



高等教育“十二五”应用型人才培养规划教材

财务管理
GUANLI

初级财务管理

主编 熊细银



北京理工大学出版社

BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

初级财务管理

主 编 熊细银
副主编 王文冠 陶建蓉 张 鹤
金 晶
参 编 郑 婧 黄慧雯 杜 丽
杨高武 易继红

 **北京理工大学出版社**
BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

内 容 简 介

本书系统地阐述了财务管理的基本理论和基本方法。

本书共3编13章。第1编,介绍财务管理概念,包括财务管理的内容和原则、财务管理的发展和目标、财务管理的环境。第2编,介绍财务管理基础,包括货币时间价值、风险与收益、证券估价、资本成本和现金流量、杠杆原理。第3编,介绍财务管理的方法,包括财务预测、财务决策、财务预算、财务控制和财务分析。

本书结构合理,体系完整,实践性强,应用面广,可作为普通高等学校本科财务专业的必读教材、经济管理类本科专业的重要教材以及非经济管理类学生的选修教材,也可作为高职高专相关专业学生的选用教材。

版权专有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

初级财务管理 / 熊细银主编. —北京:北京理工大学出版社, 2011. 5
ISBN 978 - 7 - 5640 - 4500 - 5

I. ①初… II. ①熊… 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 (2011) 第 082030 号

出版发行 / 北京理工大学出版社

社 址 / 北京市海淀区中关村南大街 5 号

邮 编 / 100081

电 话 / (010)68914775(总编室) 68944990(批销中心) 68911084(读者服务部)

网 址 / <http://www.bitpress.com.cn>

经 销 / 全国各地新华书店

印 刷 / 北京市通州富达印刷厂

开 本 / 710 毫米 × 1000 毫米 1/16

印 张 / 19.25

字 数 / 358 千字

版 次 / 2011 年 5 月第 1 版 2011 年 5 月第 1 次印刷

印 数 / 1 ~ 2000 册

定 价 / 39.00 元

责任校对 / 陈玉梅

责任印制 / 边心超

图书出现印装质量问题,本社负责调换

前 言

“初级财务管理”是财务管理学科的专业基础课程，包括了财务学原理、财务管理观念和财务管理技能的系统性教学内容，具有很强的理论性和对财务管理实务工作的指导性。随着市场经济的发展，财务管理不仅在企业管理中的核心地位愈加巩固，在非营利组织也得到普遍的重视。企业财务管理最重要的价值观念和核心问题是什么？企业财务管理的各个环节有哪些基本方法？如何应用？本书将给出这些问题的答案。对于财务管理人员，它是学习财务管理的一本入门书，引领你进入财务管理这一领域，并为学习更高级财务管理打好基础；对于非财务管理人员，它能让你知道企业财务管理能做什么，我们如何认识、组织和参与财务管理各项工作。

本书有如下几个特色。

(1) 思路清晰、定位正确。本书以创造价值这一理财目标为核心，以现金流量、风险与收益为主线，突出价值管理导向的思想，系统地介绍了财务基本理论与基本方法，构建了基于价值创造的财务管理体系。

(2) 内容充实、新颖。本书吸收了当今世界上财务管理的最新研究成果，将财务原则、财务假设、估价理论等最新研究成果融入教材中。同时，又结合我国市场的实际，阐明我国的财务目标、财务环境、财务原则等基本理论与实践问题，从而能拓展学生的思路和视野，提高读者的思维创新能力。

(3) 应用面广、通俗易懂。本书涉及财务管理的内容、理论与方法，是学习更深层财务管理知识的平台。本书语言浅显通俗，有引导性的案例、本章小结和练习题（附有部分答案），更易懂易学。

本书共3编13章，由江西农业大学南昌商学院熊细银任主编，王文冠、陶建蓉、张鹤任副主编，参编的还有郑婧、黄慧雯、杜丽、杨高武、易继红。具体分工是：熊细银编写第1、第2、第3章及附录4，陶建蓉编写第4、第5章及附录1，张鹤编写第6、第7章及附录2，杜丽编写第8章，王文冠编写第9章及附录3，郑婧编写第10章，杨高武编写第11章，易继红编写第12章，黄慧雯编写第13章。

本书在编写过程中，得到了江西农业大学南昌商学院袁瑾洋教授、杨光耀博士的支持和帮助，借鉴吸收了许多专家学者在财务管理实践与教学研究方面

的新成果，参考了大量公开发表的文献资料。在此，向以上各位学者、专家表示衷心的感谢！

由于时间紧迫，编者水平有限，书中难免有些不足之处，恳请广大师生、读者批评指正，以便再版时加以完善。

编 者

目 录

第1编 财务管理概述

第1章 财务管理的内容和原则	3
学习目的	3
引导性案例	3
1.1 财务管理的概念	4
1.2 财务管理的内容	5
1.3 作为一种职业的财务管理	7
1.4 财务管理的原则	12
本章小结	19
练习题	19
第2章 财务管理的发展和目标	21
学习目的	21
引导性案例	21
2.1 财务管理的发展	22
2.2 财务管理学与其他学科的关系	27
2.3 财务管理的目标	30
2.4 财务假设	33
2.5 企业伦理	37
本章小结	40
练习题	40
第3章 财务管理的环境	42
学习目的	42
引导性案例	42
3.1 企业的组织形式	43
3.2 公司治理	47
3.3 宏观经济环境	53
3.4 法律环境	56
3.5 金融市场环境	58

本章小结	64
练习题	65

第2编 财务管理基础

第4章 货币时间价值	69
学习目的	69
引导性案例	69
4.1 货币时间价值概述	70
4.2 一次性收付款的货币时间价值计算	71
4.3 不等额系列收付款的货币时间价值计算	74
4.4 等额系列收付的货币时间价值计算	75
4.5 货币时间价值计算的其他问题	82
本章小结	86
练习题	87
第5章 风险与收益	89
学习目的	89
引导性案例	89
5.1 风险概述	90
5.2 单项资产的收益与风险	94
5.3 资产组合的收益与风险	95
5.4 资本资产定价模型 (CAPM 模型)	99
本章小结	102
练习题	103
第6章 证券估价	106
学习目的	106
引导性案例	106
6.1 证券估价的基本原理	106
6.2 债券估价	107
6.3 股票估价	109
本章小结	111
练习题	111
第7章 资本成本和现金流量	113
学习目的	113
引导性案例	113
7.1 资本成本	114
7.2 现金流量	124

本章小结	129
练习题	129
第8章 经营杠杆和财务杠杆	132
学习目的	132
引导性案例	132
8.1 经营杠杆	133
8.2 财务杠杆	137
8.3 总杠杆	142
本章小结	145
练习题	145

第3编 财务管理的方法

第9章 财务预测	149
学习目的	149
引导性案例	149
9.1 财务预测概述	150
9.2 资金需要量预测	152
9.3 销售预测	155
9.4 成本预测	160
9.5 利润预测	165
本章小结	169
练习题	170
第10章 财务决策	173
学习目的	173
引导性案例	173
10.1 财务决策概述	174
10.2 筹资决策	175
10.3 投资决策	176
10.4 营运资金管理决策	178
10.5 股利决策	181
本章小结	184
练习题	185
第11章 财务预算	187
学习目的	187
引导性案例	187
11.1 财务预算概述	189

11.2 预算编制方法	189
11.3 财务预算的编制	194
本章小结	200
练习题	201
第12章 财务控制	204
学习目的	204
引导性案例	204
12.1 财务控制概述	206
12.2 财务控制的方法	207
12.3 成本控制	223
本章小结	239
练习题	240
第13章 财务分析	242
学习目的	242
引导性案例	242
13.1 财务分析概述	243
13.2 财务分析的基础	245
13.3 财务分析的方法	252
13.4 财务指标分析	256
13.5 财务综合分析	260
本章小结	262
练习题	262
附录1 年金现值系数表	264
附录2 企业财务通则	268
附录3 历届诺贝尔经济学奖获得者	278
附录4 练习题（部分）参考答案	288
参考文献	297

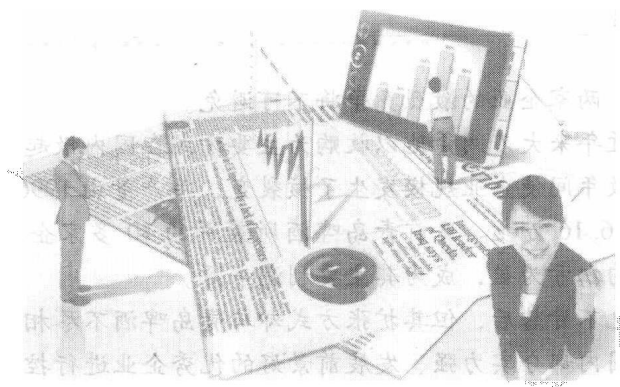
第1编

财务管理概述

当人类社会进入商品货币经济时代，财务管理的理念逐步成为人类社会从事经济活动的主导思想。如何赚钱？如何合理利用自身条件去获取合法的经济利益？如何正确地使用已经获得的财富？这些都是当今社会人们普遍关注的问题。无论是企事业单位还是家庭和个人，都需要处理财务事项，由此产生了处理财务事项的管理工作。

财务管理又称理财，是现代市场经济条件下企业管理的重要组成部分，直接关系到企业的生存与发展。市场经济越发展，财务管理越重要。与会计相比，财务管理更多的是一种理念、一种思想。

本编中主要讨论：财务管理的概念、内容、原则和观念，财务管理的发展与目标，财务管理的环境。



第1章

财务管理的内容和原则



【学习目的】

- (1) 认识财务和财务管理的概念。
- (2) 明确财务管理的内容。
- (3) 了解财务管理的职能和财务管理人员应具备的能力。
- (4) 掌握财务管理的十大基本原则。



【引导性案例】

青岛啤酒与燕京啤酒的扩张之路

2008年1月25日,燕京啤酒(000729.SZ)发布公告称:该公司拟通过定向增发股票募集资金约18亿元。据燕京啤酒方面预测,此次增发募资所投资的项目如果顺利实施,公司啤酒生产能力和麦芽生产能力将分别提高97.5万吨和15万吨,公司将增加约25.3亿元销售收入和约2.1亿元利润。

此前,作为燕京啤酒竞争对手之一的青岛啤酒已经率先宣布发行15亿元可分离转换债券募集资金,剑指110万吨啤酒和10万吨麦芽产能的投资项目。同时,青岛啤酒还在2007年将此前坚持的整合为主战略,改变为整合与发展并重战略,在青岛、济南等地开始扩建新厂,规模之大前所未有的。有行业分析师认为,可分离转换债券的投资项目将在2009年和2010年增加60万吨和40万吨的产能,公司2009年和2010年的增长可能超出市场预期。

中国啤酒产业在规模迅速扩张的同时逐渐进入了行业集中整合阶段。青岛啤酒和燕京啤酒是我国啤酒行业中的两家龙头企业,具有各自的竞争优势。长期来看,两家企业都会在我国啤酒行业整体的增长中分享可观的收益,同时伴随着行

业整合的加剧，两家企业的激烈竞争将不可避免。

青岛啤酒近年来大刀阔斧地以收购为主要方式在国内掀起一场强劲的规模扩张潮，短短的数年间使企业规模发生了核裂变，年产量由1996年的37万吨猛增至2000年的186.16万吨。目前青岛啤酒所兼并的40多家企业除少数几家尚未盈利外，其余均扭亏为盈，成为其主要利润来源。

燕京啤酒也不甘落后，但其扩张方式却与青岛啤酒不尽相同，表现出极其稳健的风格，对国内部分实力强、发展前景好的优秀企业进行控股或参股，走强强联合的道路。扩张意味着庞大的资本支持。青岛啤酒不仅本身是上市公司，早在多年前就引入了国际战略投资者，世界最大的啤酒生产企业——美国安海斯—布希啤酒公司（AB公司）。燕京啤酒进入资本市场后共募集资金30多亿元，其中，10亿元资金来自北京控股在香港的融资，20多亿元主要来自国内融资。

因此，不妨带着下面几个问题去阅读本章：在青岛啤酒与燕京啤酒两家企业的发展战略中财务管理重要吗？为什么？财务管理的内容包括什么？

1.1 财务管理的概念

“财务”一词是19世纪从西方引入的概念，原词为finance，也译为“金融”。新帕尔格雷夫的《经济学词典》对finance作了如下解释：“金融以其不同的中心点和方法论而成为经济学的一个分支。其基本的中心点是资本市场的运营、资本资产的供给和定价。其方法论是使用相近的替代物给金融契约和工具定价。对那些有时间连续特点和收益取决于解决不确定性的价值工具来说，这一方法很实用。金融不是研究实物经济中所发生的问题，因此，也不是研究在静态和确定性世界中所发生的问题。但是，一旦引入时间的因素，交易就形成了两个方面。当达成贷款协议时，为了保证偿还，数量和条件都记录在案。记述和法定约束借款人偿还贷款的文件或计算机账目本身也成为一种‘持票’工具。在债务首次交易时刻，资本市场和金融学科便产生了。”

按照财务活动的不同层面可以把财务分成三大领域：一是宏观层面上通过政府财政和金融市场进行的现金资源的配置。现金资源的财政配置属于财政学的范畴，现金资源的市场配置通过金融市场和金融中介来完成。二是中观层面上的现金资源再配置，表现为现金资源的所有者的投资行为，属于投资学的范畴。投资学研究投资目的、投资工具、投资对象、投资策略等问题，投资机构为投资者提供投资分析、投资咨询、投资组合、代理投资等服务。三是微观层面，企业筹集、配置、运用现金资源开展营利性经营活动，为企业创造价值并对创造的价值进行合理分配，形成企业的财务管理活动。本书所讨论的是微观层面的企业财务管理。

企业财务，是指企业财务活动，即企业在生产过程中的资金运动及资金运动所形成的企业同各方面的经济关系。企业财务管理（financial management）是基

于在生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作,人们又称之为理财。

1.2 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。财务管理的对象是企业在生产过程中的资金活动。所以,财务管理的内容就是企业资金活动所表现出来的各个具体的方面。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)、利润的分配以及日常资金的营运4个方面。通常将这些方面称为财务管理的基本内容。

1.2.1 筹资管理

所谓筹资是指企业为了满足投资和用资的需要,筹集和集中所需资金的过程。企业的经营活动必须以一定的资金为前提,从这个意义上讲,筹资管理是企业财务管理的首要环节。企业从各种渠道以各种形式筹集资金是资金运动的起点。事实上,筹资以及筹资管理贯穿企业发展的始终。无论是企业创立之时,还是在企业扩张规模之际,乃至在日常经营之中,都需要筹措资金。

任何企业都可以从两方面筹资并形成两种性质的资金来源:①企业权益资金。权益资金(equity capital)是企业通过向投资者吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式取得,其投资者可以包括国家、企业和个人等。②企业债务资金。债务资金(debt capital)是企业通过向银行借款、发行债券、应付款项等方式取得。企业筹集资金,表现为企业资金的流入。企业偿还借款、支付利息、支付股利以及付出各种筹资费用等,则表现为企业资金的流出。

筹资管理应该做好3个方面的工作:①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灵活性。②筹资管理还必须注重成本的控制,因为任何资金的提供者都要求获得报酬,同时还会存在差异,所以企业必须进行比较与选择。③筹资管理还应该密切注意投资和生产经营的资金需求,做到适时和适量。

1.2.2 投资管理

企业取得资金后,必须将资金投入使用,以谋求最大的经济效益。投资是将资金投放于一定的对象,以期取得未来收益的行为。投资管理是企业财务管理的又一重要环节,投资决策的成败对企业经营成败具有根本性的影响。

投资按回收期的长短可以分为短期投资和长期投资。

短期投资(short-term investment)是指回收期在一年以内的投资,主要指对货币资金、应收账款、存货、短期有价证券等的投资。长期投资(long-term investment)是指投资回收期在一年以上的投资,主要是指固定资产投资、无形资

产投资、对外长期投资等。

投资按形式可以分为直接投资和间接投资。直接投资 (direct investment) 是指把资金投放于生产经营性资产, 以期获取营业利润的投资。间接投资 (indirect investment) 是指把资金投放于证券等金融性资产, 以期获得股利或利息收入的投资。

投资按对象可以分为对内投资和对外投资。对内投资是指把资金投放于企业范围内的投资。对外投资是指把资金投放于本企业以外的其他单位的投资。

投资按照项目的现金流量是否相关, 可以分为独立性投资和相关性投资。独立性投资 (independent investment) 是指各投资项目现金流量互不相关、互不影响的投资。相关性投资 (related investment) 是指各投资项目现金流量具有相关性, 一项投资会受到其他投资影响的投资。相关性投资可以分为相容性和不相容性两类。相容性投资是互补性投资 (complementary investment), 不相容性投资是互斥性投资 (mutually exclusive investment)。

投资管理的基本内容是投资决策分析。投资管理的首要任务是进行投资方向的选择。不同的投资选择意味着不同的企业发展方向和路径, 因此, 投资方向选择是一个具有战略意义的问题。其次, 在具体的投资决策分析中, 既要谨慎地考虑现金流量, 又要分析估计投资风险, 确定适当的投资规模, 选择合理的投资结构, 以最低的风险获得最大的收益。最后, 在投资项目形成之后, 还应加强跟踪管理, 确保投资项目实施取得预期效益。

1.2.3 利润分配管理

企业通过投资或资金运营活动取得收入。投资成果表现为取得的所有收入扣除各种成本费用后的利润, 利润分配就是对投资成果的分派过程。企业的收入首先要弥补经营中的各种耗费, 形成的利润必须按照规定的程序进行分配。企业利润首先要依法缴纳所得税, 税后利润还要弥补以前年度的亏损, 并提取公积金和公益金, 剩余的利润可以分配给投资者或者留存企业。

利润分配管理主要研究企业实现的税后净利润如何进行分配, 即多少用于发放给投资者, 多少用于企业留存。利润分配决策的关键是如何在股东的近期利益和长远利益中进行权衡。股利发放过少使股东的近期利益得不到满足, 而股利发放过多又使得企业留存过少, 不利于企业的长期发展。

具体来说, 利润分配管理要解决的问题包括以下几个方面。

- (1) 股东对股利分配的要求。
- (2) 企业发展对保留盈余的要求。
- (3) 影响股利政策的各种因素。
- (4) 股利政策的选择和连续性。

1.2.4 营运资金管理

企业的营运资金 (working capital) 是指为满足企业日常经营活动所需要的资

金,由流动资产和流动负债构成。营运资金管理的基本任务是短期资金的筹措和短期资金周转效率的提高。营运资金管理的基本目标是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,增强短期资金的流动性。

营运资金管理的主要内容包括以下3个方面。

(1) 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。

(2) 加强流动资产的管理,提高流动资产周转效率,改善企业财务状况。

(3) 优化流动资产以及流动负债的内部结构,使得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。

以上财务管理的4个方面,不是互相割裂的,而是互相依存、有机地联系在一起的。上述互相联系又有一定区别的4个方面构成了企业财务管理的基本内容。财务管理人员必须将这4个方面加以综合分析、考虑、统筹安排,才能取得财务管理的良好效果。

1.3 作为一种职业的财务管理

1.3.1 财务职业生涯

财务学包括3个相关的领域:其一,货币市场与资本市场,涉及证券市场和金融机构;其二,投资,主要关注个人投资者和机构在选择证券投资组合时所做出的投资决策;其三,财务管理,或称为“企业财务”,涉及企业内部决策。每一领域涉及的职业机会会有很多且各有不同,但是财务经理要做好企业财务管理工作,必须通晓这3个领域。

1. 货币市场与资本市场

许多财务专业毕业生都会到一些金融机构工作,包括银行、保险公司、基金公司以及投资银行,要获得成功,需要通晓评估技巧、影响利率变化的因素、金融机构必须遵守的规定和各种金融工具,也需要了解企业管理的各方面知识,因为金融机构的管理同样包括会计、销售、人事、计算机系统与财务管理各个方面。另外,口头和书面的沟通能力也非常重要。还有,带动其他人做好工作也是至关重要的。

2. 投资

从事投资的财务专业毕业生常常会去证券公司,做销售或证券分析师;另外一些则会为银行、基金或保险公司管理证券投资组合;也有一些为财务顾问公司工作,为个人投资者或机构提供投资建议;还有一些在投资银行工作,帮助企业筹集资金,或作为财务筹划者为个人和机构提供长期财务目标和投资组合方面的帮助。在投资领域主要有3种职业选择,即营销、证券分析和为特定的投资者提

供最优的投资组合。

3. 财务管理

财务管理在这三个领域中，范围最广，工作机会也多。财务管理对于各种企业都是很重要的，包括银行、其他金融机构，还有工业企业和商业企业。财务管理对于在非营利机构也很重要，如学校和医院。财务管理领域的工作机会涉及从生产扩张决策到财务扩张时选择何种证券的决策。财务经理也有责任决定：给予客户何种信贷条件，保存多少存货，应持有多少现金，是否要收购其他公司，以及公司盈利多少用于再投资、多少用于股利发放。

财务学专业的学生不论进入哪个领域，都需要具备以上3个领域的知识。例如，银行信贷人员必须能够判断公司运营的情况；证券分析师必须对资本市场有充分的了解；同样地，企业财务经理需要明白银行考虑的问题，知道投资者对公司和股价的评判。任何从事财务工作的人员都需要了解这3个领域的知识。

1.3.2 财务管理的组织机构

健全的财务管理组织机构是企业有效开展财务管理活动，实现财务管理目标的重要条件。由于财务决策在企业战略决策中的重要地位，企业应单独设立财务管理机构，并设一名公司副总经理负责企业全面的财务工作。

企业与企业之间的组织结构并不完全相同，不同企业因业务差异而侧重点有所不同，不同的企业机构设置的层次也有不同。图1-1展示了一种典型的公司

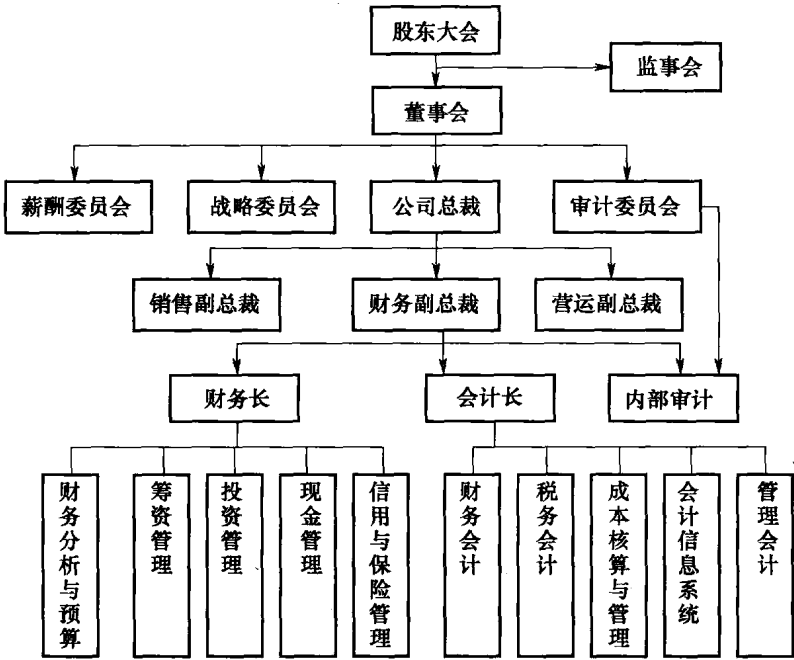


图 1-1 财务管理组织机构图