

根据最新的会计准则编写
融合实际的企业财务管理案例

财务管理

从入门到精通

Financial management from entry to the master

财务经理人的实用手册，考试一族的必备参考书

王萌 编著



清华大学出版社

财务管理从入门到精通

王 萌 编著

清华大学出版社

北 京

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 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

财务管理从入门到精通 / 王萌 编著. — 北京: 清华大学出版社, 2014.10

ISBN 978-7-302-38006-1

I. ①财… II. ①王… III. ①财务管理 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 216038 号

责任编辑: 张立红

封面设计: 徐超

版式设计: 方加青

责任校对: 张艳

责任印制: 李红英

出版发行: 清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址: 北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编: 100084

社总机: 010-62770175 邮 购: 010-62786544

投稿与读者服务: 010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈: 010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 刷 者: 三河市君旺印务有限公司

装 订 者: 三河市新茂装订有限公司

经 销: 全国新华书店

开 本: 170mm×230mm 印 张: 18 字 数: 260 千字

版 次: 2014 年 10 月第 1 版 印 次: 2014 年 10 月第 1 次印刷

定 价: 39.80 元

产品编号: 060425-01



前言

财务管理是对企业经营过程中的财务活动进行预测、组织、协调、分析和控制的管理活动。在市场经济条件下，企业的财务活动日益丰富，也日益复杂，在企业整个经营活动中处于举足轻重的地位，其成效如何，直接关系到企业的兴衰成败。

本书在广泛吸收财务管理学领域最新成果的基础上，系统介绍了企业资金的筹集、投放、运用和分配等内容。读者通过本书的学习，可掌握现代企业财务管理的基本理论和方法，具备从事经济原理工作所必需的业务知识和工作能力。

本书特色

1. 内容新颖，实用性强

本书内容新颖，理论与实践相结合，叙述深入浅出，并有较多的实例计算与分析，便于读者在掌握基本理论和方法的基础上灵活运用。

2. 以资金管理过程为主线

资金是企业的“血液”，也是企业财务管理的对象。从资金运动过程看，企业财务管理必然包括筹资、投资、资金营运和资金分配等环节；从企业财务决策角度看，投资决策成为资金管理的始点，根据投资需求才会进行筹资决策，可见两者的逻辑顺序是不同的。

3. 阐述财务管理的主流内容

通过介绍财务管理基本理论，让读者了解现代财务管理的全貌和逻辑起

点。同时，阐述财务管理的主流内容——企业价值估计和风险管理。

本书内容及体系结构

第1章 财务管理总论

本章全面系统地对企业财务管理理论框架、中小企业如何进行企业财务管理进行讲解，同时介绍了财务报表的一些基础知识。

第2章 财务管理的基本观念

本章从时间价值观念、风险收益观念、成本性态观念等内容讲解财务管理的基本观念，说明如何使用财务报表并从中了解企业经营状况。

第3章 预算管理

本章对预算管理进行了具体详细的分析，介绍了预算编制、预算编制的方法、预算的执行与考核等内容。

第4章 筹资管理

本章主要介绍了企业如何通过筹资获得企业价值最大化，如何选用有利于企业的筹资方式。

第5章 投资管理

本章主要介绍了投资项目财务评价指标、项目投资管理、证券投资管理等内容，通过本章内容的学习，掌握企业价值评估的方法，具有较大的现实意义。

第6章 营运资本管理

本章主要介绍了企业营运资本管理的具体操作，分析如何对营运资金等进行管理。

第7章 分配管理

本章主要介绍了企业分配管理的具体操作，分析企业如何对利润分配等进行操作。

第8章 财务分析

本章的内容是公司分析实战，用一些基本的财务指标对企业的能力进行分析、评价。

第9章 对公司进行估值

本章主要介绍了对债券进行估价、对股票进行估价、比较资本成本、进行普通股成本的估计、进行债务成本的估计、进行优先股成本的估计、加权平均资本成本与边际资本成本等内容。

本书适用于

- 高等学校经济学类、管理学类本科生，尤其是会计学、财务管理、金融学等专业本科生；
- 经济管理类低年级研究生以及MBA学员；
- 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的参考教材；
- 从事公司理财、证券投资、资产评估、资本运营行等相关工作人士的自学参考书。

关于作者

本书由王萌组织编写，同时参与编写的还有宜亮、张华、王冬姣、吕琨、李慧敏、黄维、金宝花、梁岳、张驰、孙景瑞、苗泽、李涛、刘帅、景建荣、胡雅楠、焦帅伟、李信、王宁、鲍洁、艾海波、张昆，在此一并表示感谢。

目 录

第1章 财务管理总论

1.1 企业中的财务管理	1
1.1.1 企业及其组织形式	1
1.1.2 企业中的财务	3
1.1.3 财务管理的内容	4
1.2 财务管理目标	6
1.2.1 财务管理目标理论	7
1.2.2 利益冲突与协调	10
1.3 财务管理原则	13
1.3.1 有关竞争环境的原则	13
1.3.2 有关创造价值的原则	15
1.3.3 有关财务交易的原则	17
1.4 财务管理环节	18
1.4.1 财务分析	19
1.4.2 财务预测	19
1.4.3 财务计划	20
1.4.4 财务预算	20
1.4.5 财务决策	20
1.4.6 财务控制	21
1.4.7 财务考核	21

1.5 财务管理体系	21
1.5.1 财务管理体系的模式	22
1.5.2 集权与分权的选择	23
1.5.3 财务管理体系的设计原则	23
1.5.4 集权与分权相结合财务管理体系的一般内容	24
1.6 财务管理环境	25
1.6.1 技术环境	25
1.6.2 经济环境	25
1.6.3 金融环境	27
1.6.4 法律环境	28

第2章 财务管理的基本观念

2.1 时间价值观念	29
2.1.1 货币时间价值的含义	29
2.1.2 终值与现值的计算	30
2.1.3 利率的计算	38
2.2 风险收益观念	44
2.2.1 风险的概念	44
2.2.2 单项资产的风险和报酬	44
2.2.3 投资组合的风险和报酬	48
2.2.4 资本资产定价模型	52
2.3 成本性态观念	55
2.3.1 固定成本	55
2.3.2 变动成本	56
2.3.3 混合成本	57
2.3.4 总成本	60

第3章 预算管理

3.1 预算管理概述	61
3.1.1 预算的特征与作用	61
3.1.2 预算的分类	63
3.1.3 预算体系	64
3.1.4 全面预算的内容	65
3.1.5 预算工作的组织	66
3.1.6 预算的编制程序	66
3.2 预算编制的方法	67
3.2.1 增量预算法与零基预算法	67
3.2.2 固定预算法与弹性预算法	68
3.2.3 定期预算法与滚动预算法	69
3.3 预算编制	71
3.3.1 经营预算的编制	71
3.3.2 专门决策预算的编制	77
3.3.3 财务预算的编制	78
3.4 预算的执行与考核	82
3.4.1 预算的执行	83
3.4.2 预算的调整	83
3.4.3 预算的分析与考核	83
3.5 案例分析	84

第4章 筹资管理

4.1 筹资管理简介	93
4.1.1 企业筹资的动机	93
4.1.2 筹资管理的内容	95

4.1.3	筹资方式	96
4.1.4	筹资的分类	97
4.1.5	筹资管理的原则	99
4.2	债务筹资	100
4.2.1	银行借款	100
4.2.2	发行公司债券	103
4.2.3	融资租赁	105
4.2.4	债务筹资的优缺点	108
4.3	股权筹资	109
4.3.1	吸收直接投资	110
4.3.2	发行普通股股票	112
4.3.3	留存收益	114
4.3.4	股权筹资的优缺点	115
4.4	混合筹资	116
4.4.1	可转换债券	117
4.4.2	认股权证	119
4.5	资金需要量预测	120
4.5.1	因素分析法	120
4.5.2	销售百分比法	121
4.5.3	资金习性预测法	123
4.6	资本成本与资本结构	125
4.6.1	资本成本	126
4.6.2	杠杆效应	130
4.6.3	资本结构	133

第5章 投资管理

5.1	投资管理概述	138
-----	--------------	-----

5.1.1	投资的作用	138
5.1.2	投资的分类	139
5.1.3	投资管理的特点	140
5.1.4	投资管理的原则	141
5.2	投资项目财务评价指标	142
5.2.1	项目现金流量	142
5.2.2	净现值	144
5.2.3	年金净流量	146
5.2.4	现值指数	147
5.2.5	内含报酬率	148
5.2.6	投资回收期	150
5.3	项目投资管理	152
5.3.1	独立投资方案的决策	152
5.3.2	互斥投资方案的决策	153
5.3.3	固定资产更新决策	154
5.4	证券投资管理	157
5.4.1	证券的特点	158
5.4.2	证券投资的目的	158
5.4.3	证券投资的风险	159
5.4.4	债权投资	160
5.4.5	股票投资	163

第6章 营运资金管理

6.1	营运资金管理介绍	166
6.1.1	营运资本的概念及特点	166
6.1.2	营运资金管理策略	168
6.2	现金管理	170

6.2.1	持有现金的动机	171
6.2.2	最佳现金持有量	171
6.2.3	资金管理模式	178
6.2.4	现金日常管理	180
6.3	应收账款管理	183
6.3.1	应收账款的功能	183
6.3.2	应收账款的成本	184
6.3.3	信用政策	186
6.3.4	应收账款的监控	187
6.3.5	应收账款日常管理	189
6.4	存货管理	190
6.4.1	存货管理的目标	191
6.4.2	存货的成本	192
6.4.3	最优存货量	193
6.4.4	存货控制系统	194
6.5	流动负债管理	195
6.5.1	短期借款	195
6.5.2	商业信用	197

第7章 分配管理

7.1	利润分配概述	198
7.1.1	利润分配的原则	198
7.1.2	利润分配的项目	199
7.1.3	利润分配的顺序	200
7.2	股利理论	201
7.2.1	股利无关论	201
7.2.2	股利相关论	202

7.3 股利政策.....	204
7.3.1 股利分配制约因素.....	204
7.3.2 股利政策的内容.....	206
7.4 股利支付的程序与方式.....	209
7.4.1 股利支付的程序.....	209
7.4.2 股利支付的方式.....	210

第8章 财务分析

8.1 财务分析概述.....	212
8.1.1 财务分析的意义与内容.....	212
8.1.2 财务分析的方法.....	215
8.1.3 财务分析的局限.....	218
8.1.4 财务评价.....	220
8.2 财务指标分析.....	220
8.2.1 偿债能力分析.....	222
8.2.2 营运能力分析.....	228
8.2.3 盈利能力分析.....	232
8.2.4 发展能力分析.....	234
8.2.6 市价比率分析.....	236
8.3 综合财务分析.....	237
8.3.1 杜邦分析法.....	238
8.3.2 沃尔评分法.....	239
8.3.3 综合绩效评价法.....	240

第9章 对公司进行估值

9.1 对债券进行估价.....	243
9.1.1 债券.....	243

9.1.2	运用财务方法估算债券价值.....	245
9.1.3	运用债券收益率来衡量债券收益水平	247
9.2	对股票进行估价.....	248
9.2.1	什么是股票.....	248
9.2.2	如何运用财务方法估算股票价值	249
9.2.3	如何运用股票的期望收益率衡量股票收益水平	252
9.3	比较资本成本	253
9.3.1	认识资本成本时需要注意的问题	254
9.3.2	了解资本成本对企业价值评估有什么作用	254
9.3.3	估计资本成本时应注意的事项	255
9.4	进行普通股成本的估计	256
9.4.1	资本资产定价模型.....	256
9.4.2	股利增长模型.....	258
9.4.3	债券收益加风险溢价法.....	261
9.5	进行债务成本的估计	261
9.5.1	债务成本	262
9.5.2	运用财务方法估算债务成本.....	263
9.6	进行优先股成本的估计	266
9.7	加权平均资本成本与边际资本成本.....	267
9.7.1	计算加权平均资本成本.....	267
9.7.2	计算边际资本成本.....	268
9.7.1	对资本成本产生的影响.....	271
	致谢	273

第1章 财务管理总论

财务学（Finance）主要有三大分支：金融学、投资学和理财学，理财学也就是财务管理学。这三大分支拥有共同的理论基础，并且在理论上、实务中联系紧密，但是研究的领域却有所不同。金融学主要研究货币、银行、金融市场等方面的问题，投资学主要研究投资机构或个人的投资决策方面的问题，财务管理学则主要研究某个组织筹资决策、投资决策等方面的问题。

1.1 企业中的财务管理

组织按其开办的目的可以分为营利性组织和非营利性组织两种。这两种组织都需要考虑财务管理的问题，但是关注的角度大为不同。这里提到的营利性组织就是我们最常见的企业。

● 1.1.1 企业及其组织形式

企业是一个契约性组织，是从事生产、流通、服务等经济活动，以生产或服务满足社会需要，实行自主经营、独立核算、依法设立的一种营利性的经济组织。企业存在的目的就是不断创造价值，在创造价值的过程中，实现盈利。

典型的企业形式有三种，个人独资企业、合伙企业、公司制企业。这三种组织形式是随着社会生产力发展而发展起来的。每一种企业都有各自的优缺点，所以这三种企业组织形式一直延续至今。

1. 个人独资企业特点

个人独资企业，是由一个自然人投资，财产为投资人个人所有，投资人以其个人财产对企业债务承担无限责任的经营实体。

个人独资企业的业主不需要与他人协商企业事务，只需要较少的注册资本，便可以注册成立；政府对于个人独资企业的监控力度较小，法律法规对其限制也相应较少，导致个人独资企业的管理成本较低；个人独资企业这种组织形式是以个人为主体的，所以无须像公司一样缴纳公司所得税，只需缴纳个人所得税即可。个人独资企业的优缺点总结如下。

个人独资企业的优点：

- 容易组建，且组建成本低；
- 受政府规章制度约束较小；
- 无须缴纳公司所得税，只需缴纳个人所得税。

个人独资企业的缺点：

- 业主对企业债务负无限责任；
- 企业寿命受限于业主寿命；
- 转移所有权较困难；
- 很难获得大量的资本。

个人独资企业虽然有其优越于公司制企业的方面，但是其存在的缺点严重制约了个人独资企业的发展，当个人独资企业发展到一定规模后，为了避免其缺点，个人独资企业一般会转型为合伙企业或公司制企业，以维持其发展。

2. 合伙企业

合伙企业，是由各合伙人订立合伙协议，共同出资，合伙经营，共享收益，共担风险，并对合伙债务承担无限连带责任的营利性组织。合伙人可以是两个或两个以上的自然人，也可以是法人或其他组织。

合伙企业的优缺点与个人独资企业相同，只是有程度上的差别。如合伙人对企业债务须承担无限、连带责任，即某个合伙人无法对企业承担债务时，其他合伙人有义务先替该合伙人偿还企业债务，之后合伙人之间再进行债务的分摊。又如合伙人转让其所有权时，需要经过全体合伙人一致同意方可转让，有时甚至需要修改合伙协议，所以合伙企业所有权更加难以转让。

3. 公司制企业

任何根据公司法登记的机构都被称为公司。不同国家的公司法有所不同，

所以公司的具体形式也不尽相同。但是它们有共同的特点，都是经过政府注册的营利性法人组织，而且独立于所有者与经营者。

公司规模一般较大，在融资方面条件优于个人独资企业和合伙企业，公司对于银行来讲，更具有信用，更有还款实力，风险也降低了；由于公司的特点，出资人按本人出资比例对公司债务承担有限责任，即债务责任以出资额为最高限。

虽然公司制企业优越于个人独资企业和合伙企业，但是也存在不足之处。首先是双重纳税，不仅要缴纳公司所得税，在给股东分配股利时，股东还需缴纳个人所得税；其次是公司的管理成本较高，开办公司时有许多复杂的流程，而且受到政府监控较多，每年需办理年检等事项，无形中给企业增加了很多管理上的成本。

综上所述，公司制企业优缺点总结如下。

公司制企业的优点：

- 公司寿命无限；
- 转移所有权较便利；
- 公司所有者对公司债务负有限责任；
- 融资便利。

公司制企业的缺点：

- 受政府规章制度约束较多；
- 双重纳税。

以上介绍的三种组织形式，以个人独资企业数量为最多，但是大量的资金却掌握在公司制企业手中，所以本书讨论的都是以公司制企业为基础的，即公司财务管理。

● 1.1.2 企业中的财务

每个公司都设置财务部门，因公司性质不同，部门设置也不同，如财务部、财务科、财务室、财务处等。同样是财务部门，可能名称也不同，如财务部、会计部、计财处、财务中心、财务管理部等。不管如何称呼财务部门，其在组织中的地位都是大同小异的。图1.1以工业企业为例，为大家揭示了财务