

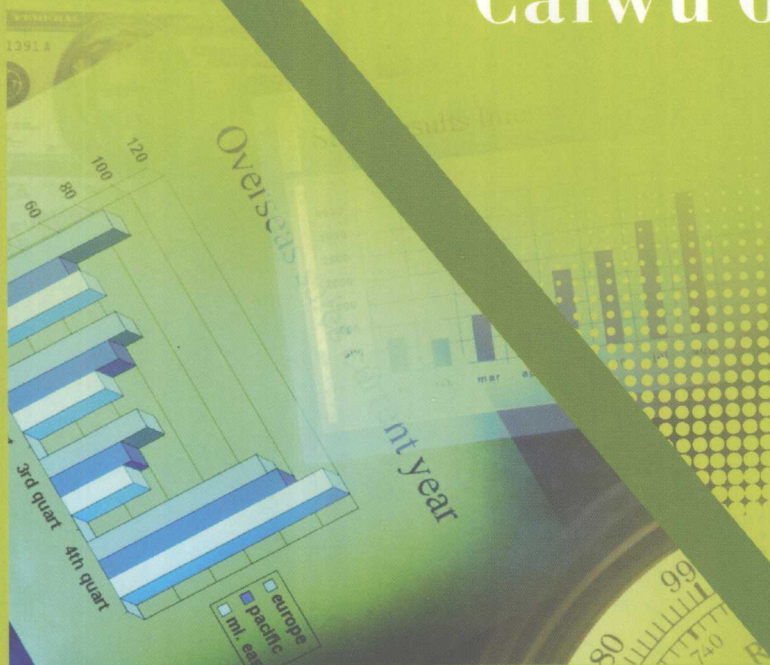
普通高校经济管理精品教材

Putong Gaoxiao Jingji Guanli
Jingpin Jiaocai

主 编 ©王艾敏 杨惠贞
副主编 ©刘永录 宋建涛

财务管理学

Caiwu Guanli
Xue



西南财经大学出版社

普通高校经济管理精品教材

Putong Gaoxiao Jingji Guanli
Jingpin Jiaocai

主 编◎王艾敏 杨惠贞
副主编◎刘永录 宋建涛

财务管理学

Caiwu Guanli
Xue

西南财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/王艾敏,杨惠贞主编;刘永录,宋建涛副主编. —成都:西南财经大学出版社,2008.2

ISBN 978-7-81088-911-7

I. 财… II. ①王…②杨…③刘…④宋… III. 财务管理—教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 010332 号

财务管理学

主 编:王艾敏 杨惠贞

副主编:刘永录 宋建涛

责任编辑:杨爱东

封面设计:杨红鹰

责任印制:封俊川

出版发行:	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址:	http://www.xcpress.net
电子邮件:	xcpress@mail.sc.cninfo.net
邮政编码:	610074
电 话:	028-87353785 87352368
印 刷:	四川森林印务有限责任公司
成品尺寸:	148mm×210mm
印 张:	19.125
字 数:	475 千字
版 次:	2008 年 2 月第 1 版
印 次:	2008 年 2 月第 1 次印刷
印 数:	1—3000 册
书 号:	ISBN 978-7-81088-911-7
定 价:	36.80 元

1. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。
2. 版权所有,翻印必究。
3. 本书封底无本社数码防伪标志,不得销售。

前 言

企业管理以财务管理为中心,已成为构架企业管理体系的基本理念,并被越来越多的企业经营者所认识。当今,在科学技术日新月异和各国开放政策的推动下,经济全球化进程逐步加快并成为世界经济的主流。中国加入 WTO,标志着中国经济已驶入全球经济的运行轨道。与此同时,在中国经济体制改革全面加速、企业投资融资渠道不断扩展而且投资者呈多元化发展的环境下,企业投资融资的竞争不仅来自国内,而且更多地面临更强的国际竞争对手的挑战。同时金融市场的日益完善、金融工具的创新、现代通信工具和电脑及互联网的快速发展以及代理问题的日益复杂化等,都对企业财务管理的实践和理论产生了巨大影响。像投资风险和报酬的权衡、固定资产投资决策的方法、目标融资结构的选择、股利政策的制定、营运资本策略的制定和资产及负债的管理、财务报表分析和财务规划等财务管理实务不仅得到理论的指导和规范,而且也在不断地丰富和成熟。企业作为投融资者应确定一个合理的战略目标,科学地制定和执行投融资决策,有效地规避或控制风险,并适时地调度资金,以最大限度地提高企业价值、并处理好企业与利益相关者之间的财务关系。所以,要想成为一名出色的财务管理者,要想当一位成功的企业家和投资家,不仅要在实践中不断地摸索、积累经验,还必须系统地学习及掌握现代财务管理的理论、方法和程序。

本书的编写宗旨是较全面且有一定深度地介绍现代财务管理学的基本概念、基本原理及基本方法,使读者通过阅读本书能对现代企业财务管理有一个总体的了解和认识。现有的财务管理基础教材似乎不少,但随着宏观经济环境和企业内部环境日益复杂,优化资本结构、合理选择融资渠道、提高现金流动速度、降低财务风险,科学进行财务决策、促进企业价值最大化,合理分配股利、协调投资者关系等现实任务构成了财务管理的新内容。这些新的变化给财务管理这一课程的本科教学提出了新的问题,一方面,日益变化的财务和金融使财务管理的教学难以迅速更新;另一方面,教师必须在日新月异的变化中精选理论与实践相结合的教材。本书针对上述问题,从企业投资、企业融资、利润分配、营运资金管理和财务分析等几个方面较为详细和全面地介绍了现代财务管理的理论、方法和政策。此外还介绍了一些日益增多的派生内容,诸如企业兼并财务管理及破产清算财务管理等。

全书以企业价值最大化为目标,以筹资、投资和收益管理为主线,系统介绍了财务管理基本理论和方法。全书共分14章,第1~4章介绍了企业财务管理的基本概念和财务报表分析,第4~5章介绍了筹资方式和资本结构理论,第6~7章介绍了投资管理理论,第8~10章介绍了企业的流动资产、成本和利润管理,第11~13章则针对当前的热点进行了财务管理专题分析。

本书由河南财经学院工商管理学院副教授王艾敏博士和漯河职业技术学院财经系主任杨惠贞副教授担任主编,刘永录、宋建涛任副主编。编写人员具体分工为:王艾敏(河南财经学院)编写第一章、第六章、第十三章,庞彩辉(洛阳理工学院)编写第二章、第七章,杨宁(黄河水利职业技术学院)编写第三章,杨双鸽(平顶山学院)编写第四章、第八章,刘永录(郑州牧业工程高等专科学校)编写第五章、第十二章,杨惠贞(漯河职业技术学院)编写第九章、第十章,宋建涛(黄河水利职业技术学院)编写第十一章、第十四章。

最后由王艾敏负责对全书修改并总纂定稿。

限于水平和时间,书中难免有疏漏和不当之处,恳请读者批评指正。

编著者

2008 年元月

目 录

前言	(1)
第一章 财务管理总论	(1)
第一节 财务管理概述	(1)
第二节 财务管理的内容	(11)
第三节 财务管理的原则	(21)
第四节 财务管理的环境	(33)
第二章 财务管理的价值观念	(40)
第一节 资金时间价值	(40)
第二节 利息率与通货膨胀	(59)
第三节 资金市场	(68)
第三章 风险与报酬率分析	(78)
第一节 风险的概念和计量	(78)
第二节 单项投资的风险和报酬率	(85)
第三节 组合投资的风险和报酬率	(92)
第四节 资本资产定价模型	(101)
第四章 财务报表分析	(118)
第一节 财务报表分析概述	(118)

第二节 基本的财务比率	(126)
第三节 财务报表分析的应用	(146)
第五章 筹资管理	(168)
第一节 筹资概述	(168)
第二节 资金需要量预测	(175)
第三节 主权资本的筹资	(185)
第四节 负债资金的筹集	(201)
第六章 资本结构	(227)
第一节 资本成本	(227)
第二节 杠杆原理	(241)
第三节 资本结构决策	(250)
第七章 长期投资管理	(265)
第一节 投资的特点及种类	(265)
第二节 长期投资概述	(274)
第三节 现金流量及其计算	(281)
第四节 长期投资决策评价指标及其计算	(287)
第五节 投资决策指标的应用	(300)
第六节 无形资产的投资与管理	(309)
第八章 证券投资管理	(322)
第一节 证券投资概述	(322)
第二节 债券投资	(332)
第三节 股票投资	(342)
第四节 对外直接投资	(354)

第九章 流动资产资产管理	(365)
第一节 营运资本的含义及特点	(365)
第二节 流动资产概述	(367)
第三节 现金管理	(371)
第四节 应收账款管理	(384)
第五节 存货管理	(398)
第十章 成本管理	(418)
第一节 产品成本和生产费用	(418)
第二节 成本预测和成本计划	(429)
第三节 成本控制	(442)
第四节 成本的分析与考核	(448)
第十一章 利润管理	(459)
第一节 利润的构成	(459)
第二节 利润预测	(462)
第三节 利润分配概述	(469)
第四节 股利分配政策	(473)
第五节 股利支付的程序和方式	(490)
第六节 股票股利和股票分割	(493)
第十二章 企业破产、和解整顿和清算	(501)
第一节 企业破产	(501)
第二节 和解整顿	(510)
第三节 企业清算	(515)
第十三章 外汇资金管理	(528)
第一节 外汇资金管理概述	(528)

第二节	外汇汇率的预测	(532)
第三节	外汇风险管理	(536)
第四节	外汇收支平衡	(539)

第十四章 跨国公司财务管理 (545)

第一节	跨国公司财务管理概述	(545)
第二节	跨国公司筹资管理	(551)
第三节	跨国公司对外直接投资管理	(556)
第四节	跨国公司资本转移管理	(561)
第五节	跨国公司税收管理	(576)

主要参考文献 (584)

附表 (586)

第一章	财务管理总论	(1)
第二章	货币时间价值与风险价值	(10)
第三章	筹资管理	(20)
第四章	投资管理	(30)
第五章	营运资金管理	(40)
第六章	股利分配管理	(50)
第七章	财务分析	(60)
第八章	国际财务管理	(70)
第九章	企业重组与破产清算	(80)
第十章	其他财务管理问题	(90)
第十一章	财务管理实验	(100)
第十二章	财务管理案例	(110)
第十三章	财务管理前沿问题	(120)
第十四章	跨国公司财务管理	(130)
第十五章	企业价值评估	(140)
第十六章	企业并购	(150)
第十七章	企业破产清算	(160)
第十八章	企业重组	(170)
第十九章	企业社会责任	(180)
第二十章	企业可持续发展	(190)
第二十一章	企业内部控制	(200)
第二十二章	企业风险管理	(210)
第二十三章	企业税务管理	(220)
第二十四章	企业法律事务	(230)
第二十五章	企业审计	(240)
第二十六章	企业信用评级	(250)
第二十七章	企业信息披露	(260)
第二十八章	企业社会责任报告	(270)
第二十九章	企业可持续发展报告	(280)
第三十章	企业价值创造	(290)
第三十一章	企业战略管理	(300)
第三十二章	企业组织管理	(310)
第三十三章	企业人力资源管理	(320)
第三十四章	企业薪酬管理	(330)
第三十五章	企业绩效管理	(340)
第三十六章	企业培训管理	(350)
第三十七章	企业招聘管理	(360)
第三十八章	企业劳动关系	(370)
第三十九章	企业劳动争议处理	(380)
第四十章	企业劳动保护	(390)
第四十一章	企业劳动保险	(400)
第四十二章	企业劳动福利	(410)
第四十三章	企业劳动纪律	(420)
第四十四章	企业劳动卫生	(430)
第四十五章	企业劳动安全	(440)
第四十六章	企业劳动保护用品	(450)
第四十七章	企业劳动保护设施	(460)
第四十八章	企业劳动保护制度	(470)
第四十九章	企业劳动保护检查	(480)
第五十章	企业劳动保护奖惩	(490)
第五十一章	企业劳动保护培训	(500)
第五十二章	企业劳动保护宣传	(510)
第五十三章	企业劳动保护咨询	(520)
第五十四章	企业劳动保护监督	(530)
第五十五章	企业劳动保护研究	(540)
第五十六章	企业劳动保护立法	(550)
第五十七章	企业劳动保护司法	(560)
第五十八章	企业劳动保护执法	(570)
第五十九章	企业劳动保护守法	(580)
第六十章	企业劳动保护违法	(590)
第六十一章	企业劳动保护犯罪	(600)
第六十二章	企业劳动保护刑事责任	(610)
第六十三章	企业劳动保护民事责任	(620)
第六十四章	企业劳动保护行政责任	(630)
第六十五章	企业劳动保护刑事责任	(640)
第六十六章	企业劳动保护民事责任	(650)
第六十七章	企业劳动保护行政责任	(660)
第六十八章	企业劳动保护刑事责任	(670)
第六十九章	企业劳动保护民事责任	(680)
第七十章	企业劳动保护行政责任	(690)
第七十一章	企业劳动保护刑事责任	(700)
第七十二章	企业劳动保护民事责任	(710)
第七十三章	企业劳动保护行政责任	(720)
第七十四章	企业劳动保护刑事责任	(730)
第七十五章	企业劳动保护民事责任	(740)
第七十六章	企业劳动保护行政责任	(750)
第七十七章	企业劳动保护刑事责任	(760)
第七十八章	企业劳动保护民事责任	(770)
第七十九章	企业劳动保护行政责任	(780)
第八十章	企业劳动保护刑事责任	(790)
第八十一章	企业劳动保护民事责任	(800)
第八十二章	企业劳动保护行政责任	(810)
第八十三章	企业劳动保护刑事责任	(820)
第八十四章	企业劳动保护民事责任	(830)
第八十五章	企业劳动保护行政责任	(840)
第八十六章	企业劳动保护刑事责任	(850)
第八十七章	企业劳动保护民事责任	(860)
第八十八章	企业劳动保护行政责任	(870)
第八十九章	企业劳动保护刑事责任	(880)
第九十章	企业劳动保护民事责任	(890)
第九十一章	企业劳动保护行政责任	(900)
第九十二章	企业劳动保护刑事责任	(910)
第九十三章	企业劳动保护民事责任	(920)
第九十四章	企业劳动保护行政责任	(930)
第九十五章	企业劳动保护刑事责任	(940)
第九十六章	企业劳动保护民事责任	(950)
第九十七章	企业劳动保护行政责任	(960)
第九十八章	企业劳动保护刑事责任	(970)
第九十九章	企业劳动保护民事责任	(980)
第一百章	企业劳动保护行政责任	(990)

财务管理，又称公司理财，是建立在会计学 and 经济学基础之上的一门管理学科，经济学为财务管理提供理论基础，会计学为财务管理提供财务决策的数据基础。随着市场经济的不断发展，财务管理在企业管理中扮演着越来越重要的角色，企业管理的实践表明，财务管理是企业管理的中心。本章主要介绍财务管理的概念、目标、理财环境等有关财务管理的基本问题，以利于读者对财务管理有一个概括的了解。

第一节 财务管理概述

一、财务管理的产生和发展

在 20 世纪以前，财务管理学一直被认为是微观经济理论的应用学科，是经济学的一个分支。直到 1897 年 *Tomas. Greene* 出版了《公司财务》一书后，公司理财学才逐步的从微观经济学中分离出来，成为一门独立的学科。它的发展大致经历了如下几个阶段：

1. 初创期（1897 年至 20 世纪 30 年代以前）

这一时期西方发达的工业化国家先后进入垄断阶段。随着经济和科学技术的发展，新行业大量涌现，企业需要筹集更多的资

金来扩大规模,拓展经营领域。因此,这一阶段财务管理的注意力集中在如何利用普通股、债券和其他有价证券来筹集资金,主要研究财务制度和立法原则等问题。

2. 调整期(20世纪30年代)

20世纪30年代末开始的经济危机造成大量企业倒闭,股价暴跌,企业生产不景气,资产变现能力差,因而财务管理的重点转向如何维持企业的生存上,如企业资产的保值、变现能力、破产、清算以及合并与重组等。这一时期国家加强了对微观经济活动的干预,如美国政府分别于1933年和1934年颁布了《证券法》和《证券交易法》,要求企业公布财务信息。这对财务管理学的发展起了巨大的推动作用。

以上两个阶段,财务管理研究的共同特点是描述性的,即侧重于企业现状的归纳和解释,同时从企业的外部利益者(如债权人)的角度来研究财务问题,注重对有关财务法规的研究。

3. 过渡时期(20世纪40年代到50年代)

这一阶段,财务管理的研究方法逐渐由描述性转向分析性。从企业内部决策的角度,围绕企业利润、股票价值最大来研究财务问题,并把一些财务模型引入财务管理中。同时,投资项目选择方法的出现使财务管理开始注意资本的合理运用。另外,这一阶段的研究领域也扩展到现金和存货管理、资本结构和股息策略等问题。

4. 成熟期(20世纪50年代后期至70年代)

这一时期是西方经济发展的黄金时期,随着第三次科技革命的兴起和发展,财务管理中应用了电子计算机等先进的方法和手段。财务分析方法向精确化发展,开始了对风险和回报率的关系和资本结构等重大问题的研究,取得了一些重要成果,研究方法也从定性向定量转化。如这一阶段出现了“投资组合理论”、“资本市场理论”、“资本资产定价模型”及“期权价格模型”等。

1990年10月16日,瑞典皇家科学院决定将该年度诺贝尔经济学奖授予三名美国经济学家马考维茨(H. M. Markowitz)、夏普(W. F. Sharpe)和米勒(M. Miler),以表彰他们将现代应用经济理论用于公司和金融市场研究及在建立金融市场和股票价格理论方面所做的开拓性工作。随后不久,美国哈佛大学教授默顿(R. C. Merton)和斯坦福大学教授绍勒斯(M. S. Scholes)因创立如何估价股票期权交易和其他金融衍生工具的复杂理论,在金融经济学开创了新的研究领域,获得1997年诺贝尔经济学奖。以上几名财务学家对财务学所做出的杰出贡献,都是在20世纪50年代后期至70年代这一时期完成的。

5. 深化时期(20世纪80年代至今)

这一阶段财务学中心课程如下:

- (1) 通货膨胀及其对利率的影响。
- (2) 政府对金融机构放松控制以及由专业金融机构向多元化金融服务公司转化问题。
- (3) 电子通讯技术在信息传输中和电子计算机在财务决策中的大量应用。
- (4) 资本市场上新的融资工具的出现,如衍生性金融工具和垃圾债券,等等。

由于以上条件的变化已对财务决策产生了重大影响,加剧了公司所面临的不确定性。市场需求、产品价格以及成本的预测变得更加困难。这些不确定性的存在使财务管理的理论和实践都发生了显著的变化。

总之,财务管理已从描述性转向严格的分析和实证研究;从单纯的筹资发展到财务决策的一整套理论和方法,已形成独立、完整的学科体系。今天,财务人员的作用已与20年前大不相同。可以预言,财务管理学必将不断深入发展,其内容日趋复杂,范围逐渐扩大,手段和方法更加科学。

二、财务管理的目标

目标是系统所希望实现的结果,根据不同的系统所要研究和解决的问题,可以确定不同的目标。财务管理的目标是企业管理活动所希望实现的结果,是评价企业理财活动是否合理的基本标准。为了完善财务管理理论,有效指导财务管理实践,必须对财务管理目标进行认真的研究。因为财务管理目标直接反映着财务管理环境的变化,并根据环境的变化做适当的调整。它是财务管理理论体系中的基本要素和行为导向,是财务管理实践中进行财务决策的出发点和归宿。财务管理目标制约着财务运行的基本特征和发展方向,是财务运行的一种驱动力。不同的财务管理目标,会产生不同的财务管理运行机制。科学地设置财务管理目标,对优化财务管理行为,实现财务管理的良性循环,具有重要意义。

(一) 理财的目标

公司理财是有关资金的获得和有效使用的管理工作。理财的目标,取决于企业的总目标,并且受理财自身特点的制约。

企业是营利性组织,其出发点和归宿是获利。企业一旦成立,就会面临竞争,并始终处于生存和倒闭、发展和萎缩的矛盾之中。企业必须生存下去才可能获利,只有不断发展才能求得生存。因此,企业管理的目标可以概括为生存、发展和获利。

1. 生存

企业只有生存,才可能获利。企业生存的“土壤”是市场,包括商品市场、金融市场、人力资源市场、技术市场等。企业在市场上生存下去的基本条件是以收抵支。企业一方面付出货币,从市场上取得所需的资源;另一方面提供市场需要的商品或服务,从市场上换回货币。企业从市场获得的货币至少要等于付出的货币,以便维持经营,这是企业长期存续的基本条件。因此,企业的生命力在于它能不断创新,以独特的产品和服务取得收入,并

且不断降低成本,减少货币的流出。如果出现相反的情况,企业没有足够的货币从市场换取必要的资源,企业就会萎缩;直到无法维持最低的运营条件而终止。如果企业长期亏损,扭亏无望,就失去了存在的意义。为避免进一步扩大损失,所有者应主动终止营业。

企业生存的另一个基本条件是到期偿债。企业为扩大业务规模或满足经营周转的临时需要,可以向其他个人或法人借债。国家为维持市场经济秩序,通过立法规定债务人必须“偿还到期债务”,必要时“破产偿债”。企业如果不能偿还到期债务,就可能被债权人接管或被法院判定破产。

因此,企业生存的主要威胁来自两方面:一个是长期亏损,它是企业终止的内在原因;另一个是不能偿还到期债务,它是企业终止的直接原因。亏损企业为维持运营被迫进行偿债性融资,借新债还旧债,如不能扭亏为盈,迟早会借不到钱而无法周转,从而不能偿还到期债务。盈利企业也可能出现“无力支付”的情况,主要是借款扩大业务规模,冒险失败,为偿债必须出售不可缺少的厂房和设备,使生产经营无法继续下去。

因此力求保持以收抵支和偿还到期债务的能力,减少破产的风险,使企业能够长期、稳定地生存下去,是对公司理财的第一个要求。

2. 发展

企业是在发展中求得生存的。企业的生产经营如“逆水行舟”,不进则退。在科技不断进步的现代经济中,产品不断更新换代。企业必须不断推出更好、更新、更受顾客欢迎的产品,才能在中立足。在竞争激烈的市场上,各个企业此消彼长、优胜劣汰。一个企业如不能发展,不能提高产品和服务的质量,不能扩大自己的市场份额,就会被其他企业排挤出去。企业的停滞是其死亡的前奏。

企业的发展集中表现为扩大收入。扩大收入的根本途径是提高产品的质量,扩大销售的数量。这就要求不断更新设备、技术和工艺,并不断提高各种人员的素质,也就是要投入更多、更好的物质资源、人力资源,并改进技术和管理。在市场经济中,各种资源的取得都需要付出货币。企业的发展离不开资金。

因此,筹集企业发展所需的资金,是对公司理财的第二个要求。

3. 获利

企业必须能够获利,才有存在的价值。建立企业的目的是营利。已经建立起来的企业,虽然有改善职工收入、改善劳动条件、扩大市场份额、提高产品质量、减少环境污染等多种目标,但是,增加营利是最具综合能力的目标。营利不但体现了企业的出发点和归宿,而且可以概括其他目标的实现程度,并有助于其他目标的实现。

从财务上看,营利就是使资产获得超过其投资的回报。在市场经济中,没有“免费使用”的资金,资金的每项来源都有其成本。每项资产都是投资,都应当是生产性的,要从中获得回报。例如,各项固定资产要充分地用于生产,要避免存货积压,尽快收回应收账款,利用暂时闲置的现金等。财务主管人员务必使企业正常经营产生的和从外部获得的资金能以产出最大的形式加以利用。

因此,通过合理、有效地使用资金使企业获利,是对公司理财的第三个要求。

综上所述,企业的目标是生存、发展和获利。企业的这个目标要求公司理财完成筹措资金,并有效地投放和使用资金的任务。企业的成功以至于生存,在很大程度上取决于它过去和现在的财务政策。公司理财不仅与资产的获得及合理使用的决策有关,而且与企业的生产、销售管理发生直接联系。

（二）企业的财务目标

上述企业对公司财务管理的要求需要统一起来加以表达，以便判断一项财务决策是否符合企业目标。

关于企业的财务目标的综合表达，主要有以下几种：

1. 利润最大化

利润最大化是西方微观经济学的理论基础。西方经济学家以往都是以利润最大化这一概念来分析和评价企业行为和业绩的。这种观点认为：企业是营利性经济组织，将利润最大化作为企业的目标有其合理性。这是因为：

（1）利润是企业新创造的价值，是企业的新财富，它是企业生存和发展的必要条件，是企业和社会经济发展的重要动力。

（2）利润是一项综合性指标，它反映了企业综合运用各项资源的能力和经营管理状况，是评价企业绩效的重要指标，也是社会优胜劣汰的自然法则的基本尺度和起作用的杠杆。

（3）企业追求利润最大化是市场体制发挥作用的基础。企业作为社会经济生活的基本单位，自主经营，自负盈亏，可以在价值规律和市场机制的调节下，达到优化资源配置和提高社会经济效益的目标。

但这种观点存在的主要问题有：

（1）利润最大化没有充分考虑利润取得的时间因素，没有考虑货币的时间价值。例如，今年获利 100 万元和明年获利 100 万元，哪一个更符合企业的目标？若不考虑货币的时间价值，就难以做出正确判断。

（2）以利润总额形式作为企业目标，忽视了投入与产出的关系。例如，同样获得 100 万元利润，一个企业投入资本 500 万元，另一个企业投入 600 万元，哪一个更符合企业的目标？若不与投入的资本额联系起来，就难以做出正确判断。不考虑利润和投资资本的关系，也会使财务决策优先选择高投入的项目，而不利于