



高等院校会计学专业精品系列教材

GAODENG YUANXIAO
KUAJIXUE ZHUANYE
JINGPIN XILIE JIAOCAI

财务管理学

CAIWU GUANLIXUE

主编 / 薛玉莲 李全中



首都经济贸易大学出版社

KJ 高等院校会计学专业精品系列教材

GAODENG YUANXIAO
KUAJIXUE ZHUANYE
JINGPIN XILIE JIAOCAI

财务管理学

主编 / 薛玉莲 李全中

首都经济贸易大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/薛玉莲,李全中主编. —北京:首都经济贸易大学出版社,2004.9
(高等院校会计学专业精品系列教材)

ISBN 7-5638-1210-5

I.财… II.①薛… ②李… 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(2004)第 088931 号

财务管理学

主编 薛玉莲 李全中

出版发行 首都经济贸易大学出版社
地 址 北京市朝阳区红庙(邮编 100026)
电 话 (010)65976483 65065761 65071505(传真)
E-mail publish @ cueb.edu.cn
经 销 全国新华书店
照 排 首都经济贸易大学出版社激光照排服务部
印 刷 北京地泰德印刷有限责任公司
开 本 787 毫米 × 980 毫米 1/16
字 数 633 千字
印 张 33
版 次 2004 年 9 月第 1 版第 1 次印刷
印 数 1~5 000
书 号 ISBN 7-5638-1210-5/F·679
定 价 40.50 元

图书印装若有质量问题,本社负责调换

版权所有 侵权必究

总 序

20 世纪 90 年代以来,随着社会主义市场经济的建立和发展,我国的会计领域发生了一系列的重大变革,这些变革深刻地影响着社会经济的各个方面,会计在社会经济发展中的地位也愈益重要。进入 21 世纪,随着经济全球化进程的加快和信息技术的广泛应用,会计面临的社会经济环境更加复杂多变,社会对会计人才的知识结构、能力及素质提出了更高的要求;而会计学各门分支学科和新领域的不断出现也使会计教育面临新的挑战。因此,为培养适应 21 世纪我国社会主义市场经济建设的高级会计人才,必须改革和建立高等会计教育的教学内容和课程体系。

《高等院校会计学专业精品系列教材》是根据新时期我国高等院校会计专业的培养目标,结合会计教学中遇到的新情况、新问题,为进一步提高会计教学的质量,经过反复的研讨和论证而编写的。本系列丛书涵盖了会计学专业的主干课程,包括《初级会计学》、《中级财务会计》、《成本会计学》、《财务管理学》、《管理会计学》、《审计学》、《高级会计学》和《会计电算化信息系统》等。丛书具有以下特点:

(1)从会计教学的实际出发,在体系安排上充分考虑教学规律的要求。大学本科会计教学具有一定的规律性,教学对象的现有知识水平直接影响教学内容和方式,并在一定程度上影响培养目标的实现。为此,我们从会计教学的实际出发,考虑目前本科会计教学层面教学对象的知识水准和接受能力,在进行课程内容研究的基础上,根据以往的教学经验及未来发展的需要,确定了各课程的基本内容及结构体系。

(2)吸收和借鉴已有教材的优点,博采百家之长。近些年来,由于我国会计准则、会计制度的变化及会计理论研究的深入,我国高等会计教育的教学内容和课程体系发生了较大的变化,但各院校之间则存在一定的差异。为此,我们在充分研究已有优秀教材的基础上,吸收和借鉴其长处,争取求大同存小异,在准确性和实用性上下功夫,合理确定各教材的起点和分量。

(3)注重基本理论、基本知识的介绍及基本技能的训练,同时注意吸收会计学各学

科公认的最新研究成果。教材编写不同于理论研究,不能求标新立异,而对学生进行系统的基本理论及基本知识教育是编写教材的基本目的;但考虑到时代的发展及经济环境的变化,又必须将本学科新的、比较成熟的研究成果纳入教材内容,以提高学生分析问题、解决问题的能力,并增强其对未来发展的适应能力。

(4)充分反映我国最新颁布并实施的会计准则、会计制度及其他经济法规,以适应经济形势发展的需要。

(5)在保证各门课程内容完整性的前提下,又尽可能考虑各课程之间的衔接,避免各课程在内容上的不必要重复。每本教材各章末均附有复习思考题、练习题及案例分析,以便于教学需要。

本系列教材各分册的主编、副主编均具有教授、副教授以上的职称,而且积累了多年丰富的教学经验。我们根据教学中的经验与体会,通过对课程内容及教学方式方法的探讨和研究,在全体编者的共同努力下,终于编写成了这套适用于教学需要的会计系列教材。

《高等院校会计学专业精品系列教材》的出版,得到了首都经济贸易大学出版社及其他兄弟院校的热情支持和帮助,在此表示衷心的感谢。

根据我国高等教育会计专业培养目标的要求,编写一套适用于教学需要的会计系列教材,是我们一项重要的教材建设工作。但是,由于我们理论水平有限,实践经验不足,书中难免存在不足及疏漏之处,恳请各位专家、读者批评指正。

《高等院校会计学专业精品系列教材》

编审委员会

2004年7月

前 言

财务管理作为企业管理的重要组成部分,不仅在理论上取得了丰硕的成果,在企业管理实务中的应用更令人关注和重视。从MM定理、投资组合理论、资本资产定价模型、套利定价理论到目前的期权定价理论、代理理论及信息经济学等在财务管理中的应用,无不彰显着财务管理理论的旺盛生命力和广阔发展前景。马科维茨(Markowitz)、夏普(Sharp)和米勒(Miller)三位西方著名学者因在财务研究方面的杰出成就和巨大贡献而被授予诺贝尔经济学奖。在企业实务中,财务管理是企业管理的核心,被越来越多的学者和企业管理界人士所认可。在各大大专院校,“财务管理学”是会计学专业和财务管理专业的主干课程,也是其他管理类专业的必修课。

近年来,我国财务学界在引进现代西方财务管理理论的基础上,结合我国资本市场的发展及企业财务管理的实际,在企业财务管理的各个领域均取得了一定的进展和成果。这些成果不仅在我国社会主义市场经济建设中发挥了重要作用,而且对财务管理教学也提出了新的挑战。为适应社会主义市场经济建设对高级财务管理人才的需要,我们在吸收借鉴国内外学者在财务管理领域研究成果的基础上,经过反复的研究探讨,结合高等院校财务管理教学的实际需要,编写了这本《财务管理学》教材。本教材力求突出以下几个特点:

第一,求同存异。在吸收和借鉴国内外同类教材优点的基础上,结合大学财务管理教学的需要,在内容上以介绍学术界共识度较高的财务管理理论和方法为主,在此基础上,尽可能体现财务管理的最新理论和方法。

第二,联系实际。纵观我国近十年来财务管理理论日新月异的发展历程,其中一个不容置疑的原因是引进了西方现代财务管理理论,但引进容易吸收应用难。学生在学习了这些理论以后到如何将这些理论应用于实际中,确实存在一定的距离。因此,为了使讲授的财务管理理论尽可能与实际相结合,在本书中各章章末附有大量的练习题和

案例分析。在介绍财务管理理论和方法的同时,对各种理论和方法的适用性进行必要的分析;对于理论与实践存在矛盾的,力求对其作出合理的解释。其目的在于通过对本教材的学习,能够切实提高学生分析和解决实际财务问题的能力。

第三,循序渐进。本教材在体系安排上力求体现教学规律的要求,循序渐进,先易后难。按照“基础知识和理论—筹资—投资—营运资金—利润分配”的逻辑构建本书的基本框架,易学易懂。当然,个别章节中的一些内容有较大的难度,我们尽可能进行深入浅出的介绍。对于非会计专业、非本科类教学可对这些难度较大的内容根据需要进行相应的取舍。

第四,协调配合。本书作为“高等院校会计学专业精品系列教材”之一,既要考虑不同专业、不同层次的教学需要,又要考虑与其他教材内容的协调配合。我们的做法是,将存货管理、利润规划主要放在《管理会计学》中介绍,但为满足非会计专业的教学需要,在本教材中也作了必要介绍,内容相对简单一些。

本书由薛玉莲教授和李全中副教授任主编,并负责全书的大纲制定、初稿修改和总纂。本书各章的编写者分别是:薛玉莲(第一、二、七章),李全中(第三、十一章),田西杰(第四、五、六章),李光贵(第八章),方拥军(第九章),谢香兵(第十、十五章),李刚(第十二、十四章),陈莉(第十三章)。丛书编委会主任徐兴恩教授对本教材大纲的制定作了具体的安排和指导,并对本书作了最后的审验。

在本书的编写过程中,尽管我们力求准确性和实用性,但在成书交稿之际,仍然有不尽满意之处。书中也一定存在不足和疏漏之处,恳请各位专家及读者批评指正。

作 者

2004年7月

目 录

	前 言
1	第一章 财务管理总论
2	第一节 财务管理的概念
6	第二节 财务管理的目标
13	第三节 财务管理理论的发展
19	第四节 财务管理的环境
30	复习思考题
32	第二章 财务管理的价值观念
33	第一节 货币的时间价值
43	第二节 风险与报酬
63	复习思考题
63	计算分析题
65	案例分析
67	第三章 财务分析
68	第一节 财务分析概述
81	第二节 财务评价的指标
115	第三节 企业财务状况的综合评价
123	复习思考题
123	计算分析题
129	案例分析

目 录

132	第四章 筹资概述
133	第一节 筹资的意义与要求
136	第二节 筹资渠道及方式
138	第三节 筹资组合策略
144	第四节 资金需要量的预测
149	复习思考题
149	计算分析题
151	案例分析
153	第五章 长期资金筹集方式
154	第一节 吸收直接投资
156	第二节 发行普通股
165	第三节 发行债券
171	第四节 发行混合性证券
177	第五节 长期借款
180	第六节 租赁筹资
185	复习思考题
186	计算分析题
187	案例分析
194	第六章 短期资金筹集方式
195	第一节 商业信用

目 录

198	第二节 短期借款
202	第三节 发行短期融资券
206	复习思考题
207	计算分析题
207	案例分析
208	第七章 筹资决策
209	第一节 资本成本
220	第二节 杠杆利益
227	第三节 资本结构理论
239	第四节 最优资本结构的确定
248	复习思考题
249	计算分析题
252	案例分析
255	第八章 投资概述
256	第一节 投资的概念与分类
258	第二节 投资的目的及意义
260	第三节 投资环境分析与投资决策原则
267	复习思考题
268	第九章 项目投资
269	第一节 项目投资概述

目 录

272	第二节 项目投资的现金流量分析
277	第三节 项目投资的评价指标
297	第四节 项目投资评价方法的应用
318	复习思考题
318	计算分析题
320	案例分析
322	第十章 证券投资
323	第一节 证券投资的种类与目的
326	第二节 债券投资
334	第三节 股票投资
340	第四节 证券投资组合
346	复习思考题
347	计算分析题
348	案例分析
350	第十一章 流动资产管理
351	第一节 现金管理
360	第二节 应收账款管理
373	第三节 存货管理
389	复习思考题
390	计算分析题

目 录

391	案例分析
393	第十二章 利润分配管理
394	第一节 利润分配的原则和程序
395	第二节 股利政策的类型与选择
401	第三节 股利支付的程序和方式
406	复习思考题
407	计算分析题
407	案例分析
409	第十三章 并购与控制
410	第一节 兼并与收购
434	第二节 剥离与分立
437	第三节 股权重组
443	复习思考题
443	计算分析题
444	案例分析
450	第十四章 重整与清算
451	第一节 企业失败与财务重整
458	第二节 企业清算
464	复习思考题
464	计算分析题

目 录

464	案例分析
468	第十五章 跨国企业财务管理
469	第一节 跨国企业财务管理概述
471	第二节 外汇风险管理
478	第三节 国际投资管理
484	第四节 跨国企业筹资管理
488	第五节 跨国企业营运资金管理
491	第六节 国际并购与国际战略联盟
506	复习思考题
506	案例分析
507	附表 1 复利终值系数表(FVIF 表)
509	附表 2 复利现值系数表(PVIF 表)
511	附表 3 年金终值系数表(FVIFA 表)
513	附表 4 年金现值系数表(PVIFA 表)



第一章

财务管理总论

本章提要

财务管理是现代企业管理的重要组成部分,在整个企业经营管理中居于重要地位。财务管理着力于企业经营活动的价值方面,这一特点决定了现代企业财务管理的基本含义、内容和目标。财务管理目标的确立决定了企业财务管理的基本方向,是进行企业财务管理的前提条件。企业的一切财务管理工作都是以财务管理的基本理论为指导的。企业财务管理理论提供了进行财务管理工作的基本思想和方法。企业财务管理都是在一定的环境下进行的,因此,财务管理环境构成了企业理财的约束条件,企业财务管理必须适应环境的变化和要求。本章重点阐述财务管理的概念、财务管理的目标、财务管理理论的基本内容及财务管理的环境问题。



第一节 财务管理的概念

财务管理是关于企业资金及其运动的管理。企业资金及其运动构成了企业的财务活动,并形成了企业与各个方面的财务关系。为了明确财务管理的概念及基本内容,必须分析企业的财务活动及由财务活动引起的各种财务关系。

一、企业财务活动

企业从事经营活动,必须拥有一定数量的资金,这是企业进行各种经营活动的基础。资金在企业的再生产过程中不断地运动,从而构成企业的财务活动。企业财务活动贯穿于企业经营过程的始终。一般情况下,企业财务活动包括以下几个方面:

第一,企业从事经营活动,必须筹集资金,筹资活动是企业财务活动的起点。企业性质和组织形式不同,其筹集渠道和筹资方式也不完全一样。一般情况下,任何企业都要首先筹集主权资金,企业发起人或股东是企业主权资金的主要投资人;其次是筹集债务资金,债权人的投资是现代企业资金来源的主要渠道之一。企业从股东、债权人那里筹措的资金,一般是货币资金形态,也可以是实物、无形资产形态。筹集必要的资金是企业进行经营活动的基本条件,筹资活动既是企业财务活动的起点,也是企业进行其他一切经营活动的基础。

第二,对于企业筹集的资金必须进行相应的投资,投资活动构成企业财务活动的又一主要内容。企业筹资的目的是为了投资,只有将资金投放于企业的经营活动才能实现资金的增值。事实上,企业一般是在确定了投资方向之后才筹集资金,但只有当筹集到资金以后才可实施其投资活动。企业投资可以分为对内投资和对外投资。对内投资是指企业把资金投放于企业内部,用于购买厂房、生产设备、原材料等生产经营用的资产,这是企业投资的主体。对外投资是指通过购买其他企业的股票、债券,或对其他企业进行的直接投资。不论企业对内投资还是对外投资,其目的都是为了取得投资报酬。

第三,企业将资金投放于生产经营活动中之后,形成企业的各种资产。这些资产主要分为两大类:一类是流动资产,包括现金、应收账款、存货等;一类是固定资产(或长期资产),主要包括厂房、机器设备等。在企业生产经营中,对固定资产的管理一般是由使用部门负责。流动资产在企业经营中随着经营过程的进行不断变换其形态,其周转速度和使用效率直接影响企业的经营收益,由此形成企业财务管理的重要内容。对流动资产周转速度和使用效率的管理,一般称为企业营运资金的管理。



第四,企业经营的最终目的就是为了获得各种收入,并使收入大于各种成本和费用,从而赚取利润。对于企业赚取的利润,必须按规定的程序进行分配。首先应按规定的税率向国家缴纳所得税,然后再确定应向投资者分配的利润和企业需要留存的利润。

上述企业财务活动的几个方面,都是由企业的资金运动引起的,它们之间具有相互联系、互为依存的关系,共同组成了企业财务活动的基本内容。

二、企业财务关系

企业的财务活动,一方面体现了企业经营活动中的资金运动,另一方面也体现了与企业相关的各方面的经济关系。由企业财务活动引起的企业与各方面的经济关系,称为企业的财务关系。企业的财务关系主要有以下几个方面。

(一)企业与所有者之间的财务关系

企业与所有者之间的财务关系,主要是指所有者向企业投入资金,并据以拥有企业净资产的终极所有权和收益分配权的关系。任何一个企业都是由所有者出资投入人才得以成立的,企业的所有者与企业之间是所有权关系。根据出资主体不同,企业的所有者可以是国家,也可以是其他法人单位或个人。所有者按投资章程或合同的规定,向企业投入资金,形成企业的资本金;企业在经营获利以后,也必须按合同、章程的规定向所有者分配利润。企业所有者按投入资金比例的不同,分为拥有控制权的所有者与不拥有控制权的所有者。拥有控制权的所有者直接影响企业的重大经营决策,不拥有控制权的所有者一般只获得投资收益。所有者的资金一旦进入企业,在企业正常经营期间不能抽回,但可以按规定的程序转让。企业经营获利的最大受益者是所有者,企业经营亏损的最大承担者也是所有者。企业财富的增大意味着所有者财富的增大;反之,企业财富的减少也意味着所有者财富的减少。因此,企业与所有者之间的财务关系,体现着所有权的性质及所有者在企业中的利益。

(二)企业与债权人之间的财务关系

企业与债权人之间的财务关系,主要是指企业向债权人借入资金,并按债务合同的规定向债权人按期支付利息和偿还本金的合同关系。举债融资是现代企业的一种普遍的经营方式。企业通过借入资金,可以扩大经营规模,相应地还可以降低企业的筹资成本,提高主权资本的收益率。企业可以向银行或其他非银行金融机构借入资金,也可以通过发行债券向社会筹措债务资金。另外,企业在经营中由于与其他单位在结算往来(购进商品或劳务)中利用商业信用也会形成一定的债务资金。企业借入的资金,必须按债务合同的规定定期向债权人支付利息,并按约定的期限归还债权人本金。企业与债权人之间的财务关系属于债务与债权关系。



(三)企业与债务人之间的财务关系

企业与债务人之间的财务关系,主要是指企业将资金以购买债券或商业信用等形式出借给其他单位并要求债务人按期支付利息和偿还本金的合同关系。企业资金在保证正常经营需要的情况下,为了增大投资收益,可适当地购进部分债券,形成企业的对外投资。进行债券投资,企业有权要求债务人按合同的规定定期支付利息和到期偿还本金。企业在日常经营中,由于与其他单位的结算往来(销售商品或劳务)利用商业信用形式,使企业资金被其他单位所占用,这种由于企业之间的商业信用所形成的企业与债务人之间的关系,企业有权要求购货方在合同规定的期限内偿还货款。企业与债务人之间的财务关系体现的是债权与债务关系。

(四)企业与被投资单位的财务关系

企业与被投资单位的财务关系,主要是指企业将资金以购买股票或直接投资的方式向其他单位投资所形成的财务关系。企业以股权的方式进行对外投资,可实现企业的多元化经营,降低企业的经营风险,增大企业收益。如果企业对被投资单位拥有控制权,不仅可获得投资收益,还可以控制被投资单位的重大经营决策,实现企业的经营目标。即便是没有控制权的投资,还可按出资额的大小分配被投资单位的税后利润。因此,企业与被投资单位的财务关系体现的是企业投资的所有权性质及在被投资单位的利益关系。

(五)企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系,主要是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的财务关系。企业职工是企业生产经营活动的主要参与者,在企业生产经营中付出了体力的和脑力的劳动。企业必须根据职工提供的劳动数量和质量,用其收入向职工支付劳动报酬,并提供必要的福利和保险待遇。企业与职工之间的这种财务关系,体现了企业与职工个人在劳动成果上的分配关系。

(六)企业与国家之间的财务关系

企业与国家之间的财务关系,主要是指由企业向国家纳税所形成的国家与企业之间的财务关系。国家作为政权机关,承担对全社会的管理工作。为维持国家机器的正常运转,必须向各类纳税人(包括企业)征收税款。任何企业在其正常的经营过程中,都要依法向国家缴纳各种税金,包括所得税、流转税和计入成本的税金。这种由企业向国家纳税所形成的国家与企业之间的财务关系,是自企业成立便形成的。向国家缴纳各种税金是每个企业必须履行的责任和义务。

根据上述可以看出,企业的财务活动引起了企业与各方面的财务关系,这就要求企业在组织财务活动的过程中,必须正确处理与各方面的经济关系,遵守国家的法律法规,履行有关合同,保护各方面的利益,协调与各方面的关系,以提高企业生产经营活动