



应 用 型 本 科 规 划 教 材

财务管理

Financial Management

◆ 胡旭微 刘洪彬 主编



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS

浙江大学出版社

财 务 管 理

主 编 胡旭微 刘洪彬
副主编 覃 予



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS

浙江大学出版社

图书在版编目 (CIP)数据

财务管理 / 胡旭微,刘洪彬主编. —杭州: 浙江大学出版社, 2010.7

ISBN 978-7-308-07609-8

I .①财… II .①胡… ②刘… III .①企业管理;财务管理 IV .F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 095156 号

财务管理

主 编 胡旭微 刘洪彬

副主编 覃 予

责任编辑 周卫群

封面设计 联合视务

出版发行 浙江大学出版社

(杭州市天目山路 148 号 邮政编码 310007)

(网址: <http://www.zjupress.com>)

排 版 杭州中大图文设计有限公司

印 刷 德清县第二印刷厂

开 本 700mm×960mm 1/16

印 张 26.25

字 数 472 千

版 印 次 2010 年 7 月第 1 版 2010 年 7 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978-7-308-07609-8

定 价 46.00 元

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

浙江大学出版社发行部邮购电话 (0571)88925591

前 言

为了满足各应用型院校财务管理课程的教学需要,浙江理工大学经济管理学院组织专业教师编写了这本《财务管理》。

财务管理学作为独立学科伴随市场经济体制的确立、资本市场的形成而诞生,历经百年发展和不断完善,形成了以企业价值最大化这一财务管理基本目标为核心,以筹资管理、投资管理、利润分配管理为主要内容的现代企业财务管理理论和方法体系。

全书共分十章,各章除正文之外均有导入语、小结,每章后均附有配套思考题和练习题,有些章节后还附有相关阅读材料。本书除可供应用型本科学生作为学习财务管理课程的教材外,还可作为大中专院校、成人高校和函授学校学生学习财务管理课程的教学用书,也适合企业经济管理干部财务管理知识的培训所用。

本书系统阐述了现代企业财务管理学的基本理论和基本方法。其主要特色有:(1)注重财务管理基本知识的介绍和基本技能的培养,力求做到结构合理、通俗易懂、理论联系实际。(2)在注重介绍上市公司财务管理知识的同时,结合我国资金市场的实际特别重视普通企业财务管理知识的介绍;(3)对国外公司财务管理的新发展和国内企业财务管理的新经验也有所涉猎。

浙江理工大学经济管理学院胡旭微教授任本书主编,负责制定本书大纲,并对全书进行总纂统稿;刘洪彬副教授担任第二主编,覃予老师担任副主编,他们对全书内容进行了审阅并修改,提高了本书内容的完整性。各章分工如下:第一章由胡旭微、覃予编写;第二章由高云编写;第三章由王立慧编写;第四章由杨隽萍编写;第五章由黄俊军编写;第六章由周俊杰编写;第七章由胡旭微编写;第八章由覃予编写;第九章由刘洪彬编写;第十章由黄玉梅编写。

本书的写作中参阅和借鉴了许多文献,他们的成果对本书的形成功不可没。我们在参考文献中已尽可能详细地列出所有文献,但难免有遗漏之处,在此对未能列入参考文献的作者表示歉意,并对所有引用的文献作者表示衷心的感谢。

本书的出版得到了浙江大学出版社及周卫群等老师、浙江理工大学经济管理学院、教务处的的大力支持,在此一并表示感谢。

尽管我们在编撰过程中尽了心力,但是由于水平有限,成书仓促,书中难免有疏误,敬请读者批评指正,以备我们修订时参考。

编 者

2010 年 4 月

阅读指导

一、本书结构

本教材所研究的财务管理学范围是以建立在货币时间价值和风险衡量基础上的财务管理决策为主,同时简略涉及财务管理控制与财务管理分析两部分内容,其各部分的内容构成与关系,见图1所示。

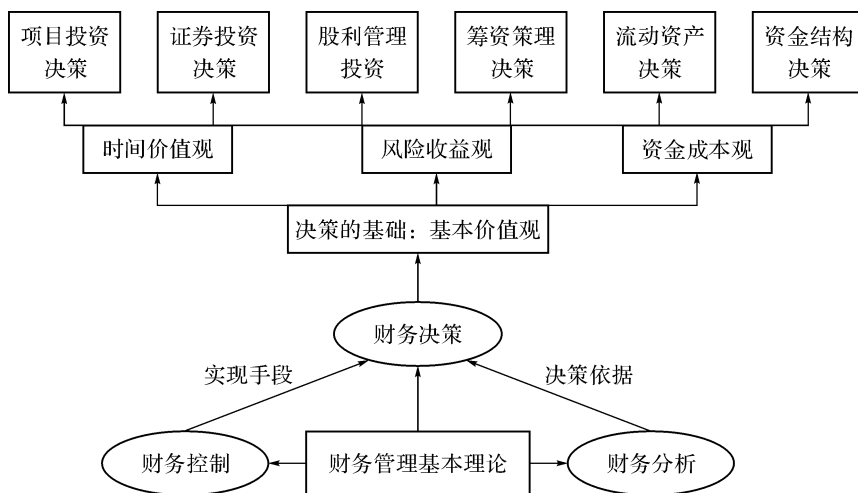


图1 财务管理内容构成

财务管理基本理论部分为第一章,从企业的资金流动入手进行分析,阐述了财务管理的概念,并深入剖析了财务管理的目标,以此为基础,介绍了财务管理行为应遵循的基本原则,市场经济条件下财务管理行为所面临的经济、金融和法律环境,以及财务管理的基本方法。

财务管理基本价值观部分为第二章,包括资金时间价值观念、风险与收益均衡观念以及资金成本观念,其核心观念是时间价值和风险价值,主要内容是不同

形式的时间价值和风险价值的分析与计量。本章所介绍的基本价值观是进行财务决策的基础,企业所作出的各种财务决策,就是对备选方案进行时间价值和风险价值进行判断后作出选择的结果。

财务决策部分由第三章到第八章构成,可分为两个部分:其一,由第五章项目投资决策、第七章证券投资决策和第八章股利管理决策构成,该部分所研究的财务决策问题主要是基于资金时间价值和风险价值对多个可选方案进行判断,从而选择资金时间价值较高而风险较低(即风险价值较高)的决策方案;其二,由第三章筹资决策、第四章资本结构管理和第六章流动资产资产管理构成,该部分所研究的财务决策问题主要是基于资金成本价值和风险进行的,即通过资金成本高低的判断,选择资金成本低的决策方案的决策。资金成本低的方案,从另一个角度分析,也就是资金价值高的方案,所以依据资金时间价值和资金成本价值进行决策并没有本质区别,只是分析问题的角度有所不同。

财务控制部分为第九章财务预算与财务控制。财务预算与财务控制是实现财务决策的重要手段和过程。财务预算介绍了以营业收入(主要指销售收入)为起点的财务预算框架体系和基本预算编制方法,并介绍了预算编制方法在财务预算编制过程中的具体应用;财务控制则介绍了以责任成本划分和管理为基础的财务控制和业绩评价方法。

财务分析部分为第十章。财务分析既是对过去的总结、现在的评价、未来的预测,也是进行财务决策的前提和依据。这部分内容主要介绍了财务状况分析、盈利能力分析、经营效率分析以及综合财务分析。

二、学习重点

本教材在整体上基本形成了一个完整的体系框架,因定位于中级财务管理层次,其重点内容是财务管理的决策部分,即应用资金时间价值、收益风险观和资金成本价值对筹资、投资和股利等财务行为进行决策。在此基础上,为读者简要介绍了财务预算与财务控制、财务分析的内容,可为进一步深入学习提供一个基础。

- 对于想初步了解财务管理的读者而言,可以仅阅读第一章、第二章和第十章,甚至只是阅读第一章和第二章就能掌握财务管理决策的核心;

- 对于想了解筹资决策的读者而言,可以阅读第一章、第二章、第三章和第四章;想了解投资决策,可以阅读第一章、第二章、第五章和第七章;想了解股利决策,可阅读第一章、第二章和第八章;想了解财务控制,可阅读第一章和第九章;想了解财务分析,可阅读第一章和第十章;

● 对于想对财务管理进行较全面的了解,并具备较好的应用能力的读者而言,则需要阅读全书。第一章至第八章侧重于财务决策,第九章侧重于财务控制,第十章侧重于财务分析。

三、教学建议

本教材为了更好地便于教师和学生使用,在此为各位教师的教学安排提供以下建议供参考。

表 1 教学课时安排

教学课时	教学内容
16 学时 (1 学分)	教学内容可安排如下: (1)基本理论,即第一章的第一节、第二节和第五节; (2)基本价值观,即第二章第一节、第二节、第三节; (3)筹资决策,即第三章第一节、第二节、第三节和第四节; (4)财务分析基本方法,即第十章的第一节、第二节。
32 学时 (2 学分)	在 16 学时教学内容的基础上,可增加如下教学内容: (1)资金结构杠杆原理分析,即第四章的第一节; (2)长期投资决策基本方法,即第五章的第一节、第二节、第三节; (3)流动资产管理的现金、应收账款及存货管理,即第六章的第一节、第二节、第三节和第四节; (4)证券投资的风险与价值分析,即第七章的第一节; (5)股利决策程序,即第八章的第一节; (6)财务综合分析概述,即第十章的第四节。 可安排 2 个学时复习、答疑和做习题。
48 学时 (3 学分)	在 32 学时教学内容的基础上,可增加如下教学内容: (1)资金结构优化决策,即第四章的第二节; (2)长期投资决策方法的综合运用及风险决策分析,即第五章的第四节、第五节; (3)营运资金管理,即第六章的第四节; (4)证券投资基本决策分析,即第七章的第二节、第三节; (5)股利决策的政策选择,即第八章的第二节; (6)财务预算与财务控制初步介绍和财务预算基本方法,即第九章的第一节; (7)财务分析的现金流量分析和综合分析,即第十章的第三节、第四节。 可安排 3 个学时用于复习、答疑和做习题。
64 学时 (4 学分)	教学内容为全书的内容。64 学时可安排 12 个学时的案例分析以及课堂讨论,4 个学时的复习或答疑。

各学校、不同专业的财务管理的教学学时安排都有所不同,教师可根据实际授课情况对教学内容进行适当的调整;对教材每章后的思考题和习题,教师也可根据实际情况安排在课堂进行或以作业的形式布置给学生进行课后练习,以巩固每章的教学内容。

目 录

第一章 财务管理基本理论	1
第一节 财务管理的概念	2
第二节 公司财务管理目标	4
第三节 公司财务管理的原则	7
第四节 公司财务管理的环境	13
第五节 公司财务管理的基本方法	17
专栏 1-1 财务管理学科的发展与财务经理职责的演变	19
本章小结	20
思考与练习	20
第二章 财务管理基本价值观念	22
第一节 资金时间价值观念	23
第二节 风险与收益均衡观念	39
第三节 资金成本观念	50
专栏 2-1 货币时间价值在新会计准则中的应用	60
本章小结	62
思考与练习	63
第三章 筹资方式	67
第一节 筹资概述	68
第二节 权益资金的筹集	79
第三节 长期债务资金筹集	88
第四节 短期资金筹集	95
第五节 具有期权特征的融资工具	99

专栏 3-1 中国移动(香港)公司筹资	107
专栏 3-2 因特网上筹资	108
本章小结	109
思考与练习	110
第四章 资本结构	114
第一节 杠杆原理	116
第二节 资本结构	130
第三节 资本结构决策方法	140
专栏 4-1 人物介绍——MM 理论创始人	153
专栏 4-2 基于生命周期视角下的中国企业资本结构特点	154
本章小结	156
思考与练习	157
第五章 项目投资	161
第一节 长期投资概述	162
第二节 项目现金流量的内容及计算	165
第三节 项目投资决策的基本指标	171
第四节 投资决策指标的应用	184
专栏 5-1 湖北北京山轻工机械股份有限公司项目投资公告	189
本章小结	192
思考与练习	192
第六章 流动资产的管理	198
第一节 流动资产概述	199
第二节 现金管理	200
第三节 应收账款管理	209
第四节 存货管理	216
第五节 营运资金管理	227
专栏 6-1 OPM 战略与苏宁电器营运资本管理	232
本章小结	233
思考与练习	234

第七章 证券投资	239
第一节 证券投资概述	241
第二节 股票投资	249
第三节 债券投资	261
第四节 证券投资基金	269
专栏 7-1 融资融券业务简介	274
专栏 7-2 “股神”沃伦·巴菲特的投资历程	275
本章小结	277
思考与练习	278
第八章 利润分配管理	281
第一节 利润的构成与分配	282
第二节 股利政策	287
专栏 8-1 内部人控制与公司的股利政策——基于宇通客车的案例分析	299
本章小结	300
思考与练习	300
第九章 财务预算与财务控制	304
第一节 财务预算与财务控制概述	305
第二节 营业收入预算	313
第三节 成本费用预算	316
第四节 利润预算	323
第五节 现金预算与预计财务报表	325
第六节 财务控制	330
专栏 9-1 财务预算管理中容易存在的问题	339
专栏 9-2 企业提升预算管理水平七大忧虑	342
本章小结	344
思考与练习	345
第十章 财务分析	354
第一节 财务分析的意义和内容	355

第二节 基本财务指标分析	367
第三节 财务综合分析	386
专栏 10-1 会计报表粉饰的常见手段	391
专栏 10-2 经营、投资和筹资相互支持能力	393
本章小结	393
思考与练习	394
附 录	398
附表一 一元复利终值表	398
附表二 一元复利现值表	400
附表三 一元年金终值表	402
附表四 一元年金现值表	404
主要参考文献	406

第一章

财务管理基本理论



⇒【学习目标】

- 1.明确什么叫财务管理。
- 2.了解企业财务目标的各种模式。
- 3.掌握财务管理的各项原则。
- 4.认清企业财务管理环境。
- 5.了解财务管理的几种基本方法。

⇒【引导案例】

波音公司的竞争优势和财务战略

波音公司通过在科研方面投入巨资来不断开发新机型,从而在全球的航空市场上取得了竞争优势。1969年起,波音连续几年累计投入69亿美元用于超巨型747喷气客机的研制开发。进入20世纪80年代,波音公司又投入30亿研究资金研制开发出世界航空史上最经济、最省油、最安全、最易驾驶的波音757、波音767新型机。这些机型都为波音公司赢得了大量的定单。1997年波音公司通过并购麦道公司,成为世界上航空航天领域规模最大的公司,民用飞机领域的传统优势得以进一步加强。进入21世纪,波音公司与另一航空生产巨头欧洲空中客车公司的竞争日趋激烈。为了应对空中客车公司投入超过120亿美元建造世界最大客机A380的挑战,波音公司累计投入超过70亿美元用于新一代787梦想飞机的设计、检测、制造及销售。

波音公司在世界航空市场上获得的巨大成功,离不开其同样成功的财务战略的支持。这不仅包括公司在投资决策中对新机型未来盈利能力的准确预测,还包括公司通过灵活的融资模式所筹集到的大量资金。比如,在融资战略上,波

音公司就善于从政府、供应商、金融机构等各渠道筹资。波音公司曾经从提供 787 梦想飞机机翼和机身的日本供货商那成功筹集到 15 亿美元的资金。

(资料来源:理查德·A.布雷利等著.公司理财(第五版).中国人民大学出版社,2007.5)

以上波音公司的案例至少涉及到公司财务管理的两个基本问题:第一,企业应怎样进行投资决策?第二,企业如何筹集投资所需资金?当然,财务管理涉及的内容远不止如此,但它们显然是公司财务管理决策中两个非常重要的部分。通过本章的学习,我们可以了解公司财务管理的基本概念及包含的主要内容,企业常见的几种财务目标,企业财务管理的环境,以及财务管理的原则和基本方法。

第一节 财务管理的概念

财务(finance)关注价值的确定。“某物品价值多少”的问题将在本书后续章节被多次提到。财务也与制定最佳决策相关。比如,你是否应该进行一项投资?财务上的决策规则告诉你,当价值大于成本时你应该购买资产。

财务有三个主要领域:公司财务管理、投资、金融市场及中介。这些领域通常涉及相同的财务交易,但每个领域均以不同的立场处理财务交易。本书的焦点集中于公司财务管理。当然,你可以将公司的财务原则和理论应用于任何领域,包括个人理财行为。譬如,当你计划按揭买房时,关于货币时间价值的知识将有助于你选择一份最适合的个人贷款计划。

一、公司财务管理

公司财务管理(corporate financial management)关注的是公司怎么创造并保持价值。为此,公司投入的资金可能是巨额的。例如,波音公司研发波音 747 喷气客机累计投入了 69 亿美元。一般来说,公司财务管理包含三部分内容:投资决策、筹资决策和利润分配决策。

(一)投资决策

投资决策开始于对企业各种投资机会的确认,财务经理则帮助企业确定需要投资的项目及每个项目需要投入的资金。投资决策主要涉及资产负债表的资产方(左方),它不仅包括与创造收入和利润有关的有形资产投资决策(比如新引

进了一条生产线),也包括无形资产投资决策(比如在研发、人员培训、广告宣传、购买专利权、购买有价证券等方面的投资)。另外,有关维持多少存货或维持哪些存货,是否向顾客提供或提供多少信用的决策(通常被认为是营运资本决策),也都属于企业投资决策的范畴。

今天的投资决策是为了在将来为企业产生收益、创造价值,通常这些投资收益都要在中、长期才能逐渐显现。波音公司愿意为 787 系列机型斥资 70 亿美元,是因为公司高层相信一旦波音 787 投入市场,至少能给公司带来 30 年的现金回报,且累计现金回报会大于它 70 亿美元的投资额。当然,资本投资项目产生的未来现金流量是不确定的,财务经理需要考虑如何评估其价值。未来现金流的金额大小、时间长短以及风险都要纳入考虑范围。如果一个项目的价值大于它所需要的投资,那么该项目在财务上是可行的。

本书用以下章节介绍投资决策:第五章介绍项目投资,第六章介绍流动资产投资,第七章介绍有价证券投资。

(二)筹资决策

当公司作出投资决策后,还需要确定如何筹集追加资金。筹资决策主要涉及资产负债表的负债及所有者权益方(右方)。企业需要从外部融资时,可以采取不同的方式。即外部投资者通过提供资金可以换取对企业未来利润的分享权,或者获得固定的利息支付和本金偿付。在前一种情况下,投资者买入股票,成为股东,即公司的部分所有者。此时的投资者提供权益资金,称为权益投资者。而在第二种情况下,投资者为债权人,即债务投资者,要求在未来必须获得偿付。确定长期资金中债务资金和权益资金的比例关系即资本结构决策。波音公司在研发 787 梦想飞机时,首次启动了与供货商“风险共担、利益共享”的全球合作模式,并得到了日本供货商 15 亿美元的权益投资资金。

筹资决策和投资决策是相互关联的。投资额决定了需要筹集的资金,而投资者投入资金是为了获得未来的投资收益。因此,企业当前投资必须产生相应的未来收益以向投资者支付报酬。

本书用以下章节介绍筹资决策:第三章分别介绍权益资金和债务资金的筹资方式,长期资金和短期资金的筹资方式;第四章介绍企业的资本结构,即企业长期债务资金和权益资金的比重。

(三)利润分配决策

利润分配决策也称为股利决策。广义的股利是指公司给予其股东的任何现金回报。所有的企业,从最大的股份公司到最小的私人企业,都必须决定营业所得利润有多少用于再投资,有多少以股利和资本收益的形式退出经营,而且应合

理权衡两者比例。一方面,给予公司股东较多回报可以满足他们个人的现金需要;另一方面,这样做会影响到公司的再投资。股利发放较多,企业留于再投资的资金就会减少,增长放慢,价值增长也就放慢。一般来说,有大量投资机会的公司将有较大的“预期增长”,但若缺乏再投资资金,部分投资就不能进行。

利润的分配管理将在本书的第八章介绍。

二、公司财务管理主要活动流程图

公司财务管理的投资、筹资和利润分配活动可以图 1-1-1 的形式简单表示。在图 1-1-1 中,公司的财务经理是投融资管理及利润分配管理的关键人物。首先,财务经理根据公司的投资计划(比如添置一条新的生产线),制定融资计划,并据此通过发行股票、发行债券或向银行借款的方式,为公司筹集到足量的股权资金和债权资金(箭头 1 表示)。然后,财务经理将募集到的资金运用到公司的经营活动和投资计划中(箭头 2 表示)。其次,公司通过正常的生产经营或是在新投资项目上的成功创造了利润、赚取了现金。企业获得的收益需要由财务经理进行利润分配安排(箭头 3 表示)。最后,财务经理对利润进行了如下分配:用来偿付债权人的利息(箭头 4b 表示)、向政府支付税款,剩下的税后利润才能以股利的形式支付给普通股股东(箭头 4b 表示)。当然,财务经理还可以将税后利润的一部分以留存收益的方式留在企业中,用于企业的扩大再经营(箭头 4a 表示)。

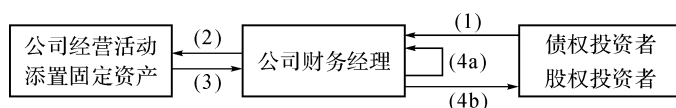


图 1-1-1 公司财务管理主要活动流程图

第二节 公司财务管理目标

公司财务管理理论试图回答以下三个基本问题:其一,如何选择投资项目?其二,如何为这些项目确定最佳资本结构?其三,在这些投资项目产生的现金流量中,有多大部分应分配给股东?在回答这些问题时,我们必须明确企业财务管理的目标是什么。基于不同的财务管理目标,对以上三个问题的回答也是有区