

高等院校“十三五”工商管理类课程规划教材

财务管理(第二版)

忻冬梅 黄海珍 主编

Financial Management



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

高等院校“十三五”工商管理类课程规划教材

财务管理(第二版)

忻冬梅 黄海珍 主编

Financial Management



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理/忻冬梅, 黄海珍主编. —2 版. —北京: 经济管理出版社, 2016. 10
ISBN 978 - 7 - 5096 - 4623 - 6

I. ①财… II. ①忻…②黄… III. ①财务管理 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 222378 号

组稿编辑: 王光艳

责任编辑: 王光艳

责任印制: 司东翔

责任校对: 超凡

出版发行: 经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn

电 话: (010) 1915602

印 刷: 三河市文阁印刷有限公司

经 销: 新华书店

开 本: 720mm × 1000mm/16

印 张: 18.5

字 数: 353 千字

版 次: 2017 年 1 月第 1 版 2017 年 1 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5096 - 4623 - 6

定 价: 48.00 元

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

作者简介

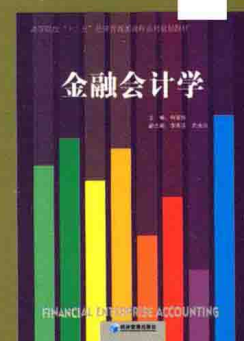
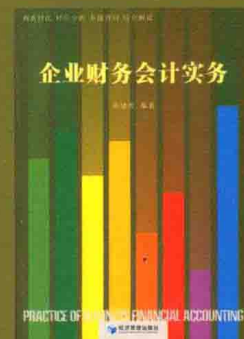
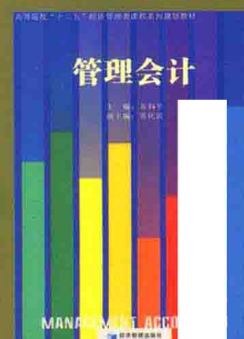
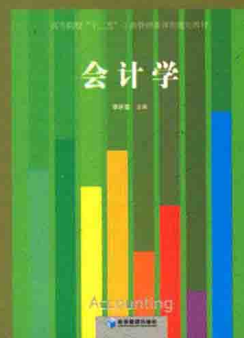
忻冬梅

毕业于四川大学经济管理学院管理专业，获得硕士学位，现任教于四川大学商学院会计与财务金融系，主要从事财务管理、会计等相关课程的教学与研究工作。

黄海珍

毕业于四川大学商学院企业管理专业，获得硕士学位，现任教于四川大学商学院会计与财务金融系，主要从事财务管理、会计等相关课程的教学与研究工作。

高等院校“十二五”工商管理类课程系列规划教材



责任编辑：王光艳

出版咨询：010—63320520 王光艳

电子邮箱：wgyan666@sina.com

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

前 言

财务管理是现代企业管理非常重要的一部分，不仅涉及企业资金如何筹集、投放、运用与分配，而且涉及如何处理企业各种财务关系。因此，财务管理学是一门实用性很强的学科。本书在参考了国内外大量相关教材的基础上，结合作者本人多年教学经验以及实践的需要，深入浅出地介绍了财务管理学的基本概念、基本原理与基本业务。

一、本书主要特点

本书主要特点如下：

1. 与实际接轨。

本书理论结合实际。通常，在校学生理论较强，但缺乏实务经验，因此对有些知识点很难真正理解；而在职人员有较强的实务经验，但往往缺乏相关理论知识，因此虽有经验，却往往不知原理。为了解决这个脱节带来的矛盾，本书在写作中，既考虑在校生的需要，也考虑在职人员的需要，在内容上尽可能地深入浅出，并注意理论与实际的结合。例如，在每章开始时安排了章首案例，使学生知道为什么要学习本章，与实务有什么联系；在每章内容中，尽可能不用高深难懂的学术用词，尽可能用通俗易懂的用词，使学生既学得轻松，又便于理解；在最后又结合实际进行案例分析，从而使学生进一步掌握所学知识。因此，本书既适合在校本科、专科学生作为教学用书，也适合从事财务管理、会计、金融、证券等在职人员的培训用书。

2. 与会计师资格考试教材内容接轨。

作者在多年的教学实践中，发现有很多财会类的学生毕业后需要参加由国家统一组织的会计师资格考试甚至是 CPA 考试，通常，这两类考试都需要考生重新看书，因为学校所学的内容或教材与考试内容通常会有很大的不同。因此，本书为了解决这个问题，所用符号均与会计师资格考试《财务管理》中的符号一致，免得今后考试学习中混淆；同时除了个别章节，本书的主要内容也尽可能与

会计师资格考试教材《财务管理》保持一致,但在具体写作上,更多考虑通俗易懂及与实际接轨的需要。

3. 与管理内容接轨。

本书不仅注意内容的实用性,而且在内容的安排上,也注意内容的内在逻辑性。例如,从资金运用的角度来看,企业需要先有资金,才能进行资金的投放运用与分配等,因此需要先进行资金的筹集。但是,由于财务管理属于企业管理的职能管理之一,具有管理的共性,即符合“管理的过程就是决策的过程”的特点,因此,从决策角度来看,应当先进行投资决策,然后才进行筹资决策、股利分配决策等。因而,从决策逻辑来看,当然是先理解有关投资决策的相关内容,然后学习筹资决策、股利分配决策等内容。

4. 每章案例与练习等均与其内容接轨。

每章开始都有章首案例及本章学习目标,每章最后都有思考题、练习计算题及综合案例分析题等,这样可以帮助学生牢牢掌握所学知识点。

二、本教材的结构体系

第一章和第二章是现代财务管理中的基本概念与基本原理部分,是以后各章节内容的基础;第三章至第七章是基本业务部分,是现代财务管理学或实务的主要内容;第八章和第九章是相关业务内容,可以根据需要酌情讲解;第十章是特殊业务部分,可以作为高级财务管理学学习的铺垫。

总之,本书在编写过程中,既考虑了在校学生学习的特点,也考虑了实务界考职称的某些需要;既有理论上的铺垫,也有实务上的引导;既考虑了“教”的特点,也考虑了“学”的特点。

因此,本书既适合作为在校本科生的学习与教学用书,也适合作为实务界相关工作人员的培训用书;既适合作为财务管理学专业的本科用书,也适合作为其他管理类、经济类等本科专业用书,如会计学、金融学、企业管理、市场营销、银行、证券、保险等专业的教材用书。

本书由忻冬梅、黄海珍主编,其他参编人员包括何勇及向天必等。具体编写分工如下:第一章、第二章、第七章、第八章由黄海珍完成;第六章、第九章由何勇完成;第十章由向天必完成;第三章至第五章由忻冬梅完成。

本书的编写得到了经济管理出版社的大力支持,并参考引用了许多相关文献资料,在此一并表示感谢。

由于编者水平有限,书中难免有疏漏、错误与不足之处,恳请广大读者批评指正。

目 录

第一章 财务管理总论	1
第一节 财务管理理论的产生与发展	2
一、财务管理理论的产生与发展	2
二、财务管理发展的阶段	2
第二节 财务管理的内容	4
一、财务活动	5
二、财务关系	6
第三节 财务管理的环境	7
一、经济环境	7
二、法律环境	9
三、金融市场环境	11
四、社会文化环境	13
第四节 财务管理的目标	13
一、利润最大化	13
二、每股收益最大化	14
三、企业价值最大化	14
第二章 货币时间价值与风险价值	17
第一节 货币时间价值	18
一、货币时间价值的概念	18
二、货币时间价值的意义	19
三、货币时间价值的计算	19
四、年金终值和现值	23
第二节 风险价值	27



一、风险的概念及其特征	28
二、风险的类别	28
三、风险价值	30
第三章 投资决策——项目投资	35
第一节 投资概述	36
一、投资的定义及分类	36
二、投资决策的一般程序	37
第二节 投资项目现金流量分析	38
一、现金流量的概念	38
二、估算现金流量应注意的问题	38
三、不同阶段现金流量的计算	40
第三节 项目投资决策基本方法	43
一、静态评价法	44
二、动态评价法	46
第四节 投资决策评价指标的比较研究	50
一、动态指标与静态指标的比较	50
二、净现值指标与内部报酬率之间的比较	51
第五节 投资决策评价方法的应用——各类方案的评价与决策	53
一、独立常规方案的评价与决策	53
二、互斥常规方案的选优	54
三、非常规方案的选优	59
四、多方案组合的投资决策	59
第六节 投资项目的风险分析	61
一、风险调整贴现率法	61
二、肯定当量法	64
第四章 投资决策——证券投资	68
第一节 证券投资概述	69
一、证券投资的种类	69
二、证券投资特征及基本程序	70
三、影响证券投资决策的因素分析	71
第二节 股票投资	73
一、股票及股票投资的特点	73



二、与股票投资相关的概念	73
三、股票内在价值分析——股利估价模型	74
四、股票内在价值分析——非股利估价模型	77
第三节 债券投资	78
一、债券及债券投资的特点	78
二、债券投资与债券估价	79
三、债券投资收益与债券投资风险	80
第四节 基金投资	82
一、投资基金的种类	82
二、投资基金的特点	84
三、投资基金价格的确定	84
第五节 证券投资基金组合	85
一、证券投资基金组合的风险	85
二、证券投资基金组合的风险收益	86
三、风险和收益的关系	87
第五章 筹资方式	92
第一节 公司筹资概述	93
一、资本金制度	93
二、筹资渠道与筹资方式	95
三、筹资原则	97
四、筹资数量的预测	97
第二节 股权资本筹集	100
一、吸收直接投资	100
二、发行股票	102
第三节 负债资本筹资	107
一、长期借款	107
二、长期债券	110
三、融资租赁	114
四、商业信用	117
第四节 混合资本筹集	119
一、可转换债券	119
二、认股权证	121



第六章 资本结构决策	126
第一节 资本成本	127
一、资本成本	127
二、个别资本成本	129
三、综合资本成本	132
四、边际资本成本	133
第二节 杠杆原理	135
一、经营杠杆	135
二、财务杠杆	136
三、复合杠杆	138
第三节 资本结构决策	139
一、资本结构的含义	139
二、资本结构理论	140
三、影响资本结构的主要因素	141
四、资本结构决策	142
第七章 股利分配决策	154
第一节 资本收益分配概述	155
一、资本收益分配的基本原则	155
二、资本收益的基本形式	156
三、股利理论	156
第二节 股利政策	159
一、股利政策的类型	159
二、股利政策的限制因素	161
第三节 股利分配程序和种类	163
一、股利分配程序	163
二、股利支付形式	164
三、发放股利的标准程序	165
第四节 其他股利分配形式	166
一、股票分割	166
二、股票回购	167
第八章 营运资本管理	171
第一节 营运资本的含义与特点	172



一、营运资本的含义	172
二、营运资本的特点	172
三、营运资本管理具有重要性的原因	173
第二节 现金管理	174
一、现金的持有动机与现金成本	174
二、最佳现金持有量的确定	176
三、现金的日常管理	180
第三节 应收账款管理	181
一、企业持有应收账款的原因	181
二、应收账款的成本	182
三、应收账款信用政策的构成要素	183
四、应收账款日常管理	188
第四节 存货管理	189
一、存货的储备功能	189
二、存货储备的成本	190
三、存货管理的方法	190
第九章 财务分析	200
第一节 财务分析概述	201
一、财务分析的含义	201
二、财务分析的内容	202
三、财务分析的步骤	203
四、财务报表	205
第二节 偿债能力分析	210
一、短期偿债能力分析	210
二、长期偿债能力分析	212
第三节 资产营运能力分析	215
一、存货周转率	215
二、应收账款周转率	216
三、流动资产周转率	217
四、固定资产周转率	217
五、总资产周转率	218
第四节 盈利能力分析	219
一、企业盈利能力一般分析	219



二、股份公司盈利能力分析	221
第五节 比较分析和趋势分析	222
一、比较分析	222
二、趋势分析	225
第六节 杜邦分析体系	226
第十章 财务管理专题	237
第一节 企业并购	238
一、企业并购概述	238
二、企业并购的财务分析	241
三、企业反并购策略	250
第二节 企业清算	253
一、企业清算的种类	253
二、企业解散清算的程序	254
三、企业破产清算及程序	256
第三节 跨国公司财务管理	260
一、跨国公司财务管理概述	260
二、跨国公司的筹资管理	261
三、跨国公司的投资管理	263
四、外汇风险管理	265
附表	272
一、复利终值系数表	272
二、复利现值系数表	275
三、年金终值系数表	278
四、年金现值系数表	281
参考文献	284

第一章 财务管理总论

【本章学习目标】

- ☐ 了解财务管理的产生与发展
- ☐ 明确财务管理的内容
- ☐ 了解财务管理的环境
- ☐ 明确财务管理的目标

【章首案例】

日前,有消息称由于业务越来越不景气,索尼计划从中国市场撤退。业内人士认为,如果索尼退出中国市场,这将是索尼历史上的一次分水岭事件,意味着索尼或将淡出全球消费电子市场。尽管索尼公司否认退出中国市场,但亏损多年的索尼已不堪重负。2013年,索尼净亏损1 284 亿日元(约12.5亿美元),公司预测2014年最大亏损有可能扩大到2 300 亿日元(约21亿美元)。虽然索尼不愿意放弃中国市场,但市场份额逐步下降已是不争的事实。家电行业某观察家认为,“索尼在中国市场的衰败与产业的大生态背景息息相关,随着中国家电品牌的崛起,索尼品牌优势逐渐丧失。索尼在中国市场有着服务不足、缺乏创新的短板”。拖累索尼深陷亏损泥沼的正是其昔日引以为傲的核心业务消费电子。2012年,索尼电视机业务亏损696 亿日元(约6.5亿美元),连续九年亏损。中国家电营销委员会副理事长洪仕斌表示:“索尼、松下等日企业绩下滑,与日元升值、日本人口老龄化、人工成本高都有关系,激烈竞争的消费电子业不适合缺乏创新意识的企业生存。”^①

^① 索尼频变卖家底仍难止亏 日企渐失家电品牌优势·企业新闻, <http://www.zgqynews.com>, 2014-10-20 10:50:13.

【问题思考】

面对竞争激烈的市场,如果一个企业缺乏创新意识,忽视财务管理环境的重要性,其在竞争中必将被淘汰。相反,如果一个企业能重视财务管理的重要性,能够审时度势地分析财务环境,高瞻远瞩地制定财务战略,周密详实地编制财务计划,英明果断地进行财务决策,就会尽可能地避免损失,并使企业的理财目标最大化。

第一节 财务管理理论的产生与发展

财务管理是研究企业在经营中所需经济资源的使用与获取活动的一门管理学科。通过学习财务管理理论的产生与发展,可以进一步了解财务管理研究的目标及方向。

一、财务管理理论的产生与发展

财务管理在现代企业管理中变得越来越重要,但它并非从一开始就像现在这样被重视,财务管理作为一项独立的业务工作形成较晚。长期以来,财务管理学都从属于其他学科,直到进入 20 世纪后,财务管理学才逐渐成为一门独立的经济管理学科。^①

二、财务管理发展的阶段

财务管理的发展大体经历了以下几个阶段:

1. 筹集资金阶段

15~16 世纪,地中海沿岸一带的商业蓬勃发展,出现了许多商业组织,这在客观上要求企业合理预测资本需求量,有效筹集资本。当时资本的需求量虽然不是很大,筹资渠道、方式等都比较简单,没有形成独立的财务管理职能,但此时财务管理思想却开始了萌芽。随着工业革命的成功,企业的组织形式发生了变化,股份制企业迅速发展起来,引发了资金需求量的扩大,筹资方式、渠道等得

^① 王庆华,王化成.西方财务管理.北京:中国人民大学出版社,1993.



到了发展。如何筹集资金、扩大经营成为许多企业关注的焦点,许多企业开始纷纷建立财务管理部门,并形成一项独立的管理职能。

美国著名财务管理学者托马斯·格林纳(Thomas Greene)于1897年出版了《公司财务》^①一书,这是最早的财务管理学方面的著作。在该书中,格林纳探讨了大型私人企业筹资等问题。

2. 内部控制财务管理阶段

20世纪30年代,世界爆发了严重的经济危机。经济危机让人们认识到,企业财务管理不应仅仅围绕筹资来进行,还应进行财务控制,编制反映企业财务状况和其他情况的财务说明书,以及有效利用资金并了解、控制企业的财务风险,只有这样,企业才能走出经济危机的困境。因此,在这一阶段,企业内部控制财务管理理论得以发展。

1934年,史蒂文森(Stevens)出版了《财务组织和管理》^②一书,详细阐述了企业内部控制的管理相关理论,如预算控制、销售预测、资产和费用的财务控制以及财务管理的协调问题。1953年,彼昂和米勒出版了《企业财务基础》^③一书,提出了现金管理中的风险问题。

3. 投资财务管理阶段

第二次世界大战后,世界经济得以迅速发展,日新月异的科学技术大规模应用于生产。资本进一步集中,从而使企业规模日益扩大,市场竞争更加激烈,同时投资风险也在不断加大,投资活动成为企业财务管理的重点。在这一阶段,企业财务管理着重研究应该如何实施有效的投资决策,在风险一定的情况下使投资报酬率达到最大。

1951年,迪安(Joel Dean)出版了《资本预算:固定资产与生产发展的最优策略》^④一书,该书提出了固定资产投资决策的基本理论与方法。1952年,马科维茨(Markowitz)发表了著名的《证券组合选择》^⑤一文,提出了证券组合投资的基本理论。在这篇文章的基础上,他于1959年又出版了《证券组合:有效的分散化》一书,系统论述了投资组合理论,从而奠定了这一理论的基础。

1958年,米勒和莫迪利安尼(Modigliani)发表了《资本成本、公司理财和投资理论》一文,文中对公司资本结构和公司市场价值进行了阐述,这就是著名

① Thomas Greene. Corporation finance. New York: G. P. Putnam's Sons, 1897.

② Mackenzie Stevens W. Financial organization and administration. New York: The American Book Company, 1934.

③ Howard B. Bion, Upton Miller. Introduction to business finance. New York: McGraw-Hill, 1953.

④ Joel Dean. Capital budgeting: Top management policy on plant, equipment, and product development. New York: Columbia University Press, 1951.

⑤ Markowitz H. M. Portfolio selection. The Journal of Finance, 1952 (March).

的MM理论。1963年,两人又将所得税的影响考虑进去,进一步拓展了MM理论,使之成为现代公司融资理论的基石。

4. 现代企业理财阶段

20世纪以来,随着科学技术的发展和市场竞争的加剧,财务管理的重点由筹集资金转向对内财务管理,又转向风险条件下的投资决策。随着财务管理理论的迅速发展,财务管理理论也进入现代企业理财阶段。

在这一阶段,随着资本市场的不断发展,企业的经营环境更加开放,跨国公司如雨后春笋,面对复杂的市场环境,资金运用也更加复杂,这就需要企业运用更加现代的财务管理手段进行筹资、投资等决策。因此,在这一阶段,资本运作被视为财务管理的中心。夏普(Sharpe)1964年发表的《资本资产定价:一个风险条件下的市场均衡理论》^①一文,提出了财务管理理论最经典的模型之一,即“资本资产定价模型”,其将风险与报酬的关系用非常简单的公式描述出来,被认为是现代金融理论的基石。1970年法玛(Fama)在《有效资本市场:理论与经验的回顾》一文中,提出了重要的有效市场假说^②。该假说后来成为一系列以股价作为企业业绩指标的假设基础。1972年,法玛与米勒的《财务管理》^③一书,集西方财务理论之大成,标志着西方财务管理理论进入了成熟阶段。之后,布莱克(Black)与斯科尔斯(Scholes)的期权定价理论、套利定价理论以及资本结构方面的理论相继问世,使财务管理进入了一个新篇章。

第二节 财务管理的内容

财务管理是企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性的重要工作。财务管理是基于企业在生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,是企业组织财务活动、处理财务关系的一项价值管理工作。企业在生产经营过程中,不断地发生资金的收入与支出,形成经济活动的一个独立方面,并具有自己的运动规律,这些财务活动构成了财务管理的内容。

① William F. Sharpe. Capital asset prices: A theory of market equilibrium under conditions of risk, Journal of Finance, 1964 (September).

② Eugene Fama. Efficient capital market: A review of theory and empirical work. Journal of Finance 1970 (June).

③ Fama E., Miller M. H. The theory of finance. New York: Dryden Press, 1972.