

21世纪管理类核心课程教材

FINANCIAL MANAGEMENT

田中禾 张 涛 主编

财务管理

理论与实务



兰州大学出版社

21世纪管理类核心课程教材

财务管理

理论与实务

主 编 田中禾 张 涛
副主编 谢可可 张 华 马锁生



兰州大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理:理论与实务/田中禾,张涛主编. —
兰州:兰州大学出版社,2012. 1
ISBN 978-7-311-03858-8

I. ①财… II. ①田… ②张… III. ①财务管理
IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 007439 号

策划编辑 陈红升
责任编辑 郝可伟 李 丽 陈红升
封面设计 张友乾

书 名	财务管理——理论与实务
作 者	田中禾 张 涛 主编
出版发行	兰州大学出版社 (地址:兰州市天水南路 222 号 730000)
电 话	0931-8912613(总编办公室) 0931-8617156(营销中心) 0931-8914298(读者服务部)
网 址	http://www.onbook.com.cn
电子信箱	press@lzu.edu.cn
印 刷	兰州奥林印刷有限责任公司
开 本	710 mm × 1020 mm 1/16
印 张	21.25
字 数	490 千
版 次	2012 年 1 月第 1 版
印 次	2012 年 1 月第 1 次印刷
书 号	ISBN 978-7-311-03858-8
定 价	38.00 元

(图书若有破损、缺页、掉页可随时与本社联系)

前 言

财务管理是经济管理学科中年轻而蓬勃发展的学科之一,特别是在过去的几十年里,财务理论与财务实践都取得了丰硕的成果,它已经为我们用经济和金融的观点来理解世界和经营财富作出了巨大贡献。

任何一门学科都可以看做是思想的集合,它们随着时间的推移经受了理性市场的实证检验而最终成为科学的事实。从投资组合到资本结构,从资产定价到有效资本市场,从委托代理到现代公司内部财务控制,我们熟知的这些传统财务理念、知识和技能都经历了这样的历练过程并将继续启发和指导诸多财务管理者的思想和工作。

从实践意义上讲,财务管理是正规企业有机系统的基础——良好的财务管理对于企业经营的健康运行,甚至整个国家和世界的金融体系和经济命脉都是至关重要的。鉴于其重要性,我们

必须全面、系统地掌握财务知识。但是说起来容易做起来难。财务领域相对比较复杂,随着经济环境的变化,它也在不断变化和发展着。

在任何行业中,作为一名专业人员的最重要的象征,在于他(她)愿意对本专业的技术及知识容量的拓宽与加深作出贡献,而且愿意广泛地与同行和进入本领域的新人交流知识、技能和技术。《财务管理——理论与实务》一书正是秉承上述思想应运而生的。

本书是兰州大学管理学院编写的会计学专业系列教材之一,同时也是“21世纪管理类核心课程教材”。本书的编者虽不能自称能领业界之先,但在财务理论素养、企业实战经验和学术精神、教学经验等方面具有充分的自信。编写前我们花费了大量时间和精力思考和研究如何将神圣的财务管理殿堂里丰富、庞杂而又精深的知识通过合理的逻辑组织成精细缜密的结构体系介绍给读者,最终我们选择了“公司价值创造和价值管理”作为本书的思想主线。我们坚信,财务创造价值的观念已经在财经领域深入人心并付诸实践。在业绩优秀的公司里,财务是一个动态流程,负担着为整个公司文化注入以价值为中心的观念的职责。财务使人们关注价值是在何处以及如何产生的,并支持围绕着价值链或者价值网络所做出的决策。整个金融和经济世界需要CFO和其他财务人员关注公司价值产生的因素,有效地分配和利用社会资本和资源。

编写时我们充分吸收了近年来国内外财务理论前沿研究的最新成果,系统介绍了公司财务管理的基本理论和实用技术。全书以价值管理视角下的实体企业经营环境中的公司财务管理为主题,以企业投资、筹资、营运资金、股利分配等理财循环为主线,着重阐述促使公司价值增长的理论与方法,力图充分体现财务管理作为企业管理中价值管理工具的特色,着重于公司价值创造和价值管理的基本理财理论与方法,立足于我国企业理财实践,从财务思维方式的培养和财务管理技能的提高两方面帮助读者提升综合管理能力。我们试图以这样的指导思想与广大读者分享财务知识。

本书的特色在于,一是内容丰富新颖。全书不仅包含了传统财务学著作的主要内容,比如筹资与投资、股利决策、资本结构、证券评价等,还用专门的章节探讨了财务治理结构、财务运行机制、价值评估、财务战略、财务预算、财务绩效评估等问题。本书还分析了内部财务控制和财务风险预警与防范问题。全书集

中体现了全局财务的思想,内容全面、翔实、具体。特别值得一提的是,将财务战略规划和财务绩效评估作为两个精深的专题进行专门讨论是本书内容的主要特色,同时本书也将财务战略规划和财务绩效评估分别作为所有财务活动和财务循环的起点和终点。

二是编排体例合理。本书开篇用一篇的篇幅来概述财务管理的基本概念、思想和全书的主要内容,从而有助于读者带着整体的思维和财务特有的观念来阅读此书。编者通篇采用一种清晰系统的方式来讲述最基本、最重要的财务知识,每一篇都按学习提示—内容—小结—关键词—小案例的顺序进行编写,并配有大量图标和例解,其中关键词同时附有英文解释,小案例大多属于“阅读式”案例,旨在说明本篇阐述的内容在实践中运作的现状,增强内容的生动性和实用性。

三是理论和事实引证详尽。本书对涉及的重要学术观点和现实应用均提供了详细的参考文献,旨在尽可能地为读者拓宽财务视野、改善理财思维提供帮助。

本书共分为五部分,其中总论阐述财务管理的概念、目标与环境,第一篇阐述财务管理的基础观念和理财工具,第二篇至第四篇分别阐述财务战略与预算管理、财务决策和财务控制与绩效评估。这样的篇章结构安排遵循财务规划—财务决策—财务评估的基本管理逻辑,并试图全面、系统地体现公司财务管理学科的基本原理与方法。

多年来,为了培养更多、更好的会计人才,我们作为教育工作者本着对学生负责、对社会负责的精神,力争为读者提供满意的学习用书,为企业未来财务工作的发展方向提供指引。

本书所依托的“财务管理”课程荣获了“2009年度甘肃省高等院校精品课程”称号。本书可作为高等院校财务管理与会计专业本科生及MBA、MPAcc学员的主干教材,也可作为企业管理、财政金融等相关专业的教学参考书,并可作为锐意进取的企业经理及其他经济管理人员的自学用书和培训教材。本书对于社会各界有关人士参加各类财会资格考试也有极大的参考价值。

本书由兰州大学管理学院田中禾教授、张涛副教授及谢可可、张华、马锁生五位老师共同编著完成,另外孙权、王晶晶、王广乾、杨振、潘燕晶、郑小三等进

行了资料收集、汇总,参与了部分内容的编写,具体分工如下:总论由田中禾负责编写;第一篇由谢可可负责编写;第二篇由张涛负责编写;第三篇由马锁生负责编写;第四篇由张华负责编写。在编写过程中团队全体成员齐心合作,共同探讨书稿的主题思想、框架结构和编写风格,最后由田中禾教授和张涛副教授修订和统稿。

编写本书是有挑战意义的,也是值得的。鉴于财务管理日新月异的发展和创新,本书中的一些看法、见解可能不够全面和准确,恳请广大读者提出宝贵意见。由于编写时间紧迫、书中难免有疏漏、错误之处,恳请广大读者指正。我们衷心希望《财务管理——理论与实务》这本书能够接受挑战,帮助大家更好地理解财务世界。

编 者

2011年12月于兰州

目 录

总 论 财务管理的目标与环境	001
第一节 财务管理概述	001
小结	012
关键词	013
案例:巴林银行的倒闭——不重视资产负债表的代价	013
第二节 财务管理环境与财务运行机制	017
小结	025
关键词	025
案例:平煤集团朝川矿财务管理体制创新的探索	025
第三节 财务管理的目标	028
小结	039
关键词	039
案例:科龙集团的法人治理结构	040
参考文献	041
第一篇 财务管理的基础观念和理财工具	
第一章 资金时间价值	044
第一节 资金时间价值概述	045
第二节 资金时间价值的计算	046
小结	056
关键词	056
案例:美国田纳西镇巨额账单案例	057
参考文献	057
第二章 风险与收益	058
第一节 风险与收益的计量	059
第二节 风险与收益的关系	069
第三节 资本资产定价模型	071
小结	073

关键词	074
案例:洛克公司证券选择案例	074
参考文献	075
第三章 财务估价	076
第一节 财务估价的含义及范畴	077
第二节 有价证券的估价	077
第三节 企业价值的评估	082
小结	087
关键词	087
案例:罗佳的证券投资决策	087
参考文献	088
第四章 资本成本与资金结构	089
第一节 资本成本的概念与作用	090
第二节 资本成本的计算	092
第三节 企业的三大杠杆原理	099
第四节 资本结构	107
第五节 资金结构、资本结构与资产结构	113
小结	114
关键词	115
案例:华宇药业资本结构优化案例	115
参考文献	116
第二篇 财务战略与预算管理	
第五章 财务战略	118
第一节 财务战略的概念及意义	119
第二节 财务战略的种类	121
第三节 财务战略的制定方法	125
第四节 财务战略分析工具	129
小结	130
关键词	131
案例:诺基亚的中国财务战略实施案例	131
参考文献	133
第六章 全面预算管理	134
第一节 全面预算管理概述	135

第二节 全面预算管理的内容	139
第三节 全面预算管理的模式	145
第四节 预算的编制程序与方法	151
第五节 预算差异分析与调整	158
小结	160
关键词	160
案例:M公司“预算失败”了吗?	160
参考文献	162

第三篇 财务决策

第七章 项目投资	164
第一节 项目投资概述	165
第二节 项目投资决策的基础知识:现金流量	166
第三节 项目投资决策的一般方法	169
第四节 项目投资决策分析应用举例	177
第五节 项目投资的风险分析	181
小结	183
关键词	183
案例:内含报酬率法与净现值法的比较	184
第八章 筹资管理	185
第一节 企业筹资概述	186
第二节 企业资金需要量的预测	187
第三节 企业的筹资渠道和筹资方式	194
第四节 资本成本	204
第五节 杠杆效应分析	211
第六节 资本结构与融资组合设计	213
小结	217
关键词	219
案例:红光实业上市信息披露	219
第九章 营运资金管理	222
第一节 营运资金管理与企业短期融资	223
第二节 现金管理	227
第三节 应收账款管理	241
第四节 存货管理	249
小结	259

关键词	260
案例:神彩药业股份公司应收账款管理	260
第十章 股利分配	264
第一节 股利分配概述	265
第二节 股利分配政策与企业内部筹资	266
第三节 企业利润分配方案对企业价值的影响	274
小结	275
关键词	275
案例:FPL 公司——在股利与成长中作取舍	276
第四篇 财务控制与绩效评估	
第十一章 公司内部财务控制	278
第一节 公司内部财务控制概述	279
第二节 公司内部财务控制系统的构成与运作	280
第三节 财务控制的模式	283
小结	288
关键词	288
案例:德国大众公司的财务控制	288
参考文献	290
第十二章 财务绩效评估与提升	292
第一节 财务绩效评估概述	293
第二节 财务绩效综合分析方法	300
第三节 提升财务绩效的方法	313
小结	316
关键词	317
案例:A餐馆与B健身房的财务绩效比较	317
参考文献	322
附录	323
后记	331

总论 财务管理的目标与环境

第一节 财务管理概述

学习提示

随着市场经济特别是资本市场的不断发展，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。本节着重阐述财务管理的基本要素，财务管理的研究对象、内容、职能、运行环境以及财务管理的相关领域。

学习目标

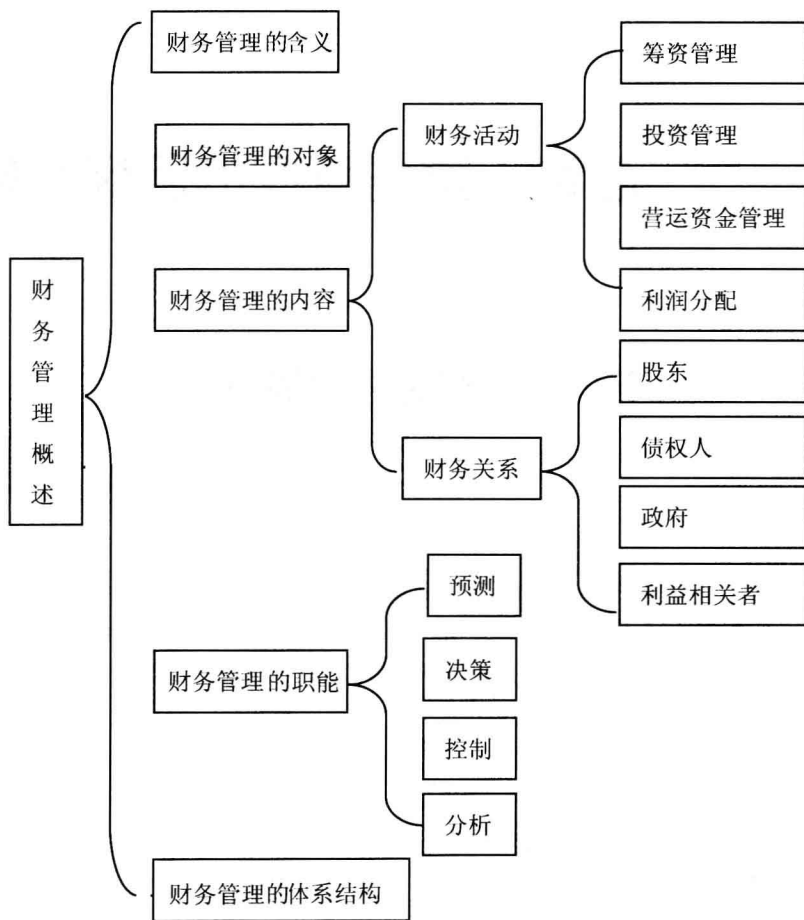
理解财务管理的含义以及现金流转的概念

掌握现金流转的过程

掌握财务管理的内容

理解财务管理的职能

主要内容



财务管理作为一门年轻的学科，随着时间的推移经受了理性市场的实证检验而最终成为科学。从投资组合到资本结构，从资产定价到有效资本市场，从委托代理到现代公司内部财务控制，我们熟知的这些传统财务理念、知识和技能都经历了现代公司体制条件下管理实践的检验，并且将继续启发和指导诸多财务管理者的思想和工作。

在现代公司体制条件下，公司治理模式最主要的特征是所有权与经营权的分离。两权分离的治理模式下，公司财务管理的重点逐步转向如何使稀缺资源在企业内部更好地优化配置。相对于财务学的另外两个分支——金融学和投资学而言，公司财务管理主要研究的是营利组织的筹资决策和内部投资决策，即

主要用于回答以下几个问题：怎么才能做出正确的投资决策？为了将来能够获得收益，现在需要怎样的投入？应该如何为投资决策筹集资金？公司财务管理的这些决策对于内部及外部的利益相关者又将产生怎样的影响？

然而，并不是每个职业经理人都能对上述问题提出自己的见解，完全准确地把握财务管理的科学内涵及管理外延。要想完成由管理精英向管理学术精英的转变，每一个管理者都应先思考这样一个问题：在纷乱复杂的管理理论的丛林中，财务管理的本质究竟是什么？

一、财务管理的含义

财务管理是指在外部竞争环境日益严峻的条件下，以公司发展战略为指导，以资金及其流转为对象的管理工作，是用于管理企业再生产过程中客观存在的财务活动和与之伴随的财务关系的科学和艺术。财务管理区别于其他管理活动的特点在于，它是一种价值管理，是构成企业资金战略的重要组成部分。

二、财务管理的对象

根据财务管理的含义，财务管理的对象是资金及其流转。资金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。因此，财务管理的对象也可以说就是现金及其流转。¹

（一）现金流转的概念

在建立一个新企业时，必须首先筹集若干现金，作为最初的资本。没有现金，企业不能开始运营。企业建立后，现金变为经营用的各种资产，在运营中又陆续变为现金。图1展示了以现金为核心的企业资金运动过程。

在生产经营中，现金变为非现金资产，非现金资产又变为现金，这种周而复始的流转过程称为现金流转，²又叫现金循环。现金变为非现金资产，然后又回到现金，所需时间不超过一年的流转，称为现金的短期循环；现金变为非现金资产，然后又回到现金，所需时间在一年以上的流转，称为现金的长期循环。现金循环的基本形式如图2和图3所示。

1. 樊行健. 财务分析[M]. 北京: 清华大学出版社, 2007.

2. 张涛. 财务管理学[M]. 北京: 经济科学出版社, 2008.

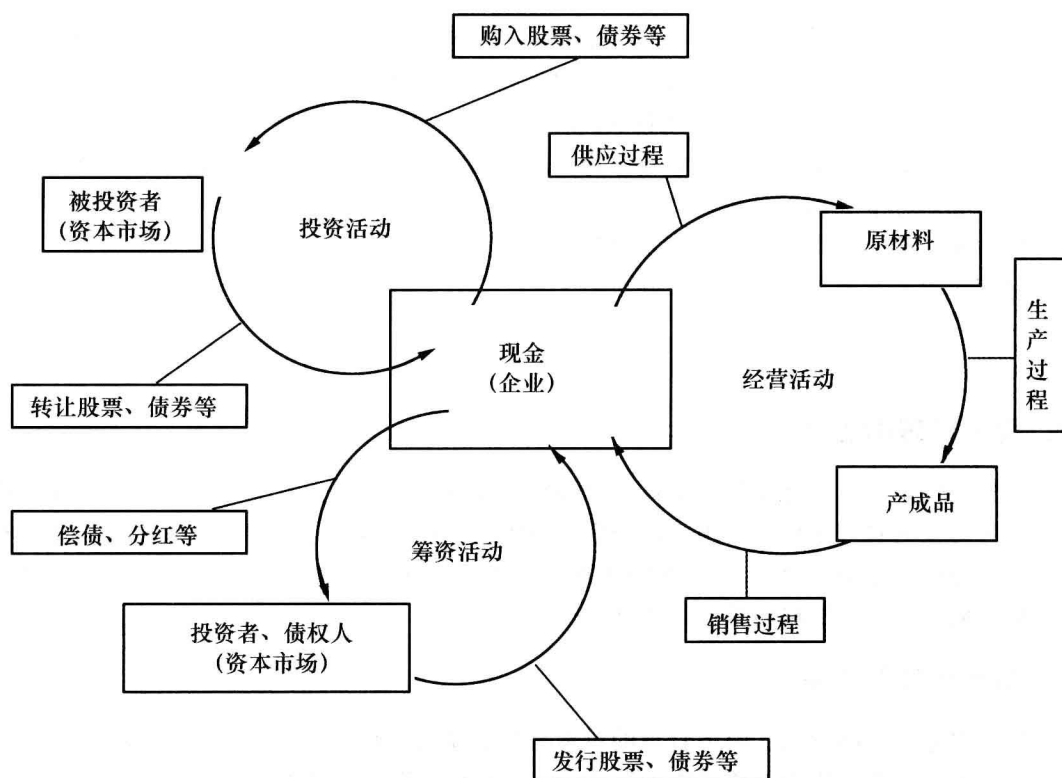


图1 以现金为核心的企业资金运动

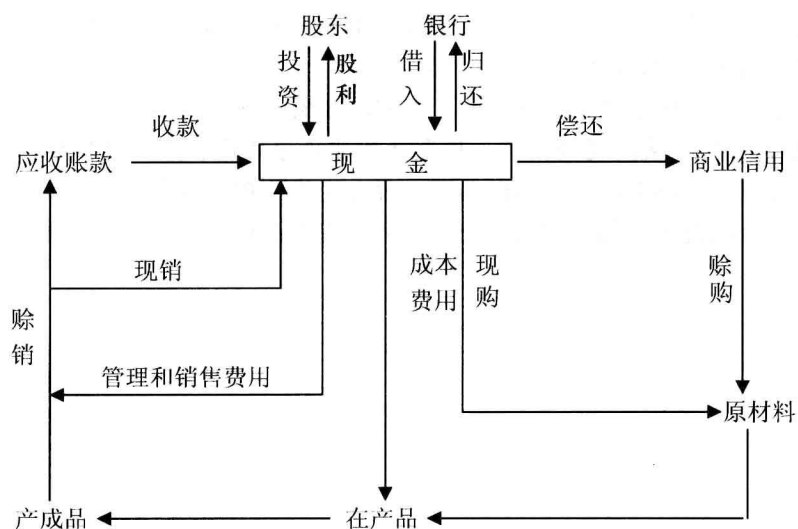


图2 现金短期循环的基本形式

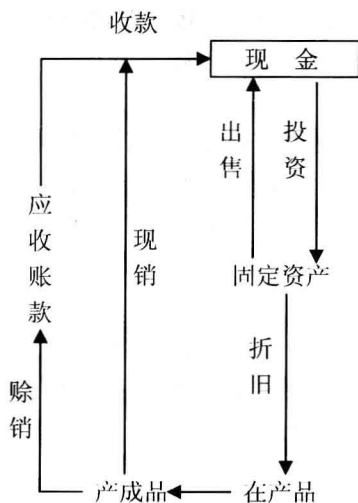


图3 现金长期循环的基本形式

长期循环有一个特点值得注意：折旧是现金的一种来源。

企业的利润是根据收入减全部费用计算的，而现金余额是现金收入减全部现金支出计算的。折旧不是本期的现金支出，但却是本期的费用。因此，每期的现金增加是利润与折旧之和。利润会使企业增加现金，折旧也会使现金增加，不过，折旧还同样使固定资产的价值减少。在企业不添置固定资产的情况下，只要亏损额不超过折旧额，企业的现金余额就不会减少。¹

现金循环平衡的重要条件就是“时间上继起，空间上并存”，这也正是企业得以持续经营的可靠保证。保持现金循环的平衡对于企业资源结构的优化以及最终经营目标的实现具有重要的战略意义。对许多成功渡过生命周期中起步阶段的企业而言，其在成长及成熟阶段走向灭亡的根本原因就在于企业的现金流转不平衡。

（二）现金流转不平衡

如果企业的现金流出量与流入量相等，财务管理工作将变得相对容易得多，实际上这种情况极少出现。在一定时间段，不是收大于支，就是支大于收，这种现象在财务管理上称为现金流转不平衡。绝大多数企业一年中会多次遇到现金流出大于现金流入的情况。

现金流转不平衡的原因有企业内部的，如盈利、亏损或扩张等；也有企业外部的，如市场变化、经济兴衰、企业间竞争等。

1. 现金流转不平衡的内部原因²

现金流转不平衡的内部原因可以从以下几种状况来分析。

1. 胡玉明. 财务报表分析[M]. 大连: 东北财经大学出版社, 2008.

2. 胡玉明. 财务报表分析[M]. 大连: 东北财经大学出版社, 2008.

(1) 盈利企业的现金流转

盈利企业如果不打算扩充,其现金流转一般比较顺畅。但是,即使企业盈利,如果进行大规模扩充,也会使企业现金流转不平衡。

(2) 亏损企业的现金流转

从长期的观点看,亏损企业的现金流转是不可能维持的。从短期来看,又可分为两种情况:一种是亏损额小于折旧额的企业,由于折旧是现金的一种来源,所以在固定资产重置之前可以维持下去;另一种是亏损额大于折旧额的企业,如果不从外部及时补充现金,将很快破产。

(3) 扩充企业的现金流转

任何要迅速扩大经营规模的企业,都会遇到相当严重的现金短缺情况。不仅固定资产的投资要扩大,还有存货增加、应收账款增加、营业费用增加等,都会使现金流出扩大。

2. 现金流转不平衡的外部原因

(1) 市场的季节性变化

通常来讲,企业的生产部门力求全年均衡生产,以充分利用设备和人工,但销售总会有季节性变化。因此,企业往往在销售淡季现金不足,销售旺季过后积存过剩现金。企业的采购用现金流出有季节性变化,人工等费用开支也有季节性变化。财务管理人员要对这些变化事先有所准备,并留有适当余地。

(2) 经济波动

在经济收缩时,销售下降,进而生产和采购减少,整个短期循环中的资金减少了,企业有了过剩的现金。如果预知不景气的时间很长,推迟固定资产的重置,折旧积存的现金也会增加,这种财务状况给人以假象。随着销售额的进一步减少,大量的经营亏损很快会接踵而来,现金将被逐步销蚀掉。

在经济繁荣时,现金需求迅速扩大,积存的过剩现金很快被用尽,不仅扩充存货要大量投入现金,而且受繁荣时期乐观情绪的鼓舞,企业会对固定资产进行扩充性投资,并且往往要超过折旧。同时,经济过热必然造成利率上升,过度扩充的企业背负巨大的利息负担,会首先受到经济收缩的打击。

(3) 通货膨胀

通货膨胀会使企业遭受现金短缺的困难。由于原料价格上升,保持存货所需的现金增加;人工和其他费用的现金支付增加;售价提高使应收账款占用的资金也增加。企业唯一的希望是利润也会增加,否则,现金会越来越紧张。提高利润,不外乎增收节支。增加收入,受到市场竞争的限制。企业若不降低成本,就难以应付通货膨胀造成的财务困难。通货膨胀造成的现金流转不平衡,不能靠短期借款解决,因其不是季节性临时现金短缺,而是现金购买力被永久地“蚕食”了。

(4) 竞争

竞争会对企业的现金流转产生不利影响。但是,竞争往往是被迫的,企业经营者不得不采取方针。价格竞争会使企业立即减少现金流入。广告竞争会立即增加企业的现金流出。