

国家级重点学科
东北财经大学
会计学系列教材

财务管理

Financial Management

谷 祺 刘淑莲 主编

 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

东北财经大学会计学系列教材

财 务 管 理

谷 祺 刘淑莲 主编

东北财经大学出版社
大 连

© 谷祺 刘淑莲 2003

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理 / 谷祺, 刘淑莲主编. — 大连: 东北财经大学出版社, 2003.10

(东北财经大学会计学系列教材)

ISBN 7-81084-296-X

I. 财… II. ①谷…②刘… 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 (2003) 第 076003 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

总编室: (0411) 4710523

营销部: (0411) 4710711

网址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@vip.sina.com

大连理工印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm × 210mm 字数: 438 千字 印张: 15 5/8

印数: 1—8 000 册

2003 年 10 月第 1 版

2003 年 10 月第 1 次印刷

责任编辑: 田世忠 李智慧
刘贤恩 刘东威

责任校对: 刘铁兰

封面设计: 冀贵收

版式设计: 孙 萍

定价: 24.00 元

东北财经大学会计学系列教材编委会

主 任

谷 祺 教授、博士生导师

副主任

刘永泽 教授、博士、博士生导师

张先治 教授、博士、博士生导师

委 员

(按姓氏笔画为序)

万寿义 教授、博士、硕士生导师

孙 坤 教授、博士生、硕士生导师

刘明辉 教授、博士、博士生导师

吴大军 教授、博士生、硕士生导师

陈文铭 副教授、硕士生导师

陈立军 教授、硕士生导师

陈国辉 教授、博士、博士生导师

欧阳清 教授、硕士生导师

姜 楠 教授、硕士生导师

秦志敏 副教授、博士生、硕士生导师

蔡传勋 教授、硕士生导师

卷首语

“经济越发展，会计越重要”，经济越发展，会计越需要改革。21世纪之初，人类社会正在步入知识经济时代，经济发展日益呈现出市场化、知识化、信息化和全球化的趋势。在这一背景下，国际会计发展面临着新的挑战，特别是“安然事件”等一系列会计造假案的发生对会计理论与实务产生了巨大的冲击。我国的经济发展与会计环境同国际经济发展及会计环境变化是紧密相连的。国际国内经济的发展与会计环境的变化要求中国会计必须不断改革与完善。

中国的会计改革，一要适应不断变化的国际会计环境；二要满足中国经济改革与发展的要求；三要考虑中国会计实务界对会计理论与操作的需要。会计改革的重点在于会计理论体系与方法体系的完善，会计改革的关键在于会计教育的改革，会计教育改革的基础在于会计教材建设与会计人才培养。因此，建立一套体系科学、内容新颖、切合实际的会计学系列教材，既是当前经济发展与会计改革的要求，也是培养高素质会计人才的需要。

作为高等财经院校的会计学院，尤其是作为国家级重点学科所在院校之一，东北财经大学会计学院理所当然肩负着探索和研究会计教育改革、建立和完善会计教材体系、培养和教育高素质会计人才的重任。早在1995年，我们就初步确立并编写出版了首批会计系列教材，并且于2000年根据实际情况的变化作了进一步的完善。我们所编写的教材在教学与实践中受到了广泛的好评，许多兄弟院校都采用了我们的系列教材。

应当看到，随着国际会计环境变化与中国会计改革的深化，我们的教材在某些方面已经不能适应日新月异的经济发展的需要。因此，改革与完善我校现行的会计学教材体系和内容是当务之急。我们在广泛征求

高校教师、学生及实务界对我校会计系列教材意见与建议的基础上,组织我院 20 多位在各自领域有突出研究专长和丰富教材编写经验的教授、专家,对新的系列教材的编写原则、体系结构和基本内容进行了充分的探讨,最后由会计学系列教材编委会决定:对东北财经大学会计学系列教材进行全面修订;调整部分系列教材的主编及编写人员;制定系列教材编写目标、原则与体例等。

本次修订的教材包括:《基础会计》、《中级财务会计》、《高级财务会计》、《成本会计》、《财务管理》、《财务分析》、《管理会计》、《审计》和《会计信息系统》,共九部。

本次教材建设(修订)的目标是:适应普通高等学校会计学专业发展的需要;满足社会经济建设对会计知识的需求;确保教材建设与我校会计学全国重点学科地位相匹配;力争在国际会计学界有一定影响。

本次教材建设(修订)的指导思想与原则是:

1. 理论与实践相结合。会计学作为经济应用学科,其教材既要讲清理论,又要注重应用。教材编写既要从理论高度进行概括和解释,又要运用基本原理去解决实际问题,提高学生分析、解决问题的能力。为实现上述目标,本系列教材除主教材外,还编写了配套的习题与案例。主教材增加了案例的比例,习题与案例包括每章的内容提要、应掌握的学习要点、复习思考题和案例分析等,有利于锻炼学生综合分析问题和解决问题的能力。

2. 教学与科研相结合。教材建设要吸取相关领域的最新科研成果,使教材内容反映本课程的最新研究状况。科研工作要为教学服务,针对教学中的问题和教学改革的要求进行专题研究。通过教学与科研互动,完善教材内容,提高教材质量。

3. 中国特色与国际化相结合。教材的编写既要立足中国、侧重当前,又要放眼世界、关注未来。在选材上,尽量选择在当前我国实践中行之有效的内容,同时尽可能与国际会计接轨,反映国际会计理论与实务的发展潮流。

4. 继承与创新相结合。教材修订要保持原系列教材的精华和特色,同时也要注意新法规、新政策、新理论、新方法的充实与完善。

5. “通”与“专”相结合。“通”与“专”是现代高等教育的一对矛盾。会计作为一个相对独立的学科，其课程内容和教学安排既要体现本学科的特殊性，又不能完全割裂与其他相关学科之间的必要的联系。因此，本系列教材应该兼顾会计专业与非会计专业、校内学生与校外学生的需要。

东北财经大学会计学系列教材是会计学院全体教师与学生共同劳动的结晶，凝聚了众多资深教授和专家多年的经验和心血。当然，由于我们的经验与人力有限，教材中难免存在不足，我们期待着会计界的专家、学者和广大读者的批评指正，以便再版时补充修改。本次修订仅仅是一个新的起点，而不是终点，我们将随着经济的发展与会计环境的变化不断修订，使东北财经大学会计学系列教材紧随时代步伐，及时反映学科的最新发展。

东北财经大学会计学系列教材编委会
2003年6月

前 言

财务管理作为最具活力的一门学科，在过去的一个世纪里得到了令人瞩目的发展。继莫迪格利尼—米勒，马柯威茨—夏普的财务革命之后，布莱克—斯科尔斯和詹森—麦克林的期权估值理论和代理学说使这一学科充满了生机和挑战，展现出无可限量的发展前途。从最近的发展动向看，这些理论已走出学院的象牙之塔，越来越广泛地运用于公司财务管理的实践中。

为适应财务管理的发展与教学需要，我们在本书第3版的基础上，对书中有关内容进行了增删和修改，特别是增加了金融衍生工具及其风险管理，增加了按 Excel 工作底稿或财务函数计算终值和现值等内容。本书既可满足会计、财务管理、金融等专业财务管理课程教学需要，也可从事相关问题研究与教学的人员提供案头参考，为从事财务管理的实际工作者带来启发或裨益。

本书以公司理财为主体，以风险与收益为主线，系统介绍了财务管理的基本理论和实用技术。全书共分五编十五章，第一编为全书的基础篇，即以财务管理目标为导向，以金融市场为背景，系统地介绍了证券估价模型、风险与收益权衡模型以及财务比率分析与财务计划。第二编至第四编为全书的主体篇，先后介绍了资本成本的计量与分析，长短期筹资方式的特点及运作方式，资本预算、证券投资、流动资产管理，资本结构和股利政策等。第五编是全书的综合应用篇，分别阐述了企业并购与重组，金融衍生工具及其风险管理，跨国公司财务管理等。

本书力求突破财务管理教材的传统模式与写作方法，求“实”、求“新”与求“深”三者相结合。本书在参阅了大量中外文献的基础上，以全新的视角，条分缕析地进行阐释研究，将现代财务管理模式与我国的现实情况相结合，尽量为读者提供一种理财的思路或导向，引导读者

分析理财实务中的成败得失和经验教训，使读者能学以致用或有所借鉴。

全书由谷祺、刘淑莲教授主编，第一、二、三章由谷祺教授撰写；第四、五章由傅丹副教授撰写；第九、十章由秦志敏副教授撰写；第六、七、八、十一、十二、十三、十五章由刘淑莲教授撰写；第十四章由罗菲讲师撰写；附录二由任笑宇撰写。最后，由谷祺教授、刘淑莲教授对全书进行修改和总纂。

本书在写作过程中，参阅了国内外许多财务专家、学者的最新研究成果，他们的思想和观点对本书的完成极为重要，在此一并表示谢意。

限于作者水平，书中难免有疏漏和不当之处，恳请读者批评指正。

编 者

2003年7月

目 录

第一编 财务管理基础

第一章 财务管理概述	3
第一节 财务管理的概念	3
第二节 财务管理目标	12
第三节 金融市场	21
第二章 财务估价模型	32
第一节 现值估价模型	32
第二节 风险估价模型	36
第三章 财务比率分析和财务计划	60
第一节 财务比率分析	60
第二节 财务计划和现金预算	71

第二编 筹资管理

第四章 资本成本	83
第一节 资本成本的概念	83
第二节 资本成本的计算模式	87
第三节 加权平均资本成本和边际资本成本	93
第五章 长期筹资 (I)	101
第一节 长期借款筹资	101
第二节 债券筹资	106
第三节 股票筹资	116

第六章 长期筹资 (II)	125
第一节 租赁筹资	125
第二节 认股权证筹资	131
第三节 可转换债券筹资	137
第七章 短期筹资	146
第一节 短期筹资策略	146
第二节 短期筹资方式	151

第三编 投资管理

第八章 资本预算	165
第一节 资本预算程序	165
第二节 项目现金流量预测	167
第三节 项目评价标准	177
第四节 项目投资决策分析	191
第五节 资本限额决策	194
第六节 项目风险分析	198
附录: 项目资本成本	216
第九章 证券投资	220
第一节 债券投资	220
第二节 股票投资	227
第十章 流动资产管理	241
第一节 现金和有价证券管理	241
第二节 应收账款管理	255
第三节 存货管理	267

第四编 资本结构和股利政策

第十一章 资本结构与杠杆利益	283
第一节 杠杆分析	283
第二节 公司资本结构决策	290

第十二章 股利政策	317
第一节 股利政策的基本观点	317
第二节 股利政策的实施	327
第三节 股利支付方式	332

第五编 财务管理专题

第十三章 公司并购与重组	341
第一节 并购收益与成本	341
第二节 并购价值评估	349
第三节 并购价格的支付方式	363
第四节 公司反收购策略	370
第五节 公司重组策略	374
第十四章 金融衍生工具及其风险管理	387
第一节 金融衍生工具简介	387
第二节 期货	392
第三节 期权	399
第四节 互换与互换权	405
第五节 其他衍生工具	411
第十五章 跨国公司财务管理	416
第一节 外汇与汇率决定理论	416
第二节 外汇风险管理	426
第三节 跨国公司直接投资分析	437
第四节 跨国公司筹资管理	442
第五节 跨国公司内部资本转移管理	455
附录一 主要参考文献与网址	462
附录二 终值与现值计算法: Excel	464
附录三 复利折现系数表	478

第一编

财务管理基础

第一章 财务管理概述

第一节 财务管理的概念

一、财务与财务管理

（一）财务

财务泛指财务活动和财务关系。前者指企业再生产过程中涉及资金的活动，表明财务的形式特征；后者指财务活动中企业和各方面的经济关系，揭示财务的内容本质。因此，概括说来，企业财务就是企业再生产过程中的资金运动，体现着企业和各方面的经济关系。

（二）财务活动

财务活动指企业再生产过程中的资金运动，即筹集、运用和分配资金的活动。在社会主义市场经济的条件下，企业生产的产品是商品，它们是使用价值和价值的统一体。与此相适应，企业再生产过程也具有二重性，它既是使用价值的生产和交换过程，又是价值的形成和实现过程。因此，对企业再生产过程不仅要通过实物数量和劳动时间组织核算和管理，而且还必须借助价值形式进行核算和管理。由于对价值形式的利用，在组织生产和进行分配与交换中，就必然存在着筹集、运用和分配资金的活动，它们是企业经济活动的一个独立部分，从而构成企业的财务活动。

1. 资金筹集

企业资金指企业再生产过程中能够以货币表现的、用于生产周转和创造物质财富的价值。企业进行生产经营活动，首先必须筹集一定数量

的资金。在我国社会主义市场经济条件下,企业资金来源包括两大部分,一部分是所有者投资,这部分投资形成企业的自有资金;另一部分是通过不同筹资渠道所形成的借入资金。资金的筹集方式具有多样性,企业既可以发行股票、债券,也可以吸收直接投资或从金融机构借入资金。无论何种形式获得的资金,企业都需要为筹资付出代价,如定期支付股息、红利以及借入资金的还本付息等。企业根据生产经营的实际需要,通过不同渠道筹集一定数量的资金,资金进入企业,便形成了企业资金运动的起点。

2. 资金运用

资金运用是指企业通过各种资金渠道及具体筹资方式获得必要的生产经营资金后,将其转化为相应的资产,分布于生产经营的全过程,具体包括流动资产、固定资产和无形资产等等。

流动资产是指在生产经营中,价值转移与实体运动并行的资产,按其属性又可分为货币资产、债权资产和存货资产三类。在供应过程中,现金转化为原材料等劳动对象,货币资产即转化为存货资产;在生产过程中,原材料等经过加工转化为在产品直至产成品,则存货资产逐渐增值;在销售过程中,产成品实现销售,存货资产则转化为货币资产,或者通过债权资产的过渡再转化为货币资产。这样,便形成了从现金到现金的一次循环。由于循环在企业再生产过程中往复进行,从而形成了流动资金的周转。流动资金的循环期(即流动资金周转一次所需要的时间)依赖于企业产品的生产周期、供应过程和销售收回货币所需的时间。这里既存在客观上的制约,又取决于企业的主观能动性。除特殊行业外,大多数工业企业均可在较短的时期内(通常指一年以内)实现一次循环。因此,这种资金循环被称为短期循环。

固定资产是指在生产经营中的主要劳动资料以及为生产经营所提供的场所等,包括房屋、建筑物、机器设备、运输车辆、仪器仪表及其他设施。固定资产可以长期在生产经营过程中发挥作用,因此,按会计计算期所确定的固定资产价值转移,可以脱离其实物形态,以折旧的形式部分地计入当期费用,并从当期收益中得到相应的价值补偿。经过若干个会计计算期,随着这种价值补偿的逐渐积累和原固定资产的陈旧以及

效率降低,企业可以根据实际需要,用积累起来的固定资产更新准备金对固定资产实物进行整体更新或改造,以恢复或增大其效能,保证企业简单再生产和内涵扩大再生产的需要。固定资产由投资购建开始,按照价值转移、价值补偿、实物更新的顺序所进行的循环,就是固定资金的循环;周而复始的循环就构成了固定资金的周转。由于固定资金的循环期不依赖于企业产品的生产周期,而是基本上取决于固定资产本身的经济使用年限,所以,固定资产的使用年限越长,固定资金的循环周期就越长。从固定资金循环周期长这个特点出发,一般将这种资金循环称为资金的长期循环。

无形资产是指本身不具有实物形态,能够在企业的生产经营中长期发挥作用的权利、技术等特殊性资产,通常可分为知识产权和专有技术两种类型。知识产权是指经过国家专利机关批准,受国家专利法保护的专利权、商标权、版权、服务标记等权利资产;专有技术是指企业所运用的先进的、未公开的、未申请专利的技术及诀窍。无形资产与固定资产一样,可以长期地在生产经营中发挥作用,其价值转移方式和价值补偿与固定资产基本相同,因此,无形资产的价值循环也属于资金的长期循环。

以上企业资金的循环和周转过程,同时也是资金的耗费和补偿过程。因为在再生产过程中,资产价值的转移和各项费用的支付,既是资金的循环过程,也是资金的耗费过程,它们集中反映在产品成本中,并在销售产品、取得货币收入后得到补偿。

3. 资金分配

企业销售产品取得的货币收入,在支付各项费用和扣除销售税金后,即为企业利润。企业利润应按规定缴纳所得税,然后以税后利润进行合理分配。

由此可见,在社会主义市场经济条件下,再生产过程还必须借助资金、成本、利润等价值形式进行。企业的财务活动就是指企业再生产过程的价值方面,它是因筹集、运用和分配资金而产生的,既以货币形态综合反映了企业经济活动,又是企业经济活动的一个独立组成部分。