

简明工商管理课程教材

总主编○李善民



公司财务管理

GONGSI CAILU GUANLI 崔毅 杨丽萍○编著



明工商管理课程教材

总主编○李善民



公司财务管理

崔毅 杨丽萍○编著

图书在版编目(CIP)数据

公司财务管理/崔毅,杨丽萍编著
北京:中国人民大学出版社,2004
(简明工商管理课程教材)

ISBN 7-300-05823-X/F·1846

I. 公…

II. ①崔…②杨…

III. 公司-财务管理-教材

IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 086179 号

简明工商管理课程教材

总主编 李善民

公司财务管理

崔毅 杨丽萍 编著

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号 邮政编码 100080

电 话 010-62511242(总编室) 010-62511239(出版部)
010-82501766(邮购部) 010-62514148(门市部)
010-62515195(发行公司) 010-62515275(盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>
<http://www.ttrnet.com>(人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京雅艺彩印有限公司

开 本 787×965 毫米 1/16 版 次 2004 年 8 月第 1 版

印 张 16.75 印 次 2004 年 8 月第 1 次印刷

字 数 299 000 定 价 18.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换



总 序

在中国经济的高速增长过程中，我们越来越深切地感受到，经济的进一步发展，不仅需要科学技术人才，更需要现代型的管理人才。这种趋势的表现之一就是现在几乎所有的大学都设有工商管理专业，同时，各种各样的机构也在组织培训各个层次的管理人才。面对大众的学习热情，我们却没有适合的教材可以满足他们的需求。目前，国内已经出版了不少关于工商管理的丛书，但这些丛书大多是国外教材的翻译版本，不仅篇幅大、逻辑性不强、不适合我们的阅读习惯，而且教材中使用的全是国外的案例，与我国的实际情况有一定的差距。同时，虽然国内作者编写的工商管理丛书也在不断问世，但存在篇幅大、数学公式多、难以理解等问题。针对这些状况，我们决定编写一套简明工商管理教材，来满足读者的需求。这套教材具有以下特点：

第一，突出通俗性和趣味性。本套教材尽量避免抽象的理论探讨和数学推导，将高深的企业管理理论用浅显的语言表达出来，并附有较多的案例分析，便于读者理解，这体现在每章的开篇案例及章后的案例分析讨论等内容中。

第二，强调权威性和实践性。这套教材是由具有多年教学经验的教师编写的，他们能够将教学经验的总结贯穿和体现到教材中。不仅如此，这套教材的作者大多有丰富的企业经营管理的实践经验，使教材能够紧密结合我国企业的实际情况，符合我国的文化、社会和经济环境的特点。

第三，注重系统性和适用性。作为一套全面、系统的管理教材，这套书基本涵盖了工商管理专业的所有核心课程。既包括经济学、管理学的基础课程，也包括财务管理、营销管理、人力资源管理、生产与运作管理的专业课程，还包括战略管理、信息管理高层次人才管理课程。同时，这套教材有良好的适用性，它既适合作为大学管理类专业学生的教材，也适合作为企业高级经理的培训教材；既适合非企业管理专业的公司经理、职能管理人员、企业家阅读，也适合中小企业、民营企业和高科技企业的管理人员和科技人员学习；还可以作为对现代管理有兴趣的政府公务员和其他人士的参考读物。

这套教材从提议到编写出版，经历了四年多时间，主要是由于各位作者承担着繁重的教学任务和科研任务，他们不得不牺牲大量节假日和其他的休息时间来完成书稿。在书稿写作过程中，作者们彼此通力合作，并以对读者认真负责的态度，认真地执行了写作要求和出版计划。

在这套教材的编辑出版过程中，我们得到了中山大学管理学院全体领导和同事的大力支持，特别要感谢毛蕴诗教授、汪纯本教授、魏明海教授、李新春教授、谭劲松教授和虞桦副教授的大力支持。在此还要感谢中国人民大学出版社的洪傲女士对本套教材的组织、设计、编辑和出版所花的心血。

李善民

2004年春于广州康乐园

前 言

财务管理是企业管理学的一个分支学科，是企业管理的一个重要组成部分。管理的核心是决策，财务管理的核心是财务决策。如果说资金是企业的血液，现金流是企业的血脉，那么财务就是企业的“心脏”。财务在企业中具有“显示器”、“监控器”、“纽带”、“参谋”、“创造价值”的功能。现在越来越多的企业开始重视财务的作用。为满足企业相关人员学习财务管理知识的要求，我们结合自己多年来的财务管理教学经验及体会，结合为企业进行财务诊断与优化服务的经验，结合多年进行项目评估、资产重组评估以及购并策划的实践经验，精心编写了这本教科书。全书共分为五篇：

第一篇 财务管理基础，包括第一至第三章。本篇介绍财务管理的概念、目标、内容、环境及财务管理工作的组织；财务管理在企业中的地位和作用；现代财务管理的两大基本观点——资金的时间价值和投资的风险报酬；现代人必备的基本技能——财务分析。

第二篇 长期融资决策，包括第四至第六章。介绍了主要长期融资工具——

债券、股票、长期借款和融资租赁，分析了每种融资方式的利与弊，以及运用它们可能对公司产生的风险、收益等。

第三篇 长期投资决策，包括第七至第八章。介绍了企业项目投资评价中应用的各种方法及其相互比较，以及针对决策中调整风险分析常用的方法——约当系数法及风险调整贴现率法等。

第四篇 营运资金管理决策，包括第九至第十一章。本篇主要针对企业短期投融资管理及决策进行了分析论述。本篇在筹资组合设计和短期筹资资金成本的计算，以及对增量应收账款投资机会成本的研究等方面均有独特的见解和论述。

第五篇 资本结构与股利政策，包括第十二至第十五章。本篇涉及较多的财务管理理论——资本成本理论、资本结构理论、风险及其测量的理论、微观杠杆的理论、股利理论和股利政策等。

本书的特色是理论与实践相结合。为帮助广大读者更好地理解理论知识，我们精选了近年来我国企业的一些实例，并按照其所反映的主题编排在相关章节的引例部分。这些企业实例不仅能激发读者对理论的学习兴趣，同时能引导读者对理论进行更加深入的思考。

本书的读者为大专院校管理类专业的学生以及对财务决策、财务分析、项目投资、资本运营有兴趣的人士。

由于水平有限，书中难免有错误和遗漏，恳请读者批评指正。

编者

2004年3月20日

目 录

第一篇 财务管理基础

第一章 财务管理总论	(3)
引例 招行可转债事件	(4)
第一节 财务管理概述	(4)
第二节 财务管理的目标	(7)
第三节 财务管理的内容	(10)
第四节 财务管理环境	(13)
思考与练习	(17)
第二章 财务管理的价值观念	(18)
第一节 资金的时间价值	(19)
第二节 风险及风险报酬	(25)

思考与练习	(36)
第三章 财务分析	(37)
引例 财务报表分析及其风险	(38)
第一节 财务分析的基础	(39)
第二节 财务分析基本方法	(45)
第三节 主要财务指标分析	(46)
第四节 杜邦分析法	(64)
第五节 雷达图分析法	(68)
思考与练习	(72)

第二篇 长期融资决策

第四章 债券及其估价	(75)
引例 武钢债券	(76)
第一节 债券概述	(77)
第二节 债券类型及评级	(78)
第三节 债券估价	(81)
第四节 债券的五个重要关系	(84)
思考与练习	(89)
第五章 股票及其估价	(93)
引例 基金与价值投资	(94)
第一节 普通股及其特征	(94)
第二节 普通股估价	(97)
思考与练习	(100)
第六章 长期借款和租赁	(104)
第一节 长期借款	(105)
第二节 租赁	(108)
思考与练习	(111)

第三篇 长期投资决策

第七章 资本预算中现金流的确定及评价方法	(115)
引例 “康拜恩”新品上市	(116)

第一节 资本预算中现金流的确定	(118)
第二节 资本预算的基本方法	(123)
第三节 特殊情况下的资本预算	(127)
思考与练习	(133)
第八章 资本预算中的风险分析	(135)
引例 被遗弃的“造月工程”	(136)
第一节 通过贴现率调整风险	(137)
第二节 通过现金流调整风险	(140)
思考与练习	(143)

第四篇 营运资金管理与决策

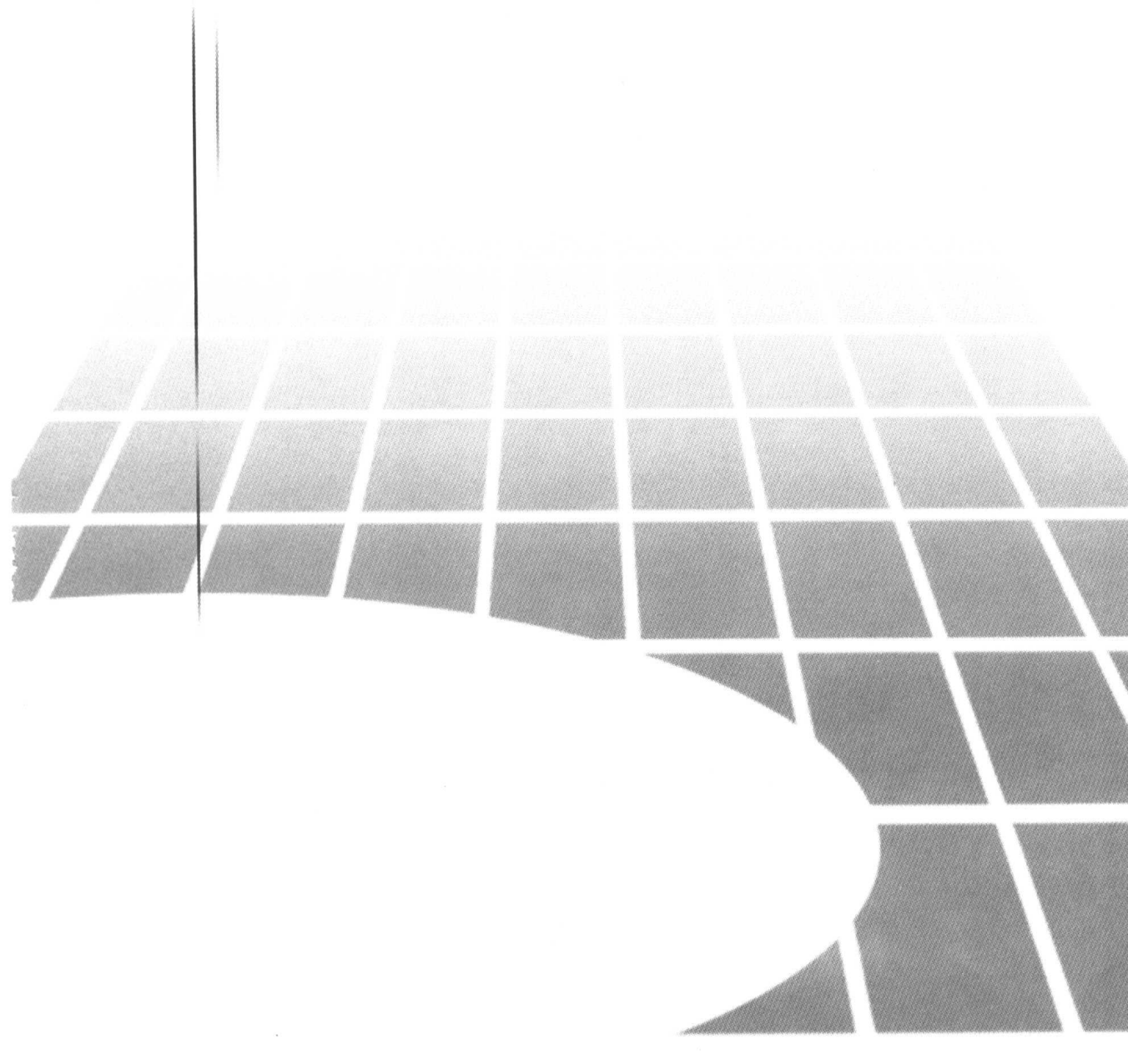
第九章 营运资金概论	(147)
引例 爱多的财务模式	(148)
第一节 营运资金的概念与特点	(149)
第二节 资产组合及其影响	(151)
第三节 筹资组合及其影响	(154)
第四节 营运资金管理综合决策	(158)
思考与练习	(159)
第十章 流动资产资产管理	(160)
第一节 现金和有价值证券管理	(161)
第二节 应收账款管理	(164)
第三节 存货管理	(167)
思考与练习	(173)
第十一章 流动负债管理	(177)
第一节 短期融资方式及资金成本的计算方法	(178)
第二节 银行信用	(179)
第三节 商业信用	(181)
第四节 短期融资券	(183)
第五节 其他短期融资方式	(184)
思考与练习	(188)

第五篇 资本结构与股利政策

第十二章 资本结构	(193)
引例 追求“零负债”的巨人集团	(194)
第一节 资本结构理论	(195)
第二节 资本结构决策方法	(199)
思考与练习	(206)
第十三章 资本成本	(207)
引例 EVA 理念	(208)
第一节 确定单项资本的成本	(209)
第二节 综合资本成本与边际资本成本	(213)
思考与练习	(216)
第十四章 杠杆效应分析	(222)
引例 大起大落的“双高企业”	(223)
第一节 经营杠杆	(224)
第二节 财务杠杆	(226)
第三节 联合杠杆	(229)
思考与练习	(230)
第十五章 股利政策	(232)
引例 高派息率吓退机构投资者	(233)
第一节 西方股利理论	(234)
第二节 影响股利政策的因素	(237)
第三节 股利政策决策	(239)
思考与练习	(242)
附录一 复利终值系数表 (FVIF 表)	(244)
附录二 复利现值系数表 (PVIF 表)	(247)
附录三 年金终值系数表 (FVIFA 表)	(250)
附录四 年金现值系数表 (PVIFA 表)	(253)
主要参考书目	(256)

第一篇

财务管理基础

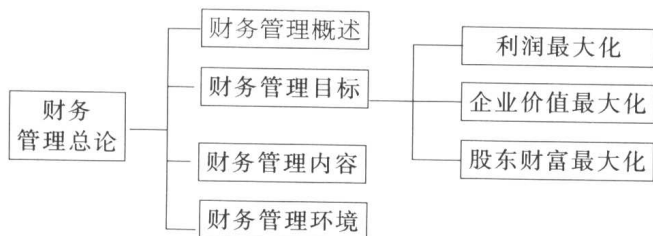


第一章 财务管理总论

学习目标

1. 了解财务管理的定义；
2. 深刻理解并解释公司财务管理的基本目标；
3. 全面了解财务管理的内容；
4. 理解财务管理的五大作用：显示器、监控器、纽带、决策参谋和创造价值；
5. 掌握财务管理环境的主要内容。

本章内容概览图



引 例

招行可转债事件

2003年8月26日，招商银行发布了拟最高发行100亿元可转债的公告，以解决由于新增1000亿元贷款而造成的资本充足率下降的问题。9月12日，在招商银行召开的业绩推介会上，与会的以基金经理人为代表的流通股股东就招行发债一事提出质疑，认为此举严重损害了流通股股东的利益。在随后的一段时间内，基金公司坚决抵制招行的融资方案，与招商银行管理层发生了激烈冲突。融资方案公告日后20个交易日内，招行股价下跌超过13%，在1200多家上市公司中，跌幅居前，市值损失达到100亿元。

企业的融资决策是财务管理的重要内容，而决策中要考虑的首要问题是决策目标。股东财富最大化是西方企业普遍追求的财务管理目标，但在招行转债事件中，我们却明显地看到企业在财务决策中忽视部分股东利益的现象。事实上，我国很多上市公司都出现过通过融资与再融资安排为大股东谋求财富，侵害流通股股东利益的现象。股东财富最大化实际上已演变为大股东财富的最大化。

由于我国上市公司中股东所特有的股权分置现象，不同类别股东对股东财富最大化的追求存在分歧，非流通股股东追求净资产的提高和股权不被稀释，而流通股股东追求的是二级市场的股价，这就使股东财富的衡量标准变得更加复杂。

第一节 财务管理概述

顾名思义，财务管理就是对财务进行管理。“管理”一词本身的含义是：为达

到一确定目标，而对人、财、物、信息等进行计划、组织、指导、协调、控制的一系列活动。而“财务”是指企业在生产或经营过程中与资金运动有关的事务。

什么是资金运动？资金在企业的生产经营中是如何运动的呢？

所谓企业的资金运动，是指企业的资金从货币状态转到其他状态，又回到货币状态的不断循环的过程。它通过资金的筹集、投放、耗费、收回和分配五个阶段连续不断地进行。

一、资金的筹集

企业要进行生产经营活动，需要通过一定的渠道，采用一定的方式，根据资金需要的情况筹集一定数量的资金。筹集来的资金最初是以货币形式表现的。货币资金的筹集，是资金运动的起点，它以价值形式反映企业对生产资料 and 人力资源拥有的规模。

二、资金的投放

企业筹集来的资金，要根据资产配置的要求，投放于经营资产上，主要是通过购买、建造等过程，形成各种生产资料。一方面进行固定资产投资，兴建房屋和建筑物，购买机器设备等，另一方面使用货币资金购进原材料、燃料等。通常货币资金转化为固定资产和流动资产。此外，企业如有余力，还可以用现金、实物或无形资产采取一定的方式向其他单位投资，形成短期投资和长期投资。企业资金的投放包括在经营资产上的投放和向其他单位的投放，其目的都是为了取得一定的收益。

三、资金的耗费

在产品生产过程中，生产者使用劳动手段对劳动对象进行加工，生产出产品。在生产中要耗费原材料，磨损固定资产，要支付代表一定量价值的工资和其他费用。企业生产耗费的价值的货币表现，就是产品成本费用。产品成本费用反映企业生产过程中的资金耗费。资金耗费是以价值形式反映企业物化劳动和活劳动的耗费。企业所耗费的固定资金、生产储备资金、用于支付职工工资的资金，先转化为未完工产品资金，随着产品制造完成，再转化为成品资金。

四、资金的收回

在销售过程中，企业将生产出来的产品出售给有关单位，并且按照产品的价格取得销售收入。在这一过程中，企业的资金从成品资金形态转化为货币资金形

态。企业资金的收回，是以价值形式反映生产成果的实现。它不仅可以补偿产品成本，而且可以实现企业纯收入。

五、资金的分配

企业所取得的产品销售收入，要用来弥补生产经营中的成本费用，其余部分为企业的营业利润。营业利润和投资净收益、其他净收入构成企业的利润总额。利润总额首先要按照国家规定缴纳所得税，税后利润要提取公积金和公益金，分别用于扩大积累和职工集体福利设施，其余利润作为投资收益分配给投资者。企业从经营中收回的资金，还要按计划向债权人还本付息。用以分配投资收益和还本付息的资金就从企业资金运动过程中退出。资金的分配是以价值形式反映企业对生产成果的分配。

企业资金运动过程如图 1—1 所示。

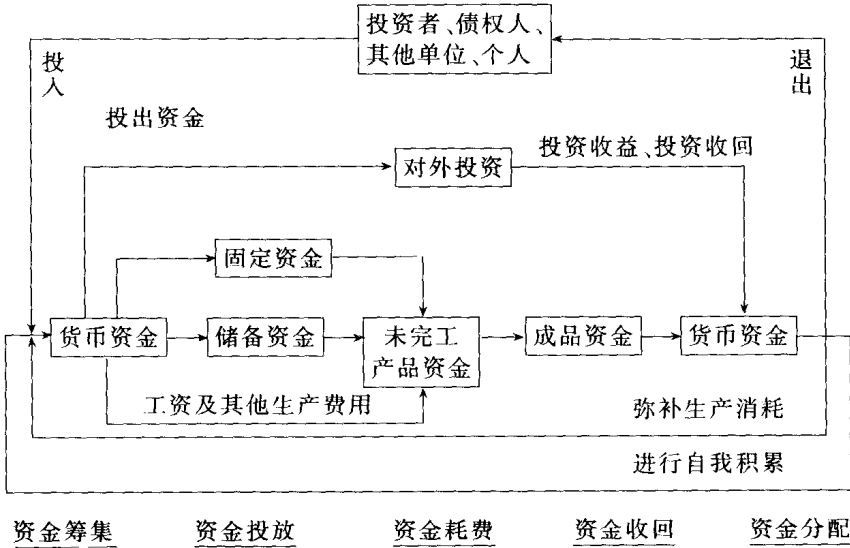


图 1—1 企业资金运动过程

处理有关资金运动方面的业务而发生的各种活动，称为财务活动。例如，企业由于筹资而引起的财务活动有发行股票、发行债券、向银行借款；由于投资而引起的财务活动有购置固定资产，购买股票、债券等；为提高资金使用效率而又不致使企业生产中断、销售中断，而必须决定将一定资金投入现金、存货等方面的活动，为扩大销售而决定是否进行的赊销等均属于财务活动；依法纳税，提取公积金、公益金，分红等也属于财务活动。