



21 21世纪全国高校应用人才培养财经管理类规划教材

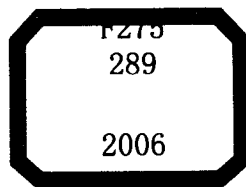
新编现代财务管理学

XINBIAN XIANDAI CAIWU GUANLIXUE

王卫星 编 著



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS



21 世纪全国高校应用人才培养财经管理类规划教材

新编现代财务管理学

王 卫 星 编著



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

内 容 简 介

本书以简洁明了、通俗易懂的语言,介绍了现代财务管理的基本理论和主要实践内容。全书共分六篇,第一篇首先介绍了财务管理的基础理论知识,简单讲解了财务会计报表的阅读方法和财务报表分析的主要方法,目的在于为读者深入学习财务管理学科奠定坚实的基础;第二、三、四篇分别研究了企业的筹资管理、投资管理和资产管理;第五篇则从收入与成本管理入手,研究了企业的利润及利润分配管理的有关内容;第六篇探讨了企业并购与控制、财务失败与清算等特殊情况下的财务管理业务。本书积极吸收国内外财务管理学的最新研究成果,既注重了对财务管理基本原理的阐述,又重视了对实务问题的研究,结合每章节的内容,精心选取了大量财务管理案例,使读者更易于接受和理解。

本书简洁适用、结构紧凑、体例新颖、循序渐进,不仅为非财会专业人员提供了易于阅读的教材,也为财会人员奉献了一本内容新颖的读本。

图书在版编目(CIP)数据

新编现代财务管理学/王卫星编著. —北京:北京大学出版社, 2006.9
(21 世纪全国高校应用人才培养规划教材)
ISBN 7-301-10803-6

I. 新… II. 王… III. 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 064312 号

书 名: 新编现代财务管理学

著作责任者: 王卫星 编著

责任编辑: 袁玉明 张新元

标准书号: ISBN 7-301-10803-6/F · 1408

出版者: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区成府路 205 号 100871

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62765126 出版部 62754962

网 址: <http://www.pup.cn>

电子信箱: xxjs@pup.pku.edu.cn

印刷者: 北京飞达印刷有限责任公司

发 行 者: 北京大学出版社

经 销 者: 新华书店

787 毫米×980 毫米 16 开本 18.5 印张 364 千字

2006 年 9 月第 1 版 2006 年 9 月第 1 次印刷

定 价: 29.00 元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话: 010-62752024; 电子信箱: fd@pup.pku.edu.cn

序

中国的财务管理理论和实践已经呈现出日新月异的发展景象。面对财务管理学领域发生的变化,高校应该如何适应现实的需要,理清财务管理的教学思路、丰富财务管理的教学内容,解决好财务管理的国际化与本土化问题,成为摆在各高校财务教师面前的重要课题。江苏工业学院王卫星老师所写《新编现代财务管理学》一书,在这方面做了新的尝试。从总体上看,这是一本思路开阔、内容丰富、有理论深度、有实用价值的教科书。

综览教材初稿,我认为有以下几个特点:

第一,适用性强。多年来,高校的财务管理教学主要是针对经济和管理类专业的学生编写的,而王卫星老师则从其实际工作中的体会出发,提出企业财务管理决不仅仅是靠财务人员就能做好的,许多财务管理决策的制定、实现,都需要各级、各部门管理人员和工程技术人员重视和参与。因此,高校应该重视和推进对非财务会计专业学生的财务管理教学工作。本书对高校非财务会计专业学生的财务管理学教学内容作了积极的探索。

第二,结构安排合理。如何科学、合理地安排教材结构,是编写教材的一大难题。对于财务管理学来讲,按照西方的体系,主要是筹资决策、投资决策和股利决策三大部分内容。但是,这种体系主要适用于上市公司的财务管理,我国目前上市公司仅占到全部企业数的万分之一,而且某些财务管理的日常业务和特种业务亦未涵盖其中,不少学者都在积极探索适合我国国情的财务管理体系。作者在书中作了自己的探索,将全书分为基础篇、筹资管理篇、投资管理篇、资产管理篇、利润管理篇和特种业务管理篇。从财务管理的基本概念和基础观念出发,考虑到非财会专业人员的知识结构,将报表阅读和报表分析编入基础篇;然后按照筹集资金、投入和使用资金、回收和分配资金的主线来安排教材的内容,使该书循序渐进,自成体系,十分适合非财会专业人员比较系统地学习财务管理知识。

第三,理论联系实际。作者撰写每一章的内容时,都注意贴近我国企业财务管理的现实情况,而且结合各章内容,精心选择和编写了20多个案例,贯彻了启发式教学的要求,这些案例能够启发我们去深刻思考一些现实管理问题,也能够激发读者学习财务管理理论的兴趣。

第四,注入了自己的思考。作者在这本教材里,既注重对财务管理基本原理的阐述,又重视对实务问题的研究,同时也注入了许多自己的思考。如在绪论中,将经营活动、财务活动和资金运动形态联系起来,绘制了资金运动图:

资金形态：货币资金 → 储备资金 → 生产资金 → 成品资金 → 结算资金 → 待分配货币资金 → 货币资金

经营活动：|←— 购 买 —→|←— 生 产 —→|← 销 售 →|←— 准 备 —→|

财务活动：| ← 资金投入 → | ← 资金使用增值 → |← 资金收回 → |←— 资金筹集 —→|

该图使读者能更全面、深刻地理解企业的资金运动。又如，作者认为企业财务管理观念应该是一个体系，并提出了该观念体系包括的十项具体内容。

第五，语言精练、文笔流畅。作者将许多晦涩难懂的专业术语转换为平实易懂的表达，将抽象深奥的原理提炼为简洁的描述，通篇给人以通俗练达的感觉，不仅为财会人员奉献了一本内容新颖的财务管理读本，也为非财会专业人员提供了易于阅读的教材。

王卫星老师从事教学工作 20 多年，并在财务部门担任财务负责人 7 年多，既有扎实的专业功底，又有丰富的实践经验，具有严谨的治学态度和踏实的工作精神。值此《新编现代财务管理学》出版之际，我欣然为之作序，并向广大读者推荐此书。

全国高校财务学副会长

全国预算会计研究副会长 王庆成

中国人民大学教授

2006 年 6 月 20 日

前 言

财务管理是现代企业管理的核心内容之一。财务管理研究的是企业的资金及资金运动，其根本任务是寻求企业资金运动的规律性，使资金产生最大的效益，以实现企业不断发展的目标。

通常，一提到财务管理，人们可能就会认为这是财务会计人员的事情。在现代企业发展的过程中，企业每天都面临着复杂的外界环境，如市场竞争加剧、技术突飞猛进、全球经济的不确定性、股市变化无常、汇率变动、通货膨胀和利率波动、税法变更，等等，财务管理对企业来讲变得越来越重要，财务人员在企业中扮演的角色也更为重要和更具战略性。在西方国家的不少大公司中，首席财务总管（Chief Financial Officer, CFO）已经作为公司价值创造队伍中的全能成员出现。

但是，我始终认为，企业的财务管理决不仅仅是靠财务人员就能做好的。首先，很多企业的财务决策（如投资等决策）都具有很强的技术性，不仅在决策过程中必须有生产管理人员和工程技术人员的直接参与，在决策的实施过程中，更要依靠各部门正确、有效和协调的工作。第二，企业的资金虽然在财务部门统筹管理，但是，资金的周转要经过供应、生产、销售等多个环节，资金周转的速度取决于多个相关部门的工作效率。第三，利润主要取决于收入和成本两个方面，而产品的设计、生产和销售依靠技术部、生产车间和销售部等相关部门的工作，增加销售收入、降低成本费用，更与这些部门的工作息息相关。第四，企业的资产如生产设备、原材料、在产品、产成品等分布在各个部门，这些财产物资占用了企业巨额资金，企业的资产管理同样依靠相关部门的工作。由此可见，在现代企业中，任何一个部门的管理者和工程技术人员，要胜任自己的工作，都不仅仅需要具备扎实的业务基础，也同样需要树立理财的观念，通晓财务管理的基本原理和基本知识。美国著名的财务学家加布里埃尔·哈瓦维尼曾指出：“如果缺乏对现代财务原理和惯例的清楚认识，就不是一个称职的管理者。”

本人曾长期从事教学工作，后来在财务部门从事财务管理工作。在工作中，深深地感到，对一个单位来说，如果各个部门的领导和关键岗位上的管理人员具有较强的理财观念，具有一定的理财知识，并将理财贯穿在各自的工作中，对提高企业经济效益将会产生极大的推动作用。从另一个方面讲，现代管理对人才提出了越来越高的要求。非财会人员的管理人员以及工程技术人员，也同样需要懂得财务管理的基本理论和方法。所以我一直有一个愿望，就是写一本简洁明了、通俗易懂、体系比较完整、应用性强的财务管理书籍，不仅是为财会人员提供一本吸收了国内外较新理财学内容的专业书籍，也为企业的管理人员、

工程技术人员和高等院校的非财会专业学生提供一本实用读本。

本书在写作过程中，既注重了对财务管理基本原理的阐述，又重视了对实务问题的研究，积极吸收了国内外财务管理学的最新研究成果。本书力图在分析和论述的方式上采用较为简洁和易读的方式，并结合典型案例介绍，使读者更易于接受和理解。

由于本人的水平有限，加之写作时间紧张，错误在所难免，真诚地希望读者提出宝贵意见。

王卫星

2006年1月

目 录

第一篇 基础篇	1
第一章 绪论	2
第一节 概述	2
一、财务管理的基本概念	2
二、财务管理的特点	5
三、财务管理的内容	5
第二节 财务管理目标	6
第三节 财务管理主体	8
一、财务主体的特征	8
二、企业的组织形式	8
第四节 财务管理的环境	9
一、法律环境	10
二、税收环境	10
三、金融环境	12
四、经济环境	13
第二章 财务管理的观念	18
第一节 财务管理经济观念体系	18
一、时间价值观念	18
二、风险观念	18
三、成本观念	19
四、空间价值观念	19
五、商机观念	19
六、预期观念	19
七、边际观念	19
八、信息观念	19
九、竞争和合作相统一的观念	20
十、资产经营和资本经营观念	20
第二节 资金的时间价值	20
一、资金时间价值的含义	20

二、利息率的概念和种类	21
三、资金时间价值的计算	23
第三节 风险与收益	27
一、风险概述	27
二、风险报酬的计算	28
三、风险的管理	30
第三章 怎样阅读财务会计报表	35
第一节 财务会计报表的基础知识	35
一、财务会计报表的种类	35
二、财务会计报表的建立基础	35
第二节 利润表及利润分配表	36
一、利润表有关概念	37
二、阅读利润表及利润分配表	38
第三节 资产负债表	39
一、资产负债表的有关概念	39
二、阅读资产负债表	41
第四节 现金流量表	42
一、现金流量表的有关概念	42
二、阅读现金流量表	42
第四章 财务报表分析	45
第一节 财务报表分析概述	45
一、财务报表分析的目的	45
二、财务报表分析的内容	46
三、财务报表分析的步骤	46
第二节 财务报表的指标分析法	46
一、资产负债表的有关指标分析	47
二、利润表的有关指标分析	49
三、现金流量表的有关指标分析	50
四、三张报表结合起来的分析指标	51
第三节 财务报表的综合分析评价	54
一、杜邦财务分析体系	54
二、沃尔财务状况综合评价模型	56
第四节 管理资产负债表	57
一、管理资产负债表的结构	57
二、管理资产负债表的特点	58
三、管理资产负债表的使用	58

第二篇 筹资管理篇	65
第五章 流动资金的筹集	66
第一节 流动资金概述	66
一、资金的分类	66
二、流动资金的特点和管理原则	66
第二节 流动资金的主要筹措方式	67
一、商业信用	67
二、短期借款	69
三、短期融资券	70
第六章 长期资金的筹集	77
第一节 股权融资	77
一、吸收直接投资	77
二、普通股融资	78
三、优先股筹资	82
四、普通股和优先股的比较	83
第二节 长期负债筹资	84
一、债券筹资	84
二、长期借款	89
三、租赁融资	91
第七章 资本成本和资本结构	98
第一节 资本成本	98
一、资本成本的概念和意义	98
二、资本成本的计算	98
第二节 筹资风险和杠杆原理	103
一、经营风险和经营杠杆	103
二、财务风险和财务杠杆	105
三、企业总风险和复合杠杆	107
第三节 资本结构	108
一、资本结构的含义及影响因素	108
二、最佳资本结构决策	109
第三篇 投资管理篇	121
第八章 项目投资决策	122
第一节 投资概述	122
一、投资的概念和特征	122

二、企业投资的目的	123
三、企业投资活动的影响因素	123
四、投资的分类	124
第二节 项目投资决策的程序	124
一、项目投资决策的含义	124
二、投资决策分析的一般程序	125
第三节 投资决策的方法	126
一、投资决策评价方法	126
二、投资决策指标的比较	134
第四节 项目投资决策方法的应用	135
一、固定资产更新决策	135
二、资本限量决策	137
三、投资期决策	138
四、投资规模不同、项目寿命不等的投资决策	139
第九章 证券投资管理	144
第一节 证券投资概述	144
一、证券投资的动机	144
二、证券投资的种类	145
第二节 证券投资决策分析	146
一、债券投资	146
二、股票投资	148
第三节 证券投资组合	153
一、证券投资组合的目的	153
二、证券投资组合的类型	154
三、证券投资组合的具体方法	155
第四篇 资产管理篇	158
第十章 流动资产的管理	159
第一节 营运资本管理	159
一、营运资本概述	159
二、营运资本管理的基本模式	161
第二节 现金管理	164
一、现金的持有动机和持有成本	164
二、现金的收支管理	165
第三节 应收账款管理	166

一、应收账款的功能和成本	166
二、应收账款管理的目的与内容	167
三、信用政策的制定	168
四、应收账款的日常管理	169
第四节 存货管理	170
一、存货的功能	170
二、存货的成本	171
三、经济订购批量	172
四、存货控制方法	173
第十一章 固定资产管理	182
第一节 固定资产管理概述	182
一、固定资产的概念和特点	182
二、固定资产的分类和计价标准	183
三、固定资产管理要求	184
第二节 固定资产折旧管理	185
一、折旧的概念和范围	185
二、折旧方法	185
第三节 固定资产的需要量控制和管理评价	188
一、固定资产日常需要量的控制	188
二、固定资产管理的评价	190
第五篇 利润管理篇	194
第十二章 收入管理	195
第一节 收入的预测和组织	195
一、收入的概念和意义	195
二、收入的预测	196
三、收入的组织	198
第二节 商品产品价格管理	201
一、商品产品价格的组成和分类	201
二、制定价格的依据	202
三、影响价格变动的因素	202
四、产品定价方法	203
五、定价策略	205
第十三章 成本管理	209
第一节 成本概述	209

一、成本的概念和分类	209
二、成本的作用	210
三、成本管理的原则	211
第二节 成本预测与决策	211
一、成本预测和决策的意义	211
二、成本预测方法	212
三、成本决策的方法	215
第三节 成本控制	216
一、成本控制的意义	216
二、成本控制的分类	216
三、成本控制的过程	217
第四节 成本分析	220
一、对比分析法	220
二、因素分析法	221
第十四章 利润及利润分配管理	226
第一节 利润管理	226
一、利润管理的意义	226
二、利润预测	227
三、利润决策	228
四、利润计划	229
五、利润分析	230
六、利润的日常管理	233
第二节 利润分配的内容	234
一、利润分配的原则	234
二、利润分配的项目	235
三、利润分配的一般程序	235
第三节 股利政策	236
一、股利政策理论	236
二、影响股利政策的因素	237
三、股利分配政策	238
四、股利支付程序和支付方式	239
五、我国上市公司的股利政策分析	240
第六篇 特种业务管理篇	246
第十五章 企业并购与控制	247

第一节 兼并和收购	247
一、企业合并的概念和方式	247
二、企业并购的动机	249
三、并购的分类	250
四、并购资金的筹集	251
五、并购财务分析	252
第二节 企业重组	255
一、企业重组的内容	255
二、企业重组的种类	256
三、企业重组的方式	256
四、我国国有企业的股份制改组	257
第三节 并购防御	259
一、反收购的经济手段	259
二、反收购的法律手段	260
三、股票回购	260
第十六章 财务失败与清算	267
第一节 企业失败	267
一、企业失败的种类	267
二、企业失败的原因	268
第二节 非正式补救	268
一、非正式补救的意义	268
二、非正式重整	269
三、非正式清算	270
第三节 破产与清算	271
一、破产和破产制度	271
二、和解与整顿	272
三、破产清算	274
参考文献	279
致谢	282

第一篇 基础篇

坚固的高楼大厦需要打下坚实的地基；完整的理财体系需要掌握基础的知识。因此，在财务管理的开篇，重点介绍了财务管理的基本概念和基本理论，并讲述了财务报表的阅读方法和分析方法。本篇所介绍和研究的内容，对掌握以后各章节的内容起到了奠定基础 and 概括总揽的作用。

本篇导读

本篇首先介绍了财务管理的主要概念、财务管理目标；并研究了财务管理内外部环境和理财观念；带领非财会专业的读者阅读财务会计报表，最后对财务报表分析进行了研究。

- 基本概念

资金及资金运动；财务；财务活动；财务关系；财务管理

- 财务管理目标

利润最大化；股东财富最大化；企业价值最大化

- 财务管理主体

主体特征；企业组织形式

- 理财外部环境

法律环境；金融环境；经济环境

- 理财观念

财务观念体系；资金时间价值观念；风险与收益观念

- 阅读财务会计报表

了解会计的基本术语；读懂财务会计报表

- 财务报表分析

资产负债表、利润表、现金流量表以及 3 张报表结合起来的分析指标；财务报表的综合分析评价；管理资产负债表

第一章 绪 论

本章首先介绍了财务管理的有关概念、财务管理的特点和研究内容；对目前理论界关于财务管理目标的几种主要观点予以概括分析；简要介绍了财务管理主体特征、企业的组织形式和企业理财的外部环境。本章内容是学习财务管理所需要掌握的最基本的知识。

第一节 概 述

一、财务管理的基本概念

专业概念是构造财务管理理论体系的基础。这里介绍的是一些最基本的概念，在以后各章节，我们还会逐步讲述和使用很多相关概念。

（一）财务

一般意义上的财务是指人们在配置财富方面的经济活动。在人类发展过程中，形成的社会经济主体主要是国家、企业和家庭3种。因而财务也以家庭财务、国家财务和企业财务3种形式先后产生。

家庭财务是消费式财务，产生的最早。它主要是组织家庭全体成员共同劳动创造财富，并享用财富，整个家庭靠家长意志和族规管理财务，以血缘关系或缔结契约来继承财富。

国家财务是权力财务，是国家凭借其政治权力，运用行政、经济、法律等手段组织全社会的财富生产，各单位按照国家的政策、法规、制度或意志分散地进行财富创造和初次分配。

企业财务是经营性财务，是近代才产生的。它是在一定的社会环境下，最大限度地利用企业拥有或控制的财务资源，创造出尽可能多的价值，并对实现的价值作出合理分配，以实现其经济社会功能。

现代意义上的财务就是企业财务。企业财务有狭义和广义之分：狭义的财务仅指企业的财务活动；而广义的财务则包括财务活动和财务关系两方面的内容。

（二）企业财务活动

企业的财务活动主要包括3方面的内容：首先，企业要采用一定的方式、通过一定的渠道筹集到生产经营活动所需资金；筹集到资金后，为达到企业的经营目标，就需要将资金运用到企业的生产经营中，或投放于企业的发展项目以及外部的投资项目上；而企业

筹资、用资的目的在于取得盈利，因此，企业的另一个重要财务活动是创造利润和分配利润。

1. 资金筹集。企业的资金来源主要有两方面：一是自有资金；二是借入资金。自有资金是企业所有者投入企业的资金或是企业通过生产经营活动创造的税后留用资金；借入资金是企业向金融机构或通过发行债券借入的资金。企业需要根据生产经营的实际需要，通过不同的渠道、采用不同的方式筹集到所需资金。

2. 资金运用。资金运用也称为资金的使用和投放，是指企业取得资金后，将其运用于企业内部或外部，以实现其增值的目的。资金使用于企业内部的生产经营活动或再生产过程中，将转化为相应的资产，如流动资产、固定资产、无形资产等；资金投放于企业外部则形成投资。

3. 创造利润和利润分配。企业通过生产和销售活动，取得了销售收入，同时也发生了各种消耗。将收入减去成本费用、并缴纳了企业所得税后，就得到了利润（也可能是亏损）。而后还需要对税后利润进行合理的分配。

（三）企业财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动中与各有关方面形成的经济关系，主要有以下几个方面。

1. 企业与所有者之间的财务关系。企业所有者按照出资比例、章程或合同规定履行出资义务，向企业投入资金，形成企业的所有者权益。企业在实现利润后，应向投资者分配利润。

2. 企业与债权人、债务人之间的财务关系。这种财务关系是指企业与债权人、债务人之间的债权、债务关系。主要包括企业与其他单位之间由于购销商品、提供劳务等形成的资金结算关系；企业与债权人或债务人之间的借款、付息、还款等资金借贷关系。

3. 企业和被投资单位之间的财务关系。这种财务关系主要是指企业将闲置资金投资于其他单位的股票或直接投资所形成的经济关系。企业按出资比例或合同、章程的规定，参与被投资单位的利润分配和经营管理。

4. 企业与职工之间的财务关系。这种财务关系主要是指企业根据职工的劳动数量、质量和业绩，支付工资、津贴、奖金等发生的资金结算关系，以及企业根据国家有关政策规定应负责缴纳的职工养老保险、医疗保险和住房公积金等。

5. 企业与税务机关和行政管理部门之间的财务关系。这种财务关系主要是指企业按照税法及有关行政管理规定应向税务部门、管理部门交纳有关税费的义务。

（四）资金及资金运动

这是一组非常重要的概念，因为企业财务管理研究的对象就是企业的资金和资金运动。

资金是企业在生产经营过程中财产物资的货币表现。企业要进行正常的生产，必须具有资金。资金对企业来讲，就像血液对人体一样重要。资金周转正常，企业就充满活力；