



普通高等教育经济与管理类规划教材

财务管理

吴爱华 苏敬勤 主编

PUTONG GAODENG JIAOYU
JINGJI YU GUANLILEI
GUIHUA JIAOCAI



北京交通大学出版社

<http://press.bjtu.edu.cn>

普通高等教育经济与管理类规划教材

财 务 管 理

吴爱华 苏敬勤 主 编
姜 娟 王丽芬 仲 欣 副主编

清 华 大 学 出 版 社
北 京 交 通 大 学 出 版 社

· 北 京 ·

内 容 简 介

本书以新企业会计制度为依据,系统介绍了现代财务管理的基本概念、基本价值观和基本方法等现代财务管理的最基本和最重要的内容,以企业财务活动为主线,以财务分析、筹资管理、投资管理、营运资金管理和利润分配管理为主要内容编写而成。本书在编写的过程中以培养读者分析问题及解决问题的能力为主旨,注重教材的实用性,内容上深入浅出、通俗易懂,便于读者理解与掌握,有助于自学。

本书适用于高等院校经济学类、管理学类本科生的教学,还可以作为报考注册会计师、资产评估师、证券从业人员资格考试及广大实际工作者职称考试的参考教材,以及从事公司理财、证券投资、资产评估、资本运营管理等相关工作人士的自学参考书。

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 13501256678 13801310933

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/吴爱华,苏敬勤主编. —北京:清华大学出版社;北京交通大学出版社, 2011.1

(普通高等教育经济与管理类规划教材)

ISBN 978-7-5121-0458-7

I. ① 财… II. ① 吴… ② 苏… III. ① 财务管理-高等学校-教材 IV. ① F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第002140号

责任编辑:解 坤

出版发行:清华大学出版社

北京交通大学出版社

印刷者:北京东光印刷厂

经 销:全国新华书店

开 本:185×230 印张:25.25 字数:566千字

版 次:2011年1月第1版 2011年1月第1次印刷

书 号:ISBN 978-7-5121-0458-7/F·770

印 数:1~4 000册 定价:38.00元

本书如有质量问题,请向北京交通大学出版社质监组反映。对您的意见和批评,我们表示欢迎和感谢。

投诉电话:010-51686043, 51686008; 传真:010-62225406; E-mail: press@bjtu.edu.cn。

前言

“财务管理学”是高等院校经济管理类专业的一门必修课程。随着我国经济的发展和世界经济的进一步融合,我国的资本市场不断发展和完善,这既为企业的理财活动提供了广阔的空间和可能,又对企业的理财能力和水平提出了更高的要求。学习和掌握现代财务管理知识和理财理念,提高理财能力和水平,不仅是在校学生的课程学习要求,而且对于企业管理者尤其是财务管理者来说具有重要意义。

本书以新企业会计制度为依据,系统介绍了现代财务管理的基本概念、基本价值观和基本方法等现代财务管理的最基本和最重要的内容,以企业财务活动为主线,以财务分析、筹资管理、投资管理、营运资金管理和利润分配管理为主要内容编写而成。本书在编写的过程中以培养读者分析问题及解决问题的能力为主旨,注重教材的实用性,内容上深入浅出、通俗易懂,便于读者理解与掌握,有助于自学。

全书突出财务管理的基本理论和方法,注重理论与技术实践的有机结合。在整体上,力求理论与实际相结合,继承与发展紧密结合,参考国外高水平教材的编写范式,注重培养学生的基本理财观念和解决实际问题的方法与能力,并强调现代教学手段和方法在教学中的应用。在内容上,不求全面,只求精练和实用,突出现代财务管理的基本观念、基本方法;注重概念清楚,并力求分析全面。在编写风格上,章末设有阅读材料、案例分析、思考与练习,既便于教师的课堂教学,又便于学生的课下自学及在职人员翻阅参考。

本书适用于高等院校经济学类、管理学类本科生的教学,还可以作为报考注册会计师、资产评估师、证券从业人员资格考试及广大实际工作者职称考试的参考教材,以及从事公司理财、证券投资、资产评估、资本运营管理等相关工作人士的自学参考书。

本书由吴爱华博士与大连理工大学苏敬勤教授担任主编,姜娟、王丽芬、仲欣担任副主编,各篇章的分工如下:第1篇和第3篇由吴爱华执笔;第2篇及第6篇中的第11、12章由姜娟执笔;第4篇由仲欣执笔;第5篇和第6篇中的第13章由王丽芬执笔;各篇章的部分阅读材料及案例由苏敬勤编写,全书由苏敬勤和吴爱华审阅定稿。王燕秋女士对部分内容进行了仔细校核,在此真诚致谢。

由于编者水平与时间有限,本书存在不足之处,敬请读者批评指正,并提供宝贵意见。

编者
2010年11月

目录

第1篇 基础篇

第1章 总论	(3)
1.1 财务管理的概念	(3)
1.1.1 企业财务活动	(3)
1.1.2 企业财务关系	(4)
1.1.3 财务管理的特点	(6)
1.2 财务管理的目标	(7)
1.2.1 有关企业财务管理基本目标的争论	(7)
1.2.2 股东财富最大化与企业价值最大化的比较	(8)
1.2.3 企业理论与公司财务管理目标	(9)
1.2.4 委托代理理论与企业财务目标	(10)
1.2.5 社会责任与公司财务目标	(12)
1.3 财务管理组织机构与财务人员	(13)
1.3.1 财务管理组织机构	(13)
1.3.2 财务人员素质	(14)
1.3.3 财务职业生涯	(16)
1.4 财务管理宏观环境	(17)
1.4.1 经济环境	(18)
1.4.2 金融环境	(20)
1.4.3 税收环境	(24)
1.4.4 法律环境	(25)
1.4.5 政治及社会文化环境	(26)
阅读材料 马克维茨及其理论	(27)
案例分析 汽车旅馆：熟悉法律的重要性	(28)
思考与练习	(31)
第2章 财务管理的价值观念	(32)
2.1 资金时间价值观念	(32)

2.1.1	资金时间价值的含义	(32)
2.1.2	资金时间价值原理	(33)
2.1.3	资金时间价值的普通复利公式	(35)
2.2	风险报酬价值观念	(43)
2.2.1	风险及其衡量	(43)
2.2.2	单项资产的风险与收益	(45)
2.2.3	证券投资组合的风险与收益	(47)
2.2.4	资本资产定价模型	(51)
阅读材料	市场投资组合和资本市场线	(56)
案例分析	货币时间价值——兴帮公司货币时间价值的计算	(58)
思考与练习		(58)

第2篇 筹资管理

第3章	长期筹资方式	(63)
3.1	长期筹资概述	(63)
3.1.1	长期筹资的意义	(63)
3.1.2	长期筹资的动机	(63)
3.1.3	长期筹资的原则	(65)
3.1.4	长期筹资的渠道	(66)
3.1.5	长期筹资的方式	(67)
3.1.6	长期筹资的类型	(68)
3.2	股权性筹资	(70)
3.2.1	注册资本制度	(70)
3.2.2	投入资本筹资	(72)
3.2.3	发行普通股筹资	(75)
3.3	债务性筹资	(82)
3.3.1	长期借款筹资	(82)
3.3.2	发行普通债券筹资	(87)
3.3.3	融资租赁筹资	(93)
3.4	混合性筹资	(97)
3.4.1	发行优先股筹资	(98)
3.4.2	发行可转换债券筹资	(100)
阅读材料	发行认股权证筹资	(102)
案例分析	金融危机下重庆房地产公司筹资问题及对策	(103)

思考与练习	(106)
第4章 长期筹资决策	(107)
4.1 资本成本	(107)
4.1.1 资本成本概述	(107)
4.1.2 个别资本成本	(108)
4.1.3 加权平均资本成本	(112)
4.1.4 边际资本成本	(113)
4.2 杠杆利益与风险	(116)
4.2.1 杠杆原理基础	(117)
4.2.2 经营杠杆	(120)
4.2.3 财务杠杆	(123)
4.2.4 复合杠杆	(125)
4.3 资本结构	(126)
4.3.1 资本结构理论	(126)
4.3.2 资本结构决策	(131)
阅读材料 现代资本结构理论	(140)
案例分析 债券筹资与股票筹资之选择	(142)
思考与练习	(143)

第3篇 投资管理

第5章 固定资产投资	(147)
5.1 投资概述	(147)
5.1.1 投资的作用	(147)
5.1.2 投资的种类	(148)
5.2 投资现金流量	(149)
5.2.1 投资项目现金流量构成	(149)
5.2.2 投资决策中使用现金流量的原因	(153)
5.3 投资决策指标	(153)
5.3.1 非贴现方法	(154)
5.3.2 贴现方法	(156)
5.4 投资决策实务	(161)
5.4.1 资金限量决策	(161)
5.4.2 设备更新决策	(162)
5.4.3 设备使用寿命不等的投资决策	(164)

5.5 风险投资决策	(165)
5.5.1 风险调整贴现率法	(165)
5.5.2 风险调整现金流量法	(167)
阅读材料 投资运作程序	(168)
案例分析 欧洲隧道项目的投资决策成功吗? ——对世纪工程再次进行 评价分析	(169)
思考与练习	(172)
第6章 证券投资	(173)
6.1 证券投资概述	(173)
6.1.1 证券投资的概念和分类	(173)
6.1.2 证券投资的目的	(176)
6.1.3 证券投资程序	(177)
6.1.4 证券投资分析	(178)
6.2 债券投资	(179)
6.2.1 债券及债券投资	(179)
6.2.2 债券的分类	(180)
6.2.3 债券的票面要素	(182)
6.2.4 债券的投资价值评价	(182)
6.2.5 债券投资风险因素	(186)
6.3 股票投资	(188)
6.3.1 股票投资的特点	(188)
6.3.2 股票价值的几个基本概念	(188)
6.3.3 股票内在价值的计算	(189)
6.3.4 股票预期收益率的计算	(191)
6.4 证券投资基金投资	(192)
6.4.1 证券投资基金的概念及发展	(193)
6.4.2 基金的分类	(195)
6.4.3 证券投资基金的组织与运作	(196)
6.4.4 基金的价值分析	(197)
6.4.5 投资基金的评价	(199)
阅读材料 个人股票投资风险的成因与防范分析	(199)
案例分析 中国股票市场起伏	(204)
思考与练习	(206)

第4篇 营运资金管理

第7章 流动资产的管理	(209)
7.1 现金管理	(209)
7.1.1 持有现金的动机	(209)
7.1.2 现金管理的目的与内容	(210)
7.1.3 现金的成本的构成	(211)
7.1.4 最佳现金余额的确定	(211)
7.1.5 日常控制	(216)
7.2 应收账款管理	(217)
7.2.1 应收账款的功能与成本	(217)
7.2.2 信用政策	(218)
7.2.3 应收账款日常管理	(221)
7.3 存货管理	(223)
7.3.1 存货的功能与成本	(223)
7.3.2 存货日常控制	(224)
阅读材料 物资流通企业营运资金管理	(229)
案例分析1 牟其中巧用现金浮游量	(230)
案例分析2 华基公司应收账款及存货管理案例	(231)
思考与练习	(233)
第8章 流动负债管理	(235)
8.1 流动负债管理概述	(235)
8.1.1 流动负债筹资的特点	(235)
8.1.2 短期筹资的方式	(236)
8.1.3 企业筹资的模式	(236)
8.2 银行短期借款	(238)
8.2.1 银行短期借款种类	(238)
8.2.2 短期借款的基本程序	(239)
8.2.3 短期银行借款的担保品	(240)
8.2.4 借款利息的支付方式	(241)
8.2.5 短期借款的优缺点	(242)
8.3 商业信用	(243)
8.3.1 商业信用形式	(243)
8.3.2 商业信用条件	(244)

8.3.3 商业信用融资的成本分析	(244)
8.3.4 商业信用融资的优缺点分析	(246)
8.4 短期融资券	(247)
8.4.1 短期融资券的发展过程	(247)
8.4.2 短期融资券的种类	(247)
8.4.3 短期融资券的发行程序	(248)
8.4.4 短期融资券筹资的优缺点	(248)
阅读材料 小企业营运资金的管理	(249)
案例分析 商业信用决策——DYJ 公司的商业信用决策	(253)
思考与练习	(254)

第5篇 收益分配管理

第9章 收益分配	(257)
9.1 股利及其分配	(257)
9.1.1 利润分配	(257)
9.1.2 股利分配	(258)
9.2 股利理论	(260)
9.2.1 股利无关理论	(260)
9.2.2 股利相关理论	(261)
9.3 股利政策及选择	(264)
9.3.1 股利政策的内容	(264)
9.3.2 股利政策的影响因素	(265)
9.3.3 股利政策的类型	(267)
9.3.4 股利政策的评价指标	(269)
9.4 股票股利、股票分割与股票回购	(270)
9.4.1 股票股利	(270)
9.4.2 股票分割	(272)
9.4.3 股票回购	(274)
阅读材料 基于行为财务理论的我国上市公司股利政策	(276)
案例分析 银基发展股票回购	(281)
思考与练习	(283)

第6篇 财务专题

第10章 财务分析	(287)
10.1 财务分析概述	(287)
10.1.1 财务分析的作用	(287)
10.1.2 财务分析的目的	(288)
10.1.3 财务分析的基础	(289)
10.1.4 财务分析的种类	(294)
10.1.5 财务分析的程序	(295)
10.2 财务比例分析	(296)
10.2.1 企业偿债能力分析	(297)
10.2.2 企业营运能力分析	(303)
10.2.3 企业盈利能力分析	(305)
10.3 企业财务状况的趋势分析	(311)
10.3.1 比较财务报表	(311)
10.3.2 比较百分比财务报表	(315)
10.3.3 比较财务比率	(317)
10.3.4 图解法	(318)
10.4 企业财务状况的综合分析	(319)
10.4.1 杜邦财务分析体系	(319)
10.4.2 财务状况综合评分法	(321)
阅读材料 国有资本金绩效评价指标体系	(324)
思考与练习	(326)
第11章 财务预测与预算	(328)
11.1 财务预测	(328)
11.1.1 财务预测的作用	(328)
11.1.2 财务预测的内容	(328)
11.1.3 财务预测的程序	(329)
11.1.4 财务预测的方法	(330)
11.1.5 资金需要量预测	(330)
11.2 财务预算	(335)
11.2.1 全面预算	(336)
11.2.2 财务预算的编制方法	(337)
11.2.3 财务预算的编制	(341)

阅读材料 基于行为观的预算管理模式	(349)
案例分析 ABC 公司的营业收入百分比法财务预测	(353)
思考与练习	(355)
第 12 章 企业并购、重组与破产	(356)
12.1 企业并购与重组概述	(356)
12.1.1 企业并购的概念与类型	(356)
12.1.2 企业重组的概念与类型	(359)
12.2 企业并购与重组理论	(361)
12.2.1 效率理论	(361)
12.2.2 代理理论	(365)
12.3 财务失败及预警	(367)
12.3.1 财务失败的内涵	(367)
12.3.2 财务失败产生的原因	(368)
12.3.3 财务失败的征兆	(369)
12.3.4 财务预警	(371)
12.4 企业破产	(375)
12.4.1 企业破产概述	(375)
12.4.2 企业破产清算	(376)
阅读材料 管理层收购 (MBO)	(378)
案例分析 1 横向并购——王府井百货并购北京长安商场	(379)
案例分析 2 广东企业破产重整第一案	(380)
思考与练习	(381)
附录 A 复利终值/现值、年金终值/现值系数表	(382)
参考文献	(390)

第1篇

基础篇

本篇是学习财务管理学的基础，主要内容包括财务管理的概念、目标、环境及价值观念。其中财务管理的价值观念是重点内容，内容包括资金的时间价值观念、风险报酬价值观念，这些内容不仅是财务管理的基础，而且是学习其他学科（如技术经济学）的基础，所以应理解这些知识，对于一些重要的公式应掌握并能熟练使用。



本篇导入——请关注以下财务管理现象：

- (1) 当企业面临投资风险时，如何评价风险大小？
- (2) 当企业进行生产经营时需要进行科学理财，其理财目标是什么？
- (3) 当企业准备开拓市场而需要大量资金时，应该采取怎样的资金筹集模式？
- (4) 当企业有若干个可供选择的投资项目时，应该怎样作出投资决策？
- (5) 当企业面临激烈的市场价格战时，应该如何确定产品的价格，如何降低成本和费用？
- (6) 当企业账户中拥有足够多的现金时，如何确定最佳的现金余额，以既能保证日常的生产经营需要，又不会使多余资金闲置？
- (7) 当企业在经营中获取了一定的利润时，应该分配给股东多少利润？
- (8) 当企业进行股票和债券投资时，如何评价股票和债券的内在价值？
- (9) 当企业所处的市场环境发生变化时，企业应该如何应对？
- (10) 当企业赚取了一定的利润时，如何在国家、企业、投资者和职工之间进行分配？



总 论

1.1 财务管理的概念

企业是自主经营、自负盈亏、以赢利为目的的经济组织。企业管理的内容十分广泛，企业财务是企业管理的一个重要组成部分，它着重研究企业生产经营过程中所需资金的取得、运用与分配。它是根据财经法规制度，按照财务管理的原则组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。简单地说，财务管理是组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。

1.1.1 企业财务活动

企业财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。企业在再生产过程中，资金从货币资金开始经过原材料等采购过程、生产过程、销售过程及资金回收过程不断循环，形成资金的周转。资金是企业的血脉，企业财务活动可分为以下4个方面。

1. 筹资活动

企业要展开生产经营活动，必须以占有或能够支配一定数量的资金为前提。也就是说企业要进行筹资，这是资金运动的起点，是投资的必要前提。在进行筹资活动时，财务人员首先要预测企业需要多少资金，通过什么方式筹集资金：是通过发行股票取得资金，还是向债权人借入资金，两种资金占总资金的比例应为多少等。如果企业决定借入资金，那么是发行债券好，还是从银行借入资金好呢？资金的偿付是固定的还是可变的？等等。财务人员面对这些问题时，一方面要保证筹集的资金能满足企业生产经营与投资的需要，另一方面还要考虑风险因素，一旦外部环境发生变化，企业不至于由于偿还债务而陷入破产。

2. 投资活动

企业取得资金后，必须把资金用于生产经营活动以取得赢利，否则就失去了筹资的意义，这便是企业的投资活动。投资有广义和狭义之分。广义投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程中，包括对内投资与对外投资。企业把筹集到的资金用于购买自身经营所需的固定资产、无形资产等，便形成企业的对内投资；企业把筹集到的资金投资于其他企业的股票、债券，与其他企业联营进行投资及收购另一个企业等，便形成企业的对外投资。狭义投

资仅指对外投资。无论企业对内投资还是对外投资，都需要支付资金。而当企业收回投资时会产生资金的收入。投资在整个财务活动中处于中心环节，投资的目的是为了取得一定的收益。

3. 营运活动

企业在正常的经营过程中，会发生一系列的资金收支。在企业经营引起的财务活动中，主要涉及的是流动资产与流动负债的管理问题，其中关键是加速资金的周转。流动资金的周转与生产经营周期具有一致性，在一定时期内，资金周转越快，就可以利用相同数量的资金生产出更多的产品，取得更多的收入，获得更多的报酬。因此，如何加速资金的周转、提高资金利用效果是财务人员在这类财务活动中需要考虑的主要问题。

4. 分配活动

分配活动是财务活动的基本环节之一。企业在生产经营过程中取得的利润，在缴纳所得税以后，要按照法律规定及企业收益分配政策进行分配。企业税后利润通常是按以下顺序进行分配：一是弥补企业以前年度亏损；二是提取盈余公积；三是提取公益金，用于支付职工福利设施的支出；四是向投资者分配利润。在分配活动中，财务人员需要研究股利支付率的高低，即将多大比例的税后利润用来支付给投资人。

上述财务活动的四个方面构成了完整的企业财务活动，这四个方面也正是财务管理的四大基本内容：企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理、利润及其分配的管理。财务管理是在一定的整体目标下，关于资产的购置（投资），资本的融通（筹资）、经营中的现金流量（营运资金）及利润分配的管理。

1.1.2 企业财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与各有关方面发生的经济关系。企业在投资活动、筹资活动、经营活动及利润分配活动中会与企业内部和外部有着广泛的联系（见表1-1）。包括以下几个方面。

表 1-1 企业财务关系的内容与实质

内 容	实 质
企业与投资者	经营权与所有权的关系
企业与受资者	投资与受资的关系
企业与债权人	债务与债权的关系
企业与债务人	债权与债务的关系
企业与消费者	产品及服务的供应与需求关系
企业与政府（税务机关）	强制性与无偿性的分配关系
企业内部各单位之间	内部各单位之间的利益关系
企业与职工之间	劳动成果的分配关系

1. 企业与投资者之间的财务关系

投资者,也称为企业的所有者、出资者,指向企业投入资金而拥有对企业净资产的最终所有权及与之相关的收益权。企业与投资者之间的财务关系主要是指企业的所有者向企业投入资金,企业向其支付投资报酬所形成的经济关系。企业的投资者主要有:国家、个人和法人单位及外商。投资者要按照出资合同、协议、章程的约定履行出资义务。企业利用资金购置资产,借入债务,形成法人财产。企业拥有对法人财产的所有权,并据此开展经营活动。企业实现利润后,按照合同规定的出资比例向出资者支付报酬。一般而言,出资者的出资额不同,对企业承担的责任与享有的权利也不同。通常出资者与企业发生以下财务关系:出资者对企业资产的控制程度;对企业获取利润的分配份额的多少;对企业净资产的分配权的大小;对企业承担怎样的责任。企业和出资者均要依据上述4个方面选择合理的接受投资企业和出资方,最终实现双方之间的利益均衡。

2. 企业与被投资单位之间的财务关系

这主要是指企业将其闲置资金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。随着经济的发展,这种关系越来越广泛。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,参与被投资单位的利润分配。企业与被投资单位的关系体现的是所有权性质的投资与受资的关系。

3. 企业与债权人之间的财务关系

债权人是企业资金来源的又一重要供给者。企业同债权人之间的财务关系,主要指企业向债权人借入资金,并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业的债权人主要有:债券持有人、贷款机构、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位和个人。企业与债权人之间的关系是债务与债权的关系。

4. 企业与债务人之间的财务关系

这主要是指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,并依据合同规定,有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业与其债务人的关系体现的是债权与债务关系。

5. 企业与消费者之间的财务关系

消费者是企业赖以生存的基础。企业提供消费者需要的商品,据此实现销售收入。消费者在使用商品过程中可以根据销售合同的规定享受企业提供的各种服务。由于市场竞争的激烈,企业与消费者之间的关系逐渐在企业所有的财务关系中占据主要地位。

6. 企业与政府之间的财务关系

政府以双重身份与企业发生关系。作为社会管理者,政府无偿参与企业收益的分配,企业必须按照国家税法规定缴纳各种税款。作为投资者,政府以所有者的身份参与企业税后利润的分配。

7. 企业内部各单位之间的财务关系

主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节相互提供产品或劳务所形成的经济关