

21世纪应用型高等院校经管专业核心课程规划教材

总主编 赵曙明

# 财务管理

主 编 秦海敏



南京大学出版社

21世纪应用型高等院校经管专业核心课程规划教材

总主编 赵曙明

# 财务管理

主 编 秦海敏  
副 主 编 袁晓波 苏淑艳  
编写人员 (以姓氏笔画为序)  
苏淑艳 李曼华 周 凌  
秦海敏 郭伍常 袁晓波



南京大学出版社

**图书在版编目(CIP)数据**

财务管理 / 秦海敏主编. —南京: 南京大学出版社,  
2007. 8

21 世纪应用型高等院校经管专业核心课程规划教材

ISBN 978 - 7 - 305 - 05172 - 2

I. 财… II. 秦… 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 132081 号

出版者 南京大学出版社  
社 址 南京市汉口路 22 号 邮编 210093  
网 址 <http://press.nju.edu.cn>  
出版人 左 健

丛 书 名 21 世纪应用型高等院校经管专业核心课程规划教材  
书 名 财务管理  
主 编 秦海敏  
责任编辑 孟庆生 编辑热线 025 - 83597482

照 排 南京玄武湖印刷照排中心  
印 刷 丹阳市兴华印刷厂  
开 本 787×1092 1/16 印张 24 字数 587 千  
版 次 2007 年 8 月第 1 版 2007 年 8 月第 1 次印刷  
ISBN 978 - 7 - 305 - 05172 - 2  
定 价 40.00 元

发行热线 025 - 83594756  
电子邮箱 [sales@press.nju.edu.cn](mailto:sales@press.nju.edu.cn)(销售部)  
[nupress1@public1.ptt.js.cn](mailto:nupress1@public1.ptt.js.cn)

---

\* 版权所有, 侵权必究

\* 凡购买南大版图书, 如有印装质量问题, 请与所购  
图书销售部门联系调换

# 前 言

随着我国市场经济的发展和企业管理制度的不断完善,以及经济全球化的加快,财务活动日益丰富和复杂化,企业的理财活动在企业管理中的重要性日益凸显。如何提高财务管理水平,科学地制定和执行投融资决策程序,有效规避风险,已成为企业的重要课题。这就迫切要求我们必须系统地学习财务管理的理论和方法,有效指导实践,并在财务理论和实务上不断创新。同时,这也对高等院校经济管理类各专业财务管理的教学提出了更高、更新的要求。为适应我国应用型高等院校经管类各专业教学改革的需要,我们编写了这本《财务管理》。

《财务管理》是以实现企业价值最大化为目标,从规范公司法人治理结构出发,实现企业增值的应用型学科。该课程是经管类各专业的专业基础课程,是会计学、财务管理和审计专业的专业课程。本教材从企业经营运作的角度,结合实际案例的剖析,以财务预测、财务决策、财务计划和控制、财务分析等财务管理实务中的重要管理环节为核心框架,对财务管理基础理论、基础知识和基本方法及其应用进行了系统阐述,全面介绍资金的投放、运用、筹集和分配管理,以及财务预算和财务分析等基本内容,对企业并购、重整与清算等内容也做了专题介绍。

为使读者通过本教材的学习,掌握现代财务管理的基本理论、方法和技巧,培养适应经济管理发展必须的财务管理知识和能力,能运用财务管理基本原理解决财务管理实际中的主要问题。我们在系统地研究应用型本科教育的特点,总结多年教学、科研与实践经验的基础上,撰写了这本书。本书的主要特点体现在以下几个方面:

(1) 内容结构体现现代财务管理学科发展迅速的特征和学术前沿动态。

(2) 每一章章首有案例、内容提要、教学知识点阐述,有利于学生在学习各章内容之前,理解和明确把握学习要点。每章均配有小结和延伸阅读书目,与内容提要遥相呼应,既便于教师组织讨论,又加深学生印象,同时有利于培养学生的学习能力。

(3) 凸显应用性,可读性强。本书并不进行过深的理论阐述和复杂的数学推导,通俗易懂,实例较多,将财务管理基本理论和方法与现实中的财务管理密切联系起来,每章紧密联系财务管理实践,综合应用案例分析及例题等训练形式强化应用技能训练,并通过综合练习强化专业应用能力训练。

(4) 每章均配有相应的英汉对照关键词,便于学生掌握专业英语词汇,适应经济社会对管理人才外语知识的需求。

本书既可作为高等院校经济管理类各专业的教材用书,也可作为财会及其他经济管理人员阅读参考,也可供企业管理培训员工学习使用。

本书由河南工业大学秦海敏任主编,并负责编写第一章、第九章、第十二章第一节、第二节;袁晓波(河南工业大学)编写第六章、第十一章第二节、第三节;苏淑艳(河南工业大学)编写第二章、第八章、附录;周凌(西华大学)编写第三章、第四章、第十章第一节、第二节;郭伍常(郑州轻工业学院)编写第五章、第七章;李曼华(河南工业大学),编写第十章第三节、第十一章第一节、第十二章第三节;秦海敏、袁晓波和苏淑艳共同拟定本书大纲,全书初稿完成后,由秦海敏总纂定稿。

在本书编写过程中,我们参考了国内外大量的文献,在此谨向有关作者和出版单位表示最诚挚的感谢。我们还要特别感谢对于本书的出版高度重视并给予大力帮助的南京大学出版社。

由于作者水平有限,书中存在问题和不足之处在所难免,恳请广大读者批评指正。

编者  
2007年5月

## 21 世纪应用型高等院校经管专业核心课程 规划教材学术委员会

主任委员 洪银兴(南京大学党委书记,教授、博士生导师)

钱志新(南京大学教授、博士生导师)

委 员 (以汉语拼音为序)

陈传明(南京大学商学院副院长、管理学院院长,教授、博士生导师)

姜波克(复旦大学教授、博士生导师)

林桂军(对外经济贸易大学副校长,教授、博士生导师)

马君潞(南开大学教授、博士生导师)

王家新(南京审计学院院长,教授)

徐从才(南京财经大学校长,教授)

许承明(南京财经大学副校长,教授)

张二震(南京大学商学院国际贸易系主任,教授、博士生导师)

赵曙明(南京大学商学院院长,教授、博士生导师)

## 21 世纪应用型高等院校经管专业核心课程规划教材 编写委员会

总主编 赵曙明

副主编 席升阳 左 健

编 委 (以汉语拼音为序)

褚晓飞 邓国取 段世霞 冯 瑞 郭献强

韩庆林 黄飞鸣 黄继东 贾玉清 江雨燕

罗明亮 秦海敏 申小刚 仝新顺 王志涛

熊胜绪 杨连专

## 致 教 师

为满足经济社会发展的需要,很多高等学校设置了经济管理类专业,但教材建设一直是专业建设和教学改革瓶颈。编写一套适合经济管理类各专业培养应用型人才适用的教材,将有利于促进专业建设和教学改革以及师资培养。

财务管理是所有经济类、管理类专业学生必须掌握的知识。财务管理的发展和创新,离不开财务管理学科的理论研究、人才培养和实际应用。人才培养离不开教师您的心血。本教材的导入案例将使您引领学生带着思考更好地进入课堂教学,并培养学生理论联系实际的能力。各章后面均配有基本技能训练、本章小结、讨论思考或综合训练题,供您根据教学需要选用。在财务管理教材百花齐放的时代,我们向您推荐此书,希望您培养更多的适应经济社会发展的需要财务管理应用人才提供帮助,并感谢您的大力支持。

编 者  
2007年5月



## 致 学 生

财务管理就是组织财务活动、处理财务关系的一项综合性经济管理工作,是企业管理的重要组成部分。《财务管理》的学习和实践,从未像今天这样富有挑战性并被普遍高度重视,甚至可以说,无论企业或个人,在理财过程中每时每刻都面临着新的情况和新的任务。

本书向您系统介绍企业资金的投放和运用、筹集、分配等内容。通过本书的学习,您能运用在本课程中所学到的财务管理的原理、方法和现代理财技术,分析财务管理中的实际问题,具备从事经济管理工作所必须的财务知识和工作能力。当您认真学完本书后,会惊喜的发现,您将能:

- 树立现代理财观念,明确财务管理的内容、目标和思路,描述财务部门的作用。
- 结合企业实际,做好投资决策,灵活运用不同的融资方法,并针对企业不同类型资产的特点采取有效资产管理措施。
- 充分运用经营杠杆和财务杠杆手段,规避风险,实现盈利和保护企业资产的安全。
- 在满足股东们不同需求的同时,制定出适合企业现状和未来发展的股息政策。

在学习过程中,还需要掌握有效的学习方法。首先必须按教师传授内容(含课堂讲授和要求自学的内容)的进度,将课本及有关延伸书目的对应内容认真阅读,以便能更好地理解课程讲授的内容。其次,要善于对每个单元的学习要点与难点进行归纳与总结,并在此基础上消化吸收。第三,要认真分析基本技能训练资料,多做练习题,对每个单元的知识掌握情况进行自测检验,巩固所学内容。最后,每章结束时,应对该章进行总体归纳,进行综合练习,以便做到全章内容融会贯通,待全部结束时还要进行系统综合及总复习等。财务管理是一门理论性和实践性都很强的课程,在学习上要理论联系实际,灵活运用理财方法,并注意本课程与其他课程的联系。

编 者  
2007年5月

# 目 录

## 第一篇 财务管理基础

|                     |    |
|---------------------|----|
| 第一章 总 论 .....       | 3  |
| 第一节 财务管理的概念 .....   | 3  |
| 第二节 财务管理的目标 .....   | 11 |
| 第三节 财务管理的原则 .....   | 15 |
| 第四节 财务管理的环境 .....   | 20 |
| 第二章 财务管理的基本观念 ..... | 31 |
| 第一节 货币时间价值 .....    | 31 |
| 第二节 债券与股票的估价 .....  | 44 |
| 第三节 风险和报酬 .....     | 49 |

## 第二篇 财务管理预测

|                    |    |
|--------------------|----|
| 第三章 财务预测 .....     | 69 |
| 第一节 财务预测 .....     | 69 |
| 第二节 增长率与资金需求 ..... | 73 |

## 第三篇 财务决策

|                       |     |
|-----------------------|-----|
| 第四章 项目投资管理 .....      | 87  |
| 第一节 投资概述 .....        | 87  |
| 第二节 估算现金流量 .....      | 89  |
| 第三节 项目投资评价的基本方法 ..... | 95  |
| 第四节 投资决策指标的应用 .....   | 104 |
| 第五节 投资风险分析决策 .....    | 112 |
| 第五章 证券投资管理 .....      | 123 |
| 第一节 证券投资概述 .....      | 124 |
| 第二节 债券投资 .....        | 129 |

## 财务管理

|            |                  |            |
|------------|------------------|------------|
| 第三节        | 股票投资             | 135        |
| 第四节        | 基金投资             | 140        |
| <b>第六章</b> | <b>营运资金管理</b>    | <b>148</b> |
| 第一节        | 概述               | 149        |
| 第二节        | 现金管理             | 150        |
| 第三节        | 应收账款管理           | 157        |
| 第四节        | 存货管理             | 167        |
| <b>第七章</b> | <b>筹资管理</b>      | <b>184</b> |
| 第一节        | 筹资概述             | 185        |
| 第二节        | 短期筹资             | 187        |
| 第三节        | 长期权益资本筹资方式       | 192        |
| 第四节        | 长期债务资本筹集方式       | 200        |
| 第五节        | 混合型筹资方式          | 210        |
| <b>第八章</b> | <b>资本成本与资本结构</b> | <b>218</b> |
| 第一节        | 资本成本             | 219        |
| 第二节        | 杠杆原理             | 227        |
| 第三节        | 资本结构决策           | 232        |
| <b>第九章</b> | <b>股利分配</b>      | <b>243</b> |
| 第一节        | 利润分配概述           | 245        |
| 第二节        | 股利政策             | 249        |
| 第三节        | 股票分割和股票回购        | 256        |

## 第四篇 财务计划、控制与财务分析

|             |                |            |
|-------------|----------------|------------|
| <b>第十章</b>  | <b>财务计划与控制</b> | <b>265</b> |
| 第一节         | 财务预算           | 266        |
| 第二节         | 财务控制           | 277        |
| 第三节         | 财务业绩评价         | 280        |
| <b>第十一章</b> | <b>财务分析</b>    | <b>294</b> |
| 第一节         | 财务报表分析概述       | 295        |
| 第二节         | 基本的财务比率        | 302        |
| 第三节         | 财务综合分析         | 318        |

## 第五篇 财务管理专题

|                       |     |
|-----------------------|-----|
| 第十二章 公司并购、重整与清算 ..... | 333 |
| 第一节 并购概述 .....        | 334 |
| 第二节 剥离与分立 .....       | 351 |
| 第三节 企业财务重整与清算 .....   | 355 |
| 附 录 .....             | 363 |
| I 1元的复利终值系数表 .....    | 363 |
| II 1元的复利现值系数表 .....   | 365 |
| III 1元的年金终值系数表 .....  | 367 |
| IV 1元的年金现值系数表 .....   | 369 |
| 参考文献 .....            | 371 |

# 第一篇 财务管理基础



# 第一章 总论

## 【本章提要】

1. 财务管理的含义和内容；
2. 财务管理的基本环节；
3. 财务管理的目标；
4. 财务管理环境。

## 导入案例

福地科技(000828)(现为东莞控股)是我国首家披露实施股权激励方案的上市公司。在2000年3月的董事会公告中,福地科技披露了股权激励方案及奖励基金的分配方法:1999年度对董事、监事及高管人员进行奖励,奖励以年度计一次性奖励,按注册会计师审计的税后利润在提取法定公积金及公益金后按1.5%的比例提取,其中所提取金额的70%奖励董事及高级管理人员,30%奖励监事。其中奖金的80%用于购买福地科技股票,20%为现金发放。福地科技同时还披露了获得奖励的16位高管人员名单及其所获奖励数额。

股票期权激励方式有利于被奖励者与股东形成共同的利益和价值偏好,协调经营管理者与股东在理财目标中的矛盾,激励经营管理者采取各种措施,增加股东财富和企业价值。除此之外,它还有哪些特点?福地科技的股权激励方案及奖励基金的分配方法给你什么启示?

## 第一节 财务管理的概念

### 一、财务管理的产生与发展

随着市场经济特别是资本市场的不断发展,财务管理在现代企业管理中正变得越来越重要。财务属于商品经济范畴,为商品经济服务,它随着商品生产和商品交换的发展而产生和不断发展;从财务管理工作重心的变化来看,同时也会促进财务理论及实践的快速发展和完善。

#### (一) 财务管理的产生

早在15、16世纪,地中海沿岸的商业城市得到了迅猛发展,许多城市出现了由公众入股的商业组织。这种股份经济组织往往由官方设立并负责监督,入股的股东有商人、王公、大臣和市民等,股份不能转让,但投资可以收回。商业股份经济的发展,要求企业做好筹集资金、股利分配和股利回收等工作。只是当时这些活动尚未从商业经营中分离出来且具备独立的财务管理职能,因此可视

为财务管理的萌芽。

19世纪末20世纪初,工业革命促使股份公司迅速发展,并逐渐形成占主导地位的企业组织。股份公司的快速发展引起了资本需求量的扩大,在财务上要求拓展筹资渠道。如何及时、足额地筹集扩大生产经营的资本需求,如何处理好公司与投资人、债权人等之间的财务关系,公司盈利如何分配等,这些就成为大多数企业关注的焦点。在这种情况下,公司内部出现了一种新的管理职能部门来承担以上职责,即专职财务管理部门。财务管理作为一项独立的职能,开始从公司管理中分离出来,产生了专业化的财务管理。财务管理职能与机构的独立化,标志着西方近代财务管理学的形成。

1897年,美国财务学者格林(Green)出版了《公司财务》,该书被认为是最早的财务管理著作之一。1910年,米德(Meade)出版了《公司财务》,主要研究公司如何最有效地筹集资本。该书为现代财务理论的形成奠定了基础。

### (二) 财务管理的发展

20世纪是财务管理大发展的一个世纪,财务管理的发展大致经历了以下几个主要阶段。

#### 1. 以筹资为重心的管理阶段

20世纪初,专职财务管理部门的出现主要是基于筹资的需要,这一阶段财务管理是以筹资为重心的管理阶段。随着经济和科学技术的发展,新行业大量涌现,公司需要筹集更多的资金来扩大规模,拓展经营领域。在当时资本市场还不成熟的情况下,如何做好筹资工作,合理预计公司资金需要量和筹集公司所需要的资金,是这一时期财务管理的重要职能。

这一阶段财务管理的主要特点是:①财务管理以筹集资本为重心,以资本成本最小化为目标;②注重筹资方式的比较选择,但对资本结构的安排缺乏应有的关注,对内部控制和资本运用问题涉及较少;③财务管理中也出现了公司合并、清算等特殊的财务问题。

#### 2. 以内部控制为重心的管理阶段

20世纪30年代,资本主义社会发生大规模的经济危机,造成大量公司因严重亏损、资产变现能力差等而倒闭,财务管理的重点不得不转到维持公司生存上来。西方各国政府为维护投资人的利益,加强了对证券市场的监管,如美国政府分别于1933年和1934年颁布了证券法和证券交易法,要求公司公布财务信息。政府监管的加强客观上要求公司把财务管理的重心转向内部控制。同时,对企业来说,要尽快走出经济危机的困境,如何以低价优质的产品占领市场求得企业生存,内部控制也显得十分必要。在这种背景下,财务管理逐渐转到以内部控制为重心的管理阶段。

这一阶段,财务管理的理念和内容发生了较大的变化:①财务管理不仅要筹措资本,而且要进行有效的内部控制,注重管好用好资本;②强调企业财务活动是与供应、生产和销售相并列的一种必要的管理活动,它能够调节和促进公司的供、产、销活动;③财务计划、财务控制和财务分析基本理论和方法逐渐形成,各种计量模型在存货、应收账款、固定资产管理实践中得到了普遍应用;④如何根据政府的法律法规来制定公司的财务政策,成为公司财务管理的重要内容。

#### 3. 以投资管理为重心的管理阶段

第二次世界大战以后,企业规模越来越大,生产经营日趋复杂,再加上国际大资本和跨国公司的形成,通货膨胀和市场竞争的加剧,使得企业的生存和发展不仅取决于筹资和内部控制,更重要的还取决于投资管理,投资管理越来越受到重视,投资决策在公司财务管理中逐渐取得主导地位。于是,财务管理的重心由内部控制转向投资管理。

这一阶段财务管理的主要特点是:①强调投资决策程序科学化。实践中建立了“投资项目提



出一投资项目评价—投资项目决策—投资项目实施—投资项目再评价”的投资决策程序；② 投资分析评价指标从传统投资回收期、投资报酬率向考虑货币时间价值的贴现现金流量指标体系转变，净现值法、现值指数法、内部报酬率法得到了广泛采用；③ 建立了科学的风险投资决策理论和方法，为正确进行风险投资决策提供了科学的依据。资产负债表中的资产项目，如现金、应收账款、存货和固定资产等引起了财务人员的重视。

#### 4. 以资本运作为重心的综合管理阶段

20 世纪 80 年代以后，随着市场经济和经济全球化的发展，特别是资本市场的不断发展，企业集团化与国际经营已经成为必然趋势，财务活动和财务关系日益复杂，财务管理开始朝着综合性管理的方向发展。这一时期，财务管理的特点将是资本运作为重心的综合管理阶段。其主要表现是：① 财务管理被视为企业管理的中心，资本运作被视为财务管理的中心，财务管理广泛关注以资本运作为重心的资本筹集、资本运用和资本收益分配，追求资本收益的最大化；② 财务管理方式综合化，预测、决策、计划、控制、分析和评价等在实践中得以综合应用；③ 财务管理的视野不断拓展，新的财务管理领域不断出现，如通货膨胀财务问题、跨国经营的国际财务问题、企业并购财务问题、网络财务问题等；④ 财务管理的定性和定量方法不断得到创新，计算模型在财务管理中的运用变得越来越普遍；⑤ 计算机的应用促进了财务管理手段的重大变革，极大地提高了财务管理的效率。

透视财务管理的发展过程，财务管理是一个动态的和发展的概念，在财务管理发展的过程中，环境因素起着十分重要的作用。经济社会的发展必将引起财务管理思想、管理理论和管理方法的重大变革，这样变革为财务管理注入新的思想和活力，使财务管理不断地朝着现代化方向迈进。

## 二、财务管理的内容

在商品经济条件下，社会产品具有两重性，即价值和使用价值的有机统一。企业生产经营过程不仅生产使用价值，还要生产价值；不仅生产价值，还要生产剩余价值，是劳动过程与价值增值过程的统一。在这个过程中，劳动者将生产中所消耗的生产资料的价值转移到产品或服务中去，并且创造出新的价值，通过实物商品的出售或服务，使转移价值和重新创造的价值得以实现。企业资本的实质是生产经营过程中运动着的价值。

在企业的生产经营过程中，实物商品或服务在不断地变化，其价值形态也在不断地变化，由一种形态变为另一种形态，由货币资本  $G$  出发，变换为生产资本、商品资本，进行转换为货币资本  $G'$ ，由一种形态变为另一种形态，使价值得到了增值。这样，周而复始，连续不断地循环，形成了资本运动。所以，企业的生产经营过程是生产过程和流通过程的统一。一方面，从实物形态看表现为实物商品或服务的运动过程，即物资运动；另一方面，从价值形态看表现为资本运动。资本运动伴随着生产经营过程不断进行，表现为一个周而复始的过程。企业的资本运动构成了企业经济活动的一个独立内容，反映了企业在生产过程中的价值，具有自己的运动规律，也就是企业的财务活动。企业的资本运动是通过投资、资金营运、筹资和资金分配等一系列财务活动来实现的，企业财务活动中所体现的与有关方面的经济利益关系，形成了企业的财务关系。企业财务就是指企业在生产经营过程中客观存在的资本运动及其所体现的经济利益关系。

财务管理就是组织财务活动，是处理财务关系的一项综合性经济管理工作，是企业管理的重要组成部分。