



财政部规划教材
全国高等院校财经类教材

财务管理学

Caiwu Guanli Xue

主编 张英明 罗栋梁



中国财政经济出版社

财政部规划教材

全国高等院校财经类教材

财务管理学

主编 张英明 罗栋梁

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理学 / 张英明, 罗栋梁主编. —北京: 中国财政经济出版社, 2014. 10
财政部规划教材 全国高等院校财经类教材
ISBN 978 - 7 - 5095 - 5664 - 1

I. ①财… II. ①张… ②罗… III. ①财务管理—高等学校—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 211791 号

责任编辑: 蔡 宾

责任校对: 杨瑞琦

封面设计: 华乐功

版式设计: 兰 波

中国财政经济出版社出版

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

E-mail: jiaoyu@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

营销中心电话: 88190406 编辑部门电话: 88190666

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 33.25 印张 759 000 字

2014 年 10 月第 1 版 2014 年 10 月北京第 1 次印刷

定价: 46.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 5664 - 1/F · 4573

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

打击盗版举报电话: 010 - 88190492、QQ: 634579818



序

“十二五”时期是全面建设小康社会的关键时期，是深化改革开放、加快经济发展方式的攻坚时期。社会主义现代化建设的实践证明：经济社会发展需要会计改革相适应；经济社会越发展，会计人才越重要。为了更好地服务于“十二五”时期的经济社会发展目标，不仅需要会计理论的深入研究、会计实践的大胆创新以及会计管理水平的全面提升，而且必须依靠会计教育的大力支持。会计本科教育作为培养社会主义现代化建设所需人才的主要阵地，对会计改革和发展目标能否实现具有直接的影响。

随着我国会计准则和审计准则国际趋同的实现，信息社会对会计信息运用的扩大和加深以及会计管理、财务管理、内部控制等在防御各类组织风险中的地位提升，大会计学科的知识体系不断重组、拓展和创新，职业规范体系不断改进、改革和完善。这些都迫切需要不断改革高等会计教育的教学内容、教学方法和课程体系，必须有相应的高质量的会计教材作为保证。

为了贯彻落实《国家中长期教育改革和规划纲要（2010—2020年）》，全面提升高等教育会计专业教材质量，充分发挥教材在提高会计专业人才培养质量中的作用，我们组织编写了财政部规划教材。本套教材在开发和编写过程中，力求达到以下要求：

1. 基础性。为确保教材体系的理论高度和知识含量，注重对会计学科的基本理论、基本方法和基本业务处理的全面介绍和详细阐述。
2. 系统性。强调各教材之间内容上的衔接性和互补性、体例结构的一致性、逻辑上的严密性，使之真正成为与时俱进的完善的教材体系。
3. 务实性。教材以培养使用者的会计信息认知分析能力、知识运用能力和实务操作能力为导向。



4. 适应性。以适应现代信息社会发展需要、社会主义市场经济建设需要、职业人才发展需要为落脚点。

我们希望财政部规划教材的出版,能够成为高等教育会计专业教学改革的一个新的载体。本系列教材的问世仅仅是我们在高等教育会计专业教育教学改革进程中的一个新起点,随着经济社会与会计行业的发展,我们将不断对其进行修订和完善,衷心希望广大读者从不同角度提出批评和建议。

财政部教材编审委员会

2014年8月



前言

本教材是为高等学校工商管理类财务管理及会计学专业本科生“财务管理学”课程而设计的,全书以资本市场为背景,以公司制企业为对象,以公司资本运动与价值管理为主线,在系统阐述财务管理基本原理的基础上,重点阐述了财务估价、投资决策、筹资决策、营运资本管理等财务运作的理论和方法,反映了公司财务管理在我国的最新实践,体现了以问题为导向的教学方法。

与同类财务管理教材对比,本教材的主要特色与创新体现在以下几点:

1. 设计了价值管理的内容主线。本书以公司价值管理为内容主线,按照公司价值管理的递进分析与决策过程,围绕公司财务分析、公司财务规划、投资项目评价、企业价值估价等对公司价值管理具有重要影响的财务活动,构造了与其相关的理论与方法知识模块群,帮助学生梳理与提炼财务理论与方法之间的内在逻辑关系。

2. 体现了以问题为导向的研究性课程的教学思想。研究性课程教学思想在财务管理课程教学中的体现,主要是运用公司理财的基本理论与方法对公司财务的现实问题进行思考与分析,尝试得出符合逻辑的基本判断。本书充分借鉴了这一思想,在内容安排与教学方法选择上,努力使学生通过案例分析与讨论、课程研究专题报告撰写与陈述等多样化的训练载体,领悟相关知识点与现实问题之间的逻辑关系,达到提高自主学习能力的目的。

3. 博采众长,内容全面。本教材在结构框架上紧紧围绕资本运动与价值管理这一内容主线,安排相关篇目与章节。全书共分五篇十四章:第一篇财务管理基础,包括总论、财务报表分析、财务管理价值观念三章,重点阐述财务管理的重要概念、基本原理与方法;第二篇财务估价,包括资本成本、证券价值评估和企业价值评估三章,重点阐述资本成本的计算、资本价值和企业价值的评估原理与方法;第三篇投资决策,包括项目投资和证券投资两章,重点阐述资本运用的理论与方法;第四篇筹资决策,包括筹资管理概述、权益筹资、债务筹资、杠杆原理与资本结构、股利政策五章,重点阐述资本筹集的理论与方法;第五篇营运资本管理,包括流动资产管理、财务预算与控制、期权与公司理财三章,重点阐述日常资本管理的方法与技巧。

4. 努力实现国际化与本土化相融合。从内容安排来看,本书既在理念与方法上借鉴西方财务管理的成熟理论与主流思想,也充分考虑我国财务管理实践环境的发展与变化,注意基本理论和通用方法能够解释或解决我国市场经济中的现实财务问题,努力实现财务管理理论的前瞻性与实用性、国际化与本土化的融合。

本教材由江苏师范大学商学院财务管理系主任张英明教授提出编写提纲,各章的编



前 言

2

财
务
管
理
学

写分工如下：第一章、第二章、第三章由张英明教授撰写；第四章、第五章、第六章由罗栋梁副教授撰写；第七章由白冰副教授、顾海华副教授撰写；第八章由顾海华副教授、杨晓丹硕士生撰写；第九章、第十章、第十一章、第十二章、第十三章由梁栋桢老师撰写；第十四章、第十五章、第十六章由白冰副教授撰写。全书由张英明教授与罗栋梁副教授负责修改和总纂。

本教材是江苏省“十二五”工商管理类重点专业建设的阶段性成果，书稿虽经多次讨论与修改，但尚存在不足之处，恳请读者提出宝贵意见，以便我们再版时进一步修订完善。

编者

2014年7月



目录

第一篇 财务管理基础

第一章 财务管理总论 3

第一节	财务管理概述	3
第二节	财务管理目标	13
第三节	财务管理环境	21
第四节	财务管理原则	31
第五节	财务治理结构	39

第二章 财务报表分析 53

第一节	财务报表分析概述	53
第二节	财务分析基础	60
第三节	财务比率分析	75
第四节	财务综合分析	92
第五节	企业价值创造分析	96

第三章 财务管理的价值观念 102

第一节	货币时间价值	103
第二节	风险和报酬	120

第二篇 财务估价

第四章 资本成本 157

第一节	资本成本概述	157
第二节	个别资本成本	160

第三节	综合资本成本	163
第四节	边际资本成本	164

第五章 证券价值评估 167

第一节	债券价值评估	167
第二节	股票价值评估	172

第六章 企业价值评估 179

第一节	企业价值评估概述	179
第二节	现金流量折现法	182
第三节	经济利润法	186

第三篇 投资决策

第七章 项目投资 193

第一节	项目投资概述	193
第二节	项目投资的现金流量分析	197
第三节	项目投资决策的评价指标及其计算	206
第四节	项目投资决策评价指标的运用	218
第五节	风险性项目投资决策	226

第八章 证券投资 232

第一节	证券投资概述	232
第二节	债券投资决策	238
第三节	股票投资决策	244
第四节	基金投资决策	250
第五节	证券组合投资	256

第四篇 筹资决策

第九章 筹资管理概述 265

第一节	企业筹资目的与原则	265
-----	-----------	-----



目 录

第二节	企业筹资方式与筹资渠道	268
第三节	企业筹资数量的预测	272

第十章	权益筹资	278
-----	------	-----

第一节	股票筹资	279
第二节	投入资本筹资	295

第十一章	债务筹资	301
------	------	-----

第一节	短期借款和商业信用筹资	302
第二节	长期借款	307
第三节	长期债券	312
第四节	融资租赁	326

第十二章	杠杆原理与资本结构	338
------	-----------	-----

第一节	杠杆理论	339
第二节	资本结构基本理论	347
第三节	资本结构决策	360

第十三章	股利政策	369
------	------	-----

第一节	利润分配概述	369
第二节	股利支付的程序和方式	372
第三节	股利理论	375
第四节	股利政策	380
第五节	股票股利、股票分割与股票回购	388

第五篇	营运资本管理
-----	--------

第十四章	流动资产资产管理	401
------	----------	-----

第一节	营运资本管理概述	402
第二节	现金管理	408
第三节	应收账款管理	417
第四节	存货管理	424



第十五章 财务预算与控制 439

第一节	财务预算概述	440
第二节	财务预算编制	442
第三节	财务控制	458

第十六章 期权与公司理财 475

第一节	期权的基本原理	476
第二节	期权的定价方法	481
第三节	期权与公司理财	488

附录一：企业财务通则 496

附录二：财务管理常用系数表 507

参考文献 520

第一篇

财务管理基础



第一章

财务管理总论

【学习目标】

1. 理解财务管理的概念，熟悉财务管理的对象与特点。
2. 掌握有关企业财务管理目标的主要观点。
3. 了解企业财务管理的环境。
4. 理解企业财务管理应遵循的一般原则。
5. 了解几种主要的企业组织形式，熟悉公司制企业的组织形式及其特征。
6. 理解公司治理与财务治理的内涵、治理模式、治理准则及治理结构。

第一节

财务管理概述

一、财务管理的概念

财务，通俗地讲，就是社会财富方面的事务与业务。人类的生存与发展，离不开物

质资料及其生产经营。在市场经济条件下,物质资料生产经营活动的综合反映与控制,是以货币价值(资金)形式实现的,资金是进行生产经营活动的必要条件。物质资料生产经营的过程,一方面表现为物资的不断购进和售出;另一方面则表现为资金的支出和收回。企业的经营活动不断进行,也就会不断产生资金的收支。企业资金的收支,构成了企业经济活动的一个独立方面,这便是企业的财务活动。随着社会再生产活动的进行,从事生产经营的企业必然会与国家、其他企业和相关单位发生一定的经济联系;同时,企业内部各部门之间、企业与职工及其他个人之间也会产生一定的经济关系。这种因财务活动而发生的企业与方方面面之间的经济关系,称之为财务关系。财务活动与财务关系构成财务的全部内容。

管理,是为了实现某种目的而进行的决策、计划、组织、监督和控制的过程。就企业来说,管理的真谛在于聚合企业各类资源,通过预测、规划、预算、决策等手段,以最优的投入获得最佳的回报,实现企业既定的目标。

企业财务管理,就是根据经济发展规律与企业资金活动的特点,对企业财务活动进行的决策、计划、组织、监督和控制,对企业财务关系进行协调的一项工作。简而言之,企业财务管理(financial management),就是组织企业财务活动、处理企业财务关系的一项经济管理工作,它是企业管理的重要组成部分。

二、财务管理的对象

财务管理的对象包括财务活动与财务关系两个方面。

(一) 企业财务活动

企业财务活动是指企业再生产过程中的资金运动,即筹集、运用和分配资金的活动。

在市场经济条件下,企业作为独立的商品生产者和经营者,其生产过程表现为使用价值生产与价值生产相统一的过程。在这个过程中,劳动者不但生产出新的商品,而且将生产中消耗掉的生产资料的价值转移到产品中去,并创造出新的价值,通过销售使商品的价值得以实现。因此,企业的生产经营过程,一方面表现为实物形态的物资运动,另一方面表现为价值形态的资金运动。资金运动和物资运动,是企业生产经营活动的两个方面,它们既相互联系又相对独立,其中物资运动是资金运动的基础,资金运动是物资运动的价值表现。企业生产经营活动过程正是物资运动和资金运动的统一。

在企业再生产过程中,资金运动总是从货币资金形态开始,依次通过供应、生产和销售三个阶段,分别表现为固定资金、生产储备资金、未完工产品资金、成品资金等各种不同形态,然后又转化为货币资金。企业资金,从货币资金开始,经过若干阶段,又回到货币资金形态的过程,就是资金的循环。企业资金周而复始、不间断的循环过程,就是资金的周转。资金的循环与周转,都体现着资金运动的形态变化。企业资金运动过程的一般规律如图1-1所示。

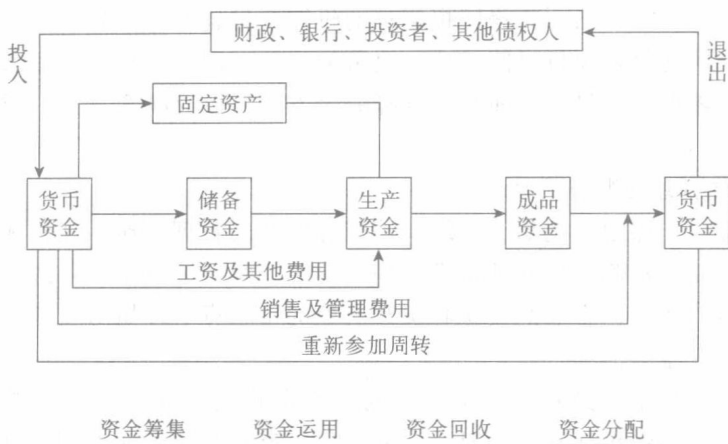


图 1-1 企业资金运动的过程

从财务的视角来看，企业的资金运动过程可分为以下四个方面。

1. 企业筹资引起的财务活动

在市场经济条件下，筹集资金是企业进行生产经营活动的前提，企业如果没有筹集到必要的资金，生产经营活动所必需的物质技术基础就无法建立。因此，筹资是企业资金运动和财务管理的起点和基本环节，是一项重要的财务活动，它包括确定企业资金需要量和选择资金来源渠道。无论企业筹集资金的来源渠道和筹集方式如何，其取得资金的途径不外乎两种：一种是企业接受的投资者投入的资金，即企业的资本金；另一种是向债权人借入的资金，即企业的负债。

资本金是企业工商行政管理部门登记的注册资金总额，企业设立时必须有资本金，并不得低于国家规定的限额。根据投资主体的不同，资本金包括国家资本金、法人资本金和个人资本金等。资本金筹资的方式，根据有关法律、法规的规定，可以采取国家投资、各方集资或者发行股票等形式。

企业的负债包括长期负债（如长期借款、应付长期债券、长期应付款项）和短期负债（如短期借款、应付款项及预收款项等）。

2. 企业投资引起的财务活动

企业筹集资金的目的是把资金用于生产经营活动以取得盈利，不断增加企业价值。企业把筹集到的资金用于购置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以及收购另一个企业等，便形成企业的对外投资。企业无论是购买内部所需的各种资产，还是购买各种证券，都需要支出资金。当企业变卖其对内投资的各种资产或收回其对外投资时，会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金的收支，便是由投资引起的财务活动。

在进行投资活动时，由于企业的资金是有限的，因此应尽可能将资金投放在能给企业带来最大报酬的项目上。由于投资通常在未来才能获得回报，因此，财务人员在分析投资方案时，不仅要分析投资方案的资金流入与资金流出，而且要分析公司为获得相应



的报酬需要等待多久。当然,获得回报越早的投资项目越好。另外,投资项目几乎都是有风险的,一个新的投资项目可能成功,也可能失败,因此,财务人员需要找到一种方法对这种风险因素加以计量,从而判断选择哪个方案,放弃哪个方案,或者将哪些方案进行组合。

3. 企业经营引起的财务活动

经营含有筹划、谋划、规划、组织、治理等含义。管理相比,经营侧重指动态性谋划发展的内涵,而管理侧重指使其正常合理地运转。企业经营是企业或经营者有目的的经济活动,是经营者根据企业的资源状况和所处的市场竞争环境对企业的经济活动进行的筹划、设计与安排等活动。

企业在经营过程中,必然会发生一系列的资金收支。首先,企业要采购材料或商品,以便从事生产和销售活动,同时,还要支付工资和其他营业费用;其次,当企业将产品或商品售出后,便可取得收入,收回资金;再次,如果企业现有资金不能满足企业经营的需要,还要采取短期借款方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生资金的收支,属于企业经营引起的财务活动。

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、提高资金的利用效率,是财务人员在这类财务活动中需要考虑的主要问题。

4. 企业分配引起的财务活动

分配,就是按一定标准或规定对经营成果的分割。企业筹资、投资和营运资金日常管理的最终目的是要取得收益,并进行合理的分配。企业的营业收入扣除营业成本、销售税金及附加、销售费用、管理费用、财务费用和资产减值损失,加公允价值变动净收益和投资净收益为营业利润;营业利润加营业外收入,再扣除营业外支出为利润总额。企业的利润要按规定的程序进行分配。首先要依法纳税;其次要用来弥补亏损,提取盈余公积;最后要向投资者分配股利。这种因收入或利润分配而产生的资金收支便属于由分配引起的财务活动。

在分配活动中,收入或净利润是收益分配的对象。为了使企业的再生产过程能够顺利进行,公司价值不至于下降,分配活动应着重处理好四个方面的关系:企业与投资者以及投资者之间的分配关系;短期利益与长远利益的关系;分配与再融资的关系;财务资本投入者和人力资本投入者的分配关系。为此,财务人员要根据国家有关法律法规及公司自身状况确定最佳的分配政策。

上述企业的筹资活动、投资活动、营运资金日常管理活动和收益分配活动是密切联系的,规划、组织财务活动需要综合地从这四个方面着手进行。这四个方面也正是财务管理的基本内容,即企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理、利润及其分配的管理。

(二) 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