

FINANCIAL  
MANAGEMENT

# 财务管理

王关义 华宇虹 何志勇 / 编著



经济管理出版社  
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE



FINANCIAL  
MANAGEMENT

# 财务管理

王关义 华宇虹 何志勇 / 编著



经济管理出版社  
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

**图书在版编目 (CIP) 数据**

财务管理/王关义, 华宇虹, 何志勇编著. —北京:  
经济管理出版社, 2007

ISBN 978-7-5096-0001-6

I. 财... II. ①王... ②华... ③何... III. 财  
务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 102540 号

**出版发行: 经济管理出版社**

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话 (010) 51915602 邮编: 100038

印刷: 北京晨旭印刷厂

经销: 新华书店

责任编辑: 苏全义

技术编辑: 蒋方

责任校对: 全志云

787mm × 960mm/16

24 75 印张 509 千字

2007 年 8 月第 1 版

2007 年 8 月第 1 次印刷

印数: 1—6000 册

定价: 46.00 元

书号: ISBN 978-7-5096-0001-6/F · 1

**· 版权所有 翻印必究 ·**

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部

负责调换。联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974

邮编: 100836

# 前 言

在市场经济环境中,企业作为相对独立的“法人”,面临着来自国家政府和市场竞争的双重调节。一方面,在企业与国家政府的关系方面,企业必须遵守国家的法令和法规,依法经营;另一方面,来自外部市场那只“看不见的手”也在强烈地影响着企业的长远生存和发展,要求企业必须面向市场,坚持“以销定产”,沿着市场营销导向来调整生产经营战略。在这种复杂的经营环境中,企业经营的风险明显加大,企业成长实践的不断丰富和发展,大大扩充和丰富了财务管理的理论内涵。

资金是企业整体运转的“血液”,是企业维持生存的有限资源。诚然,企业的生产经营活动需要充足的资金参与周转,但资金利用效率如何、有无偿债能力,诸如此类的问题都必须予以充分的考虑。现代企业财务管理应着眼于未来,着眼于企业的长远发展。财务管理理论的研究,必须立足于企业财务管理的实践,有助于引导企业建立良好的财务运营机制,防范财务风险。基于此种考虑,在多年教学和对企业财务管理实践研究分析的基础上,编者涉猎了大量国内外有关财务管理的专著、教材、期刊和研究报告,写出了这本《财务管理》,请教于学界前辈。

财务管理是企业管理实践中的一项重要职能,也是高等学校管理类专业的主干课程。本书共分六篇14章,比较系统地叙述了财务管理的基本原理与实用技法。内容涉及财务管理基础、财务分析、筹资管理、投资管理、运营资金与利润管理、财务专题等方面,对财务基本理论、基本财务数学、财务风险、筹资决策、投资决策、财务预算、财务控制等理论作了通俗、科学、规范化地解释。各章编写的具体分工是:第一、二、三、四(合作)、五、六、七章由王关义编写,第四(合作)、八、九、十四章由华宇虹编写,第十、十一、十二、十三章由何志勇编写,全书最后由王关义教授统编定稿。总之,《财务管理》是一本描绘财务管理基本理论与技法的教科书,书中所揭示的基本概念,恳望有助于读者敲开财务管理理论与应用领域的大门。

本书是集体讨论、协同作战的结果。其目的主要是为高等学校财经与管理类本科生学习财务管理基本知识的需要编写的,也可作为企业管理专业研究生、企业中高层管理人员短期培训班的教材或参考书。在编写过程中,作者参考了国内外不少学者的研究成果,得到了许多领导、专家和同事的支持和鼓励,王志成博士、王钦博士、童丽丽博

士、肖霞博士、陈黎琴博士以及惠建社、王华妮、王瑞利、刘彤、林秀雨、张晓新、闫朝、吴玉红、谢巍、何志军、苗峰、王勇、王亮等也为本书的顺利出版给予多方面的建议和帮助，陈俊平、锥树静、史国敏等老师也给予作者极大的支持，经济管理出版社苏全义教授在本书编辑的各个过程中，付出了艰辛的劳动，本书出版也得到北京市教育委员会引进人才基金、北京市拔尖创新人才基金和北京印刷学院教材建设基金的资助，在此一并表示衷心的感谢。

由于作者水平以及掌握资料的限制，书中不足或疏漏之处在所难免，恳请同行专家及读者指正，愿读者读后偶有所得，并有所启发，有所创新。

王关义

2007年3月于北京



# 目 录

## 第一篇 财务管理基础

|                         |    |
|-------------------------|----|
| 第一章 财务管理总论 .....        | 3  |
| 第一节 财务管理的概念及对象 .....    | 3  |
| 第二节 财务环境 .....          | 14 |
| 第三节 财务管理的地位及目标 .....    | 28 |
| 第四节 财务管理理论发展与财务观念 ..... | 34 |
| 第二章 基本财务数学 .....        | 40 |
| 第一节 货币时间价值原理 .....      | 40 |
| 第二节 单利与复利的计算 .....      | 44 |
| 第三节 年金计算 .....          | 52 |
| 第四节 证券估价 .....          | 62 |
| 第三章 财务风险 .....          | 65 |
| 第一节 财务风险的概念及类型 .....    | 65 |
| 第二节 财务风险的监测与衡量 .....    | 70 |
| 第三节 风险报酬及其衡量 .....      | 77 |
| 第四节 财务风险的控制及管理 .....    | 86 |

## 第二篇 财务分析

|                  |    |
|------------------|----|
| 第四章 财务报表分析 ..... | 97 |
| 第一节 财务报表简介 ..... | 97 |

|     |                     |     |
|-----|---------------------|-----|
| 第二节 | 财务分析·····           | 105 |
| 第三节 | 财务状况的趋势分析·····      | 116 |
| 第四节 | 杜邦分析体系·····         | 119 |
| 第五章 | 损益分歧点分析法(CVP法)····· | 126 |
| 第一节 | 损益分歧点分析基本原理·····    | 126 |
| 第二节 | 损益分歧点确定的方法·····     | 131 |
| 第三节 | 非线性盈亏分析模型·····      | 141 |
| 第四节 | 损益分歧点分析技法的应用·····   | 145 |
| 第五节 | 利润敏感性分析·····        | 153 |

### 第三篇 筹资管理

|     |                |     |
|-----|----------------|-----|
| 第六章 | 筹资管理·····      | 163 |
| 第一节 | 企业筹资概述·····    | 163 |
| 第二节 | 权益资本的筹集·····   | 172 |
| 第三节 | 负债资本的筹集·····   | 184 |
| 第四节 | 筹资决策的有关技法····· | 200 |
| 第七章 | 资本成本与资本结构····· | 205 |
| 第一节 | 资本成本·····      | 205 |
| 第二节 | 杠杆原理·····      | 214 |
| 第三节 | 资本结构及其优化·····  | 221 |

### 第四篇 投资

|     |                     |     |
|-----|---------------------|-----|
| 第八章 | 内部长期投资决策·····       | 233 |
| 第一节 | 投资概述·····           | 233 |
| 第二节 | 投资项目的投资现金流量分析·····  | 236 |
| 第三节 | 项目投资决策评价指标及其计算····· | 240 |
| 第四节 | 项目投资决策应用实例·····     | 246 |

|            |     |
|------------|-----|
| 第九章 证券投资   | 259 |
| 第一节 证券投资概述 | 259 |
| 第二节 债券投资管理 | 262 |
| 第三节 股票投资管理 | 268 |
| 第四节 基金投资管理 | 273 |
| 第五节 证券投资组合 | 276 |

### 第五篇 营运资金与利润分配管理

|              |     |
|--------------|-----|
| 第十章 营运资金管理   | 283 |
| 第一节 营运资金管理概述 | 283 |
| 第二节 现金管理     | 285 |
| 第三节 应收账款管理   | 291 |
| 第四节 存货管理     | 296 |
| 第十一章 利润分配管理  | 307 |
| 第一节 利润的构成及分配 | 307 |
| 第二节 利润分配政策   | 311 |
| 第三节 股利的发放    | 315 |
| 第四节 股票的分割与回购 | 318 |

### 第六篇 财务专题

|                |     |
|----------------|-----|
| 第十二章 财务预算      | 323 |
| 第一节 财务预算概述     | 323 |
| 第二节 财务预算的编制方法  | 324 |
| 第三节 财务预算的编制    | 329 |
| 第十三章 财务控制      | 340 |
| 第一节 财务控制概述     | 340 |
| 第二节 财务控制的要素与方式 | 343 |



---

|                          |     |
|--------------------------|-----|
| 第三节 责任控制·····            | 345 |
| 第四节 内部转移价格·····          | 351 |
| 第十四章 兼并与收购·····          | 356 |
| 第一节 兼并与收购概述·····         | 356 |
| 第二节 并购的财务分析·····         | 360 |
| 第三节 并购融资及并购后整合·····      | 367 |
| 附录一 复利终值系数表(FVIF表)·····  | 371 |
| 附录二 复利现值系数表(PVIF表)·····  | 374 |
| 附录三 年金终值系数表(FVIFA表)····· | 377 |
| 附录四 年金现值系数表(PVIFA表)····· | 380 |
| 参考文献·····                | 383 |

# 第一篇

## 财务管理基础



# 第一章 财务管理总论

## 第一节 财务管理的概念及对象

### 一、财务管理的概念

#### （一）管理

管理（Management）是人类共同劳动的需要，在形成科学的理论之前，早已客观地存在于实际生产活动中。管理是一个人或一个组织，为了达到一定的目的或实现一定的目标，所采取的最有效和最经济的措施，是对行动的计划、组织与控制。

企业是社会生产的基本组织，它以独立法人的资格构成现代社会的细胞，它要以市场和顾客的需求为中心，不断调整自身的生产经营方向，提高技术水平，生产出更多的适销对路的产品满足顾客的需求，在谋求自身长远发展的同时，为国家富强提供更多的税收。在企业再生产过程中，同时并存着实物运动和价值运动两种现象，财务就是价值方面的运动及其所体现的关系。因此，对一个会计师来说，了解财务的概念和财务分析的方法是很重要的，他应当具备的知识包括现金流量的预测，资本的取得和运用过程，通货膨胀对会计信息的影响，财务风险、货币的时间价值等，这些是其开展有效的管理所必须具备的知识。

#### （二）财务管理的概念与内容

财务管理（Financial Management）又称“公司理财”，是组织企业财务活动，处理财务关系的一项管理活动。它是根据国家的方针、政策和具体环境，遵循资本运动的规律，研究企业的融资、投资、日常营运资本管理和利润分配等主题，是有效地组织资本运动，对资本的筹措、运用、消耗、回收和分配，进行科学而有效的预测、决策、计划、控制和诊断，并正确处理由此而引起的经济关系。其目的是以最有效的理财方式，“配合企业之其他机能，使之均能正常而顺畅地运作，获得整体的、统合的经营效果，进而促使股东的财富或厂商的价值之最大化”。

财务 (Finance) 这一概念的原始意义, 在拉丁语里本指货币收支, 引申为理财、融资 (Financing), 是现实货币的计量收支、保存和融通等。财务管理是以经济学为导向, 而不是以会计学为导向。但在 20 世纪 80 年代以前的中国, 财务管理学几乎被视为是会计学之延伸。盈利是企业运行的出发点和归宿点, 资本收益最大化反映了企业多元利益主体的共同愿望。以最少的投入获得更多的收益, 是评价资本配置和利用效率的重要依据。因此, 财务管理的目标是追求资本收益最大化, 进行不同利益主体间利益的协调。

财务资源尤其是资本是构成企业经营活动的“血液”, 是企业开展生产经营活动的一种必要生产要素。企业的生产经营过程, 一方面表现为物料的采购、储备、加工与产品的出售等实物流动; 另一方面表现为价值形态的资本流入与流出。以企业资本收支活动为主线的所有相关环节构成了企业的财务活动。现代企业的正常运营, 需要大量的资本, 在生产经营过程中, 与外界发生各种各样的资本往来关系, 这就形成了企业的财务关系。财务管理是组织好企业财务活动、处理好财务关系, 为企业生存发展提供资本支持的一种综合性的管理活动。

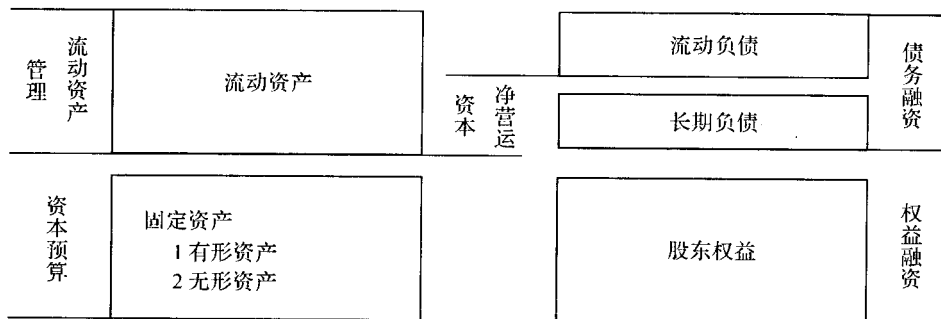


图 1-1 资产负债表模式

财务管理的内容:

1. 筹资管理。包括资本结构 (负债资本与权益资本)、股利政策 (股利支付率决定了留存收益) 等, 筹资管理的目标是满足生产经营对资本的需要, 不断降低资本成本和财务风险。

2. 投资管理。企业规模决策 (资本总额); 资产组成决策 (资本结构): 对外证券投资; 资本性资产投资, 企业投资管理的目标是做好投资项目的选择, 提高投资报酬率, 降低投资风险。

3. 营运资本管理。包括流动资产管理和流动负债管理等。其目标是合理使用资本, 加速资本周转, 提高资本使用效果。

4. 利润分配管理。利润分配管理的目的是采取各种措施, 努力提高企业利润水平, 合理分配企业利润。

### (三) 财务管理的特点

财务管理的特点表现在如下几个方面:

1. 财务管理是一项综合性的管理活动, 与企业各方面有着广泛的联系。企业管理在实行分工、分权的过程中形成了一系列专项管理, 有的侧重于使用价值管理, 有的侧重于价值管理, 有的侧重于劳动要素的管理, 有的侧重于信息管理。资本是企业机体的“血液”, 贯穿于企业运动的全过程, 各项专项管理都有其自身固有的专用“语言”, 而资本成为各种管理的通用“语言”。在企业中, 一切涉及资本的收支活动, 都与财务管理有关。财务管理的触角, 常常伸向企业经营的各个角落。每一个部门都会通过资本的使用与财务部门发生联系。每一个部门也都要在合理使用资金、节约资金支出等方面接受财务部门的指导, 受到财务制度的约束。因此, 以资本运动为对象的财务管理就成为一项涉及企业方方面面的综合性的管理活动。

2. 财务管理是反映企业生产经营状况的“晴雨表”和评价企业经营绩效的标尺。在企业管理中, 决策是否得当, 经营是否合理, 技术是否先进, 产销是否顺畅, 都可迅速地通过一系列财务指标得到反映。例如, 如果企业生产的产品适销对路, 质量优良可靠, 则可实现产销两旺, 加快资本周转, 增强盈利能力, 这一切都可通过各种财务指标迅速地反映出来。财务部门应通过自己的工作, 向企业高层管理者及时通报有关财务指标的变化情况, 以便把各部门的工作都纳入到提高经济效益的轨道上, 努力实现财务管理的目标。

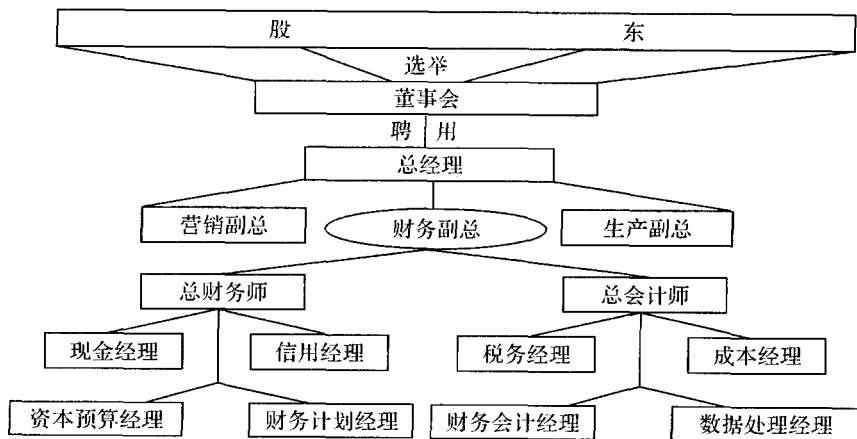


图 1-2 公司财务管理机构

## 二、财务的基本要素：资本

### （一）资本及其特征

1. 资本是能够在运动中不断增值的价值，这种价值表现为企业为进行生产经营活动所垫支的货币。

2. 资本的特点：①稀缺性，是资本的外在属性。②增值性，是资本的内在属性。③控制性，是财务资本的属性。

### （二）资本的构成

现代企业的资本来源于两个方面：①作为债权人所有的债务资本。②作为所有者所有的权益资本。资产负债表中所包含的等式是：资产 = 负债 + 所有者权益。企业对其取得的资本加以运用，形成了企业拥有或控制的各式各样的资产，如流动资产、长期投资、固定资产、无形资产、递延资产以及其他资产。这些资产本质上体现了企业的一种权利——企业法人财产权。

所有权是所有者对自己的财产享有占有、使用、收益和处分的权利。在所有权中，最本质的是占有权和收益权。所有权的各项权利只能由所有者统一行使。占有权是权利主体对自己的财产实际控制的权利；使用权是权利主体对财产事实上利用的权利；收益权是所有者收取财产所产生的利益的权利；处分权是所有者决定财产法律命运的权利。

1. 资本的所有权。企业资本的所有权包括债权和产权。债权是债权人将其资本投入企业所要求得到的相应的权利。如取得本金和利息的权利，企业破产时优先分配剩余财产的权利等；产权是所有者将其资本投入企业所要求获得的相应的权利。如盈利分配权、依法转让权、选举权等。产权具有层次性。一是狭义的产权，即所有者对出资额的所有权。二是广义的产权，即所有者对企业权益资本的所有权——终极所有权。

2. 资产所有权。现代企业是一个法人企业，它是资产的所有者，也是独立的债务人，它以全部资产对企业债务负责。企业的法人财产权就是对企业资产的所有权。企业法人财产的表现形式可以是实物资产，也可以是非实物资产，如对外投资。资本金是企业运行的中心。企业具有三重财务身份，即债权人财务、所有者财务和经营者财务。

## 三、财务管理的对象

### （一）财务管理的对象

财务资源构成企业经济活动的“血液”，是现金流，因此，有关现金流入流出的规划与控制等，都自然地表现为财务管理的直接依据。财务管理的对象是资本运动及其所体现的经济关系。资本运动包括资本的筹集、运用、消耗、回收和分配等环节。资本流转的起点和终点都是现金，其他资产都是现金在流转中的转化形式。

企业生产经营过程中用货币反映的各种财产、物资，包括货币本身，统称为资金，



它与“基金”的概念是完全不同的。“基金”是“为了兴办、维持和发展某种事业而进行的一定数量的货币储存”，是用于特定用途的资金。“基金”只有货币形式，而无物资形式，而“资金”既可以是货币形式，也可以是物资形式。资本之稀少性决定了这样一个经济学准则：“一元之节俭，为创业之原动力”，因此，必须拥有一定数量的资本，就成为企业开展生产经营活动的前提。

## （二）财务活动

资本的生命在于不断的运动。随着企业再生产过程周而复始地进行，资本总是处于不断的运动之中的，在企业中，从货币资本形态开始，顺次地经过供应、生产和销售三个阶段，表现为资本的投入、运用、消耗、回收和分配，然后又回到货币资本形态，这种变动称之为资本流程，其变动量称为资本流量。

财务主管（CFO）的职责是进行有关财务管理的决策，即通过投资决策、筹资决策和营运资本管理为公司创造价值——公司创造的现金流量必须超过公司使用的现金流量，即公司支付给债权人和股东的现金流量必须大于债权人和股东投入公司的现金流量。可见，财务管理关注的是现金流量。

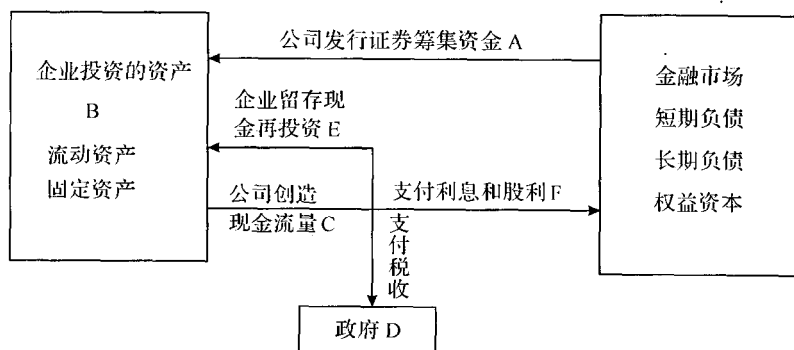


图 1-3 企业和金融市场之间的现金流量

资本运动是通过一系列活动来实现的。我们把这种筹资、投资和资本收益分配等资本活动，称为企业财务活动。财务管理是对财务活动所进行的管理。从货币资本开始，转化为劳动力或厂房、设备等固定资产和原材料等流动资产，经过若干个阶段，分别采取不同形态，然后又回到货币资本形态的运动过程，叫做资本的循环，资本的不断重复循环，叫做资本的周转。资本因周转而带来的价值上的差异，就是资本的周转价值。资本周转价值的大小，与其周转次数的多少成正比，与其周转时间的长短成反比。财务战略是“为适应公司总体的竞争战略而筹集必要的资金，并在组织内有效地运用这些资金的方略”（Keith Ward, 1992）。财务战略的基本作用表现为对公司经营战略的全面支

持,是经营战略的执行战略。它根据企业的经营战略目标,如更大的市场份额、更低的产品成本等,从财务角度对涉及经营的所有财务事项提出要求,如高速增长的收入、较高的毛利率、强劲的信用等级、不断上涨的股票价格、在行业处于衰退期的收益稳定程度等。

吉特曼等学者对美国 1000 家大型公司调查发现,财务经理在公司重大理财活动和具体理财活动中所花费的时间如表 1-1 所示。

表 1-1 财务经理在管理中所花费的时间 单位:%

| 重大理财活动        |      | 具体财务活动      |      |
|---------------|------|-------------|------|
| 项 目           | 时间比例 | 项 目         | 时间比例 |
| (1) 理财计划与编制预算 | 35   | (1) 资产管理    | 58   |
|               |      | 其中:流动资产资产管理 | 60   |
|               |      | 固定资产管理      | 40   |
| (2) 营运资本管理    | 32   | (2) 负债管理    | 42   |
| (3) 资本支出鉴定    | 19   | 其中:流动负债管理   | 60   |
| (4) 筹集长期资本    | 14   | 长期负债管理      | 40   |

1. 筹资,或称资本筹集。是企业为了满足投资和用资的需要,筹措和集中所需资本的过程。企业可以从各种渠道,运用多种筹资方式筹资,最终形成两种性质的资本:①权益资本,如向投资者吸收直接投资、发行股票、发行可转换债券和认股权证、企业内部留存收益等。②债务资本,如向银行借款、发行债券、应付款项、融资租赁和商业信用等。任何企业,为了保证生产运营活动的正常进行或扩大再生产的需要,首先必须筹措一定数量的资本。筹资主要解决“钱从哪里来,通过什么方式取得,”等问题。企业的资本可以从多种渠道,用多种方式来筹集,不同来源的资本,可使用时间的长短、附加条款的限制和资本成本的大小都不相同。企业通过发行股票、发行债券、吸收直接投资等方式筹集资本,表现为企业资本的流入。企业偿还借款、支付利息、股利以及付出各种筹资费用等,则表现为资本的流出。这种因为资本筹集而产生的资本流动,便是由企业筹资而引起的财务活动。它要求企业在筹资时不仅需要从数量上满足生产经营的需要,而且要考虑各种筹资方式给企业带来的资本成本的高低,财务风险的大小,以便选择最佳的筹资方式,实现财务管理的整体目标。

2. 投资。马克思主义经济学原理表明,资本只有在运动中才能实现其自身价值的增值,因此,企业筹来的资本要尽快用于生产经营,以取得盈利。与筹资活动相对应,投资实际上是回答“钱到哪里去了”的问题。企业把筹集到的资本投资于企业内部用于购置固定资产和无形资产,购买生产所必需的原材料、辅助材料等劳动对象,支付劳