

应用技术**转型教育**系列教材

财务管理

古 华 苟聪聪 © 编 著

清华大学出版社

财 务 管 理

古 华 苟聪聪 编 著

清华大学出版社

北 京

内 容 简 介

“财务管理”是门应用性很强的课程，应注重理财的应用性和时效性。基于这点考虑，在教材编写过程中，我们高度关注企业外部理财环境和条件的变化，特别是近年来我国资本市场的发展和市场结构调整，以及与企业理财相关的法律、法规和财务制度方面的变化。

本书以公司的财务管理相关任务为主线，阐述企业融资、投资、资本和资产管理等财务活动。主要内容包括：资金时间价值的计算、投资收益和风险管理、长期投资决策、现金流量分析、资本成本和资本结构决策、财务分析、企业筹资决策和运营资本管理等。

本书的特点是：理论与实践相结合，叙述深入浅出，有较多的实例计算与分析，便于学生在掌握基本理论和方法的基础上灵活运用。每章后有习题，便于学生对于章节知识的巩固，也有利于教学。

本书可作为应用型本科院校、高等职业专科学校、成人高校等会计、审计及其他经济管理专业教学用书，也可作为财务和财经工作者的培训和自学用书。

本书配有课件，下载地址：<http://www.tupwk.com.cn>。

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。

版权所有，侵权必究。侵权举报电话：010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

财务管理 / 古华, 苟聪聪 编著. —北京: 清华大学出版社, 2015
ISBN 978-7-302-41955-6

I. ①财… II. ①古… ②苟… III. ①财务管理 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 263125 号

责任编辑: 施 猛 马遥遥

封面设计: 牛艳敏

版式设计: 方加青

责任校对: 曹 阳

责任印制: 宋 林

出版发行: 清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址: 北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编: 100084

社 总 机: 010-62770175 邮 购: 010-62786544

投稿与读者服务: 010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈: 010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

课 件 下 载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62794504

印 刷 者: 北京市人民文学印刷厂

装 订 者: 三河市漂源装订厂

经 销: 全国新华书店

开 本: 185 mm×260mm 印 张: 23 字 数: 545 千字

版 次: 2015 年 12 月第 1 版 印 次: 2015 年 12 月第 1 次印刷

印 数: 1~2200

定 价: 39.80 元

教育质量之好坏，取决于师资水平之高低，更取决于教材质量之好坏。培养目标不同，教材编写亦不同。应用型教育同一般普通本科教育相比具有鲜明的技术应用性特性。在培养规格上，应用型教育着重培养适应生产、建设、管理、服务一线需要的应用型人才；在培养模式上，应用型本科以适应社会需要为目标，以培养技术应用能力为主线设计学生的知识、能力、素质结构和培养方案，以“应用”为主旨和特征构建课程和教学内容体系，重视对学生的技术应用能力的培养。应用技能是教学环节的重要内容，为了规范工作任务型、应用型教学方法和教学过程，使操作工作任务“有据可循”，提升教学效果，我们特组织教师编写了理实一体化应用型教材。

本教材将财务管理实务按照财务管理基础认知、筹资管理、投资管理、利润分配管理、财务预算与财务控制、财务分析和财务管理专项七大任务进行分解。各任务按照典型业务构建学习章节，以“引导案例”引出工作任务，以“知识储备”介绍所需的知识与技能，以“练习题”完成工作任务。坚持理论与实践相结合，突出对能力的培养。

本书的特点主要有以下几个。

1. 教材内容体现了与相关会计知识的衔接与整合。本教材基于学生现有的零散的成本财务管理知识，与相关会计知识进行衔接与整合，培养学生掌控企业整体经济业务财务管理的能力。

2. 教材内容体现最新准则和法规要求。教材根据国家财务通则等相关法规、政策的变化及时修订，使之与最新通则和法规要求相吻合。

3. 形式新颖，内容生动。教材内容设计尽可能做到互动化、人性化，强调知识和技能尽可能要点化、步骤化、图表化，让读者轻松体会财务管理的要义。

4. 综合性较强。本书总结了财务管理的理论和实践，能够帮助读者较为全面地了解财务管理的主要内容。

5. 实用性较强。本书紧扣实务，注重实战技能的传授和演练，强调互动与实践。用生动的案例剖析重点，案例源于实践，背景真实，资料丰富充实，引导读者由浅入深、循序渐进地理解财务运作的知识，掌握财务管理的基本方法。

本教材由沈阳大学古华提出编写思想，并编写第一章至第九章，第十章至第十三章由四川文理学院苟聪聪编写。本书在编写过程中，很多老师提出了宝贵的意见，在此一并表示感谢，同时热切希望同行特别是会计职教专家提出宝贵意见，以便修改完善。反馈邮箱：wkservice@vip.163.com。

编著者

2015年7月30日

第一篇 财务管理基础认知

第一章 总论	2
第一节 财务管理内容	2
一、财务管理的产生和发展	3
二、财务活动	5
三、财务关系	7
四、财务管理的基本方法	8
第二节 财务管理目标	11
一、企业财务管理目标	11
二、利益冲突的协调	16
第三节 财务管理环境	17
一、技术环境	18
二、经济环境	18
三、金融环境	20
四、法律环境	25
第四节 财务管理体制	25
一、企业财务管理体制的一般模式	26
二、集权与分权的选择	27
三、企业财务管理体制的设计原则	28
四、集权与分权相结合型财务管理体制的一般内容	29
【本章小结】	32
【练习题】	36
第二章 资金时间价值	38
第一节 资金时间价值观念	38
一、资金时间价值的含义	38
二、资金时间价值的实质	38
三、资金时间价值的表示方法	39
第二节 资金时间价值的应用	39
一、单利的计算	40

二、复利的计算	41
三、年金的终值与现值	44
【本章小结】	50
【练习题】	50
第三章 投资风险分析	54
第一节 正确认识风险及其种类	54
一、风险的概念	54
二、风险的类别	55
第二节 风险的衡量与风险报酬的计算	56
一、风险的衡量	56
二、风险报酬	59
【本章小结】	60
【练习题】	60

第二篇 筹资管理部分

第四章 筹资方式选择	64
第一节 筹资的渠道、方式与规模预测	65
一、企业筹资的动机、原则与分类	65
二、企业筹资的渠道和方式	66
三、资金需要量的预测	69
第二节 短期负债资金的筹集	75
一、短期负债资金的筹集概述	75
二、短期负债资金的筹集方式	75
第三节 长期负债资金的筹集	80
一、长期借款	80
二、发行债券	81
三、融资租赁	85
第四节 权益性资金的筹集	89
一、吸收直接投资	89
二、发行股票	90
三、留存收益筹资	94
【本章小结】	95
【练习题】	96

第五章 资本成本与资本结构	104
第一节 资本成本	104
一、资本成本的概念.....	105
二、个别资本成本的计算.....	105
三、综合资本成本的计算.....	109
第二节 杠杆利益	109
一、成本习性、边际贡献与息税前利润.....	110
二、经营杠杆.....	112
三、财务杠杆.....	114
四、联合杠杆.....	116
第三节 资本结构确定	117
一、资本结构的含义.....	117
二、影响资本结构的因素.....	117
三、资本结构的优化.....	118
【本章小结】.....	122
【练习题】.....	122

第三篇 投资管理部分

第六章 营运资金管理	128
第一节 营运资金管理概述	129
一、营运资金的概念.....	129
二、营运资金的特点.....	129
三、营运资金管理的基本要求.....	130
四、营运资金的管理政策.....	131
第二节 库存现金管理	132
一、现金管理的有关规定.....	133
二、现金收支的日常管理.....	133
三、置存货币资金的原因与成本.....	134
四、最佳现金持有量的确定.....	135
第三节 应收账款管理	139
一、应收账款的作用与成本.....	139
二、信用政策.....	140
三、收账政策.....	143

第四节 存货管理	143
一、存货与存货成本	143
二、存货经济批量	145
三、存货保险库存与存货再订货点的确定	146
四、存货的ABC管理法	147
【本章小结】	148
【练习题】	148
第七章 项目投资管理	153
第一节 项目投资概述	154
一、投资的含义	154
二、投资的分类	154
三、企业投资管理的基本原则	155
四、固定资产投资的特点	156
五、固定资产投资决策步骤	156
六、固定资产项目投资的现金流量构成	157
七、确定现金流量的假设	158
八、估计现金流量时要注意的问题	159
九、固定资产投资中的现金流量和利润	160
第二节 项目投资净现金流量的确定	161
一、单纯固定资产投资项目净现金流量的简化公式	161
二、完整工业投资项目净现金流量的简化公式	162
三、更新改造投资项目净现金流量的简化公式	163
第三节 项目投资决策评价方法	165
一、非贴现的分析评价方法	165
二、贴现的分析评价方法	167
第四节 项目投资评价方法的应用	172
一、项目投资方案的决策方法	172
二、所得税与折旧对投资的影响	177
第五节 项目投资风险的分析	181
一、风险调整贴现率法	181
二、肯定当量法	185
第六节 无形资产投资决策	187
一、无形资产的含义及特点	188
二、无形资产投资的特点	189

三、无形资产投资决策应考虑的因素	189
【本章小结】	190
【练习题】	190
第八章 证券投资管理	195
第一节 证券投资概述	196
一、证券投资的含义	196
二、证券投资的目的	196
三、证券投资的种类	197
四、证券投资的一般程序	199
第二节 证券投资的风险与收益率	200
一、证券投资风险	200
二、证券投资收益率	201
第三节 证券投资决策	204
一、影响证券投资决策的因素分析	204
二、企业债券投资	207
三、企业股票投资	209
四、投资基金	211
第四节 证券投资组合	213
一、证券投资组合的含义	213
二、证券投资组合的风险与收益率	213
三、证券投资组合的策略与方法	217
【本章小结】	218
【练习题】	219

第四篇 利润分配管理部分

第九章 企业利润分配决策	224
第一节 企业利润分配概述	225
一、企业利润分配的含义	225
二、影响企业利润分配政策的因素	225
三、企业利润分配的原则	227
四、企业利润分配的一般程序	228
第二节 股利分配政策	229
一、股利政策	229

二、影响股利政策的因素	231
三、股利分配方式	233
四、股利发放日期	234
第三节 股票股利、股票分割与股票回购	235
一、股票股利	235
二、股票分割	237
三、股票回购	238
【本章小结】	239
【练习题】	240

第五篇 财务预算与财务控制部分

第十章 财务预算	244
第一节 财务预算概述	245
一、财务预算的意义和目的	245
二、财务预算的步骤	245
三、销售百分比法	246
四、财务预算的其他方法	247
第二节 财务预算编制	248
一、财务预算的概念及内容	248
二、财务预算的作用	249
三、财务预算的编制	250
【本章小结】	257
【练习题】	257
第十一章 财务控制	262
第一节 财务控制概述	262
一、财务控制的意义和作用	262
二、财务控制的特征	263
三、财务控制基础	263
第二节 责任中心	264
一、责任中心的含义与特征	264
二、成本中心	265
三、利润中心	267
四、投资中心	271

第三节 标准成本控制	274
一、标准成本及其分类	274
二、标准成本的制定	276
三、标准成本的差异分析	280
第四节 目标成本控制	284
一、目标成本的概念	284
二、目标成本的确定	285
【本章小结】	287
【练习题】	288

第六篇 财务分析部分

第十二章 财务分析	294
第一节 财务分析概述	294
一、财务分析的概念	294
二、财务分析的意义与局限性	295
三、财务分析的基本程序	296
四、财务分析的方法	296
第二节 企业偿债能力分析	300
一、企业短期偿债能力分析	300
二、企业长期偿债能力分析	303
三、企业负担利息和固定费用能力分析	304
第三节 企业盈利能力分析	304
一、与销售收入有关的盈利能力分析	304
二、与资金有关的盈利能力分析	305
三、与股票数量或股票价格有关的盈利能力分析	306
第四节 企业营运能力分析	306
一、应收账款周转率	307
二、存货周转率	307
三、流动资产周转率	308
四、固定资产周转率	308
五、总资产周转率	308
第五节 财务综合分析	309
一、杜邦分析法	309

二、计分综合分析法	310
【本章小结】	312
【练习题】	313

第七篇 财务管理专项

第十三章 企业并购、重整与清算	318
第一节 企业并购	319
一、企业并购的概念及分类	319
二、企业并购的原因	321
三、企业并购的财务管理原则	322
四、并购目标公司的选择	323
五、并购支付方式的选择	326
第二节 企业重整	327
一、企业重整的含义	327
二、企业重整的类型	328
三、企业重整的决策	329
四、企业(正式)重整的程序	329
五、企业重整的结束	332
六、我国企业重整的制度缺陷	333
第三节 企业清算	334
一、企业清算概述	334
二、企业解散清算的程序	335
三、破产清算的程序	336
【本章小结】	339
【练习题】	339
附录A 复利终值系数表($F/P, i, n$)	342
附录B 复利现值系数表($P/F, i, n$)	345
附录C 年金终值系数表($F/A, i, n$)	348
附录D 年金现值系数表($P/A, i, n$)	351
参考文献	354

第一篇 财务管理基础认知

第一章

总论

【能力目标】

能描述企业主要财务活动及财务关系；能够协调各种财务关系；能够为企业确定最优财务管理目标；能够指出某个企业的组织形式，并能对该企业所处的主要财务管理环境进行分析。

【知识目标】

明确财务管理的概念，理解财务管理的基本方法；掌握财务活动、财务关系的含义和内容；掌握财务管理的目标；掌握财务管理的金融环境，熟悉财务管理的法律环境和经济环境。

【引导案例】

美国影视产品公司(The Video Product Company)专门设计和制造通用电子游戏机控制台的软件。公司成立于1997年，之后不久，其游戏软件“牛虻”就上了美国《广告牌》杂志的封面。1999年公司的销售收入超过2 000万美元。公司创办时，曾用其仓库作抵押向种子子公司(Seed Ltd.，一家风险资本公司)借款200万美元。几年后，公司的财务经理认识到当时的融资数额太小了。长远来看，公司计划将其产品扩展到教育和商业领域。然而，目前公司的短期现金流量存在问题，甚至无法购买20万美元的材料来满足其近期的订货需求。

影视产品公司的经历反映了财务管理研究的最基本问题：①企业应采取什么样的长期投资战略？②怎样筹集投资所需要的资金？③企业需要多少短期现金流量来支付账单？

当然，财务管理的问题远远不止于此，但它们是最重要的问题，为本书提供了一个基本框架。

资料来源：豆丁网. www.docin.com/P-420547342.html

【知识储备】

一个企业所做的每一个决定都有其财务上的含义，而任何一个对企业财务状况产生影响的决定都是该企业的财务决策。因此，从广义上来讲，一个企业所做的任何事情都属于财务管理的范畴。

——达摩达兰

第一节 财务管理内容

“财务”从字面上理解，可以看成理财事务的简称。而理财主体可以小到一个家庭，

也可以大到一个国家。对于家庭的理财事务,可以归入家政学中研究,而国家的理财活动则是财政学研究的问题。本书所涉及和研究的理财事务是介于上述两者之间的经济实体的理财活动。

经济实体的一般代表是企业,所以,财务管理实际上是针对企业的理财事务的管理。

想一想:财务管理与会计是一回事吗?

一、财务管理的产生和发展

(一) 财务管理的产生

15—16世纪,地中海沿岸一带的城市得到了迅速发展。意大利的不少城市都发展为欧洲与近东之间的贸易中心。超地区商业的发展,在某些城市中出现了邀请公众入股的城市商业组织,股东有商人、王公、廷臣乃至一般市民。这种股份经济组织往往由官方来设立并监督业务,股份不能转让,但投资可以收回,国外有些学者视其为原始的股份制企业。这虽然还不是现代意义上的股份公司,但已开始把从公众筹集的资金用于商业经营,也已存在红利的分配和股份的收回等问题。因此,国外许多著名的财务学者认为,这实际上已有了财务管理的萌芽,只不过这时的财务管理还没作为一项独立的职能从商业中分离出来。

后来,随着资本的原始累积,金融业的兴起,生产和交换规模的不断扩大,工业技术的发明和应用,股份公司在许多国家发展起来,特别是19世纪50年代以后,欧美产业革命进入完成时期,制造业迅速崛起,新机器、新技术不断涌现,企业规模不断扩大,组织企业需大量资金,股份公司得到了迅速发展。

19世纪末20世纪初,股份公司迅速发展,企业公司规模不断扩大,使公司出现了一种新的管理职能,即:筹集资本,发行股票,寻找资金来源,管理筹集到的资金,分配企业盈利等。于是各个公司纷纷成立新的管理部门——财务管理部门,来承担以上职能。财务管理作为一项独立的职能,开始从企业管理中分离出来,专业化的财务管理也就产生了。

(二) 财务管理的发展

财务管理自产生以来,在其发展过程中经历了筹资财务管理、内部控制财务管理和投资财务管理三个阶段。

1. 筹资财务管理阶段

在这一阶段中,财务管理的主要职能是预计公司资金的需要量和筹集公司所需要的资金。20世纪初,由于股份公司的迅速发展,各公司都面临着如何筹集扩大经营所需资金的问题。那时,资金市场还不成熟,难以得到详细的会计信息,收益表和资产负债表充满了捏造的数字,缺乏可靠的财务信息。而且股票的买卖被少数了解内情的人所控制,使得投资人裹足不前,不愿购买股票和债券。因而,筹集资金成为当时财务管理的重要职能。

2. 内部控制财务管理阶段

这是财务管理的一个重要发展阶段,筹资阶段的财务管理只注重研究资本筹措,却忽视了企业日常的资金周转和内部控制,也未能研究出一套必要的财务管理方法,所以即

使筹集到资金也不一定能促使企业经营持续发展。随着科学技术的迅速发展、市场竞争的日益激烈,西方企业财务人员逐渐认识到,要想在残酷的竞争中维持企业的生存和发展,财务管理的主要问题不仅在于筹措资金,更在于有效的内部控制、管好用好资金。在此阶段,资产负债表中的资产科目,如库存现金、应收账款、存货和固定资产等都引起了财务管理人员的重视。

在这一时期,公司内部的财务决策被认为是公司财务管理最重要的问题,而与资金筹集有关的事项已退居第二位。各种计量模型逐渐应用于存货、应收账款、固定资产等科目。财务分析、财务计划、财务控制等得到广泛应用。

3. 投资财务管理阶段

随着企业经营的不断发展,资金运用日趋复杂,再加上通货膨胀和市场竞争的日益激烈,使投资风险不断加大。因此,在这一时期的财务管理中,投资管理受到空前重视,主要表现在以下几个方面。

(1) 确定比较合理的投资决策程序。企业财务管理人员认为,确定资产投资管理程序是做好投资决策的基础。科学的决策必须遵循必要的程序,这一程序包括如下几方面:投资项目的提出、投资项目的评价与审核、投资项目的决策、投资项目的执行、投资项目的再评价。

(2) 建立科学的投资决策指标体系。在这一阶段中,企业财务管理界逐渐认识到传统的财务评价指标,如投资回收期、投资报酬率的缺陷,并建立起考虑货币时间价值的贴现现金流量指标体系。这一指标体系主要包括净现值法、内含报酬率法等,到20世纪70年代已得到广泛应用。

(3) 建立科学的风险投资决策方法。这一时期建立起来的各种风险投资决策方法,为正确地进行有风险的投资决策提供了科学依据。另外,这一时期创建的投资组合理论,也为分散投资风险提供了重要的理论依据。

新中国成立以前,我国社会经济发展迟缓,并长期处于落后状态,始终未形成独立的财务管理工作体系和财务管理学科。新中国成立后,在苏联的影响下,根据计划经济的特点,建立了集中计划管理和统收统支的财务管理体系,它对恢复我国经济 and 推动经济的调整、发展曾起到十分重要的作用。但在此体制下,企业财务管理的任务是完成国家下达的计划指标,按计划取得资金和按照规定使用资金,无自主筹集资金的必要,也无自主运用资金的权力。企业实现的盈利全部或大部分上缴国家,出现亏损由国家弥补,财务管理相对薄弱。改革开放以后,国家对经济工作十分重视,并对财务管理体制实施了一系列的改革措施,企业的自主权逐渐得到加强。随着改革开放政策的逐渐深入贯彻,社会主义市场经济体制的建立,国家主要运用间接调控手段对经济工作进行控制和管理;市场在国家宏观调控下对资源配置起基础性作用;企业直接面向市场,成为自主经营、自负盈亏、自我发展、自我积累的独立商品生产经营实体,这样的变革为企业自主理财创造了可能性。随着社会主义市场经济的逐渐发展,竞争日益激烈,财务管理也成为促进我国企业生产和发展的重要手段,财务管理在企业管理中的地位将日益明显,并会受到更大的重视。

(三) 财务管理的发展趋势

从财务管理的历史发展中可以看出,企业财务管理正处于不断变化和日趋完善的过程中,它在以下几个方面得到了迅速发展。

1. 财务决策数量化将会更加重要

一门科学的定量化,意味着一门科学的精密化、成熟化和完善化。正如马克思所说,一门科学只有成功地应用数学,才算达到了真正完善的地步。

一方面,在过去的40多年时间里,高等数学已逐渐引入财务管理。在现在及未来的财务管理中,数学将会得到更加广泛的应用,财务决策数量化会更加受到重视。另一方面,现代科学技术的发展,也为财务管理数量化提供了有利条件。

2. 财务预测工作广泛开展

在最近十几年中,预测学的基本原理已在财务管理中得到应用。财务预测是财务人员根据历史资料,依据现实条件,利用一定的方法,对企业未来财务活动的发展趋势或变化程度做出的科学测算和估计。资金市场是最富有竞争力的市场,为了保持和增加企业盈利能力,维持企业资金的正常周转,必须进行财务预测。

3. 对通货膨胀的研究将迅速发展

20世纪70年代和80年代早期,持续的通货膨胀给财务管理提出了许多新的问题,西方各国都开展了通货膨胀情况下怎样进行有效的财务管理的研究工作。大规模的通货膨胀,给企业财务管理带来许多困难:企业资金需要量增加,资金周转困难,成本增加,利润虚增,筹资决策、投资决策、股利政策也遇到了许多新的问题。目前对这些问题虽然已有一些研究,但还处于初始阶段,随着现在及未来物价的不断上涨,通货膨胀的研究将会得到迅速发展。

4. 国际企业财务管理越来越重要

近年来,由于运输和通信技术的发展、市场竞争的加剧,跨国企业发展很快,跨国企业财务管理也越来越重要。当然,一个国家的财务管理的基本原理对跨国企业管理财务也是适用的。但是,由于跨国企业涉及多个国家,要在不同制度、不同环境下做出决策,就会有一些特殊的问题需要解决,如外汇兑换的损益及其风险问题、多国性融资问题、在其他国家投资的资本预算问题、国外投资环境问题、内部转移价格问题等。随着世界市场竞争的加剧,科学技术的不断发展,生产规模的不断扩大,将会有更多企业走向国际化经营,因而,国际企业的财务管理会更加受到重视。

二、财务活动

财务活动是指资金的筹集、投放、使用、收回以及分配等一系列行为。由于企业的生产经营活动是连续不断地进行的,因此,资金进入企业后,是不断运动的,其运动过程的各个阶段与财务活动相适应,而且其运动形式是通过一定的财务活动内容来实现的。财务活动内容主要包括筹资活动、投资活动和利润分配活动三个方面。