



全国高等农林院校“十一五”规划教材

C
G
u
a
n
l
i
x
u
e

财务管理学

汤新华◎主编

中国农业出版社



教育部推荐教材 “十二五” 普通高等教育本科规划教材

财务

管理学

清华大学出版社

全国高等农林院校“十一五”规划教材

财 务 管 理 学

汤新华 主编

中 国 农 业 出 版 社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理学/汤新华主编. —北京: 中国农业出版社,
2008. 6

全国高等农林院校“十一五”规划教材

ISBN 978-7-109-12076-1

I. 财… II. 汤… 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 (2008) 第 058464 号

中国农业出版社出版

(北京市朝阳区农展馆北路 2 号)

(邮政编码 100125)

责任编辑 何晓燕 刘华彬

北京中兴印刷有限公司印刷 新华书店北京发行所发行

2008 年 6 月第 1 版 2011 年 4 月北京第 2 次印刷

开本: 720mm×960mm 1/16 印张: 20.75

字数: 365 千字

定价: 29.00 元

(凡本版图书出现印刷、装订错误, 请向出版社发行部调换)

内 容 简 介

本教材围绕现代企业货币或资金的管理，现代企业投资决策、筹资决策和运营决策等管理活动来进行编写，突出企业财务管理的理念、方法与实务，将现代企业财务管理的主要内容有机结合在一起。全书共 11 章，主要包括财务管理的含义、财务管理的目标与内容、财务管理应遵循的原则、财务分析的内容与方法、财务管理的基本观念、证券估价方法、预算编制方法、投资管理、流动资金管理、筹资管理、股利分配管理、资本结构、企业并购与控制等。

为了便于学习财务管理，理解和巩固所学的财务管理知识，本教材在每章后都附有复习思考题和练习题。

本教材适合高等院校经济、管理、会计、审计等专业师生以及各类企业经营管理人员和财务会计人员学习和使用。

编 写 人 员

主 编 汤新华（福建农林大学）

副主编 支 玲（西南林学院）

张士云（安徽农业大学）

参 编 （按姓氏笔画排序）

石 泓（东北农业大学）

李 劼（河南农业大学）

李 茜（山西农业大学）

李之凤（甘肃农业大学）

李朝红（西南林学院）

陆新文（安徽农业大学）

钟 美（西南林学院）

高玉香（山西农业大学）

前 言

财务管理 (Financial Management) 是对企业货币或资金的管理, 是有关企业投资决策、筹资决策和运营决策的管理活动, 也是保持和创造企业价值的管理活动, 是企业管理的重要组成部分。为了提高企业管理水平, 满足企业管理对财务管理的更高要求, 有必要培养一批精通财务管理知识的财务会计人才, 为此, 我们编写了本教材。

本教材是全国高等农林院校“十一五”规划教材。

本教材以培养和造就一批“厚基础、强能力、高素质、广适应”的创造性专门人才这一 21 世纪本科生培养目标为出发点, 以“起点要高, 目标要清, 内容要新, 形式要活”为原则编写而成。在编写过程中, 广泛收集并借鉴国内外同类教材的优点, 体现财务管理课程改革的精神, 反映财务管理学科发展的新知识、新成果、新成就、新技术, 将教学目标贯穿于教材的每一章节, 并做到层次化、具体化。

本教材由汤新华提出编写大纲, 经过编写组成员的广泛讨论和征求意见后确定。全书由汤新华任主编, 支玲、张士云任副主编, 高玉香、陆新文、李茜、李之风、李劼、钟美、李朝红和石泓参加编写。具体分工是: 汤新华、石泓负责编写第一章, 李劼负责编写第二章, 李之风负责编写第三章, 张士云负责编写第四章、第六章, 支玲、钟美负责编写第五章, 支玲、李朝红负责编写第七章, 陆新文负责编写第八章, 高玉香负责编写第九章、第十一章, 李茜负责编写第十章。全书由汤新华、支玲、张士云负责修改, 最后由汤新

华总纂、定稿。

本教材在编写过程中得到了中国农业出版社的精心指导。福建农林大学经济与管理学院会计系老师何忠、李秀珠、林朝颖等对编写大纲和教材内容提出了许多宝贵的意见，经济与管理学院会计学硕士研究生李艺萍、杨明丽、李煌等做了许多基础性工作。在此，一并表示诚挚的感谢！

由于编者水平有限，难免存在不足和疏漏之处，恳请读者提出宝贵意见。

编 者

2008年2月

目 录

前言

第一章 总论	1
第一节 财务管理概述	1
一、财务管理的含义	1
二、财务与会计的联系和区别	2
第二节 财务管理的目标、对象和内容	3
一、财务管理的目标	3
二、财务管理的对象	5
三、财务管理的内容	6
第三节 财务管理的原则	9
一、有关竞争的经济环境的原则	9
二、有关创造价值的原则	13
三、有关财务交易的原则	16
本章小结	20
复习思考题	20
第二章 财务管理的基础——财务报表分析	21
第一节 财务报表分析概述	21
一、财务报表分析的含义	21
二、财务报表分析的目的	22
三、财务报表分析的方法	23
四、财务报表分析的一般步骤	27
五、财务报表分析的原则	28
六、财务报表分析的局限性	29
第二节 基本的财务比率分析	30
一、偿债能力比率分析	30

二、资产管理能力比率分析	37
三、盈利能力比率分析	41
四、发展能力比率分析	44
第三节 现金流量分析	45
一、现金流量分析的意义	45
二、现金流量的结构分析	46
三、流动性分析	48
四、获取现金能力分析	50
第四节 财务报表的综合分析	51
一、杜邦财务分析体系	51
二、财务状况的综合评价	53
第五节 上市公司财务报告分析	56
一、上市公司财务报告的类别	56
二、上市公司基本财务指标分析	59
本章小结	62
复习思考题	63
练习题	63
 第三章 财务管理的基本观念	 68
第一节 货币的时间价值	68
一、货币时间价值的含义	68
二、货币时间价值的计算	69
第二节 风险与报酬	81
一、风险及其衡量	81
二、风险与报酬的关系	89
本章小结	94
复习思考题	94
练习题	94
 第四章 证券估值	 98
第一节 证券估值概述	98
一、证券估值的含义	98
二、证券估值的意义	98
第二节 债券估值	99

一、债券的含义	99
二、债券估值方法	99
三、债券的收益率	103
第三节 股票估值	104
一、股票的含义	104
二、股票估值方法	104
三、股票的收益率	106
本章小结	108
复习思考题	109
练习题	109
 第五章 财务预测与财务预算	111
第一节 财务预测	111
一、财务预测的含义	111
二、财务预测的步骤	113
三、财务预测的方法	114
第二节 财务预算	119
一、全面预算体系	119
二、现金预算的编制	125
三、利润表和资产负债表预算的编制	129
本章小结	131
复习思考题	132
练习题	132
 第六章 投资管理	136
第一节 投资管理概述	136
一、投资的含义	136
二、投资的分类	137
第二节 投资评价的基本方法	137
一、投资评价的基本原理	137
二、投资项目评价的基本方法	139
第三节 投资项目现金流量的估计	146
一、现金流量的含义	146
二、现金流量估计的基本原则	147

三、固定资产更新项目的现金流量分析	148
四、所得税和折旧对现金流量的影响	152
第四节 投资项目的风险管理	156
一、投资风险的含义	156
二、投资者的风险偏好分析	156
三、投资项目风险分析常用的方法	157
四、投资项目的敏感性分析	161
本章小结	163
复习思考题	164
练习题	164
 第七章 流动资金管理	167
第一节 流动资金管理概述	167
一、流动资金的含义	167
二、流动资金管理的内容	168
第二节 现金和有价证券的管理	168
一、现金管理的目标	168
二、现金管理的有关规定	169
三、现金收支管理	170
四、最佳现金持有量	173
第三节 应收账款的管理	180
一、应收账款管理的目标	180
二、信用政策的制定	181
三、应收账款的收账	185
第四节 存货的管理	187
一、存货管理的目标	187
二、存货储备的有关成本	188
三、存货决策	189
本章小结	195
复习思考题	195
练习题	196
 第八章 筹资管理	199
第一节 筹资管理概述	199

一、筹资的含义	199
二、筹资管理的内容	203
第二节 普通股筹资的管理	211
一、股票的含义、种类	211
二、股票发行	213
三、股票上市	218
四、普通股筹资的优缺点	220
第三节 长期负债筹资的管理	221
一、长期借款筹资的管理	221
二、债券筹资的管理	225
三、可转换债券筹资的管理	230
四、租赁筹资的管理	233
第四节 短期负债筹资与营运资金政策	237
一、短期负债筹资的管理	237
二、营运资金政策	241
本章小结	245
复习思考题	245
练习题	246
 第九章 股利分配	 247
第一节 利润分配概述	247
一、利润分配的含义	247
二、利润分配的内容	248
三、利润分配项目	248
四、利润分配的顺序	250
第二节 股利支付的程序与方式	251
一、股利支付的程序	251
二、股利支付的方式	252
第三节 股利政策	253
一、股利理论	253
二、股利政策与内部筹资	257
第四节 股票股利和股票分割	260
一、股票股利	260
二、股票分割	263

本章小结	265
复习思考题	265
练习题	266
第十章 资本成本与资本结构	267
第一节 资本成本	267
一、资本成本的含义	267
二、个别资本成本	268
三、加权平均资本成本	271
第二节 财务杠杆	272
一、经营风险和财务风险	272
二、经营杠杆系数	273
三、财务杠杆系数	275
四、总杠杆系数	276
第三节 资本结构	276
一、资本结构的含义	276
二、资本结构的管理	277
本章小结	284
复习思考题	284
练习题	284
第十一章 企业并购	288
第一节 企业并购概述	288
一、企业并购的含义	288
二、兼并与收购的异同	288
三、企业并购的目的	289
第二节 企业并购的类型和程序	292
一、企业并购的类型	292
二、企业并购的基本程序	296
第三节 企业并购的财务评价	297
一、目标企业的价值评估	297
二、企业并购的出资规划	299
三、企业并购的融资规划	302
本章小结	304

复习思考题	305
附表 1 复利终值系数表	306
附表 2 复利现值系数表	308
附表 3 年金终值系数表	310
附表 4 年金现值系数表	312
主要参考文献	314

第一章 总 论

重点提示：掌握财务、财务管理的含义，财务与会计的区别；弄清企业管理的目标与财务管理的目标；明确企业财务管理的内容；理解并掌握企业财务管理应遵循的原则，为财务管理奠定基础。

第一节 财务管理概述

一、财务管理的含义

现实社会中，大多数人都对货币感兴趣，货币是人们生活不可分割的一部分。每个组织，不管是家庭、企业、政府还是非盈利组织，也不管是公共的还是私有的，都靠货币来运行。而“财务（Finance）是处理货币的艺术和科学^①”。财务隐蔽在我们每天所见到的多数事情的背后。我们从表面上观察不到在一幢建筑物、一辆崭新的轿车或一所房屋背后的融资活动，但它们的确存在，而且没有融资活动，我们所见到的大多数事物则不会存在，那是因为没有为获得资源而支付的货币和没有从事交易的财务系统，就不可能组织更多的人在同一时间一同工作。因此，理解财务能够使你拥有权力，帮助你有效地利用货币赚取更多的货币。

财务并不像人们想像的那样专业化或复杂。实际上，财务是人们及企业和政府组织的日常事务。研究财务能使任何人受益。财务有助于你谋生和个人财务交易，如取得贷款。财务还有助于你了解世界经济事件或考虑货币投资。掌握了财务的真谛将有助于你在现在和未来生活的重要方面拓宽视野。

财务管理（Financial Management）是对企业货币或资金的管理。首先，财务管理关注价值确定，日常活动中“某物值多少钱”的问题被反复提出。其

① 威廉 R. 拉舍著，陈国欣等译，2004. 财务管理实务，北京：机械工业出版社

次，财务管理与制定最佳决策有关。例如，你是否进行一项投资？财务上的决策规则告诉你应购买一项资产，如果其价值大于成本。如果你尚无大量的货币，财务上的决策规则告诉你应该发行股票或债券，如果发行股票或债券的成本低于投资回报。这些决策概括起来包括三个方面：一是投资决策，主要涉及企业资产负债表的左方即资产方，决定企业投资于哪些资产和提出诸如是否建设新厂房的问题；二是筹资决策，主要涉及资产负债表的右方，即负债及所有者权益方，决定企业如何获得资金以便投资，筹资决策包含股利分配决策（或利润分配决策）；三是运营决策，包含企业大量日常运营和筹资决策，例如，企业规模应该多大、增长率多高、应向客户提供信用、应否改变广告策划等。由此，我们可以得出，财务管理是有关企业投资决策、筹资决策和运营决策的管理活动，也是保持和创造企业价值的管理活动，是企业管理的重要组成部分。

二、财务与会计的联系和区别

财务经常利用会计信息，如利用会计信息中的资产负债表、利润表和现金流量表来对一个企业的财务状况、经营成果和现金流量进行分析，以便作出财务决策。财务与会计并非是同一概念，虽然财务经常要利用会计信息，但财务与会计不是一回事，两者存在差别，其基本差别在于角度不同。会计一般是从历史的角度，主要核算过去的活动。与之显著不同，财务侧重价值确定和进行决策，着眼于未来。会计经常要问诸如“过去发生了什么，具体情况和结果是怎样”的问题；而财务经常要问诸如“现在做什么”和“向何处去”的问题。因此，不能将财务等同于会计，应注意两者的区别。

值得注意的是，财务与会计虽然存在上述不同，在机构设置上也可能相互独立，但他们均归属于企业的首席财务官（Chief Financial Official, CFO）主管（我国企业通常将财务与会计合并为一个部门，称为财务部，在财务部内再划分会计和财务职能），其财务部门组织结构如图 1-1、图 1-2 所示。

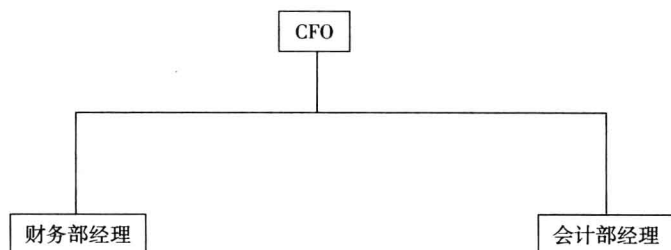


图 1-1 财务部门组织结构（一）