



普通高等教育“十五”国家级规划教材
教育部高职高专规划教材

财务管理

CAIWUGUANLI

(第3版)

主 编 孙班军



中国财政经济出版社

—— 普通高等教育“十五”国家级规划教材 ——
—— 教育部高职高专规划教材 ——

财 务 管 理

(第3版)

孙班军 主编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理/孙班军主编. —3 版. —北京: 中国财政经济出版社, 2007. 7
普通高等教育“十五”国家级规划教材. 教育部高职高专规划教材
ISBN 978-7-5005-7397-5

I. 财… II. 孙… III. 财务管理 - 高等学校: 技术学校 - 教材
IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 094905 号

中国财政经济出版社出版

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

E-mail: jiaoyu@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: 100036

发行电话: 010-88190616 88190655 (传真)

三河市新世纪印务有限公司印刷 各地新华书店经销

787×960 毫米 16 开 20 印张 324 000 字

2007 年 7 月第 3 版 2007 年 7 月河北第 1 次印刷

定价: 26.00 元

ISBN 978-7-5005-7397-5/F·6465

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

出版说明

教材建设工作是整个高职高专教育教学工作的重要组成部分。改革开放以来,在各级教育行政部门、学校和有关出版社的共同努力下,各地已出版了一批高职高专教育教材。但从整体上看,具有高职高专教育特色的教材极其匮乏,不少院校尚在借用本科或中专教材,教材建设仍落后于高职高专教育的发展需要。为此,1999年教育部组织制定了《高职高专教育基础课程教学基本要求》(以下简称《基本要求》)和《高职高专教育专业人才培养目标及规格》(以下简称《培养规格》),通过推荐、招标及遴选,组织了一批学术水平高、教学经验丰富、实践能力强的教师,成立了“教育部高职高专规划教材”编写队伍,并在有关出版社的积极配合下,推出一批“教育部高职高专规划教材”。

“教育部高职高专规划教材”计划出版500种,用5年左右时间完成。出版后的教材将覆盖高职高专教育的基础课程和专业主干课程。计划先用2~3年的时间,在继承原有高职、高专和成人高等学校教材建设成果的基础上,充分汲取近

几年来各类学校在探索培养技术应用型专门人才方面取得的成功经验，解决好新形势下高职高专教育教材的有无问题；然后再用2~3年的时间，在《新世纪高职高专教育人才培养模式和教学内容体系改革与建设项目计划》立项研究的基础上，通过研究、改革和建设，推出一大批教育部高职高专规划教材，从而形成优化配套的高职高专教育教材体系。

“教育部高职高专规划教材”是按照《基本要求》和《培养规格》的要求，充分汲取高职、高专和成人高等学校在探索培养技术应用型专门人才方面取得的成功经验和教学成果编写而成的，适合高等职业学校、高等专科学校、成人高校及本科院校举办的二级职业技术学院和民办高校使用。

教育部高等教育司

第3版前言

2000年,按照教育部《关于加强高职高专教育人才培养工作的意见》,根据经济管理类高职高专教育的培养目标要求,我们组织了本教材的编写工作。编写过程中,充分注意到我国由计划经济体制向社会主义市场经济体制过渡的现实,注意到财务管理学的新进展,充分考虑到经济管理类高职高专大学生的基础和特点,考虑到我国财务管理实际业务的操作现实,按照“少理论、多应用,深入浅出,贴近现实,操作性强”的原则,在反复讨论的基础上,构筑了本教材的基本框架:第一部分财务管理基础,包括总论、财务分析、货币的时间价值与风险等;第二部分财务决策,包括投资决策、筹资决策、分配决策、资本结构等;第三部分财务计划,包括财务预测、财务计划、财务预算和财务控制等;第四部分财务管理专题,主要是企业兼并与收购的有关财务管理问题。全书由孙班军担任主编,孙班军、赵丽生、贾俊荣、都沁军共同完成。四年来,承蒙各有关院校的厚爱和中国财政经济出版社教育分社的大力支持,该教材经过多次印刷,取得了较

好的社会效益,也得到了相关师生的好评。

高职高专教育的主要目标是培养操作性、技能型专门人才,所用教材的内容应该与实际需求紧密衔接。四年间,会计准则的修订、会计制度和财务制度的改革,以及操作性、技能型人才培养的需要,客观上要求我们对《财务管理》(第1版)进行修订。2004年我们对本教材进行了第1次修订,在这次修订中,我们仍以“股东财富最大化”这个财务管理目标为主线,以公司的财务管理问题为实例,紧密联系实际,突出了财务分析、投资决策、筹资决策和营运资本管理等重点问题,强调了财务管理是对企业财务活动及其所体现出来的经济利益关系所进行的预测、决策、计划、协调和控制的总称,改变了过去财务管理主要是资金管理的做法,调整了原来短期投资管理的内容,调减了企业并购内容,增加了资本预算、资本经营与公司重组,尤其增加了国际财务管理的内容,用五个部分、十二章的篇幅较为合理的布局了高职高专财务管理教材的主要内容,即第一部分财务管理基础(包括财务管理总论、货币的时间价值与风险、财务分析等),第二部分财务计划(包括财务预测、财务计划、财务或资本预算等),第三部分财务决策(长期投资管理、证券投资估价、营运资本的管理、筹资决策、收入、利润及分配管理等),第四部分资本运营(包括资本经营、企业并购、可转换债券和公司重组等),第五部分国际财务管理(汇率风险管理、国际贸易分析、跨国投资决策等)。在每一章的后面还列举了一定数量的复习思考题或练习题,书后列举了有关参考书目,为大学生和其他阅读者进一步学习和加深理解提供指导和帮助。为了使学生增强操作技能,与本教材同步,我们还同时组织编写了《财务管理学习指导书与配套练习》。本次修订由孙班军负责修订第一章和第三章。参加修订的其他教师及其分工为:步淑段负责修订第二章、第六章、第七章、第八章、第十章、第十一章,新增编写第十二章;翟春风负责修订第四章;李淑琴负责修订第五章;周兴荣负责修订第九章。

本书在第一次修订后，经过两年的使用，收到了很好的效果。其间，颁布实施了新的企业财务通则、新的具体会计准则、新公司法、新证券法、新企业所得税法等等，这些法律法规对财务管理的内容有着较大的影响。这次修订，编写组以这些新的财务法律法规为依据，对所涉及的相关内容进行了修改。该教材仍由孙班军教授担任主编，提出编写提纲，进行统稿和编纂工作，并修订第一章。参加修订的其他教师及其分工为：高瑞英负责修订第二章；步淑段负责修订第六章、第八章；翟春风负责修订第四章、第七章；李淑琴负责修订第三章、第五章、第九章；翟春风、李淑琴共同修订第十章；董晓群、孙班军共同修订第十一章。原书中的第十二章和第十三章删除。他们多年从事财务管理课程教学工作和实践工作，有着比较丰富的经验。

财务管理学课程涉及面较广，为了学好这门课程，应该在教学计划中把它安排在经济学、管理学、会计学等有关课程之后；教学过程中，教师在讲清原理的前提下应该多讲例题，学生应该在认真听讲的基础上，多做练习题；在实践环节上，应注意发现财务管理问题，分析影响因素，善于提出解决问题的方案。

财务管理学也是一门综合性较强的学科，可变性较大。由于时间紧，任务重，加上编者水平所限，教材中错误和缺点在所难免，望读者不吝批评指正。

编 者

2007年4月

目

录

第一章 财务管理总论	(1)
第一节 财务管理的对象与目标	(1)
第二节 财务管理的职责与内容	(12)
第三节 财务管理的基础与环境	(16)
第二章 财务管理的价值观念	(26)
第一节 资金的时间价值	(26)
第二节 投资风险价值	(35)
第三章 财务分析	(43)
第一节 财务分析概述	(43)
第二节 财务比率分析	(49)
第三节 财务状况综合分析	(68)
第四章 财务预测与财务计划	(90)
第一节 财务预测	(90)
第二节 财务计划	(105)
第五章 财务预算	(115)
第一节 财务预算概述	(115)
第二节 财务预算的编制方法	(119)
第三节 财务总预算	(129)

第六章 筹资决策	(140)
第一节 资本成本	(140)
第二节 筹资风险评价	(146)
第三节 最佳资本结构决策	(150)
第四节 短期筹资决策	(153)
第五节 长期筹资决策	(158)
第七章 营运资金管理	(171)
第一节 营运资金管理概述	(171)
第二节 现金管理	(180)
第三节 应收账款管理	(189)
第四节 存货的管理	(199)
第八章 长期投资管理	(211)
第一节 长期投资概述	(211)
第二节 长期投资评估决策的一般方法	(219)
第三节 长期投资评估方法的应用	(229)
第四节 长期投资项目的风险分析	(236)
第九章 证券投资评价	(243)
第一节 证券投资概述	(243)
第二节 债券投资的评价	(248)
第三节 股票投资的评价	(255)
第十章 利润及分配管理	(268)
第一节 利润管理	(268)
第二节 股利分配	(272)
第十一章 公司财务治理	(282)
第一节 财务治理在公司治理体系中的地位和作用	(282)
第二节 公司财务治理的主体与客体	(286)

第三节 公司财务治理结构	(288)
附表 I：复利终值系数表	(299)
附表 II：复利现值系数表	(301)
附表 III：年金终值系数表	(303)
附表 IV：年金现值系数表	(305)
主要参考资料	(307)

第一章

财务管理总论

内容提示

本章是对财务管理有关问题的总体介绍，也是学好本门课程的前提。主要包括企业财务管理的目标及其影响因素；财务管理的职责与内容；财务管理赖以进行的财务管理基础和环境。

第一节

财务管理的对象与目标

财务管理是对企业财务活动及其所体现出来的经济利益关系进行决策、计划、协调和控制的总称，其对象就是企业的财务活动及其所体现出来的经济利益关系。

一、企业的财务活动

企业财务活动又称企业理财活动，是指企业为生产经营需要而进行的融资、投资、资金分配以及日常资产管理等活动，另外，企业在遵守税法的前提下，展开企业内部税收理财，正被越来越多的学者和企业家们所重视，将逐渐成为企业理财的重要组成部分之一。

（一）融资

融资是指企业通过各种方式筹集资金的过程。企业是以盈利为目的的经济组织，企业为了实现其目的，需要进行生产经营，实现生产经营的前提条

件是具有一定数量的资金。企业筹集资金的渠道，一是吸收企业所有者的投资，形成企业的资本金，亦称权益资金；二是向外举债，形成企业的负债，亦称债务资金。企业的融资方式主要有：直接吸收投资者投入的资本金；通过发行股票和债券吸收社会公众的资金；向金融机构申请贷款以及采用商业信用和融资租赁等方式取得所需的资金。

（二）投资

投资是指将筹集的资金投入生产经营的过程。投资按其期限的长短可分为短期投资和长期投资。短期投资一般指期限在一年以下的投资，长期投资指期限在一年以上的投资。按资金所投放的资产的形态，可分为固定资产投资、流动资产投资和金融资产投资。按投资方向，可分为对内和对外投资。对内投资是指将资金投资于本企业生产经营，对外投资是指通过各种途径将资金投资于其他企业。按所投资资产与企业生产经营的关系，可分为直接投资和间接投资。直接投资是指直接将资金投资于本企业或其他企业的生产经营性资产，间接投资是指通过证券市场购买股票或债券而实现对其他企业的投资，间接投资又称金融投资。

（三）资金分配

资金分配主要是指收益的分配。收益是一个含义比较广泛的概念，企业的收益亦有层次上的区分。企业营业收入和其他收入扣除生产经营过程中发生的各项耗费和损失之后的余额称为息税前收益（简称 EBIT），即支付利息及缴纳所得税之前的收益。息税前收益是企业财务管理中一个非常重要的概念。资金分配，从总体上说，就是将这部分收益分别以利息、企业所得税和利润（股利）等形式在投资者（包括企业所有者及债权人）及国家之间进行分配。这里需要说明的是：首先，依法向国家缴纳所得税是企业的法定义务，这一部分分配具有强制的性质；其次，在分配顺序上，向债权人支付利息处于息税前收益的第一分配项目，而且，企业不论有无收益，都必须向债权人支付利息，否则就有可能被迫清算企业的财产。

企业息税前收益在支付了利息和所得税之后的余额，即为企业的税后利润，是企业的最终经营成果。将税后利润在企业所有者之间进行分配，是企业收益分配中最重要的内容，也是收益分配管理的重点。

（四）资产营运管理

资产营运管理是指为保证企业生产经营正常进行而对企业各类资产所进行的经常性管理。资产营运管理的内容十分广泛，涉及面广，包括现金收支

的预算、原材料采购计划与采购资金的安排、债权债务的结算以及固定资产的合理使用与维修管理、资产的重组与清算、资本经营等。资产营运管理与企业生产经营的各个环节都有密切的关系,加强企业日常资产管理,有利于保证企业生产经营的正常进行,保护资产的安全完整,提高资产使用效率。

二、企业的财务关系

企业的财务关系是企业筹资、投资和资金分配过程中与各方面发生的经济利益关系。财务关系的内容和本质特征是由经济体制所决定的。在经济条件下,企业的财务关系主要有以下方面:

(一) 企业与企业所有者之间的财务关系

企业与企业所有者之间的财务关系是各种财务关系中最根本的关系,这种关系是由企业所有者对企业投入资金并参与企业收益分配而形成的投资和分配的关系。

(二) 企业与债权人及债务人之间的财务关系

企业与债权人及债务人之间的财务关系,具体表现为与以下单位和个人之间的债权债务关系:

1. 企业与银行及非银行金融机构之间的直接借贷关系。
2. 企业与债券持有人和债券发行人之间的间接借贷关系。
3. 企业与购、销客户之间由于赊销、赊购而形成的商业信用关系。

企业与债权、债务人之间的财务关系,是企业所有财务关系中最敏感的关系,能否处理好这种关系,直接关系到企业的形象与信誉,甚至直接关系到企业的生存与发展前景。

(三) 企业与国家之间的财务关系

企业与国家之间的财务关系表现为责任与义务关系,企业依法向国家缴纳税金是企业对国家应尽的义务。因此,企业与国家之间的财务关系主要是指企业按税法规定向国家缴纳税金的关系。

(四) 企业与内部职工之间的财务关系

企业与内部职工之间的财务关系主要表现为企业向职工支付工资、劳保及福利等方面的报酬,体现着企业与职工之间的按劳分配关系。

(五) 企业与社会的关系

企业与社会有着千丝万缕的关系,例如,环境保护关系、法律安全关系、

产品质量关系等等,这些关系有的会产生新的财务关系。

除此之外,还有企业通过对外投资、横向联合、融资租赁等活动而产生的企业与其他经济主体间的财务关系。

以上种种财务关系都是通过企业日常财务活动来表现和处理的,随着我国市场经济体制的不断发展与完善,以及金融市场的不断成熟和金融工具的日益现代化,企业的财务活动以及与各方面的财务关系将越来越复杂,如何处理好企业与各方面的财务关系,将成为决定企业生存和发展的关键问题之一。

三、财务管理的假设

财务管理的假设是人们利用自己的知识,根据财务活动的内在规律和理财环境的要求所提出的、具有一定事实依据的假定或设想,是进一步研究财务管理理论和实践问题的基本前提。主要有以下几种假设:

(一) 理财主体假设

理财主体假设是指企业的财务管理工作应限制在每一个经济上和经营上具有独立性的组织之内。它明确了财务管理工作的空间范围。这一假设将一个主体的理财活动同另一个主体的理财活动相区分。在现代的公司制企业中,客观上要求将公司的财务活动与股东的财务活动划分清楚。

理财主体应具备以下特点:

1. 理财主体必须有独立的经济利益;
2. 理财主体必须有独立的经营权和财权;
3. 理财主体一定是法律实体,但法律实体并不一定是理财主体。

一个组织只有具备这三个特点,才能真正成为理财主体。显然,这比会计上的会计主体要求更严格。例如,某个主体虽然有独立的经济利益,但不是法律实体,则该主体虽然是会计主体,但不是理财主体,如一个企业的分厂。

(二) 持续经营假设

持续经营假设是指理财的主体是持续存在并且能执行其预计的经济活动,也就是说,除非有相反的证明,否则,将认为每一个理财主体都会无限期地经营下去。它明确了财务管理工作的时间范围。

持续经营假设是财务管理上一个重要的基础前提。在确定筹资方式时,要注意合理安排短期资金和长期资金的关系;在进行投资时,要合理确定短

期投资和长期投资的关系；在进行收益分配时，要正确处理各个利益集团短期利益和长期利益的关系，都是建立在此项假设基础之上的。

（三）有效市场假设

有效市场假设是指财务管理所依据的资金市场是健全和有效的。只有在有效市场上，财务管理才能正常进行，财务管理理论体系才能建立。有效市场应具备以下特点：

1. 企业需要资金时，能以合理的价格在资金市场上筹集到资金；
2. 当企业有闲置资金时，能在市场上找到有效的投资方式；
3. 企业理财上的任何成功和失误，都能在资金市场上得到反映。

有效市场假设是建立财务管理原则，决定筹资方式、投资方式，安排资金结构，确定筹资组合的理论基础。

（四）资金增值假设

资金增值假设是指通过财务管理人员的合理运营，企业资金的价值可以不断增加。这一假设实际上指明了财务管理存在的现实意义。因为财务管理是对企业的资金进行规划和控制的一项活动，如果在资金运筹过程中不能实现资金的增值，财务管理也就没有存在的必要了。

资金增值假设派生出风险与报酬同增假设，即风险越高，获得的报酬也越高。反之，过高的报酬会带来巨大的风险，因此财务管理人员不能盲目追求资金的增值。这两项假设为科学地确立财务管理目标、合理安排资金结构、不断调整资金投向奠定了理论基础。

（五）理性理财假设

理性理财假设是指从事财务管理工作的有关人员都是理性的理财人员，因而，他们的理财行为也是理性的。他们都会在众多方案中，选择最有利的方案。理性理财有以下几种表现：

1. 企业理财活动都有一定的目标；
2. 理财人员会在众多方案中选择一个最佳方案；
3. 当理财人员发现正在执行的方案是错误的方案时，都会及时采取措施进行纠正，以便使损失降至最低；
4. 财务管理人员都能吸收以往工作的教训，总结以往工作的经验，不断学习新的理论，合理应用新的方法，使得理财行为由不理性变为理性。

理性理财行为是确立财务管理目标、建立财务管理原则、优化财务管理方法的理论前提。

四、财务管理目标

企业财务管理的目标是指企业财务管理所要达到的最终目的。财务管理是企业管理的一个重要组成部分，财务管理的目标应该与企业管理的最终目标相一致。而企业管理目标是由企业战略和公司治理结构决定的。因此，对企业财务管理目标的讨论要以企业战略和公司治理结构为基础。

（一）建立在企业战略基础上的企业财务管理目标

企业战略是指在不确定的环境下如何为企业争取更多的资源并使所掌握的资源发挥最大的效用，一般以盈利程度为标准。因此，财务管理的目标首先是实现企业利润的最大化。但是，如果将利润最大化作为财务管理的最终目标却是不合适的。

在微观经济学中，利润最大化通常被列作公司的目标。利润最大化强调了资本的有效利用，但是它没有指明利润产生的阶段，利润应当是在当年最大化还是在更长的期间内最大化。财务经理可以通过限制研究和发展支出和削减例行保管支出来提高当年的利润。在短期来看，这有可能提高利润，但很明显这对公司长期的利益不利。如果我们要根据目标来制定财务决策，那么这个目标必须是精确的、不易导致误解的，并能适用于现实世界中的各种复杂问题。

利润最大化一般是作为一个理论上的目标，经济学家们用它来证实公司是如何使利润增长的。但它却忽略了现实中财务经理在决策中所面对的复杂问题。在实际的财务管理中，公司以利润最大化为目标，而往往忽视很重要的两大因素，即不确定性和时间价值。

不确定性和风险是两个紧密相连的概念，在利润最大化目标下，为了简化理论而经常忽视不确定性和风险。项目和投资的选择所依据的是对其预期的收益或加权平均收益的比较，而不考虑某一个项目是否比其他的项目风险更大；经济学家也论及风险，但只是点到为止。而在现实中，就风险特性而言，不同的项目区别很大，如果在财务管理中忽略这些差别将导致错误的决策。正如在以后章节中将论及的，在风险和收益之间有一个很确定的关系，即投资者对于额外的风险会要求更高的预期收益，忽略这一点将会做出错误的决策。

利润最大化的另一个问题是它忽略了报酬的时间价值。如果目标只涉及本年度的利润而忽略了其后年度的利润，显然是不合理的。如果我们使用未