

KJ

高等院校会计学专业精品系列教材

GAODENG YUANXIAO KUAIJIXUE ZHUANYE

JINGPIN XILIE JIAOCAI

财务管理学

CAIWUGUANLIXUE

(修订第三版) 主编/薛玉莲 李全中 方拥军



首都经济贸易大学出版社

Capital University of Economics and Business Press

KJ 高等院校会计学专业精品系列教材

GAODENG YUANXIAO KUALIXUE ZHUANYE

JINGPIN XILIE JIAOCAI

财务管理学

CAIWUGUANLIXUE

(修订第三版) 主编/薛玉莲 李全中 方拥军



首都经济贸易大学出版社

Capital University of Economics and Business Press

· 北 京 ·

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/薛玉莲,李全中,方拥军主编.—3版(修订本).—北京:首都经济贸易大学出版社,2012.3

(高等院校会计学专业精品系列教材)

ISBN 978-7-5638-1210-3

I. ①财… II. ①薛… ②李… ③方… 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(2006)第084195号

财务管理学(修订第三版)

主编 薛玉莲 李全中 方拥军

出版发行 首都经济贸易大学出版社

地 址 北京市朝阳区红庙(邮编 100026)

电 话 (010)65976483 65065761 65071505(传真)

网 址 <http://www.sjmcbs.com>

E-mail publish@cueb.edu.cn

经 销 全国新华书店

照 排 北京砚祥志远激光照排技术有限公司

印 刷 北京京华虎彩印刷有限公司

开 本 787毫米×980毫米 1/16

字 数 497

印 张 28.25

版 次 2004年10月第1版 2006年11月修订第2版

2012年3月修订第3版 2018年2月总第14次印刷

书 号 ISBN 978-7-5638-1210-3/F·679

定 价 49.00元

图书印装若有质量问题,本社负责调换

版权所有 侵权必究

总 序

20 世纪 90 年代以来,随着社会主义市场经济的建立和发展,我国的会计领域发生了一系列的重大变革,这些变革深刻地影响着社会经济的各个方面,会计在社会经济发展中的地位也愈益重要。进入 21 世纪,随着经济全球化进程的加快和信息技术的广泛应用,会计面临的社会经济环境更加复杂多变,社会对会计人才的知识结构、能力及素质提出了更高的要求;而会计学各门分支学科和新领域的不断出现也使会计教育面临新的挑战。因此,为培养适应 21 世纪我国社会主义市场经济建设的高级会计人才,必须改革和建立高等会计教育的教学内容和课程体系。

《高等院校会计学专业精品系列教材》是根据新时期我国高等院校会计专业的培养目标,结合会计教学中遇到的新情况、新问题,为进一步提高会计教学的质量,经过反复的研讨和论证而编写的。本系列丛书涵盖了会计专业的主干课程,包括《初级会计学》、《中级财务会计》、《成本会计学》、《财务管理学》、《管理会计学》、《审计学》、《高级会计学》、《资产评估学》和《会计电算化信息系统》等。丛书具有以下特点:

(1)从会计教学的实际出发,在体系安排上充分考虑教学规律的要求。大学本科会计教学具有一定的规律性,教学对象的现有知识水平直接影响教学内容和方式,并在一定程度上影响培养目标的实现。为此,我们从会计教学的实际出发,考虑目前本科会计教学层面教学对象的知识水准和接受能力,在进行课程内容研究的基础上,根据以往的教学经验及未来发展的需要,确定了各课程的基本内容及结构体系。

(2)吸收和借鉴已有教材的优点,博采百家之长。近些年来,由于我国会计准则、会计制度的变化及会计理论研究的深入,我国高等会计教育的教学内容和课程体系发生了较大的变化,但各院校之间则存在一定的差异。为此,我们在充分研究已有优秀教材的基础上,吸收和借鉴其长处,争取求大同存小异,在准确性和实用性上下工夫,合理确定各教材的起点和分量。

(3)注重基本理论、基本知识的介绍及基本技能的训练,同时注意吸收会计学各学

科公认的最新研究成果。教材编写不同于理论研究,不能求标新立异,而对学生进行系统的基本理论及基本知识教育是编写教材的基本目的;但考虑到时代的发展及经济环境的变化,又必须将本学科新的、比较成熟的研究成果纳入教材内容,以提高学生分析问题、解决问题的能力,并增强其对未来发展的适应能力。

(4)充分反映我国最新颁布并实施的会计准则、会计制度及其他经济法规,以适应经济形势发展的需要。

(5)在保证各门课程内容完整性的前提下,又尽可能考虑各课程之间的衔接,避免各课程在内容上的不必要重复。每本教材各章末均附有复习思考题、练习题及案例分析,以便于教学需要。

本系列教材各分册的主编、副主编均具有教授、副教授以上的职称,而且积累了多年丰富的教学经验。我们根据教学中的经验与体会,通过对课程内容及教学方式方法的探讨和研究,在全体编者的共同努力下,终于编写成了这套适用于教学需要的会计系列教材。

《高等院校会计学专业精品系列教材》的出版,得到了首都经济贸易大学出版社及其他兄弟院校的热情支持和帮助,在此表示衷心的感谢。

根据我国高等教育会计专业培养目标的要求,编写一套适用于教学需要的会计系列教材,是我们一项重要的教材建设工作。但是,由于我们理论水平有限,实践经验不足,书中难免存在不足及疏漏之处,恳请各位专家、读者批评指正。

《高等院校会计学专业精品系列教材》

编审委员会

2004年7月

前 言

(修订第三版)

自2006年本书修订第二版之后,我国企业理财环境发生了深刻的变化。尤其是随着我国资本市场的改革,有关法律法规的修订完善,企业财务管理理论和实务也随之相应发展,这为财务管理学的教学营造了一个充满挑战的全新环境。在本书第二版的基础上,通过近几年的教学实践和探索,我们对本书的基本框架和主要内容及如何更好地适应本科教学改革的需要,有了一些新的认识和体会。为此,我们对本书第二版进行了全面修订。修订所遵循的指导思想是:内容上纳百家之长,求大同而存小异,在准确性和实用性上显功夫;体系上则充分考虑教学规律的要求,以更好满足“教”和“学”的需要。

在本次修订中,对第二版的整体框架进行了相应的调整和变动。通过调整、合并及增补相应的内容,形成了目前共10章的基本框架和结构,从而使教材内容更加清晰、合理并更具有系统性。本次修订中,主要调整和修订的章节是:将原书第6章短期资金筹集方式与原书第11章流动资产整合为一章,即目前的第8章劳动资本管理;将原书第8章投资概述的有关内容精简并入第7章长期投资决策;将原书第10章证券投资的有关内容精简调整为“证券估价”并入第2章;把原书第13章和第14章调整合并为一章,即目前的第10章企业并购与重组;删除了原书第15章跨国企业财务管理。同时,根据近年来财务管理理论和实务的发展,对部分章节进行了较大的增补和修订,如在第3章财务分析中增加了“管理用财务报表分析”一节,在第4章筹资概述中增加了“增长率与资金需求”一节,对第9章利润分配管理的内容进行了较大的补充和完善;对其余各有关章节的具体内容均作了进一步调整、补充完善甚至重写。本次修订,还对所有数据和例题作了进一步修订,使得教材的基本内容更加适合教学的需要。同时,进一步优化各章节的复习思考题和计算分析题,为学生巩固知识和提高认识提供具体的

帮助。调整后的《财务管理学》在内容和体系上更能够体现教学规律的要求,体系和结构更为精炼严谨,内容也更加充实和完善,使学习者能够更有效地系统学习和掌握财务管理的基本知识和技能。

修订第三版由薛玉莲、李全中和方拥军任主编,臧卫国、顿朝晖任副主编。本书各章的编写和修订者分别是:薛玉莲(第一章、第二章第1和第2节、第六章),李全中(第三章),顿朝晖(第四章、第五章),方拥军(第二章第3节、第七章),王庆娟(第八章),臧卫国(第九章、第十章)。最后,由薛玉莲和方拥军对全书进行总纂和定稿。

在本书的编写过程中,参阅了许多学者的论著,在此一并致谢。

财务管理学教材的修订是一个伴随理论探索和实践总结而不断完善的过程,由于我们的理论水平有限,实践经验不足,书中难免存在不足乃至谬误之处,恳请各位专家、学者及广大读者批评指正!

2011年11月

前 言

(修订第二版)

《财务管理学》一书出版后,已在一些院校的会计学专业及财务管理专业中使用两年多,2006年上半年我国陆续颁布了新的《公司法》、《证券法》及上市公司管理的一系列新规定,这对企业财务管理教学和实践产生了一定的影响,因此,我们对本书第一版进行了修订。

在这次修订中,基本保持第一版的框架,但对部分章节进行了较大的改动。其中,变动比较大的是第三章、第五章、第十章、第十二章、第十三章、第十四章及第十五章。这些变动比较大的章节有些是根据新的《公司法》、《证券法》等的变化进行了修订,有些则是根据教学的需要内容上进行了调整、补充和完善。其他章节的变动相对较小,主要是对文字进行了校正,并进行了适当的删节和补充。另外,对全书的习题进行了全面修订和补充,并删去了案例分析部分,以便更适合于教学的需要。

修订版由薛玉莲、李全中任主编,田西杰任副主编。具体承担本次修订工作的是:薛玉莲(第一、二、七章),李全中(第三、十一章),田西杰(第四、六章),田西杰、王庆娟(第五章),李光贵(第八章),方拥军(第九章),谢香兵(第十章),谢香兵、臧卫国(第十五章),王庆娟(第十二章),陈莉(第十三章),臧卫国(第十四章),苏庆华对全书各章的习题进行了补充完善。薛玉莲、李全中对全书进行了总纂和定稿。

2006年7月

前 言

财务管理作为企业管理的重要组成部分,不仅在理论上取得了丰硕的成果,在企业管理实务中的应用更令人关注和重视。从MM定理、投资组合理论、资本资产定价模型、套利定价理论到目前的期权定价理论、代理理论及信息经济学等在财务管理中的应用,无不彰显着财务管理理论的旺盛生命力和广阔发展前景。马科维茨(Markowitz)、夏普(Sharp)和米勒(Miller)三位西方著名学者因在财务研究方面的杰出成就和巨大贡献而被授予诺贝尔经济学奖。在企业实务中,财务管理是企业管理的核心,被越来越多的学者和企业管理界人士所认可。在各大专院校,“财务管理学”是会计学专业和财务管理专业的主干课程,也是其他管理类专业的必修课。

近年来,我国财务学界在引进现代西方财务管理理论的基础上,结合我国资本市场的发展及企业财务管理的实际,在企业财务管理的各个领域均取得了一定的进展和成果。这些成果不仅在我国社会主义市场经济建设中发挥了重要作用,而且对财务管理教学也提出了新的挑战。为适应社会主义市场经济建设对高级财务管理人才的需要,我们在吸收借鉴国内外学者在财务管理领域研究成果的基础上,经过反复的研究探讨,结合高等院校财务管理教学的实际需要,编写了这本《财务管理学》教材。本教材力求突出以下几个特点:

第一,求同存异。在吸收和借鉴国内外同类教材优点的基础上,结合大学财务管理教学的需要,在内容上以介绍学术界共识度较高的财务管理理论和方法为主,在此基础上,尽可能体现财务管理的最新理论和方法。

第二,联系实际。纵观我国近十年来财务管理理论日新月异的发展历程,其中一个不容置疑的原因是引进了西方现代财务管理理论,但引进容易吸收应用难。学生在学习了这些理论以后到如何将这些理论应用于实际中,确实存在一定的距离。因此,为了使讲授的财务管理理论尽可能与实际相结合,在本书中各章章末附有大量的练习题和案例分析。在介绍财务管理理论和方法的同时,对各种理论和方法的适用性进行必要

的分析;对于理论与实践存在矛盾的,力求对其作出合理的解释。其目的在于通过对本教材的学习,能够切实提高学生分析和解决实际财务问题的能力。

第三,循序渐进。本教材在体系安排上力求体现教学规律的要求,循序渐进,先易后难。按照“基础知识和理论—筹资—投资—营运资金—利润分配”的逻辑构建本书的基本框架,易学易懂。当然,个别章节中的一些内容有一定的难度,我们尽可能进行深入浅出的介绍。对于非会计专业、非本科类教学可对这些难度较大的内容根据需要进行相应的取舍。

第四,协调配合。本书作为“高等院校会计学专业精品系列教材”之一,既要考虑不同专业、不同层次的教学需要,又要考虑与其他教材内容的协调配合。我们的做法是,将存货管理、利润规划主要放在《管理会计学》中介绍,但为满足非会计专业的教学需要,在本教材中也作了必要介绍,内容相对简单一些。

本书由薛玉莲教授和李全中副教授任主编,并负责全书的大纲制定、初稿修改和总纂。本书各章的编写者分别是:薛玉莲(第一、二、七章),李全中(第三、十一章),田西杰(第四、五、六章),李光贵(第八章),方拥军(第九章),谢香兵(第十、十五章),李刚(第十二、十四章),陈莉(第十三章)。

在本书的编写过程中,尽管我们力求准确性和实用性,但在成书交稿之际,仍然有不满意之处。书中也一定存在不足和疏漏之处,恳请各位专家及读者批评指正。

2004年7月

目 录

第一章 财务管理总论 / 1

第一节 财务管理的概念 / 2

第二节 财务管理的目标 / 6

第三节 财务管理理论的发展 / 13

第四节 财务管理的环境 / 19

复习思考题 / 28

第二章 财务管理的价值观念与证券估价 / 30

第一节 货币时间价值 / 31

第二节 风险与报酬 / 45

第三节 证券估价 / 67

复习思考题 / 73

计算分析题 / 74

第三章 财务分析 / 78

第一节 财务分析概述 / 79

第二节 财务评价的指标 / 90

第三节 企业财务状况的综合评价 / 106

第四节 管理用财务报表分析 / 112

复习思考题 / 121

计算分析题 / 121

目 录

第四章 筹资概述 / 126

第一节 筹资的意义与要求 / 127

第二节 筹资渠道及方式 / 130

第三节 筹资组合策略 / 132

第四节 资金需要量的预测 / 138

第五节 增长率与资金需求 / 145

复习思考题 / 155

计算分析题 / 155

第五章 长期资金筹集方式 / 157

第一节 发行普通股 / 158

第二节 发行优先股 / 173

第三节 长期借款 / 176

第四节 发行长期债券 / 180

第五节 租赁筹资 / 188

第六节 发行可转换债券和认股权证 / 194

复习思考题 / 199

计算分析题 / 200

第六章 筹资决策 / 201

第一节 资本成本 / 202

第二节 杠杆利益 / 213

目 录

第三节 资本结构理论 / 220

第四节 最优资本结构的确定 / 233

复习思考题 / 242

计算分析题 / 242

第七章 长期投资决策 / 245

第一节 长期投资决策概述 / 246

第二节 长期投资项目的现金流量分析 / 251

第三节 长期投资决策分析的评价指标 / 257

第四节 长期投资决策评价方法的应用 / 273

复习思考题 / 301

计算分析题 / 301

第八章 营运资金管理 / 304

第一节 营运资金管理概述 / 305

第二节 现金和有价值证券管理 / 312

第三节 应收账款管理 / 324

第四节 存货管理 / 335

第五节 短期融资 / 351

复习思考题 / 360

计算分析题 / 361

目 录

第九章 利润分配管理	/ 364
第一节 利润分配概述	/ 365
第二节 股利支付的程序和方式	/ 367
第三节 股利理论与股利政策	/ 372
第四节 股票股利、股票分割和股票回购	/ 381
复习思考题	/ 390
计算分析题	/ 391
第十章 公司并购与重组	/ 393
第一节 企业并购概述	/ 394
第二节 企业并购动机与并购理论	/ 400
第三节 公司并购价值评估	/ 404
第四节 公司并购运作	/ 413
第五节 公司重组	/ 419
复习思考题	/ 426
计算分析题	/ 426
附表1 复利终值系数表	/ 428
附表2 复利现值系数表	/ 430
附表3 年金终值系数表	/ 432
附表4 年金现值系数表	/ 434
参考文献	/ 436



第一章

财务管理总论

本章提要

财务管理是现代企业管理的重要组成部分,在整个企业经营管理中居于重要地位。财务管理着力于企业经营活动的价值方面,这一特点决定了现代企业财务管理的基本含义、内容和目标。财务管理目标的确立决定了企业财务管理的基本方向,是进行企业财务管理的前提条件。企业的一切财务管理工作都是以财务管理的基本理论为指导的。企业财务管理理论提供了进行财务管理工作的基本思想和方法。企业财务管理都是在一定的环境下进行的,因此,财务管理环境构成了企业理财的约束条件,企业财务管理必须适应环境的变化和要求。本章重点阐述财务管理的概念、财务管理的目标、财务管理理论的基本内容及财务管理的环境问题。



第一节 财务管理的概念

财务管理是关于企业资金及其运动的管理。企业资金及其运动构成了企业的财务活动,并形成了企业与各个方面的财务关系。为了明确财务管理的概念及基本内容,必须分析企业的财务活动及由财务活动引起的各种财务关系。

一、企业财务活动

企业从事经营活动,必须拥有一定数量的资金,这是企业进行各种经营活动的基础。资金在企业的再生产过程中不断地运动,从而构成企业的财务活动。企业财务活动贯穿于企业经营过程的始终。一般情况下,企业财务活动包括以下几个方面:

第一,企业从事经营活动,必须筹集资金,筹资活动是企业财务活动的起点。企业性质和组织形式不同,其筹集渠道和筹资方式也不完全一样。一般情况下,任何企业都要首先筹集主权资金,企业发起人或股东是企业主权资金的主要投资人;其次是筹集债务资金,债权人的投资是现代企业资金来源的主要渠道之一。企业从股东、债权人那里筹措的资金,一般是货币资金形态,也可以是实物、无形资产形态。筹集必要的资金是企业进行经营活动的基本条件,筹资活动既是企业财务活动的起点,也是企业进行其他一切经营活动的基础。

第二,对于企业筹集的资金必须进行相应的投资,投资活动构成企业财务活动的又一主要内容。企业筹资的目的是为了投资,只有将资金投放于企业的经营活动才能实现资金的增值。事实上,企业一般是在确定了投资方向之后才筹集资金,但只有当筹集到资金以后才可实施其投资活动。企业投资可以分为对内投资和对外投资。对内投资是指企业把资金投放于企业内部,用于购买厂房、生产设备、原材料等生产经营用的资产,这是企业投资的主体。对外投资是指通过购买其他企业的股票、债券,或对其他企业进行的直接投资。不论企业对内投资还是对外投资,其目的都是为了取得投资报酬。

第三,企业将资金投放于生产经营活动中之后,形成企业的各种资产。这些资产主要分为两大类:一类是流动资产,包括现金、应收账款、存货等;一类是固定资产(或长期资产),主要包括厂房、机器设备等。在企业生产经营中,对固定资产的管理一般是由使用部门负责。流动资产在企业经营中随着经营过程的进行不断变换其形态,其周转速度和使用效率直接影响企业的经营收益,由此形成企业财务管理的重要内容。对流动资产周转速度和使用效率的管理,一般称为企业营运资金的管理。

第四,企业经营的最终目的就是为了获得各种收入,并使收入大于各种成本和费用,从而赚取利润。对于企业赚取的利润,必须按规定的程序进行分配。首先应按规定税率向国家缴纳所得税,然后再确定应向投资者分配的利润和企业需要留存的利润。

上述企业财务活动的几个方面,都是由企业的资金运动引起的,它们之间具有相互联系、互为依存的关系,共同组成了企业财务活动的基本内容。

二、企业财务关系

企业的财务活动,一方面体现了企业经营活动中的资金运动,另一方面也体现了与企业相关的各方面的经济关系。由企业财务活动引起的企业与各方面的经济关系,称为企业的财务关系。企业的财务关系主要有以下几个方面。

(一)企业与所有者之间的财务关系

企业与所有者之间的财务关系,主要是指所有者向企业投入资金,并据以拥有企业净资产的终极所有权和收益分配权的关系。任何一个企业都是由所有者出资投入才得以成立的,企业的所有者与企业之间是所有权关系。根据出资主体不同,企业的所有者可以是国家,也可以是其他法人单位或个人。所有者按投资章程或合同的规定,向企业投入资金,形成企业的资本金;企业在经营获利以后,也必须按合同、章程的规定向所有者分配利润。企业所有者按投入资金比例的不同,分为拥有控制权的所有者与不拥有控制权的所有者。拥有控制权的所有者直接影响企业的重大经营决策,不拥有控制权的所有者一般只获得投资收益。所有者的资金一旦进入企业,在企业正常经营期间不能抽回,但可以按规定的程序转让。企业经营获利的最大受益者是所有者,企业经营亏损的最大承担者也是所有者。企业财富的增大意味着所有者财富的增大;反之,企业财富的减少也意味着所有者财富的减少。因此,企业与所有者之间的财务关系,体现着所有权的性质及所有者在企业中的利益。

(二)企业与债权人之间的财务关系

企业与债权人之间的财务关系,主要是指企业向债权人借入资金,并按债务合同的规定向债权人按期支付利息和偿还本金的合同关系。举债融资是现代企业的一种普遍的经营方式。企业通过借入资金,可以扩大经营规模,相应地还可以降低企业的筹资成本,提高主权资本的收益率。企业可以向银行或其他非银行金融机构借入资金,也可以通过发行债券向社会筹措债务资金。另外,企业在经营中由于与其他单位在结算往来(购进商品或劳务)中利用商业信用也会形成一定的债务资金。企业借入的资金,必须按债务合同的规定定期向债权人支付利息,并按约定的期限归还债权人本金。企业与债权人之间的财务关系属于债务与债权关系。