

财务管理学

CAIWU GUANLIXUE

◎ 查道林 汪长英 编



中国地质大学出版社

ZHONGGUO DIZHI DAXUE CHUBANSHE

财 务 管 理 学

查道林 汪长英 编



中国地质大学出版社

ZHONGZHUO DIZHI DAXUE CHUBANSHE

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/查道林,汪长英编. —武汉:中国地质大学出版社,2011.3
ISBN 978-7-5625-2558-5

- I. 财…
- II. ①查…②汪…
- III. ①财务管理
- IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 263462 号

财务管理学

查道林 汪长英 编

责任编辑:徐润英

选题策划:毕克成

责任校对:张咏梅

出版发行:中国地质大学出版社(武汉市洪山区鲁磨路 388 号)

邮编:430074

电话:(027)67883101 传真:87481537

E-mail: cbb@cug.edu.cn

经 销:全国新华书店

http://www.cugp.cn

开本:787 毫米×960 毫米 1/16

字数:570 千字 印张:28.75

版次:2011 年 3 月第 1 版

印次:2011 年 3 月第 1 次印刷

印刷:武汉中远印务有限公司

印数:1—1 500 册

ISBN 978-7-5625-2558-5

定价:40.00 元

如有印装质量问题请与印刷厂联系调换

前 言

财务管理学是一门理论性、实践性极强的学科。财务管理学主要以微观经济学为理论基石,以资本市场为课程背景,以现代公司制企业为对象,着重研究企业的资本筹集与运用问题。在现代市场经济中,企业管理的核心是资源配置和价值创造,财务管理成为现代企业管理的核心。如何为企业发展筹集资金、进行科学投资决策、有效地利用资本资源、有效地激励员工、度量企业及其经营者的经营绩效、实现公司的扩张与整合、分享企业的经营成果等,是企业所有者和管理者都十分关注的问题。

财务管理是对资本经营的管理。如何使作为资本的货币在资本循环中得到量的持续增值,构成财务管理的全部内容。资本经营自然离不开资本市场的发展与完善。截至 2009 年底,我国已有 1 676 家企业在深圳、上海的股票交易所和创业板市场成为上市公司,还有不少企业在海外成功上市。越来越多的企业通过资本市场发行了股票和债券,还有许多企业通过资本市场实现了购并和重组。IPO 定价、投资基金、可转换债券、经营者股票期权、企业年金、公司控制与公司治理、公司估值与绩效评价等,对我国的企业而言已不再陌生。因此,围绕着资本市场的发展变化,学习和掌握现代财务管理知识、理财理念和法律法规,提高理财能力和水平,对于企业管理者尤其是财务管理者来说具有重要意义。

高质量、高水平的教材是高等院校提高教学质量和教学水平的重要措施之一。目前,财务管理已成为我国高等院校工商管理类、经济学类相关专业的核心课程。近十年来,国内出版的财务管理教材不下几十种,各具特色。笔者负责的财务管理课程于 2009 年被评为湖北省普通高等学校“精品课程”,本书是精品课程的配套教材。本教材力图在以下几个方面有所创新,力争更具特色:一是以资金管理过程为主线构建教材的逻辑体系,提高教材的可读性和可理解性;二是注重教材的理论性和实用性的结合。作为本科学生使用的教材,如何协调处理好教材的理论性与应用性的关系,显得尤为重要。为此,本教材一方面对现代财务理论的基本概念、基本管理和基本方法,通俗、精炼和重点地加以介绍;另一方面围绕资本市场和企业财务管理的变化,加入更多现实的财务内容,如证券市场的基金、衍生工具等投资内容;三是以方便教学为理念,以提高教学效果为目的。教材在编写风格上,每章设有要点提示、开章引言、本章小结、核心词汇中英文对照、思考与练习题、案例分析等,尤其突出案例教学,体现财务管理课程教学的实战性要求,便于学生学以致用;四是引入了行业财务管理的一些特殊内容。随着资源环境问题的日益凸现,资

源产业在我国国民经济中的地位与作用越来越受到重视,资源性企业大量进入资本市场,资源性企业的财务管理呈现出自身的一些特殊性。为此,本教材适应这一形势要求,结合我校学科和行业优势,专门将矿产资源企业财务管理作为一章内容加以介绍;五是配有相应的学习辅导资料。作为省级精品课程的配套教材,在精品课程网站上提供了电子教材与课件、案例库、试题库、热点话题、财务软件、寓言动画教学、财务影视和图片欣赏、参考文献、财务管理大师和名著介绍、相关网站链接等教学资源。

本书既可作为高等院校会计学、财务管理、金融学等经济管理类专业学生的教材,也可以作为远程教育的学习教材,还可以作为从事公司理财、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。

本书由中国地质大学(武汉)查道林教授、汪长英副教授主编,负责总体设计、拟定大纲、统稿定稿、组织协调,并参与部分章节编写,由几位多年从事财务管理教学的教授、副教授执笔撰写,具体分工如下:第一、二、三章,查道林教授;第四、五、六、七章,汪长英副教授;第九、十章,严汉民副教授;第八章,李月娥教授;第十一章,李江涛副教授;第十二章,李鹏飞副教授。

本书在编写过程中,得到了中国地质大学(武汉)远程与继续教育学院的出版资助,得到了中南财经政法大学、武汉大学、中央财经大学、对外经贸大学等高校财会专业教授,以及深圳证券交易所、中国石油集团公司、西部矿业公司的一些财务专家的鼎力支持与帮助,并借鉴和吸收了国内外同类教材的优秀内容,在此一并表示感谢!

尽管作了很多努力,试图有所创新,但可能只是一个积极的尝试。由于编者知识和能力有限,书中难免存在错误和不妥之处,诚恳希望得到有关专家学者和同行的赐教以及读者的批评指正。

编 者

2010年9月于南望山下

目 录

第一章 财务管理导论	(1)
第一节 财务管理的概念	(1)
一、财务管理的产生与发展	(1)
二、财务管理的内容	(3)
三、财务关系	(5)
四、财务管理的特征	(6)
第二节 财务管理的目标	(7)
一、企业目标	(7)
二、财务目标	(9)
第三节 财务管理的工作环节	(13)
一、财务预测	(13)
二、财务决策	(14)
三、财务计划	(15)
四、财务控制	(16)
五、财务分析	(17)
第四节 财务管理的环境	(19)
一、财务管理环境及其分类	(19)
二、社会文化环境	(20)
三、政治与法律环境	(21)
四、金融环境	(24)
五、经济环境	(27)
六、企业组织及内部环境	(29)
本章小结	(30)
核心词汇中英文对照	(30)
思考与练习	(31)
案例分析	(31)
第二章 财务管理的价值观念	(36)
第一节 货币时间价值	(36)
一、货币时间价值的内涵	(36)

二、货币时间价值的计算·····	(38)
三、货币时间价值计算中的几个特殊问题·····	(44)
第二节 投资风险价值·····	(47)
一、风险及其类别·····	(47)
二、风险报酬·····	(49)
三、投资项目的风险与风险报酬衡量·····	(50)
四、资本资产定价模型·····	(57)
本章小结·····	(61)
核心词汇中英文对照·····	(62)
思考与练习·····	(62)
案例分析·····	(65)
第三章 财务报表分析·····	(66)
第一节 财务报表分析概述·····	(66)
一、财务报表分析的作用·····	(66)
二、财务报表分析的依据·····	(67)
三、财务报表分析的程序·····	(70)
四、财务报表分析的评价标准·····	(71)
五、财务报表分析的基本方法·····	(73)
第二节 财务比率分析·····	(81)
一、变现能力比率·····	(81)
二、负债比率·····	(84)
三、资产管理比率·····	(87)
四、盈利能力比率·····	(90)
五、上市公司财务比率·····	(93)
第三节 财务综合分析·····	(96)
一、杜邦财务分析体系·····	(96)
二、沃尔评分法·····	(98)
本章小结·····	(99)
核心词汇中英文对照·····	(100)
思考与练习·····	(100)
案例分析·····	(102)
第四章 筹资管理·····	(103)
第一节 筹资管理概述·····	(103)

一、企业筹资的动机	(104)
二、企业筹资的分类	(104)
三、企业筹资的渠道与方式	(106)
四、企业筹资的基本原则	(108)
五、筹资规模的确定	(109)
第二节 主权资本的筹集	(111)
一、吸收直接投资	(111)
二、发行股票	(114)
三、留存收益筹资	(120)
第三节 长期负债资金的筹资	(122)
一、长期借款筹资	(122)
二、债券筹资	(125)
三、租赁筹资	(130)
第四节 混合筹资	(134)
一、优先股筹资	(134)
二、认股权证筹资	(138)
三、可转换债券	(139)
第五节 筹资决策	(141)
一、资本成本	(141)
二、杠杆效应	(152)
三、资本结构	(160)
本章小结	(170)
核心词汇中英文对照	(172)
思考及练习	(172)
案例分析	(174)
第五章 项目投资管理	(177)
第一节 企业投资概述	(177)
一、投资的内涵	(177)
二、投资的目标	(179)
三、投资的分类	(179)
第二节 项目投资管理概述	(181)
一、项目投资的特点	(181)
二、项目投资的种类	(182)
三、项目投资的程序	(183)

第三节 项目投资的现金流量	(184)
一、项目投资现金流量	(184)
二、投资项目现金流量的内容	(185)
三、投资项目现金流量的估算	(186)
第四节 投资项目财务评价指标	(190)
一、项目投资财务评价指标体系	(190)
二、投资项目的静态评价指标	(191)
三、投资项目的动态评价指标	(193)
四、项目投资财务评价指标之间的比较	(197)
第五节 项目投资的风险	(199)
一、项目投资的风险	(199)
二、长期投资风险的处置	(200)
第六节 项目投资财务决策	(201)
一、独立投资项目决策	(201)
二、互斥投资项目决策	(202)
三、投资项目组合决策	(202)
本章小结	(204)
核心词汇中英文对照	(204)
思考及练习	(204)
案例分析	(206)
第六章 金融投资管理	(211)
第一节 金融投资的内涵	(211)
一、金融投资的特点	(211)
二、金融投资种类	(212)
三、金融投资风险	(212)
四、金融投资的程序	(214)
第二节 债券投资财务评价	(215)
一、债券投资的特点	(215)
二、债券估价	(215)
三、债券投资收益	(217)
第三节 股票投资财务评价	(221)
一、股票投资的特点	(221)
二、股票估价	(222)
三、股票投资收益	(224)

第四节 基金、期货、期权·····	(225)
一、基金投资·····	(225)
二、期货投资·····	(229)
三、期权投资·····	(231)
第五节 证券组合投资·····	(233)
一、证券组合投资的收益·····	(233)
二、证券组合投资的策略·····	(233)
本章小结·····	(234)
核心词汇中英文对照·····	(235)
思考与练习·····	(235)
案例分析·····	(237)
第七章 营运资金管理·····	(243)
第一节 营运资金管理概述·····	(243)
一、营运资金的概念·····	(243)
二、营运资金周转的特点·····	(244)
三、营运资金管理的要求·····	(245)
第二节 现金管理·····	(247)
一、现金的持有动机·····	(247)
二、最佳现金持有量的确定·····	(248)
三、现金日常管理问题·····	(251)
第三节 应收账款管理·····	(253)
一、应收账款的功能·····	(253)
二、应收账款管理政策的确定·····	(253)
三、应收账款的日常管理·····	(260)
第四节 存货管理·····	(261)
一、存货储备的动因·····	(261)
二、存货成本·····	(262)
三、存货控制·····	(263)
第五节 流动负债融资·····	(268)
一、流动负债的特点·····	(268)
二、短期借款·····	(269)
三、商业信用·····	(273)
四、短期融资券·····	(276)
第六节 营运资金管理政策·····	(279)

一、营运资金持有政策	(279)
二、营运资金筹集政策	(280)
三、影响营运资金政策决策的因素	(281)
本章小结	(282)
核心词汇中英文对照	(283)
思考与练习	(283)
案例分析	(284)
第八章 成本管理与财务控制	(288)
第一节 成本概述	(289)
一、成本的概念及作用	(289)
二、成本的分类	(290)
第二节 成本管理	(294)
一、成本管理要求	(295)
二、成本预测与计划	(297)
第三节 财务控制	(305)
一、财务控制概述	(305)
二、财务控制制度	(308)
三、责任控制	(310)
第四节 成本控制	(319)
一、成本控制方法	(319)
二、成本分析与考核	(322)
本章小结	(327)
核心词汇中英文对照	(328)
思考与练习	(328)
案例分析	(331)
第九章 利润管理	(337)
第一节 利润的构成	(337)
一、利润的含义及其组成	(337)
二、利润管理的要求	(340)
第二节 利润预测	(341)
一、营业利润的预测	(341)
二、营业外收入和营业外支出的预测	(345)
第三节 纳税筹划	(345)

一、纳税筹划的涵义与特征分析	(345)
二、纳税筹划的意义	(347)
三、税收筹划的思路	(348)
本章小结	(353)
核心词汇中英文对照	(354)
思考与练习	(354)
案例分析	(355)
第十章 收益分配管理	(356)
第一节 收益分配管理概述	(356)
一、收益分配的内容和原则	(356)
二、收益分配的程序	(357)
第二节 股利政策	(359)
一、股利理论	(359)
二、影响股利政策的因素	(363)
三、股利政策的类型	(367)
第三节 股利分配的形式和程序	(370)
一、股利的形式	(370)
二、股利的特殊形式	(373)
三、股利支付程序	(378)
本章小结	(380)
核心词汇中英文对照	(380)
思考与练习	(380)
案例分析	(381)
第十一章 企业购并与破产	(384)
第一节 企业购并的目的	(384)
一、购并的概念	(384)
二、企业购并的目的	(385)
第二节 企业购并的类型和程序	(389)
一、企业购并的类型	(389)
二、企业购并的基本程序	(391)
第三节 企业购并的财务评价	(393)
一、目标企业的价值评估	(393)
二、企业购并的出资规划	(395)

三、企业购并的融资规划	(398)
第四节 企业破产财务管理	(401)
一、破产的概念	(401)
二、企业破产财务管理的基本原则	(402)
三、自愿和解的财务管理	(402)
四、正式和解与整顿的财务管理	(403)
五、破产清算的财务管理	(406)
核心词汇中英文对照	(410)
思考及练习	(410)
案例分析	(411)
第十二章 矿产资源企业财务管理	(414)
第一节 矿产资源企业财务管理概述	(415)
一、矿产资源及特点	(415)
二、矿产资源企业及其财务活动	(417)
三、矿产资源企业财务管理特点	(417)
四、矿产资源企业财务管理的内容	(418)
第二节 矿产资源企业矿业权评估	(419)
一、矿业权评估的原则	(419)
二、矿业权评估的途径	(420)
三、探矿权的评估	(421)
四、采矿权评估	(428)
第三节 矿产资源企业对外直接投资管理	(432)
一、矿产资源企业投资环境评估	(432)
二、矿产资源企业价值评估	(434)
三、矿产资源企业对外直接投资决策	(434)
核心词汇中英文对照	(435)
思考及练习	(435)
案例分析	(436)
附录	(439)
附录 1 1 元复利终值系数表	(439)
附录 2 1 元复利现值系数表	(441)
附录 3 1 元年金终值系数表	(443)
附录 4 1 元年金现值系数表	(445)
参考文献	(447)

第一章 财务管理导论

要点提示

- 财务管理概念
- 财务管理内容
- 财务管理目标
- 财务管理环节
- 财务管理环境

开章引言

财务管理也称理财,是对企业有关资金筹措、投放、营运及分配进行筹划、决策与控制的管理工作。作为企业的一项独立活动,现代财务管理形成于 20 世纪初,并伴随着现代企业的发展而发展,其理论和方法也在不断地丰富和完善。本章将概括阐述财务管理的概念、内容、目标、环节、环境等基本问题。

第一节 财务管理的概念

财务管理是组织企业财务活动、处理企业财务关系的一项管理工作。要了解财务管理的概念,必须首先明确企业财务活动和财务关系的内涵及其所包括的具体内容。

一、财务管理的产生与发展

(一)西方财务管理的产生与发展

西方财务管理的萌芽最早可追溯到 15、16 世纪。那时,地中海沿岸一带的城市商业得到了迅速发展,并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设立并监督其业务,股份不能转让,但投资者可以收回投资。虽然这些股份制企业都是原始意义上的,但它们向公众筹集资金并按股分红,证明财务管理已经萌芽。不过,此时的财务管理还没有从商业经营中分离出来而成为一项独立的职能。

西方财务管理的产生、发展是与股份公司的产生、发展相伴随的。17、18 世

纪,随着资本的原始积累、金融业的兴起、生产规模的扩大,股份公司逐渐发展成为一种典型的企业组织形态。尤其是19世纪50年代以后,随着欧美国家产业革命的完成,制造业迅速崛起,企业规模不断扩大,企业生产经营发展所需要的资金越来越多。股份公司得到了迅速发展,专业化的财务管理便应运而生。

近现代西方财务管理的发展,在不同时期表现出不同特征。其发展过程基本上可以划分为以下三个主要阶段。

1. 筹资财务管理阶段

20世纪初期约30年的时间里,财务管理的主要任务是如何为公司的组建和发展筹集所需的资金。那时,资金市场不甚成熟,会计信息也不太规范可靠,且股票买卖中“内幕交易”现象严重。

由于受1929年经济危机的影响,20世纪30年代的资本主义经济普遍不景气,许多公司倒闭,投资者损失严重。为了保护投资人利益,各国政府纷纷通过立法手段加强对证券市场的监管。例如,美国先后于1933年和1934年通过了《联邦证券法》和《证券交易法》,规定公司发行证券之前必须向证券交易委员会登记注册,向投资人提供公司财务状况及其他有关情况的说明书,并按规定的模式向证券交易委员会定期报告财务状况。因此,当时公司财务管理的一个重要课题就是如何“合法”地筹集公司发展所需资金。

2. 内部财务管理阶段

第二次世界大战以后,随着西方资本主义国家经济的复苏,科学技术的迅速发展,市场竞争的日益激烈,人们逐渐意识到,在残酷的竞争环境中,要维持企业的生存与发展,更重要的应该是管好用好企业所掌握的资金,加强企业内部的财务管理与控制。在财务管理实践中,人们将计算机技术用于财务分析与计划,用于现金、应收账款、库存及固定资产的管理与控制。与此同时,各种计量模型也应运而生,并得到日益广泛的应用。

3. 投资财务管理阶段

随着企业经营及环境的发展与变化,人们发现,资金运用效率和效益的提高,并不仅仅取决于日常的财务管理与控制,而在更大程度上依赖于投资决策的成功与否。因此,投资管理日益受到重视,投资管理的思想和方法开始发生重大转变。就固定资产投资管理而言,这种转变至少有三方面的显著表现:①确立科学的投资管理程序,包括投资项目的提出、投资项目的评审、投资项目的决策、投资项目的执行以及投资项目的再评估。②建立科学的投资决策指标。人们在认识到投资回收期等静态决策指标的不足之后,逐步建立起了考虑货币时间价值的动态决策指标,亦即贴现现金流量指标体系,主要包括净现值和内含报酬率等。③组合投资思想与方法的形成。人们发现,单项投资的风险可以通过组合投资而得到部分抵消。马可维兹与夏普等财务学家的风险报酬关系理论也正是在这一阶段形成的。

（二）新中国财务管理的发展历程

新中国财务管理的发展,可以 1978 年中国共产党第十一届三中全会为界,划分为两个大的历史阶段。在前一阶段,企业财务管理工作是在高度集中的计划与财政体制条件下建立和发展的,表现为政府在企业财务管理体系的建立和发展中具有直接管理的性质和起着强大推动作用的特点;而在后一阶段,随着市场取向改革的深入和国家对企业由直接管理转向间接管理,企业财务管理的内容和方法发生了重大转变。

新中国成立至改革开放的 30 年中,中国企业财务管理的内容和方法虽随经济和财政管理体制的频繁调整而不断有所变化,且在大跃进及十年动乱期间遭受挫折和破坏,但总体而言,由于那时的企业在筹资和投资决策方面没有自主权,企业财务管理的重心始终在于内部财务管理与控制,尤其突出地表现为对流动资金(产)管理、费用与成本控制以及强化经济核算制等的关注。这种状况一直延续到改革开放的初期。

在改革开放过程中,随着企业自主权的逐步扩大和投融资体制的转变,投资决策渐渐地进入了企业财务管理领域。与此同时,企业投资所需的资金也不再简单地由国家财政无偿拨款,而是越来越多地按市场经济规则通过资金市场筹措。以往国家对国有企业投入的基本建设资金,自 1985 年起由“拨款”改为“贷款”。这种做法明显的作用之一便是让企业感觉到,国家与企业之间的资金关系发生了变化,企业使用国家资金必须付出代价和承担责任。因此,自 20 世纪 80 年代中期起,企业财务管理的重心就逐步转移到了长期筹资管理和长期投资管理上来。

20 世纪 80 年代末 90 年代初,证券市场在我国得以恢复,并在 90 年代得到加速发展。随着证券市场尤其是股票市场的发展,企业融资渠道和融资方式发生了根本性的变化,证券市场成为越来越多的企业筹措资金的重要场所。随着《公司法》、《证券法》等法律法规的完善,以及投资人对企业财务的日益关注,长期筹资、长期投资及股利分派这三大财务决策问题,很自然地成了上市公司财务管理的重心和焦点。可以说,正是证券市场和上市公司的发展,彻底结束了我国企业财务管理只有“内部”财务管理的历史,财务管理的内容和方法体系也因此而丰富和完整。当然,由于市场竞争的不断加剧和“过剩经济”现象的出现,许多企业都面临着巨大的市场压力,产品销售、资金筹措和投资选择都相当困难。在这样的情况下,许多企业又重新意识到,财务管理不能顾此失彼,在关注“外部”财务问题的同时,仍需加强“内部”财务管理。所以,“内部”财务与“外部”财务的统一应该是财务管理未来发展的趋势。

二、财务管理的内容

财务管理的内容是财务管理对象的具体化。就一般状态下的企业而言,资金活动的具体表现通常有资金的筹措(筹资)、资金的使用(投资)、利润的分配及日常

资金的营运四个方面。我们通常称之为财务管理的基本内容。此外,特殊状态下的企业还会面临一些派生的资金活动方式,亦即财务管理的派生内容。

1. 筹资管理

投资是组织企业生产经营的基础,而筹资则又是进行投资的前提。从这一意义上讲,筹资管理是现代企业财务管理的首要环节。

筹资管理要解决的问题是多层次的。首先,筹资管理必须注重资本结构的合理安排,以保证企业财务既有稳定性,又有一定的灵活性。其次,筹资管理还必须注重成本的控制,因为任何资金提供者都要求获得报酬,但又会存在差异,故企业必须进行广泛的比较与选择。此外,筹资管理还应该注意密切配合投资和生产经营的实际需要,做到适时和适量。

2. 投资管理

投资是现代企业财务管理的又一重要环节。投资决策的成败,对企业未来经营成败具有根本性的影响。广义而言,投资包括长期投资和短期投资两个方面,但财务管理学中所指的投资,通常是狭义的概念,即长期投资。

投资管理的基本内容是投资决策分析,但就其完整意义而言,投资管理的首要任务是如何进行投资方向的选择,如多元化投资、一体化投资及专业化投资等。在具体的投资决策分析中,一方面要谨慎地考虑现金流量,另一方面还要充分考虑投资风险。在投资项目形成之后,还应注意加强跟踪管理,以确保投资项目实施过程取得预期效果。

3. 利润分配管理

利润分配管理主要是研究企业实现的税后净利如何进行分配,即多少用于发放股利,多少用于企业留存。具体而言,利润分配管理主要需研究解决的问题包括:①股东对分红的要求;②企业发展对保留盈余的要求;③影响利润分配政策的各种具体因素;④股利政策的连续性问题。

4. 营运资金管理

营运资金管理的基本任务是短期资金来源的筹措和短期资金周转效率的提高,亦即通过有效地进行资金的日常调度和调剂,合理地配置资金,以提高资金使用效率,增强短期资金流动性。

营运资金管理的任务,首先是合理安排流动资产与流动负债的比例关系,确保企业具有较强的短期偿债能力;其次,如何加强流动资产的管理,提高流动资产周转效率,也是企业改善财务状况的一个十分重要的方面;此外,还应该注意流动资产及流动负债各自内部结构的优化,以使企业短期资金周转得以顺利进行和短期信用能力得以维持。

5. 财务管理的派生内容

特定条件下企业财务管理的派生内容是因“条件”而生的。例如,在通货膨胀