

高等学校会计学、财务管理课程教材

财务管理

——理论·实务·案例

第二版

徐光华 柳世平 主编

高等教育出版社

“十二五”江苏省高等学校重点教材

高等学校会计学、财务管理课程教材

财务管理——理论·实务·案例

第二版

1814335779

徐光华 柳世平 主编

内容简介

本书全面阐述了企业财务管理基本理论、基本方法及实际应用等财务管理核心内容,包括导论、价值观念与资本成本、财务分析、财务预测与预算、项目投资决策、金融投资决策、营运资金投资决策、融资决策、资本结构决策、收益分配决策和财务危机预警决策等。

本书吸收了财务管理理论和实践的最新成果,总结、解析了当今中外企业的财务管理经验和教训,尤其注重实际应用,逻辑严密、内容翔实、案例丰富、体例新颖。每章配以大量的案例分析、复习练习题和习题为学生设计了一个科学的知识体系。并为教师提供案例分析提示和 PPT、习题参考答案等完备的教学资源。

本书是高等学校经济与管理类核心课程教材,可以作为高等学校经济与管理类专业学生的教学用书(包括本科生、MBA、EMBA 和工程硕士等专业学位学生),对非经济与管理类专业的学生,可以根据具体内容进行选择教学。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理:理论·实务·案例/徐光华,柳世平主编. --2 版. --北京:高等教育出版社,2016.12
ISBN 978-7-04-046174-9

I. ①财… II. ①徐… ②柳… 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(2016)第 190219 号

财务管理:理论·实务·案例

CAIWU GUANLI LILUN SHIWU ANLI

策划编辑 谢睿芳 责任编辑 谢睿芳 封面设计 张志奇 版式设计 童丹
插图绘制 杜晓丹 责任校对 窦丽娜 责任印制 毛斯璐

出版发行	高等教育出版社	网 址	http://www.hep.edu.cn
社 址	北京市西城区德外大街 4 号		http://www.hep.com.cn
邮政编码	100120	网上订购	http://www.hepmall.com.cn
印 刷	三河市华骏印务包装有限公司		http://www.hepmall.com
开 本	787mm×1092mm 1/16		http://www.hepmall.cn
印 张	21.5	版 次	2009 年 11 月第 1 版
字 数	490 千字		2016 年 12 月第 2 版
购书热线	010-58581118	印 次	2016 年 12 月第 1 次印刷
咨询电话	400-810-0598	定 价	39.50 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换

版权所有 侵权必究
物 料 号 46174-00

第二版前言

《财务管理——理论·实务·案例》自2009年11月由高等教育出版社出版发行以来,受到众多兄弟院校老师和学生的欢迎并选作教材,其间也收到不少宝贵意见和建议,2014年8月被江苏省教育厅评为“‘十二五’江苏省高等学校重点教材”建设项目,经过近一年多时间的修订,第二版即将付梓。

教材与专著、论文的不同之处,在于其所提供给学生的知识应该都是比较成熟、且为理论界和实务界所普遍认可的普及性知识,专著与论文应该更多地传达作者个人经过潜心研究而提出的带有前瞻性的观点与思想,是能够引领和指导实践不断改进与完善的新思想、新见解。但教材也可以适当吸收一些相对成熟的理论与实践成果,以达到与时俱进。在第一版前言中所述《礼记·大学》中有关“格物致知”的精神,应该可以作为我们从事教材编写乃至一切工作的指引。

近几年来,随着我国社会经济的快速发展,以及市场经济理论与实践的不断完善,我国企业财务管理理论与实践也取得了前所未有的成果,有关企业投融资、企业兼并与收购、收益分配等各个财务管理领域均产生了一大批理论研究和实践探索成果,甚至一些企业实务工作者也取得了一些可喜的研究成果,这给我们的教材编写提供了许多新的素材。在本次修订过程中,我们力求能够将一些相对成熟的研究成果经过适当筛选吸收进来,但仍然难免挂一漏万。

本次修订,在体系结构和内容模块方面,我们没有作大的改动,仍然分上、下两篇,其中下篇由项目投资决策、金融投资决策、营运资金投资决策、融资决策、资本结构决策、收益分配决策和财务危机预警决策等内容构成。与目前国内外同类教材相比,多了“财务危机预警决策”模块,这主要是因为近几年来全球经济危机四伏、企业财务危机频现,因此,基于这一因素我们认为有必要给学生提供一些财务危机预警决策方面的知识。

本书各章节内容撰写者分别为:第1章徐光华、刘义鹃,第2章贾创雄,第3、4章柳世平,第5、8章徐光华、第6、7章温素彬,第9、10章唐婉虹,第11章邓德强,最后由徐光华、柳世平总纂定稿。

本书可以作为高等学校经济与管理类专业本科生、MBA、EMBA

和工程硕士等专业学位学生的教学用书,教学中可根据不同教学对象有针对性地选择教学内容。

最后,恳请大家对本书多提宝贵意见和建议,不吝指正,以使本书渐臻完善。联系邮箱:9007286@163.com。



2016年8月于南京紫金山麓

II

第二版前言

第一版前言

自20世纪80年代,西方财务管理理论被逐步引入国内,使我国传统的财务管理理论和实践都发生了脱胎换骨的变化,财务管理已成为现代企业管理的核心内容之一。随着资本市场的日益发达和企业管理的不断完善,财务管理的地位日益重要,甚至在一定程度上决定着企业的生死存亡。因此,当你翻开那些成功企业的发展史,你会发现它们都具有一套高效运转的财务管理体系。

本书从结构到内容,都力求与已有财务管理教材相比有所突破、有所创新,主要体现在以下几个方面:

逻辑严密、体系新颖。在研究和借鉴西方财务管理体系与内容的基础上,吸收现代企业管理相关理论,结合我国企业财务管理实际,设计了“财务管理基础”和“财务管理决策”上、下两篇的财务管理体系,并提出了投资决策、融资决策、收益分配决策和财务危机预警决策四大模块构成的新的财务管理实务体系。

内容务实、案例丰富。全书内容分为上、下两篇,其中上篇为财务管理理论基础,下篇为财务管理实务。在教材内容的安排上,也尽量为部分考生准备注册会计师考试提供支持。各部分均融入相关案例,总结、解析当今中外成功企业的财务管理经验和失败企业的财务管理教训,达到理论阐述与案例解剖融为一体。

深入浅出、循序渐进。在教材内容的组织安排和编写过程中,力求趣味性与科学性相结合,理论性与实践性相统一,从财务管理学科特点出发,有效激发学生学习兴趣。无论是整体内容还是局部章节,都尽可能做到深入浅出、循序渐进,以达到理想的教学效果。

格物致知、吐故纳新。《礼记·大学》云:“致知在格物,物格而后知至。”面对经济发展突飞猛进、金融市场瞬息万变、财务信息急剧膨胀的当今社会,我们密切关注经济、管理理论与实践的最新发展,深入探究企业财务活动变化的脉络和缘由,同时吸收国内外新的研究成果,以提升教材品质。

体例独特、形式灵活。每章由“学习目标”、“引言”、“正文”(穿插“相关链接”)、“本章小结”、“推荐阅读”和“拓展练习”构成,为学习者设计了应用型特色鲜明的财务管理学习体系。

本书各章节内容的撰写者分别为:第1章徐光华、刘义鹏,第2章贾创雄,第3、4章柳世平,第5、8章徐光华、第6、7章温素彬,第9、10章唐婉虹,第11章邓德强,最后由徐光华、柳世平总纂定稿。

关于本书教辅资料,因教材篇幅所限,故以电子稿形式免费向读者提供。如每章的“单项选择题”、“多项选择题”、“判断题”和“拓展

练习”的题目及参考答案、“案例分析提示”等,任课老师可致信 9007286@163.com,与作者联系获取相应的电子稿。

本书可以作为高等学校经济与管理类专业学生的教学用书,包括本、专科生以及MBA、EMBA 和工程硕士等专业学位学生的教学用书,教学中可根据不同教学对象有针对性地选择教学内容。

由于财务管理学理论和实践都处在不断发展的过程中,加之我们仓促走笔,书中缺点乃至错误恐难避免,恳请大家不吝指正,以使本书渐臻完善。



2009年5月于南京紫金山麓

目 录

上篇 财务管理基础

第 1 章 导论 3

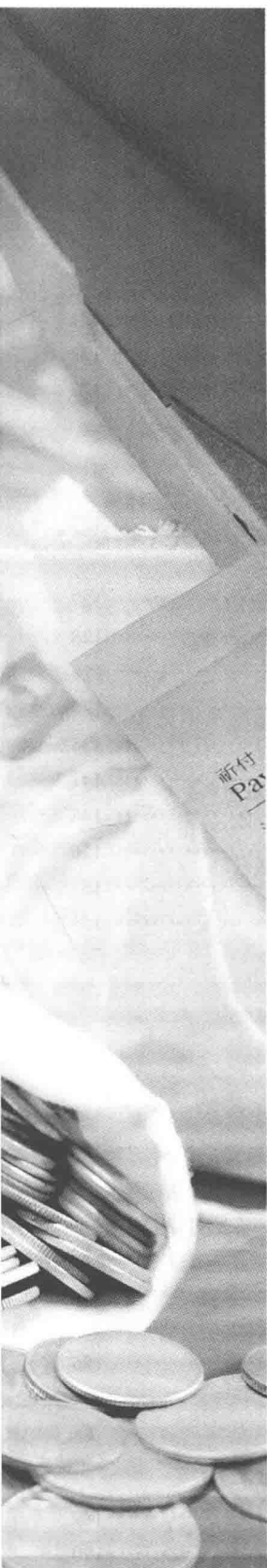
◇学习目标	3
◇引言	4
1.1 财务管理的产生与演进	4
1.2 财务管理的内容和方法	11
1.3 财务管理的目标与企业社会责任	13
1.4 财务管理的内外部环境	21
1.5 财务管理与相关学科的关系	28
◇本章小结	31
◇推荐阅读	32
◇拓展训练	32

第 2 章 价值观念与资本成本 34

◇学习目标	34
◇引言	35
2.1 货币时间价值	35
2.2 风险价值	46
2.3 资本成本	50
◇本章小结	58
◇推荐阅读	58
◇拓展训练	59

第 3 章 财务分析 62

◇学习目标	62
◇引言	63
3.1 财务分析概述	63
3.2 财务比率分析	66
3.3 财务综合分析	84
◇本章小结	90
◇推荐阅读	90
◇拓展训练	91



◇学习目标	94
◇引言	95
4.1 财务预测	95
4.2 利润规划	103
4.3 财务预算	110
◇本章小结	121
◇推荐阅读	122
◇拓展练习	122

下篇 财务管理决策

◇学习目标	127
◇引言	128
5.1 项目投资概述	128
5.2 投资项目现金流量预计	130
5.3 项目投资决策方法	135
5.4 项目投资决策方法的运用	141
5.5 项目投资决策的敏感性分析	148
◇本章小结	150
◇推荐阅读	151
◇拓展练习	151

◇学习目标	154
◇引言	155
6.1 股票投资	156
6.2 债券投资	164
6.3 基金投资	171
6.4 证券组合投资	177
◇本章小结	185
◇推荐阅读	185
◇拓展练习	186

◇学习目标	189
◇引言	190

7.1 现金管理	191
7.2 存货管理	199
7.3 应收账款管理	204
◇本章小结	209
◇推荐阅读	209
◇拓展练习	210
第8章 融资决策	212
◇学习目标	212
◇引言	213
8.1 融资决策概述	213
8.2 短期债务融资	216
8.3 长期债务融资	226
8.4 权益融资	238
◇本章小结	247
◇推荐阅读	247
◇拓展练习	248
第9章 资本结构决策	252
◇学习目标	252
◇引言	253
9.1 杠杆原理	253
9.2 资本结构	261
◇本章小结	270
◇推荐阅读	271
◇拓展练习	271
第10章 收益分配决策	275
◇学习目标	275
◇引言	276
10.1 收益分配概述	276
10.2 收益分配的政策	278
◇本章小结	292
◇推荐阅读	292
◇拓展练习	292
第11章 财务危机预警决策	297
◇学习目标	297
◇引言	298

11.1 财务危机预警概述	298
11.2 财务危机预警系统设计	304
11.3 财务危机预警的基本模型与方法	308
◇本章小结	317
◇推荐阅读	318
◇拓展训练	318
附录 终值、现值系数表	321
参考文献	329

IV

目

录

The background of the cover is a grayscale, high-angle photograph of several Chinese banknotes. The notes are scattered and overlapping, with some showing the intricate patterns and characters of the currency. The lighting creates soft shadows and highlights, giving the scene a textured, three-dimensional appearance. The overall tone is professional and academic.

上篇 财务管理基础

导论

价值观念与资本成本

财务分析

财务预测与预算

第1章 导论

一个企业所做的每一个决定都有其财务上的含义,而任何一个对企业财务状况产生影响的决定就是该企业的财务决策。因此,从广义上讲,一个企业所做的任何事情都属于财务管理的范畴。

—— 阿斯瓦斯·达摩达兰

学习目标

1. 掌握现金流转的概念,理解财务管理的主要研究内容
2. 掌握企业各种财务关系
3. 深入理解企业财务管理目标的各种观点
4. 了解企业履行社会责任与其长期业绩的关系
5. 掌握影响企业财务管理活动的环境因素
6. 了解财务管理与相关学科的关系

自2004年正式涉足电商领域至今,京东一直稳步发展,坚定地向着“成为全球消费者最受信赖和尊敬的企业”目标迈进。账面显示,其2013年净亏损5 000万元,2014年净亏损50亿元,2015年净亏损94亿元。但即使是连续亏损,京东却能在美国市场苛刻的审查环境下保持高市值,2015年6月市值一度突破500亿美元,甚至跻身2016年《财富》世界500强,位列366位,成为中国首家入选财富500强的互联网企业,一举打破中国互联网企业长期缺位全球500强榜单的局面。巨额亏损的京东,为何却越来越牛了?京东模式的成功是因为它掌握了一条非常重要的财务管理秘诀:充足的现金流才是企业生存的王道。企业账面连年亏损,只要有充足的现金流,就可以蓄势待发,等待时来运转;反之,账面连年盈利,现金流枯竭,则会随时面临倒闭。

充足的现金流让京东多领域布局,形成了以电商为中心的京东生态圈,包括跨境电商、互联网金融、生活服务、云技术等。2015年财报显示,京东物流继续保持在中国电商领域中自建物流领先地位,全国拥有5 367个配送站和自提点,在50座城市运营213个大型仓库,自营商品当日达和次日达的订单占比85%,仓储设施占地面积约400万平方米。京东凭借这条财务管理秘诀,以及其强烈的盈利预期,持续开展有着长远眼光的战略部署,领先于全球同行。

资料来源:中新网2016.7.23.

1.1 财务管理的产生与演进

随着我国市场经济的迅速发展,尤其是资本市场的不断完善,财务管理(Financial Management)在我国企业管理乃至经济领域中正发挥着前所未有的重要作用,由此也大大激发了人们了解和学习财务管理的兴趣和动力。西方财务学主要由三大领域构成,即公司财务(Corporation Finance)、投资学(Investments)和宏观财务(Macro Finance),其中,公司财务在我国常被译为“公司理财”或“企业财务管理”,这也是本书所要介绍的内容。

美国学者范霍恩在其著作《现代企业财务管理》一书中指出:“企业财务管理是在一定的整体目标下,关于资产的购置、融资和管理。”基文在其著作《现代财务管理基础》中则认为:“财务管理与经济价值或财富的保值增值有关,是有关创造财富的决策。”国内学者王化成在《公司财务管理》一书中提到:“公司在生产经营过程中不断发生资金的收入和支出,资金收支构成了公司经济活动的一个独立方面,即财务活动,这便是财务管理的内容。”赵德武在《财务管理》一书中给财务管理的定义是:“财务管理就是对财务活动所进行的管理,也就是对资本运作所进行的管理。”

我们认为,财务管理是运用专门的方法,组织资金融通(筹资)、资产购置(投资)和经营收益处置(分配)等财务活动,同时处理财务活动过程中所发生的各种财务关系,以期达到企业财务管理目标乃至企业目标的管理活动。

在企业生产经营过程中,实物商品或服务在不断转移和变化,它们的价值形态也不断地发生变化,由一种形态转化为另一种形态,周而复始,不断循环,形成了资金运

动。所以,企业的生产经营过程,一方面表现为实物商品或服务的运动过程,另一方面表现为资金的运动过程。资金运动不仅以资金循环的形式存在,而且伴随生产经营过程的不断进行,资金运动也表现为一个周而复始的周转过程,它以价值形式综合地反映着企业的生产经营过程。企业的资金运动,构成企业生产经营的一个独立方面,具有自己的运动规律,这就是企业财务活动。在企业财务活动过程中与有关各方之间发生的经济利益关系,就是企业财务关系。

1.1.1 财务活动

企业财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。在社会主义市场经济条件下,一切物资都具有一定量的价值,它体现着耗费在物资中的社会必要劳动量。社会再生产过程中物资价值的货币表现,就是资金。在市场经济条件下,拥有一定数额的资金,是进行生产经营活动的必要条件。企业生产经营过程,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,也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。企业的财务活动可以分为融资活动、投资活动、资金营运活动和收益分配活动四个方面。

1. 融资活动

在市场经济条件下,企业要想从事经营,首先必须筹集或融通一定数量的资金。企业通过发行股票、发行债券、吸收直接投资等方式筹集资金,表现为企业资金的收入。企业偿还借款,支付利息、股利以及付出各种费用等,则表现为企业资金的支出。这种因为资金筹集而产生的资金收支,便是由企业融资而引起的财务活动。

2. 投资活动

企业筹集资金的目的是为了把资金用于生产经营活动以便取得盈利,不断增加企业价值。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购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营进行投资,便形成企业的对外投资。无论是企业购买内部所需各种资产,还是购买各种证券,都需要支出资金。而当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的收支,便是由投资而引起的财务活动。

3. 资金营运活动

资金营运活动是企业经营而引起的财务活动。它包括:首先,企业采购材料或商品,从事生产与销售,并且支付工资和其他营业费用;其次,产品或商品销售出去之后,便可取得收入,收回资金;最后,若企业现有资金不能满足企业经营的需要,还要采取一定方式来筹集所需资金,并加速资金周转提高资金利用效果,这种经营中资金的收付及管理便是由经营而引起的财务活动。

4. 收益分配活动

企业在经营过程中会产生利润,也可能会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:首先,要依法纳税;其次,要用来弥补亏损,提取公积金;最后,要向投资者分配利润。这种因利润分配而产生的资金收支便属于由利润分配而引起的财务活动。

可以看出,企业财务活动的四个方面,它们不是相互割裂、互不相关的,而是相互联系、相互依存的。正是上述互相联系又有一定区别的四个方面,构成了企业财务管理的三大核心板块,即融资决策、投资决策(包含营运资金)和收益分配决策。

此外,在市场经济环境中,企业随时面临各种风险,为了防患于未然,企业必须建立财务危机预警系统。因此,财务危机预警决策也成为财务管理新的内容。

1.1.2 财务关系

企业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关系。财务关系的内容和本质特征是由经济体制决定的,是企业在资金运动中与其他企业、社会各方面及其内部各单位之间形成的经济利益关系。企业的财务关系可概括为以下几个方面。

1. 企业与投资者之间的财务关系

企业与其投资者之间的财务关系是各种财务关系中最根本的财务关系。这主要是指企业的投资者向企业投入资金,企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系。企业投资者主要有以下四类:① 国家;② 法人单位;③ 个人;④ 外商。企业同其投资者之间的财务关系,是一种委托代理关系。企业管理者受股东的委托,运用股东赋予的经营权从事符合股东利益和其自身利益的经营活动。企业的投资者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务,以便及时形成企业的资本金。企业利用资本金进行经营,实现利润后,应按出资比例或合同、章程的规定,向其所有者分配利润。一般而言,所有者的出资不同,他们各自对企业承担的责任也不同。

2. 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。企业除利用资本金进行经营活动外,还要借入一定数量的资金,以便降低企业资金成本,扩大企业经营规模。企业的债权人主要有:① 债券持有人;② 贷款机构;③ 商业信用提供者;④ 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,要按约定的利息率,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. 企业与被投资单位之间的财务关系

这主要是指企业将其闲置资金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。随着经济体制改革的深化和横向经济联合的开展,这种关系将会越来越广泛。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,参与被投资单位的利润分配。企业与被投资单位的关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

4. 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。企业与债务人之间的关系体现的是债权与债务关系。

5. 企业内部各单位之间的财务关系

这主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的经济关系。企业在实行内部经济核算制的条件下,企业供、产、销各部门以及各生产单位之间,相互提供产品和劳务要进行计价结算。这种在企业内部形成的资金