



现代远程教育系列教材

财务 管理学

主 编◎蒋 葵
副主编◎陈永华

*Financial
Management*



电子科技大学出版社

财务

管理学

Financial Management

主 编◎蒋 葵
副主编◎陈永华



电子科技大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学 / 蒋葵主编. —成都: 电子科技大学出版社, 2017. 1

ISBN 978-7-5647-3157-1

I. ①财… II. ①蒋… III. ①财务管理—高等学校—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 249925 号

内 容 简 介

本书为“现代远程教育系列教材”之一, 全书共 10 章。本书根据教育部对工商管理类专业的教学要求组织编写。教材考虑到成人自学和课程性质等具体情况, 在教材设计上强调内容的导学、练习、测试和总结等, 旨在带动和促进学习者进行学习。本书在介绍财务管理学基本概念的基础上, 按照企业财务活动组织教学内容, 既注重学习者对基本理论和方法的学习, 也注重学习者解决实际财务问题技能的培养。通过本书的学习和训练, 使学习者具有解决企业财务管理一般问题的能力。

本书的使用对象是远程和成人高等教育的学生, 也可供其他学习者参考使用。

财务管理学

主 编 蒋 葵

出 版: 电子科技大学出版社 (成都市一环路东一段 159 号电子信息产业大厦 邮编: 610051)

策划编辑: 谢应成

责任编辑: 谢应成

主 页: www.uestcp.com.cn

电子邮箱: uestcp@uestcp.com.cn

发 行: 新华书店经销

印 刷: 成都市火炬印务有限公司

成品尺寸: 185 mm×260 mm 印张 18.5 字数 460 千字

版 次: 2017 年 1 月第一版

印 次: 2017 年 1 月第一次印刷

书 号: ISBN 978-7-5647-3157-1

定 价: 34.00 元 (含光盘)

■ 版权所有 侵权必究 ■

◆ 本社发行部电话: 028-83202463; 本社邮购电话: 028-83201495。

◆ 本书如有缺页、破损、装订错误, 请寄回印刷厂调换。

出版说明

现代远程教育试点工作开展以来，编写适合我国远程教育培养目标、体现远程教育学习者特点、采用现代化的培养手段且便于教育机构和学生共享的学习资源一直是试点院校关注的问题。为促进教育资源的共建共享，西南科技大学网络教育学院、中国石油化学（华东）远程与继续教育学院、北京交通大学远程与继续教育学院、福建师范大学网络与继续教育学院、华南师范大学网络教育学院、中国石油大学（北京）远程教育学院和北京网梯科技发展有限公司共同组建了“网络教育教学资源研发中心”，现代远程教育系列教材就是由以上单位合作组织编写的。

该系列教材力图体现以下特色：

1. 文字教材和数字化教学资源统筹考虑；
2. 适应远程教育学生的学习特点，方便学生的自主学习；
3. 教学内容适合应用型人才的培养目标；
4. 多所高校长期从事一线教学工作的教师及资深专家共同编写，保证教材的高质量、高水平；
5. 实现远程教育教学资源的共建共享。

期望本系列教材成为远程教育学生的好帮手。

现代远程教育系列教材编委会

2015年9月

编委会

主任 陈庚

副主任 王营池 司银涛 程思岳

许晓艺 张震

编委 王天虎 张云祥 赵乐华

刘少伟 肖贵平 范新民

朱东鸣 张自强 张妙华

文银平 甘文田 付莉红

陈健

前 言

当前,我们正处在一个急剧变革的时代,这给企业的财务管理工作带来了新的机遇和挑战,为了适应近年来财务管理工作的变化,满足高校教学需求,我们集多所高校之力量,聚众人之智慧,编著了《财务管理学》一书。本书以公司制企业为对象,以国际通用准则和我国最新颁布的法规为依据,在尽可能地吸纳国内外财务管理理论与实践发展的新成果和新内容的基础上,科学安排结构体系,详细分析企业财务管理中常见的问题和技术方法,是一本全面系统介绍企业财务管理理论与实务的书籍。

本书各章前设有学习目的与要求,学习内容与重难点,这有助于学生在对各章学习开始时,有一个总体上的把握;本书各章末设有本章小结、思考题、练习题和案例分析题等内容。学生在学习完各章内容的基础上,可以通过“本章小结”对各章整体内容形成系统而深入的理解和掌握;可以通过“思考题、练习题和案例分析题”对所学知识作进一步地思考和运用,从而促进教学效果的提高。

本书由西南科技大学蒋葵教授担任主编,负责全书的修改、统稿和定稿工作。西南科技大学陈永华副教授任副主编。本书具体编写分工为:第一章由西南科技大学蒋葵编写,第二章和第七章由北京交通大学郑宏丹编写,第三章由西南科技大学陈永华编写,第四章和第八章由福建师范大学王平编写,第五章和第十章由西南科技大学苏珊编写,第六章和第九章由西南科技大学尹汶莉编写。

本书在写作过程中,参阅了国内外许多学者的研究成果和出版的财务管理方面的著作与教材;在出版过程中得到了西南科技大学网络教育学院、北京交通大学远程与继续教育学院、福建师范大学网络与继续教育学院和电子科技大学出版社的大力支持,在此,我们一并表示衷心的感谢和敬意!

由于编者水平和能力有限,书中难免存在疏漏和不当之处,恳请广大读者批评指正。

编 者

2015年9月

目 录

第一章 总论	1
【学习目的与要求】	1
【学习内容与重难点】	1
第一节 财务管理相关概述	1
一、财务活动	2
二、财务关系	4
三、财务管理的概念	6
第二节 财务管理的目标	7
一、财务管理目标的含义	7
二、财务管理目标的冲突和协调	10
第三节 财务管理的原则	12
一、收支平衡原则	12
二、成本效益原则	13
三、收益风险均衡原则	13
四、利益关系协调原则	14
第四节 财务管理的环节	15
一、财务预测	15
二、财务决策	16
三、财务预算	16
四、财务控制	17
五、财务分析	17
第五节 财务管理环境	18
一、法律环境	18
二、经济环境	21
三、金融环境	22
本章小结	27
思考与练习	28
思考题	28
第二章 财务管理的价值观念	29
【学习目的与要求】	29
【学习内容与重难点】	29
第一节 货币时间价值	29

◇ 财务管理学 ◇

一、货币时间价值概述	29
二、货币时间价值的计算	30
三、货币时间价值计算中的特殊情况	38
第二节 风险与收益	40
一、风险与收益的相关概述	40
二、单项资产的风险与收益	42
三、投资组合的风险与收益	44
本章小结	46
思考与练习	47
一、思考题	47
二、练习题	47
三、案例分析	48
第三章 财务分析	49
【学习目的与要求】	49
【学习内容与重难点】	49
第一节 财务分析相关概述	49
一、财务分析的含义	49
二、财务分析的意义	49
三、财务分析的内容	50
四、财务分析的基础	51
第二节 财务分析方法	55
一、比较分析法	55
二、比率分析法	55
三、趋势分析法	56
四、因素分析法	57
第三节 财务能力分析	59
一、偿债能力分析	59
二、营运能力分析	63
三、盈利能力分析	66
四、发展能力分析	71
第四节 财务综合分析	73
一、财务综合分析的含义与特点	73
二、财务比率综合评分法	73
三、杜邦财务分析体系	76
本章小结	78
思考与练习	78
一、思考题	78

二、练习题	79
三、案例分析	80
第四章 营运资金管理	81
【学习目的与要求】	81
【学习内容与重难点】	81
第一节 营运资金管理概述	81
一、营运资金概述	81
二、营运资金的管理策略	83
第二节 现金管理	84
一、现金的含义	84
二、现金的持有动机和成本	85
三、现金持有量决策	86
四、现金的日常管理	90
第三节 应收账款管理	93
一、应收账款概述	93
二、应收账款管理政策	94
三、应收账款的日常管理	99
第四节 存货管理	101
一、存货概述	101
二、存货经济订货批量决策	102
三、存货的日常管理	106
第五节 短期筹资	107
一、短期筹资	107
二、商业信用	107
三、短期借款	109
四、短期融资券	112
本章小结	113
思考与练习	114
一、思考题	114
二、练习题	114
三、案例分析	115
第五章 项目投资决策	117
【学习目的与要求】	117
【学习内容与重难点】	117
第一节 项目投资概述	117
一、投资的含义与分类	117
二、项目投资的含义与分类	119

05	三、项目投资的相关概念	120
08	第二节 现金流量及其计算	121
18	一、现金流量的含义	121
18	二、现金流量的内容	123
18	三、现金流量的估算	124
18	四、现金净流量的计算	125
18	第三节 项目投资决策评价方法与应用	126
18	一、投资决策评价指标及其分类	126
18	二、非贴现指标	127
18	三、贴现方法	129
18	四、项目投资决策评价方法的应用	136
18	本章小结	138
18	思考与练习	139
18	一、思考题	139
18	二、练习题	139
18	三、案例分析	139
18	第六章 证券投资决策	143
101	【学习目的与要求】	143
101	【学习内容与重难点】	143
101	第一节 证券投资概述	143
101	一、证券的含义与种类	143
101	二、效率市场假说	145
101	三、证券投资的含义与目的	146
101	四、证券投资的对象与种类	147
101	五、证券投资的影响因素	148
111	第二节 债券投资	148
111	一、债券估价	148
111	二、债券投资收益率分析	149
111	三、债券投资的风险	151
111	四、债券投资优缺点	152
111	第三节 股票投资	153
111	一、股票估价	153
111	二、股票投资收益率分析	155
111	三、股票投资优缺点	156
111	第四节 基金投资	157
111	一、投资基金相关概述	157
111	二、投资基金的种类与选择	158

三、基金投资的优缺点	162
本章小结	162
思考与练习	163
一、思考题	163
二、练习题	163
第七章 筹资方式	165
【学习目的与要求】	165
【学习内容与重难点】	165
第一节 筹资概述	165
一、企业筹资的含义与动机	165
二、筹资的分类	166
三、筹资渠道和筹资方式	167
四、筹资的原则	169
五、资金需求量的预测	170
第二节 权益性资本筹集	174
一、吸收直接投资	174
二、发行普通股筹资	175
第三节 债务性资本筹集	180
一、长期借款筹资	180
二、发行公司债券筹资	185
三、租赁筹资	188
第四节 混合性筹资	190
一、发行优先股	190
二、发行可转换债券	191
三、发行认股权证	194
本章小结	195
思考与练习	196
一、思考题	196
二、练习题	196
三、案例分析	196
第八章 资本结构决策	199
【学习目的与要求】	199
【学习内容与重难点】	199
第一节 资本成本的计算	199
一、资本成本相关概述	199
二、资本成本的计算	201

第二节 杠杆收益与风险的衡量	208
一、经营杠杆收益与风险	209
二、财务杠杆利益与风险	211
三、总杠杆	214
第三节 资本结构决策	217
一、资本结构概述	217
二、资本结构的理论	218
三、资本结构决策方法	222
本章小结	227
思考与练习	227
一、思考题	227
二、练习题	227
三、案例分析	230
第九章 利润分配	231
【学习目的与要求】	231
【学习内容与重难点】	231
第一节 利润分配概述	231
一、利润分配的基本原则	232
二、确定利润分配政策时应考虑的因素	233
第二节 股利理论	235
一、股利无关论	236
二、股利相关论	236
第三节 股利政策及其选择	237
一、股利政策的含义	237
二、股利政策的类型	238
三、股利分配程序与方案	240
第四节 股票分割与股票回购	244
一、股票分割	244
二、股票回购	246
本章小结	248
思考与练习	248
一、思考题	248
二、练习题	249
第十章 企业重组、并购与清算	250
【学习目的与要求】	250
【学习内容与重难点】	250

第一节 企业重组	250
一、企业重组概念	250
二、企业重组的动因分析	253
三、企业重组策略	253
第二节 企业并购	255
一、企业并购概述	255
二、企业并购的财务管理	260
第三节 企业清算	267
一、企业清算概念及其分类	267
二、企业清算的制度规定	268
三、企业清算的财务管理	269
本章小结	271
思考与练习	271
一、思考题	271
二、案例分析	272
附录	274
参考文献	282

第一章 总 论

【学习目的与要求】

1. 理解财务管理的概念。
2. 掌握财务管理目标的主要观点。
3. 了解企业的组织形式。
4. 了解财务管理环境。
5. 了解利息率的构成及其测算。

【学习内容与重难点】

1. 财务活动和财务关系的含义及构成。
2. 财务管理的目标选择。
3. 利息率的构成及测算。

第一节 财务管理相关概述

社会主义市场经济条件下,企业是以盈利为目的的经济组织。企业要生存和发展必须不断进行生产经营活动,并从中获得利润。企业要进行生产经营活动,首先要拥有一定数量的财产物资(劳动资料、劳动对象)和用于支付人工工资及各项费用的货币,这些财产物资和货币的价值形态称为资金。拥有一定数量的资金是商品经济社会中每个企业进行生产经营活动的必要条件。

企业的生产经营活动一般总是连续不断持续进行的。因此,企业的生产经营过程就是再生产过程。在企业再生产过程中,企业拥有的各种财产物资随着生产经营活动的不断进行,处于耗费——回收——耗费的变化之中,形成企业的物资运动;与此同时,企业各种财产物资的价值形态也不断地随之发生变化,由一种形态转化为另一种形态,有规律地进行循环和周转,实现着价值的增值,形成企业的资金运动。资金运动和物资运动是企业生产经营过程中同时存在的经济现象,物资运动是资金运动的基础,而资金运动又是物资运动的反映。

企业的资金运动构成企业经济活动的一个独立方面,它不仅表现物资的价值运动,而且体现了企业同社会各方面的经济利益关系。企业再生产过程中的资金运动及其所体现的财务关系就构成企业的财务。财务与企业财务是既有区别又有联系的两个概念,财务包括宏观财务与微观财务两大部分,国家财政属于宏观财务范畴,企业财务属于微观财务范畴。本书所述及的财务即指企业财务。

财务包括财务活动和财务关系,前者指企业再生产过程中涉及的资金活动,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,概括来说,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。

一、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。在市场经济条件下,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。其具体包括以下四个方面。

(一) 筹资活动

企业进行生产经营活动,必须以拥有或能够支配相当数量的资金为前提。所谓筹资是指企业为满足投资和用资的需要,筹措和集中资金的活动。

企业可以从两方面筹资并形成两种不同性质的资金来源——权益资金与债务资金。企业权益资金是通过向投资人吸收直接投资、发行股票,或者以内部留存收益等方式取得的资金,其投资者包括国家、法人和自然人等。一般来说,这部分资金可以在企业中永久使用,企业筹资风险小,但投资人因投资风险大而要求的回报高,所以,企业权益筹资的成本相对较高。企业债务资金是企业通过银行借款、发行债券、商业信用等方式取得的资金。它需要按期偿还,企业筹资风险大,但债权人投资风险较小而要求的回报低,又由于其利息所得税前扣除,因而债务资金的成本比权益资金成本低。

企业筹资过程中最为关键的是要解决资本结构问题。资本结构是指企业权益资金与债务资金的比例关系。权益资金与债务资金筹资各有利弊,权益资金虽然不用偿还,但成本较高;债务资金虽然成本较小,但使用期有限,还款压力大,企业随时有可能因无力偿还债务本息而陷入财务危机甚至破产。因此,过度地依赖任何一种资金都是不明智的选择,所以,企业在筹资过程中应该进行科学决策。

企业筹资决策主要包括两方面:一方面要确定筹资的总规模和筹资时机,以保证投资活动所需要的资金;另一方面要通过筹资方式和筹资渠道的选择,合理确定资本结构,以降低筹资风险和成本,提高企业价值。

(二) 投资活动

企业筹集资金是为了将其投入生产经营过程中使用,以谋求最大的经济效益;否则,筹资就失去意义、目的和效用。

企业投资可以分为广义投资和狭义投资两种。广义投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程,包括对内投资和对外投资。对内投资是企业购置流动资产、固定资产、无形资产等内部使用资金的过程;对外投资是指购买其他企业的股票、债券或与其他企业

联营等对外投放资金的过程。狭义投资仅指对外投资。无论企业购买内部所需的资产，还是购买各种证券，都需要支付资金，而当企业变卖其对内投资形成的各种资产或收回其对外投资时，则会产生资金的收入，这种因企业投资而产生的资金的收付便是由投资而引起的财务活动。

企业投资活动的基本内容是进行投资决策分析，它包括两方面的内容：一方面必须进行投资方向和投资方式的选择，如多元化投资、一体化投资及专业化投资等，由于不同的投资方向和投资方式意味着企业不同的发展方向和路径，因此，投资方向和投资方式的选择是一个非常具有财务战略意义的问题，必须慎之又慎；另一方面是要考虑投资规模的大小，以取得规模效益。

企业通过对各种投资方向、投资方式和投资规模进行选择来确定合理的投资结构，以提高企业投资效益、降低投资风险。

（三）营运活动

营运活动是指企业日常生产经营而引发的财务活动。

企业在日常生产经营过程中，会发生一系列的资金收付。如企业采购材料或商品，组织生产，支付货款、工资和其他营业费用；企业销售商品或提供劳务，取得收入并收回现金；当企业现有资金不能满足经营的需要，还要采取各种短期筹资的方式筹集所需资金。

企业的营运资金主要是为满足企业日常营运活动所垫支的资金，营运资金的周转与生产经营周期具有一致性。在一定时期内资金周转越快，就越是可以利用相同数量的资金，生产出更多的产品，取得更多的收入、获得更多的收益。因此，如何加速资金周转、提高资金利用效果，也是财务管理的主要内容之一。

营运资金管理主要是对企业流动资产与流动负债的管理。营运资金管理的首要任务是合理安排流动资产与流动负债的比例关系，确保企业具有较强的短期偿债能力。如何加强流动资产管理、提高流动资产周转效率，也是企业改善财务状况的一个十分重要的方面。此外，还应该注意流动资产及流动负债各自内部结构的优化，以使企业短期资金周转得以顺利进行和短期信用能力得以维持。

（四）分配活动

企业通过投资，对资金进行运作，必然会取得收入。这种收入按照经济核算的原则，首先要弥补生产经营耗费、缴纳流转税，差额部分为企业的营业利润，营业利润和投资净收益、营业外收支净额构成企业的利润总额。利润总额按国家规定缴纳所得税，净利润要提取公积金，用于企业扩大积累，其余利润作为投资收益分配或暂时留存企业作为投资者的追加投资。

企业所需资金来自于投资者和债权人，在对收益进行分配时，其具体方法各不相同。对债权人的分配是通过支付利息，并将利息计入期间费用，从收入中进行扣抵的形式进行分配的，属于企业税前分配；对投资者的分配是通过从净利润中支付投资者股利的方式进行分配的，属于税后利润分配。

股利分配是指企业在获得的利润中，有多少可以作为股利分配给股东，有多少留在

企业里准备再投资使用。股利的分配与企业资金的筹集和投放密切相关,股利分配过多,留存收益减少,影响企业的再投资能力,可能导致股价下跌;而过低的股利支付水平又会引起股东的不满,股价也会降低。因此,在股利分配决策上,最重要的问题是根据每个企业的具体情况选择合理的股利分配政策,确定最佳的股利支付比率,也就是要合理确定分配的规模和分配方式,确保企业取得最大的长期利益。股利分配后的留存收益实质上解决了企业部分资金来源需要,因此,股利分配同时也是筹资决策的重要部分,股利分配环节既是以前资金循环过程的结束,又是下一个循环过程的开始。

上述财务管理的四方面内容是有机联系在一起的。一般来说,筹资是财务管理的基础环节,企业财务管理人员如果能够用比较低的成本和风险筹集到资金,那么就可能有更多的投资机会获得盈利,也可以把较多的盈余分配给股东。投资及资金的营运也会影响到资金筹集和利润分配,如果一个企业拥有很多有利可图的投资机会,那就必须筹集较多的资金,留存更多的盈余来实现各种投资和改善资金的营运。股利的分配与筹资和投资也有非常密切的联系,留存收益是从企业内部筹集的资金,属于资金筹集的一部分。如果企业有较多的留存收益,就可以不向外部筹集资金或少向外部筹集资金。从资金的使用来看,如果用现金方式支付股利,那就必须增加对现金的投资,才能满足这一要求。因此,在进行财务管理决策时,必须综合考虑上述四方面的内容,统筹安排,合理调度,才能取得好的管理效果。

二、财务关系

企业在筹资、投资、营运和分配等财务活动过程中,与相关利益各方发生的经济关系,称为财务关系。其主要有以下几个方面。

(一) 企业与投资者、受资者的关系

企业与投资者之间的财务关系主要是指企业的投资者向企业投入资金,企业向其投资者支付投资收益所形成的经济关系。

企业的投资者主要包括国家、法人和自然人,企业的所有者要按照合同、协议、章程的约定履行出资义务以便及时向企业投入充足的资本金。企业利用投入资本进行资金营运,实现净利润后,按照出资比例或合同、章程的规定,向其投资者支付投资收益。一般而言,所有者的出资不同,他们对企业承担的责任也不同,相应对企业享有的权力和利益也不相同。

企业与投资者之间的关系是各种财务关系中最根本的财务关系,这种关系是由于投资者对企业进行投资并因此有权参与企业收益分配而形成的经济利益关系,反映着经营权与所有权之间的关系。处理这种财务关系应该明确企业的产权关系,维护投资者与经营者的合法权益,明确各自的权利与义务。

企业与受资者之间的财务关系是企业通过向其他企业直接或间接投资所形成的经济关系。企业在日常的经营活动中,除了自身进行业务活动外,还可以进行资本经营。企业对其他企业进行的投资活动是资本经营活动。企业通过资本经营,按合同履行出资义务,并按照出资份额参与受资者的经营管理和利润分配。企业与被投资企业之间的财务