



成人高等教育经济管理专业精品教材

财务管理

● 贺 武◎主编

FINANCIAL MANAGEMENT

财务管理是现代企业管理中的一个重要领域和专门学科。市场经济条件下,企业的财务活动日益丰富,也日渐复杂,并在企业整个经营管理工作中处于举足轻重的地位,其成效如何,直接关系到企业的兴衰成败。本书以现代企业财务管理目标为出发点,从企业筹资管理、投资管理、营运资金管理、利润分配管理和财务分析等方面较为全面、系统地阐述了现代企业财务管理的基本理论、方法和策略。重点突出、详略得当,兼顾实用性和可操作性;配有习题和光盘,便于自学和教学。



 **机械工业出版社**
CHINA MACHINE PRESS



成人高等教育经济管理专业精品教材

财务管理

● 贺 武◎主编

财务管理是现代企业管理中的一个重要领域和专门学科。市场经济条件下，企业的财务活动日益丰富，也日渐复杂，并在企业整个经营管理工作中处于举足轻重的地位，其成效如何，直接关系到企业的兴衰成败。本书以现代企业财务管理目标为出发点，从企业筹资管理、投资管理、营运资金管理、利润分配管理和财务分析等方面较为全面、系统地阐述了现代企业财务管理的基本理论、方法和策略。重点突出、详略得当，兼顾实用性和可操作性；配有习题和光盘，便于自学和教学。

FINANCIAL MANAGEMENT



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

财务管理是现代企业管理中的一个重要领域和专门学科。市场经济条件下,企业的财务活动日益丰富,也日渐复杂,并在企业整个经营管理工作处于举足轻重的地位,其成效如何,直接关系到企业的兴衰成败。本书以现代企业财务管理目标为出发点,从企业筹资管理、投资管理、营运资金管理、利润分配管理和财务分析等方面较为全面、系统地阐述了现代企业财务管理的基本理论、方法和策略。重点突出、详略得当,兼顾实用性和可操作性。

本书是“成人高等教育经济管理专业精品教材”中的一本,本套教材都配有光盘,纸质教材每章包括:学习目标指导、学习重点和难点、内容、习题或复习思考题;光盘内容包括:学习指导、课件、自测题库(包括模拟试卷)、参考答案、使用说明等,是纸质教材的有益补充。教材形式适合成人学习特点,有利于提高学生的自主学习能力。适合作为成人高等教育的教材及成人自学教材,也可供企事业单位财务人员、管理人员以及对财务管理感兴趣的其他人士自学参考。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理 / 贺武主编. —北京:机械工业出版社,
2007.8

成人高等教育经济管理专业精品教材
ISBN 978-7-111-21901-9

I. 财… II. 贺… III. 财务管理—成人教育:高等教育—
教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 108802 号

机械工业出版社(北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

责任编辑:文菁华

责任印制:杨 曦

三河市国英印务有限公司印刷

2007 年 8 月第 1 版第 1 次印刷

169mm×239mm·9.625 印张·310 千字

0001—4000 册

标准书号:ISBN 978-7-111-21901-9

ISBN 978-7-89482-257-4 (光盘)

定价:29.80 元(含 1CD)

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

销售服务热线电话:(010) 68326294

购书热线电话:(010) 88379639 88379641 88379643

编辑热线电话:(010) 88379001

封面无防伪标均为盗版

成人高等教育经济管理专业 精品教材编委会名单

编委会主任：卢小珠 广西工学院继续教育学院院长 教授

编委会副主任：吴郭泉 桂林工学院成人教育学院院长 副教授

唐 宁 桂林电子科技大学成人教育学院院长 副教授

秦 成 广西师范学院成人教育学院院长 副教授

编委会委员：卢 伟 桂林工学院 副教授

唐培和 广西工学院 副教授

宋瑞敏 桂林电子科技大学 副教授

张译文 广西工学院 讲师

丛 书 序

教材是教学的基本条件之一。大学教材主要有两种作用：一是用于教师教学，二是提供学生自学，也可作为有关人员的参考用书。不少享誉世界的科学大师就是通过自学大学教材，进入新的发展领域，取得突破性成果的。可见，编写一套好的大学教材非常重要。教材建设是深化教学改革、提高教学质量、实现高校人才培养任务的重要保证，是高等学校教学条件建设的重要内容。

成人高等教育是我国高等教育的重要组成部分。据统计，2004 年我国成人高等教育在校生达 600 多万人。作为对各类高中毕业后在职、从业人员进行继续教育的成人高等教育体系，为社会培养、培训了相当数量的各类专门人才，对提高国民素质、促进社会进步和经济发展起到了重要作用，是我国终身教育体系不可或缺的组成部分。

但是，长期以来，许多高校把成人高等教育看作是“创收机器”，没有成人高等教育教材建设规划，没有经费投入，也没有多少人愿意编写成人高等教育的教材。成人高等教育大多使用普通高等教育的教材，专门为成人高等教育编写的教材，有些也是由没有从事过成人教育或者对成人教育教学特点不够了解的专家学者编写的。这些教材知识点多，理论性强，而且多数没有教学参考或辅导材料，不便于学生自学。为贯彻落实教育部关于教材建设要精品化、教材要适应多样化的教学需要的精神，加强成人高等教育教材建设，推动成人高等教育教学改革与发展，我们特组织力量编写了这套教材。

本套教材第一期共编写 15 本，由广西工学院、桂林工学院、桂林电子科技大学、广西师范学院等高校的成人教育教师共同编写。我们力求做到：

- (1) 内容少而精，突出实用性、通俗性，理论阐述以够用为度。
- (2) 教材注重理论与实践的结合，注重应用能力和实践技能的培养，并且尽可能地反映新知识、新技术、新工艺和新方法，具有一定的先进性。

(3) 教材形式适合成人学习的特点,有利于提高学生的自主学习能力。每本教材都有纸质、光盘两种形式。纸质教材包括:各章学习目的要求、内容、小结、习题或复习思考题;光盘内容包括:学习指导(包括各章学习目的、主要内容、重点难点)、自测题库(包括模拟试卷)、参考答案、使用说明等,是纸质教材的有益补充。

我们希望通过努力,能够编撰出更适合成人使用的高等教育教材。但是,由于水平有限,缺点、错误之处在所难免,希望广大教师、学生在使用过程中,给我们提出宝贵意见,以便我们改进。

成人高等教育经济管理专业精品教材编委会

2007年6月

前 言

财务管理是现代企业管理中的一个重要领域和专门学科。在市场经济条件下,企业的财务活动日益丰富,也日渐复杂,并在企业整个经营管理工作中处于举足轻重的地位,其成效如何,直接关系到企业的兴衰成败。财务管理涉及的理论多、知识范围广,如何在教材编写的过程中确定适宜的内容体系,是一个难以把握的问题。为此我们力求在广泛地吸收财务管理学领域最新成果的基础上,系统地介绍本学科的基本理论和基本方法,突出重点、详略得当并兼顾实用性和可操作性。为便于教学,本书各章之后附有复习思考题。

本书是“成人高等教育经济管理专业精品教材”之一。主要是为经济学科和工商管理学科的成教生编写的教科书,也可作为企业财务人员提高财务管理能力的培训教材。

本书共分十二章。由贺武任主编,何小平任副主编。具体分工如下:刘平、李玉霞编写第一章、第二章;刘平、唐峰编写第三章、第四章;刘晓静编写第五章;王瑾编写第六章;梁世昌编写第七章、第八章;蒋大富编写第九章、第十章;何小平编写第十一章、第十二章。本书由贺武设计提纲并对全书进行统稿、修改和定稿;由肖彦审稿并提出修改意见。

由于时间仓促,本书可能存在不妥之处,恳请读者批评指正。

目 录

丛书序

前言

第一章 财务管理概论 /1

第一节 财务管理的内容 /1

一、财务与财务管理 /1

二、财务管理的内容 /2

三、财务活动 /4

四、财务关系 /6

第二节 财务管理的环境 /8

一、财务环境的含义与种类 /8

二、企业外部财务环境 /8

第三节 财务管理的目标 /12

一、财务管理目标概念 /13

二、财务管理目标的特征 /13

三、财务管理的总体目标 /14

四、财务管理具体目标 /15

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 /17

四、财务控制 /17

五、财务分析 /18

复习思考题 /19

第二章 资金时间价值与风险分析 /20

第一节 资金时间价值 /20

一、时间价值的概念 /20

二、时间价值的计算	/21
三、资金时间价值的意义	/31
第二节 风险分析	/31
一、风险概述	/31
二、风险的类别	/33
三、风险的衡量	/34
四、风险和报酬的关系	/36
复习思考题	/38
第三章 企业筹资方式	/39
第一节 企业筹资概述	/39
一、企业筹资的动机	/39
二、企业筹资的分类	/40
三、筹资渠道与筹资方式	/42
第二节 权益资本的筹集	/44
一、吸收直接投资	/44
二、普通股筹资	/46
三、股票的发行与上市	/49
四、认股权证筹资	/53
五、优先股筹资	/54
第三节 负债资金的筹集	/55
一、债券融资	/55
二、融资租赁筹资	/59
三、中长期借款	/62
四、商业信用筹资	/64
复习思考题	/65
第四章 资金成本和资本结构	/67
第一节 资金成本	/67
一、资金成本的概念与作用	/67
二、个别资金成本	/69
三、综合资金成本	/71
四、边际资金成本	/72
第二节 杠杆原理	/74
一、杠杆的概念	/74

二、经营杠杆	/76
三、财务杠杆	/79
四、复合杠杆	/82
第三节 资本结构	/82
一、资本结构的概念	/82
二、西方资本结构理论	/83
三、影响资本结构的因素	/85
四、最佳资本结构的确定	/87
复习思考题	/89
第五章 投资概述	/90
第一节 投资的含义与种类	/90
一、投资的定义	/90
二、投资的动机	/91
三、投资的分类	/92
四、投资的作用	/96
第二节 投资风险与投资收益	/98
一、投资风险的含义	/98
二、投资收益的含义	/98
三、投资组合风险收益率的计算	/99
四、多项资产构成的投资组合的风险及其分散化	/103
第三节 资本资产定价模型	/104
一、 β 系数	/104
二、资本资产定价模型内容、假定条件	/106
复习思考题	/109
第六章 项目投资	/113
第一节 项目投资概述	/113
一、项目投资的含义	/113
二、项目投资的特点	/114
三、项目投资的程序	/114
四、项目计算期的构成和资金构成内容	/116
五、项目投资资金的投入方式	/117
第二节 现金流量及其计算	/118
一、现金流量	/118

二、现金流量的计算	/119
三、净现金流量的确定	/121
四、投资决策使用现金流量的原因	/121
第三节 项目投资评价指标的计算	/121
一、投资决策评价指标及其类型	/121
二、静态评价指标的含义、计算方法及特点	/122
三、动态评价指标的含义、计算方法及特点	/124
第四节 项目投资评价指标的运用	/129
一、独立方案财务可行性评价及投资决策	/129
二、多个互斥方案的比较决策	/130
三、多方案组合排队投资决策	/134
复习思考题	/136
第七章 证券投资	/141
第一节 证券投资概述	/141
一、证券的含义、特征和种类	/141
二、效率市场假说	/142
三、证券投资的含义与目的	/145
四、证券投资的主要种类	/146
五、证券投资的风险与收益	/147
六、证券投资的程序	/148
第二节 债券投资	/149
一、债券的目的和种类	/149
二、债券收益的来源及影响因素	/152
三、债券的估价	/152
四、债券投资的优缺点	/154
第三节 股票投资	/155
一、股票的种类和目的	/155
二、股票的收益率	/155
三、股票的估价	/156
四、股票投资的优缺点	/158
第四节 基金投资	/159
一、投资基金的含义与特征	/159
二、投资基金的种类	/159

三、基金投资业绩评价	/162
四、基金投资的优缺点	/163
复习思考题	/164
第八章 营运资金	/165
第一节 营运资金的概念、特点	/165
一、营运资金的概念	/165
二、营运资金的特点	/167
第二节 现金	/168
一、企业持有现金的动机	/168
二、现金日常管理	/169
三、现金最佳持有量的确定	/170
第二节 应收账款	/174
一、应收账款的功能与成本	/174
二、应收账款政策的制定	/175
三、应收账款的日常管理	/180
第四节 存货	/183
一、存货的功能与成本	/184
二、存货控制	/185
复习思考题	/189
第九章 利润分配	/190
第一节 利润分配概述	/190
一、利润分配的性质	/190
二、企业利润的构成	/191
三、利润分配的基本原则	/191
第二节 股份有限公司股利政策	/193
一、股利理论	/193
二、影响股利政策制定的相关因素	/195
三、股利分配政策的主要类型	/199
第三节 利润分配程序与方案	/202
一、利润分配程序	/202
二、利润分配方案	/205
第四节 股票分割和股票回购	/206
一、股票分割	/206

二、股票回购 /208

复习思考题 /210

第十章 财务预算 /212

第一节 财务预算概述 /212

一、财务预算体系 /212

二、财务预算的特征 /215

第二节 财务预算的编制 /216

一、全面预算的概念 /216

二、财务预算的编制 /216

第三节 财务预算编制方法 /225

一、固定预算 /225

二、弹性预算 /225

三、零基预算 /226

四、滚动预算 /228

复习思考题 /228

第十一章 财务控制 /230

第一节 财务控制的含义与种类 /230

一、财务控制的概念与特征 /230

二、财务控制的基本原则 /231

三、财务控制的种类 /231

第二节 财务控制的要素与方式 /233

一、财务控制的要素 /233

二、财务控制的方式 /234

第三节 责任中心 /236

一、责任中心的含义与特征 /236

二、成本中心 /237

三、利润中心 /240

四、投资中心 /242

第四节 责任预算、责任报告与业绩考核 /245

一、责任预算 /245

二、责任报告与业绩考核 /250

第五节 责任结算与核算 /253

一、内部转移价格 /253

二、内部结算	/256
复习思考题	/258
第十二章 财务分析	/262
第一节 财务分析的意义与内容	/262
一、财务分析的意义	/262
二、财务分析的内容	/263
三、财务分析的局限性	/264
第二节 财务分析方法	/264
一、趋势分析法	/265
二、比率分析法	/268
三、因素分析法	/269
第三节 财务指标分析	/271
一、偿债能力分析	/273
二、营运能力分析	/277
三、盈利能力分析	/282
四、发展能力分析	/285
第四节 杜邦分析法	/287
一、杜邦财务分析体系	/287
二、财务指标的构成关系	/287
复习思考题	/289
参考文献	/293

第一章

财务管理概论

学习指导

本章重点阐述财务管理的基本理论、基本原理和基本知识。本章以财务目标为主线，介绍了财务管理的概念、内容和财务管理的环境。

本章的学习难度不大，重点掌握：财务目标的三种观点、理由和存在问题；财务管理的环境。

第一节 财务管理的内容

一、财务与财务管理

1. 财务的概念

财务是一个商品经济的范畴。它形成于私有制的产生、国家的诞生以及商品经济确立这样一个社会政治经济的历史背景之中；商品经济的发展总是推动着财务理论与实践的发展。

财务现象广泛存在于日常经济生活之中，如发行与购买股票、债券，收账与付款，借款与还款，税款计算与交纳，股利计算与分配，工资的确认为发放，材料、设备的购买与处置等。从主体上看，国家有国家财务活动，企业有企业财务活动，家庭有家庭财务活动，任何一个经济组织、经济实体或利益主体都有其特定的财务内容，面临着或简或繁的财

务问题。财务与我们的日常生活密切相关，对国家、企业经济的发展至关重要。

2. 财务管理的概念

了解财务管理的含义，必须从企业财务、财务活动、财务关系入手。

企业再生产过程中的资金运动形成了企业财务，企业财务具有客观性质。但资本本身不具备运动的原动力，它之所以产生运动，从再生产过程的财务方面来看，是人们进行资金筹集、资金使用和资金分配的结果，这就是企业的财务活动。财务活动必然体现各方面的经济利益关系即财务关系。所以，财务管理是基于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，是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。

作为社会化大生产，企业管理必须具备多方面的内容，如生产管理、技术管理、劳动管理、设备管理、物资管理、销售管理、财务管理等。各项管理工作是相互联系的。同时又有科学分工，具有各自的特点。对企业资金运动的组织、监督和调节是财务管理的任务。财务管理利用资金、成本、收入等价值指标来组织企业价值的形成、实现和分配，并处理这种价值运动中的经济关系。所以，财务管理区别于其他各种管理的特点在于它是一种价值管理，是对企业再生产过程中价值运动所进行的管理。财务管理是企业管理中的一个独立方面，是一项综合性的管理工作。企业生产经营活动各个方面的质量和效果，大多可以从财务活动方面综合地反映出来，财务管理对于加强经济管理、提高经济效益具有重要作用。

二、财务管理的内容

如前所述，企业的再生产过程表现为价值运动或资金运动的过程，而资金运动过程的各阶段总是与一定的财务活动相对应，即资金运动的形式是通过一定的财务活动内容来实现的。财务活动是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列活动。与资金运动过程相对应的企业财务活动包括筹资活动、投资活动、资金营运活动和分配活动，从而决定了企业财务管理的基本内容包括长期筹资决策、长期投资决策、营运资金管理和利润分配四个方面。除此之外，企业并购、重组与清算也是企业财务管理中的一项重要内容，而财务分析与预测对于企业做好各项财务活动的管理与决策具有十分重要的意义，也可以作为财务管理的一项重要内容来看待。这些财务管理内容之间并不是相互割裂、互不相关

的,而是相互联系、相互依存的。具体来说,企业财务管理的内容包括如下几个方面:

1. 长期筹资决策

企业为从事生产经营活动,必须拥有一定数量的资产,而为了取得资产,必须筹措相应数量的资金。筹资是指企业为了满足投资和用资的需要筹措和集中所需资金的过程。筹资与投资活动是密切相关的。企业应根据选定的投资项目,结合金融市场的有关情况,确定筹资规模,分析各种不同的资金来源渠道和筹资方式的特点,计算并比较不同筹资方式的资金成本,综合考虑不同的资金来源和筹资比例对企业风险、收益和市场价值的影响,做好长期筹资决策。

2. 长期投资决策

投资是指以收回资金并取得收益为目的而进行的投入资金的活动。企业取得资金后,必须将资金投入使用,以谋求最大的经济效益,否则,筹资就失去了目的和效用。企业把筹集到的资金投资于购建固定资产、无形资产等,以便形成对内投资。企业也可以把筹集的资金投资于购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等,以形成企业的对外投资。企业在投资过程中,应拟订备选的投资项目,进行可行性研究,在选定最优投资方案的基础上,确定投资规模,并通过投资方向和投资方式的选择,确定合理的投资结构,以提高投资收益,降低投资风险。

3. 营运资金管理

企业在日常生产经营活动中,经常需要持有一定数量的现金,向客户提供赊销形成的应收账款,购买并储存一定种类的存货量,这些投资于流动资产上的资金称为毛营运资金。另一方面,企业为了满足各种短期投资的需求,要经常性地采用不同方式筹措短期资金,形成流动负债,流动资产与流动负债之差即为净营运资金。因此,营运资金管理涉及流动资产、流动负债及二者相互关系的研究。营运资金管理的目标是根据流动资产投资和流动负债筹资对企业风险及收益的影响,作出最优的短期投资和短期筹资决策,安排好日常的现金流入和流出。

4. 利润分配

企业通过投资和生产经营活动取得收入,并相应实现资金的增值。企业所取得的各种收入首先用于补偿成本费用、缴纳所得税,在此基础上对净利润作出分配。随着分配过程的进行,资金或者退出或者留存于