

普通高校“十二五”规划教材
会计学系列

财务管理

——理论与实践

杨洛新 主 编
高 燕 张 国 华 副 主 编



清华大学出版社

014059822

F275
709



普通高校“十二五”规划教材
会计学系列

财务管理

——理论与实践

杨洛新 主 编
高 燕 张 国 华 副主编



清华大学出版社



北航

C1746771

F275
709

内 容 简 介

本书根据作者在长期教学实践中对会计专业教学规律的理解,按照学前引导→学习内容→课后复习训练的逻辑结构,对内容体例进行精心安排。本书既适用于学校教学,也适用于读者自学。如用于学校教学,便于教师基于教学规律组织教学,提高教学效果;用于自学,有利于读者全面、系统、完整地理解学习内容,掌握财务管理的方法程序。

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:理论与实践/杨洛新主编.--北京:清华大学出版社,2014

(普通高校“十二五”规划教材·会计学系列)

ISBN 978-7-302-37255-4

I. ①财… II. ①杨… 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(2014)第 154053 号

责任编辑:陆滢晨

封面设计:汉风唐韵

责任校对:宋玉莲

责任印制:宋 林

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

印 刷 者:清华大学印刷厂

装 订 者:三河市新茂装订有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×230mm 印 张:36.5 插 页:1 字 数:756千字

版 次:2014年9月第1版 印 次:2014年9月第1次印刷

印 数:1~4000

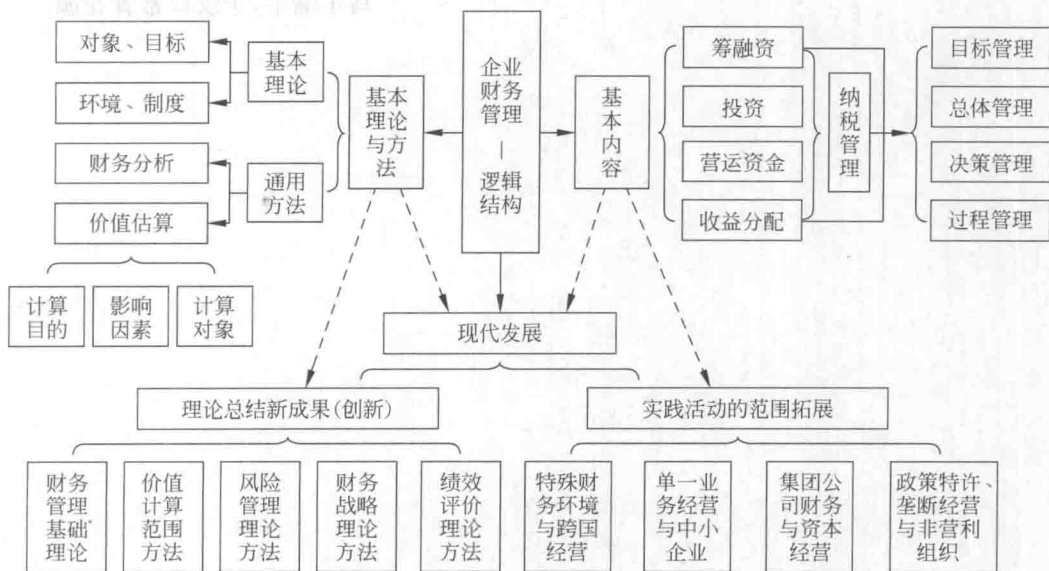
定 价:45.00元

前言

本书主要有以下两个特点:

其一,对财务管理学科的逻辑结构,进行了新的系统总结。其新的逻辑框架,有利于学习者系统、完整、全面地学习、掌握财务管理知识,思考财务管理问题。

财务管理是一门正日益走向成熟的科学。一门学科充分采用数学语言表达;具有科学、严密的逻辑体系,是其走向成熟的重要标志。相对于经济管理其他学科,本学科在运用数学语言表达方面的特点较为明显;但其作为一门发展迅速的学科,在逻辑结构方面则有待进一步科学的归纳与完善。本书作者基于在长期专业教学与实践中的系统思考,及对本学科发展现状的把握与理解,对其逻辑体系进行了新的探索总结。其逻辑结构体系如下图所示:



上述理论框架,也可以为同行学者提供一定的研究借鉴与参考。

其二,对于财务管理的某些具体理论、内容与方法,进行了新的探索与归纳总结。

例如,对于财务管理假设,详细阐述了其对于财务管理理论研究及实践活动的指导意义

义,并结合我国现实,进行了新的总结;对于财务管理目标,从目标体系的角度,按照基本目标→总体目标→具体目标的逻辑顺序,在全书中按照内容的自然顺序,进行了层层分解与分析;对于财务管理的基本内容(筹资、投资、营运资金、收益分配、纳税),均按照“明确管理内容、目标与重点→实施管理行为”,与“全局管理→决策管理→过程管理”的逻辑思路,进行了新的组织;等等。

本书由武汉轻工大学财务管理课程教学团队历时三个寒暑完成。内容结构由杨洛新设计。各章编写工作分工如下:第一章至第二章、第五章至第八章为杨洛新;第三章为刘芳;第四章为陈秀芳;第九章为黄颖、杨洛新;第十章至第十三章为高燕、张颖、杨洛新。书中部分案例与练习,由研究生杨晓玲、郑俊玲、昌燕、樊雅娟等收集整理。最后由杨洛新与张国华定稿。由于我们所处位置的视野及能力所限,本书尚有诸多缺憾,特别是对财务管理现代发展的总结,缺憾尤多。热盼各位同人不吝指教,并预为致谢!

本书的写作,参考了大量文献。所参考的文献,有些在书中有所标明;有些未能明示,在此深表歉意。在此仅向各位先驱及同行,由衷地致以感谢。

最后,感谢清华大学出版社与武汉轻工大学对本书出版所提供的支持。

杨洛新

马年端午,于汉口常青花园



教学支持说明

尊敬的老师:

您好! 为方便教学, 我们为采用本书作为教材的老师提供教学辅助资源。鉴于部分资源仅提供给授课教师使用, 请您填写如下信息, 发电子邮件或传真给我们, 我们将会及时提供给您教学资源或使用说明。

(本表电子版下载地址: http://www.tup.com.cn/sub_press/3/)

课程信息

书 名			
作 者		书号 (ISBN)	
课程名称		学生人数	
学生类型	☐ 本科 ☐ 研究生 ☐ MBA/EMBA ☐ 在职培训		
本书作为	☐ 主要教材 ☐ 参考教材		

您的信息

学 校			
学 院		系/专业	
姓 名		职称/职务	
电 话		电子邮件	
通信地址		邮 编	
对本教材建议			
有何出版计划			

_____年____月____日



清华大学出版社

E-mail: tupfuwu@163.com

电话: 8610-62770175-4903/4506

地址: 北京市海淀区双清路学研大厦 B 座 506 室

网址: <http://www.tup.com.cn/>

传真: 8610-62775511

邮编: 100084

目 录

第一篇 财务管理基本理论与方法

第一章 财务管理的基本理论	3
第一节 财务管理及其假设	4
第二节 财务管理的对象	9
第三节 财务管理的内容	17
第四节 财务管理的目标	25
第五节 财务管理的产生与发展	31
第二章 财务管理环境与理财原则	42
第一节 财务管理环境概述	43
第二节 企业财务管理的环境因素分析	50
第三节 财务管理制度	65
第四节 财务管理原则	71
第三章 财务报表分析	80
第一节 财务报表分析概述	82
第二节 财务报表分析的基本方法	90
第三节 基本财务能力的指标分析	96
第四节 现金流量分析	119
第五节 财务状况综合分析	123
第四章 财务价值估算	138
第一节 价值估算概述	139
第二节 时间的财务价值	142
第三节 风险的财务价值	157

第四节	证券估价	167
第五节	人力资源的估算	174
第六节	企业的估价	179

第二篇 财务管理基本内容

第五章	筹资管理	195
-----	------------	-----

第一节	筹资管理概述	197
第二节	资金需要量预测	201
第三节	筹资渠道与方式	206
第四节	资本成本	216
第五节	杠杆理论及杠杆利益与风险分析	228
第六节	资本结构	238

第六章	投资的财务管理	251
-----	---------------	-----

第一节	投资管理概述	252
第二节	投资决策方法	264
第三节	投资决策方法运用举例	293
第四节	投资项目建设及结束过程的财务管理	306

第七章	营运资金管理	314
-----	--------------	-----

第一节	营运资金管理概述	316
第二节	营运资金政策及决策	321
第三节	现金与有价证券管理	334
第四节	应收账款管理	347
第五节	存货管理	355

第八章	收益分配管理	373
-----	--------------	-----

第一节	收益分配及其管理概述	375
第二节	我国国有企业收益分配政策与制度	385
第三节	股利理论与政策	389
第四节	股票股利与资本运作	397

第九章 纳税管理与筹划	418
第一节 纳税管理概述	419
第二节 纳税筹划概述	423
第三节 企业组建过程中的纳税管理与筹划	432
第四节 企业筹资与投资过程中的纳税管理与筹划	434
第五节 企业经营过程中的纳税管理与筹划	439
第六节 企业分配与清算过程中的纳税管理与筹划	444
第三篇 财务管理的现代拓展	
第十章 财务管理理论的现代拓展	451
第一节 产权理论	453
第二节 财务风险管理	459
第三节 绩效评价	471
第十一章 特殊环境下的财务管理	479
第一节 通货膨胀环境下的财务管理	480
第二节 可持续发展环境下的财务管理	483
第三节 网络及基于 ERP 系统环境条件下的财务管理	489
第四节 跨国企业及跨国经营活动的财务管理	493
第十二章 中小企业及单一经营领域的财务管理	499
第一节 中小企业财务管理	500
第二节 单一经营领域的财务管理	507
第十三章 企业合并与企业集团的财务管理	515
第一节 企业合并的财务管理	517
第二节 企业集团的财务管理	539
第三节 公司 IPO	547
附录	556

第

一

篇

财务管理基本理论与方法



第一章

财务管理的基本理论

【本章内容提要及逻辑结构】

本章从财务管理的概念出发,阐述财务管理假设与财务管理对象、内容、目标等基本概念。这些概念是作为财务管理者必须理解的。

一般而言,财务管理是某一社会经济主体,基于现实的环境条件,为实现预定的管理目标,对其财务活动所实施的一种管理活动。

财务管理的实践活动与理论研究,都是基于一定的假设条件展开的。财务管理假设是对财务管理主体所面临的现实环境条件所做的一般性概括,包括基本假设与具体假设两个层次。其中,基本假设主要包括理财主体、资金运动(现金流动)、价值变动和单纯的财务领域四个方面的假设。

财务管理对象是财务主体的财务活动——资金(或价值)及其运动过程。企业的资金运动具有一定的规律性。财务主体与其各利益相关方的经济利益关系是财务的实质所在。

财务管理内容可以概括为两个循环——内容循环与过程循环。在内容方面,财务管理是筹资管理、投资管理、营运资金管理与收益分配管理四个方面的管理活动循环;从过程看,科学的财务管理,一般由财务分析、财务预测、财务决策、财务预算、财务控制(会计核算)和财务考评等环节构成。在实际工作中,两种循环相互交织。

财务管理目标是一个受到普遍关注的重要理论问题,对此理论界存在诸多不同观点。我们认为,作为理性的管理活动,首先应该明确管理目标,并用于指导管理实践;财务管理存在着一个目标体系;财务主体应该根据实际情况,确定财务管理目标。

此外,还应该认识到,财务管理是随着人类社会,特别是商品货币经济的发展,而产生、发展的一个历史经济范畴。本章最后简要介绍了财务管理的产生与发展过程,以启发同学围绕财务管理的概念进行思考,系统地复习、巩固前述基本概念。

本章内容逻辑结构,如图 1-1 所示。

通过本章学习,应该明确财务管理及其对象、内容与目标等基本概念;理解财务管理假设的意义;能够结合财务管理的产生与发展过程,理性地思考财务管理概念问题。

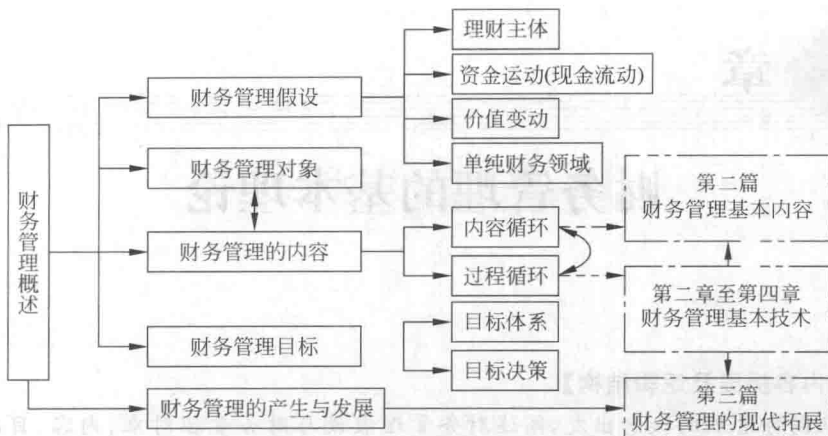


图 1-1 本章内容逻辑结构图

导入案例

江有为同学因家族企业(公司)长远发展的需要,进入某高校工商管理学院,主修财务会计专业。其父预备在他毕业后,让他先到其他企业历练2年;再召回到所掌控的公司,并培养为公司的财务总裁。

假如你是江有为同学,且希望能够在未来有效行使自己的职责,请思考并讨论以下问题。

作为公司的财务总裁,应该明确哪些基本的财务管理概念?掌握哪些最相关的基本理论与技术?掌握哪些企业相关基本情况与数据?

第一节 财务管理及其假设

财务管理是一种特定的经济管理活动。学习财务管理首先要明确财务管理概念及基本要点,并理解财务管理的相关假设。

一、财务管理的概念

目前,对于财务管理的概念存在很多不同表述。在此将其概念表达如下:财务管理(financial management),是某一特定社会经济主体的管理者基于现实环境及其他条件,为实现预定的财务目标,对其财务活动所实施管理的活动。对这一概念的理解应特别注意以下基本要点。

(1) 在性质上,财务管理是一种特定的经济管理活动;而作为一种管理活动,要运用预测、决策、计划、组织、控制、调节、分析与考评等各种具体手段与方法。

(2) 财务管理的主体是某一特定的社会经济组织或个人。财务管理是由某一特定的社会经济主体委托或授权专门的管理者实施的;该特定的经济主体就是“财务主体”或“理财主体”。在组织内专门负责财务的管理者,为财务管理的组织实施者。

理财主体可以是企业、家庭,或是政府机构或其他任何社会经济或非营利组织。

(3) 财务管理的对象是经济主体的财务活动,或价值运动。任何经济主体要进行经营活动,都必须具有现金、物资、人力、信息等经营要素;并要有针对性地对上述要素实施管理,才能实现预定的目标。在经营过程中,经济主体对于现金、物资、人力或信息等任何经营要素的调动,都可能会引起资金的运动。财务管理是从价值或资金运动的角度实施的管理活动。

企业的财务活动,即资金运动,有着一定的规律性。对此将在下一节进行专门阐述。

(4) 财务管理必须有明确的管理目标。对此将在第四节进一步阐述。

(5) 财务管理活动是基于现实的环境等条件开展研究并组织实施的,财务管理必须适应环境。如果对现实情况认识有误,任何科学的结论与合理的管理措施,都可能会导致与预想不同的结果。所以,明确财务管理环境及其他相关前提条件是必须的。对财务管理环境问题,将在第二章进一步阐述。

二、财务管理假设

管理是一种科学。任何科学都是基于一定的假设展开的,财务管理也不例外;其实践活动与理论研究,都是基于一定的假设条件展开的。

财务管理假设是人们在解决财务管理实践问题或研究财务管理理论时,根据财务活动的内在规律,对一般性的理财环境及其他相关基本前提条件所作的假定。迄今为止,对于财务管理,人们已经提出了诸多的不同假设。^①

本书所阐述的财务管理理论与方法,主要基于以下两个层次的假设展开。

(一) 基本假设

基本假设是适用于全部的财务管理理论与方法的前提条件或假设,主要包括以下内容。

1. 理财主体假设,也称为财务管理主体假设

理财主体假设,主要是关于谁理财、为谁理财、理财范围等基本问题所作的前提假设。

(1) 谁理财,即谁是财务管理主体。如前所述,财务管理主体是实施财务管理的某个特定社会经济主体。从这一意义上而言,财务管理是理财主体所组织的,并进行自我管理的活动;财务管理的理论与方法研究,也是站在某一特定财务主体的立场展开的。但理

^① 宋华. 财务管理假设理论研究综述. 财会月刊, 2006. 12.

财主体的理财活动,一般是通过(委托或授权)专门的管理者实施。

(2) 为谁理财,即财务管理为谁服务。财务管理的服务对象主体,与上述作为财务管理主体的特定社会经济主体具有同一性。从这一意义上而言,财务管理不仅是理财主体的自我管理,还是理财主体的一种自我服务的管理活动。

理财主体的理财活动,可通过(委托或授权)专门的管理者来实施,因此在财务管理实践中,有两个层次的服务关系是必须慎重处理的:一个是被授权的专门管理者与财务主体的关系;另一个是,如果财务主体与投资人相分离,还应处理好财务主体与投资人的关系。委托人与委托的管理者之间存在着信息上的不对称。

(3) 理财范围,即财务管理的对象范围。财务管理的对象范围,限于理财主体的范围之内;并与上述管理主体、服务对象主体相同一。

在此应该说明的是,虽然理财主体可以是企业(公司)、政府(机构)、事业单位、社会团体、其他社会经济组织,或是家庭及个人;但在我国,与政府相关的财务活动习惯上称为财政,与银行等相关的财务活动习惯上称为金融,与家庭或个人相关的财务活动习惯上称为家政,而财务概念主要是用于企业,或是一个在经济上和经营上具有独立性的组织。在本书中,除第三篇中被加以特别说明的内容外,其理财主体均为企业或公司。在后面的阐述中,均以企业或公司代替理财主体,除特殊情况外,不再加以说明。

理财主体是会计主体假设在财务管理活动中的延伸,它与财务会计中的会计主体应该是同一的。

2. 资金运动假设

作为财务管理主体的企业,必然存在资金运动。资金是企业产生、生存、发展最为基本的物资条件:企业的形成,以注入一定的注册资本为前提;企业要生存,必须有资金;企业要发展,必须扩大资金的规模。资金运动是企业生产经营过程的价值表现形式。在持续经营的条件下,企业资金会连续不断地进行循环与周转。事实上,如果一个企业仅有资金,但没有经营业务、没有资金的运动;那么,其所掌控的资金或资源必然会在维持中消耗殆尽,企业也必然消亡。

基于资金运动假设,产生了一个重要的推论假设——现金流假设:在企业中,伴随资金的运动,必然存在现金流动,并存在一定的现金流。

在企业中,伴随资金的运动必然存在现金流动,现金是资金的基本存在形式。在资金的循环过程中,现金是资金运动的起点,也是资金运动的终点,是企业资金运动所不可逾越的环节。在正常的情况下,伴随企业资金的运动,必然会产生现金流动与现金流。同时,由于现金作为最后的支付与结算手段,具有流动性强的特点,其流动状况象征着企业生命力的强弱;因此,人们将现金形象的比喻为“企业的血液”。企业要生存、要发展,就必须持有一定数量的现金,并保持流动、保持活力。

现金流,也称为现金流量,是表现现金流动的方向与规模的量化指标。从现金流动的

方向看,有流入与流出;从引起现金流动的原因看,有经营活动、投资活动、筹资活动,还有分配活动。不同的现金流对于企业有着不同的影响与意义。现金流动金额的多少,直接反映现金流动规模的大小。一般来说,现金流的规模越大,表明企业越是具有活力。在财务管理中,现金流是重要的决策依据之一。

资金运动及现金流假设表明,财务管理是在企业资金及现金保持流动的基础上开展的;财务管理的结果,还将导致企业资金新的流动,也会导致新的现金流(增量现金流量)。

显然,资金运动及现金流假设,是会计的持续经营假设在财务管理领域中的延伸。

3. 价值变动假设

该假设是指经济主体所拥有或控制的资金或经济资源的价值,会受到若干因素的影响,并发生变化。迄今为止的研究表明,时间、风险,还有管理,是导致经济主体的资金(或资源)价值发生变化的几种主要因素。

价值变动假设有4个重要推论假设。

(1) 价值增值假设。财务管理所追求的是价值的正向变动,即价值的增加或增值。通过管理,使经济主体所拥有或掌控的价值发生增值,是财务管理及财务管理科学得以产生与存在的基本原因。科学合理的财务管理活动,应该实现管理主体的价值增值。财务管理人员通过管理,可以增加财务主体的价值;因此,价值增值也就成为财务管理的一个假设前提。

(2) 理性管理(行为)假设。财务管理是一种为追求价值增值而进行的理性管理活动(行为)。从事财务管理工作人员都是理性的理财人员,其理财行为也是理性且有目的的,而非盲目、意气的任意行为。

(3) 时间价值假设。时间是价值变化(增加)不可缺少的条件。价值的变化会受到时间长度及变动方向的影响。随着时间的延伸,价值会因为理性的财务管理而增值,即时间越长,增值越多。

(4) 风险价值假设。风险是导致价值变动的基本因素。风险,一般被认为是导致价值发生损失的因素;但实际上,它对价值变动的影响具有复杂性。财务管理人员在组织财务活动过程中,不仅要考虑时间因素,还要尽可能考虑风险对价值的影响。

价值变动假设,是会计的货币计量假设在财务管理活动中的延展。传统的会计,要求以货币(额)为价值的计量基础;而对财务管理而言,虽然仍然以货币形式来计量,但重点考虑的是价值的变化(增加)。

价值增值与理性理财假设,对于全部财务理论与方法具有普遍的适用性;而时间与风险价值的推论假设,则不一定普遍适用,或是某些地方未能或不能被充分考虑。

4. 单纯财务假设

该假设将我们所讨论的问题范围限定在单纯的财务领域范围之内,即在讨论财务管

理问题或在进行管理决策时,只从财务的角度考虑问题。例如,进行投资决策,假定是在与投资项目相关物资(包括设备、材料)、技术(生产过程及产品质量)、人力资源、销售等方面全部不存在问题的基础上,仅考虑财务方面的因素,以作出研究结论或是管理决策。

在实际工作中,企业难免在物资、技术、人力资源、销售等方面存在问题,但上述方面的问题,不是财务管理学所要考虑或研究的问题,应该在其相应的管理科学分支中解决;如果在财务管理学中讨论这些问题,会使财务管理学失去重点,并使财务管理学的研究漫无边际。

在单纯财务假设的基础之上,有一个重要的推理假设——信息的可信性假设,即管理者赖以作出决策的全部信息,都是(决策者自己)可以信赖的。关于该推理假设,以下四点尤为重要,应该加以特别重视。

(1) 任何信息的错误,都可能会导致决策与管理失误的后果。

(2) 由于对信息可信性的控制与验证,属于会计与审计学领域的问题;因此,在讨论财务管理学问题时,为防止研究范围的无限扩大,必须有此假设。该假设适用于本书的全部理论与方法。

(3) 信息具有可信性仅是一种假设,不代表在财务管理实践中所获得的信息都是可信的;而事实刚好相反,信息具有不对称性,财务管理者所获得信息有很多都是经过修饰过的,甚至虚假的。

(4) 在实际工作中,管理者必须对赖以作出决策的全部信息的可信性进行验证,尽可能保证根据确实的、可以信赖的信息进行决策与管理。

此外,若因为物资、技术、人力资源、销售等方面存在问题,导致管理的结果与目标相背离,不属于财务管理的责任问题。

可见,财务基本假设是基于会计的职能,对会计假设在财务管理中的综合扩展。

除上述假设之外,有些学者还提出了“有效市场”、“代理成本”等诸多不同假设。但考虑到各假设或者不具有普遍性,或者不能与会计假设相存续,或者本身还是有条件的结论(不是公理);因而,在此不作为财务管理假设予以推荐。例如关于有效市场假设,在当前我国财务管理实际中,面对垄断等导致市场无效的条件寻求管理措施,属于必须面对的基本环境问题;若将其作为假设而排斥在外,则财务管理或许会丧失其全部实践意义。再如,代理成本假设,由于在企业中,使用者与管理者并非全部相互分离,有很多兼具所有者与投资者于一身的管理者,他们除获取投资报酬之外,甚至于不再要求其他任何的管理报酬,被称之为管理“0 报酬”;因此,代理成本假设不具有普遍性。限于篇幅,在此对其他重要财务假设不予采用的原因,不再一一解释。

(二) 财务管理的具体假设

财务管理的具体假设是在基本假设的基础之上,为研究某一具体财务问题而进一步