

财务管理专业核心课程系列教材

FINANCIAL MANAGEMENT

财务管理

刘春 段文军

王晖 于生生

编

著



中国财经出版传媒集团
中国财政经济出版社

财务管理专业核心课程系列教材

财 务 管 理

刘 春 段文军 王 晖 于生生 编著

中国财经出版传媒集团
中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理/刘春等编著. —北京: 中国财政经济出版社, 2017. 1

财务管理专业核心课程系列教材

ISBN 978 - 7 - 5095 - 7191 - 0

I. ①财… II. ①刘… 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 (2017) 第 009956 号

责任编辑: 樊清玉

责任校对: 李 丽

封面设计: 智点创意

中国财政经济出版社 出版

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

E-mail: ckfz@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: 88190406

天猫网店: 中国财政经济出版社旗舰店

网址: <https://zgczjjcbs.tmall.com>

北京京华虎彩印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

880 × 1230 毫米 大 32 开 11.375 印张 305 000 字

2017 年 4 月第 1 版 2017 年 4 月北京第 1 次印刷

定价: 42.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 7191 - 0/F · 5766

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

打击盗版举报电话: 010 - 88190492, QQ: 634579818

本丛书受北京信息科技大学专业建设项目资助

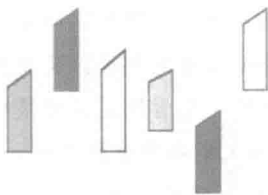
财务管理专业核心课程系列教材

编 委 会

丛 书 主 编：葛新权

丛书副主编：王 斌 刘 春

编委会成员：王 斌 刘 春 王 晖 岳宝宏 段文军
于生生



总序

财务管理是企业管理的一个重要组成部分，是根据财经法规制度，按照财务管理的原则，组织企业财务活动，处理财务关系的一项经济管理工作。财务管理在企业管理中处于核心的地位。

市场化和国际化程度的提高对企业财务管理人员也提出了新的挑战，要求财务管理人员不仅要掌握国内外的会计准则，熟悉投资、筹资及股利分配等一系列的财务管理活动，而且要熟知各种金融工具，要具备从事跨国财务活动相关的知识。

为更好地培养满足市场需求的财务管理人才，北京信息科技大学经济管理学院财务与投资系老师根据多年来财务管理专业的建设经验，在北京信息科技大学专业建设项目资助下，组织编写了这套财务管理类专业的核心教材。本系列教材包括：《财务管理》、《财务管理案例分析》、《财务分析》和《资产评估理论与实践》四本教材。本系列教材在编写过程中，以培养高级应用型财务管理人才为原则，在保证基础理论知识系统性的基础上，充分考虑到教材的实用性，体现应用型人才的需求。本系列教材突出三个方面的特点：

第一，优化财务管理核心课程结构，减少教材之间的内容重复。目前各个高校在人才培养过程

中,普遍压缩了理论教学的课时,使得现有的人才培养方案中各门课程学时相对较少。因而就需要所选择的教材既要保证内容的完整,又要想办法精简内容,减少各门课程之间在内容上的重复。从而保证在有限的学时内,提高教学效率,使学生尽可能多地掌握有关财务管理的内容。

第二,理论与实践相结合,突出教材应用的实践性。本系列教材既重视财务理论的教学,同时为培养学生的财务管理的应用技能,在编写过程中,还注重引入了最新的财务管理案例。所选取的财务管理案例既有反映具体财务管理问题的案例,也有反映对财务管理理论综合应用方面的案例。

第三,注重教材的实用性。为夯实学生的理论基础,提高学生对财务管理理论的学习效果,我们在教材每章内容中,都精心选编了相应的案例或习题,供学生使用,也可以作为教师布置的作业使用。

北京信息科技大学经济管理学院具有悠久的财务管理专业的办学历史,财务管理专业学生一直广受社会用人单位的好评。目前财务管理专业下设两个培养方向:公司财务方向和证券与投资方向。自2009年财务管理专业纳入学校的一本招生专业起,学校加大了财务管理专业的建设力度。在财务管理专业的建设中,既重视理论教学的改革与优化,又重视实践教学的创新与完善。多年来我校财务管理专业学生的培养质量和社会声誉稳步上升,目前已经成为我校报考率和就业率最高的专业之一,有着非常好的就业质量和就业前景。

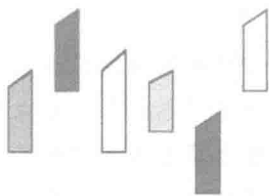
本系列教材作为我校财务管理专业建设的成果之一,希望能够为提高财务管理专业的学习效果而服务。在教材编写过程中,由于编者水平有限,教材势必存在着一些缺憾与不足,恳请各位专家、学者、同行和使用者批评指正,以便将来更好地完善教材。

感谢编写委员会全体教师的辛勤努力,并将此系列教材真诚地献给使用她们的学生们!

北京信息科技大学经济管理学院

葛新权

2013年9月



前言

美国的达摩达兰曾经说过，一个企业所做的每一个决定都有其财务上的含义，而任何一个对企业财务状况产生影响的决定就是该企业的财务决策。因此，从广义上讲，一个企业所做的任何事情都属于公司理财的范畴。可见，财务管理对于企业乃至国家的重要性。我们都知道，经济越发展，会计越重要。其实，经济越发展，财务管理也越重要。随着经济的快速发展，信息科技的日新月异，企业财务管理也要顺应环境的变化。在此背景下，我们组织编写了这本财务管理教材。本书充分考虑到财务管理教材和相关课程内容的连贯性，尽量避免产生交叉重复的内容，理论联系实际，内容简洁实用，每章前面有教学目标，后边有本章小结。每章后边还配有思考题和计算题，便于学生学习，也有利于提高学生分析问题和解决问题的能力。

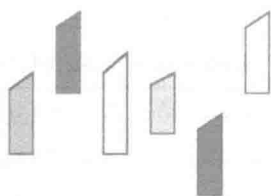
本书共分为九章，主要内容包括总论、影响财务管理的基本因素、财务分析、长期筹资方式、长期筹资决策、长期投资决策、流动资产管理、流动负债管理和股利分配。各章分工如下：第一章、第四章和第五章由刘春编写；第二章、第三章由王晖编写；第六章由王斌编写；第七章、第八章由段文

军编写；第九章由于生生编写。

在本书的编写过程中，我们参阅了许多专家学者的研究成果，也得到了中国财政经济出版社会计分社樊清玉编审等同志的大力支持和帮助，在本书出版之际，在此一并表示感谢！由于编者水平和时间有限，本书疏漏之处在所难免，恳请广大师生及其他读者朋友给予批评指正。

刘 春 段文军 王 晖 于生生

2017 年 3 月



目 录

第一章 总论	(1)
第一节 财务管理的概念	(1)
第二节 财务管理的目标	(8)
第三节 财务管理的环境	(12)
本章小结	(21)
复习题	(22)
第二章 影响财务管理的基本因素	(23)
第一节 货币时间价值	(23)
第二节 风险与报酬	(35)
本章小结	(56)
复习题	(57)
第三章 财务分析	(60)
第一节 财务分析概论	(60)
第二节 财务报告分析	(74)
第三节 财务能力分析	(94)
第四节 财务综合分析	(117)
本章小结	(122)
复习题	(124)

第四章 长期筹资方式	(130)
第一节 长期筹资概述	(130)
第二节 股权筹资	(134)
第三节 债务筹资	(141)
第四节 混合筹资	(157)
本章小结	(163)
复习题	(163)
第五章 长期筹资决策	(165)
第一节 资本成本	(165)
第二节 杠杆利益和风险	(177)
第三节 资本结构	(188)
本章小结	(202)
复习题	(203)
第六章 长期投资决策	(205)
第一节 长期投资概述	(205)
第二节 长期投资的现金流量分析	(212)
第三节 长期投资决策分析的一般方法	(216)
第四节 长期投资决策指标的应用	(228)
第五节 有风险条件下的长期投资决策分析	(236)
本章小结	(241)
复习题	(241)
第七章 流动资产资产管理	(245)
第一节 营运资金管理概述	(245)
第二节 流动资产概述	(249)

第三节 现金管理	(252)
第四节 应收账款管理	(268)
第五节 存货管理	(276)
本章小结	(287)
复习题	(287)
 第八章 流动负债管理	 (290)
第一节 流动负债概述	(290)
第二节 流动负债筹资	(295)
本章小结	(302)
复习题	(302)
 第九章 股利分配	 (304)
第一节 利润分配概述	(304)
第二节 股利发放的程序和方式	(308)
第三节 股利理论与股利分配政策	(311)
第四节 股票股利、股票分割和股票回购	(326)
本章小结	(338)
复习题	(338)
 附 录	 (341)
 参考文献	 (346)

第一章 总 论

通过本章学习，应掌握财务管理的概念、内容及特点；掌握财务管理的环节；理解财务管理的目标以及财务管理的环境；掌握利息率的构成因素。

第一节

财务管理的概念

一、财务管理的概念

财务管理是企业管理的一个重要组成部分，是企业组织财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。

企业在国家宏观调控下，按市场需求组织其生产经营活动，就必须具有人力、物力、资金、信息等各项生产经营要素，并开展有关方面的活动。企业生产经营活动过程中的资金运动，就是企业的财务活动。在社会主义市场经济条件下，企业生产经营活动的过程就是资金活动过程。

（一）财务活动

财务活动是指企业所有的资金运动，具体包括筹资、投资、经营和利润分配等经济业务引起的财务活动。从资金的业务活动角度来

看,资金运动也就是有关资金的筹集、运用、收回和分配的过程。因此,企业的财务活动就是资金运动。随着企业再生产过程的不断进行,企业资金总是处于不断运动之中。

一般来说,在企业再生产过程中,企业资金往往是以货币资金形态开始,依次经过供应、生产和销售三个阶段,分别表现为储备资金、生产资金、成品资金等形态,最后又回到货币资金形态。从货币资金开始,经过若干阶段,又回到货币资金形态的过程,称为资金循环。周而复始的循环,称为资金周转。而资金的循环和周转就是企业的资金运动,下面加以详细地阐述。

1. 筹资引起的财务活动

筹集资金是企业进行生产经营活动的起点和基本前提,资金来源渠道主要有两大部分,一是所有者投资,如通过吸收直接投资、发行普通股等方式从投资者那里取得,投资者包括国家、其他企业单位、个人和外商等。二是通过不同渠道形成的借入资金,如企业通过向银行借款、发行债券等方式形成企业的借入资金,也就是企业的负债。目前,企业生产经营所需资金已由简单、渠道单一的传统筹资方式转变为多渠道筹措,筹资方式也多样化。但无论以何种方式筹资,企业一般都要付出相应的代价,即资本成本。

2. 投资引起的财务活动

企业筹资的目的在于有效地运用资金即资金的投放,企业投资可以按照不同标准进行分类。首先,可以将投资划分为对内投资和对外投资,对内投资是指将资金用于购建厂房建筑物、生产设备等固定资产以及无形资产等方面;对外投资是指将资金用于购买其他企业发行的股票债券或直接投到其他企业中去。其次,可以将投资划分为短期投资和长期投资,长短期的划分一般以一年为标准。无论是对内投资对外投资还是短期投资长期投资,其投资的目的都是为取得一定的投资收益。企业应合理安排各项投资,不断增加收益,降低风险。

3. 经营引起的财务活动

企业在生产经营过程中,也会经常发生资金运动。首先,在生产

的准备阶段,需要采购原材料或辅助材料等,在生产阶段会支付职工工资以及其他成本费用,在生产出产成品并销售出去后,就会实现收入并收回资金。为满足企业日常的生产经营活动的需要而垫支的资金,称为营运资金。在一定时期内,营运资金周转速度越快,资金的利用效果就越好。因此,企业的生产经营过程也可以称为营运资金的运动过程。企业应合理确定其所需的营运资金并加强管理。

4. 利润分配引起的财务活动

企业资金的合理筹集和运用,目的就是为了增产增收,提高经济效益。企业将所生产的产品通过销售收回资金。企业还可以从事多种经营,对外进行联营投资,购买有价证券,其他销售等。企业取得销售收入,首先用于补偿生产经营中的耗费,以保证再生产过程的继续进行。企业通过经营创造的利润总额须按照国家规定的利润分配程序进行分配。首先在弥补亏损后,提取盈余公积金,然后向投资者分配利润。在分配过程中,企业还可从联营单位分得利润,或从投资单位分得红利。

以上资金运动所表现的四个方面内容相互联系,相互依存,相互制约,形成了财务活动的主要内容。

(二) 财务关系

财务关系是指企业在整个资金运动过程中所体现的经济利益关系,主要表现为以下几个方面:

1. 企业与国家之间的财务关系

企业是在国家的宏观调控下进行生产经营活动的,企业的理财工作也应该接受国家的宏观调控,在财务管理的过程中必须遵守国家有关的法律法规和财经制度。由于各企业都是自主经营、自负盈亏的经济实体,不同的经济成分之间都存在着各自的经济利益。因此,应该按照国家的法律法规等正确处理企业与国家、企业与投资者、企业与企业职工之间的经济关系,是一项非常重要的工作。

2. 企业与其投资者和受资者之间的财务关系

企业开展生产经营活动必须拥有一定数额的资本金,而资本金按

照其投资主体不同可以划分为国家资本金、法人资本金、外商资本金、个人资本金。也就是说,企业要从国家、其他法人、外商以及个人那里筹集到资金,满足其对资金的需求,这些投资主体就成了企业的投资者,企业要将所实现的利润按投资者的出资比例进行分配。企业和投资者之间形成投资与被投资的经济关系。企业在接受投资的同时,也会将其闲置的现金、实物及无形资产向其他企业投资,这时,企业又变成了投资者,会从其他企业分得投资收益。在组织财务活动的过程中企业要处理好其与投资者以及受资者之间的关系,维护各方的合法利益。

3. 企业与债权人、债务人之间的财务关系

通常情况下,企业往往都会有一定的债权,同时也会有债务。那么就要处理好和债权人、债务人之间的关系。首先,企业的债权人通常包括:(1)金融机构;(2)债券持有者;(3)商业信用的提供者;(4)其他出借资金给企业的单位和个人。企业与以上这些债权人之间的关系就体现出企业与债权人之间的借贷关系,是债务与债权的经济关系。相反,企业在是债务人的同时,还处于债权人的地位,企业也会向其他企业或个人提供借贷或者以商业信用等方式将资金借出,这时企业就以债权人身份出现。企业将资金借出后,有权要求债务人按合同、协议的规定按时足额地还本付息。企业与其债务人之间的借贷关系,也体现着债权与债务的经济关系。企业应处理好这种财务关系,保障各方的权益。

4. 企业内部各单位之间的财务关系

企业在生产经营过程中,企业内部各单位各部门之间往往需要互相提供产品或劳务,企业内部通常也都实行独立经济核算,所以,各单位之间互相提供产品和劳务时,要实行计价结算,形成了内部资金结算关系,这就是所谓的“厂内银行”。企业内部各单位之间的财务关系就是资金结算关系,它体现了企业内部各单位之间的经济利益关系。

5. 企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系主要体现在：企业要通过工人的劳动生产出产品，就要有相应的管理人员进行管理，这样企业就要向职工按其提供的劳动数量和质量支付工资、津贴以及奖金等劳动报酬，企业与职工之间的这种结算关系，体现着职工和企业对劳动成果的分配关系，企业要按照国家有关的利润分配政策，正确处理好企业与职工之间的财务关系。

二、财务管理的内容和特点

随着社会主义市场经济体制的确定，企业经济体制改革的不断深入和发展，改进企业管理、加强经济核算显得越来越重要，企业管理的作用日益突出。企业财务管理是现代企业管理的重要组成部分，它是依据企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的，是组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。

企业再生产过程是复杂的，也决定了企业管理是多方位的，侧重点并不相同，有的侧重价值管理；有的侧重使用价值管理；有的侧重信息管理；有的侧重劳动因素的管理。鉴于企业客观存在着资金运动，因此企业对资金运动管理独立化，形成了企业财务管理。财务管理是利用企业资金、成本、收入、利润等价值指标来组织企业中价值的形成、实现和分配，并处理这种价值运动中的财务关系。综上所述，财务管理区别于其他管理的特点，在于它是一种价值上的管理，是对企业生产经营过程中价值运动所进行的管理。

三、财务管理的环节

财务管理的环节是指财务管理的工作步骤和一般工作程序。一般来说，企业财务管理包含财务预测、财务决策、财务计划、财务控制和财务分析等几个环节。

（一）财务预测

财务预测是指根据财务活动的历史资料、现实的要求和条件，采用一定的方法，对未来的财务活动和财务成果做出的科学的预计和测