



高等院校财经管理类
“十三五”规划教材

财务管理 (第2版)

FINANCIAL
MANAGEMENT

刘秀琴 主编

中国林业出版社

高等院校财经管理类“十三五”规划教材

财 务 管 理

(第2版)

刘秀琴 主编

中国林业出版社

内 容 提 要

本教材分为总论、资金筹措与分配、资金投放与应用、财务管理专题4个模块,以财务管理目标为切入点,以价值评估为核心,以投资决策、筹资决策、营运管理和利润管理为主要内容,较为系统地阐述了现代企业财务管理的基本概念、基本理论和基本方法。每章后都附有思考题和阅读指引,可供读者对所学内容进行巩固、理解和应用。

本教材可作为高等院校经济学类、管理学类专业的教材,也可以作为网络教育、高等职业教育、成人教育和企业培训等的教材或教学参考书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/刘秀琴主编. —2版. —北京:中国林业出版社,2016.1

高等院校财经管理类“十三五”规划教材

ISBN 978-7-5038-8260-9

I. ①财… II. ①刘… III. ①财务管理—高等学校—教材

IV. ①F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第280294号

中国林业出版社·教育出版分社

策划、责任编辑:田 苗

电 话:(010)83143557

传 真:(010)83143516

出版发行 中国林业出版社(100009 北京市西城区德内大街刘海胡同7号)

E-mail: jiaocaipublic@163.com 电话:(010)83143500

http://lycb. forestry. gov. cn

经 销 新华书店

印 刷 北京中科印刷有限公司

版 次 2016年1月第1版

印 次 2016年1月第1次印刷

开 本 850mm×1168mm 1/16

印 张 14.5

字 数 344千字

定 价 30.00元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有 侵权必究

《财务管理》(第2版)

编写人员

主 编 刘秀琴

副主编 高玉香 耿 黎

编 委 (按姓氏拼音排序)

曹丽萍 (山西农业大学)

高玉香 (青岛农业大学)

耿 黎 (东北农业大学)

刘秀琴 (华南农业大学)

马龙波 (青岛农业大学)

朱允华 (广东工业大学)

《财务管理》(第1版)

编写人员

主 编 刘秀琴

副主编 丁丽芳 高玉香

编 委 (按姓氏拼音排序)

曹丽萍 (山西农业大学)

丁丽芳 (山西农业大学)

高玉香 (青岛农业大学)

李振玻 (青岛农业大学)

刘秀琴 (华南农业大学)

周小春 (华南农业大学)

第2版前言

财务管理是关于企业如何有效筹集资金和运用资金的科学，是企业管理的重要组成部分，在企业管理中处于中心地位。加强企业财务管理有利于企业合理有效地利用资金，合理降低成本费用，提高资金利用效果；有利于企业发现生产经营中存在的问题，减少经营失误，提高企业经营水平和经济效益。财务管理水平不仅直接关系到企业的盈利能力，也影响着企业的生存与发展。

为适应企业竞争环境下人才培养的需求，根据财务管理理论与实务的变化，对教材进行修订，推出了第2版。在编写过程中力求体现以下特色：

1. 在结构体系上，协调财务管理的内在逻辑规律与初学者的思维理解规律，使读者便于系统地理解和把握财务管理的理论与方法。

2. 在内容上，既立足于国际惯例，又结合我国实践，做到理论联系实际。财务管理一般原理和方法的阐述遵循市场经济中通行的国际惯例，而应用和实务则结合我国的现实情况与发展趋势加以说明；不仅阐明有关的理论与模型，还说明如何在实际中运用，使读者学以致用。

3. 在写作风格上，强调严谨性和可读性并重。在保证概念准确性的前提下，尽量使有关问题的论述深入浅出、清晰易懂，并通过大量实例帮助理解有关模型和分析工具及其运用。

本教材共分4篇12章，包括了财务管理的基本理论、方法与应用。第一篇为财务管理基础，包括概论、财务估价和财务分析，主要论述基于目标的财务管理的基本框架、基本概念和基本方法，为理解、学习后续内容奠定基础。第二篇为企业资金投放与运用，包括投资决策基础、投资决策应用和营运资本管理，主要阐述企业的投资决策基本理论和方法，以及对企业流动资产的管理。第三篇为企业资金筹措与分配，包括筹资决策基础、筹资方式、企业利润分配管理旨在介绍筹集管理相关理论的基础上，重点阐述企业各种筹资方式。第四篇为企业财务管理专题，分别介绍企业并购、破产，以及国际财务管理。

本教材由刘秀琴主编，高玉香、耿黎为副主编，编写分工如下：刘秀琴编写第1章、第2章、第6章、第9章，高玉香编写第3章、第10章，耿黎编写第4章、第5章，马龙波编写第7章、第8章，曹丽萍编写第11章，朱允华编写第12章，全书由刘秀琴统稿。

本教材是一部为高等院校经济学类、管理学类专业学生使用所编写的教材，同时也适合非经济管理类学生使用，也可以作为网络教育、高等职业教育、成人教育和企业培训等

的教材或教学参考书。

本书的写作参考了大量文献，在此谨对这些作者表示感谢。

由于时间仓促和编者学识所限，书中难免有不足之处，敬请广大读者批评斧正。

编 者

2015 年 10 月

第1版前言

财务管理是关于企业如何有效筹集资金和运用资金的科学，是现代企业管理的重要部分。事实证明，在市场经济条件下，企业的生存与发展都离不开良好的财务管理。市场经济越发展，财务管理越重要。

为适应国际竞争环境下人才培养模式的转变，本教材在编写过程中力求体现以下特色：

1. 在结构体系上，协调财务管理的内在逻辑规律与初学者的思维理解规律，使读者便于理解和把握财务管理的理论与方法体系。

2. 在内容上，既立足于国际惯例，又结合我国实践，做到理论联系实际。财务管理一般原理和方法的阐述遵循市场经济中通行的国际惯例，而应用和实务则结合我国的现实情况与发展趋势加以说明；不仅阐明有关的理论与模型，还着重说明如何在实际中运用它们，使读者学以致用。

3. 在写作风格上，强调严谨性和可读性并重。在保证概念准确性的前提下，尽量使有关问题的论述深入浅出、清晰易懂，并通过大量实例帮助理解有关模型和分析工具及其运用。

本书共分3篇12章。第1篇为财务管理基础，包括导论、财务决策定量基础和财务分析，主要论述财务管理的基本框架、基本概念和基本方法，为理解后续内容打好基础。第2篇为资金投放与运用，包括资本性资产投资概述、证券投资决策、固定资产投资决策和流动资产资产管理，主要研究企业投资决策的有关问题。第3篇为资金筹措与分配，包括资本成本、长期筹资、中短期筹资、股利政策和资本结构决策，主要讨论企业各种筹资方式和筹资决策与股利分配决策。

本书由刘秀琴担任主编，丁丽芳、高玉香担任副主编。编写分工如下：刘秀琴编写第1章、第2章、第6章；高玉香编写第3章；丁丽芳编写第4章、第5章、第7章；李振玻编写第8章；曹丽萍编写第9章、第10章；周小春编写第11章、第12章。全书由刘秀琴统稿。

本书的写作参考了大量文献，在此谨对这些作者表示感谢。由于编者学识所限，书中难免有不足之处，敬请广大读者批评斧正。

编 者

2010.10

目 录

第2版前言

第1版前言

第一篇 总 论

第1章 导论	(2)
1.1 财务管理概述	(2)
1.1.1 企业财务活动	(2)
1.1.2 企业财务关系	(4)
1.1.3 企业财务管理的特点	(5)
1.2 企业组织的类型	(6)
1.2.1 独资企业	(6)
1.2.2 合伙企业	(6)
1.2.3 公司制企业	(6)
1.3 财务管理的目标	(8)
1.3.1 利润最大化	(8)
1.3.2 股东财富最大化	(9)
1.4 企业价值的实现	(10)
1.4.1 企业价值的存在	(10)
1.4.2 企业价值的创造	(11)
1.4.3 价值创造的组织保障	(12)
第2章 财务估价	(15)
2.1 财务估价概述	(15)
2.2 时间价值	(16)
2.2.1 复利终值和现值的计算	(16)
2.2.2 年金的计算	(18)
2.2.3 时间价值计算中的几个特殊问题	(23)
2.3 证券估价	(25)
2.3.1 证券估价原理	(25)

2.3.2	债券的估价	(25)
2.3.3	股票的估价	(27)
2.4	风险与风险报酬	(29)
2.4.1	概念	(29)
2.4.2	单项风险报酬的计算	(30)
2.4.3	证券组合的风险与报酬	(33)
2.4.4	资本资产定价模型	(38)
第3章	财务分析	(43)
3.1	财务分析概述	(43)
3.1.1	财务分析的概念和意义	(43)
3.1.2	财务分析的内容	(44)
3.1.3	财务分析的方法	(45)
3.2	比率分析法	(49)
3.2.1	偿债能力比率分析	(49)
3.2.2	营运能力比率分析	(53)
3.2.3	盈利能力比率分析	(55)
3.2.4	发展能力比率	(56)
3.3	财务综合分析	(57)
3.3.1	杜邦分析	(58)
3.3.2	沃尔评分法	(59)

第二篇 企业资金投放与运用

第4章	投资决策基础	(66)
4.1	投资概述	(66)
4.1.1	投资的意义	(66)
4.1.2	投资的分类	(67)
4.1.3	投资决策的依据	(67)
4.2	现金流量的估算	(68)
4.2.1	现金流量的概念	(68)
4.2.2	现金流量的构成	(70)
4.2.3	现金流量的计算方法	(71)
4.3	投资决策指标	(73)
4.3.1	净现值法	(73)
4.3.2	获利指数法	(74)
4.3.3	内含报酬率法	(75)
4.3.4	回收期法	(76)

4.3.5 投资决策指标的比较	(79)
第5章 投资决策的应用	(85)
5.1 固定资产投资决策	(85)
5.1.1 固定资产新建项目投资决策	(85)
5.1.2 固定资产更新项目投资决策	(87)
5.1.3 特殊投资决策	(92)
5.2 对外投资管理	(96)
5.2.1 债券投资	(96)
5.2.2 股票投资	(100)
5.2.3 基金投资	(101)
5.3 风险性投资分析	(104)
5.3.1 按风险调整贴现率法	(104)
5.3.2 按风险调整现金流量法	(105)
5.3.3 敏感性分析	(106)
第6章 营运资金管理	(111)
6.1 营运资金管理概述	(111)
6.1.1 营运资金管理的概念	(111)
6.1.2 营运资金管理策略	(112)
6.2 现金管理	(115)
6.2.1 现金持有成本	(115)
6.2.2 现金预算管理	(116)
6.2.3 最佳现金持有量的确定	(117)
6.2.4 现金日常管理	(118)
6.3 存货管理	(119)
6.3.1 存货模型	(119)
6.3.2 其他存货管理方法	(121)
6.4 应收账款管理	(123)
6.4.1 信用政策	(123)
6.4.2 应收账款管理	(124)
6.5 短期投资管理	(125)

第三篇 企业资金筹措与分配

第7章 筹资决策基础	(130)
7.1 筹资概论	(130)
7.1.1 筹资的基本概念	(130)
7.1.2 筹资的动机	(130)

7.1.3	筹资决策的一般程序	(131)
7.1.4	资金需求量的预测方法	(132)
7.2	资本成本	(136)
7.2.1	资本成本的概述	(136)
7.2.2	个别资本成本	(137)
7.2.3	综合资本成本率	(140)
7.2.4	边际资本成本率	(141)
7.3	资本结构决策	(142)
7.3.1	资本结构决策的意义	(142)
7.3.2	资本结构决策影响因素的定性分析	(143)
7.3.3	资本结构决策的定量分析	(144)
7.4	杠杆分析	(146)
7.4.1	经营杠杆	(147)
7.4.2	财务杠杆	(148)
7.4.3	综合杠杆	(149)
第8章	筹资方式	(151)
8.1	股权性资本的筹集	(151)
8.1.1	吸收直接投资	(151)
8.1.2	发行普通股	(152)
8.2	债务资本的筹集	(155)
8.2.1	长期借款筹资	(156)
8.2.2	债券筹资	(157)
8.2.3	融资租赁	(159)
8.3	混合性资金的筹集	(160)
8.3.1	优先股筹资	(160)
8.3.2	可转换债券筹资	(161)
8.3.3	认股权证筹资	(162)
第9章	企业利润分配管理	(164)
9.1	利润分配概述	(164)
9.1.1	企业分配概念	(164)
9.1.2	利润分配顺序	(165)
9.1.3	股利支付程序和方式	(165)
9.2	股利分配理论与政策	(166)
9.2.1	股利分配理论	(166)
9.2.2	股利政策的类型	(168)
9.2.3	影响股利政策的因素	(170)

9.3 股票股利、股票分割与股票回购	(171)
9.3.1 股票股利	(171)
9.3.2 股票分割	(173)
9.3.3 股票回购	(174)

第四篇 企业财务管理专题

第10章 公司并购的财务管理	(178)
10.1 企业并购概述	(178)
10.1.1 企业并购的含义	(178)
10.1.2 兼并与收购的异同	(179)
10.1.3 企业并购的类型	(179)
10.1.4 企业并购的动因	(181)
10.2 目标企业的估价	(182)
10.2.1 折现估价模型	(182)
10.2.2 比率估价模型	(185)
10.2.3 期权估价模型	(186)
10.3 企业并购的支付方式	(187)
第11章 企业破产财务管理	(189)
11.1 企业破产财务管理目标与特征	(189)
11.2 重整与和解	(191)
11.2.1 自愿和解的财务管理	(191)
11.2.2 正式和解与整顿的财务管理	(192)
11.3 破产清算财务管理	(194)
第12章 国际企业管理	(197)
12.1 国际财务管理的特点	(197)
12.2 国际筹资管理	(198)
12.2.1 国际企业资金来源与方式	(198)
12.2.2 国际企业筹资方式	(198)
12.2.3 国际信贷筹资	(200)
12.2.4 国际证券筹资	(201)
12.3 国际投资管理	(201)
12.3.1 国际投资的种类与方式	(201)
12.3.2 国际投资的方式	(202)
12.3.3 国际直接投资	(203)
12.3.4 国际间接投资	(204)

12.4 外汇风险管理..... (204)

 12.4.1 外汇风险的种类 (205)

 12.4.2 外汇风险程序 (205)

 12.4.3 不同种类外汇风险的管理 (206)

附录1 (208)

附录2 (210)

附录3 (212)

附录4 (214)

参考文献 (216)

第一篇 总 论

现代企业管理业已形成高度职能化的庞大体系，财务管理是这一体系的主要构成部分之一。财务经理以及高层管理者要想在企业管理中充分发挥作用，就需要掌握现代财务管理基本理论与方法，不仅要明晰企业财务管理的目标，掌握财务管理的内容，认识财务管理的组织类型及其构架，而且还要掌握进行财务决策和财务分析所需的基本技能。

本篇首先从总体上论述财务管理的基本框架，包括界定财务管理的概念，阐述企业组织类型，厘定财务管理的目标及其组织体系，然后对财务决策过程中普遍运用的理论与方法——货币时间价值、风险报酬及证券估价进行详细展示，最后展开企业财务分析方法的基础性介绍。所有这些内容是进一步学习财务管理理论与方法的基础。

第1章 导论

学习目标

- * 了解企业的财务活动与财务关系；
- * 区分不同的组织类型；
- * 明确财务管理的目标；
- * 了解企业价值创造的循环过程；
- * 了解财务部和财务经理的职责。

1.1 财务管理概述

人类对于资金的管理活动由来已久。早在 5000 年前，古巴比伦就已出现财务管理活动。15~16 世纪，地中海沿岸一带的商业蓬勃发展，财务管理思想开始萌芽。进入 20 世纪后，经济持续繁荣，科技进步，股份公司不断扩大生产经营规模，企业所需资金大量增加，财务关系也逐渐复杂，促进了财务管理理论的诞生和发展，并使之逐渐成为一门独立的学科。

企业的财务活动是以现金为主的资金收支的活动，在生产经营过程中，为生产产品，需要到市场上购买原材料、雇佣劳动力等，这些都属于资金的支出；而当企业将所生产的产品销售出去后，可以收回资金，从而形成资金的收入。不断发生资金的收入与支出的财务活动构成了财务管理的内容。此外，企业财务活动过程中还要与其他经济主体发生经济关系，企业的筹资活动、投资活动、经营活动、利润及其分配活动都使得企业与其利益相关群体发生经济关联，所有这些关联构成企业的财务关系。

企业财务管理是企业组织财务活动、处理财务关系的经营行为，是企业管理的重要组成部分。为此，要了解什么是财务管理，必须先分析企业的财务活动，明晰企业的财务关系。

1.1.1 企业财务活动

财务活动是以现余收支为主的企业资金收支活动的总称。企业的经营活动不断进行，也就会不断产生资金的支出和收回。要有计划地协调和控制好资金的收支，这是财务管理直接面临的问题。

企业财务活动一般包括以下四种类型。

(1) 筹资财务活动

企业要想在市场经济中从事经营活动,首先必须筹集一定数量的资金。企业通过发行股票、发行债券、吸收直接投资等方式筹集资金,表现为企业资金的收入。企业偿还借款、支付利息和股利以及付出各种筹资费用等,表现为企业资金的支出。这种因为资金筹集而产生的资金收支,便是由企业筹资引起的财务活动。

企业不仅要保证筹集的资金能够满足经营与投资的需要,使得企业运用融入的资金所产生的现金流量能够与偿还负债所需的现金流量相匹配,而且还要着力降低筹资成本,使筹资风险处于掌控之中,避免因无力偿还外债而陷入破产。因此,企业面临多种筹资时,需要解决用何种方式筹集资金,以及不同种类的资金分别占总资金多大比例等问题。也就是说,企业筹资关注的是实现融资成本和风险最小化,并使得资金的使用效率最大化。

(2) 投资财务活动

企业筹集资金的目的是把资金用于生产经营活动,以便盈利,不断增加企业价值。企业把筹集到的资金投资于企业内部用于购置固定资产、无形资产等,便形成企业的对内投资;企业把筹集到的资金用于购买其他公司的股票、债券或与其他企业联营进行投资,便形成企业的对外投资。而当企业变卖其对内投资的各种资产或收回其对外投资时,则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金收支,便是由投资引起的财务活动。

在进行投资活动时,企业的目标是将有限的资金投入受益最大的项目。那么,是进行内部投资、扩充资产,还是进行外部投资,以获得价值增值?是进行短期投资尽快回笼资金,还是着眼长期投资,期待获得较高的回报?这些都是进行决策时需要考虑的问题。同时,由于通常都是在未来才能够获得回报,因此,不仅要关注投资方案的资金流入与流出,还要分析为获得相应的报酬需要等待的时间。此外,很少有投资项目是没有风险的,因此,还需要找到一种方法来计量投资风险,从而判断对投资方案的取舍。

(3) 经营财务活动

企业在正常的经营过程中,会发生一系列的资金收支。首先,企业要采购材料或商品,以便从事生产和销售活动,同时还要支付工资和其他营业费用;其次,当企业把产品或商品售出后,可取得收入,收回资金;最后,如果企业现有资金不能满足企业经营的需要,还要采取短期借款方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生企业资金的收支,这些就属于企业经营引起的财务活动。

在日常理财活动中,主要涉及的是流动资产与流动负债的管理问题,流动资产的周转与生产经营周期具有一致性,在一定时期内,资金周转越快,就可以利用相同数量的资金,生产出更多的产品,取得更多的收入,获得更多的利润;资金周转过慢且没有稳定的流动负债进行补充时,不但会影响产出,严重时还会导致资金链断裂,使企业陷入困境。因此,如何加速资金流转,提高资金利用效率,是这类财务活动中需要考虑的问题。

(4) 分配财务活动

企业在经营过程中会产生利润,也可能会因对外投资而分得利润,这表明企业有了资金的增值或取得了投资报酬。企业的利润要按规定的程序进行分配。首先,要依法纳税;其次,要用来弥补亏损,提取公积金、公益金;最后,要向投资者分配利润。这种因利润分配而产生的资金收支便属于由分配引起的财务活动。