

21世纪高等院校管理学主干课程

丛书主编：王方华

财务管理

主编：陈玉菁 宋良荣

FINANCIAL MANAGEMENT

FINANCIAL MANAGEMENT



清华大学出版社

21世纪高等院校管理学主干课程

丛书主编：王方华

主
编：
陈玉菁
宋良荣

财 务 管 理

FINANCIAL MANAGEMENT

清华大学出版社
北 京

内 容 简 介

财务管理是对企业经营过程中的财务活动进行预测、决策、组织、协调、分析和控制的管理活动。在市场经济条件下,企业的财务活动日益丰富,也日益复杂,并在企业整个经营活动中处于举足轻重的地位,其成效如何,直接关系到企业的兴衰成败。本书在广泛吸收财务管理学领域最新成果的基础上,系统地介绍了企业资金的筹集、投放、运用和分配等内容。读者通过本书的学习,可掌握现代企业财务管理的基本理论和方法,具备从事经济管理工作中必需的业务知识和工作能力。

本书适合高等院校,尤其是理工科院校经济与管理专业的教材,同时也可作为企业管理人员的自学参考用书。

版权所有,翻印必究。举报电话:010-62782989 13501256678 13801310933

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

本书防伪标签采用特殊防伪技术,用户可通过在图案表面涂抹清水,图案消失,水干后图案复现;或将表面膜揭下,放在白纸上用彩笔涂抹,图案在白纸上再现的方法识别真伪。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/陈玉菁,宋良荣主编. —北京:清华大学出版社,2005.8

(21世纪高等院校管理学主干课程)

ISBN 7-302-11595-8

I. 财… II. ①陈… ②宋… III. 财务管理—高等学校—教材 IV. F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2005)第092470号

出版者:清华大学出版社 地 址:北京清华大学学研大厦
http://www.tup.com.cn 邮 编:100084
社总机:010-62770175 客户服务:010-62776969

组稿编辑:刘志彬

文稿编辑:陆温晨

印装者:北京市昌平环球印刷厂

发行者:新华书店总店北京发行所

开 本:185×260 印张:25 插页:1 字数:594千字

版 次:2005年8月第1版 2005年8月第1次印刷

书 号:ISBN 7-302-11595-8/F·1304

印 数:1~5000

定 价:37.00元

21 世纪高等院校管理学主干课程

编 委 会

丛书主编：王方华

副 主 编：汪 泓 顾宝炎

委 员：陈力华 陈心德 陈玉菁

葛玉辉 邬适融 赵洪进

冬去春来，一转眼间，伴随我国实行改革开放从西方发达国家引入现代企业管理理论已经有 25 年了。25 年来，从引进、消化、吸收到创新、发展，我们走了一条“洋为中用，融合提炼”的道路，许多先进的管理理论，在逐步引进、消化的过程中与中国企业本土的管理经验相结合，创造出许多具有中国特色的管理学的理论和方法。这些理论和方法，不仅为中国的管理学界所接受，为众多的中国企业所应用，还随着中国企业走出国门，走向世界，而为世界各国所瞩目、所应用。中国企业管理的工作者与研究者从理论和实践两个方面都对世界管理学的发展作出了重要的贡献。总结他们的经验，提炼具有中国特色的创新的管理理论，在面临经济全球化的今天显得很有必要。尤其是，把这些理论和方法吸收到大学的经济管理教材中去更为迫切和重要。这是我们组织编写本套丛书的主要动因，也是最直接的推动力。

在组织这套丛书的时候，我们是循着这样的思路设计编写指导思想的：

首先，我们确定了丛书的读者对象为高等院校尤其是理工科院校经济与管理专业的本科生以及非管理专业但选修管理作为第二学位的本科生，还有与他们有相近经历的理工科出身的企业管理者。

“定位”对于一切工作很重要，它是取得成功的重要因素。作为大学教师，应懂得因材施教这个道理，知道不同的对象要用不同的方法来开展教学活动。但是以往编写的教材，往往把读者笼统地看成一个无差异的群体，结果教学常常是事倍功半，难以取得预期的效果。这套丛书把读者定位作为一个很重要的写作前提，力求在因材施教上作一番努力。

我们感到，理工科院校学生一般都有较扎实的理工基础，长于逻辑思维，并具有较强的信息技术的能力和知识。所以在本书写作过程中我们力求突出主题，讲清概念，并尽量应用现代数理工具解决管理的实际问题。如应用计算机语言解决许多管理中的算法问题，既直观又简便，避免了许多传统、烦琐的计算，使学生学以致用，进而喜欢使用，用得其所。

其次，丛书突出了经济全球化下企业管理的基本特征。众所周知，我国加入世界贸易组织后，中国经济已经融入了世界经济，实际上我国的各类企业都自觉不自觉地参与了全球的商业竞争。作为新形势下的企业管理人员必须具

备国际竞争的能力。同样,用于新一代企业管理人才教学与培训的教材,也必须突出全球化的管理要求。我们深知,现在培养的学生在学成毕业后,大多都要成为企业业务骨干,他们要担负起中国企业走向世界、参与世界竞争的责任。他们在激烈的市场竞争中,将充分应用大学学到的知识,敢于竞争,善于竞争,并在竞争中脱颖而出,成为新一代企业家。这套丛书力求用最新的管理理论,用全球化的经营理念,用国际化战略设计解决企业在发展中急需解决的各类问题,因此适应全球化竞争是丛书写作的重点,是力求全面反映的重要方面。

第三,丛书要体现信息化时代的各种需求。在信息化时代,知识爆炸、信息泛滥,各种新事物层出不穷,作为反映企业管理实践的管理科学也日益受到来自各方面的挑战。许多原理不断得到新的修正,许多概念变得更加简洁明了。为了适应这种变化,我们采取了三条措施,形成了丛书的三个特色。一是,我们在每章的开头部分都列出了关键词和相关的网址,这主要是便于学生利用关键词到这些网站上去查阅最新的资料,这样做不仅便于学生查阅自己感兴趣的资料,同时也扩大了教材的内容,这些网站成为书的一个组成部分,使教材的内容随着信息化平台的不断扩大而获得了无限的增量。二是,我们在部分章节中,突出了计算机软件语言的功能,帮助学生运用新的信息技术去解决管理中的数量化的问题。三是,在书中列出了不少专论、标杆文章、案例分析等与教材的主要内容相配套的辅助读物,这样做扩大了学习的信息量,为教师提高教学质量提供了帮助和增加了手段,教师在教学中随时可以运用信息技术从各方面获取新的资料,及时加以调整,这样便可以在教材的主要内容和基本原理不发生大的改动的同时,通过专论和标杆文章的更新而使教学内容更加丰富,以跟上时代发展的步伐。

本丛书由上海交通大学安泰管理学院院长、博士生导师王方华教授任主编,由上海工程技术大学校长汪泓教授与上海理工大学商学院院长顾宝炎教授为副主编,参与丛书编写的有上海交通大学、上海理工大学、上海工程技术大学和上海应用技术学院二十多位长期从事理工科院校管理专业教学的教师,丛书的写作是在这四所学校老师共同努力下完成的,形成了理工科管理教学的特色,突出经济全球化需要的特点,反映信息技术革命的特征。我们希望这套丛书的出版能填补管理专业教材中的一些空白,能受到相关学校老师与同学的重视,为中国企业管理学科的发展发挥一点作用,作出应有的贡献。

本书的写作与出版得到了上述四所学校领导与教师的鼎力相助,得到了清华大学出版社的高度重视和帮助,在此一并表示感谢。

王方华

2005年5月于上海交通大学安泰楼

企业兴衰,财务为本。财务管理是现代企业管理中的一个重要领域和专门学科。随着世界经济和信息技术的飞速发展,企业面临的是一个复杂多变、竞争激烈的全球化市场。竞争将成为企业生存和发展的重要机制。作为企业管理重要组成部分的财务管理,更是面临许多新情况和新问题,迫切要求在理论和实务上不断总结和发展。本教材内容力求顺应这一历史趋势和需要,使读者通过本教材的学习,掌握现代财务管理的基本理论和方法,具备从事经济管理工作所必需的财务管理业务知识和工作能力。

财务管理学是应用性较强的经济管理学科。因此,本教材在编写时既强调对现代财务管理基本理论的阐述,又重视实务问题的研究,同时积极吸收西方财务管理学的研究成果,求“新”,求“实”,求“广”。具体表现在以下几个方面:

1. 创新性。本书在参阅了大量中外文献的基础上,以全新的视角,将现代财务管理模式与我国现实情况相结合,努力建立与社会主义市场经济相适应的财务管理体系。

2. 实用性。本书在各章后均配有案例分析题、复习思考题和练习题,且在清华大学出版社网站上(www.tup.com.cn)公布练习题答案。书中内容重点突出,详略得当,兼顾实用性和可操作性。

3. 广泛性。本书以现代财务活动为主线,全面阐述了资金的筹集、投放、运用和分配,以及财务预算、财务控制和财务分析等内容,并对公司重组和国际财务管理等也作了专题介绍,尽量为读者提供一种系统的理财思路和导向。

本书可作为高等院校管理类与经济类专业学生教学用书,也可作为管理、财会、证券、金融等实务工作者系统学习财务管理知识的参考书。

本书由陈玉菁负责设计写作大纲草案,并负责撰写第2章、第3章、第6章、第8章、第9章、第12章、第13章。宋良荣负责撰写第1章、第4章、第5章、第7章、第10章、第11章。

本书是我们在总结多年教学经验的基础上编写而成。尽管我们在编写过程中付出了不懈的努力,但由于作者水平有限,书中存在问题与不足之处在所难免,为此,恳请广大读者批评指正。

陈玉菁 宋良荣

2005年5月

第一篇 财务管理基础

第 1 章 财务管理导论	3
1.1 财务管理的产生和发展	4
1.2 财务管理的目标	8
1.3 财务管理的环境	13
1.4 财务管理的基本环节	16
本章小结	17
复习与思考题	18
案例分析	18
练习题	19
案例	20
第 2 章 财务管理基本价值观念	21
2.1 利率概论	22
2.2 货币的时间价值	25
2.3 投资的风险价值	36
2.4 资本市场均衡模型	47
本章小结	53
复习与思考题	53
案例分析	53
练习题	54
案例	55

第二篇 筹资、投资与利润分配

第 3 章 资金筹措与预测	59
3.1 企业筹资概述	60

3.2 权益资金的筹集	63
3.3 负债资金的筹集	74
3.4 资金需要量的预测	93
本章小结	95
复习与思考题	96
案例分析	96
练习题	96
案例	97
第4章 企业筹资决策	98
4.1 资金成本	99
4.2 杠杆效应	106
4.3 资金结构	113
本章小结	117
复习与思考题	118
案例分析	118
练习题	119
案例	120
第5章 项目投资管理	121
5.1 项目投资概述	122
5.2 现金流量测算	124
5.3 投资决策评价方法	129
5.4 投资决策评价方法的应用	134
本章小结	138
复习与思考题	138
案例分析	139
练习题	140
案例	141
第6章 证券投资管理	142
6.1 证券投资概述	143
6.2 债券投资	150
6.3 股票投资	159
6.4 基金投资	164
本章小结	169
复习与思考题	170
案例分析	170
练习题	171
案例	172

第 7 章 营运资金管理	173
7.1 营运资金政策	174
7.2 流动资金的管理	177
7.3 流动负债的管理	195
本章小结	201
复习与思考题	201
案例分析	202
练习题	202
案例	204
第 8 章 利润分配管理	205
8.1 利润分配概述	206
8.2 股利政策	210
8.3 利润分配的程序和方案	214
8.4 股票股利与股票分割和回购	216
本章小结	222
复习与思考题	222
案例分析	222
练习题	223
案例	224
第三篇 财务预算、控制与分析	
第 9 章 财务预算	227
9.1 财务预算体系	228
9.2 财务预算的编制	230
9.3 编制财务预算的特殊方法	238
本章小结	243
复习与思考题	244
案例分析	244
练习题	248
案例	250
第 10 章 财务控制	251
10.1 财务控制概述	252
10.2 责任中心	256
10.3 业绩评价	260
本章小结	262
复习与思考题	262



案例分析	262
练习题	263
案例	264
第 11 章 财务分析	266
11.1 财务报告概述	267
11.2 财务分析的内容与方法	269
11.3 财务指标分析	278
11.4 财务综合分析	292
本章小结	296
复习与思考题	296
案例分析	297
练习题	297
案例	302
 第四篇 财务管理专题 	
第 12 章 企业重组	305
12.1 兼并与收购	306
12.2 剥离与分立	319
12.3 企业重整与清算	322
12.4 企业价值评估	330
本章小结	346
复习与思考题	346
案例分析	346
练习题	347
案例	349
第 13 章 国际财务管理	350
13.1 国际财务管理概述	351
13.2 国际筹资管理	352
13.3 国际投资管理	356
13.4 国际营运资金管理	360
13.5 国际税务管理	367
13.6 外汇风险管理	371
本章小结	374
复习与思考题	374
案例分析	374
练习题	375

案例	376
附录	377
1 元复利终值系数表	377
1 元复利现值系数表	379
1 元年金终值系数表	381
1 元年金现值系数表	383
参考文献	385

财务管理基础

第一篇

【本章学习目标】 在学习本章时,要求掌握财务管理的目标和财务管理的环境,熟悉财务管理目标的协调和财务管理的基本环节,了解财务管理的产生与发展历程。



财务管理(financial management)	财务学(finance)
宏观财务学(macro—finance)	公司财务学(corporate finance)
个人财务学(personal finance)	跨国公司财务学(multinational finance)
利润最大化(profit maximization)	每股收益(earnings per share, EPS)
股份有限公司(corporation)	有限责任公司(limited liability company, LLCs)
货币市场(money market)	资本市场(capital market)



互联网资料

经济科学出版社(<http://www.esp.com.cn>)

财会月刊(<http://www.CKYK.cn>)

新民生理财(<http://www.bjnewmission.com.cn/bjms/index.htm>)

现代企业制度是适应社会化大生产和市场经济体制发展的要求,以完善的企业法人制度为基础,以有限责任制度为保证,以公司制企业为主要形式,以产权明晰、权责明确、政企分开、管理科学为条件的新型企业制度。企业作为一个相对独立的经营个体,具有自主经营、自负盈亏、自我约束、自我发展的内在动力和机制。公司财务管理,是公司组织生产经营活动,确保公司生存和稳定发展的理财工作,它是在一定的整体目标下,关于资产的购置、融资和管理。

资料来源:宋良荣等.现代公司财务管理.上海:百家出版社,2002.1

1.1 财务管理的产生和发展

财务属商品经济的范畴,随商品生产与交换的产生而产生,并随其发展而发展。早在原始社会的中期,畜牧业从农业中分离出来,这是第一次社会大分工。农人和牧人生产的产品不同,除自己消费外,出现的剩余产品有相互交换的必要,于是出现了原始的商品生产与交换形态。随后,逐渐产生了货币,于是出现了货币的保管与货币结算活动,及其在这些活动中产生的货币所有、使用与结算关系,这便是财务产生的雏形。

随着手工业从农业中分离出来,出现了第二次社会大分工,标志着财务初步产生。这一时期的财务活动主要表现在:①货币已转化为本金,即为进行商品生产和商品交换活动而专门垫支的货币,不是简单地作为计量货币;②本金的投入与收回的不断进行,已产生了简单的本金循环周转运动。

在原始公社末期,有一个不从事生产而只从事商品交换的阶层——商人,标志着第三次社会大分工的出现。商人以货币从商品生产者手中购买商品,然后出售给消费者,收回原垫支的货币,收回的货币比原垫支的货币有一个更大的增量,即赚钱。商人本金的投入与收回活动与手工业者的简单商品生产中的本金投入与收回活动比较,已有进一步的发展,它包括本金的筹集、投放、耗费、收入、分配(补偿、纳税、积累、消费)等经济内容,且本金的投入与收回的目的不仅仅是为了满足个人与家庭的生活需要,而是追求本金的增值。

从原始公社中期财务产生以来,经历了奴隶社会、封建社会、资本主义社会等不同社会形态,财务主体、内容与范围均有所发展变化,财务关系也不断变化。但是,作为商品生产与商品交换的本金投入与收入活动这一核心内容却是不同社会形态下财务的共性。对财务活动的组织与财务关系的处理便构成了财务管理活动。财务范畴产生的同时就出现了财务管理,只不过早期的财务管理是由所有者自己进行,在封建社会中逐渐由地主家庭中分化出管家专职进行,到了资本主义社会才逐渐由所有者授权经营者和专职部门进行一部分财务管理,而所有者仍控制着重大的财务决策权。从财务管理的历史发展过程可以看出,财务管理始终是商品生产经营管理中最重要的组成部分。

1.1.1 西方近代财务管理的发展

西方近代财务管理的发展是与资本主义经济的发展相联系的,从财务管理重点内容的变化和主要管理方式的变化来看,一般可划分为三个大的阶段。

1. 筹资管理与以财务核算为主的阶段

早在15、16世纪,地中海沿岸的商业城市就出现了邀请公众入股的城市商业组织,入股的股东包括商人、王公、大臣、市民等。商业股份经济的发展,要求在财务管理上做好筹资、股息分配和股本归还工作。但当时还未形成独立的财务管理部门进行这些工作的管理,而是包含在商业经营管理之中,因此可视为西方近代财务管理的初步形成。

19世纪末20世纪初,西方股份公司有了迅速发展,资本主义经济也得到快速发展。这时,股份公司不断扩大生产经营规模,在财务上要求开辟新的筹资渠道,及时足额筹得资金以满足生产经营规模扩大的资金需求,并在财务关系上要处理好公司与投资者、债权人之间的财务权、责、利关系,分配好盈利。于是,各股份公司纷纷成立专职财务管理部门,以适应



加强财务管理的需要。这时的财务管理部门是以筹集资金为主开展管理工作。为作好筹资管理,必须围绕筹资加强财务核算工作,诸如在股票、债券的发行、回购,盈利的计算,股利的发放等方面,都必须加强财务核算,从而维护投资者与债权人的利益,有利于进一步扩大筹资范围。财务管理职能与机构的独立化,标志着近代西方财务管理的完全形成。这一时期,财务管理的研究领域主要集中在财务制度和立法原则等问题上。

2. 成本管理与以财务监督为主的阶段

20世纪30年代,资本主义社会发生大规模经济危机,西方资本主义国家出现大批企业因资金不能周转,失去支付能力和严重亏损而破产倒闭。当时,财务管理研究的重点转向如何维持企业的生存上,如企业的资产保值与变现能力、破产、清算以及合并与重组等问题。在危机中幸存下来的企业,认识到要走出困境,只把主要精力集中在筹资上是很不够的,现在的主要矛盾已转化为如何以低价优质的产品去占领市场,增强竞争力,求得企业生存。产品价格降低,必须以产品成本降低为基础,于是各企业纷纷把财务管理的重点从筹资为主转向成本管理为主。各企业普遍进行成本开支标准与费用定额的制定,编制成本计划与费用预算,加强成本控制,严格控制各种财务收支,力求全面降低成本。同这些管理要求相适应,在财务管理方式上建立健全企业内部的成本监督体系:①在采购环节,通过制定“经济采购批量”,对资金占用与采购、储存费用进行监督与控制;②在生产环节,通过制定“经济投产批量”、标准成本与内部结算价格,对生产消耗进行监督与控制;③在销售环节,通过制定“经济发货批量”、销售费用预算,对销售费用进行监督与控制。由于企业成本管理的加强,增强了这些企业的竞争能力,使它们在经济上逐渐进入复苏阶段。

在这一阶段,财务管理的研究方法从开始侧重于对企业现状的归纳和解释的描述性方法,转向分析性方法,即从企业内部决策的角度,围绕企业利润、股票价值最大化来研究财务问题,并把一些数学模型引入企业财务管理中。同时,随着投资项目选择方法的出现,开始注意资本的合理利用。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。

3. 投资管理与以财务决策为主的阶段

第二次世界大战后,资本主义经济进入了一个新的发展时期。世界市场兴起、国际大资本与跨国公司形成,通货膨胀加剧,资本主义企业之间的竞争由国内逐渐发展到国外,企业生产经营活动的盈利机会与风险并存。企业生存与发展不仅取决于内部控制与成本监督,更重要的是取决于投资机会的把握和投资地点与项目的选择,因为投资失误的损失比企业内部成本管理不善的损失更具有毁灭性。于是,企业财务管理的重点由成本管理转向投资管理,而作好投资管理的主要方式是投资决策,即全面作好投资项目的可行性论证,并深入分析影响投资效果和投资风险的国内与国际因素,作出投资方向、地点和项目的决策。

随着衍生金融工具的发展,西方资本主义企业的投资范围进一步扩大,期货、期权、期汇与期息买卖上的高收益、高风险投资,使企业投资管理的难度远大于一般性的生产经营投资与股票、债券等基本金融工具运用的投资,使财务管理中的风险投资决策方式与方法迅速发展起来。与此相联系,在投资方案实施中的投资调控、投资项目的投资回收、提高投资报酬率的全过程投资管理体系也逐渐建立、完善。

这一时期是西方经济发展的黄金时期,财务管理中应用了电子计算机等先进的设备