

成 | 人 | 高 | 等 | 教 | 育 | 经 | 济 | 管 | 理 | 专 | 业 | 精 | 品 | 教 | 材

CHENG REN GAO DENG JIAO YU JING JI GUAN LI ZHUAN YE JING PIN JIAO CAI

# Financial Management

第2版

# 财务管理

贺 武◎主编

本书充分吸收了近年来财务研究的最新成果，以现代企业财务管理的目标、对象、内容和职能为主线，从企业筹资管理、投资管理、营运资金管理等方面全面、系统地阐述了现代企业财务管理的基本理论、方法和策略，力求做到实践性与理论性的统一、定性分析与定量分析的统一。



机械工业出版社  
China Machine Press

成人高等教育经济管理专业精品教材

第2版

# 财务管理

藏书专用章

主 编 贺 武  
副主编 何小平  
参 编 刘 平 刘晓静  
王 瑾 梁世昌

★ ★ ★  
免费赠送  
助教课件  
★ ★ ★



机械工业出版社  
China Machine Press

本书充分吸收了近年来财务研究的最新成果,以现代企业财务管理的目标、对象、内容和职能为主线,从企业筹资管理、投资管理、营运资金管理、利润分配管理和财务分析等方面全面、系统地阐述了现代企业财务管理的基本理论、方法和策略,重点突出、详略得当,力求做到实践性与理论性的统一、定性分析与定量分析的统一。本书紧密结合企业实务,穿插实践案例,具有内容新颖、科学规范等特点。本书还配有习题和光盘,便于学生自学和教师教学。

本书既可作为各类普通和成人院校、职业技术学院的教科书,也可作为广大教学工作者、财会工作者和各类管理人员的参考读物。

### 图书在版编目(CIP)数据

财务管理/贺武主编.—2版.—北京:机械工业出版社,2012.7  
成人高等教育经济管理专业精品教材  
ISBN 978-7-111-38784-8

I. ①财… II. ①贺… III. ①财务管理—成人高等教育—教材  
IV. ①F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第125444号

机械工业出版社(北京市百万庄大街22号 邮政编码100037)

策划编辑:徐永杰 责任编辑:徐永杰 刘学

责任印制:乔宇

三河市宏达印刷有限公司印刷

2012年7月第2版·第1次印刷

170mm×242mm·19.75印张·360千字

标准书号:ISBN 978-7-111-38784-8

定价:36.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

电话服务

网络服务

社服务中心:(010) 88361066

门户网:<http://www.cmpbook.com>

销售一部:(010) 68326294

教材网:<http://www.cmpedu.com>

销售二部:(010) 88379649

读者购书热线:(010) 88379203

封面无防伪标均为盗版

# 前 言

财务管理学是伴随着商品经济的产生而产生，并随着市场经济的发展而不断发展和成熟的一门重要的经济管理学科。自从马科维茨 (Markowitz)、夏普 (Sharp) 和米勒 (Miller) 三位西方著名学者在财务学研究方面的杰出成就和重大贡献而荣获“诺贝尔经济学奖”后，财务管理学更显现了独特的魅力。近年来，随着科学技术的飞速发展，金融业发生了巨大的变化，新的金融工具不断涌现，因而公司融资的工具也不断丰富与复杂，公司的理财观念也发生了巨大变化，现已形成了以财务目标为核心的现代财务管理理论体系和以筹资决策、投资决策、股利决策为主要内容的现代财务管理方法体系。现代财务管理学已成为集经济学、管理学、金融学、投资学、会计学、统计学、计量经济学等相关学科于一身，具有不断增强的理论价值和实践应用价值的学科。

本书的第1版自2007年出版以后，先后重印七次，一直为不少高等院校财务管理相关专业的教师和学生所选用，师生们给予了较高的评价。随着财务管理学理论和实践的不断发展和完善，书中部分内容需要进行丰富与修改，更加紧密地结合学科内容，并需要增加案例教学分量的以及加强实践练习。因此编者对第1版进行了修订。

本书在广泛吸收财务管理学领域最新成果的基础上，主要做了三个方面的修订：一是体例方面，每章均增加了案例，突出了理论与实践相结合，增强了可读性和可操作性；二是习题方面，增加了习题数量，修改和丰富了习题内容；三是内容方面：第一章修改了企业财务活动、财务管理的具体目标和财务管理环节；第二章修改了资金时间价值概念、删除了时间价值涉及的三组概念；第三章修改了普通股的发行与上市、债券的发行、债权融资的优点、银行借款的优缺点，增加了筹资渠道与筹资方式的关系、普通股种类、留存收益筹资、删除了认股权证筹资；第四章增加了影响资金成本的因素，资金成本的例题；第六章增加了现金流量估计应注意的问题、净现金流量具体计算时的假设、投资项目的风险调整；第七章增加了股票投资的特点、基金投资的特点和作用、证

券投资组合；第八章增加了现金成本，应收账款成本的计算、经济订货批量的模型，修改了ABC控制法；第九章修改了利润分配程序；第十一章修改了财务控制的概念、增加了财务控制的意义、财务风险预警控制；第十二章增加了财务分析的评价标准、现金流量比率、人均创利额和每股现金流量，删除了有形净值债务率。

本书与第1版相比较，编写特色有三个：一是继承与发展相结合。本书全面继承了第1版的体系优点和特色，同时对内容进行了修改，其目的是更好地适应新的经济环境，满足读者获取更多知识的要求。二是理论与实务并重。本书力求理论与实践相结合、案例剖析与引导思考相结合、传统计算方法与现代技术运用相结合，引入最新法律、法规和财务学科的前沿理论，考虑知识学习的系统性，梳理了财务管理教材内容。三是本土化与国际化相融合。随着经济的快速发展，中国经济融入世界经济体系是一个不可扭转的趋势，财务管理的国际化也是大势所趋。本书的编写体系充分借鉴国际标准，吸收西方教材的优点，学习国外行之有效并可以为我国所用的经验和方法。同时，编者也充分认识到中国会计和财务管理独具的特色，并在本书中得以体现，力争做到本土化与国际化相融合。

本次修订由浙江大学宁波理工学院管理学院贺武担任主编，设计提纲并对全书进行总纂、修改和定稿；由广西工学院管理系何小平担任副主编。全书共分十二章，修订工作分工如下：第一章和前言由贺武执笔；第二章、第三章、第四章由浙江大学宁波理工学院刘平执笔；第五章由广西工学院经济系刘晓静执笔；第六章、第十章由广西工学院工学院经济系王瑾执笔；第七章、第八章由广西工学院管理系梁世昌执笔；第九章、第十一章、第十二章由何小平执笔。

本次修订工作得到了广西工学院、浙江大学宁波理工学院、机械工业出版社的大力支持；经济与管理分社副社长徐永杰先生对教材修订给予了很好的意见和建议，对编辑和排版认真负责，为保证本教材的质量做出了贡献。值此付梓之际，谨致衷心感谢！由于编者的水平有限、时间仓促，本书可能存在不妥甚至错误之处，恳请读者批评、指正。

编者

2012年4月

# 目 录

## 前言

### 第一章 财务管理概论 /1

#### 第一节 财务管理概述 /1

一、财务与财务管理 /1

二、财务管理的内容 /2

三、财务关系 /4

#### 第二节 财务管理的环境 /6

一、财务环境的含义与种类 /6

二、企业外部财务环境 /6

#### 第三节 财务管理的目标 /10

一、财务管理目标的概念 /10

二、财务管理目标的特征 /10

三、财务管理的总体目标 /11

四、财务管理的具体目标 /13

#### 第四节 财务管理的环节 /14

一、计划与预算 /15

二、决策与控制 /15

三、分析与考核 /16

案例 从雷曼兄弟破产看企业财务管理目标的选择 /16

复习思考题 /19

### 第二章 资金时间价值与风险价值 /21

#### 第一节 资金时间价值 /21

一、资金时间价值概述 /21

二、资金时间价值的计算 /22

三、资金时间价值的意义	/31
第二节 风险价值	/32
一、风险价值概述	/32
二、风险的衡量	/33
三、风险和报酬的关系	/35
案例 拿破仑的鲜花	/37
复习思考题	/38
第三章 企业筹资方式	/41
第一节 企业筹资概述	/41
一、企业筹资的动机	/41
二、企业筹资的分类	/42
三、筹资渠道与筹资方式	/44
第二节 权益资本的筹集	/47
一、吸收直接投资	/47
二、普通股筹资	/48
三、优先股筹资	/52
四、留存收益	/53
第三节 负债资金的筹集	/54
一、债券融资	/54
二、融资租赁筹资	/57
三、银行借款	/58
四、商业信用筹资	/61
案例 某股份有限公司融资方案	/63
复习思考题	/64
第四章 资金成本和资本结构	/65
第一节 资金成本	/65
一、资金成本的概念与作用	/65
二、个别资金成本	/66
三、综合资金成本	/69
第二节 杠杆原理	/70
一、杠杆的概念	/70

二、经营杠杆	/72
三、财务杠杆	/75
四、复合杠杆	/77
第三节 资本结构	/78
一、资本结构的概念	/78
二、西方资本结构理论	/78
三、影响资本结构的因素	/80
四、最佳资本结构的确定	/82
案例 韩国大宇集团的资本结构	/85
复习思考题	/87
第五章 投资概述	/89
第一节 投资的含义与种类	/89
一、投资的定义	/89
二、投资的动机	/90
三、投资的分类	/91
第二节 投资风险与投资收益	/95
一、投资风险的含义	/95
二、投资收益的含义	/95
三、投资组合风险收益率的计算	/96
四、多项资产构成的投资组合的风险及其分散化	/101
第三节 资本资产定价模型	/101
一、 $\beta$ 系数	/101
二、资本资产定价模型的内容、假定条件	/103
案例 雅戈尔集团的多元化投资	/106
复习思考题	/108
第六章 项目投资	/110
第一节 项目投资概述	/110
一、项目投资的含义	/110
二、项目投资的特点	/111
三、项目计算期的构成和资金构成内容	/111
四、项目投资资金的投入方式	/113



## 第二节 现金流量及其计算 /113

- 一、现金流量 /113
- 二、现金流量估计应注意的问题 /115
- 三、净现金流量具体计算时的假设 /116
- 四、现金流量的计算 /116
- 五、净现金流量的确定 /118
- 六、投资决策使用现金流量的原因 /118

## 第三节 项目投资评价指标的计算 /119

- 一、投资决策评价指标及其类型 /119
- 二、静态评价指标的含义、计算方法及特点 /119
- 三、动态评价指标的含义、计算方法及特点 /121

## 第四节 项目投资评价指标的运用 /126

- 一、独立方案财务可行性评价及投资决策 /126
- 二、多个互斥方案的比较决策 /127
- 三、多方案组合排队投资决策 /131

案例 东方稀铝 150 亿元工程折戟 /133

复习思考题 /134

## 第七章 证券投资 /137

### 第一节 证券投资概述 /137

- 一、证券的含义、特征和种类 /137
- 二、效率市场假说 /138
- 三、证券投资的含义与目的 /141
- 四、证券投资的主要种类 /141
- 五、证券投资的风险与收益 /142

### 第二节 债券投资 /144

- 一、债券收益的来源 /144
- 二、债券收益的影响因素 /145
- 三、债券的估价 /145
- 四、债券投资的优缺点 /147

### 第三节 股票投资 /147

- 一、股票的种类和目的 /147
- 二、股票投资的特点 /148

三、股票的收益率	/148
四、股票的估价	/149
五、股票投资的优缺点	/151
第四节 基金投资	/152
一、基金投资的含义	/152
二、基金投资的特点和作用	/152
三、基金投资的种类	/153
四、基金投资业绩评价	/156
五、基金投资的优缺点	/157
第五节 证券投资基金组合	/157
一、证券投资基金的含义	/157
二、证券投资基金组合的策略	/158
三、证券投资基金组合的方法	/158
四、证券投资基金组合的风险分析	/159
案例 “股神”沃伦·巴菲特的投资之道	/160
复习思考题	/161
第八章 营运资金	/163
第一节 营运资金的概念与特点	/163
一、营运资金的概念	/163
二、营运资金的特点	/165
第二节 现金	/166
一、企业持有现金的动机与成本	/166
二、现金日常管理	/168
三、现金最佳持有量的确定	/169
第三节 应收账款	/172
一、应收账款的功能与成本	/172
二、应收账款政策的制定	/173
三、应收账款的日常管理	/178
第四节 存货	/181
一、存货的功能与成本	/181
二、存货控制	/183
案例 联想集团的存货管理	/189

复习思考题 /191

## 第九章 利润分配 /193

### 第一节 利润分配概述 /193

一、利润分配的性质 /193

二、企业利润的构成 /194

### 第二节 股利理论与股利分配政策 /194

一、股利理论 /194

二、影响股利政策制定的相关因素 /196

三、股利分配政策 /200

### 第三节 利润分配程序与方案 /203

一、利润分配程序 /203

二、利润分配方案 /206

### 第四节 股票分割和股票回购 /208

一、股票分割 /208

二、股票回购 /209

案例 中国上市公司业绩股票激励模式 /212

复习思考题 /214

## 第十章 财务预算 /216

### 第一节 财务预算概述 /216

一、财务预算体系 /216

二、财务预算的特征 /219

### 第二节 财务预算的编制 /220

一、全面预算的概念 /220

二、财务预算的编制 /220

### 第三节 财务预算编制方法 /229

一、固定预算 /229

二、弹性预算 /229

三、零基预算 /230

四、滚动预算 /232

案例 仪征化纤全面推行预算制度 /232

复习思考题 /233

X

<b>第十一章 财务控制</b>	/238
<b>第一节 财务控制概述</b>	/238
一、财务控制的概念和意义	/238
二、财务控制的特征	/239
三、财务控制的基本原则	/239
四、财务控制的种类	/240
<b>第二节 财务控制的要素与方式</b>	/241
一、财务控制的要素	/241
二、财务控制的方式	/243
<b>第三节 责任中心</b>	/244
一、责任中心的含义与特征	/244
二、成本中心	/245
三、利润中心	/248
四、投资中心	/250
<b>第四节 责任预算、责任报告与业绩考核</b>	/253
一、责任预算	/253
二、责任报告与业绩考核	/257
<b>第五节 责任结算与核算</b>	/260
一、内部转移价格	/260
二、内部结算	/264
<b>案例 中国华能集团的财务控制</b>	/266
<b>复习思考题</b>	/267
<b>第十二章 财务分析</b>	/269
<b>第一节 财务分析的意义与内容</b>	/269
一、财务分析的意义	/269
二、财务分析的内容	/270
三、财务分析的评价标准	/271
四、财务分析的局限性	/272
<b>第二节 财务分析方法</b>	/272
一、趋势分析法	/272
二、比率分析法	/276

三、因素分析法	/277
第三节 财务指标分析	/279
一、偿债能力分析	/281
二、营运能力分析	/286
三、盈利能力分析	/292
四、发展能力分析	/295
第四节 杜邦分析法	/297
一、杜邦财务分析体系	/297
二、财务指标的构成关系	/297
案例 从财务数据看“三聚氰胺”事件对 伊利股份的影响	/299
复习思考题	/302
参考文献	/304

# 第一章

## 财务管理概论

### 学习指导

本章重点阐述财务管理的基本理论、基本原理和基本知识。本章以财务目标为主线，介绍了财务管理的概念、内容和环境。

本章的学习难度不大，重点掌握：关于财务管理总体目标的四种观点，其理由和存在的问题；财务管理的环境。

## 第一节 财务管理概述

### 一、财务与财务管理

#### 1. 财务的概念

财务是一个商品经济的范畴。它形成于私有制的产生、国家的诞生以及商品经济确立等社会政治和经济的历史背景之中，商品经济的发展总是推动着财务理论与实践的发展。

财务现象广泛存在于日常经济生活之中，如发行与购买股票、债券，收账与付款，借款与还款，税款的计算与缴纳，股利的计算与分配，工资の確認与发放，材料、设备的购买与处置等。从主体上看，国家有国家财务活动，企业有企业财务活动，家庭有家庭财务活动，任何一个经济组织、经济实体或利益主体都有其特定的财务内容，面临着或简或繁的财务问题。财务与人们的日常生活密切相关，对国家经济、企业经济

的发展至关重要。

## 2. 财务管理的概念

了解财务管理的含义，必须从企业财务、财务活动、财务关系入手。

企业再生产过程中的资金运动形成了企业财务，企业财务具有客观性质。但资金本身不具备运动的原动力，它之所以产生运动，从再生产过程的财务方面来看，是人们进行资金筹集、资金使用和资金分配的结果，这就是企业的财务活动。财务活动必然体现各方面的经济利益关系，即财务关系。所以，财务管理是基于企业再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。

## 二、财务管理的内容

如前所述，企业的再生产过程表现为价值运动或资金运动的过程，而资金运动过程的各阶段总是与一定的财务活动相对应的，即资金运动的形式是通过一定的财务活动内容来实现的。财务活动是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列活动。与资金运动过程相对应的企业财务活动包括筹资活动、投资活动、资金营运活动和分配活动，从而决定了企业财务管理的基本内容包括长期筹资决策、长期投资决策、营运资金管理和利润分配四个方面。除此之外，企业并购、重组与清算也是企业财务管理中的一项重要内容，而财务分析与预测对于企业做好各项财务活动的管理与决策具有十分重要的意义，因此也可以作为财务管理的一项重要内容来看待。这些财务管理内容之间并不是相互割裂、互不相关的，而是相互联系、相互依存的。具体来说，企业财务管理的内容包括如下几个方面。

### 1. 长期筹资决策

企业为从事生产经营活动，必须拥有一定数量的资产，而为了取得资产，企业必须筹措相应数量的资金。筹资是指企业为了满足投资和用资的需要筹措与集中所需资金的过程。筹资活动与投资活动是密切相关的。企业应根据选定的投资项目，结合金融市场的有关情况，确定筹资规模，分析各种不同的资金来源渠道和筹资方式的特点，计算并比较不同筹资方式的资金成本，综合考虑不同的资金来源和筹资比例对企业风险、收益和市场价值的影响，做好长期筹资决策。

### 2. 长期投资决策

投资是指以收回资金并取得收益为目的而进行的投入资金的活动。

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，否则，筹资就失去了目的和效用。企业把筹集到的资金投资于购建固定资产、无形资产等，以便形成对内投资。企业也可以把筹集的资金投资于购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等，以形成企业的对外投资。企业在投资过程中，应拟订备选的投资项目，进行可行性研究，在选定最优投资方案的基础上，确定投资规模，并通过投资方向和投资方式的选择，确定合理的投资结构，以提高投资收益，降低投资风险。

### 3. 营运资金管理

企业在日常生产经营活动中，经常需要持有有一定数量的现金，拥有因向客户提供赊销所形成的应收账款，购买并储存一定种类的存货，这些投资于流动资产上的资金称为毛营运资金。同时，企业为了满足各种短期投资的需求，要经常性地采用不同方式筹措短期资金，形成流动负债。流动资产与流动负债之差即为净营运资金。因此，营运资金管理涉及流动资产、流动负债及两者相互关系的研究。营运资金管理的目标是根据流动资产投资和流动负债筹资对企业风险及收益的影响，做出最优的短期投资决策和短期筹资决策，安排好日常的现金流入和流出。

### 4. 利润分配

企业通过投资和生产经营活动取得收入，并相应地实现资金的增值。企业所取得的各种收入首先用于补偿成本费用、缴纳所得税，在此基础上对净利润作出分配。随着分配过程的进行，资金或者退出或者留存于企业，从而对资金运动的规模和结构产生影响。因此，企业的利润分配应依法定程序进行，并合理地确定分配规模和分配方式，确保企业获得最大的长期利益。

### 5. 财务分析与预测

财务管理的主要功能是面向企业的未来做好各种投资决策和筹资决策，而科学、合理的决策离不开企业历史和未来有关方面的信息。一般而言，任何一个财务管理问题都可以按照预测、决策、计划、控制、分析、反馈等工作环节来进行管理，这种循环性的工作环节也为财务管理提供了可采用的不同方法。其中，财务分析是指根据企业过去的有关资料，采用一定的方法，分析企业一定历史时期的财务状况和经营成果等有关方面，从而衡量出企业以前的投资决策和筹资决策的实际执行情况，并为以后作决策提供有用的信息。财务预测是指根据有关资料，采用特定的方法，对目前尚未发生的事件进行推断。其目的是为了给企业制定财务决策和计划提供科学的依据。因此，为做好各项财务管理工作，企



业应做好财务分析和财务预测。

### 6. 企业并购、重组与清算

企业在市场经济环境中为求得生存和发展,必须充分、有效地利用各种资源,并保持一定的竞争力。为此,有些企业可能会参与并购活动,以实现资本的迅速扩张;而另外一些企业可能由于丧失竞争力或经营失败,被迫进行重组,甚至破产清算。并购和重组都是有风险的业务,对此所做的决策直接关系到企业的兴衰成败,因此,企业应在开展并购、重组活动前正确地作出决策,特别是要做好有关的财务决策。

## 三、财务关系

企业在资金筹集、投放与使用、收回与分配的过程中,必将与有关各方发生广泛的经济联系,这种联系的核心是经济利益。它是因企业的财务活动而引起的。企业在财务活动中与有关各方发生的经济利益关系称为财务关系。企业的财务关系如图 1-1 所示。

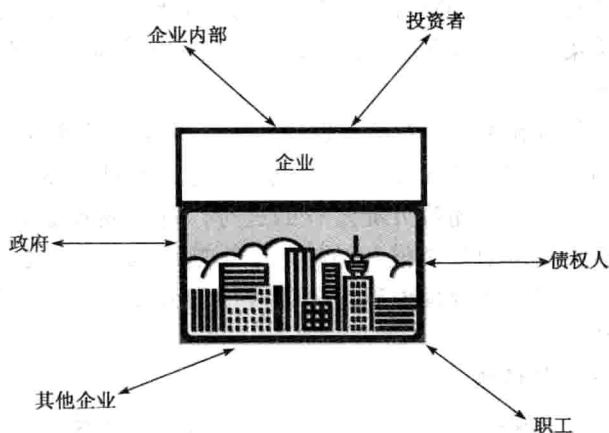


图 1-1 企业的财务关系

### 1. 企业与投资者之间的财务关系

企业与投资者之间的财务关系表现为投资者按约定向企业投入资金,企业向投资者支付投资报酬所形成的经济关系。投资者因向企业投入资金而成为企业的所有者,拥有对企业的最终所有权,享受企业收益的分配权和剩余财产的支配权;企业从投资者那里吸收资金形成企业的自有资金(资本),拥有法人财产权,企业以其全部法人财产权依法自主经营、自负盈亏、照章纳税,对投资者承担资产保值、增值的责任,向投