

21世纪会计学系列精品教材

丛书主编：刘永泽

财务管理

FINANCIAL MANAGEMENT



王 华 陈玉珍◎主编



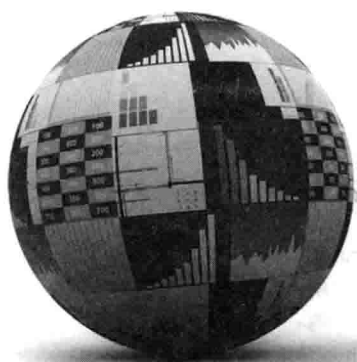
清华大学出版社

21世纪会计学系列精品教材

丛书主编：刘永泽

财务管理

FINANCIAL MANAGEMENT



陈玉珍◎主编

清华大学出版社

内 容 简 介

本书以企业财务资源为引导,对企业的筹资管理、投资管理、营运资金管理、收益分配管理及财务资源运用效果的评价等财务管理知识进行了系统的介绍。本着“培养理论与实务相结合的财务管理专业人才”的理念,本书增加了财务管理计算机实验内容并提供相应的实验软件及实验指导,以供各学校使用。在编写体例上,改变了单纯的理论知识论述,穿插了学习目标、引导案例、知识链接、课堂讨论等丰富的内容,以强化课堂教学效果和加深读者理解能力。在各章之后,列有本章小结、延伸阅读、思考题、自测题、案例分析等内容,有助于读者课后自习与练习。

本书可作为高等学校经济管理类本科专业教材,也可供企事业单位培训使用。

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/王华,陈玉珍主编. --北京:清华大学出版社,2014

(21世纪会计学系列精品教材)

ISBN 978-7-302-37651-4

I. ①财… II. ①王… ②陈… 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177138号

责任编辑:杜 星

封面设计:汉风唐韵

责任校对:宋玉莲

责任印制:何 芊

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 装 者:三河市少明印务有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×260mm 印 张:20.75 字 数:461千字

版 次:2014年7月第1版 印 次:2014年7月第1次印刷

印 数:1~4000

定 价:38.00元

21 世纪会计学系列精品教材

编 委 会

主 任：刘永泽

委 员：（以姓氏拼音为序）

安广实	陈 红	陈立军	陈玉珍
池国华	樊行健	傅 荣	耿云江
胡桂兰	刘永泽	潘煜双	孙光国
王 华	王 满	姚荣辉	

前言



会计学是一门应用性学科。现代会计自诞生以来,之所以能够随着经济社会的不断发展显示出越来越重要的地位,原因就在于其对经济社会的发展始终发挥着基础性和指向性作用,尤其是它的直接服务于投资人、债权人和微观经济实体的特征,更是其他学科所不能替代的。财务管理学作为会计学的重要组成部分自然不离其宗。教育部发布的我国教育中长期改革与发展规划纲要以及高等教育质量三十条,都明确提出本科高校应以培养应用型人才为目标,以适应经济社会发展的要求。应用型会计专业的本科生,除应掌握必需的专业理论与专业知识外,更重要的是运用理论知识能力的培养和综合素质的提高。为此,会计专业的教材编写如何顺应这一时代的变化,是会计教育工作者必须面对的问题。

财务管理学是会计学专业的核心课程之一。随着高等教育改革的不断深入,财务管理教学在理念、内容、方法、手段上都有了新的发展。我们在总结和借鉴国内高校财务管理教材和教学经验的基础上,并根据我校多年的人才培养心得,组织编写了本教材,提供给高等院校会计学专业及工商管理学科有关专业的本科生使用。本着“全面推进素质教育,培养理论与实务相结合的财务管理专业人才”的理念,本教材在内容编排上分为两大部分:正文与附录。正文部分即财务管理的基本理论和知识。有别于一般教材的编写习惯,该部分以企业资产负债表所呈现的财务资源为引导,对企业的筹资管理、投资管理、营运资金管理及收益分配管理与财务资源的关系及其管理理论与知识进行了系统的介绍和阐述。在各章内容编排上独具匠心,一改以往的理论知识的单调论述,穿插了学习目标、引导案例、知识链接、课堂讨论等丰富的内容,以强化课堂教学效果和加深读者理解能力。在各章之后,列有本章小结、延伸阅读、思考题、自测题、案例分析等内容,有助于读者课后自习与练习。

更具创新意义的是,附录部分,是为本教材学习提供的财务管理实验。实验分为三部分:

第一部分基础实验(实验一、二),为训练学生的计算机管理思维与基础操作能力而设计;第二部分单项实验(实验三、四、五、六),为训练学生对筹资管理、投资管理及营运资金管理等重要知识点的运用能力而设计;第三部分综合实验(实验七、八),主要根据财务管理专业学生所需的知识体系要求,将财务会计、管理会计、资产评估等有关知识与财务管理理论知识融合在一起,针对学生综合运用相关知识解决问题的能力而设计。

这些实验设计是为了适应财务管理实务工作的信息化环境,以及高校信息化教学改革要求,依托我校国家级经济管理实验教学示范中心的优势,对我校财务管理实验教学改革探索的成果。本教材配有相应的实验软件及实验指导,实验软件基于 Excel 平台开发,具有广泛的适用性。这些实验在本课程教学中安排的课时约为总课时的 20%左右。

本书由王华、陈玉珍任主编,王华教授负责大纲审定和书稿总纂。书稿的第一、二、十章由陈玉珍编写,第三、四章由罗建华编写,第五、六章由庄学敏编写,第七章由郭旭芬编写,第八章由马崇明编写,第九章由汤海蓉编写。实验项目由陈玉珍、刘德银、金小军、车嘉丽、苏武俊等设计。实验用软件由向驹设计。

本书在编写过程中得到了刘永泽教授、兰艳泽教授的悉心指导,广东财经大学财务管理系各位同人无私的帮助以及清华大学出版社的热心支持。在此一并表示衷心感谢。

囿于眼界和知识的局限,书中难免存在疏漏和欠妥之处,敬请读者批评指正。

编者

2014年5月



目 录

第一章 财务管理总论	1
第一节 财务管理概述	2
一、企业的财务资源及其分布	2
二、企业财务活动	4
三、企业财务关系	5
四、财务管理的概念与内容	6
第二节 企业组织形式与财务管理机构	7
一、企业组织形式	7
二、不同类型企业对财务管理的影响	9
三、企业财务管理机构	10
第三节 企业财务管理目标与原则	10
一、财务管理的主要目标	11
二、财务管理的基本原则	12
第四节 财务管理的方法	13
一、财务预测方法	14
二、财务决策方法	14
三、财务计划方法	15
四、财务控制方法	15
五、财务分析方法	15
第五节 企业理财环境	16
一、宏观理财环境	16
二、微观理财环境	20
【本章小结】	21
【延伸阅读】	21
【思考题】	21
【自测题】	22
【案例分析】	23

第二章 财务管理基本价值观念	26
第一节 货币时间价值观念	26
一、货币时间价值的概念	26
二、货币时间价值的计算	27
三、货币时间价值计算的几个特殊问题	36
四、求解折现率	37
第二节 风险价值观念	38
一、风险及风险报酬率	38
二、单项投资的收益与风险评估	39
三、证券组合的风险与收益评估	41
【本章小结】	43
【延伸阅读】	44
【思考题】	44
【自测题】	44
【案例分析】	47
第三章 筹资管理	49
第一节 筹资概述	50
一、企业筹资的动因	50
二、企业筹资的基本要求	50
三、企业筹资的分类	51
四、筹资渠道与筹资方式	52
第二节 资金需要量预测	53
一、定性预测法	53
二、定量预测法	54
第三节 权益资本筹集	57
一、吸收直接投资	57
二、发行普通股票	60
三、发行优先股票	65
第四节 负债资本筹集	67
一、银行借款	67
二、发行债券	70
三、融资租赁	74
【本章小结】	77
【延伸阅读】	78
【思考题】	78
【自测题】	78

【案例分析】	81
第四章 筹资决策	83
第一节 资本成本	84
一、资本成本概述	84
二、个别资本成本	85
三、加权平均资本成本	89
四、边际资本成本	90
第二节 资本结构	93
一、资本结构概述	93
二、资本结构原理	94
三、资本结构决策的方法	97
第三节 杠杆原理与风险	101
一、成本按习性分类	101
二、经营杠杆	103
三、财务杠杆	105
四、复合杠杆	109
【本章小结】	110
【延伸阅读】	110
【思考题】	111
【自测题】	111
【案例分析】	114
第五章 项目投资管理	116
第一节 项目投资概述	117
一、投资的概念与动机	117
二、投资的种类	118
三、项目投资的特点	119
四、项目投资的原则	119
第二节 投资项目的现金流量分析	120
一、现金流量的含义	120
二、现金流量的内容	120
三、现金流量的计算	121
第三节 项目投资评价方法	123
一、投资决策评价指标	123
二、确定情况下投资决策的评价方法	124
三、不确定情况下投资决策的评价方法	128
第四节 项目投资评价方法的比较与应用	131

一、项目投资评价方法的比较	131
二、项目投资评价方法的应用	134
【本章小结】	138
【延伸阅读】	139
【思考题】	139
【自测题】	139
【案例分析】	144
第六章 金融投资管理	146
第一节 金融投资概述	147
一、金融投资种类	147
二、金融投资目的	147
第二节 债券投资	148
一、债券价值确定	148
二、债券投资收益	149
三、债券投资风险	150
四、债券投资优缺点	151
第三节 股票投资	151
一、股票投资价值	151
二、股票投资收益	153
三、股票投资风险	154
四、股票投资优缺点	155
第四节 衍生金融产品投资管理	155
一、衍生金融产品概述	155
二、主要衍生金融产品	157
【本章小结】	158
【延伸阅读】	158
【思考题】	158
【自测题】	159
【案例分析】	161
第七章 营运资金管理	163
第一节 营运资金管理政策	163
一、营运资金概念	163
二、营运资金管理原则	164
三、营运资金管理政策	165
第二节 现金管理	168
一、持有现金的动机	168

二、持有现金的成本	168
三、现金管理的目标与内容	169
四、最佳现金持有量的确定	171
第三节 应收账款管理	175
一、应收账款的作用与管理目标	175
二、应收账款的成本	175
三、应收账款管理的政策	176
四、应收账款的日常管理	179
第四节 存货管理	181
一、存货的作用与管理目标	181
二、存货成本	182
三、存货管理决策	183
四、存货的日常管理	188
第五节 流动负债管理	190
一、短期借款	190
二、商业信用	193
【本章小结】	194
【延伸阅读】	195
【思考题】	195
【自测题】	195
【案例分析】	198
第八章 利润分配管理	199
第一节 利润分配概述	199
一、利润分配的内容	199
二、利润分配的原则	200
三、利润分配的程序	201
第二节 股利理论与股利政策	202
一、股利理论	202
二、股利政策	204
第三节 股利支付方式与程序	210
一、股利支付方式	210
二、股利支付程序	211
第四节 股票分割和股票回购	213
一、股票分割	213
二、股票回购	214
【本章小结】	217
【延伸阅读】	217


【思考题】	217
【自测题】	218
【案例分析】	222
第九章 企业财务分析	224
第一节 财务分析概述	225
一、财务分析的意义	225
二、财务分析的内容	226
三、财务分析的方法	227
四、财务分析的基础	228
五、财务报表分析的局限性	233
第二节 财务比较分析	235
一、绝对金额比较法	235
二、比较百分比法	237
第三节 财务比率分析	238
一、比率分析法概述	238
二、偿债能力分析	238
三、营运能力分析	242
四、盈利能力分析	244
五、发展能力分析	246
第四节 财务综合分析	247
一、杜邦分析法	248
二、沃尔分析法	250
【本章小结】	251
【延伸阅读】	251
【思考题】	252
【自测题】	252
【案例分析】	256
第十章 公司并购、财务危机与企业清算	259
第一节 企业并购	260
一、企业并购的概念	260
二、企业并购的动机	260
三、企业并购的方式	261
四、企业并购的风险	264
五、企业反并购的策略	264
第二节 财务危机	266
一、财务危机的概念	266

二、财务危机的危害	267
三、财务危机的征兆	267
四、财务危机的预警	269
第三节 企业清算	271
一、企业清算的类型	271
二、企业清算的程序	272
【本章小结】	274
【延伸阅读】	275
【思考题】	275
【自测题】	275
【案例分析】	276
附录一 财务管理实验	278
实验一 财务管理中的常用函数	278
实验二 数据管理与分析应用——存货日常管理和控制	282
实验三 利达灯具厂投资决策	283
实验四 保险咨询案例	285
实验五 企业成长与外部资金需求	289
实验六 存货的经济订货量——陆续供应模型	291
实验七 广远路项目投资决策	292
实验八 纳尔公司兼并西梅公司案	299
附录二 复利终值系数表：$(F/P, i, n)$	304
附录三 复利现值系数表：$(P/F, i, n)$	307
附录四 年金终值系数表：$(F/A, i, n)$	310
附录五 年金现值系数表：$(P/A, i, n)$	313
参考文献	316

学习目标

通过本章学习,应达到以下学习目标:

1. 通过资产负债表了解企业的基本财务资源。
2. 掌握财务管理的概念及其主要内容。
3. 了解几种主要的企业组织形式及不同类型企业财务管理的特点。
4. 掌握现代企业财务管理的几种主要目标及其各自的优缺点。
5. 了解财务管理的方法。
6. 熟悉理财环境对财务管理的影响。

引导案例

神舟上市穷途

“未来中国市场上,联想第一,神舟第二;甚至神舟第一,联想第二。”在中国 IT 界,常出惊人之语的吴海军往往给人以激情甚至狂妄的印象。其创立的神舟电脑也曾高举“价格屠刀”,横扫二三线电脑市场,风光一时。然而,7年内4次冲关资本市场,3次铩羽而归,吴海军在中国企业 IPO 史上同样写下了一段另类的传奇。

1. 三次冲关均碰壁

2001年,吴海军创立了神舟电脑。作为 PC 市场全新的“搅局者”,神舟挥舞“价格屠刀”,常常以低于对手 20% 的价格“出牌”,2002年就实现 20 万台的销量。在随后的笔记本时代,神舟的低价策略依然风行一时,到 2005 年一跃成为国内笔记本零售市场上占有率仅次于联想的老二。

与此同时,吴海军开始将视角瞄准资本市场。2005年,吴海军欲携神舟控股股东新天下集团在香港申请上市,不过这次计划最终搁浅。2008年初,吴海军率领神舟冲击中小板市场。不巧的是,递交 IPO 申请不久,金融危机暴发,全球资本市场暴跌,神舟的第二次上市努力最终不了了之。2011年3月,吴海军将 IPO 的阵地转移到创业板。令吴海军万万意料不到的是,神舟上市申请书递交当晚,就收到否决通知。发审委明确指出神舟电脑招股说明书及财务报表中存在三点问题:第一,公司净利润与经营现金流存在明显差异;第二,未能合理解释存货周转率逐年下降,但毛利率逐年上升的现象;第三,公司

2010年营业收入增长主要来自电脑零配件销售,可能对公司持续盈利能力构成重大不利影响。至此,神舟在香港、中小板与创业板先后折戟沉沙。

2. IPO 获批后质疑缠身

屡败屡战的吴海军2012年卷土重来,再次闯关创业板。这一次神舟终于通过发审委审批,进入准上市公司的行列,搭上了创业板这艘大船。不过,神舟的IPO却在业界引发巨大的质疑,甚至有部分股民已经提前表态不会申购神舟新股。

资料来源:袁学伦. 神舟上市穷途[J]. 经理人, 2012(11).

问题:

1. 请查阅相关资料,分析业界及股民为什么对神舟上市引发质疑。
2. 面对公司提供的财务报表,你能获得哪些财务信息?

第一节 财务管理概述

一、企业的财务资源及其分布

作为公司的财务人员,当你面对一家新成立的公司时,一定会思考以下问题。

- (1) 公司的投资规模为多大最合适(即总资产或总资本需要多少)?
- (2) 当投资者个人的资金不足时,是寻求其他合伙人投资还是向银行贷款?
- (3) 假如向银行贷款,贷款的数额需要多少?
- (4) 公司应该自建厂房还是租用厂房? 厂房规模为多大? 投资额为多少?
- (5) 公司所需固定资产是购置还是租赁? 购置固定资产需要多少投资? 租赁资产是否合算?
- (6) 有多少资金用来生产周转(亦即流动资金需要多少)?
- (7) 如果是公司制的企业,公司未来的收益与风险如何在投资者之间划分?

如果你入职一家已经经营多年的公司,面对公司的财务报表,你一定会想:公司的财务状况健康吗? 资产分布合理吗? 负债结构稳定吗? 企业的获利能力够强吗? 资金流转顺畅吗? 等等。

以上这些问题涉及企业如何获取财务资源及如何运用财务资源。

企业财务资源是指企业拥有或控制的与获取企业收益有关的各种经济资源。它包括财务硬资源与财务软资源。

财务硬资源是指企业拥有或控制的资产(或资本)。它最终体现为资产负债表中的各要素,即企业的资产、负债和所有者权益。表1-1是永兴公司的简易资产负债表,从这张表中我们可以了解该公司的财务资源及其分布情况。

表 1-1

资产负债表

编制单位: 永兴公司

2012 年 12 月 31 日

单位: 万元


资 产	期 末 数	负债和所有者权益	期 末 数
流动资产:		流动负债:	
货币资金	223	短期借款	172
应收票据	75	应付票据	14
应收账款	119	应付账款	79
预付账款	26	应交税费	25
其他应收款	23	一年内到期的非流动负债	70
存货	233	流动负债合计	360
流动资产合计	699	非流动负债:	
非流动资产:		长期借款	300
长期股权投资	51	非流动负债合计	300
固定资产	903	负债合计	660
在建工程	80	所有者权益:	
油气资产		实收资本	1 000
无形资产	60	资本公积	
开发支出		盈余公积	100
长期待摊费用	12	未分配利润	45
非流动资产合计	1 106	所有者权益合计	1 145
资产总计	1 805	负债和所有者权益合计	1 805

资产负债表的右方反映出企业经营的财务资源从哪里来,亦即资金的来源。包括投资人投入的资本(实收资本)1 000 万元、经营中获取的盈余公积 100 万元、企业的未分配利润 45 万元,这些都属于企业自有资金,也称所有者权益。这些资金在企业的经营期内可长期使用。此外,企业拥有负债 660 万元,这是从债权人那里获取的资金,也称债务资本,有一定的使用期限。

资产负债表的左方反映出企业财务资源的具体分布,亦即资金的运用。包括占用在流动资产的资金 699 万元(主要分布在现金、应收账款、存货等方面)以及占用在非流动资产的资金 1 106 万元(主要分布在长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产等方面)。这些资产形成了企业的劳动对象与劳动工具,是企业创造价值最基本的财务资源。

财务软资源是指企业在运用各项财务资源中与各相关利益主体之间的经济利益关系,也称为企业财务关系。

财务资源是企业筹资、投资、资金营运和分配收益等财务活动过程中形成的。其来源是否及时、稳定,关系到企业能否正常开展生产经营活动及财务风险的大小;其分布是否合理、有效,则关系到有限的财务资源能否被充分利用,是否会产生最大效益,最终会影响企业价值的实现。因此,作为企业的财务管理者,要规划与控制好企业的财务资源,使其发挥最大效益,必须对企业的财务活动及形成的财务关系有深刻的认识。

知识链接

上网查找一家你感兴趣的上市公司的财务报表,了解该公司的财务资源状况。

二、企业财务活动

在市场经济条件下,企业要想从事经营,首先必须筹集一定数量的资金,然后把筹集到的资金或投资于企业内部用于购置固定资产形成企业的对内投资,或投资购买其他企业的股票、债券等,形成企业的对外投资,或投入企业运营中,形成企业的流动资产等。企业在获取利润后,需要在各利益相关者之间进行分配,以保证再生产的顺利进行和股东的合法权益。我们将筹资、投资、资金营运和收益分配等活动引起的资金运动称为企业财务活动。

(一) 筹资活动

任何企业为了保证生产的正常进行和扩大再生产的需要,都必须筹措到一定数量的资金,这是企业生存和发展的前提。企业通过各种不同的资金来源渠道获取的资金按性质不同可以分为两类:一是权益资金,也称自有资金,它是企业通过向投资者吸收直接投资、发行股票、用留存收益转增资本等方式取得的资金。它无须归还本金,没有固定的利息负担,因而筹资的风险小。但由于投资者不能获得固定的利息收入,因而要求的报酬高,因此,对企业来说,这种资金来源筹资成本高。二是债务资金,也称借入资金。它是企业通过向银行借款、发行债券、租赁资产、利用商业信用等方式取得的资金。它需要企业按期支付利息并偿还本金,因而这种资金来源的筹资风险高,但筹资成本相对较低。

(二) 投资活动

企业为了扩张规模、扩大生产能力、提高产品性能或降低成本的需要,将筹集到的资金或投资企业内部用于购置固定资产、流动资产或无形资产;或投资购买其他企业的股票、债券等,从而形成企业的投资活动。

(三) 资金营运活动

企业在生产经营活动中,需要采购原材料、支付员工工资和其他经营性费用,当产品销售出去后,获取收入收回资金,投入到下一个再生产过程中,由此循环往复。在这一过程中,如果企业所拥有的资金不能满足经营需要,就要采取短期借款等方式来筹措所需资金,或者如果资金处于暂时闲置状态,则需要通过购买短期证券等对闲置资金加以运用,以提高资金效益。企业在日常生产经营活动中所发生的一系列资金收付行为称为资金营运活动。

(四) 收益分配活动

收益分配活动就是根据企业的发展战略和资金需求状况等因素将企业的各种收入和收益在各利益相关主体之间进行分配的行为。对股份公司而言主要是公司的股利政策的制定;对其他类型的企业而言,则主要是利润留存比例的确定。

上述四个方面的财务活动是相互联系、相互依存的。其中,筹资活动是起点,是投资的前提;投资活动是中心环节,对筹资数量、方式等提出要求,同时也决定了企业未来生