



21st CENTURY
规划教材

面向21世纪高职高专经济管理系列规划教材

COURSES FOR VOCATIONAL HIGHER EDUCATION: ECONOMICS AND MANAGEMENT

财务管理

FINANCIAL MANAGEMENT

卢 锐 主 编
李 伟 副主编



科学出版社
www.sciencep.com



面向21世纪高职高专经济管理系列规划教材
COURSES FOR VOCATIONAL HIGHER EDUCATION: ECONOMICS AND MANAGEMENT

财 务 管 理

卢 锐 主 编

李 伟 副主编

科 学 出 版 社

北 京

内 容 简 介

本书共分十四章。其中,第一、二章属于财务管理基础篇,分别介绍了财务管理的基本问题(包括概念、内容、原则、组织和环境)、时间价值和风险价值的计算;第三至八章属于财务管理主体篇,分别介绍了项目投资、证券投资、流动资产管理、筹资管理、资金成本财务杠杆与资本结构、资金分配管理;第九至十一章属于财务管理环节篇,分别介绍了财务管理的计划、控制和分析;第十二至十四章属于财务管理特殊专题篇,分别介绍了税务筹划、资本运营和国际财务管理。

在本书编写过程中,我们努力突出求新、务实、培养能力、便于教学的宗旨,在引入理论研究最新成果的同时,注重对实用性内容的重点阐释,增加了主要章节的习题量,而且精心选择了一些最新的较具代表性的案例作为阅读材料附于各章之后便于学习讨论。本书适合于会计、财务管理、金融、工商管理等相关专业的本科和高职高专学生使用。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/卢锐主编. —北京:科学出版社, 2004

(面向 21 世纪高职高专经济管理系列规划教材)

ISBN 7-03-014125-3

I. 现… II. 卢… III. 财务管理—高等学校: 技术学校—教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 081910 号

责任编辑:舒立/责任校对:柏连海

责任印制:吕春珉/封面设计:东方人华平面设计部

科学出版社出版

北京东黄城根北街16号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

双音印刷厂印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2004 年 8 月第 一 版 开本: B5 (720×1000)

2004 年 8 月第一次印刷 印张: 23 3/4

印数: 1-4 000 字数: 478 000

定价: 30.00 元

(如有印装质量问题, 我社负责调换〈环伟〉)

面向 21 世纪高职高专规划教材专家委员会

主 任 李宗尧

副主任 (按姓氏笔画排序)

丁桂芝 叶小明 张和平 林 鹏

黄 藤 谢培苏

委 员 (略)

经济管理系列教材编委会

主 任 谢培苏

副主任 (按姓氏笔画排序)

刘文华 张举刚 李鼎新 胡国胜 赵居礼

委 员 (按姓氏笔画排序)

丁金平	于 强	马桂兰	丑幸荣	方树栋
毋庆刚	王长琦	王正洪	王达政	包惠群
卢 锐	田家富	刘玉玲	刘 华	刘德武
朱祥贤	朱新明	邢春玲	宋绍清	张先云
张 军	张 华	张国健	张 雪	张德实
李 伟	李 英	李新领	杜安杰	杨季夫
杨海清	杨 琼	肖建成	芮福宏	陈方清
周仁贵	周兴荣	周洪保	季 辉	郑克俊
郑 昕	姚虹华	姜宁川	柯正来	胡绍宏
赵 忠	赵喜文	骆群祥	倪 杰	徐忠山
谈留芳	贾益东	郭俊诚	高建宁	黄小彪
曾开红	程玉民	葛 军	韩 伟	韩小虎
韩银峰	愚良晨	窦志铭	潘旭强	潘映高

出版前言

随着世界经济的发展,人们越来越深刻地认识到经济发展需要的人才多元化、多层次的,既需要大批优秀的理论性、研究性的人才,也需要大批应用性人才。然而,我国传统的教育模式主要是培养理论性、研究性的人才。教育界在社会对应用性人才需求的推动下,专门研究了国外应用性人才教育的成功经验,结合国情大力度地改革我国的“高等职业教育”,制定了一系列的方针政策。联合国教科文组织1997年公布的教育分类中将这种教育称之为“高等技术与职业教育”,也就是我们通常所说的“高职高专”教育。

我国经济建设需要大批应用性人才,呼唤高职高专教育的崛起和成熟,寄希望于高职高专教育尽快向国家输送高质量的紧缺人才。近几年,高职高专教育发展迅速。目前,各类高职高专学校已占全国高等院校的近1/2,约有600所之多。教育部针对高职高专教育出台的一系列政策和改革方案主要体现在以下几个方面:

- “就业导向”成为高职高专教育的共识。高职高专院校在办学过程中充分考虑市场需求,用“就业导向”的思想制定招生和培养计划。
- 加快“双师型”教师队伍建设。已建立12个国家高职高专学生和教师的实训基地。
- 对学生实行“双认证”教育。学历文凭和职业资格“双认证”教育是高职高专教育特色之一。
- 高职高专教育以2年学制为主。从学制入手,加快高职高专教学方向的改革,充分办出高职高专教育特色,尽快完成紧缺人才的培养。
- 开展精品专业和精品教材建设。已建立科学的高职高专教育评估体系和评估专家队伍,指导、敦促不同层次、不同类型的学校办出一流的教育。

在教育部关于“高职高专”教育思想和方针指导下,科学出版社积极参与到高职高专教材的建设中去。在组织教材过程中采取了“请进来,走出去”的工作方法,即由教育界的专家、领导和一线的教师,以及企事业单位从事人力资源工作的人员组成顾问班子,充分分析我国各地区的经济发展、产业结构以及人才需求现状,研究培养国家紧缺人才的关键要素,寻求切实可行的教学方法、手段和途径。

通过研讨认识到,我国幅员辽阔,各地区的产业结构有明显的差异,经济发展也不平衡,各地区对人才的实际需求也有所不同。相应地,对相同专业和相近专业,不同地区的教学单位在培养目标和培养内容上也各有自己的定位。鉴于此,

适应教育现状的教材建设应该具有多层次的设计。

为了使教材的编写能针对受教育者的培养目标,出版社的编辑分不同地区逐所学校拜访校长、系主任和老师,深入到高职高专学校及相关企事业单位,广泛、深入地 and 教学第一线的老师、用人单位交流,掌握了不同地区、不同类型的高职高专院校的师生、学生和教学设施情况,清楚了各学校所设专业的培养目标和办学特点,明确了用人单位的需求条件。各区域编辑对采集的数据进行统计分析,在相互交流的基础上找出各地区、各学校之间的共性和个性,有的放矢地制定选题项目,并进一步向老师、教育管理者征询意见,在获得明确指导性意见后完成“高职高专规划教材”策划及教材的组织工作:

- 第一批“高职高专规划教材”包括三个学科大系:经济管理、信息技术、建筑。
- 第一批“高职高专规划教材”在注意学科建设完整性的同时,十分关注具有区域人才培养特色的教材。
- 第一批“高职高专规划教材”组织过程正值高职高专学制从3年制向2年制转轨,教材编写将其作为考虑因素,要求提示不同学制的讲授内容。
- 第一批“高职高专规划教材”编写强调
 - ◆ 以就业岗位对知识和技能需求下的教材体系的系统性、科学性和实用性。
 - ◆ 教材以实例为先,应用为目的,围绕应用讲理论,取舍适度,不追求理论的完整性。
 - ◆ 提出问题→解决问题→归纳问题的教、学法,培养学生触类旁通的实际工作能力。
 - ◆ 课后作业和练习(或实训)真正具有培养学生实践能力的作用。

在“高职高专规划教材”编委的总体指导下,第一批各科教材基本是由系主任,或从教学一线中遴选的骨干教师执笔撰写。在每本书主编的严格审读及监控下,在各位老师的辛勤编撰下,这套凝聚了所有作者及参与研讨的老师们的经验、智慧和资源,涉及三个大的学科近200种的高职高专教材即将面世。我们希望经过近一年的努力,奉献给读者的这套书是他们渴望已久的适用教材。同时,我们也清醒地认识到,“高职高专”是正在探索中的教育,加之我们的水平和经验有限,教材的选题和编辑出版会存在一些不尽人意的地方,真诚地希望得到老师和学生的批评、建议,以利今后改进,为繁荣我国的高职高专教育不懈努力。

科学出版社

2004年6月1日

前 言

财务管理学是专门研究公司财务的一门学问。公司财务以实现股东长期利益最大化为目标，致力于为企业制订最优的投资、融资和分配方案。谁系统掌握了公司财务理论同时又具备丰富实践经验，谁就有可能拥有巨大的物质财富，可能成为类似于巴菲特、索罗斯那样的经济社会宠儿。事实上，公司财务中涉及的各种理论、方法和决策原则不仅适用于企业管理，它们对于国家的财政管理、个人或家庭的理财同样具有指导作用。

长期以来，财务管理在国外一流的商学院作为一门核心课程，每年吸引着一大批极为优秀的学生潜心攻读。他们中的许多人后来都成为了财务总监、企业总裁、企业财务顾问、银行高级经理、基金经理、投资银行专家等令人羡慕的职业阶层。GE 公司前首席执行官韦尔奇就是由财务经理出身而成为企业总裁的代表。20 世纪下半叶，美国等发达国家的公司财务理论研究获得了很大的发展，而且在这些理论指导下的财务管理实务工作也取得了巨大的成就。

在经历了 20 多年的改革开放之后，我国社会主义市场经济体制的基本框架已经初具雏形，市场环境和市场秩序有了明显的改善。市场经济主体架构的确立，使得企业实施真正意义上的财务管理成为可能。金融市场的发展，为公司实施财务管理提供了巨大的便利条件。现在，我国企业正越来越多地利用各种金融资源最大限度地实现增加股东财富的财务目标。越来越多掌握资金决策和资本运作要领的财务经理们帮助自己的公司在资本市场上实现了跨越式发展，创造了许多经济奇迹。随着我国加入 WTO，我国的金融市场将越来越国际化，企业面临着日益复杂的金融环境和许多的不确定性，财务决策正日益成为影响企业存亡发展的关键，财务经理也将在更大的舞台上施展自己的才华。因此，我国急需一大批掌握现代公司财务知识同时又熟悉国际金融惯例的专业人才，当然也就需要我们重视和加强财务管理人才的教育和培养。

近一段时期以来，我国出版了不少财务管理方面的教材。但是，能够真正将西方先进财务理论与中国的现实环境结合起来，从而编写出全面帮助学员掌握财务管理理论与方法同时又具备一定前瞻性指导的教材还比较少见。本书的编者长期从事财务管理方面的教学和理论研究工作，具有较为深厚的财务理论功底，并且具有丰富的财务管理实务经验，与企业、实务界保持着密切的联系。我们共同



编著本书正是朝着这个目标进行探索。

本书共分十四章。其中，第一、二章属于财务管理基础篇，分别介绍了财务管理的基本问题（包括概念、内容、原则、组织和环境）、时间价值和风险价值的计算；第三至八章属于财务管理主体篇，分别介绍了项目投资、证券投资、流动资产、筹资管理、资金成本财务杠杆与资本结构、资金分配管理；第九、十、十一章属于财务管理环节篇，分别介绍了财务管理的计划、控制和分析；第十二、十三、十四章属于财务管理特殊专题篇，分别介绍了税务筹划、资本运营和国际财务管理。在教材编写过程中，我们努力突出求新、务实、培养能力、便于教学的宗旨，在引入理论研究最新成果的同时，注重对实用性内容的重点阐释，增加了主要章节的习题量，而且，精心选择了一些最新的较具代表性的案例作为阅读材料附于各章背后便于学员讨论。本书适合于会计、财务管理、金融、工商管理等相关专业的本科、专升本以及大专班学员使用。任课教师可以根据学制的差别有针对性地调整授课内容，该课程的学时一般以 60~80 学时为宜。

本书由卢锐、李伟、方树栋、杨蕾合作完成。其中，卢锐编写第一、八、十、十一、十四章，李伟编写第三至七章，方树栋编写第二、九章，杨蕾编写第十二、十三章，最后由卢锐总纂。在编著过程中，我们借鉴了大量的文献资料，得到了许多同仁的关心与支持，在此深表感谢。由于能力及时间关系，本书中还存在许多不足之处，敬请各位读者和学界同仁批评指正。

编 者

2004 年 6 月



目 录

第一章 财务管理概述	1
第一节 财务管理的目标	2
一、利润最大化	2
二、净资产利润率最大化或每股收益最大化	2
三、股东财富最大化	3
四、相关者利益最大化或企业价值最大化	4
第二节 财务管理的内容	5
一、组织财务活动	5
二、处理财务关系	7
第三节 财务管理的原则	9
一、有关竞争环境的原则	10
二、有关价值创造的原则	11
三、有关财务交易的原则	12
第四节 财务管理的组织体制	15
一、企业组织结构中的财务	15
二、财务与会计的关系	16
三、财务管理人员的素质	17
第五节 财务管理的环境	17
一、法律环境	17
二、金融环境	18
三、经济环境	19
四、企业内部环境	19
本章案例分析	20
本章练习题	22
第二章 资金时间价值与风险价值	23
第一节 时间价值	23
一、资金时间价值的概念	23
二、资金时间价值的计算	24

第二节 风险价值	36
一、风险的含义	36
二、风险的类别	37
三、风险的衡量	37
四、风险价值	42
本章案例分析	44
本章练习题	45
第三章 证券估价与投资	47
第一节 证券估价的基本原理	47
一、证券估价的意义	47
二、“现金为王”理念	48
三、现金流量贴现模型	49
第二节 债券投资	49
一、债券投资的目的	49
二、债券的估价	49
三、债券到期收益率	51
第三节 股票投资	52
一、股票投资的目的	52
二、股票的估价	52
三、股票投资收益率的计算	53
第四节 证券投资组合	55
一、投资组合理论	55
二、资本资产定价模型	59
本章案例分析	61
本章练习题	65
第四章 项目投资	68
第一节 项目投资的相关概念	68
一、项目投资的含义	68
二、项目计算期的构成和资金投入方式	69
第二节 现金流量的内容及其估算	69
一、现金流量的含义	69
二、现金流量的内容	70
第三节 净现金流量的确定	72
一、净现金流量的含义	72

二、净现金流量的简算公式.....	72
三、净现金流量的计算.....	74
第四节 项目投资决策评价指标及其运用.....	76
一、投资决策评价指标及其类型.....	76
二、非折现评价指标的含义、特点及计算方法.....	77
三、折现评价指标的含义、特点及计算方法.....	80
四、项目投资决策评价指标的运用.....	86
本章案例分析.....	88
本章练习题.....	92
第五章 流动资产的管理.....	95
第一节 现金管理.....	95
一、现金及其管理的意义.....	95
二、现金的持有动机与成本.....	95
三、最佳现金持有量.....	97
四、现金日常管理.....	100
第二节 应收账款管理.....	101
一、应收账款的功能与成本.....	101
二、信用政策.....	103
三、应收账款日常管理.....	108
第三节 存货管理.....	110
一、存货的功能与成本.....	110
二、存货经济批量模型.....	111
三、存货日常管理.....	115
本章案例分析.....	119
本章练习题.....	122
第六章 筹资管理.....	125
第一节 股票筹资.....	125
一、发行普通股.....	125
二、发行优先股.....	131
第二节 负债筹资.....	134
一、向银行借款.....	134
二、发行公司债券.....	137
三、融资租赁.....	140
四、利用商业信用.....	143

五、可转换债券.....	145
第三节 营运资金政策.....	149
一、营运资金持有政策.....	149
二、营运资金筹集政策.....	150
本章案例分析.....	153
本章练习题.....	156
第七章 资金成本和资本结构.....	159
第一节 资金成本.....	159
一、资金成本的概念与作用.....	159
二、个别资金成本.....	160
三、加权平均资金成本.....	163
四、资金的边际成本.....	163
第二节 杠杆原理.....	166
一、杠杆效应的含义.....	166
二、成本习性、边际贡献与息税前利润.....	166
三、经营杠杆.....	168
四、财务杠杆.....	170
五、复合杠杆.....	171
第三节 资本结构.....	173
一、资本结构概述.....	173
二、息税前利润——每股利润分析法.....	173
三、比较资金成本法.....	175
四、因素分析法.....	177
五、资本结构理论.....	177
本章案例分析.....	181
本章练习题.....	184
第八章 资金分配管理.....	187
第一节 资金分配的内容与顺序.....	187
一、资金分配的内容与意义.....	187
二、我国关于利润分配的政策规定.....	188
第二节 利润分配政策.....	190
一、股利理论概述.....	190
二、影响股利分配的因素分析.....	191
三、股利政策类型.....	192

四、股利发放形式.....	194
五、股利支付程序.....	195
六、股票股利.....	196
第三节 我国股利分配实证研究综述.....	198
一、中国上市公司股利政策的特点.....	198
二、我国股利信号传递效应的实证检验.....	199
三、我国上市公司股利分配影响因素的实证研究.....	201
本章案例分析.....	202
本章练习题.....	205
第九章 财务预算.....	207
第一节 财务预算的内容与方法.....	207
一、全面预算体系.....	207
二、财务预算的编制方法.....	209
第二节 财务预算的编制.....	213
一、现金预算的编制.....	213
二、预计财务报表的编制.....	223
本章案例分析.....	224
本章练习题.....	226
第十章 财务控制.....	228
第一节 财务控制概述.....	228
一、企业财务控制及其对象.....	228
二、企业财务控制系统的构成.....	229
三、实施财务控制的手段和方法.....	230
第二节 标准成本控制.....	231
一、建立标准成本控制的意义.....	231
二、标准成本控制的运作程序.....	232
三、标准成本的制定.....	234
四、成本差异的计算与分析.....	236
第三节 财务信息系统与组织控制.....	243
一、ERP 系统及其应用意义.....	243
二、ERP 系统的典型功能.....	244
三、会计组织对分支机构的控制.....	249
本章案例分析.....	251
本章练习题.....	253

第十一章 财务分析与业绩评价	255
第一节 财务分析概述	255
一、财务分析的意义	255
二、财务分析信息的需求者及其要求	256
三、财务分析的基本方法	257
第二节 比较分析法	258
一、横向分析	258
二、纵向分析	261
第三节 比率分析法	262
一、偿债能力比率	262
二、营运能力比率	267
三、盈利能力比率	269
四、发展能力比率	271
第四节 综合财务分析方法	272
一、杜邦财务分析体系	272
二、平衡记分卡	274
本章案例分析	277
本章练习题	280
第十二章 税务筹划	282
第一节 税务筹划概述	282
一、税务筹划的概念和特点	282
二、税务筹划的积极意义	284
三、税务筹划的原则	285
四、税务筹划的基本步骤和基本方法	286
第二节 流转税税务筹划	288
一、增值税的税务筹划	288
二、消费税的税务筹划	292
三、营业税的税务筹划	293
四、关税的税务筹划	295
第三节 所得税税务筹划	296
一、企业所得税的税务筹划	296
二、外商投资企业和外国企业所得税的税务筹划	297
三、个人所得税的税务筹划	298
第四节 其他税种税务筹划	300

一、土地增值稅的稅務籌劃.....	300
二、房產稅的稅務籌劃.....	301
三、印花稅的稅務籌劃.....	302
本章案例分析.....	303
本章練習題.....	304
第十三章 資本運營	306
第一節 資本運營概述	306
一、資本運營的概念.....	306
二、資本運營與生產運營的比較.....	307
三、企業建立資本運營戰略的現實意義.....	308
第二節 兼併收購與剝離分立	309
一、兼併與收購的概念.....	309
二、併購的類型.....	310
三、併購的動因.....	310
四、企業併購的財務評價.....	312
五、剝離與分立.....	318
第三節 財務失敗與重整	319
一、經濟性失敗與財務性失敗.....	319
二、自願和解.....	320
三、企業重組.....	321
第四節 公司控制權爭奪	323
一、公司控制權.....	323
二、控股公司.....	323
三、接管防禦.....	325
本章案例分析.....	327
本章練習題.....	330
第十四章 國際財務管理	331
第一節 外匯風險管理	331
一、外匯市場.....	331
二、外匯風險的類型.....	333
三、外匯風險的管理.....	334
第二節 國際投資管理	337
一、國際投資管理的程序.....	337
二、國際投資方式.....	339

三、国际投资的风险及其评估.....	341
四、国际投资风险管理.....	342
第三节 国际筹资管理.....	343
一、国际融资战略.....	343
二、国际融资渠道.....	344
三、国际融资方式.....	345
第四节 国际财务报表分析.....	347
一、国际财务报告的概念和内容.....	347
二、三种基本财务报表的国际差异.....	347
三、对外国公司财务报表的调整和按照国际会计准则对报告结果进行重述.....	348
四、国际财务报表分析的基本框架.....	350
五、如何理解不同国家之间的财务数据差异.....	352
本章案例分析.....	354
本章练习题.....	356
附表.....	357
主要参考文献.....	363

第一章 财务管理概述

学习目的与要求

学习财务管理的概念、内容；明确企业财务管理工作的目标；掌握财务管理的基本原则；熟悉财务管理在整个企业组织体制中的地位和作用；最后要了解环境因素对财务管理的影响。

公司财务管理，简言之，就是对公司财务的管理。公司财务包括财务活动和财务关系两个方面。因此，公司财务管理，是指现代企业组织财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。财务管理部门以现金流量为对象，主要负责做出如何筹集资金、如何有效地投放和使用资金、如何实现合理的利润分配等决策，同时帮助企业处理好与上述决策相关的各种经济利益关系。公司财务管理学，又称公司理财学，是专门研究与企业筹资、投资、利润分配等财务决策有关的理论和方法的一门学问。

下面我们举一个例子来说明公司财务管理所要研究的基本问题：

Dragon 公司是 2001 年成立的一家软件公司，业务主要是开发财务软件。2002 年公司的销售收入超过了 800 万元。公司成立初期曾经以固定资产作抵押向银行借款 80 万元，随着业务的扩大和市场的开发，Dragon 公司决定进入游戏软件市场，最初的贷款显然满足不了需求。此外，公司 2002 年销售额虽然达到了 800 万元，但目前的流动资金短缺，甚至无法满足正常的开支支出。公司的财务经理需要考虑以下的问题：公司应该采取怎样的长期投资战略？如何筹集资金？如何解决短期资金不足问题？公司可以通过发行股票或债券从金融市场融资，也可以通过向银行或其他金融机构借款融资，还可以通过节制股利的发放即利用留存收益融资。如果要筹资，哪一种融资方式成本最低，更有利于公司的长期发展？

可以说 Dragon 公司财务经理所面临的一系列决策问题就是财务管理所要研究的基本问题。财务管理解决的是企业经营活动的资金运行问题，然而不仅仅局限于企业内部的封闭式的资金管理，它同金融市场和金融机构是紧密相连的。我们应当把财务管理看成资金在企业内外不断流动、不断周转的一个动态过程，本