



应用型本科规划教材

财务管理

FINANCIAL MANAGEMENT

◆ 主 编 胡旭微 张惠忠
副主编 黄玉梅 杨义群
钟 艳 周 赟



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS

浙江大學出版社



应用型本科规划教材

财务管理

FINANCIAL MANAGEMENT

◆ 主 编 胡旭微 张惠忠
副主编 黄玉梅 杨义群
钟 艳 周 赞



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS

浙江大學出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理 / 胡旭微, 张惠忠主编. —杭州: 浙江大学出版社, 2007. 3

应用型本科规划教材

ISBN 978-7-308-05021-0

I. 财... II. ①胡... ②张... 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 (2006) 第 134166 号

财 务 管 理

胡旭微 张惠忠 主编

责任编辑 周卫群

封面设计 刘依群

出版发行 浙江大学出版社

(杭州天目山路 148 号 邮政编码 310028)

(E-mail: zupress@mail. hz. zj. cn)

(网址: <http://www.zjupress.com>)

排 版 浙江大学出版社电脑排版中心

印 刷 杭州浙大同济教育彩印有限公司

开 本 787mm×960mm 1/16

印 张 21.75

字 数 391 千

版 印 次 2007 年 3 月第 1 版 2007 年 3 月第 1 次印刷

印 数 0001—4000

书 号 ISBN 978-7-308-05021-0

定 价 32.00 元

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

浙江大学出版社发行部邮购电话 (0571)88072522

总 序

胡祖光

应用型本科教育是在我国经济建设现代化和高等教育大众化推动下产生的一种新类型本科教育。研究型 and 教学研究型高校主要培养理论型人才,高职类院校培养技能型人才,而大量的教学型本科院校、独立学院培养的是介于前两类院校之间的应用型人才。应用型本科教育作为一种独立的教育类型,它具有自己的人才培养目标、培养规格、培养过程、培养方式和评价标准。

随着办学规模的快速扩大和分类指导、分层教学的开展,应用型本科高校的人才培养定位日益清晰,但作为实现培养目标重要工具的教材建设却远远滞后。由于应用型教材种类和数量的匮乏,使得许多院校不得不沿用传统研究型教学的教材。严重影响了应用型本科院校人才培养目标的实现。浙江大学出版社一直关注应用型本科院校的建设与发展,把开发应用型本科教育教材列为重要工作,组织力量并与相关高校密切合作,与广大一线教师、院系教学领导进行充分有效的研讨、交流,组织优秀的作者队伍编写教材,努力编写出适合应用型人才需要的教材。

应用型本科院校大多设置有经管类专业,在学人数量很大,涉及的课程也很多。浙江大学出版社在调查研究基础上,优先开发了教学急需、改革方案明确、适用范围较广的教材。

本系列教材具有以下特色：

1. 强调教材要符合应用型本科教育的定位和人才培养目标。考虑到应用型本科教育既要符合高等教育法关于本科教育学业标准的规定,又要充分体现应用性的特点,强调以应用为主线来构建教材的结构和内容,做到基本理论适度,实际应用性突出。同时,把经管类学生应当学习和掌握的应知应会的基本技能贯彻于教材中,把理论与实验实训有机结合起来。

2. 强调教材及时反映新观点、新技术、保证学生接收和掌握前沿实用的知识和技能。把当前生产工程、管理、服务一线的新观点、新技术收到教材中,增强学生的学习能力、就业能力、转岗能力和创业能力。

3. 聚集多校力量,吸纳各校教改成果,提高教材质量。将情况较为类似的学校组织到一起进行教材编写,挑选业务水平高、教学经验丰富的—线骨干教师作为主编。通过集体讨论来决定教材的整体框架、内容选取,把各校的教学改革成果体现到教材中。

相信这套精心策划、认真编写出版的系列教材会得到广大院校的认可,对于应用型本科院校经济管理类专业的教学改革和教材建设将起到积极的推动作用。

2006年8月

前 言

为了满足浙江省应用型本科院校财务管理课程的教学需要,我们组织相关学校的专业教师编写了这本《财务管理》。

财务管理学作为独立学科伴随市场经济体制的确立、资本市场的形成而诞生,历经百年发展和不断完善,形成了以企业价值最大化这一财务管理基本目标为核心,以筹资管理、投资管理、利润分配管理为主要内容的现代企业财务管理理论和方法体系。

全书共分十章,各章除正文之外均有导入语、小结,每章后均附有配套思考题和练习题,有些章节后还附有相关阅读材料。本书除可供应用型本科学生作为学习财务管理课程的教材外,还可作为大中专院校、成人高校和函授学校学生学习财务管理课程的教学用书,也适合企业经济管理干部财务管理知识的培训所用。

本书系统阐述了现代企业财务管理学的基本理论和基本方法。其主要特色有:(1)注重财务管理基本知识的介绍和基本技能的培养,力求做到结构合理、通俗易懂、理论联系实际。(2)在注重介绍上市公司财务管理知识的同时,结合我国资金市场的实际特别重视普通企业财务管理知识的介绍。(3)对国外公司财务管理的新发展和国内企业财务管理的新经验也有所涉猎。

浙江理工大学经济管理学院副院长胡旭微教授任本书主编,负责制定本书大纲,并对全书进行总纂统稿。嘉兴学院张惠忠教授担任第二主编,对全书内容进行了审阅、修改,提高了本书内容的完整性。各章分工如下:第一、九章由张惠忠编写;第二章由宁波理工学院杨义群

教授、胡旭微编写；第三、五、六、八章由宁波理工学院周贇老师编写；第四章由浙江工商大学钟艳副教授编写；第七章由胡旭微、杨义群编写；第十章由浙江理工大学黄玉梅老师编写。

本书的写作中参阅和借鉴了许多文献，这些成果对本书的形成功不可没。我们在参考文献中已尽可能详细列出所有文献，但难免有所遗漏，在此对未能列入参考文献的作者表示歉意，并对所有引用文献的作者表示衷心的感谢。本书的出版得到了浙江大学出版社、浙江理工大学教务处的大力支持，在此一并表示感谢。

尽管我们在编撰过程中尽了心力，但是由于水平有限，成书仓促，书中难免有误，敬请读者批评指正，以备我们修订时参考。

编者

2006年12月

目 录

| | |
|-----------------------------|----|
| 第1章 财务管理基本理论 | 1 |
| 1.1 财务管理的概念 | 2 |
| 1.1.1 财务管理的产生与发展 | 2 |
| 1.1.2 财务管理的内容 | 4 |
| 1.1.3 财务管理的特点 | 7 |
| 1.2 财务管理目标 | 8 |
| 1.2.1 财务管理目标概述 | 8 |
| 1.2.2 现代企业财务管理基本目标定位 | 9 |
| 1.3 财务管理的原则 | 11 |
| 1.3.1 财务管理规范体系 | 11 |
| 1.3.2 财务管理原则 | 11 |
| 1.4 财务管理的环境 | 13 |
| 1.4.1 财务管理环境概述 | 13 |
| 1.4.2 财务管理的宏观环境 | 14 |
| 1.4.3 财务管理的微观环境(企业环境) | 17 |
| 1.5 财务管理的基本方法 | 18 |
| 1.5.1 财务管理方法及分类 | 18 |
| 1.5.2 财务管理基本方法 | 19 |
| 本章小结 | 22 |
| 思考与练习 | 24 |

| | |
|---------------------------------|----|
| 第2章 财务管理基本价值观念 | 25 |
| 2.1 资金时间价值观念 | 26 |
| 2.1.1 资金时间价值的概念 | 26 |
| 2.1.2 资金时间价值的计算 | 27 |
| 2.2 风险与收益的均衡观念 | 36 |
| 2.2.1 风险的概念和分类 | 36 |
| 2.2.2 风险价值(风险报酬) | 38 |
| 2.2.3 风险和风险价值的计量 | 39 |
| 2.2.4 资产组合的风险与收益 | 44 |
| 2.2.5 风险与收益的均衡观念 | 47 |
| 2.3 资金成本观念 | 48 |
| 2.3.1 资金成本率的概念和作用 | 48 |
| 2.3.2 个别资金成本率的测定 | 50 |
| 2.3.3 综合资金成本(加权平均资金成本)的计算 | 54 |
| 2.3.4 边际资金成本 | 57 |
| 本章小结 | 59 |
| 思考与练习 | 60 |
| 第3章 筹资方式 | 63 |
| 3.1 筹资概述 | 64 |
| 3.1.1 筹资的目的 | 64 |
| 3.1.2 筹资的要求 | 65 |
| 3.1.3 企业筹资渠道与方式 | 66 |
| 3.1.4 筹资的类型 | 68 |
| 3.1.5 企业资金需要量的预测 | 70 |
| 3.2 权益资金的筹集 | 73 |
| 3.2.1 吸收直接投资 | 73 |
| 3.2.2 发行股票 | 74 |

| | |
|-----------------------------|------------|
| 3.2.3 内部融资 | 78 |
| 3.3 长期负债资金筹集 | 79 |
| 3.3.1 长期借款 | 79 |
| 3.3.2 发行债券 | 81 |
| 3.3.3 融资租赁筹资 | 84 |
| 3.3.4 发行可转换债券筹资 | 89 |
| 3.4 短期资金筹集 | 91 |
| 3.4.1 自然性融资 | 91 |
| 3.4.2 短期贷款 | 92 |
| 3.4.3 货币市场短期融资工具 | 94 |
| 本章小结 | 96 |
| 思考与练习 | 96 |
| 第4章 资金结构 | 98 |
| 4.1 杠杆原理 | 99 |
| 4.1.1 杠杆效应的含义 | 99 |
| 4.1.2 成本习性、边际贡献与息税前利润 | 99 |
| 4.1.3 经营杠杆 | 101 |
| 4.1.4 财务杠杆 | 103 |
| 4.1.5 复合杠杆 | 106 |
| 4.2 资金结构 | 109 |
| 4.2.1 资金结构含义及影响因素 | 109 |
| 4.2.2 资本结构优化决策方法 | 111 |
| 4.2.3 资本结构理论 | 115 |
| 本章小结 | 117 |
| 思考与练习 | 117 |
| 第5章 长期投资 | 119 |
| 5.1 长期投资概述 | 120 |

| | | |
|------------|------------------|------------|
| 5.1.1 | 投资的含义 | 120 |
| 5.1.2 | 企业投资分类 | 121 |
| 5.1.3 | 长期投资的含义及其特点 | 122 |
| 5.1.4 | 长期投资程序 | 122 |
| 5.1.5 | 固定资产需要量的预测 | 123 |
| 5.2 | 长期投资现金流量的含义及其计算 | 124 |
| 5.2.1 | 现金流量的含义 | 124 |
| 5.2.2 | 现金流量的内容 | 125 |
| 5.2.3 | 现金流量的具体计算 | 126 |
| 5.3 | 长期投资评价指标 | 128 |
| 5.3.1 | 投资决策评价指标的含义 | 129 |
| 5.3.2 | 投资决策评价指标的分类 | 129 |
| 5.3.3 | 常见项目投资决策评价指标 | 130 |
| 5.3.4 | 运用项目投资评价指标应注意的事项 | 134 |
| 5.4 | 项目投资评价指标的运用 | 137 |
| 5.4.1 | 固定资产是否更新决策 | 138 |
| 5.4.2 | 固定资产的经济寿命的判断 | 141 |
| 5.4.3 | 合理投资期的决策 | 143 |
| 5.5 | 考虑风险情况下的长期投资决策 | 144 |
| 5.5.1 | 风险调整贴现率法 | 145 |
| 5.5.2 | 肯定当量法 | 145 |
| | 本章小结 | 147 |
| | 思考与练习 | 147 |
| 第6章 | 流动资产管理 | 151 |
| 6.1 | 流动资产概述 | 152 |
| 6.1.1 | 流动资产的含义 | 152 |
| 6.1.2 | 流动资产的分类 | 153 |
| 6.1.3 | 流动资产的特点 | 153 |

| | |
|-----------------------------|------------|
| 6.2 现金管理 | 154 |
| 6.2.1 持有现金的动机 | 154 |
| 6.2.2 最佳现金持有量的确定 | 155 |
| 6.2.3 现金收支的日常管理 | 159 |
| 6.3 应收账款管理 | 162 |
| 6.3.1 应收账款的由来、成本与管理目标 | 163 |
| 6.3.2 应收账款管理的内容 | 164 |
| 6.3.3 应收账款的日常管理 | 170 |
| 6.4 存货管理 | 173 |
| 6.4.1 存货管理的目标 | 173 |
| 6.4.2 存货成本的构成 | 174 |
| 6.4.3 存货合理数量的决策 | 175 |
| 6.4.4 存货的日常控制 | 179 |
| 6.5 营运资金的管理 | 180 |
| 6.5.1 营运资金的概念和特点 | 180 |
| 6.5.2 营运资金管理的原则 | 181 |
| 6.5.3 营运资金的筹资组合 | 182 |
| 本章小结 | 184 |
| 思考与练习 | 185 |
| 第7章 证券投资 | 187 |
| 7.1 证券投资概述 | 188 |
| 7.1.1 证券投资种类 | 188 |
| 7.1.2 证券投资的特性 | 189 |
| 7.1.3 证券投资的风险分析 | 190 |
| 7.1.4 证券市场概述 | 191 |
| 7.2 股票投资 | 194 |
| 7.2.1 股票投资的概念 | 194 |
| 7.2.2 股票投资的特点 | 194 |

| | | |
|------------|------------------|------------|
| 7.2.3 | 股票投资的估价 | 195 |
| 7.2.4 | 股票投资策略 | 202 |
| 7.3 | 普通债券的投资 | 204 |
| 7.3.1 | 债券概述 | 204 |
| 7.3.2 | 债券的投资价值分析 | 207 |
| 7.4 | 证券投资基金 | 210 |
| 7.4.1 | 基金概述 | 210 |
| 7.4.2 | 封闭式基金与开放式基金的买卖 | 212 |
| 7.4.3 | 货币基金与中短期债券基金 | 213 |
| 7.5 | 金融衍生工具 | 215 |
| 7.5.1 | 可转换公司债券 | 215 |
| 7.5.2 | 权证 | 218 |
| | 本章小结 | 224 |
| | 思考与练习 | 225 |
| 第8章 | 利润分配管理 | 226 |
| 8.1 | 利润的构成与分配 | 227 |
| 8.1.1 | 利润的构成 | 227 |
| 8.1.2 | 利润分配的原则 | 228 |
| 8.1.3 | 利润分配的一般程序 | 229 |
| 8.2 | 股利政策 | 230 |
| 8.2.1 | 股利政策相关理论 | 230 |
| 8.2.2 | 影响股利政策的因素 | 232 |
| 8.2.3 | 股利政策种类 | 235 |
| 8.2.4 | 股利支付的程序和方式 | 238 |
| | 本章小结 | 242 |
| | 思考与练习 | 242 |
| 第9章 | 财务预算与财务控制 | 244 |
| 9.1 | 财务预算与财务控制概述 | 245 |

| | | |
|-------------|--------------------|------------|
| 9.1.1 | 预算控制 | 245 |
| 9.1.2 | 财务预算和财务控制的意义、体系和种类 | 246 |
| 9.1.3 | (财务)预算的编制方法 | 248 |
| 9.1.4 | 财务预算控制的组织保证——责任中心 | 254 |
| 9.2 | 财务预算编制的过程 | 261 |
| 9.2.1 | 现金预算的编制 | 262 |
| 9.2.2 | 预计利润表和预计资产负债表的编制 | 270 |
| 9.3 | 财务控制的过程 | 272 |
| 9.3.1 | 分解落实责任预算 | 272 |
| 9.3.2 | 实施责任会计核算,编制责任报告 | 272 |
| 9.3.3 | 进行业绩评价和考核 | 274 |
| | 本章小结 | 285 |
| | 思考与练习 | 286 |
| 第10章 | 财务分析 | 289 |
| 10.1 | 财务分析的意义和内容 | 290 |
| 10.1.1 | 财务分析的意义 | 290 |
| 10.1.2 | 财务分析的目的 | 291 |
| 10.1.3 | 财务分析的依据 | 292 |
| 10.1.4 | 财务分析的方法 | 297 |
| 10.2 | 基本财务比率分析 | 299 |
| 10.2.1 | 偿债能力分析 | 300 |
| 10.2.2 | 资金营运能力分析 | 306 |
| 10.2.3 | 盈利能力分析 | 309 |
| 10.3 | 现金流量分析 | 314 |
| 10.3.1 | 现金流量分析的意义 | 314 |
| 10.3.2 | 现金流量的结构分析 | 315 |
| 10.3.3 | 现金流量财务比率分析 | 316 |
| 10.4 | 综合财务分析 | 319 |

| | |
|------------------------|------------|
| 10.4.1 杜邦财务分析体系 | 319 |
| 10.4.2 财务比率综合评分法 | 321 |
| 本章小结 | 323 |
| 思考与练习 | 323 |
| 附 录 | 326 |
| 附表一 一元复利终值表 | 326 |
| 附表二 一元复利现值表 | 328 |
| 附表三 一元年金终值表 | 330 |
| 附表四 一元年金现值表 | 332 |
| 参考文献 | 334 |

第 1 章

财务管理基本理论



导入语

刘森著的《胜算》“十六字方针”解决老板八大财务难题一书中指出：据有关资料统计，至少 90% 以上的老板不懂财务。因为不懂财务，老板不能正常地借助财务手段管理企业；因为不懂财务，老板在无意当中给企业的经营管理埋下了无穷的隐患；因为不懂财务，老板也给自己带来了巨大的风险，有的老板甚至因此而锒铛入狱。在这些现象的背后是民营企业老板在财务管理上陷入了八大财务难题：挣钱不管账，事后算账，账内算账，账内不规范，内、外账并行，不看账、不看报表、不懂财务分析，不知道怎样管理财务人员，不会借用外脑。

各种类型的中小企业目前占到我国企业总数的 99.6%。浙江省的比例可能更高。但翻开 2001 年 6 月 21 日《人民日报·华东新闻》的第三版，人们赫然发现这样一个标题：“生存难，难于上青天”。文中写道：“在美国，68% 的中小企业寿命小于 5 年，活 6~8 年的占 19%，只有 13% 的企业存活超过 10 年。在日本，68.2% 的中小企业在几年内自生自灭，18.3% 能活 10 年，8.5% 能活 20 年，仅 5% 能活 30 年。我国中小企业的寿命更短，据观察，5 年淘汰率近 70%，仅三成左右具有增长潜能，七成左右发展能力很弱……”看完这些触目惊心的数字，人们不禁要问：企业的成长，路在何方？资金是企业的“血液”，在市场经

济环境和现有资金市场条件下,如何筹到资金、如何管好用好资金,是我们企业财务管理人员必须履行的使命。企业的生存、发展和盈利都需要依靠财务管理。不仅中小企业如此,大企业也是如此。本章是财务管理中一些基本理论问题的介绍。理论往往显得比较枯燥,但理论又是一门学科和课程的重要基础,在课程知识的学习中起指导作用。因此,我们必须理解这些理论问题。正如汪中求《细节决定成败》所说的从原始积累阶段过渡到管理阶段,老板可以不懂营销,但不能不懂财务。当然这里的财务是包含会计在内的“大财务”。

通过本章学习,我们可以掌握财务和财务管理的相关概念、内容;掌握财务管理原则;掌握利率的组成内容;熟悉财务管理基本目标和财务管理基本方法体系;了解财务管理的产生与发展、财务管理与会计的关系、财务管理的特点、理财环境因素。本章的教学方法除采取一般的讲授外,可以组织学生进行一定的理论探讨,因为有些理论问题还没有定论。

1.1 财务管理的概念

1.1.1 财务管理的产生与发展

广义地讲,财务就是有关财富的事务。只要社会有了剩余财富,就会产生财务,就需要进行财务管理。因此,财务作为一种客观存在的经济活动,由来已久。随着商品经济的不断发展,财务和财务管理实践也在不断发展着。然而将财务管理作为一门独立学科进行研究,至今不过百余年时间。并且在财务管理学的发展过程中,我国与西方国家之间存在着较大的差异性。

20世纪初期,随着欧洲工业革命的完成,西方国家股份公司大量涌现,资本市场不断完善,企业规模不断扩大,各个公司纷纷成立财务管理部门,公司财务活动越来越复杂,迫切需要对财务管理实践加以总结和理论指导。1897年美国学者托马斯·格林纳(Thomas L. Greene)出版了最早一本财务学著作《公司财务》,公司理财学逐渐从微观经济学中分离出来,成为一门独立的学科。此后,米德(Meade)、戴维(Dewing)、李恩(Lyon)等又陆续出版了一些财务学著作,现代意义上的财务管理学得以初步形成。从研究方法上来看,公司财务理论百余年