

“十二五”高等院校财经系列精品教材

财经系列教材

财务管理

FINANCIAL MANAGEMENT

赖斌慧 谢雅璐 林晓伟/编著



“十二五”高等院校财经系列精

财经系列教材

财务管理

FINANCIAL MANAGEMENT

赖斌慧 谢雅璐 林晓伟/编著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理/赖斌慧等主编. —北京: 经济管理出版社, 2015.2
ISBN 978-7-5096-3538-4

I. ①财… II. ①赖… III. ①财务管理 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 288796 号

组稿编辑: 申桂萍

责任编辑: 申桂萍 胡 月 孟 鑫

责任印制: 司东翔

责任校对: 陈 颖

出版发行: 经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn

电 话: (010) 51915602

印 刷: 三河市延风印装厂

经 销: 新华书店

开 本: 720mm×1000mm/16

印 张: 25.25

字 数: 510 千字

版 次: 2015 年 2 月第 1 版 2015 年 2 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5096-3538-4

定 价: 58.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

“十二五” 高等院校工商管理 专业精品课程系列 编委会名单

总 编：叶仁荪（江西理工大学党委书记）

李良智（江西财经大学校长助理、研究生院院长）

副总编：赵卫宏（江西师范大学商学院院长）

陈 明（江西财经大学工商管理学院副院长）

黄顺春（江西理工大学经济管理学院副院长）

余来文（江西师范大学商学院教授、文字传媒总裁）

编委会委员：（排名不分先后）

余来文 陈 明 黄顺春 赵卫宏 边俊杰 曾国华

孟 鹰 封智勇 林晓伟 孙立新 庞玉兰 王 欣

张明林 嵇国平 李继云

前言

随着我国社会主义市场经济体制的逐步完善以及我国经济融入全球经济进程加快,企业面临着复杂多变的竞争环境,迫切要求企业提高经营管理水平。财务管理是企业管理的重要内容,贯穿企业经营的全过程。做好财务管理工作,对于提高企业经济效益、可持续发展和增强竞争力有着重要的意义。

财务管理是企业管理、财务管理、会计、审计学等专业教育课程设置方案的一门基础专业课程,也是其他经济和管理类专业必修或选修的重要课程之一。本课程内容多、计算量大,学习难度较大。为适应应用型人才培养的要求和满足财务管理课程的教学需要,我们组建了《财务管理》教材编写组,在多年教学和对财务管理实践研究的基础上,涉猎了大量国内外有关财务管理的专著、教材、期刊等资料,引用了我国最新的《企业会计准则》、《企业会计准则应用指南》等相关的法律法规,在阐述现代企业财务管理基本理论的基础上,以企业资金运动为主线,重点介绍了企业筹资、投资、营运资本管理、利润分配等企业财务运作理论和方法。

在结构安排上,遵循初学者认识问题的规律,由浅入深、循序渐进,在语言表达上力争做到通俗易懂、言简意赅,同时尽量运用实例。本教材的特色主要体现在以下几个方面:

(1) 系统性。本书严格按照财务管理的内在联系与实践要求,以财务管理基本理论为平台,将财务管理分为筹资、投资、营运资本管理、利润分配来展开。内容覆盖了目前国内财务管理的主要知识,系统性强。

(2) 应用性。为适应培养应用型人才的要求,教材在介绍财务管理基本理论的同时,注重财务管理的可操作性和应用性,强调对财务基本理论的应用,将案例教学引入教材与教学实践中,在内容上安排了大量的例题,同时设计配套的复习思考题、练习题和案例分析,科学、合理地将财务管理理论与管理实践结合起来,对学生课前课后阅读、自学提供了极大方便,培养学生发现问题、分析问题、解决问题和自我学习的能力,也方便老师教学。

(3) 前沿性。教材结合经济管理类应用型本科学生的培养要求编写, 吸收了国内外财务管理理论和实务的最新进展, 力求反映财务管理理论和实务发展的最新成果, 内容具有一定的前沿性。

(4) 启发性。教材每章学习要点明确, 知识总结精练, 每章都有开章案例, 案例多数来自企业实践, 大量地使用图示、图表和案例, 注意结合实践, 做到内容全面、深入浅出、易于理解, 用案例导读与案例讨论引导学生轻松并牢固地掌握财务管理的基本知识。

本教材是集体讨论、协同作战的结果, 由闽南师范大学管理学院教师合作编写。赖斌慧博士担任主编, 负责拟定大纲、组织编写和修改定稿; 谢雅璐博士、林晓伟博士担任副主编。第一章、第二章、第三章、第四章、第十四章由赖斌慧编写; 第五章由林晓伟编写; 第六章、第七章、第八章、第九章、第十章、第十一章、第十三章由谢雅璐负责初稿编写, 赖斌慧进行增补修改; 第十二章由赖斌慧、谢雅璐共同编写。

本教材主要适用于会计学、财务管理、审计学及其他经济管理类专业应用型本科的教学, 也可作为在职人员培训和经济管理领域工作者学习财务管理知识的参考用书。

本教材在编写过程中得到了闽南师范大学管理学院院长江历明教授、副院长张琳教授及江西师范大学商学院余来文教授等的指导和帮助, 经济管理出版社的工作人员在本书编辑的过程中, 付出了艰辛的劳动, 在此表示衷心的感谢!

在本教材的编写过程中, 我们学习、借鉴、吸收和参考了国内外许多专家、学者的有关著作, 并引用了一些书籍、报刊、网站的部分数据和资料。在此, 谨向这些成果的作者以及出版者致以诚挚的谢意!

限于编者的学识水平有限, 编写时间仓促, 教材中难免出现纰漏、错误和不当之处, 敬请广大读者批评指正, 为本书将来的再版锦上添花! 如您希望与编者进行沟通、交流, 扬长补短, 发表您的意见, 请与我们联系。

目 录

第一篇 财务管理导论

第一章 总论	003
第一节 财务管理概述	004
第二节 财务管理的目标	009
第三节 财务管理的原则	016
第四节 财务管理的环节	018
第五节 企业组织形式	021
第六节 财务管理的环境	022
第二章 财务报表分析	036
第一节 财务报表分析概述	037
第二节 财务比率分析	044
第三节 财务综合分析	063
第三章 财务计划和财务预测	073
第一节 财务计划	074
第二节 财务预测	080
第三节 企业增长与资金需求	089

第二篇 财务估价

第四章 财务管理的价值观念	103
第一节 货币的时间价值	104
第二节 复利现值和终值	106
第三节 年金现值和终值	109
第四节 时间价值计算的几个特殊问题	117
第五章 风险与报酬	125
第一节 风险概述	126
第二节 单项资产的风险与报酬	132
第三节 投资组合的风险与报酬	135
第四节 资本资产定价模型	138

第二篇 长期投资决策

第六章 投资原理	147
第一节 长期投资概述	148
第二节 投资项目现金流量分析	151
第三节 投资项目评估的基本方法	157
第七章 长期投资决策实务	171
第一节 项目投资决策	172
第二节 投资的风险处置	183
第三节 通货膨胀的处置	186

第四篇 长期筹资

第八章 资本成本	199
第一节 资本成本概述	200
第二节 长期债务资本成本	203
第三节 股权资本成本	205
第四节 加权平均资本成本	210
第五节 边际资本成本	211
第九章 资本结构	221
第一节 杠杆原理	222
第二节 资本结构理论	232
第三节 资本结构决策	235
第十章 长期筹资	249
第一节 长期筹资概述	250
第二节 股权性筹资	254
第三节 债务性筹资	267
第四节 其他长期筹资	275
第十一章 股利政策	290
第一节 股利支付的程序和方式	291
第二节 股利理论	295
第三节 股利分配政策	300
第四节 股利政策类型的选择	304

第五篇 营运资本管理

第十二章 营运资本投资	313
第一节 营运资本概述	314
第二节 现金及有价证券管理	317
第三节 应收账款管理	325
第四节 存货管理	332
第十三章 营运资本筹资	349
第一节 营运资本筹资政策	350
第二节 商业信用	354
第三节 短期借款	358

第六篇 趋势

第十四章 财务管理发展趋势	373
第一节 信息技术对财务管理的影响	373
第二节 云经济时代的财务管理	376
第三节 精益财务管理	381
第四节 财务管理发展的其他趋势	384
附 录	387
参考文献	391

第一篇

财务管理导论

第一章 总论

【学习目标】

1. 理解财务管理的概念；
2. 掌握财务管理目标的主要观点；
3. 了解财务管理的主要环节；
4. 掌握财务管理的环境。

【关键概念】

财务原理 财务管理目标 财务管理原则 财务管理环境

【引例】

哈药集团制药总厂排污事件风波

哈药股份集医药制造、贸易、科研于一体，主营业务涵盖抗生素、化学药物制剂、非处方药品及保健食品、中药、生物工程药品等七大产业领域。共生抗生产素原料药及粉针、中成药、中药粉针、综合制剂等七大系列、20多种剂型，1000多个品种，年销售额近50亿元。2009年第四届亚洲品牌500强权威榜单揭晓，哈药品牌名列其中，成功跻身于亚洲品牌500强行列。

2011年6月5日，哈药集团制药总厂被曝明目张胆偷排乱放：工厂周边废气排放严重超标，恶臭难闻；部分污水处理设施因检修没有完全启动，污水直排入河，导致河水变色；大量废渣要么不分地点简单焚烧，要么直接倾倒在河沟边上。而且，这种水陆空立体排污，已非一日。黑龙江政协委员对药厂相邻区域空气质量检测结果显示，硫化氢气体超标1150倍，氨气超标20倍。事实上，这已不是这家年销售额近50亿元、年广告费用达5亿多元的制药巨头第一次遭遇环保指责。哈药污染事件披露后哈药股价也因此巨跌。

思考：

1. 哈药集团的做法违背了哪些财务管理目标？
2. 哈药集团的做法有没有实现相关者利益最大化？为什么？

第一节 财务管理概述

任何企业的生产经营活动，都是运用人力、资金、物资与信息等各项生产经营要素来进行的，其中包含了生产经营活动和财务活动两个方面。与之相对应，在企业中必然存在两种基本管理活动，即生产经营管理和财务管理。

财务管理学主要讨论组织的筹资、投资决策等相关内容。任何组织都需要财务管理，但是营利组织和非营利组织的财务管理有很大的区别，本教材讨论的是营利组织即企业的财务管理。财务管理是对财务活动进行管理、处理财务关系的一项经济管理工作。

一、财务管理的内容

（一）企业的资金运动

在市场经济条件下，资金只有通过不断地运动才能实现增值的目的。企业的资金运动是企业资金在企业经营过程的不同阶段的循环和周转。例如，制造业企业的资金在运动中要经历三个过程：

（1）供应过程：企业将货币资金形态转化为储备资金形态。

（2）生产过程：劳动者和生产资料相结合，制造出符合社会需要的产品，储备资金形态转化为生产资金形态和成品资金。

（3）销售过程：企业将生产出来的产品销售出去，从流通中收回货币，资金又恢复货币资金形态。

企业经营资金从货币资金出发，经过不同阶段，顺序改变形态，实现不同职能，最后又回到原有形态的过程，称为资金循环。周而复始的资金循环称为资金周转。制造企业资金运动如图 1-1 所示。

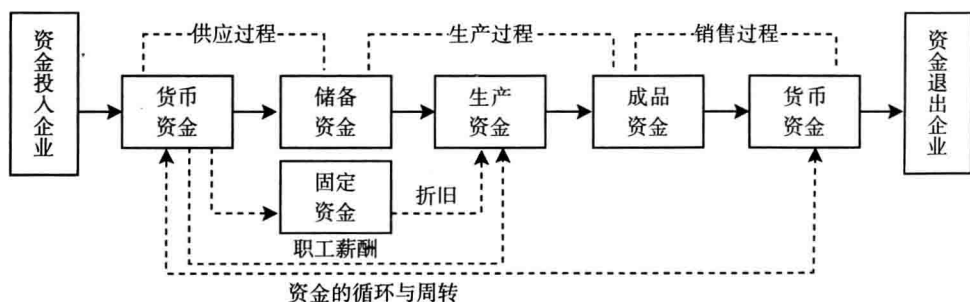


图 1-1 制造业企业的资金运动

（二）财务管理的内容

企业财务管理是对企业价值的管理，即如何实现企业价值最大化。财务管理的内容就是企业资金运动过程中形成的各种财务活动。

【相关链接】

财务管理与会计核算比较

财务管理与会计核算都是为同一经济主体服务的，都是对相同经济活动进行管理，但其所管理的具体内容不同，其目标也是不同的。财务管理的重心是管理，财务会计的重心是核算。

企业财务活动是指以现金收支为主的企业资金收支活动的总称，包括筹集资本、运用资本、回收资本和分配资本而产生的资本管理活动，即筹资、投资、营运资本管理和利润分配。

1. 筹资

筹资是指企业为满足生产经营资金的需要，向企业外部单位或个人以及从其企业内部筹措资金的一种财务活动。其目的一是满足经营运转的资金需要；二是满足投资发展的资金需要。

筹资可以按不同的标准进行分类。

首先，按资金使用的期限长短，可以分为短期筹资和长期筹资。长期筹资是指筹集可供企业长期（1年以上）使用的资本。长期筹资的资本主要用于企业新产品、新项目的开发与推广、生产规模的扩大、设备的更新与改造等。这类资本的回收期较长，成本较高，对企业的生产经营有较大的影响。长期筹资的方式有长期借款、吸收直接投资、发行普通股票、发行债券、融资租赁和留存收益等。短期筹资是指期限在一年以下的筹资，是为满足企业临时性流动资金需要而进行的筹资活动。主要用于企业日常周转资金的需要。短期筹资的方法有短期银行借款、商业信用和应计项目。

其次，按资金的权益特征，可以分为所有者权益筹资和负债筹资。所有者权益筹资是指企业股东提供的资金。它不需要归还，筹资风险小，但资金所有者期望的报酬率较高。所有者筹资的方式有其他企业投入资本、发行股票等。负债筹资是指企业以已有的自有资金作为基础，为了维系企业的正常营运、扩大经营规模、开创新事业等，产生财务需求，发生现金流量不足，通过银行借款、商业信用和发行债券等形式吸收资金，并运用这笔资金从事生产经营活动，使企业资产不断得到补偿、增值和更新的一种现代企业筹资的经营方式。负债筹资的方式有银行借款、发行债券、融资租赁、商业信用等。

2. 投资

投资指的是将某种有价值的资产，包括资金、人力、知识产权等投入到某个企业、项目或经济活动，以获取经济回报的商业行为或过程。

投资可以按不同的划分标准进行分类，如图 1-2 所示。

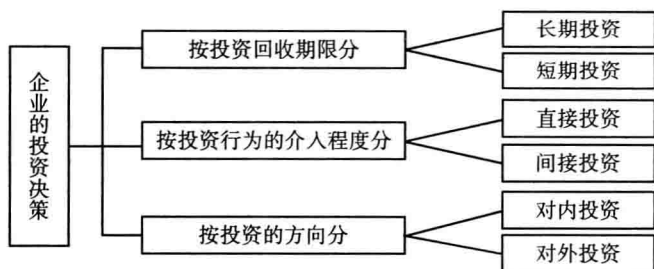


图 1-2 投资决策类型

按投资回收期限的长短，投资可分为短期投资和长期投资。短期投资是指回收期在一年以内的投资，主要包括现金、应收款项、存货、短期有价证券等投资；长期投资是指回收期在一年以上的投资，主要包括固定资产、无形资产、对外长期投资等。

按投资行为的介入程度，分为直接投资和间接投资。直接投资包括企业内部直接投资和对外直接投资，前者形成企业内部直接用于生产经营的各项资产，后者形成企业持有的各种股权性资产，如持有子公司或联营公司股份等。间接投资是指通过购买被投资对象发行的金融工具而将资金间接转移交付给被投资对象使用的投资，如企业购买特定投资对象发行的股票、债券、基金等。

按投资的方向不同，分为对内投资和对外投资。从企业的角度看，对内投资就是项目投资，是指企业将资金投放于为取得供本企业生产经营使用的固定资产、无形资产、其他资产和垫支流动资金而形成的一种投资。对外投资是指企业为购买国家及其他企业发行的有价证券或其他金融产品（包括期货与期权、信托、保险），或以货币资金、实物资产、无形资产向其他企业（如联营企业、子公司等）注入资金而发生的投资。

3. 营运资本管理

企业在正常的经营过程中，会发生一系列的资金收支。营运资本是指投入日常经营活动（营运活动）的资金。营运资本管理是越来越受到重视。由于市场竞争加剧和经营环境的不确定性，营运资本管理对于企业盈利和可持续发展影响越来越大。营运资本管理主要涉及流动资产和流运负债的管理问题，关键问题是加速资金的周转。

【小故事】**富翁与乞丐的故事**

某富翁遇到一个乞丐，看到其衣衫单薄，动了恻隐之心，掏钱时发现身上只有 100 元，想到把钱给了乞丐自己的午饭无法解决，就把价值 1000 元的大衣脱下来送给乞丐，乞丐接过来后又马上还给他：“你还是给我现金吧，衣服不能拿去买饭吃！”这回富翁饿了一中午……

这好比一家公司虽然它的总资产很多，但是它的流动资产不足还是会面临着倒闭的危险。

4. 利润分配

利润分配，是将企业实现的净利润，按照国家财务制度规定的分配形式和分配顺序，在企业 and 投资者之间进行的分配。利润分配的过程与结果，是关系到所有者的合法权益能否得到保护，企业能否长期、稳定发展的重要问题，为此，企业必须加强利润分配的管理和核算。企业利润分配的主体是投资者和企业，利润分配的对象是企业实现的净利润；利润分配的时间即确认利润分配义务发生的时间和作出决定向内外分配利润的时间。

上述四个方面构成了完整的企业财务活动，这四个方面也正是财务管理的基本内容：企业筹资管理、企业投资管理、营运资本管理、利润分配的管理。

【相关链接】**财务管理六大要素**

《企业财务通则》第三条规定：“企业财务管理应当按照制度的财务战略，合理筹资，有效运营资产，控制成本费用，规范收益分配及重组清算财务行为，加强财务监督和财务信息管理。”

因此，资金筹集、资产营运、成本控制、收益分配、信息管理、财务监督便构成了财务管理的六大要素。

二、财务关系

企业进行资本筹集、资本投资和资本分配等财务活动，必然与企业各利益相关者有着广泛的联系。企业在组织资本运动过程中与各利益相关者发生的经济关系，称为财务关系。企业的这种财务关系取决于由企业资本运动所联系的企业与各利益相关者之间的契约关系。