



财务管理专业系列教材

Caiwu Guanli Yuanli

财务管理原理

肖全芳 主编



武汉理工大学出版社
WUTP Wuhan University of Technology Press

财务管理原理

肖全芳 主 编

武汉理工大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理原理/肖全芳主编. —武汉:武汉理工大学出版社, 2003. 8
ISBN 7-5629-1976-3

I. 财… II. 肖 III. 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 065460 号

财务管理原理

肖全芳主编

责任编辑:张淑芳

出版者:武汉理工大学出版社

社 址:武汉市武昌珞狮路 122 号

邮 编:430070

发 行:武汉理工大学出版社发行部

电话(027)-87394412

传真(027)-87388543

印刷者:安陆市鼎鑫印务有限责任公司

开 本:880×1230 1/32

印 张:13.75

版 次:2003 年 8 月第 1 版

印 次:2003 年 8 月第 1 次印刷

字 数:396 千字

印 数:1—3100 册

定 价:27.00 元

如有印装质量问题,由承印厂负责调换

前 言

《财务管理原理》是财务管理专业系列教材之一,是财务管理专业本科生的一门专业基础理论课程。可作为各管理类专业、经济类专业开设财务管理课程的教材、参考书,也可供企业财务管理人员业务学习参考。

《财务管理原理》的教学目的是为了帮助初学者更好地学习和理解后续财务管理专业课程打好基础的,因此在内容安排上强调社会主义市场经济条件下财务管理的基本理论、基本方法和基本技术。全书共分十四章,包括绪论、财务管理的基本问题、财务管理环境、资金时间价值观念、风险价值观念、筹资管理、资本成本与资本结构、投资管理、营运资金管理、财务预测与财务预算、财务分析和现代财务管理理论。本书在写作过程中,我们力求以社会主义市场经济理论为依据,在总结我国财务管理教学改革成果的基础上,注重理论联系实际,并积极吸取西方财务管理的理论和方法,尽可能使教材具有系统性、可读性、先进性和前瞻性。

参加本书编写的人员分工为:第一章肖全芳,第二章肖全芳、曾芝红,第三章周盟农,第四章肖全芳、伍萍,第五章吴立扬、陆音,第六章黄长江、宋小文,第七章周国强,第八章肖全芳,第九章王湛,第十章周盟农,第十一章黄长江、韩亮,第十二章肖全芳、徐良,第十三章肖全芳、曾芝红,第十四章吴立扬、马文伟。最后由肖全芳总纂定稿。

本书在编写过程中得到了武汉理工大学管理学院领导、资料室、实验室及管理学院财务管理系老师们的大力支持

和帮助,同时,也得到了武汉理工大学出版社的领导和老师们的关心和支持,特别是鹿丽萍编辑,给予了我们许多的建议和帮助,使得本书得以顺利出版,在此,一并致以衷心的感谢!

由于时间仓促和水平所限,书中难免有不妥和疏漏之处,敬请广大读者批评指正。

编 者

2003年7月

目 录

第一章 绪论	1
第一节 企业与企业目标	1
一、企业组织形式	1
二、企业目标	4
第二节 财务管理目标	6
一、企业目标对财务管理目标的要求	6
二、财务管理目标	8
三、不同利益主体在财务管理目标上的协调	11
第三节 财务管理概念	16
一、财务活动	16
二、财务关系	17
三、财务管理的概念及特点	19
四、财务管理与会计管理的区别	21
思考与练习	22
第二章 财务管理的基本问题	24
第一节 财务管理的对象	24
一、现金流转的概念及种类	25
二、现金流转的特点	26
第二节 财务管理的内容	28
一、筹资管理	28
二、投资管理	29
三、利润分配管理	31
四、营运资金管理	31

第三节 财务管理的职能	31
一、财务预测	32
二、财务决策	33
三、财务计划	36
四、财务控制	36
五、财务分析	37
第四节 财务管理原则	38
一、风险-报酬权衡原则	38
二、投资分散化原则	39
三、资本市场有效原则	39
四、权责利相结合原则	40
五、动态平衡原则	41
第五节 财务管理体制与组织	41
一、财务管理体制	41
二、财务管理组织	43
思考与练习	49
第三章 财务管理环境	52
第一节 财务管理环境概述	52
一、财务管理环境的意义	52
二、财务管理环境的分类	53
三、财务管理环境的变迁	54
四、财务管理的发展对策	57
第二节 经济环境	59
一、宏观经济环境	59
二、微观经济环境	69
第三节 法律环境	71
一、公司法	72
二、全民所有制企业法	73
三、税法	74
四、法律环境对财务管理的影响	77

第四节 金融环境	79
一、金融市场的构成	79
二、货币市场	80
三、资本市场	82
四、金融机构	86
五、利息率	88
思考与练习	91
第四章 财务管理的价值观念——资金的时间价值	94
第一节 资金时间价值概述	94
一、资金时间价值的概念	94
二、资金时间价值的实质	96
三、资金时间价值的作用	98
第二节 资金时间价值的计算	98
一、单利终值和现值的计算	99
二、复利终值和现值的计算	101
三、年金终值和现值的计算	102
四、实际利率和复利息的计算	110
五、贴现率、期间的推算	112
思考与练习	114
第五章 财务管理的价值观念——风险与收益	116
第一节 风险与收益概述	116
一、风险(Risk)	116
二、收益(Return)	119
第二节 单一投资项目风险与收益度量	120
一、概率分布	120
二、期望收益率	121
三、方差与标准差	122
四、标准离差率	123
五、风险收益	124
第三节 投资组合的风险度量	127

一、投资组合收益率	127
二、投资组合风险	128
思考与练习	132
第六章 筹资管理	135
第一节 筹资管理概述	135
一、筹集资金的原则	135
二、企业筹集资金的渠道和方式	137
三、企业筹资的类型	140
第二节 权益资金的筹集	142
一、权益资金的构成	142
二、权益资金的筹集	144
第三节 负债资金的筹集	153
一、长期负债筹资	153
二、短期负债筹资	161
思考与练习	167
第七章 资金成本与资本结构	168
第一节 资金成本	168
一、资金成本的概念和意义	168
二、个别资金成本	169
三、综合资金成本	172
四、边际资金成本	173
第二节 经营杠杆与财务杠杆	176
一、经营风险与经营杠杆	176
二、财务风险与财务杠杆	181
三、经营杠杆与财务杠杆的综合作用	184
第三节 资本结构优化	186
一、资本结构的概念及影响因素	186
二、最佳资本结构	187
三、资本结构优化与筹资决策	189
思考与练习	191

第八章 投资管理	192
第一节 投资的相关概念	192
一、投资的含义	192
二、投资项目的类型与投资主体	192
三、项目计算期的构成和资金投入方式	193
第二节 现金流量的内容及其估算	194
一、现金流量的含义	194
二、现金流量的内容	197
三、现金流量的估算	199
第三节 净现金流量的确定	202
一、净现金流量的含义	202
二、现金流量表的编制	202
三、净现金流量的简化计算公式	203
四、净现金流量的计算	205
第四节 项目投资决策评价指标及其运用	211
一、投资决策评价指标及其类型	211
二、非折现评价指标的含义、特点及计算方法	212
三、折现评价指标的含义、特点及计算方法	216
四、项目投资决策评价指标的运用	227
思考与练习	233
第九章 营运资本管理	235
第一节 营运资本管理概述	235
一、营运资本政策	235
二、流动资产融资问题:短期与长期筹资结构	237
第二节 现金与有价证券管理	240
一、持有现金的动机	240
二、现金管理的有关规定	240
三、现金收取过程管理	241
四、现金支付过程管理	242
五、现金余额水平	243

六、有价证券投资	243
第三节 应收账款与存货管理	245
一、信用及收款政策	245
二、存货管理与控制	250
第四节 短期融资	255
一、自然融资	255
二、协议融资	258
三、短期融资构成	260
思考与练习	261
第十章 利润分配管理	262
第一节 利润分配管理概述	262
一、利润总额的构成	262
二、企业利润分配的意义	264
三、企业利润分配原则	264
四、企业利润分配程序	266
五、利润的日常管理	269
第二节 股利政策	271
一、股利的种类	271
二、股利支付程序	271
三、股份公司的股利政策	273
四、股利政策的制约因素	275
思考与练习	278
第十一章 财务预测与财务预算	281
第一节 财务预测	281
一、财务预测的含义和目的	281
二、财务预测的基本步骤	282
三、财务预测的内容	283
第二节 财务预算	292
一、全面预算的编制程序	292
二、现金预算的编制	292

三、预算编制的其他方法	300
第三节 预计财务报表	304
一、预计损益表的编制	305
二、预计资产负债表	306
思考与练习	307
第十二章 财务分析	313
第一节 财务分析概述	313
一、财务分析的意义	313
二、财务分析的目的	314
三、财务分析资料	315
四、财务分析的内容	322
第二节 财务分析的方法	322
一、趋势分析法	322
二、比率分析法	324
三、因素分析法	326
四、差额分析法	328
第三节 财务指标分析	329
一、偿债能力分析	329
二、营运能力分析	337
三、盈利能力分析	342
四、发展能力分析	346
第四节 杜邦分析体系	348
一、杜邦分析体系的内容	348
二、杜邦分析体系的应用	350
思考与练习	352
第十三章 现代财务管理理论(上)	356
第一节 有效市场理论	356
一、有效市场的含义	356
二、有效市场建立的充分条件	357
三、有效市场的种类	357

四、有效市场的检验	359
五、有效市场的启示	363
第二节 财务估价	365
一、财务估价概述	365
二、财务估价的一般程序及模型	366
三、债券的内在价值	366
四、股票估价的基本模型	367
五、企业价值评估	371
第三节 MM 理论	374
一、早期的资本结构理论	374
二、现代资本结构理论	379
思考与练习	393
第十四章 现代财务管理理论(下)	395
第一节 资本资产定价模型	395
一、风险资产的有效组合	395
二、资本资产定价模型	396
三、 β 值及其计算	399
四、资本市场线	402
五、证券市场线	402
第二节 期权定价	405
一、期权	406
二、看涨期权	406
三、看跌期权	409
四、期权组合	412
五、期权定价	414
思考与练习	427

第一章 绪 论

财务管理是企业管理的一个组成部分,是有关资金的筹集和运用的管理工作。财务管理的目标离不开企业的总目标,并且受财务管理本身特点的制约。

第一节 企业与企业目标

一、企业组织形式

企业是根据市场反映的社会需求来组织和安排生产经营的经济组织。企业的组织形式多种多样,其中最主要的三种类型是独资企业、合伙企业、公司制企业。

随着企业规模的扩大,公司这种企业组织形式的优点会越来越突出,所以,许多大型的企业都采取了公司这一组织形式。

(一) 独资企业

独资企业在西方又称为个人业主制,是指由一个人独自出资创办的企业,业主对企业的资产拥有所有权,同时对企业的债务负有个人无限连带责任,业主自负盈亏。

我国的个人独资企业是指个人按照《中华人民共和国个人独资企业法》在中国境内设立,由一个自然人投资,财产为投资者个人所有,投资人以其个人财产对企业债务承担无限责任的经济实体。

1. 设立独资企业的条件

根据《中华人民共和国个人独资企业法》第八条规定,设立个人独资企业应当具备下列条件:

(1) 投资人作为一个自然人,只能是中国公民。

(2) 有合法的企业名称。个人独资企业的名称中不得使用“有限”、“有限责任”或者“公司”字样,个人独资企业的名称可以叫厂、店、部、中心、工作室等等。

(3) 投资人申报出资。《中华人民共和国个人独资企业法》对设立个人独资企业的出资额未作限制。

(4) 有固定的生产经营场所和生产经营条件。

(5) 有必要的从业人员。

2. 独资企业的特点

独资企业创建比较容易,创办费用低。不必交纳企业所得税,出资者必须按全部盈余交纳个人所得税。

出资者负有无限制的偿债责任,个人资产与企业资产没有区别,产权转让困难不利于企业融资。

(二) 合伙企业

合伙企业是由两个或两个以上的合伙人共同出资形成的企业。与独资企业相比,合伙企业的业主多于一人。合伙企业包括两种类型:一般合伙企业和有限合伙企业。在一般合伙企业中,每个合伙人都对企业的债务负有无限连带责任,每一个合伙人的行为都代表整个企业而不是其个人自身。在有限合伙企业中,一个或多个的合伙人仅以自己投入的资本对债务承担有限责任。当然,要成为有限责任合伙人必须满足几个条件:

(1) 至少有一个一般合伙人对企业债务负无限连带责任;

(2) 有限责任合伙人的姓名不能出现在企业的名称中;

(3) 有限责任合伙人不能参与企业管理。

《中华人民共和国合伙企业法》规定:“本法所称合伙企业,是指依照本法在中华人民共和国境内设立的由各合伙人订立合伙协议,共同出资、合伙经营、共享收益、共担风险,并对合伙企业债务承担无限连带责任的盈利性组织。”

合伙企业除业主不只一个人以外,其他方面均与独资企业相同。

(三) 公司制企业

在众多企业组织形式中,公司制企业是现代企业组织的一种典型形态。它是一个以盈利为目的,依法登记的独立法人。创办一家公司比创办一家个人业主制或合伙制企业复杂得多。

公司制企业可以分为无限责任公司、有限责任公司、两合公司、股份有限公司等。在此我们仅讨论有限责任公司和股份有限公司。

1. 有限责任公司。它是指由两个以上股东共同出资,每个股东以其所认缴的出资额对公司承担有限责任,公司以其全部资产对其债务承担责任的企业法人。其特征是:

- (1) 股东的出资达到法定资本最低限额;
- (2) 公司向股东签发出资证明书,不发行股票;
- (3) 严格限制公司股份的转让;
- (4) 限制股东人数,并不得超过一定限额,我国规定为 2~50 人;
- (5) 股东以其出资比例享受权利,承担义务。

2. 股份有限公司。它是指全部注册资本由等额股份构成并通过发行股票筹集资本的企业法人。其特征是:

(1) 公司成立必须确定公司资本,且公司的资本总额平分为金额相等的股份;

(2) 股东以其所认购股份对公司承担有限责任,公司以其全部财产对公司债务承担责任;

(3) 经批准,公司可向社会公开发行股票;

(4) 股东不得少于规定的数目,但没有上限。我国公司法规定设立股份有限公司的发起人应当在 5 人以上,其中须有过半数的发起人在中国境内有住所;

(5) 每一股份有一票表决权,股东以其持有的股份享受权利,承担义务。

与个人业主制和合伙制企业相比,公司制企业的一个最重要的特征就是所有权与管理权的分离,它有许多优点:

(1) 具有无限存续期。因为公司与它的所有者相分离,某一所有

者死亡或撤出不影响它的存在,即使原有所有者撤出,公司还可继续经营;

(2) 产权易于转让。因为公司的产权表现为股份,所以产权可以随时转让给新的投资者。公司持续经营与特定的持股者无关,所以股份转让不像合伙制那样受到限制;

(3) 有限责任。股东的责任仅限于其投资所有权的股份数。例如,假设购买公司 1 000 元的股份,其潜在的损失就是 1 000 元。在合伙制企业,每一个一般合伙人出资 1 000 元,其可能损失包括 1 000 元加上合伙制企业的负债。

当然,公司制企业存在双重征税等严重缺点。

在上述三种企业组织形式中,公司之所以相对最具优势,从而成为现代企业组织的一种典型形态,主要是因为公司这种组织形式更有利于企业融资。这一优势的决定因素主要是其产权易于转让和有限责任。

由于公司是现代企业组织的典型形式,因此,现代财务管理主要以公司这种组织形式为基本对象。

二、企业目标

(一) 企业目标首先是出资者的目标

从法律角度看,企业得以成立和运行的首要条件,就是有一个或多个资本提供者。资本提供者出资办企业究竟出于什么动机呢?无非是追求最大限度的资本增值。正如马克思所说:“资本只有当它给自己的所有者带来收入或利润的时候,才叫做资本。”

(二) 企业目标受雇员、职业经理、消费者、政府和社会公众的影响

从组织角度看,任何组织都是由一定数量的个人组成的集合体,人是组织中最活跃的要素,没有员工的加入,企业就不成其为组织。按照现代组织理论的观点,作为组织成员的个人,之所以愿意加入组织,是为了实现某个依靠自身的力量无法实现的目标。每一类加入企业的成