

中南财经政法大学会计·财务系列教材
Accounting & Finance Textbook Series of Zhongnan University of Economics and Law

财务管理

Financial Management

张志宏◆主编



中国财政经济出版社

Financial Management

中南财经政法大学会计·财务系列教材

财 务 管 理

张志宏 主 编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理/张志宏主编. —北京: 中国财政经济出版社, 2009.1
(中南财经政法大学会计·财务系列教材)

ISBN 978 - 7 - 5095 - 1218 - 0

I. 财… II. 张… 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 (2009) 第 008044 号

责任编辑: 李 磊 责任校对: 杨瑞琦
封面设计: 郁 佳 版式设计: 董生萍

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

营销中心电话: 010 - 88190406 北京财经书店电话: 010 - 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

880 × 1230 毫米 32 开 16.5 印张 450 000 字

2009 年 2 月第 1 版 2009 年 2 月北京第 1 次印刷

印数: 1 - 5 060 定价: 36.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 1218 - 0/F · 1032

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

推 荐 说 明

本系列教材为财政部教材编审委员会推荐教材。

财政部教材编审委员会

2006年1月

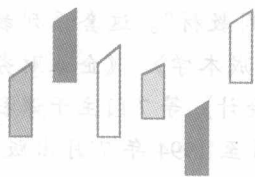
中南财经政法大学会计·财务系列教材 编 审 委 员 会

主 任：郭道扬

副主任：罗 飞 汤湘希

委 员（按姓氏笔画排序）

孙贤林 汤湘希 许家林 张龙平 张敦力 季小琴
罗 飞 唐国平 夏成才 郭道扬 高文进 焦跃华



总 序

随着我国社会主义市场经济的建立和现代企业制度的进一步完善，以及资本市场的发展和经济全球化，对会计和财务管理人才的需求，不论从数量规模上，还是从知识结构及素质上，都有了更新和更高的要求。进一步深化会计教育改革，培养顺应时代需求的高素质会计、审计、财务管理人才，是我国会计教育界当前的紧迫任务。

在教学改革中，课程改革是关键，教材改革是基础。多年来，我们一直在努力探索会计学和管理专业的教育改革，尤其是教材改革问题。早在20世纪80年代初，根据当时我国社会经济发展和改革开放的形势，我们便对会计专业主干课程教材进行了改革，提出了系统的改革方案。这一方案经财政部批准后作为财政部部属院校的两套会计专业教改方案之一实施，并进行了相应的教材建设。

1993年，为了适应我国社会主义市场经济的建设，我国会计、财务制度进行了重大改革，全面实施了《企业会计准则》、《企业财务通则》和行业会计制度与行业财务制度，我们也及时对会计专业主干课程体系进行了改革。早在1992年，我们就启动了中南财经大学的会计系列教材建设工作，

1993年，为了适应我国社会主义市场经济的建设，我国会计、财务制度进行了重大改革，全面实施了《企业会计准则》、《企业财务通则》和行业会计制度与行业财务制度，我们也及时对会计专业主干课程体系进行了改革。早在1992年，我们就启动了中南财经大学的会计系列教材建设工作，

编写出版了与之配套的“中南财经大学会计系列教材”。这套系列教材包括《会计学原理》、《企业会计学》、《企业成本学》、《企业财务管理》、《审计学》、《管理会计学》和《企业特种会计》等7门主干课程的教材，由湖北科学技术出版社于1993年9月至1994年7月出版。在1994年举办的第六届全国书市上被评为最佳畅销套书，各教材也分别获得第二届财政部优秀教材奖，受到广大读者、使用单位和出版界的好评与欢迎。此后，根据我国社会主义市场经济建设和教学改革的发展，我们于1996年至1997年修订出版了第二版，在社会上产生了广泛和良好的影响。

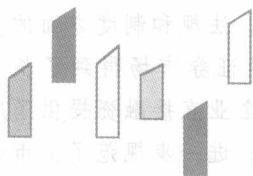
进入新世纪后，无论是我国的经济体制改革、社会主义市场经济建设，还是会计、审计、财务改革都取得了巨大成就。形势的飞速发展、情况的不断变化，具体会计准则、独立审计准则的陆续发布与实施，高校会计学专业、财务管理专业的设置调整，迫切要求我们重新设计会计、财务管理专业主干课程并编写相应的教材，以适应改革的需要。为此，我们于2000年启动了第二轮中南财经政法大学会计系列教材建设工作。考虑到会计和财务管理学科和实际工作的密切关系，以及会计学专业和财务管理专业教学内容的一些共同点，我们将两个专业主要的专业主干课程教材并在一起，编写出版一套“中南财经政法大学会计·财务系列教材”，以避免教材编写上的重复。根据我国高等院校会计学专业和财务管理专业培养目标和教学改革的要求，经过反复论证，确定了本套系列教材包括：《会计学原理》、《中级会计学》、《高级会计学》、《成本会计学》、《财务管理》、《高级财务管理》、《管理会计学》、《审计学》、《财务分析》、《会计电算化教程》，以及为非会计学专业和非财务管理专业的本科生组织编写的《会计学概论》等11门课程的教材，从2001年起陆续由中国财政经济出版社出版发行。

近年来，我国会计、财务改革进一步深化，会计的国际趋同成为当今会计发展的主流，会计教育改革也必须顺应这一历史发展潮流。因此，有必要对我们已经出版的会计·财务系列教材进行修订、充实

和完善,经过反复论证并吸收了国内外相关院校对会计学专业、财务管理专业教材建设的经验后,从2005年起,我们启动了第三轮中南财经政法大学会计·财务管理专业的教材建设工作。本轮的教材建设,既考虑到会计学、财务管理专业的主干课程的需要,又兼顾到相关专业选修课的需要,经过教材编审委员会审定通过,确定了《会计学原理》、《中级财务会计》、《高级财务会计》、《审计学》、《会计理论》、《会计案例》、《审计案例》、《会计制度设计》、《会计信息系统》、《财务管理》、《高级财务管理》、《财务分析》、《财务管理案例》、《成本会计》、《管理会计》、《公司财务管理概论》、《政府及非营利组织会计》以及《财务会计》(非会计、财务管理专业用)等18门核心课程的教材,从2006年起陆续由中国财政经济出版社出版发行。

在本次的教材建设中,我们继续坚持多年来奉行的教材建设“理论与实务并重,兼容并蓄,立足我国、放眼世界、大胆借鉴,务实创新”的原则,该系列教材具有“科学性、先进性、实用性和易教易学性”等四个特点:(1)系统论述现代会计学科和财务管理学科的基本知识、基本理论和基本技能,全面反映我国经济改革和会计、审计、财务管理改革及学术研究的最新成果,体现教材的科学性;(2)立足现实,面向未来,体现教材的先进性;(3)既同国际趋同,又与中国的实际相结合,体现教材的实用性;(4)充分尊重教学规律的要求,体现教材的易教易学性。

需要特别说明的是,2006年起新出版的“中南财经政法大学会计·财务系列教材”,继续得到了中国财政经济出版社以及许多兄弟院校和广大读者的热情支持与帮助,在此一并表示衷心的感谢!同时,我们也真诚地希望会计界、审计界、财务界的专家、学者和广大读者,以及实务界的朋友,对本套系列教材的方方面面,提出宝贵的意见和建议,以便再版时修订、完善。



前 言

中南财经政法大学会计财务系列教材《财务管理》自2001年初版以来,得到了社会各界和广大读者的认可和厚爱,已被多家院校选为会计学、财务学等经济管理类专业的本科教材,迄今《财务管理》教材已连续8次印刷。为提高财务管理教材的时效性和适用性,教材初版问世以来,我们就一直注重结合企业理财理论与实务的创新与发展,以及业内同行和广大读者对本教材中肯有价值的建议,适时地对教材中的某些内容、观点、文字表述及逻辑关系等内容进行必要的修正和补充,较好地满足了教材教学的需求。但是,我们也注意到,我国企业财务管理理论与实践在不断发展与完善,企业赖以生存的理财环境也正处于动态变化之中,经济和金融的全球化正在冲击和挑战传统的理财理念,金融体制改革及金融创新已引发了我国资本市场结构的巨大变化,这对财务管理教材的建设提出了新的更高的要求,财务管理教材的系统更新也势在必行。

财务管理是门应用性很强的管理学科,教材应注重理财的应用性和时效性。基于这点考虑,在教材编写过程中,我们高度关注企业外部理财环境和条件的变化,特别是近些年来我国资本市场的发展

和市场结构调整,以及与企业理财相关的法律、法规和制度方面的变化。进入21世纪后,我国的资本市场,尤其是证券市场得到了长足的发展,股票市值曾一度达到世界第四位,为企业直接融资提供了广阔的平台;股权分置改革取得了阶段性的成果,进一步规范了上市公司的法人治理结构。同时,这一阶段我国经济立法的节奏也在不断加快,随着我国《公司法》、《破产法》、《所得税法》等多部法律的修订,以及《证券法》和《证券投资基金法》等新法律法规的陆续颁布,规范企业法制管理又上了一个新台阶。从财务制度上看,2006年财政部对《企业财务通则》进行重新修订,新的财务通则对规范企业理财行为提出了更高的要求。对此,本次教材的编写充分吸纳和融入了新的法律、法规、制度的精髓,对教材进行了必要的充实和完善。

在本次教材编写过程中,我们有选择地借鉴和继承了原有教材的架构和基本体例,并在教材体系构建和内容设置上作了大幅度的调整,试图在以下几个方面体现本教材的编写特色:

第一,以资金管理过程为主线构建教材的逻辑体系。资金是企业的“血液”,也是企业财务管理的对象。从资金运动过程看,企业财务管理必然经过筹资、投资、资金营运和资金分配等环节;而从企业财务决策角度看,投资决策成为资金管理的始点,根据投资需求才会进行筹资决策,可见,两者的逻辑顺序是不同的。本教材沿着企业资金管理的逻辑思路来设置教材内容体系,将有助于提高教材的可读性和可理解性。本教材分为六部分共十三章内容,主要内容构成如下:第一部分为财务管理基础,主要阐述企业财务管理的理论架构、内容体系、财务管理理念等财务管理基本问题;第二部分为企业长期投资,本教材采取狭义投资概念,短期投资管理被放在营运资金部分,该部分主要包括企业内部的固定资产投资,以及企业外部的证券投资等;第三部分为长期融资,在狭义资本结构下,该部分内容包括企业长期资本需求量的测算、资本融通渠道及融资方式等相关问题;第四部分为资本结构与股利政策,资本结构管理是企业融资的核心,而股利政策则是企业资本结构政策的延续;第五部分为营运资金,内容包

括企业营运资金管理策略、流动负债管理和流动资产管理等；第六部分为财务专题，本教材选择企业并购以及破产清算两个财务专题。我们希望通过这种逻辑安排，能增强读者对企业资金运动和财务决策的理解。

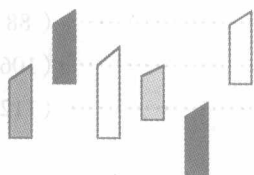
第二，注重教材的理论性与应用性的融合。财务管理是一门应用性很强的学科，伴随着财务环境的不断变化和财务体制的持续变革，财务管理的应用性要求也越来越高；同时，财务作为一门管理科学，财务理论也在不断发展和创新之中，特别是金融创新和资本市场的不断完善对财务理论产生了强大的外在推动力。可见，财务管理是个多学科交融的实用性学科，作为本科学生使用的教材，如何协调处理好教材的理论性与应用性的关系，显得尤为关键。为此，在教材编写过程中，我们力求能对西方财务管理的基本理论进行系统介绍，如资本结构理论、资本资产定价理论、投资组合理论、股利理论等，并注重能从理论层面充分糅合我国财务理论的贡献，如资金运动理论等。突显应用性是本次教材的一大特色，在此方面，教材贴近我国资本市场的现状与发展趋势，以及相关法律、法规和制度等变迁，对相关内容进行了适度地调整和增补，如增补了基金、衍生金融资产投资，以及短期融资券等，都很好地满足了资本市场变化的需求。

本次财务管理教材的编写由张志宏教授担任主编，王征副教授任副主编。教材编写分工如下：张志宏编写第一章、第八章、第九章、第十章和第十一章；王征编写第三章、第五章、第六章和第七章；张敦力教授编写第四章；詹雷博士编写第二章和第十二章；陈震博士编写第十三章。全书由张志宏总纂和定稿。

由于笔者水平有限，书中难免有不妥和疏漏之处，在此恳请同行师生和广大读者继续支持本教材的建设，多提宝贵意见和建议，以便将来进一步修改，不断提升教材的质量。

编者

2009年1月于武汉



目 录

111	第一章 财务管理概论	(1)
111	第一节 财务管理的概念	(1)
118	第二节 财务管理环境	(10)
121	第三节 财务管理目标	(20)
131	第四节 财务管理原则	(27)
131	第五节 财务管理环节	(32)
144	第六节 现代企业制度与财务活动的组织	(38)
144	复习思考题	(48)
144	第二章 财务管理价值观念	(49)
144	第一节 资金时间价值	(49)
158	第二节 投资风险报酬	(60)
158	复习思考题	(70)
158	第三章 固定资产投资	(73)
158	第一节 固定资产投资概述	(73)
173	第二节 固定资产投资中的现金流量分析	(79)

第三节	固定资产投资决策的评价方法	(88)
第四节	固定资产投资决策方法的应用	(106)
	复习思考题	(112)
第四章	证券投资	(118)
第一节	证券投资概述	(118)
第二节	债券投资	(128)
第三节	股票投资	(132)
第四节	证券组合投资	(137)
第五节	基金投资	(144)
第六节	衍生金融资产投资	(155)
	复习思考题	(163)
第五章	融资管理概论	(168)
第一节	企业融资的动机与原则	(169)
第二节	企业融资的渠道与方式	(174)
第三节	企业融资的类型	(179)
第四节	资金需要量的测算	(182)
	复习思考题	(194)
第六章	权益融资	(198)
第一节	吸收直接投资	(198)
第二节	发行普通股	(203)
第三节	发行优先股	(231)
	复习思考题	(236)
第七章	长期债务融资	(237)

第一节 长期借款	(237)
第二节 发行债券	(246)
第三节 融资租赁	(256)
复习思考题	(266)
第八章 资本结构	(268)
第一节 资本成本	(268)
第二节 杠杆利益与风险	(279)
第三节 资本结构决策	(289)
第四节 资本结构理论	(299)
复习思考题	(306)
第九章 利润分配	(311)
第一节 企业利润的形成	(311)
第二节 利润分配的历史沿革	(319)
第三节 利润分配的程序	(323)
第四节 股利理论	(327)
第五节 股利政策	(329)
第六节 股票的分割与回购	(341)
复习思考题	(345)
第十章 营运资金政策与短期融资	(347)
第一节 营运资金管理概述	(347)
第二节 营运资金管理策略	(353)
第三节 短期融资	(363)
复习思考题	(377)

第十一章 流动资产	(380)
第一节 现 金.....	(380)
第二节 应收账款.....	(399)
第三节 存 货.....	(415)
复习思考题.....	(429)
第十二章 企业并购	(433)
第一节 企业并购概述.....	(433)
第二节 企业并购的财务决策.....	(442)
复习思考题.....	(463)
第十三章 企业破产清算	(466)
第一节 企业失败.....	(466)
第二节 企业挽救.....	(470)
第三节 企业破产清算.....	(475)
复习思考题.....	(487)
附 录	(491)
主要参考文献	(508)

第一章 财务管理概论

第一节

财务管理的概念

企业财务 (Enterprise Finance) 是指企业因从事财务活动所引发的资金运动, 以及由此所形成的财务关系的总称。企业财务活动是客观存在的, 资金形成和资金运动是有规律可循的, 资金运动所形成的经济关系也需要协调。财务管理是企业组织财务活动和处理财务关系的管理工作总称, 是企业的重要组成部分。财务管理是对企业财务的主观反映, 如何有效地组织好企业的财务活动, 处理好业已存在的财务关系, 就构成了企业财务管理的主要内容。因此, 要把握和认识企业财务管理, 首先必须研究企业财务活动的形式和内容, 以及财务活动中所形成的财务关系。

一、企业财务活动

(一) 企业财务活动存在的客观基础

在商品经济条件下, 企业客观上存在着资金及资金的运动。企业要开展经营活动必须具备生产资料、人力资源、技术和管理资源等生产要素, 在商品经济条件下, 这些生产要素用货币形式进行计价就形成了企业的资金。这些生产要素的有机结合就形成了企业的生产经营

过程，再生产过程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。在这个过程中，劳动者运用劳动资料对劳动对象进行加工制造而形成一定的劳动产品。这些劳动产品都具有一定的价值量，其中，既含有已耗费的生产资料的价值，也包含着劳动者新创造的价值。在社会主义商品经济条件下，企业的劳动产品和各种物资的价值也必须以货币形式表现出来，资金就是社会再生产过程中物资价值的货币表现形式。作为生产经营必备的要素条件，企业不仅需要拥有一定数量的资金，而且还必须经过生产经营的生产、交换等过程收回资金，并重新投入到再生产过程之中，实现经营资金的循环与周转。可见，资金的实质就是社会再生产过程中运动着的价值。这种以价值形式体现的企业生产经营活动过程，构成了企业财务活动。通过资金运动不仅可以完成价值的转移和补偿，而且还可以实现价值的增值。

企业再生产过程是产品的使用价值与价值的统一，是物资运动过程和资金运动过程的统一。在企业再生产过程中，物资依次经过物资供应、产品生产和产品销售等环节，物资从一种形态转变为另一种形态，形成再生产过程的物资运动；而与此同时，物资的价值形态——资金，也相应地从一种形态转化为另一种形态，从货币形态资金、产品形态资金到结算形态资金，只要企业再生产过程不终止，物资的价值形态也会周而复始的转化，形成企业的资金运动。企业再生产过程中的物资运动和资金运动的关系如图 1-1 所示。

图 1-1 显示，再生产过程的物资运动是资金运动存在的基础，没有再生产过程的物资运动也就不存在资金运动；而资金运动是物资运动的价值表现形式，即物资运动过程和结果都会通过资金运动综合地反映出来。因此，企业的资金运动过程形成了生产经营活动的一个相对独立的方面，这就是企业的财务活动。值得注意的是，随着社会经济的进步，某些无物质形态但具有价值的生产经营要素（如无形资产等），也以货币计价为资金。由于资金运动是物资运动的货币表现，而商品经济是以货币为媒介实现商品的生产和交换的经济形态，只有