



现代管理类创新系列教材

财务管理

邓明然 徐凤菊 胡华夏 方明 编著

FINANCIAL MANAGEMENT

FINANCIAL MANAGEMENT

FINANCIAL MANAGEMENT



高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS



现代管理类创新系列教材

财务管理

邓明然 徐凤菊 胡华夏 方明 编著

FINANCIAL MANAGEMENT

FINANCIAL MANAGEMENT

FINANCIAL MANAGEMENT



高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS

内 容 提 要

本书是“现代管理类创新系列教材”之一。全书以微观经济学、管理学、金融学为理论基础,以系统论、控制论、信息论等为方法指导,采用哲理、数理与事理相结合,定性分析与定量分析相结合,理论性与实践性相结合的方法,研究了企业财务管理概论、企业筹资管理、企业投资决策、企业营运资金管理、企业利润分配与股利决策、企业财务分析、企业并购与重组、企业重整、破产与清算理财和企业跨国理财等内容。

本书可作为高等学校管理类专业的教科书,也可供从事企业财务管理的中高层管理人员和社会读者阅读。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/邓明然等编著. —北京:高等教育出版社,
2006.7
(高等学校经济与管理专业系列教材)
ISBN 7-04-019668-9

I. 财... II. 邓... 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(2006)第 051807 号

责任编辑 沈秀兰

封面设计 吴 昊

责任印制 潘文瑞

出版发行 高等教育出版社
社 址 北京市西城区德外大街 4 号
邮政编码 100011
总 机 010-58581000
传 真 021-56965341

经 销 蓝色畅想图书发行有限公司
排版校对 南京展望文化发展有限公司
印 刷 宜兴德胜印刷有限公司

开 本 787×960 1/16
印 张 21.5
字 数 438 000

购书热线 010-58581118
021-56964871
免费咨询 800-810-0598
网 址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>
<http://www.hepsh.com>
网上订购 <http://www.landracom.com>
<http://www.landracom.cn>
畅想教育 <http://www.widedu.com>

版 次 2006 年 7 月第 1 版
印 次 2006 年 7 月第 1 次
定 价 29.00 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请在所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

物料号 19668-00

现代管理类创新系列教材编委会

主任编委：严学军 廖进球

总 主 编：张金隆

副 主 编：邓明然 张新国

总 策 划：詹卫东

执行编委：詹卫东 刘悦珍

编 委：(按姓氏笔画排列)

王军伟 邓明然 冯 浩

史金平 卢福财 汤定娜

严学军 张金隆 张新国

张 蕊 罗良清 胡永继

詹卫东 廖进球

序

随着新经济的出现,知识创新、技术创新已成主流,信息技术与互联网日益发达,经济全球化和可持续发展成为共识。在此背景下的管理科学,其地位及作用日益重要,其科学成果的应用与普及更加引人注目。作为其成果传播载体之一的教材,在其泽惠后人的功用、传播广度与深度上,都是其他手段一时很难替代的。

鉴于此,高等教育出版社约请国内部分院校长期从事管理科学教学与科研的专家,编写了这套“现代管理类创新系列教材”。本套教材部分被选为“十一五”国家级规划教材,足见其是应“时”而作,顺“势”而生了。

本系列教材涵盖了管理学科的主要核心课程,其中大多数教材的编著历时三年,内容简约、精到,足见作者写作之艰辛、用心之良苦。

本套教材具有以下几个特点:

第一,前瞻性。本套教材在内容上充分反映本学科当前的发展水平,注意宽口径、小纵深拓宽学生视野,以便于学生掌握精髓或进行深入研究。

第二,时效性。科学要不断发展,技术会不断更新,新名词、新概念不断涌现,作为这些成果载体之一的教材,必须紧跟科技进步的步伐,其内容应即时反映这些新事物、新成果。比如,在会计学科中,由过去的计划经济到今天的市场经济,再到“新知识经济”,私营、民营、跨国公司、集团公司经营规模、经营方式不断推陈出新,随之而来的会计规则也不断翻新,与国际接轨的联系也越来越密切。会计核算处理方式、财务管理方式出现了许多新名词、新概念、新规定等,这些都要求相关教材及时融入最新知识,从而确保内容与学科的发展“与时俱进”。

第三,系统性。本套教材涵盖了管理学科主要专业的必修课程或核心课程;各册虽独立成篇,但在体例结构上,做到风格统一、体例一致。全套教材均力争做到结构合理、难易适度,理论与应用案例相结合。

为了利教便学,几乎每本教材都提供了丰富的课程教学资源,包括教材和与教材配套的思考题、案例分析、讨论题参考答案以及教学课件等。

像这样同时出版既具有鲜明个性特征,又相互配套成体系的教材,对学校制订教学计划,选用高质量教材,也是大有补益的。

智者千虑,难免一失,其观点亦难免偏颇。建设具有中国文化特色的管理科学教材工程任重道远,书中不妥之处,谨望大家指正,以利修订!

张金隆

2006年6月

前 言

随着市场经济的日趋完善,资本市场的日益发达,以及企业管理的不断规范,企业财务管理的地位日趋重要,功能也不断拓展。“财务管理”已经被国家教育部单独列入新的专业目录,各高等财经院校包括综合性大学分别进行了专业调整,开设了“财务管理”专业。但作为该专业建设的基础性工作,即该专业系列教材的编著与出版,一直滞后于工商管理学科以及财务管理专业发展的需要。为此,财务管理专业需要尽快建立本专业主干课程体系,编著出版一套科学的、合理的、可读性强的专业课程教材。

财务管理是一个极富哲理的新型学科,也是一个颇有难度的实务领域,是企业管理体系中的核心内容,在企业经济发展中扮演越来越重要的角色。从实务上看,近年来,企业管理逐渐出现了财务导向的趋势,财务管理成为企业管理的中心,毋庸置疑,对财务管理理论与方法的研究,也必将进入崭新的时期。

“财务管理”是财务管理专业一门十分重要的专业课程,也是管理类专业的基础课程。它以“企业”为对象,以管理学原理为基础,阐述了财务管理的基本原理与方法。全书共九章,包括财务管理概论、货币时间价值与投资风险价值、企业筹资管理、企业长期投资决策、企业营运资金管理、企业收益与分配管理、企业财务分析与评价、企业并购与整合和国际企业财务管理。在该书的编著过程中,强调了系统性与可读性、理论性与实践性相结合,同时也注重了学习与创新、学术研究与企业实用相结合,深入浅出,循序渐进。本书既可作为经济与管理专业本科生教材,也可作为硕士研究生、MBA 授课教材,也是企业经理层、中层管理人员以及财务管理部门职员的必要读物。

本书由邓明然、徐凤菊、胡华夏、方明编著。邓明然编著第一章,徐凤菊编著第四、七、八章,胡华夏编著第三、五章,方明编著第二、六、九章。

本书在编写过程中得到了武汉理工大学管理学院的领导、资料室、实验室及管理学

院财务系、会计系老师们的大力支持和帮助,詹卫东先生,也给予了我们许多建议和帮助,使得本书得以顺利出版,在此,一并致以衷心的感谢!同时也要感谢所有被引用文献的作者和在本书出版过程中给予帮助支持的友人。

由于作者水平有限,书中难免存在一定缺陷,希望广大读者不吝赐教。

作 者

2005 年 12 月

于武汉马房山

目 录

第 1 章 财务管理概论	1
第一节 财务管理的产生和发展	1
第二节 财务管理及其两个循环和目标	4
第三节 财务管理的基本观念	17
第四节 财务管理的基本原则	19
第五节 财务管理的环境及财务制度体系	27
思考与练习	32
第 2 章 货币时间价值和投资风险价值	33
第一节 货币时间价值	33
第二节 投资风险价值	43
思考与练习	56
第 3 章 企业筹资管理	58
第一节 筹资渠道及其选择	58
第二节 筹资方式及其评价	59
第三节 资本成本	87
第四节 资本结构	95
第五节 筹资风险评价	109
思考与练习	118
第 4 章 企业长期投资决策	121
第一节 投资及其分类	121
第二节 投资决策方法	123
第三节 固定资产投资决策	147
第四节 证券投资决策	151

思考与练习	169
第 5 章 企业营运资金管理	171
第一节 营运资金管理概述	171
第二节 现金和有价值证券管理	179
第三节 信用管理	191
第四节 存货管理	201
思考与练习	216
第 6 章 企业收益与分配管理	218
第一节 企业利润的组成及分配	218
第二节 股利及股利支付	221
第三节 股利理论与分配政策	227
思考与练习	233
第 7 章 企业财务分析与评价	237
第一节 企业财务报告概述	237
第二节 财务报告的静态分析	248
第三节 财务报告的动态分析	254
第四节 比率分析法	257
第五节 综合分析法	272
思考与练习	276
第 8 章 企业并购与重整	280
第一节 企业并购的概念	280
第二节 并购的形式	282
第三节 并购的动因	285
第四节 企业并购决策	287
第五节 并购后的管理	297
思考与练习	307
第 9 章 国际财务管理	309
第一节 国际财务管理概述	309

第二节 外汇风险管理	312
第三节 跨国筹资决策	316
第四节 跨国投资决策	318
第五节 跨国营运资金管理	321
第六节 跨国经营避税决策	323
思考与练习	328
参考文献	329
教学课件索取单	

第1章

财务管理概论

本章重点：通过本章内容的学习，应该重点掌握财务管理的基本概念、财务管理的目标、原则以及企业资金运动的两个循环。

第一节 财务管理的产生和发展

一、财务管理的产生

财务管理是一种古老的活动，从有人类生产劳动的那一天起就有了财务管理。但财务管理作为企业的一种独立经济活动，则离不开 19 世纪末至 20 世纪初西方资本主义经济的产生和发展，更直接得益于公司制企业组织形式的产生和完善。

早在 15—16 世纪，地中海沿岸一带城市的商业得到迅速发展，在某些城市中出现了邀请公众入股的商业组织，股东有商人、王公、廷臣乃至一般市民。这种股份经济组织往往由官方组织并监督其业务，股份不能转让，但投资者可以收回。国外某些学者视其为原始的股份形

式。虽然这还不是现代意义上的股份公司,但它已经开始把向公众筹集的资金用于商业经营,同时也已存在红利的分配和股本的收回等一系列财务管理活动问题,财务管理处于萌芽状态,它还没有成为一项独立的职能,从商业经营中分离出来。

19世纪50年代以后,欧美产业革命进入完成时期,制造业迅速崛起,新技术、新机器不断涌现,企业的规模迅速扩大,促进生产关系迅速变革,一种新的企业组织形式——公司制应运而生。

19世纪末20世纪初,股份公司迅速发展,企业规模不断扩大,生产经营所需的资金显著增多,公司的财务关系日益复杂,原有规模较小、组织结构比较简单、财务关系比较单纯的企业由业主亲自管理的形式被一种由公司专门的财务机构和拿薪金的经理们专职管理的崭新形式所取代。公司财务机构的职能就是:怎样筹集资金,股票怎样发行,外界有什么资金来源,筹集到的资金怎样使用,企业的盈利怎样分配等,这就使各个公司纷纷成立一个新的管理部门——财务管理部门来承担以上工作。于是,财务管理作为一项独立的职能,从企业管理中分离出来,正式的财务管理也就产生了。

二、财务管理的发展

20世纪以来,西方资本主义世界遭受了几次经济危机的厄运,这些国家的企业经历了巨大的冲击,与此相适应,财务管理也经历了筹资财务管理、内部控制财务管理和投资财务管理三个阶段,每一阶段的变换都标志着财务管理进入了一个崭新阶段。

(一) 筹资财务管理阶段

筹资财务管理阶段又称为“守法财务管理阶段”或“传统财务管理阶段”。在这一阶段中,财务管理的主要职能是预计企业资金的需要量和筹集企业所需要的资金。20世纪初,由于股份公司的迅速发展,各公司都面临着如何筹集、扩充所需要的资金的问题。在那时,资金市场处于迅速发展过程中,详细的会计资料还不可能得到,损益表和资产负债表充满了捏造的数字。由于缺乏可靠的财务信息,而且股票的买卖被少数了解内情的人所控制,使得投资人裹足不前,不愿购买股票和债券。因此,如何筹集资金是当时财务管理的重要职能。

这一阶段财务管理面临的另一个重要问题,就是解决和解释与法律有关的问题。由于受1929年经济危机的影响,30年代资本主义经济普遍不景气,许多公司倒闭,投资者损失严重。为了保护投资人的利益,各国政府都加强了对证券市场的管理。例如美国联邦政府于1933年和1934年通过了《联邦证券法》和《证券交易法》。根据这两个法律规定:公司发行证券之前必须向证券交易委员会登记注册,还要向投资人提出说明书以说明公司的财务状况及其他有关情况,企业必须按规定的模式向证券交易委员会定期报告财务状况。因此,在20世纪30年代,财务管理的一个重要问题是如何适应政府的法律。

筹资财务管理阶段财务管理理论研究的重点是筹集资金。这方面最早的著作之一

是1897年美国财务学者格林(Green)所著《公司财务》一书,此后40年的代表作是米德(Meade)于1910年出版的《公司财务》,戴维(Dewing)和李恩(Lyon)于1938年分别出版的《公司财务政策》、《公司及其财务问题》等,这些著作都主要研究企业如何筹集资本。对此,苏尔蒙(Solomon)称之为“传统财务研究”,并认为这为现代财务管理理论的产生和完善奠定了基础。日本早期研究财务管理的学者,虽然提到了对资金进行合理运用问题,但重点仍是资金的筹集。德国早期的财务学者施曼林巴赫,在他的《财务论》一书中,也主要是研究资本的筹措,特别是研究股票和公司债券等资本筹措方式。

(二) 内部控制财务管理阶段

内部控制财务管理阶段又称为“内部决策财务管理阶段”或“综合财务管理阶段”,是财务管理的一个重要发展阶段。筹资阶段的财务管理,只着重研究资本筹措,未能研究出一套必要的财务管理办法,忽视了企业日常的资金周转和内部控制,所以即使筹集到资金也不一定能促使企业的经营持续发展。特别是随着科学技术的迅速发展,市场竞争越来越激烈,西方企业的财务人员逐渐认识到,在残酷的竞争中维持企业的生存和发展,财务管理的主要问题不只在筹措资金,而在于有效地进行内部控制,管好用好资金,资产负债表中的资产科目,如现金、应收账款、存货和固定资产等变化应引起财务管理人员的高度重视。

内部控制财务管理阶段,公司内部财务决策被认为是财务管理的最重要问题,而与资金筹集有关的事项则次之。各种计量模型逐渐用于存货、应收账款、固定资产等科目,财务计划、财务控制、财务分析等得到广泛应用。

这一时期的财务管理理论也有较大发展,进行这方面研究的,最早可追溯到美国的洛夫(W. H. Lough),他在《企业财务》一书中,首先提出了企业财务除筹措资本之外,还要对资本周转进行公正有效的管理。英国、日本的财务管理学者也都注意对企业资金如何运用进行研究。例如,英国的罗斯(T. G. Rose)在他的《企业内部财务论》中,特别强调企业内部财务管理的重要性,认为运用好企业筹集到的资金是财务研究的中心。日本的古川荣一在《财务管理》一书中指出,企业财务活动是与采购、生产和销售并列的一种必要职能活动,它在完成本身活动的同时,还能推动和调节销、产、供各种经营活动。

(三) 投资财务管理阶段

随着公司生产经营的不断变化和发展,资金运用日趋复杂,加之通货膨胀和市场竞争的更加激烈,使投资风险加大。因此,在这一时期的财务管理中,投资管理受到空前重视,主要表现在:

其一,建立了比较合理的投资决策程序。西方财务管理人员认为,固定资产投资管理程序的合理化,是做好投资决策的基础。科学的决策必须遵循必要的程序,该程序包括:① 投资项目的提出;② 投资项目的评价与审核;③ 投资项目的决策;④ 投资项目的执行;⑤ 投资项目的再评价。

其二,建立了科学的投资项目评价指标体系。在这一阶段中,西方财务管理界逐渐认识到传统的财务评价指标,如投资回收期、投资报酬率的缺陷,建立起了考虑货币时间价值的贴现现金流量指标体系,主要包括净现值法、内部报酬率法和利润指数法等,这些方法到20世纪70年代已得到广泛应用。

其三,建立了科学的风险投资决策方法。这一时期建立起来的各种风险投资决策方法,为正确地进行有风险的投资决策提供了科学依据;另外,这一时期创建的投资组合理论,为分散投资风险提供了重要的理论依据。

这一时期各国的财务管理学者都十分注重研究投资问题。最早研究投资理论的是美国人迪安(Joel Dean),他所著的《资本预算》一书,主要研究应用贴现现金流量来确定最优的投资决策问题。与此同时,另一位财务管理理论家马克维茨(H. Markowitz),致力于证券投资组合的研究工作,他首次提出了风险与报酬之间关系的理论,结束了长期以来人们对风险不甚了解的状况。后来,著名财务管理学家夏普(William F. Sharpe)对马克维茨的研究作了进一步的发展和概括,提出了“资本资产订价模式”,正确地阐明了风险与报酬的关系,他的文章“资本资产订价:风险条件下的市场均衡理论”于1964年在《财务杂志》上发表以后,引起财务管理理论界的强烈反响,对形成投资理论有重要意义。

财务管理处于不断发展变化和日趋完善的过程中,最近一二十年来,世界经济出现了许多新的情况,为财务管理发展和完善带来了新的机遇。具体体现在:

其一,通货膨胀加剧,人们对资金的观念发生了改变,认为资金不但具有时间价值,而且具有风险价值。在时间价值和风险价值的基础上,通过严谨的数量分析,以投资、筹资、分配等财务决策为内容,形成完整的数量分析方法体系。

其二,国际关系日趋复杂,市场瞬息万变,金融及贸易的国际化使经济全球化进程加快。但由于各国使用货币不同,对外币管制不同,各种外币汇率不同,致使国际游资追逐汇兑收益,从而使国际财务管理成为财务管理的一个新的领域。

其三,信息时代到来,计算机得到普遍应用。财务管理已经运用电脑辅助决策系统,迅速存储、传递、输出大量财务资料,代替人脑进行各种复杂的数量分析,致使财务管理手段发生根本性的变革。

第二节 财务管理及其两个循环和目标

一、财务管理的概念

“财务管理”从字面上解释,可看成是财务管理事务的简称。财务管理主体可以小至一个家庭,大至一个国家。家庭的财务管理事务,其内容简单,收支额微小,属于家政学研究的内容;治理国家需要财务管理,其内容复杂,收支额巨大,属于财政学研究的内

容。财务管理是介于上述两者之间的、管理企业财务的活动。本书研究的是企业财务管理,而且是以生产经营活动为主体的财务管理问题。为便于深入探讨问题,须首先理解、掌握相关概念。

(一) 财务

财务的含义,有狭义与广义之分。在狭义上,财务是指经营的价值计算,通常是以损益计算和财产计算为对象的,这种财务又称为会计。在广义上,财务是指资金的筹措、运用和分配的业务,是以资金为对象的。所以,财务这一词经常与会计、资金等类似用语混在一起运用。

财务是商品经济的产物。马克思指出:商品和货币这两者仅仅是价值本身不同的存在方式;商品是价值的特殊的存在方式,货币是价值的一般存在方式。在企业整个生产经营过程中,商品的生产要以观念上的货币来计量,商品的流通要以实在的货币为媒介。这些在生产经营过程中以货币来表现和实现的方面,形成了企业生产经营过程中的财务方面。企业财务,按其本质来说,是客观存在于生产经营过程中的货币关系体系。

(二) 资金

资金,是指在公司生产经营过程中用货币反映的各种财产、物资,以及货币本身,是实物形态的资金和纯货币形态的资金的集合。

在企业生产经营过程中,以实物形态存在的资金主要包括两个方面:一是企业生产经营用的房屋、建筑物、机器设备、运输工具、营业用具,它们基本上属于固定资产;二是企业生产所需的原材料、生产和经销的产品,它们都属于流动资产或流动资金。

纯货币形态的资金包括现金、银行存款。

此外,在企业的财务管理活动中,还有一种以债权形式存在的资金,如应收而未收的账款。

实物形态的资金、货币形态的资金、债权形式的资金,它们在企业的生产经营活动中同时存在,而且相互转化,形成一个不断运动的资金流。

(三) 资金运动

资金运动,是指企业在生产经营过程中有关资金的筹集、运用和分配等方面的经济业务活动,也称企业财务活动。

企业财务活动,是企业生产经营活动的重要组成部分。企业的生产经营活动,是从筹集资金开始的。企业运用所筹货币资金兴建房屋、购置机器设备及营业用具,购买原材料等各种劳动对象,建立起生产经营所需要的物资储备。这样,货币形态的资金就转化为实物形态的资金。劳动者运用劳动资料对劳动对象进行加工,生产出市场所需要的产品,企业再把产品销售出去,商品形态的资金又回复到货币形态。企业把销售产品收回的资金进行分配之后,将营运资金再投入生产经营活动,使之连续不断地运动。企业的营运资金投入生产经营活动,不断改变其存在形态,从货币形态开始又回到货币形

态的整个过程,称为资金循环。资金的不断循环,称为资金周转。企业供、产、销活动的顺利进行,是企业生产经营资金不断循环、周转的条件。同时,资金运动的任何停滞、中断,都意味着生产经营活动秩序的破坏。

在企业里,与资金运动相关的事务概括起来主要有:

1. 货币形态资金的取得与支出

企业货币形态资金的取得一般有两种情况:一种是直接取得,如企业向银行贷款,各方面对企业的投资等;另一种是通过交易活动取得,如销售产品,即企业拿出实物形态的产品,换回货币形态的资金。

货币形态资金的支出,一般也有两种情况:一种是支出后不再返还,如企业上交税金、利润,归还银行贷款等;另一种是货币形态的资金支出转化为某种形态的实物资金,如购买材料、购买设备,企业拿出货币形态的资金,才能得到材料、设备这些实物形态的资金。

2. 实物形态资金的取得与耗费

如上所述,企业用货币资金购买材料、设备,得到材料、设备这些实物形态的资金。

企业在生产经营活动中,要耗费原材料,机器设备要磨损,这些形态的物质耗费,也就是资金的耗费。

3. 债权形式的资金的形成和消失

企业在生产经营活动中,有时销售产品而收不回现金,形成应收货款,这就是债权形式的资金,经过一段时间之后,企业收回货款,这就是债权形式的资金消失。

4. 债务形式的资金的形成和消失

企业在生产经营活动中,由于购买材料和设备等未立即付款,从而形成债务形式的资金;经过一段时间,企业归还了应付的材料、设备等货款,从而债务形式的资金消失。

上述这些与资金运动有关的事务,客观地存在于企业生产经营活动之中,构成了财务管理的客观内容。

(四) 财务关系

企业资金的运动,必然与有关各方发生种种经济联系,通过资金运动产生的经济联系,称为财务关系。

财务关系就其内容来讲,一般包括以下几种:

1. 企业与税务机关之间的财务关系

这种关系是指企业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。任何企业都应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。

2. 企业同其所有者之间的财务关系

这种关系主要是指企业所有者向企业投入资金,企业向其所有者支付投资报酬所