

教育部推荐教材 I

教育部经济管理类核心课程教材

*Financial Management*

# 财务管理学

(第二版)

(含练习题)

教学指导委员会专家 审定

刘玉平 主编

 中国人民大学出版社

会计学原理(第2版)

中国财政经济出版社

# 财务管理学

【第二版】

【习题与案例】

清华大学出版社 北京

清华大学 出版

ISBN 7-302-11111-1

2007

教育部推荐教材

教育部经济管理类核心课程教材

*Financial Management*

# 财务管理学

(第二版)

(含练习题)

教学指导委员会专家 审定

刘玉平 主编

## 图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理学/刘玉平主编. 2版  
北京: 中国人民大学出版社, 2007  
教育部推荐教材  
教育部经济管理类核心课程教材  
ISBN 978-7-300-05434-6

I. 财…  
II. 刘…  
III. 财务管理-高等学校-教材  
IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 041846 号

教育部推荐教材  
教育部经济管理类核心课程教材  
**财务管理学 (第二版)**  
教学指导委员会专家 审定  
刘玉平 主编

---

**出版发行** 中国人民大学出版社

**社 址** 北京中关村大街 31 号  
**电 话** 010-62511242 (总编室)  
010-82501766 (邮购部)  
010-62515195 (发行公司)

**网 址** <http://www.crup.com.cn>  
<http://www.ttrnet.com>(人大教研网)

**经 销** 新华书店  
**印 刷** 北京东方圣雅印刷有限公司  
**规 格** 170 mm×228 mm 16 开本

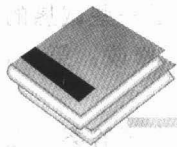
**印 张** 28.25 插页 1  
**印 数** 513 000

**邮政编码** 100080  
010-62511398 (质管部)  
010-62514148 (门市部)  
010-62515275 (盗版举报)

**版 次** 2004 年 4 月第 1 版  
2007 年 4 月第 2 版  
**印 次** 2007 年 4 月第 1 次印刷  
**定 价** 29.00 元

---

**版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换**



## 第二版前言



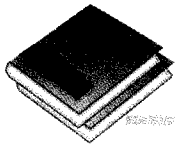
刘玉平，经济学博士，教授，博士生导师，中国注册会计师，中国注册资产评估师。中央财经大学财政学院副院长，中央财经大学资产评估研究所所长。主要从事资产评估、国有资产管理、财务管理等的教学和研究工作。

本教材自出版发行以来，得到了许多高校师生的支持，并提出了一些诚恳的意见和建议。根据读者的要求，本次修订主要在以下几个方面作了修改：第一，删去了“财务管理专题”一章；第二，修改了“股利分配政策”。

此外，为了方便读者掌握教材中的内容，本书增加了练习题及参考答案。按教材内容顺序编写，每一章中分为三部分内容，第一部分是内容提要与学习目的，主要明确本章的基本内容以及学习的基本要求；第二部分内容是练习题，包括术语解释、填空题、选择题、问答题和计算题等；第三部分是练习题的参考答案，以帮助学生对照检查练习题的完成效果。本书第二篇由刘玉平教授主持编写，郑锋、宋金娇、吕卿楠、朱世艳、张倩、么旭平、袁媛、贾进、张会、李莹、罗承、杨静、刘喜明等参加了本书的编写工作，由刘玉平负责修改、总纂定稿。

修订后的教材更加符合教学要求。书中不足之处，祈望读者能够继续不吝赐教。

编者



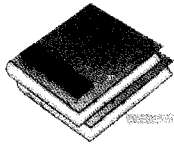
## 第一版前言

社会主义市场经济建立和发展过程中，企业财务管理工作日益重要。随着现代企业制度的建立，企业财务管理不仅在理论上有所突破和发展，其内容也不断丰富和系统。为了适应企业深化改革和强化企业财务管理的需要，促进企业财务管理水平的进一步提高，满足高等院校各有关专业财务管理课程教学的需要，我们在总结我国财务管理理论和教学经验的基础上，借鉴西方国家财务管理的经验，组织编写了《财务管理学》。本书除作为普通高等院校经济、管理类专业教材外，还可以供从事企业管理和财务管理以及企业改制、投资银行业务工作的人员学习参考。

本书第1、2、7、9章由刘玉平编写；第3章由陈守中编写；第4章由林秀香编写；第5、6、8章由邢俊英编写；第10章由关新红编写；第11章由白蔚秋编写；陈谦、郑锋、么旭平、宋金娇、朱世艳、吕卿楠、张倩等参加了部分章节初稿的编写。全书由刘玉平教授总纂、定稿。

本书编写过程中得到了有关专家、教授的指导和帮助，特别是得到了中国人民大学出版社的支持和帮助，在此表示衷心的感谢。由于我们的水平所限，书中有不妥之处，敬请读者不吝赐教。

编者



# 目 录

---

## 第一篇 教学内容

<b>第 1 章</b>	<b>总论</b> .....	3
	1.1 财务管理的特点 .....	3
	1.2 企业组织形式 .....	12
	1.3 财务管理的目标与原则 .....	18
	1.4 财务管理方法体系 .....	25
<b>第 2 章</b>	<b>财务管理环境</b> .....	30
	2.1 财务管理环境概述 .....	30
	2.2 宏观经济政策 .....	32
	2.3 金融市场 .....	39
<b>第 3 章</b>	<b>价值衡量</b> .....	49
	3.1 货币时间价值 .....	49
	3.2 风险报酬 .....	56



<b>第 4 章</b>	<b>财务分析</b> .....	69
	4.1 财务分析的意义 .....	69
	4.2 财务报表与信息资料 .....	72
	4.3 企业偿债能力分析 .....	91
	4.4 企业营运能力分析 .....	94
	4.5 企业盈利能力分析 .....	99
	4.6 上市公司信息披露 .....	101
	4.7 杜邦分析体系 .....	108
<b>第 5 章</b>	<b>企业融资决策</b> .....	112
	5.1 企业融资的动因和要求 .....	112
	5.2 企业融资数量的预测 .....	116
	5.3 股票融资决策 .....	120
	5.4 长期债务融资决策 .....	125
	5.5 租赁融资决策 .....	136
<b>第 6 章</b>	<b>资本成本与资本结构</b> .....	143
	6.1 资本成本 .....	143
	6.2 最佳资本结构 .....	152
<b>第 7 章</b>	<b>内部长期投资决策</b> .....	166
	7.1 固定资产投资概述 .....	166
	7.2 现金流量 .....	176
	7.3 固定资产投资决策方法 .....	180
	7.4 无形资产投资 .....	186
<b>第 8 章</b>	<b>对外长期投资决策</b> .....	191
	8.1 对外长期投资及其特点 .....	191
	8.2 对外股权投资 .....	193
	8.3 对外债权投资 .....	205
	8.4 证券投资组合 .....	210

<b>第 9 章</b>	<b>短期财务决策</b> .....	219
	9.1 营运资金管理 .....	219
	9.2 现金投放决策 .....	224
	9.3 应收账款管理 .....	228
	9.4 存货管理 .....	231
	9.5 流动负债融资 .....	236
<b>第 10 章</b>	<b>利润与股利分配政策</b> .....	243
	10.1 利润的形成 .....	243
	10.2 利润预测 .....	246
	10.3 利润分配 .....	252
	10.4 股利分配政策 .....	254
附 录	复利系数公式和复利系数表 .....	264
参考文献	.....	304

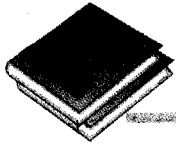
## 第二篇 练习题及参考答案

<b>第 1 章</b>	<b>总论</b> .....	309
<b>第 2 章</b>	<b>财务管理环境</b> .....	318
<b>第 3 章</b>	<b>价值衡量</b> .....	325
<b>第 4 章</b>	<b>财务分析</b> .....	334
<b>第 5 章</b>	<b>企业融资决策</b> .....	350
<b>第 6 章</b>	<b>资本成本与资本结构</b> .....	363
<b>第 7 章</b>	<b>内部长期投资决策</b> .....	379
<b>第 8 章</b>	<b>对外长期投资决策</b> .....	396
<b>第 9 章</b>	<b>短期财务决策</b> .....	411
<b>第 10 章</b>	<b>利润与股利分配政策</b> .....	427



請一試

請一試



# 第 1 章

## 总 论

### 1.1 财务管理的特点

#### 一、财务管理的概念

财务，通俗地讲，就是社会财富方面的事务与业务。人类的生存与发展，离不开物质资料及其生产经营。在市场经济条件下，物质资料生产经营活动过程的综合反映与控制，是以货币——资金形式表现出来的。随着社会再生产活动的进行，生产经营企业必然与国家、其他企业和单位产生一定的经济关系，同时，企业内部各部门之间、企业与职工及其他个人之间也会产生一定的经济关系，这样必然会引起资金的不断变化，即资金运动（资金流动），从而形成财务问题。对于企业来说，财务是指企业再生产过程中的资金运动及其所体现的经济关系（财务关系）。

管理，是对管理对象所进行的决策、计划、组织、监督和控制。因而，企业财务管理就是根据企业资金活动的特点，对企业的资金运

动所进行的决策、计划、组织、监督和控制，对企业的财务关系进行协调的一项工作。简单地讲，企业财务管理就是组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理活动，它是企业管理的重要组成部分。

西方市场经济国家的财务管理（financial management）是从经济学中分离出来而成为一门独立的学科的。它的产生和发展已有近 100 年的历史，在大约一个世纪的时间里，财务管理已迅速发展成为一门独立的、融众多学科知识于自身的系统学科，并在企业管理中发挥着极其重要的作用。我国经济改革的目标是建立和完善社会主义市场经济体制，企业是市场经济的主体，是经济活动的细胞，企业资金活动越来越活跃，企业财务关系也越来越复杂，从而导致财务管理在内容、管理方法和手段上将发生重大变革，企业财务管理也将在经济管理中扮演着越来越重要的角色，起着越来越重要的作用，因而企业必须高度重视财务管理的理论、方法、规范和财务管理者素质的建设，积极推广和运用现代化的财务管理方法，迅速提高财务管理水平，充分发挥企业财务管理的作用，以全面提高企业的经济效益。

## 二、财务管理的对象

### （一）企业的资金运动

企业拥有一定数量的资金，是进行生产经营活动的必要条件。企业再生产过程是不断进行的，企业的资金也处于不断运动中，可以说，企业进行生产经营活动的过程，就是资金随企业再生产的进行而不断循环和周转的过程。企业资金只有不停顿地运动，不断地循环和周转，才能通过劳动者的活劳动得到价值量上的增值，为企业带来经济效益。

企业的生产经营活动在工业企业主要表现为供应、生产和销售的活动；在商业企业主要表现为购销和储运活动。社会主义市场经济条件下，企业作为独立的商品生产者和经营者，其生产过程就表现为使用价值生产与价值生产相统一的过程。在这个过程中，劳动者不但生产出新的商品，而且将生产中消耗掉的生产资料的价值转移到产品中去，并且创造出新的价值，通过销售使商品的价值得以实现。因此，企业的生产经营过程，一方面表现为实物形态的物资运动，另一方面表现为价值形态的资金运动。资金运动和物资运动，是企业生产经营活动的两个方面，它们既相互联系，又相对独立，其中物资运动是资金运动的基础，资金运动是物资运动的价值表现形式，资金运动反映着物资运动，但是资金运动又是物资运动的条件，物资运动是借助于资金运动来实现的。所以，企业生产经营活动本身是物资运动和资金运动过程的统一。

企业再生产过程中，资金运动总是从货币资金形态开始，依次通过供应、生产和销售三个阶段，然后又转化为货币资金。企业资金，从货币资金开始，经过若干阶段，又回到货币资金形态的运动过程，就是资金的循环。企业资金周而复始的、不间断的循环过程，就是资金的周转。资金的循环和周转都体现着资金运动的形态变化。

企业的资金运动过程，可以分为筹集、运用和分配三个阶段。

### 1. 资金的筹集

在市场经济条件下，筹集资金是企业进行生产经营活动的前提，企业如果没有筹集到必要的资金，生产经营活动所必需的物质技术基础就无法建立。因此，资金的筹集是企业一项重要的财务活动，它包括确定企业资金需要量和选择资金来源渠道。筹集资金是企业资金运动和财务管理的起点和基本环节。无论企业筹集资金的来源渠道和筹集方式如何，其取得资金的途径不外乎两种：一种是所接受的投资者投入的资金，即企业的资本金；另一种是向债权人借入的资金，即企业的负债。

资本金是企业向工商行政管理部门登记的注册资金总额，企业设立时必须要有资本金，并不得低于国家规定的限额。根据投资主体的不同，资本金包括国家资本金、法人资本金、个人资本金和外商资本金等。企业筹资的方式，可以根据有关法律、法规的规定，采取国家投资、各方集资或者发行股票等方式。

企业的负债包括长期负债（如长期借款、应付长期债券、长期应付款项）和短期负债（如短期借款、应付款项及预收款项等）。

### 2. 资金的运用

资金运用就是把筹集到的资金合理地投入到生产经营活动过程及各个方面。在工业企业，生产经营活动一般分为供应、生产和销售三个连续的过程。在供应阶段，企业将筹集到的资金用于购置劳动资料和劳动对象，如机器设备、厂房建筑物和各种原材料等。在生产阶段，企业劳动者借助劳动手段作用于劳动对象，使资金发生损耗。随着在制品、半成品的制造完成，产成品逐渐形成。企业把产品销售出去，取得销售收入，实现商品价值和资金的增值。由此可见，企业的生产经营过程，既是资金形态变化的过程，又是资金耗费和资金增值的过程。

在商业企业，商品流通业务活动主要经过商品供应和商品销售两个阶段。在供应阶段，主要是用货币资金购进商品，资金从货币形态转化为商品形态；在商品销售阶段，通过商品销售取得销售收入，资金又从商品形态转化为货币形态。在商品流通业务活动中，商业企业的资金，从取得资金开始，经过资金运用、耗

费以及纯收入的形成与分配，构成了商业企业资金运动的全过程。

### 3. 资金的分配

资金的分配就是企业将取得的营业收入进行分配。营业收入首先要用来补偿成本和费用，以保证企业生产经营活动的继续进行，补偿成本和费用后的余额，就是企业纯收入。企业纯收入可分为销售税金和利润两种形式。利润是企业纯收入扣除销售税金后的余额，企业的利润按照国家规定作相应的调整后，依法缴纳所得税。税后利润，除国家另有规定者外，按一定顺序进行分配。即缴纳被没收财物损失、违反税法规定支付的滞纳金和罚款；弥补企业以前年度亏损；提取法定公积金；提取公益金；向投资者分配利润。

企业资金运动的过程如图 1—1 所示。

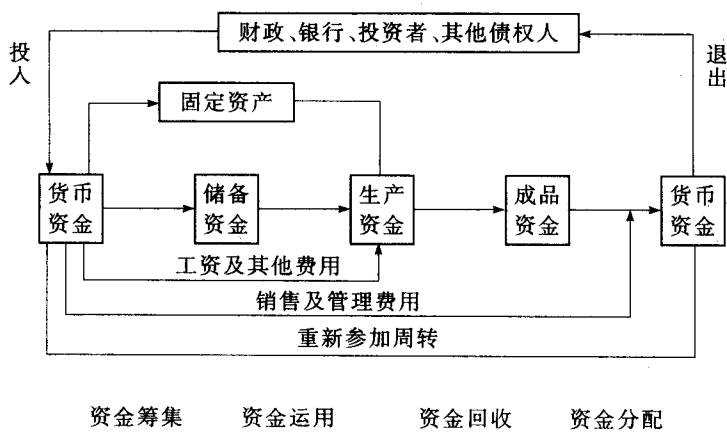


图 1—1 企业资金运动的过程

## (二) 企业财务关系

企业的生产经营活动是社会再生产活动的重要组成部分。在生产经营活动中，企业必然会与社会发生密切的经济联系；在企业内部，各职能部门之间、企业与职工之间也会发生种种经济联系。在生产经营活动中企业与各有关方面发生的经济联系称为企业的财务关系。企业的财务关系主要表现在以下几个方面。

### 1. 企业与主权投资者和被投资者的财务关系

按照《中华人民共和国公司法》（以下简称《公司法》）等有关法律法规的规定，企业从事生产经营活动必须筹集资本金。资本金的投资者称为主权投资



者，或称为企业所有者。企业所有者对企业投资以后，有权参与企业生产经营活动的管理，参加企业利润的分配，企业清算时有权按规定索偿企业剩余财产；同时，企业所有者应该对企业生产经营活动承担经济责任。在市场经济条件下，企业不仅需要接受主权投资者的投资，而且有权对被投资者进行投资并享受主权投资者的权益和承担经济责任。企业与主权投资者和被投资者的财务关系属于所有权关系，正确处理这种关系有利于维护企业所有者、被投资者和企业自身的合法权益。

## 2. 企业与债权人和债务人的财务关系

企业从事生产经营活动除了需要向主权投资者筹集资本金外，往往还需要向债权人筹集债务资金，如从银行和非银行金融机构取得借款、从企业债券投资者取得借入资金、从商品和劳务供应者获得商业信用资金等。债权人向企业提供的资金是企业的债务资金，企业必须按规定还本付息。同样，企业有权购买债务人发行的债券或向商品、劳务求购者提供商业信用，并要求按规定收回本金和获取利息。企业与债权人和债务人由于经济往来所形成的财务关系属于债权、债务关系，正确处理这种关系同样有利于维护债权人、债务人和企业自身的合法权益。

## 3. 企业与国家税务机关的财务关系

国家是社会政权代表，企业是社会财富创造者。国家为了行使各项职能，需要向企业征收税款，包括流转税和所得税等。国家税务机关向企业征税是代表国家行使权力，企业向国家纳税是企业应尽的义务。正确处理企业与国家税务机关的关系，有利于维护社会的共同利益，企业必须按照税法规定计税和纳税。

## 4. 企业内部的财务关系

企业内部的财务关系表现在以下三方面：

(1) 企业财务管理部门与企业内部各单位的财务关系。在实行内部经济核算的条件下，这种关系主要表现为财务部门与各单位之间的资金调拨关系或借贷关系，以及货款结算关系。

(2) 企业内部各单位之间的财务关系。在实行内部经济核算的条件下，企业内部各单位是相对独立的经济组织，为了划清它们的责任和维护它们的利益，各单位之间发生经济往来以后，应按照规定进行款项结算。可见，企业内部各单位之间的财务关系主要表现为款项结算关系。

(3) 企业与职工的财务关系。企业从事生产经营活动必须要有相应的组织管理人员、技术人员和生产营销人员。为了补偿职工在生产经营活动中的耗费，企业需要按职工提供劳动数量的多少和质量的优劣支付职工工资、津贴和奖金。可见，企业与职工之间的财务关系主要表现为按劳分配关系。