



首都经济贸易大学
Capital University Economics and Business

首都经济贸易大学图书

财务管理教程与案例

主 编 闫华红
副主编 王哲兵 孙 静

Management
Financial

知识点梳理+思考练习+综合案例

知识性+实用性+可读性

突破财务管理重点和难点



中国财政经济出版社



首都经济贸易大学
Capital University Economics and Business

首都经济贸易大学图书

财务管理教程与案例

主 编 闫华红
副主编 王哲兵 孙 静

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理教程与案例 / 闫华红主编. —北京: 中国财政经济出版社, 2016. 5
ISBN 978-7-5095-4342-9

I. ①财… II. ①闫… III. ①财务管理-教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 065178 号

责任编辑: 贾延平

责任校对: 李 丽

封面设计: 田 晗

版式设计: 兰 波

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436 84041336

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×960 毫米 16 开 23.75 印张 424 000 字

2016 年 5 月第 1 版 2016 年 5 月北京第 1 次印刷

定价: 52.00 元

ISBN 978-7-5095-4342-9/F·3523

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010-88190744

打击盗版举报热线: 010-88190492、QQ: 634579818

前言



财务管理是一门应用性很强的课程。为了加强学生对财务管理理论与实务的全面、深入了解,培养学生课堂讨论、课外阅读与训练的习惯,引导学生对有关现代企业财务管理问题进行思考,强化学生在学习相关理论的基础上的案例练习,本书在案例讨论中突破了财务管理课程中的某些重点和难点,加深了对课程某些问题的理解,试图提高学生分析问题、解决问题的能力。

本书由理论概要及知识点梳理、思考练习题及综合案例演练三大部分内容构成,具有融知识性、实用性和可读性为一体的特点。

本书包括九章内容,其中,第一章、第七章、第八章为闫华红编写,第二章为王伟编写,第三章和第四章为孙静编写,第五章和第六章为王哲兵编写,第九章为卿小权编写。此外首都经济贸易大学的研究生吕牧、孙晓晴、王小琛、毕洁、刘兆晟、胡腾飞参与了本书部分案例数据与素材的收集与整理工作,并完成了配套习题的试算演练。

本书充分融合财务管理理论、财务管理实务。体现了以问题为导向的教学思想。关键知识点梳理可以帮助学生理解财务管理的理论与方法的各知识模块;精选的配套练习可以帮助学生举一反三,掌握理解财务管理的相关理论、原理与方法;各章配套的案例可以培养学生独立思考的能力使学生有机会运用公司财务管理的相关理论、方法,领悟相关知识点与现实实务问题之间的内在联系,激发学生发现问题、分析问题及解决问题的能力。

由于作者能力有限,难免有不当之处,敬请读者批评指正。

目 录



第一章 财务管理总论	1
第一部分 理论概要及知识点梳理	1
第一节 财务管理概述	1
【知识点1】财务与财务管理的含义	1
【知识点2】财务活动与财务关系	2
【知识点3】财务管理的环节	4
第二节 财务管理的目标	4
【知识点1】财务管理目标的主要表达形式	4
【知识点2】相关关系人利益冲突的协调	5
第三节 财务管理的原则	7
【知识点1】财务管理原则含义与特征	7
【知识点2】财务管理原则的种类及特征	7
第四节 财务管理环境	9
【知识点1】技术环境	9
【知识点2】经济环境	9
【知识点3】金融环境	10
关键词（中英文）	13
第二部分 思考练习题	13
一、思考题	13
二、练习题	14
三、练习题答案	16

第三部分 本章综合案例	19
案例 1 典型组织架构下的日常财务管理	19
案例 2 非日常或者非持续性的财务管理活动	25
 第二章 时间价值与风险价值	 27
第一部分 理论概要及知识点梳理	27
第一节 时间价值概述	27
【知识点 1】货币时间价值的概念	27
【知识点 2】货币时间价值的计算	28
第二节 风险价值	30
【知识点 1】个别资产的风险与收益	30
【知识点 2】组合资产的风险与收益	31
关键词（中英文）	31
第二部分 思考练习题	32
一、思考题	32
二、练习题	32
三、练习题答案	36
第三部分 本章综合案例	40
案例 1 租金支付案例分析	40
案例 2 购房贷款案例分析	41
案例 3 用资本资产定价模型估计上市公司预期收益率	47
 第三章 财务分析	 48
第一部分 理论概要及知识点梳理	48
第一节 财务分析概述	48
【知识点 1】财务分析的内涵和目的	48
【知识点 2】财务分析的程序	49
【知识点 3】财务分析的方法	50
第二节 财务比率分析	51
【知识点 1】偿债能力分析	51
【知识点 2】营运能力分析	55

【知识点 3】盈利能力分析	56
【知识点 4】市价比率	57
【知识点 5】财务比率分析的局限性	58
第三节 综合财务分析	58
【知识点 1】杜邦分析体系	58
【知识点 2】改进的财务分析体系	60
关键词（中英文）	62
第二部分 思考练习题	63
一、思考题	63
二、练习题	63
三、练习题答案	70
第三部分 本章综合案例	75
案例 1 WFSK 公司财务舞弊案例	75
案例 2 H 电器股份有限公司财务分析案例	84
 第四章 财务预测	 98
第一部分 理论概要及知识点梳理	98
第一节 资金需要量预测	98
【知识点 1】资金需要量预测的相关概念	98
【知识点 2】资金需要量预测的内容	99
【知识点 3】资金需要量预测的方法	100
第二节 增长率与资本需求的测算	101
【知识点 1】外部融资销售增长比	101
【知识点 2】内含增长率	102
【知识点 3】可持续增长率	102
关键词（中英文）	103
第二部分 思考练习题	104
一、思考题	104
二、练习题	104
三、练习题答案	108
第三部分 本章综合案例	113
案例 1 XG 飞机租赁公司资金需要量预测	113

案例 2 茶点加工厂利润预测	120
----------------	-----

第五章 筹资管理	122
----------	-----

第一部分 理论概要及知识点梳理	122
第一节 企业筹资概述	122
【知识点】企业筹资管理概念	122
第二节 筹资方式的选择	124
【知识点 1】权益性筹资	124
【知识点 2】长期负债筹资	127
关键词（中英文）	132
第二部分 思考练习题	132
一、思考题	132
二、练习题	133
三、练习题答案	136
第三部分 本章综合案例	139
案例 1 燕京啤酒公司发行可转换债券	139
案例 2 阿里巴巴集团公司赴美上市	150

第六章 资本成本和资本结构	158
---------------	-----

第一部分 理论概要及知识点梳理	158
第一节 资本成本	158
【知识点 1】资本成本的概念	158
【知识点 2】资本成本的估算	160
第二节 杠杆原理	163
【知识点 1】成本按习性分类与盈亏平衡点的计算	163
【知识点 2】经营杠杆	164
【知识点 3】财务杠杆	165
【知识点 4】总杠杆系数	166
【知识点 5】资本结构	167
关键词（中英文）	170
第二部分 思考练习题	171

一、思考题	171
二、练习题	171
三、练习题答案	176
第三部分 本章综合案例	182
案例 1 目标负债政策——杜邦公司（1983 年）	182
案例 2 汇源不同阶段融资策略	194
 第七章 投资管理	 202
第一部分 理论概要及知识点梳理	202
第一节 资本预算项目评价的原理和方法	202
【知识点 1】项目评价的原理	202
【知识点 2】资本预算项目评价的方法	203
第二节 投资项目的现金流量的估计	204
【知识点 1】现金流量的概念	204
【知识点 2】现金流量估计的基本原则	205
【知识点 3】项目税后现金流量的计算	205
【知识点 4】互斥项目的优选问题	206
【知识点 5】总量有限时的资本分配	207
【知识点 6】通货膨胀的处置	207
第三节 项目风险的衡量与处置	208
【知识点 1】项目风险的类别	208
【知识点 2】项目风险处置的一般方法	209
【知识点 3】项目系统风险的衡量和处置	209
【知识点 4】项目特有风险的衡量与处置	211
关键词（中英文）	213
第二部分 思考练习题	213
一、思考题	213
二、练习题	214
三、练习题答案	220
第三部分 本章综合案例	226
案例 1 Y 公司项目投资	226
案例 2 西装行业投资多元化战略对比	236

第八章 营运资本管理	253
第一部分 理论概要及知识点梳理	253
第一节 营运资本投资概述	253
【知识点1】营运资本的有关概念	253
【知识点2】影响流动资产投资需求的因素	254
【知识点3】流动资产投资政策	254
第二节 现金和有价证券	255
【知识点1】企业持有现金的动机	256
【知识点2】现金收支管理的策略	256
【知识点3】最佳现金持有量的确定方法	257
第三节 应收账款	259
【知识点1】应收账款的功能与成本	259
【知识点2】信用政策	260
第四节 存货	262
【知识点1】储备存货的相关成本	262
【知识点2】存货决策	262
第五节 短期筹资管理	264
【知识点1】短期负债筹资的特点	264
【知识点2】商业信用	264
【知识点3】短期借款	265
关键词（中英文）	267
第二部分 思考练习题	268
一、思考题	268
二、练习题	268
三、练习题答案	273
第三部分 本章综合案例	278
案例1 京东商城（JD）营运资金管理案例分析	278
案例2 HNY 应收账款案例分析	295
案例3 海尔公司的供应链存货管理	304
第九章 股利分配管理	314
第一部分 理论概要及知识点梳理	314

第一节 股利分配概述	314
【知识点1】股利分配的有关概念	314
【知识点2】股利分配政策的影响因素	316
【知识点3】股利分配政策的类型及特点	319
第二节 股利分配程序	320
【知识点1】股利(利润)分配顺序	320
【知识点2】股利分配决策程序	321
【知识点3】股利分配信息披露	321
第三节 现金股利	322
【知识点1】现金股利支付的频率与支付水平	322
【知识点2】现金股利与股票估值	323
第四节 股票股利	324
【知识点1】送股	324
【知识点2】转增	324
【知识点3】股票分割	326
第五节 股票回购	326
【知识点1】股票回购的定义与特点	326
【知识点2】股票回购的意义	327
【知识点3】股票回购的方式	327
关键词(中英文)	328
第二部分 思考练习题	328
一、思考题	328
二、练习题	329
三、练习题答案	334
第三部分 本章综合案例	339
案例1 青岛啤酒高现金股利案例分析	339
案例2 万科企业股份有限公司混合股利政策案例分析	351

参考文献	364
------	-----

第一章



财务管理总论

第一部分 理论概要及知识点梳理

第一节 财务管理概述

✻【知识点1】财务与财务管理的含义

企业财务，是指企业在生产经营过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。

财务管理，是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的，是利用价值形式对企业生产经营过程进行管理，是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项综合性管理工作。

【知识点2】财务活动与财务关系

一、财务活动

财务活动的内容包括投资活动、资金营运活动、筹资活动及资金分配活动。

(一) 投资活动

广义的投资包括对外投资（如投资购买其他公司股票、债券，或与其他企业联营，或投资于外部项目）和内部使用资金（如购置固定资产、无形资产、流动资产等）。狭义的投资仅指对外投资。

(二) 资金营运活动

资金营运活动，是因企业日常经营而引起的财务活动，也称为资金营运活动。在资金营运活动中，企业需要采购材料或商品，从事生产和销售活动，并支付工资和其他费用。当企业把商品或产品售出后，取得收入，收回资金，如果资金不能满足企业经营需要，还要采取短期借款方式来筹集所需资金。

(三) 筹资活动

在筹资过程中，企业需要确定筹资规模、筹资渠道、筹资方式和筹资结构，以降低筹资成本和风险，提高企业价值。

(四) 资金分配活动

广义的分配，是指对企业各种收入进行分割和分派的行为；狭义的分配仅指对企业净利润的分配。

二、财务关系

(一) 财务关系的含义

财务关系，是指企业组织财务活动过程中与有关各方所发生的经济利益关系。

(二) 财务关系的内容

1. 企业与投资者之间的财务关系：投资者向企业投入资金，企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系。

2. 企业与债权人之间的财务关系：企业向债权人借入资金，并按合同的规定支付利息、归还本金所形成的经济关系。

3. 企业与受资者之间的财务关系：企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资所形成的经济关系。

4. 企业与债务人之间的财务关系：企业将其资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济关系。

5. 企业与供应商、客户之间的财务关系：企业购买供应商的商品或接受劳务，以及向客户销售商品或提供服务的过程中所形成的经济关系。

6. 企业内部各单位之间的财务关系：企业内部各单位之间在生产经营环节相互提供产品或劳务所形成的经济关系。

7. 企业与政府之间的财务关系：政府通过收缴各种税款的方式与企业形成的经济关系。

8. 企业与职工之间的财务关系：企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济利益关系。

（三）财务关系与财务活动之间的关系

财务关系与财务活动之间的关系见图 1-1。

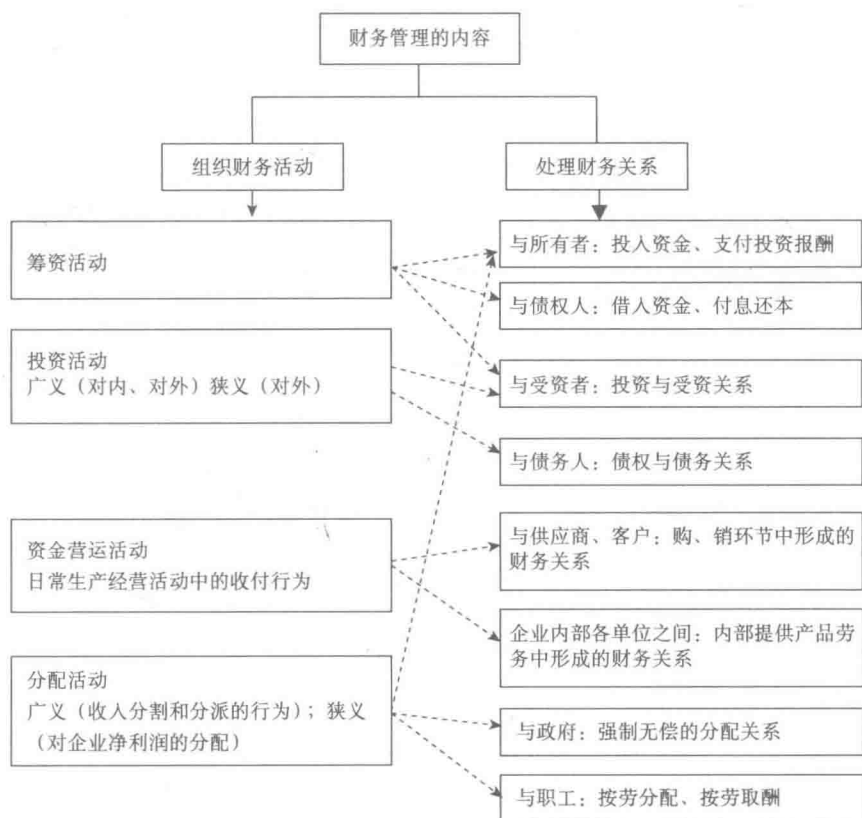


图 1-1 财务关系与财务活动

✿【知识点3】财务管理的环节（见图1-2）

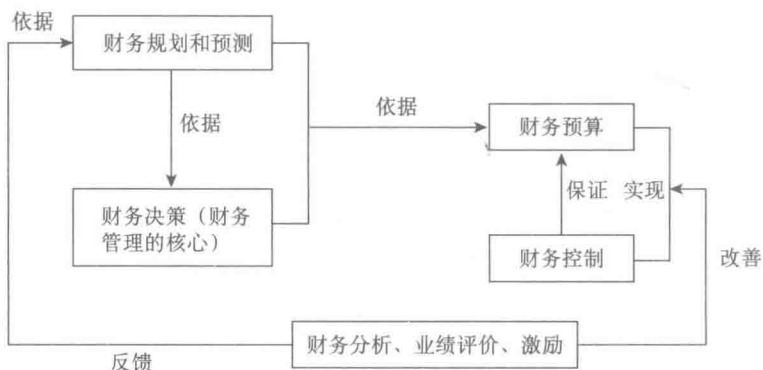


图1-2 财务管理的环节

第二节 财务管理的目标

✿【知识点1】财务管理目标的主要表达形式

一、财务目标的作用

财务管理的目标决定了它所采用的原则、程序和方法，因此，财务管理的目标是建立其知识体系的逻辑起点。

二、财务管理目标常见的三种表述

（一）利润最大化

1. 观点。利润代表了企业新创造的财富，利润越多说明企业的财富增加得越多，越接近企业的目标。

2. 缺点。

（1）没有考虑利润的取得时间；

(2) 没有考虑所获利润和投入资本额的关系；

(3) 没有考虑所获利润和所承担风险的关系。

3. 应注意的问题。如果投入资本相同，利润取得的时间相同，相关的风险相同，利润最大化是一个可以接受的观点。

(二) 每股收益最大化

1. 观点。应当把企业的利润和股东投入的资本联系起来考察，用每股收益（或权益资本净利率）来概括企业的财务目标，以避免“利润最大化目标”的缺点。

2. 缺点。

(1) 没有考虑每股收益取得的时间；

(2) 没有考虑每股收益的风险。

3. 应注意的问题。如果风险相同、时间相同，每股收益最大化也是一个可以接受的观点。

(三) 股东财富最大化

1. 观点。增加股东财富是财务管理的目标，这也是本书采纳的观点。

2. 衡量。股东财富可以用股东权益的市场价值来衡量。股东财富的增加可以用股东权益的市场价值与股东投资资本的差额来衡量，它被称为“权益的市场增加值”。权益的市场增加值是企业为股东创造的价值。

权益的市场增加值 = 股东权益的市场价值 - 股东投资资本

3. 其他表述形式。

(1) 股价最大化：假设股东投资资本不变，股价最大化与增加股东财富具有同等意义。

(2) 企业价值最大化：假设股东投资资本和债务价值不变，企业价值最大化与增加股东财富具有相同的意义。

✻【知识点2】相关关系人利益冲突的协调

一、利益相关者的含义

(一) 广义的利益相关者

广义的利益相关者包括一切与企业决策有利益关系的人，包括资本市场利益相关者（股东和债权人）、产品市场利益相关者（主要顾客、供应商、所在社区和工会组织）和企业内部利益相关者（经营者和其他员工）。

（二）狭义的利益相关者

狭义的利益相关者，是指除股东、债权人和经营者之外的，对企业现金流量有潜在索偿权的人。通常，我们说的“利益相关者”是指后者。

二、利益相关者类型

合同利益相关者，包括主要客户、供应商和员工，其与企业之间存在法律关系，受到合同的约束。

非合同利益相关者，包括一般消费者、社区居民以及其他与企业有间接利益关系的群体。

三、相关关系人的利益协调

（一）股东与利益相关者的协调

股东可能为自己的利益伤害合同利益相关者，合同利益相关者也可能伤害股东利益，因此，要通过立法调节他们之间的关系，保障双方合法权益。一般来说，企业只要遵守合同就可以基本满足合同利益相关者的要求，在此基础上股东追求自身利益最大化也会有利于合同利益相关者。当然，仅有法律是不够的，还需要道德规范的约束，以缓和双方的矛盾。对于非合同利益相关者，法律关注得较少，享受到的法律保护低于合同利益相关者。公司的社会责任政策，对非合同利益相关者影响很大。

（二）财务目标与经营者

1. 矛盾表现。

（1）经营者希望和提高企业价值和股东财富的同时，更多地增加享受成本；

（2）所有者希望以较小的享受成本带来更高的企业价值或股东财富。

2. 协调方法。

（1）约束措施：解聘（所有者约束）、接收（市场约束）；

（2）激励措施：股票期权、绩效股。

（三）财务目标与债权人

1. 矛盾表现。

（1）股东不经债权人同意，投资于比债权人预期风险更高的新项目；

（2）股东为了提高企业的利润，不征得债权人同意而指使管理当局发行新债，致使旧债券价值降低，使旧债权人蒙受损失。

2. 协调方法。债权人为了防止其利益被伤害，除了寻求立法保护，如破