



会计学系列精品教材
Accounting Series of Fine Materials

财务管理学

胥朝阳 主编

Financial Management



经济科学出版社
Economic Science Press

会计学系列精品教材

财务管理学

胥朝阳 主 编
卢 军 刘睿智 孙 命 副主编

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理学 / 胥朝阳主编. —北京: 经济科学出版社,
2012. 1

会计学系列精品教材

ISBN 978 - 7 - 5141 - 1449 - 2

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 277071 号

责任编辑: 侯晓霞 侯加恒

责任校对: 王苗苗

技术编辑: 李 鹏

财务管理学

胥朝阳 主 编

卢 军 刘睿智 孙 命 副主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

教材分社电话: 88191345 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [houxiaoxia@ esp. com. cn](mailto:houxiaoxia@esp.com.cn)

北京密兴印刷有限公司印装

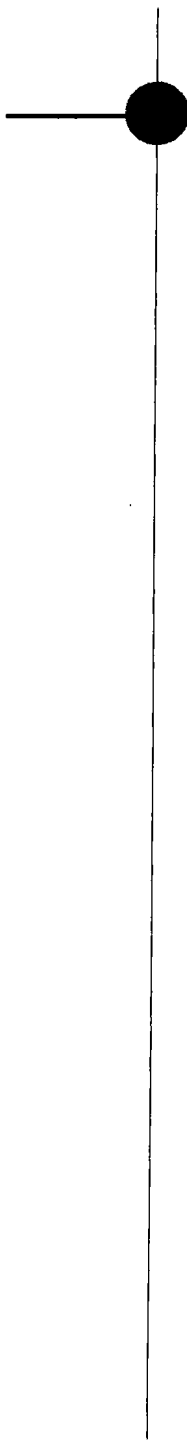
787 × 1092 16 开 20.5 印张 470000 字

2012 年 1 月第 1 版 2012 年 1 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 1449 - 2 定价: 39.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)



编 委 会

主 任：杜国良

执行主任：胥朝阳

委 员：（以姓氏笔画为序）

王珍义	刘圣妮	李甫斌	张耀武
杨 洪	祝建军	胡星辉	曾洁琼
简东萍			

序

三十年多来,武汉纺织大学会计学院在高质量建设会计学省级本科品牌专业,充实财务管理、会计信息系统、中级财务会计等省级精品或优质课程的过程中,在教学与科研方面取得了显著进展。近年来,会计学院先后获得全国会计知识大赛三等奖、湖北省会计信息化大赛高校组第一名、湖北省大学生优秀科研成果奖等突出成绩,已成为高素质会计人才培养的重要基地。同时,随着经济全球化的演进,我国社会主义市场经济体制下会计改革的深入与发展,以及互联网的普及、可扩展企业报告语言(XBRL)的开发,为会计领域的国际协调与趋同提供了有力的政策及技术支持。

在以上背景下,为及时反映与跟踪国内外会计领域出现的重大变化,武汉纺织大学会计学院组织业务能力强、教学经验丰富的教师撰写了这套“会计学系列精品教材”。该套教材包括《会计学原理》、《中级财务会计》、《高级财务会计》、《成本会计》、《管理会计》、《政府与非营利组织会计》、《会计信息系统》、《会计模拟实验》、《审计学》、《财务管理学》和《财务报表分析》等11部会计专业主干课程的教科书,每部书的主编均为该课程主讲人或负责人。在书稿杀青之际,编委会邀我作序,我欣然为之。综观这套系列丛书,我认为它具有下列特点:

一是科学性——本系列教材以马克思主义经济学及现代管理学为指导,在深入阐明会计学科基本理论的基础上,展开对企业等经济活动主体具体业务的探讨。尤其是在阐明各种会计方法、技术和手段时,既注意从理论上进行解释,也注意案例分析与实务操作,达到了引导学生从源头上加以认识和把握会计学、审计学和财务管理学的目的。

二是系统性——本系列教材立足对企业经营活动作逻辑性的系统处理,对课程及教材之间的相关性进行充分论证,最大限度降低教材之间的重叠,较好实现了教材内容之间的合理划分与关联性对接。

三是实用性——本系列教材在力求构建理论框架的同时,紧贴当代经济活动,着重通过实例对专业知识点进行阐述,以方便学生理解、掌握或应用,体现出鲜明的时代特征。

四是前瞻性——本系列教材在一定程度上把握住了精品教材的创新力度，如教材中对产权经济学与法学原理的引入等，吸收了会计及相关交叉领域前沿的学术研究成果。

我相信这套教材不仅将受到会计专业学生的欢迎，而且也能得到实际工作部门的好评，成为实际工作者的必读参考书。

中南财经政法大学 郭道扬

2011年12月25日于竹苑

前言

财务信息是企业决策的基础和依据,缺乏必要财务训练的职业经理人很难把握企业发展的脉搏,做出正确的决策。随着经济全球化、知识化时代的来临,企业的经营和理财环境发生着重大变化,网络化、柔性化和个性化的企业理财特色凸显,财务管理教材的内容也需要充实与更新。

本教材主要以现代企业为例阐述财务管理的基本理论与方法。为达到融理论于实践、激发学习兴趣、增强学习实效的目标,教材的写作遵循了以下指导思想:一是以案例为导引,以现金及其流转为主线,围绕经济主体价值最大化这一理论逻辑起点,依次阐述资金投放、资金筹集、资金分配等财务管理的主要内容,形成财务管理理论的基本框架;二是结合实例解析财务预、决策、财务预算、财务控制与财务分析等财务管理活动链接,达到财务管理理论与财务管理实践的有机融合;三是适时吸收资本运营等现代财务管理实践中的新成果,把握时代理财脉搏。

本教材每章以学习目的开始,列示需要了解、理解、掌握或熟练运用的知识点,由典型案例导出主体内容。每章结束均进行小结,附有中英文专业词汇,并通过思考题引导读者“开动思想机器”。其中,首章和尾章附有延伸案例,用于拓展学生的专业思维;中间各章附有基本练习题,覆盖各章需要熟练掌握的主要知识点。通过与教材配套的课程学习手册中的实训题进行深度实战演练,自省是否真正融会贯通,借以增加未来职场上的实力,成为步入财务殿堂的最佳向导。

本教材的写作由武汉纺织大学会计学院的胥朝阳等10位理论基础扎实、教学及实际从业经验丰富的教师合作完成。具体写作分工如下:胥朝阳教授负责写作大纲的草拟及全书的统稿、定稿工作,并承担第一章的写作任务;刘睿智副教授负责第二章的写作;谢良安副教授负责第三章的写作;杜炜副教授负责第四章的写作;卢军副教授负责第五章的写作;邹彩芬博士负责第六章的写作;杨金键老师负责第七章的写作;阮班鹰副教授负责第八章的写作;杨洁博士负责第九章的写作;孙命博士负责第十章的写作。

本教材是华中科技大学兼职博士生导师胥朝阳教授主持的“财务管理”

湖北省精品课程的配套教材，适用于本科经济管理类专业财务管理课程的教学，尤其适合作为应用型本科经济管理类专业的财务管理教材；亦可作为高职高专及相关职业培训的财务管理教材，或作为 MBA、MPAcc 等学员及各类经营管理人员的阅读文献。

本书的写作与出版得到了经济科学出版社的大力支持和协助，在此表示感谢。由于时间仓促，书中难免存在不妥之处，请读者批评指正，以便再版时进一步完善。

编 者

2012 年 1 月

目 录

第一章 财务管理导论 \ 1

- 第一节 财务管理的对象 \ 2
- 第二节 财务管理的目标 \ 6
- 第三节 财务管理的假设与原则 \ 13
- 第四节 财务管理的体制 \ 17
- 第五节 财务管理的环境 \ 19
- 第六节 财务管理理论的演进 \ 23
- 复习思考题 \ 27
- 案例 合作生财案例 \ 27

第二章 财务价值观 \ 28

- 第一节 货币时间价值 \ 29
- 第二节 风险价值观 \ 40
- 第三节 证券估价 \ 50
- 复习思考题 \ 62
- 练习题 \ 63

第三章 项目投资管理 \ 65

- 第一节 项目投资概述 \ 66
- 第二节 现金流量的估测 \ 69
- 第三节 评价指标的选择 \ 75
- 第四节 评价指标的应用 \ 86
- 第五节 风险投资评价 \ 93
- 复习思考题 \ 99
- 练习题 \ 99

第四章 营运资金管理 \ 101

第一节 营运资金概述 \ 101

第二节 现金及短期投资管理 \ 103

第三节 应收账款管理 \ 111

第四节 存货管理 \ 121

复习思考题 \ 128

练习题 \ 128

案例 应收账款管理分析 \ 129

第五章 企业筹资管理 \ 130

第一节 企业筹资概述 \ 131

第二节 资金需求量预测 \ 139

第三节 资本成本 \ 144

第四节 资本结构 \ 149

复习思考题 \ 165

练习题 \ 166

案例 默多克的债务危机 \ 167

第六章 利润分配管理 \ 170

第一节 利润分配概述 \ 171

第二节 股利分配管理 \ 176

第三节 留存收益管理 \ 191

复习思考题 \ 194

练习题 \ 195

第七章 财务预算 \ 197

第一节 财务预算的概念 \ 198

第二节 全面预算的编制 \ 200

第三节 不同类型预算的比较 \ 211

复习思考题 \ 219

练习题 \ 220

案例 华润集团的全面预算管理体系 \ 221

第八章 财务控制 \ 223

第一节 财务控制概述 \ 223

第二节 责任中心财务控制 \ 226

第三节 责任预算与业绩考核 \ 237

复习思考题 \ 243

练习题 \ 243

第九章 财务报表分析 \ 245

第一节 财务报表分析概述 \ 246

第二节 基本财务比率分析 \ 252

第三节 财务综合分析 \ 272

复习思考题 \ 278

练习题 \ 278

第十章 资本运营 \ 281

第一节 资本运营概述 \ 282

第二节 企业兼并与收购 \ 284

第三节 企业剥离与分立 \ 291

第四节 企业上市与回购 \ 295

复习思考题 \ 301

案例 惠普兼并康柏案 \ 301

附表 A 复利终值系数表 ($F/P, i, n$) \ 309

附表 B 复利现值系数表 ($P/F, i, n$) \ 311

附表 C 普通年金终值系数表 ($F/A, i, n$) \ 312

附表 D 普通年金现值系数表 ($P/A, i, n$) \ 314

参考文献 \ 315

第一章

财务管理导论

【本章学习目的】通过本章的学习，了解财务管理活动及财务理论的演进过程，理解财务管理的知识架构及其逻辑关系，掌握财务管理的对象、目标、环境等主要知识点的基本内涵。

【案例导引】理财小故事

你不理财，财不理你

多多少少，现在人们的手中都有点富余的钱。这一时不花的钱，怎么能“钱生钱”，成为大家都感兴趣的话题。

上学时花的是父母亲的钱，知道父母亲挣钱不容易，能省一点是一点，大一第一学期结束，我居然省下200元。在20世纪80年代，200元可不是一顿饭钱。我想拿这钱干点惊天动地的事。琢磨来琢磨去，买了一架相机，一是我喜欢摄影，二是想着给人拍照赚点钱。等到下一学年新生开学，我去了大学附近的几所高校，在同学朋友的帮助下，在对方学校的宣传栏里张贴海报，自诩自己为学生摄影师，竭诚为新生服务。那个年代，绝大多数学生都没有相机，新生刚到校，在学校门口拍张照片寄回家也是个惯例。可给新生拍照的老生不只我一个，生意没有想象中的那么好，不过买相机的钱算是赚回来了。这是我平生第一次做了件与理财有关的事。

工作后，前几年我没存下什么钱，一是本来工资就不高，二是人来客往多，一高兴就胡吃海喝了，这可能是快乐单身汉的通病。成家了，有了养家的压力，我慢慢开始有了些积蓄。2001年，举一家之力，我买了住房。想买大点的，算来算去也没那么多钱，最后只能将就着手中的钱买了个两室一厅。2010年，我所在社区的房子升值270%，远高于同期CPI累计上涨的幅度。

小结：凭借微薄的资金，个人理财便产生神奇的效果；拥有雄厚资金的企业，其理财的重要性更是不言而喻。

第一节 财务管理的对象

财务管理是基于经济主体运行过程中客观存在的财务活动和财务关系产生的，是其组织财务活动、处理与各方面财务关系所形成的一项经济管理工作。财务活动包括资金的筹集、投放、使用、回收及分配等流转行为，财务关系也是资金流过程中相关各方所形成的经济利益关系。即财务管理是主要借助资金、成本、收入、利润等价值衡量指标，运用财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析等手段实现企业价值形成和分配的经济活动。按照经济主体的不同，财务管理分为宏观财务管理、部门财务管理、公司财务管理、非盈利组织财务管理、个人财务管理等类型。本教程以现代企业为例阐述财务管理的理论与方法。

一、经济活动中的现金流转

资金是经济主体的“血液”，经济活动过程也是资金流转的过程。其中，资金流转的起点和终点是现金，其他资产都是现金在流转中的转化形式。因此，现金及其流转可视为财务管理的对象。按照流转的特点及预期所经历时间的长短，可以将现金流转分为现金的短期流转与长期流转；根据资金流转所处的阶段，企业的财务活动可大致分为筹资活动、投资活动、经营活动和利润分配活动。

（一）按照现金流转的特点划分

1. 现金的短期流转。图 1-1 以制造业企业为例，描述了现金短期流转的基本状况。

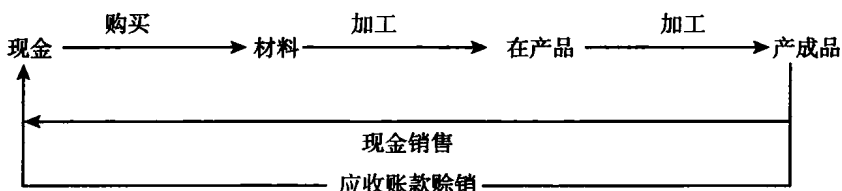


图 1-1 现金短期流转

图 1-1 省略了两个重要情况：（1）只描述了现金的运用，没有反映现金的来源。股东最初投入的现金，在后续的经营中经常不够使用，需要补充。补充的来源包括增发股票、向银行借款、发行债券或利用商业信用等。（2）只描述了流动资产的相互转换，没有反映经营过程中现金的耗费。例如，用现金支付人工成本和其他营业费用等。企业不可能把全部现金都投资于非现金资产，必须拿出一定数额用于发放工资、支付管理费用等。这些现金被耗费了，而不是投入非现金资产。它们要与原料成本加在一起，成为制定产品价格的基础并通过出售产品收回最初支付的现金。

若把上述两种情况补充进来，现金短期流转则如图 1-2 所示。

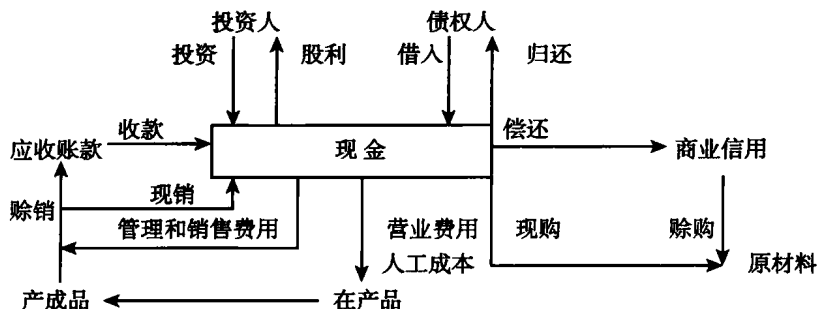


图 1-2 现金短期流转

2. 现金的长期流转。企业用现金购买固定资产，固定资产的价值在使用中逐步减少，减少的价值称为折旧费。折旧费和人工费、材料费构成产品成本。出售产品时可以逐步收回投在固定资产上的现金。出售固定资产也可以收回现金，但不经常发生。

现金长期流转是一个缓慢的过程，房屋建筑物的成本往往要几十年才能得到补偿。图 1-3 是现金长期流转的基本方式。

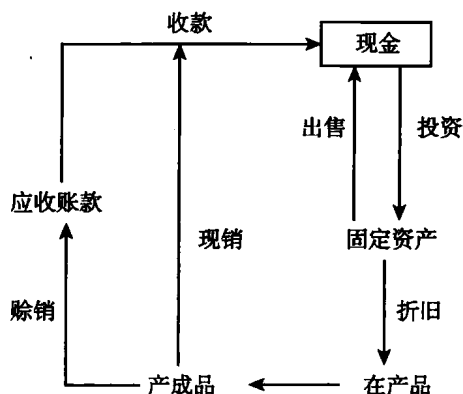


图 1-3 现金长期流转

在现金长期流转中，固定资产的现金流出发生在购置期，而不是计提折旧的使用期。例如，ABC 公司 2010 年 12 月购置了一台价格为 200 000 元的设备，使用期限为 10 年，残值为 0，2011 年投入使用。

按照权责发生制，机器的购置支出 200 000 元不构成 2010 年抵减收入的成本，而需要在 2011 ~ 2020 年的期间内计提折旧。这样可以均衡计量各期的经营业绩，避免不合理地缩小 2010 年的利润，夸大 2011 ~ 2020 年的利润。

例如：2011 年 ABC 公司简化的损益表如下：

营业收入	200 000
减：制造成本（不含折旧）	100 000
销售和管理费用（付现）	10 000

折旧	20 000
税前营业利润	70 000
减：所得税（25%）	17 500
税后营业利润	52 500

简化损益表表明，2010 年 ABC 公司 200 000 元的真实现金流出，将于 2011 ~ 2020 年陆续通过销售收回。该公司 2011 年获利 52 500 元，现金却增加了 72 500 元：

$$\begin{aligned}
 \text{营业现金净流量} &= \text{营业现金流入} - \text{营业现金流出} \\
 &= 200\,000 - (100\,000 + 10\,000 + 17\,500) \\
 &= 72\,500 \text{ (元)}
 \end{aligned}$$

ABC 公司 2011 年营业利润与现金流量的差异是计提折旧 20 000 元引起的，折旧是本期的费用，但不是本期的现金流出。

如果 ABC 公司本年亏损，情况又会怎样呢？假设其损益表如下：

营业收入	200 000
减：制造成本（不含折旧）	180 000
销售和管理费用（付现）	10 000
折旧	20 000
营业亏损	(10 000)

该公司虽然亏损 10 000 元：但现金的余额并未比年初减少。因为，本期现金收入是 200 000 元，现金支出也是 190 000 元（180 000 + 10 000）。在企业不添置固定资产并且没有其他非现金项目的情况下，只要亏损额不超过折旧额，企业的现金余额并不减少。

3. 长期流转和短期流转的联系。现金是长期流转和短期流转的共同起点，在换取非现金资产时分开，分别转化为各种长期资产和短期资产，当其被使用时分别计入成本费用账户并物化到商品上，待商品出售后又同步转化为现金。转化为现金以后，不论其原来流转状态如何，企业均可以视需要重新分配。提取折旧基金形成的现金可以购买材料，原来用于短期流转的现金收回后也可以投资于固定资产或无形资产。

（二）按照现金流转所处的阶段划分

1. 筹资中的现金流转。筹资是资金流转的起点。所谓筹资是指企业为了满足投资和经营的需要，筹措和集中所需资金的过程。按照资金的性质，企业资金分为两类：一是权益资金，它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的自有资金；二是负债资金，它是企业通过向银行借款、发行债券、应付款项等各种方式取得债务资金。企业通过吸收直接投资、发行股票、向银行借款、发行债券筹集资金，表现为企业资金的流入。企业偿还借款、支付利息、投资以及付出各种筹资费用等，则表现为企业资金的流出。这种因为资金筹集而产生的资金收支，是由企业筹资引起的财务活动。

2. 投资中的现金流转。投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程，是资金流转的中继站。企业筹集来的资金，若投入到生产经营性资产上，便会形成企业的对内投资，如购置设备、兴建厂房、购进原材料、支付工资等；企业若把资金投放于金融性资产，便形成对外

投资，如购买其他企业的股票、其他企业的债券、政府公债、投资基金或与其他企业联营等。无论是购买内部所需要的各种资产，还是购买各种证券，企业都需要支付相应的资金。当运用这些资产从事经营活动，把商品售出或收回对外投资时，便可取得收入收回资金。

3. 分配中的现金流转。企业投资（内部使用和对外投放）获得的现金收入要按规定的程序补偿成本并进行分配，成为资金流转的终点站。根据相关法律规定及现代企业制度的内在要求，企业投资获得的现金回报，首先要补偿投资经营活动中的成本费用，其次要依法缴纳税款，最后要向投资者分配利润。这些活动均会导致资金流出企业。

二、经济活动中的经济利益关系

财务关系是指经济主体在组织财务活动过程中与有关各方所形成的经济利益关系，也是现金在不同流转阶段相关各方所形成的经济利益关系。企业经营活动过程中所形成的财务关系可概括为以下几个方面：

（一）企业与投资者之间的财务关系

企业（由经营控制人代理）与投资者之间的财务关系是指企业的投资者向企业投入资金，企业向投资者支付投资报酬所形成的经济关系。企业的投资者主要包括国家、法人、个人和其他组织。投资者按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务形成企业的资本，企业通过资金运用产生收益。投资者的出资额不同，对企业承担的责任不同，享有的权力和利益也不相同。

（二）企业与债权之间的财务关系

企业与债权之间的财务关系是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经济关系。企业的债权人主要有债权持有人、贷款机构、商业信用提供者、其他向企业出借资金的单位和个人。企业利用债权人的资金，要及时向债权人支付利息；债务到期时，要按时向债权人归还本金。

（三）企业与政府之间的财务关系

企业的发展通常会导致经营规模的扩大、雇员人数的增加，可以为政府解决公民就业排忧解难。政府作为社会管理者，通过依法行使行政职能、营造良好的市场环境，为企业合法的经济活动保驾护航。企业在接受政府提供公共服务的同时，必须按照税法规定向中央和地方政府依法缴纳各种税款。

（四）企业与受资者之间的财务关系

企业与受资者之间的财务关系是指企业通过购买股票等形式向其他企业投资所形成的经济关系。企业向其他单位投资，应按约定履行义务，并依据其出资份额参与受资者的经营管理和利润分配。企业与受资者之间的财务关系是一种所有权性质的投资与受资关系。

（五）企业与债务人之间的财务关系

企业与债务人之间的财务关系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所形成的经济关系。企业将资金借出后，有权要求债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业同债务人的关系体现的是债权与债务关系。

（六）企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各单位之间的财务关系是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中提供产品或劳务所形成的经济关系。企业内部各职能部门和生产单位之间既分工又合作，形成企业系统这一经济单元。在实行内部经营责任制的条件下，企业各个部门以及各个生产单位都有相对独立的经济利益，各个部门以及各个生产单位之间相互提供的劳务和产品也要计价结算。这种在企业内部形成的资金结算关系，体现了企业内部各单位之间的利益关系。

（七）企业与员工之间的财务关系

企业与员工之间的财务关系是指企业向员工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。员工是企业的劳动者，凭借自身提供的劳动参加企业增值的分配。企业根据员工提供的劳动数量与质量，用其收入支付工资、津贴及福利。这种企业与员工之间的财务关系，体现了员工个人与企业在劳动成果上的分配关系。企业为了获利，必须处理好员工的薪资福利等诉求，才能提高劳动生产率，取得良好经济效益；员工个人只有脚踏实地，以贡献促发展，才能获得期望的经济利益。

（八）企业与其他相关者的经济利益关系

企业的相关者如供应商、客户等，与企业的根本利益是一致的。例如，企业为了生存，必须生产出符合社会需要的产品，满足消费者（客户）的需求；企业为了发展，扩大经营规模，需要与供应商建立良好的关系；企业既要在竞争中立于不败之地，还要善于利用金融资本市场，实施并购重组及其他形式的对外投资等。

第二节 财务管理的目标

财务管理的目标又称理财目标，是在特定的理财环境中，经济主体组织财务活动、处理财务关系所要达到的根本目的，决定着经济主体财务管理的基本原则和基本手段。在充分认识财务活动客观规律的基础上，根据实际情况和未来变动趋势确定财务管理目标，是财务管理的重要任务。以企业为例，财务管理的目标取决于企业的总目标，并受限于财务管理具体对象及自身特点的制约。