



新编高校财经专业应用型规划教材

XINBIAN GAOXIAO CAIJING ZHUANYE YINGYONGXING GUIHUA JIAOCAI

主编 刘宇会 王海东

财务管理

CAIWU GUANLI



中国商务出版社
CHINA COMMERCE AND TRADE PRESS

新编高校财经专业应用型规划教材

财 务 管 理

主 编 刘宇会 王海东

中国商务出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理 / 刘宇会, 王海东主编. —北京: 中国
商务出版社, 2009. 12

新编高校财经专业应用型规划教材

ISBN 978-7-5103-0192-6

I. ①财… II. ①刘… ②王… 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 (2010) 第 001614 号

新编高校财经专业应用型规划教材

财 务 管 理

CAIWU GUANLI

主 编 刘宇会 王海东

出 版: 中国商务出版社

发 行: 北京中商图出版物发行有限责任公司

社 址: 北京市东城区安定门外大街东后巷 28 号

邮 编: 100710

电 话: 010—64269744 (编辑室)

010—64266119 (发行部)

010—64263201 (零售、邮购)

网 址: www.cctpress.com

邮 箱: cctp@cctpress.com

照 排: 北京开和文化传播中心

印 刷: 三河市和达印务有限公司

开 本: 787 毫米 × 980 毫米 1/16

印 张: 32.5 **字 数:** 583 千字

版 次: 2010 年 2 月第 1 版 2010 年 2 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5103-0192-6

定 价: 42.00 元

版权专有 侵权必究

举报电话: (010) 64242964

编 委 会

主 编 刘宇会 王海东

副主编 于桂娥 唐立兵

主 审 于善波

参 编	毛 瑞	杨广尚	李 刚	田 红	赵海燕
	朱孟亮	秦文英	高 升	全德萍	鲁华美
	宋修香	乔学斌	刘素君	于晓晶	丁秋瑾
	李吉龙	臧 晓	郑 艳	张 美	周国栋
	刘 彬	张 华	马云磊	郭丽娟	王 宝
	马纯秀	曲彦坤	李海金	窦立丽	张 敏
	王 芳	马海霞	周雪萍	韩国超	曲 雁
	李晓艳	祝艳丽	孙 艳	遇玲玲	徐 娜
	韩建霞	王 鑫	孙 彬	宋志香	王 飞
	于文青	于月圆	徐 超	褚 莲	许欣欣
	王 超	张晓洁	王 萍	李明珍	曲 倩
	刘方晓	于 瑶	高玉娟	张 良	李 靓

前 言

企业兴衰，财务为本。财务管理是现代企业管理中的一个重要领域和专门学科。进入 21 世纪，我国经济社会的发展呈现出全球化、多元化发展态势，出现了一系列的新变化、新情况和新问题，使我国的经济改革面临新的挑战 and 机遇。作为现代企业管理重要组成部分的财务管理，迫切需要在理论与实务上不断创新和发展。本教材依据财政部新颁布的《企业会计准则》和《企业财务通则》，国家税务总局新颁布的《企业所得税法》、《企业破产法》、《合伙企业法》、《公司法》、《证券法》等法规，并跟踪了经济管理相关领域的最新研究成果编写而成。

本书以企业价值最大化作为企业最佳的财务管理目标，结合财务管理过程中资金时间价值和投资风险价值两个基本的价值观念，全面阐述了资金的筹集、投放、运用和分配，以及财务预算、财务控制和财务分析等内容，尽量为读者提供一种系统的理财思路和导向。

与同类教材相比，本教材有以下特点：

(1) 全面反映了我国会计准则体系和财务准则建设已取得的巨大成就和会计理论研究成果，参阅了大量中外文献，以全新的视角，将现代财务管理模式与我国现实情况相结合，努力建设与社会主义市场经济相适应的财务管理体系。

(2) 本教材在形式安排上做了精心设计和大胆尝试，力求主线清晰、内容完整、有所突破。会计有句行话——“实质重于形式”，从教材内容和形式之间的关系看，教材内容是第一位的，反映内容的形式是第二位的。虽然教材内容决定教材质量的高低，但形式同

样是不可忽视的。因此,本教材在注重内容的同时,在教材的表现形式上力求能够体现西方教材的形式特点,与西方教材的形式“接轨”。本书每一章都分为本章导读、学习目标、关键概念、导入案例、学习内容、本章小结、实训练习、案例分析等几个模块。这种形式的创新与突破,既反映了高等院校教材建设的改革与创新,也体现了我国会计改革开放的时代要求。

本书由东北林业大学在读博士刘宇会担任第一主编,佳木斯大学王海东担任第二主编,浙江工商大学于桂娥担任第一副主编,黑龙江八一农垦大学唐立兵担任第二副主编。具体分工如下:刘宇会编写第一章、第二章、第三章、第十章,王海东编写第五章、第六章、第八章,于桂娥编写第七章、第九章、第十一章,唐立兵编写第四章。刘宇会负责全书总体结构的设计、大纲的拟定和初稿的修改补充,并对全书进行总编纂、定稿。佳木斯大学于善波老师负责全书的主审工作。同时感谢毛瑞、杨广尚、李刚、田红、赵海燕、朱孟亮、秦文英、高升、全德萍、鲁华美、宋修香、乔学斌、刘素君、于晓晶、丁秋瑾、李吉龙、臧晓、郑艳、张美、周国栋、刘彬、张华、马云磊、郭丽娟、王宝、马纯秀、曲彦坤、李海金、窦立丽、张敏、王芳、马海霞、周雪萍、韩国超、曲雁、李晓艳、祝艳丽、孙艳、遇玲玲、徐娜、韩建霞、王鑫、孙彬、宋志香、王飞、于文青、于月圆、徐超、褚莲、许欣欣、王超、张晓洁、王萍、李明珍、曲倩、刘方晓、于瑶、高玉娟、张良、李靓等老师、同学在教材编校过程中所做的工作。

本书可作为普通高等院校、高职院校财经类专业教材,也可作为会计人员自学和参考用书。

不足之处在所难免,恳请各位读者不吝赐教。

编 者

2010年2月

目 录

第一篇 财务管理基础

第一章 财务管理总论	1
第一节 财务管理的产生与发展	3
第二节 财务管理的概念和内容	6
第三节 财务管理的目标和原则	12
第四节 财务管理的基本环节	27
本章小结	31
实训练习	32
案例分析：青鸟天桥财务管理目标案例	34
第二章 财务管理的环境	39
第一节 财务管理环境概述	40
第二节 财务管理的宏观环境	42
第三节 财务管理的微观环境	60
本章小结	63
实训练习	63
案例分析：在市场和政策的急风暴雨中痛苦寻找出路	67
第三章 财务管理的价值观念	70
第一节 资金时间价值	72
第二节 资金风险价值	86
第三节 利息率	92

本章小结	98
实训练习	98
案例分析：瑞士田纳西镇巨额账单案例	99

第二篇 筹资、投资与利润分配

第四章 筹资决策与管理	101
第一节 资金筹措与预测	105
第二节 企业筹资决策	141
本章小结	168
实训练习	169
案例分析：中联重科并购效应未显，苦撑高倍财务杠杆	171
第五章 项目投资管理	175
第一节 投资的含义与种类	177
第二节 项目投资概述	179
第三节 现金流量及其计算	181
第四节 项目投资决策评价的基本方法及应用	189
本章小结	223
实训练习	225
案例分析：欧洲隧道项目的投资决策成功吗？ ——对世纪工程再次进行评价分析	226
第六章 对外投资管理	230
第一节 对外投资概述	232
第二节 证券投资管理	237
第三节 直接投资管理	261
本章小结	266
实训练习	267
案例分析：彼得·林奇投资债券的初衷	268
第七章 营运资本管理	270
第一节 营运资本管理概述	272
第二节 现金管理	276

第三节 短期有价证券的管理	289
第四节 应收账款管理	293
第五节 存货管理	302
本章小结	321
实训练习	321
案例分析：现金管理——西门子金融服务集团	324
第八章 利润分配决策	326
第一节 利润分配概述	328
第二节 股利形式和股利发放	331
第三节 股利分配政策	338
第四节 股票分割与股票回购	347
本章小结	352
实训练习	353
案例分析：贵州茅台酒股份有限公司 2008 年度利润分配实施公告	354

第三篇 财务预算、财务控制与财务分析

第九章 财务预算	356
第一节 财务预算概述	358
第二节 财务预算的编制方法	365
第三节 经营预算的编制	379
本章小结	393
实训练习	394
案例分析：瑞森公司的财务预算	397
第十章 财务控制	399
第一节 财务控制概述	400
第二节 责任中心	408
第三节 责任预算、责任报告与业绩考核	423
第四节 责任结算与核算	427
本章小结	430
实训练习	431
案例分析：中国华能集团财务控制、业绩考评和激励制度研究	432

第十一章 财务分析	438
第一节 财务分析概述	439
第二节 财务指标分析	453
第三节 财务综合分析	484
本章小结	495
实训练习	496
案例分析：巴林银行的倒闭——不重视资产负债表的代价	500
附 录	505
参考文献	507

第一篇 财务管理基础

本篇作为全书的开篇部分，从理论上总括阐述财务管理的含义、财务管理的目标、财务管理的内容、财务管理的环节以及财务管理的理财环境和资金的时间价值与风险报酬观念，目的是对财务管理有一个总体的理解和认识。

第一章 财务管理总论

“即使你未必成为企业巨头，如微软公司创造者比尔·盖茨，但你能因财务收益。”

——道格拉斯·R. 爱默瑞

本章导读：

财务是经营者的眼睛，从财务中能够反映出公司的所有情况，对财务的把握就是对企业命运的把握。随着我国经济体制改革的不断深入，企业管理以财务管理为核心，已成为企业家和经济界人士的共识。之所以说财务管理是企业管理的核心，因为它通过价值形态对企业资金运动的一项综合性的管理，渗透和贯穿于企业一切经济活动之中。企业资金的筹集、使用和分配，都与财务管理有关；企业的生产、经营、进、销、调、存每一环节都离不开财务的反映和调控。企业的经济核算、财务监督，更是企业内部管理的中枢，它在企业管理中的核心地位是一种客观要求。本章是财务管理的理论基础，是完整的财务管理知识体系之一，本章共分四节内容：第一节财务管理的产

生与发展，主要介绍了财务管理的产生和发展阶段；第二节财务管理的概念和内容，主要分析了财务活动的内容以及财务关系的含义与类型；第三节财务管理的目标，主要阐述了企业财务管理目标的三种表述观点的优缺点，以及股东与经营者、股东与债权人的冲突及其协调方法；第四节财务管理的环节，主要阐述了财务管理的五个基本环节。

学习目标：

学习本章，要求理解企业资金运动存在的客观基础、资金运动的经济内容、体现的经济关系以及资金运动的规律，在此基础上深入理解财务管理的概念、目标、原则、体制、环节等问题。通过本章的学习，要能对财务管理有一个总括的认识，领会企业财务管理的有关基本理论问题，并为学好以后各章打下业务理论基础。

关键概念：

1. 财务管理 (financial management)
2. 利润最大化 (profit maximization)
3. 每股收益 (earnings per share, EPS)
4. 财务目标 (financial objectives)
5. 权益 (equity)
6. 市场价值 (market value)
7. 财务管理原则 (the principle of financial management)

导入案例：

1964 年，美国 Eastern Airline 股价为每股 60 多美元，而 Delta 公司股价只有 20 余美元。20 世纪 80 年代以后，Eastern Airline 公司股价每股不到 4 美元，而 Delta 公司股价则接近 50 美元。Delta 公司盈余和股息逐年稳定增长，公司员工都有一份安全、丰厚的工作，而 Eastern Airline 公司在 1969 年以后就没有支付股息，并经常解雇员工，削减员工的薪金。

导致两个公司这种明显差异的因素很多，但公司理财因素是其中最主要因素之一。首先，Eastern Airline 公司一直沿用传统理财思路，大量使用负债，而 Delta 公司主要运用权益资本融资。1984 年，Delta 公司约有 50% 权益资本和 50% 负债，Eastern Airline 公司约有 12% 权益资本和 88% 负债。20 世纪 80 年代美国市场利率急剧上涨，由 20 世纪 60 年代末的 6% 上涨到 21%，这就极大地增加了 Eastern Airline 公司的成本，降低了公司的利润，但对 Delta 公

司的影响很小。其次，因燃料价格上涨了近 10 倍，许多航空公司都购买新型节约燃料的飞机，Delta 公司也购买了这种飞机，而 Eastern Airline 公司因沉重利息负担无法购买这种飞机。再次，20 世纪 70 年代航空业务萧条，Delta 公司努力扩展市场业务，并削减价格吸引顾客，但 Eastern Airline 公司却没有这样做。

在现代，企业财务管理的演化和变革的过程，也就是企业财务管理在企业的日常营运中的重要性日益提高的过程。早期那种由营销部门制订销售计划，生产和制造部门根据营销部门的预测确定生产规模及其所需资金，而财务管理部门只负责资金供应的格局已不再流行。现在，企业内部有关销售、生产和资金筹措的各种决策过程相互之间的联系已越来越密切，而直接负责将整个过程协调一致的正是企业的财务管理部门。在每个成功企业的成长过程中，这种新的格局并不是自然形成的，在很多公司将很大一部分力量投入到计划和控制过程之前，它们曾经遭遇过惨痛的经历。

以上案例说明了企业财务管理的重要性。

第一节 财务管理的产生与发展

一、财务管理的产生

财务属商品经济的范畴，随商品生产与交换的产生而产生，并随其发展而发展。早在原始社会的中期，畜牧业从农业中分离出来，这是第一次社会大分工。农人和牧人生产的产品不同，除自己消费外，出现的剩余产品有相互交换的必要，于是出现了原始的商品生产与交换形态。随后，逐渐产生了货币，于是出现了货币的保管与货币结算活动，及其在这些活动中产生的货币所有、使用与结算关系，这便是财务产生的雏形。

随着手工业从农业中分离出来，出现了第二次社会大分工，标志着财务初步产生。这一时期的财务活动主要表现在：① 货币已转化为本金，即为进行商品生产和商品交换活动而专门垫支的货币，不是简单地作为计量货币；② 本金的投入与收回的不断进行，已产生了简单的本金循环周转运动。

在原始公社末期，有一个不从事生产而只从事商品交换的阶层——商人，标志着第三次社会大分工的出现。商人以货币从商品生产者手中购买商品，

然后出售给消费者，收回原垫支的货币，收回的货币比原垫支的货币有一个更大的增量，即赚钱。商人本金的投入与收回活动与手工业者的简单商品生产中的本金投入与收回活动比较，已有进一步的发展，它包括本金的筹集、投放、耗费、收入、分配（补偿、纳税、积累、消费）等经济内容，且本金的投入与收回的目的不仅仅是为了满足个人与家庭的生活需要，而是追求本金的增值。

从原始公社中期财务产生以来，经历了奴隶社会、封建社会、资本主义社会等不同社会形态，财务主体、内容与范围均有所发展变化，财务关系也不断变化。但是，作为商品生产与商品交换的本金投入与收入活动这一核心内容却是不同社会形态下财务的共性。对财务活动的组织与财务关系的处理便构成了财务管理活动。财务范畴产生的同时就出现了财务管理，只不过早期的财务管理是由所有者自己进行，在封建社会中逐渐由地主家庭中分化出管家专职进行，到了资本主义社会才逐渐由所有者授权经营者和专职部门进行一部分财务管理，而所有者仍控制着重大的财务决策权。从财务管理的历史发展过程可以看出，财务管理始终是商品生产经营管理中最重要的一部分。

二、西方近代财务管理的发展

西方近代财务管理的发展是与资本主义经济的发展相联系的，从财务管理重点内容的变化和主要管理方式的变化来看，一般可划分为三个大的阶段。

（一）筹资管理与以财务核算为主的阶段

早在15、16世纪，地中海沿岸的商业城市就出现了邀请公众入股的城市商业组织，入股的股东包括商人、王公、大臣、市民等。商业股份经济的发展，要求在财务管理上做好筹资、股息分配和股本归还工作。但当时还未形成独立的财务管理部门进行这些工作的管理，而是包含在商业经营管理之中，因此可视为西方近代财务管理的初步形成。

19世纪末20世纪初，西方股份公司迅速发展，资本主义经济也得到快速发展。这时，股份公司不断扩大生产经营规模，在财务上要求开辟新的筹资渠道，及时足额筹得资金以满足生产经营规模扩大的资金需求，并在财务关系上要处理好公司与投资者、债权人之间的财务权、责、利关系，分配好盈利。于是，各股份公司纷纷成立专职财务管理部门，以适应加强财务管理的需要。这时的财务管理部门是以筹集资金为主开展管理工作。为作好筹资管理，必须围绕筹资加强财务核算工作，诸如在股票、债券的发行、回购、盈

利的计算,股利的发放等方面,都必须加强财务核算,从而维护投资者与债权人的利益,有利于进一步扩大筹资范围。财务管理职能与机构的独立化,标志着近代西方财务管理的完全形成。这一时期,财务管理的研究领域主要集中在财务制度和立法原则等问题上。

(二) 成本管理与以财务监督为主的阶段

20世纪30年代,资本主义社会发生大规模经济危机,西方资本主义国家出现大批企业因资金不能周转,失去支付能力和严重亏损而破产倒闭。当时,财务管理研究的重点转向如何维持企业的生存上,如企业的资产保值与变现能力、破产、清算以及合并与重组等问题。在危机中幸存下来的企业,认识到要走出困境,只把主要精力集中在筹资上是很不够的,现在的主要矛盾已转化为如何以低价优质的产品去占领市场,增强竞争力,求得企业生存。产品价格降低,必须以产品成本降低为基础,于是各企业纷纷把财务管理的重点从筹资为主转向成本管理为主。各企业普遍进行成本开支标准与费用定额的制定,编制成本计划与费用预算,加强成本控制,严格控制各种财务收支,力求全面降低成本。同这些管理要求相适应,在财务管理方式上建立健全企业内部的成本监督体系:①在采购环节,通过制定“经济采购批量”,对资金占用与采购、储存费用进行监督与控制;②在生产环节,通过制定“经济投产批量”、标准成本与内部结算价格,对生产消耗进行监督与控制;③在销售环节,通过制定“经济发货批量”、销售费用预算,对销售费用进行监督与控制。由于企业成本管理的加强,增强了这些企业的竞争能力,使它们在经济发展上逐渐进入复苏阶段。

在这一阶段,财务管理的研究方法从开始侧重于对企业现状的归纳和解释的描述性方法,转向分析性方法,即从企业内部决策的角度,围绕企业利润、股票价值最大化来研究财务问题,并把一些数学模型引入企业财务管理中。同时,随着投资项目选择方法的出现,开始注意资本的合理利用。另外,这一阶段的研究领域也扩展到现金和存货管理、资本结构和股息策略等问题。

(三) 投资管理与以财务决策为主的阶段

第二次世界大战后,资本主义经济进入了一个新的发展时期。世界市场兴起、国际大资本与跨国公司形成,通货膨胀加剧,资本主义企业之间的竞争由国内逐渐发展到国外,企业生产经营活动的盈利机会与风险并存。企业生存与发展不仅取决于内部控制与成本监督,更重要的是取决于投资机会的把握和投资地点与项目的选择,因为投资失误的损失比企业内部成本管理不

善的损失更具有毁灭性。于是，企业财务管理的重点由成本管理转向投资管理，而做好投资管理的主要方式是投资决策，即全面做好投资项目的可行性论证，并深入分析影响投资效果和投资风险的国内与国际因素，做出投资方向、地点和项目的决策。

随着衍生金融工具的发展，西方资本主义企业的投资范围进一步扩大，期货、期权、期汇与期息买卖上的高收益、高风险投资，使企业投资管理的难度远大于一般性的生产经营投资与股票、债券等基本金融工具运用的投资，使财务管理中的风险投资决策方式与方法迅速发展起来。与此相联系，在投资方案实施中的投资调控、投资项目的投资回收、提高投资报酬率的全过程投资管理体系也逐渐建立、完善。

这一时期是西方经济发展的黄金时期，财务管理中应用了电子计算机等先进的设备和手段，财务分析方法向精确化发展。财务管理领域研究的重点转向风险与报酬的关系和资本结构等重大问题，取得了一系列重要成果，研究方法也从定性向定量转化。比如，在这一阶段出现了“投资组合理论”、“资本市场理论”、“资本资产定价模型”和“期权价格模型”等。

第二节 财务管理的概念和内容

一、财务活动和财务关系

英文“finance”一词有财务、金融、财政、筹措资金、理财等许多含义，但都与“钱”的获取、运用和管理有关，即理财。通常，当涉及微观层面的内容时，人们习惯上称“finance”为财务，如公司财务、财务公司、财务状况、财务报表、财务决策等；而当涉及宏观层面的内容时，习惯上则称其为金融、财政，如金融市场、金融中心、金融中介、金融期货等。本书研究的是现代企业的理财活动，故称“finance”为财务。

在现实经济社会，资源是稀缺、有限和多用途的，而钱又是最灵活的一种资源，因此绝大多数人都对钱感兴趣，都与钱打交道。在实际生活中，人们经常要面对如下问题：

是否应当进行一项投资？项目投资需要多少钱？从哪里获得项目所需资金？你的企业通过何种方式筹集所需资金？应以多大的成本获得一笔贷款？

如何使其代价最小？如何运用资金使之效率最大？你的企业应该保持多大的规模？你是否应该购买一项资产？你手中的股票值多少钱？……

以上都是财务涉及的问题。概括地说，财务是一门涉及决定价值和制定决策的学科，其功能是配置资源。财务有三个主要方面，即公司财务管理、投资者的投资、金融市场与金融中介，它们从不同角度处理与理财有关的交易活动。

财务管理是财务的一部分，通过决策的制定和适当的资源管理，在组织内部应用财务原理来创造并保持价值。从企业的角度看，财务管理就是对企业财务活动过程的管理。具体地说就是对企业资金的筹集、投向、运用、分配以及相关财务活动的全面管理。其目的是有效地利用资源，以便实现企业的目标。

财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的，是企业组织财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。为此，要了解什么是财务管理，必须先分析企业的财务活动和财务关系。

（一）财务活动

财务活动是以现金收支为主的企业资金积累收支活动的总称。在市场经济条件下，企业拥有一定数额的资金，是进行生产经营活动的必要条件。企业生产经营过程，一方面表现为物资的不断购进和售出；另一方面表现为资金的支出和收回，企业的经营活动不断进行，也就会不断产生资金的收支。企业资金的收支，构成了企业经济活动的一个独立方面，这就是企业的财务活动。

企业的经营过程，实际上是企业所占用资金在各种形态下的不断转化，并且最终达到其增值目的的过程。这一过程是通过企业一系列财务运作来完成的。譬如，企业要开展经营，首先要筹集到能满足其经营规模要求的一定数额的资金；其次通过有效的资金配置和投放，转化为各类经营要素；再次通过销售收回经营的成本资金，并获得经营利润，再进行合理的分配，确保企业再生产活动得以继续。因此，我们将企业资金的筹集、应用、配置、耗费、收回和分配等一系列行为活动，称之为企业的财务活动，有时也称其为理财活动。简单地讲，企业的财务活动就是企业各类资金收支事项活动的总称。

由于企业资金活动的起点和终点都是现金，所以企业的财务活动也称为现金管理活动。下图是企业资金流转的基本形式。

货币资金→储备资金→生产资金→成品资金→结算资金→货币资金