

会计学系列教材（全国八所高校合编）

财务管理学

吕长江 王克敏 编著
韩慧博 赵 岩

**FINANCIAL
MANAGEMENT**

南开大学出版社

新世纪版

会计学系列教材（全国会计从业资格考试指定教材）

财务管理学

陈学军 王世斌

编著

主编

FINANCIAL
MANAGEMENT

清华大学出版社

财务管理学

会计学系列教材(全国八所高校合编)

财务管理学

吕长江 王克敏 编著
韩慧博 赵 岩

南开大学出版社
天 津

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学 / 吕长江等编著. —天津:南开大学出版社, 2004. 11

ISBN 7-310-02146-0

I. 财... II. 吕... III. 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 069428 号

版权所有 侵权必究

南开大学出版社出版发行

出版人:肖占鹏

地址 天津市南开区卫津路 94 号 邮政编码:300071

营销部电话:(022)23508339 23500755

营销部传真:(022)23508542 邮购部电话:(022)23502200

南开大学印刷厂印刷

全国各地新华书店经销

2004 年 11 月第 1 版 2004 年 11 月第 1 次印刷

880×1230 毫米 32 开本 1. 印张 386 千字

定价:21.00 元

如遇图书印装质量问题,请与本社营销部联系调换,电话:(022)23507125

前 言

随着我国经济发展水平的不断提高,尤其是证券市场的迅速发展,企业内、外部融资环境发生了巨大变化,如何有效地筹集和使用资金,提高资金使用效率,成为影响企业生存与发展的重要因素。近年来,许多曾经知名的企业,恰恰因为财务管理不善,陷入了财务困境,最终导致破产。因此,作为企业管理的重要内容,无论是上市公司还是非上市公司,都越来越重视财务管理。

财务学,即金融学(Finance)由下列三个相互关联的领域构成(Brigham,1986):(1)货币与资本市场(Money and Capital Markets),又称为宏观财务学(Macro-Finance)——探讨在一定的财政货币政策下,金融资产的发行与定价问题。国内学者将这部分内容译为金融市场学;(2)投资学(Investments)——主要探讨个人、企业及金融机构应该如何选择有价值证券,才能形成一个最佳的投资组合(Portfolio Choice),以实现在一定的风险条件下收益最大的目标;(3)财务管理(Financial Management),又称为微观财务学(Micro-Finance)——研究重点在于公司的管理当局应该如何制定财务决策(包括投资、筹资与股利分配等决策),才能使公司价值达到最大。由于上述三个领域彼此间互有关联,因此财务学主要是围绕着金融市场效率、最佳投资组合和企业价值最大三个核心问题展开研究的。

本书以现代企业理论为基础,吸收了相关学科的研究成果,系统介绍了财务管理的基本概念、基本理论和基本方法。全书共分5篇13章,涉及财务管理基础、投资管理、融资管理、利润分配管理和财务管理专题等内容。

本书的主要特点如下:

1. 侧重财务管理的基本概念、基本理论和基本方法,重视每一部分

内容基础的分析,并通过实例分析加深对问题的理解;

2. 突出风险和收益内容的重要性,增加了数理推导和分析,为深入理解全书内容和进一步的学习奠定基础;

3. 结合我国经济发展的实际,全书尽可能介绍了国外同类教材的先进经验和方法,以反映学科发展前沿。

本书由吕长江教授、王克敏教授提出主体思想,负责制定本书的写作大纲,并完成部分章节的写作。博士研究生韩慧博、赵岩参加了本书的写作,提出了修改建议,并完成教学参考书的写作。全书最后由吕长江教授统稿、定稿。

本书可作为会计、财务、经济管理专业的本科生及相关专业研究生(含 MBA、MPAcc)教材和教学参考书,也可供各类企业、银行、证券、保险等从业人员阅读参考。

本书的出版得到了南开大学出版社、吉林大学教务处、吉林大学商学院的大力支持,在此一并表示感谢。本书特别对南开大学出版社的王乃合先生的鼎力支持表示感谢。本书还要感谢书后参考文献的作者,他们的成果对于本书的完成提供了必要的支持和帮助。

尽管在写作过程中,我们尽了最大努力,但由于水平所限,书中的错误和不足之处恳请同行及广大读者批评指正。

编著者

2004 年元月

目 录

第一篇 财务管理基础

第一章 财务管理概论	(3)
第一节 企业及其组织形式	(4)
第二节 财务管理的目标	(8)
第三节 企业外部的金融环境	(12)
第四节 企业内部的理财环境	(17)
第五节 财务管理的内容	(19)
第二章 风险、收益和市场效率	(24)
第一节 风险与收益	(25)
第二节 组合投资的风险与收益	(29)
第三节 资本资产的定价模型	(39)
第四节 市场效率	(48)
第三章 财务报表分析	(51)
第一节 财务报表的种类	(52)
第二节 财务报表分析	(56)

第二篇 投资管理

第四章 流动资金管理	(97)
第一节 投资与公司价值	(98)
第二节 投资分类	(100)
第三节 现金管理	(102)
第四节 应收账款管理	(112)

第五节 有价证券管理	(119)
第六节 存货管理	(121)
第五章 资本预算——长期投资决策	(131)
第一节 资本预算过程	(132)
第二节 资本预算的类别	(134)
第三节 资金的时间价值	(135)
第四节 资本预算中的现金流量	(141)
第五节 资本预算评价的方法	(148)
第六节 资本预算实例	(158)
第六章 资本预算中的不确定性和风险	(167)
第一节 不确定性分析的基本方法	(168)
第二节 敏感性分析	(169)
第三节 项目风险分析	(178)
第四节 风险调整投资分析	(183)

第三篇 融资管理

第七章 融资方式概述	(195)
第一节 融资类型	(196)
第二节 短期融资	(203)
第三节 股权融资	(212)
第四节 债券融资	(229)
第五节 混合型、衍生型融资	(235)
第六节 租赁融资	(237)
第八章 资本结构——理论分析	(243)
第一节 资本成本	(244)
第二节 财务杠杆	(258)
第三节 资本结构理论	(264)
第四节 资本结构评价	(274)
第九章 资本结构——进一步分析	(279)

第一节	债务运用的限制	(280)
第二节	资本结构的调整	(290)
第三节	融资管理具体问题分析	(299)

第四篇 利润分配管理

第十章	利润分配	(313)
第一节	利润及其构成	(314)
第二节	利润分配的程序和项目	(316)
第十一章	股利政策	(319)
第一节	股利政策概述	(320)
第二节	股利政策的限制因素	(329)
第三节	股利政策理论	(335)
第四节	股利政策的类型	(343)

第五篇 财务管理专题

第十二章	接管、收购和兼并	(351)
第一节	接管、收购和兼并的概念	(352)
第二节	并购的动机	(357)
第三节	并购的财务分析	(360)
第四节	反收购策略	(366)
第十三章	国际财务管理	(372)
第一节	外汇市场与汇率	(373)
第二节	外汇风险的识别与管理	(378)
第三节	国际企业投资管理	(385)
第四节	国际企业筹资管理	(390)
教材习题答案		(398)
主要参考书		(408)
附录		(410)

第一篇

财务管理基础

第一章 财务管理概论

本章学习目的

1. 理解并掌握企业及其组织形式的概念、特点。
2. 掌握企业及财务管理的目标。
3. 掌握企业外部的金融环境特征。
4. 掌握企业内部的理财环境特点。
5. 掌握财务管理的具体内容。

第一节 企业及其组织形式

在企业发展的历史长河中,财务管理(Financial Management)一直是企业管理的重要组成部分。伴随着金融市场环境的变化,特别是企业组织形式的变革,企业财务管理的目标与内容不断完善。

作为连接不同经济利益关系主体的企业,根据其利益相关者之间的关系,可以将企业组织分成三种基本形式:独资企业、合伙制企业和公司制企业。我们将对这三种组织形式逐一进行考察。

一、独资企业

独资企业(Sole Proprietorship)是由一个人直接拥有其全部资产并承担全部负债的企业,这是最简单的企业组织形式。因为易于组建,大多数小企业都是按独资形式创立的。在独资企业中独资人承担无限责任,即其个人全部财产均承受风险,但是独资企业的所有利润都归所有者所有,所有者的财产与企业财产之间没有明显的界限。因此,企业的所得作为个人所得缴纳税款。

独资企业的寿命以所有者个人的生命为限,而且重要的一点是,企业股权价值以所有者的个人财富为限。这一缺陷意味着由于资本金的不足,独资企业的股权很难转移。

二、合伙制企业

合伙制(Partnership)企业与独资企业类似,只是所有者(合伙人)为两个或者更多。它分为无限责任的合伙企业和有限责任的合伙企业。

在无限责任的合伙企业中,所有的合伙人共同承担收益和损失,而且所有的合伙人都对企业的债务承担无限责任,包括对其他无限合伙人集体采取的行动负无限责任。合伙人通常按照他们对合伙企业的出资比例分享利润或分担亏损。合伙制企业本身不缴纳所得税,其收益直接分给无限合伙人,由合伙人交纳个人所得税。在无限责任合伙制企业

中,如果一个无限合伙人退伙或者死亡,那么该合伙企业必须解散,这在合伙人很多的情形下非常麻烦,因此就出现了有限责任合伙制企业。

在有限责任合伙制企业中,一个或者几个一般合伙人(负无限责任的合伙人)经营企业并承担无限责任,但也有一个或几个不经常参与企业管理的有限合伙人。有限合伙人仅以其在企业中所占有的股份承担损失。

合伙制企业的优缺点与独资企业基本相同。由于合伙制企业组建的费用不高,因此易于建立。一般合伙人对于合伙企业的债务承担无限责任,且当合伙人死亡或者希望出售整个企业时合伙企业才会终止。对于合伙人来说,所有的收入都必须作为合伙人的个人所得纳税。一般合伙人的股权很难转移,因为这要打破原有的合伙协议而建立新的合伙协议。有限合伙人的权益虽然可以出售,但是通常很难找到买主。

从上面的讨论中我们可以看出,独资企业与合伙制企业的缺点主要有:(1)作为所有者要对企业债务承担无限责任;(2)企业的生命期是有限的,当独资人或合伙人退出时企业就会解散;(3)所有权的转让比较困难。

三、公司制企业

公司(Corporation)制企业是以盈利为目的,依法登记成立的社团法人。公司是一个法人,与其所有者相分离,拥有自然人所拥有的许多权利和义务。公司可以借款并拥有财产,可以提出诉讼或者被诉,并可以签署合同。公司可以作为合伙制企业的普通合伙人或者有限合伙人,也可以持有其他公司的股票。公司制企业可分为无限公司、有限责任公司、两合公司、股份有限公司等。

有限责任公司是指由两个以上股东共同出资,每个股东以其所认缴的出资额对公司承担有限责任,公司以其全部资产对债务承担责任的企业法人。有限责任公司一般也被称为有限公司。

有限公司具有下面一些特征:(1)有限责任公司的设立程序比较简单。在我国设立有限责任公司,除了法律、法规另有规定外,不需要任何政府部门的批准,可以直接向公司登记机关申请登记。有限公司也不必

发布公告或者公开其账目,尤其是公司的资产负债表一般无需公开。(2)有限公司不公开发行股票。有限公司的股东虽然也有各自的份额以及股份的权利证书,但它只是一种证明证券,而且各股东的股份由股东协商确定,并不等额,可以有多有少。(3)有限公司的股东人数是有限额的。大多数国家的公司法都对有限公司的股东人数有上限的规定,即最多不得超过多少人。我国《公司法》规定,有限公司的股东人数为2人以上50人以下。(4)有限公司的股份不能自由买卖。由于有限公司股东持有的是股权证书而不是股票,所以这种股权证书只能在股东之间进行转让。在向股东以外的人转让股份的时候,必须经过全体股东过半数的同意,并且其他股东在同等条件下有权优先购买经同意转让的股份。(5)有限公司的内部管理机构设置灵活。在股东人数较少和规模较小的有限公司可以不设立董事会,只设立1名执行董事,执行董事可以兼任公司的经理。而且,这类公司也可以不设立监事会,只设立1至2名监事执行监督的权利。

股份有限公司是指全部注册资本由等额股份组成,并通过发行股票来筹集资本的企业法人。股份有限公司一般又简称为股份公司。

股份公司具有下列一些特征:(1)股份公司是最典型的合资企业。在股份公司中股东的人身性质没有任何意义。股东仅仅是股票的持有者,他的所有权利都体现在股票上并随股票的转移而转移,任何持有股票的人都是股东。股份公司必须预先确定资本总额,然后再着手筹集资本。任何愿意出资的人都可以成为股东。(2)股份公司将其资本总额分为等额的股份,每股金额相等。(3)股份公司的股东人数有最低的要求。与有限公司不同,法律一般对股份公司股东人数只有下限要求而没有上限要求。也就是说,股份公司的股东人数不能低于一定的数目。我国《公司法》规定,股份公司的股东人数一般不能少于5人。(4)股份公司设立程序比较复杂,法律要求严格。我国《公司法》规定,股份公司的设立要经过国务院授权部门或者省级人民政府的批准,不得自行设立。股份公司的文件,如公司章程、股东名录、股东大会会议记录、财务会计报告必须公开,以供股东和债权人查询。股份公司每年还必须公布公司的财务报表。

股份公司的优点:(1)通过向社会公开发行股票,股份公司可以广泛地吸收社会资本,易于扩大企业规模,提高企业在市场上的竞争能力。(2)大股东可以通过有限的资金控制更多的社会资本,增强企业在市场中的有利地位。(3)由于股票可以在市场上自由流动,所以股东流动性很大。股东可以自由地买入或卖出股票,以使资金流向最有利的企业。

当然,股份公司也有自身的缺点。股票流动性太强使得股东特别是小股东缺乏责任感,他们的目的不是为了办好企业,所以当企业出现危机时,资金就会被撤出或转让。

与独资企业、合伙制企业相比,股份有限公司有四个主要的优点:

1. 有限责任。股东对股份有限公司的责任仅限于其所拥有的股份。如果公司破产或者由于其他原因经营失败,股东损失的最大值是其所拥有的股份。而对独资或者合伙企业来说,其所有者可能损失更多,甚至是个人的全部财产。

2. 永久性。股份有限公司的法人地位不受某些股东死亡或者转让股份的影响,其寿命比独资企业或者合伙制企业有更好的保障。

3. 所有权的可转让性。转让有限公司的股份一般要比转让独资或者有限合伙企业的权益更为容易。

4. 易于获得外部资本来源。因其永久性以及举债或增股的能力,股份有限公司具有更大的筹资弹性。

股份有限公司也有一个重大的缺点,即它必须缴纳所得税。以现金股利支付给股东的经营收益要重复纳税。

企业组织形式的差异导致财务管理组织形式的差异。在独资和合伙的企业组织形式下,企业的所有权和经营权合二为一,或者说企业的所有者同时也是企业的经营者,他们享有财务管理的所有权,并与其所享有的财务管理的权利相适应,这两种企业的所有者必须承担无限责任。而当企业一旦采取公司的组织形式,所有权主体和经营权主体就发生分离,公司的财务管理权也相应分属于所有者和经营者两个方面。通常情况下,企业的所有者不直接对企业的生产经营活动进行决策或参与决策。但是,为了确保所有者的权益,他们必须参与有关影响所有者

权益及其变动的重大财务决策。因此,在公司这种企业组织形式中,所有者拥有所有权,但不拥有经营权,因此也不像独资和合伙企业所有者那样承担无限责任,他们只以自己的出资额为限承担有限责任,即只要他们对公司缴足了注册资本的份额,对公司或公司的债权人就不需要更多地支付资金。

第二节 财务管理的目标

财务管理的目标是企业进行财务活动所要达到的根本目的,是评价企业财务活动是否合理的标准,它决定着财务管理的基本方向。财务管理的目标取决于企业的总目标,而且受财务管理自身特点的制约。

企业总目标对财务管理的要求有:

1. 力求保持以收抵支和偿还到期债务的能力,减少破产的风险,使企业能够长期、稳定地生存下去。
2. 筹集企业发展所需的资金。
3. 合理、有效地使用资金使企业获利。

也就是说,企业的目标是生存、发展和获利,企业的这些目标要求财务管理完成筹措资金,并有效地投放和使用资金的任务。

一、财务管理的基本目标

财务管理的基本目标是企业全部财务活动实现的最终目标,它是企业开展一切财务活动的基础和归宿。

1. 利润最大化

这种观点认为,利润代表了企业新创造的财富。利润额是企业在一定期限全部收入和全部成本费用的差额,而且是按照收入与费用配比原则来计算的,在一定程度上体现了企业的经济效益、股东投资回报以及企业对国家的贡献和职工的利益。利润也是企业补充资本公积、扩大经营规模的源泉。所以,获取最大利润既是企业的基本宗旨,也是企业不断发展的基本前提。