形成的经济关系。在这一观点指导下,财务管理就是对企业资金运动及其所形成的经济关系进行的管理。

二、货币关系论

货币关系论者认为,在整个生产经营过程中,商品的流通要以实在的货币为媒介。在生产经营中需要用货币来处理的经济关系即货币关系,形成财务。在这一观点指导下,财务管理就是对商品生产经营者同各方面的货币关系所进行的管理。

三、分配关系论

分配关系论者认为,财务的本质是分配问题。分配是财务活动中存在的特殊矛盾,体现了财务关系的性质,制约了财务活动的内容。在这一观点指导下,财务管理是指对生产要素分配和生产成果实现及其分配所形成的分配关系进行的管理。

四、经济活动论

经济活动论者认为,所谓企业财务,是指企业在生产经营活动中资金筹集、使用、回收和分配等方面的经济活动。在这一观点指导下,财务管理是指企业对在生产经营活动中资金筹集、使用、回收和分配等经济活动的管理。

五、本金论

本金论有两种理论流派:一是本金投入收益论;二是财权流理论。财权流理论是在本金投入收益论的基础上发展而来的,是本金投入收益论的进一步拓展。本金投入收益论者认为,财务是本金的投入与收益活动及其所形成的特定经济关系。在这一观点指导下,财务管理是指对企业本金的投入与收益活动及其所形成的特定经济关系进行的管理。财权流理论认为,现代企业财务的本质是财权流。其中,财权表现为某一主体对财力所拥有的支配权,包括收益权、投资权、筹资权、财务决策权等。财权流论者认为,财务管理不是简单地对资金运动的管理,而是借助于资金运动的管理实现产权管理,是“价值”与“权力”的结合。

比较上述观点,我们发现它们各有所长,而正因为它们各有所长,才产生出如此之多的理论流派。但人们通常认为,企业的基本财务活动是从资本市场上筹集资金,投资于生

产性经营资产,并运用这些资产进行生产经营活动,取得利润后再用于补充权益资本或分配给股东。财务管理就是基于企业客观存在的财务活动和由此衍生的财务关系而产生的,财务管理是面向未来并且以现金流量为基础,围绕企业的基本财务活动,对这些基本财务活动和背后所体现的经济关系进行管理,是一项综合性的价值管理工作。因此,本书认为,财务管理是指企业组织财务活动、协调财务关系的一项综合性价值管理工作。

第二节 财务管理的内容

财务管理是企业组织财务活动、协调财务关系的一项综合性价值管理工作,财务管理的主要内容包括管理财务活动和协调财务关系,解决的是稀缺资金如何在企业和市场内进行有效配置。想要深入理解财务管理的内容,必须先分析企业的财务活动和财务关系的含义,以及企业有哪些基本的财务活动与主要的财务关系。

一、财务活动

所谓财务活动,是指资金的筹集、运用、收回及分配等一系列行为,其中资金的筹集称为筹资,资金的运用及收回称为投资,资金的分配称为收益分配。从整体上来讲,企业的财务活动包括以下四个方面。

(一) 企业筹资引起的财务活动

当你要创办一家企业时,你首先想到的第一个问题显然是你要筹集经营活动所需要的资金,然后你会考虑从哪里能筹集到长期资金。筹资就是企业为了满足投资和用资的需要而筹措所需长期资金的活动。在筹资过程中,企业一方面要预测筹资的总规模,以保证投资和用资所需要的资金;另一方面要通过筹资渠道和筹资方式的选择,及时、足额地筹措资金。另外,在筹资管理中,要选择合适的资本结构,以降低综合资本成本,提高企业价值。一般来说,企业筹措的长期资金可分为两类:一是企业的权益资本,它是通过发行股票、企业内部留存收益等方式取得的资金;二是企业负债资本,它是企业通过向银行借款、发行债券等方式取得的资金。

(二) 企业投资引起的财务活动

企业取得资金后,必须将其投入使用,以便取得盈利。投资通常可以分为广义和狭义两种。财务管理所指的投资一般是广义的投资。广义的投资是指企业将筹集到的资金投入使用的过程,包括企业内部使用资金的过程,如购置固定资产、无形资产等;也包括对外投放资金的过程,如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业合资联营。狭义的投资通常只指对外的投资。当然,投资还可以分为直接投资和间接投资。直接投资是指直接开办厂设店从事经营,或者投资购买目标企业相当数量的股份,从而对该企业具有经营上的控制权。间接投资,也称为证券投资,是指投资者购买债券或股票等有偿证券,预期获取一定收益的投资。企业投资是获得收益或现金流量的源泉,对企业会产生重要的影响,投资时必须考虑投资机会、投资方向、投资方式、投资规模等,涉及固定资产的投资项目还需要通过资本预算,进行项目财务可行性的评价。

（三）企业日常营运引起的财务活动

企业在正常运营过程中,会发生一系列的资金收付,形成短期资产和短期负债。企业要采购材料或商品,以便从事生产和销售活动,可能会用现金采购,也可能是赊购;同时,还要支付工资和其他营业费用。当企业把产品或商品售出后,便可取得收入,但确认收入的时候,可能对应的是现金,也可能是应收账款。如果企业资金不能满足企业经营的需要,还要采取短期借款来筹集所需的资金。上述各方面都会产生企业资金的收付,这就是由企业日常营运而引起的日常财务活动,称为资金营运活动。企业必须考虑应该持有多少现金和存货,必须考虑能否赊销、如何赊销等因日常营运而出现的各种资金管理问题。

（四）企业收益分配引起的财务活动

企业通过投资取得利润,获得价值增值,企业的利润要按照规定的程序进行分配。这种因利润分配活动而产生的资金收付,属于由企业收益分配引起的财务活动。企业必须权衡公司利益与股东利益,确定是否发放股利、以何种形式支付股利、股利支付率是多少以及何时支付股利等内容。

上述财务活动的四个方面存在相互作用、相互依存的逻辑关系。正是上述既相互联系又有一定区别的四个方面,构成了企业基本的财务活动,而对这四个方面实施的管理就成为现代企业财务管理的核心内容。

二、财务关系

财务关系是企业在组织财务活动过程中产生的与各利益相关者的经济关系。企业财务关系一般可以概括为以下几个方面。

（一）企业与所有者之间的财务关系

这主要是指企业的投资者向企业投入资金,企业向其支付投资报酬所形成的经济关系。企业的投资者按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务,向企业投入资金,所投入的资金形成企业的资本金。企业利用资本金进行经营,实现利润后,应按投资者的出资比例或者合同、协议、章程的规定,向投资者分配利润,支付投资报酬。企业同所有者之间的关系,体现了所有权的性质,反映了经营权和所有权的关系。

（二）企业与受资者之间的财务关系

这主要是指企业将其闲置资金等以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资所形成的经济关系。企业按照约定履行出资义务,有权参与受资企业的利润分配。企业与受资者之间的关系是投资与分享投资收益的经济关系,体现了所有权性质的投资与受资关系。

上述两种财务关系体现了所有权的性质,反映了经营权和所有权的关系。处理这些财务关系时必须维护投资方和受资方双方的合法利益。

（三）企业与债权人之间的财务关系

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。企业的债权人主要有债券持有人、贷款机构和其他出借资金给企业