

 世纪高等开放教育系列教材


财务管理基础

——理论、方法和案例

CAIWU GUANLI JICHU
LILUN FANGFA HE ANLI

贾欣 编著



 中国人民大学出版社

21 世纪高等开放教育系列教材

财务管理基础

——理论、方法和案例

贾欣 编著

中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目(CIP)数据

财务管理基础：理论、方法和案例/贾欣编著. —北京：中国人民大学出版社，2013.12
21世纪高等开放教育系列教材
ISBN 978-7-300-18293-3

I. ①财… II. ①贾… 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 (2013) 第 251626 号

21世纪高等开放教育系列教材

财务管理基础

——理论、方法和案例

贾欣 编著

出版发行	中国人民大学出版社	邮政编码	100080
社 址	北京中关村大街 31 号		
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62511770 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)		010-62515275 (盗版举报)
网 址	http://www.crup.com.cn		
	http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	三河市汇鑫印务有限公司		
规 格	185 mm×260 mm 16 开本	版 次	2014 年 8 月第 1 版
印 张	14	印 次	2014 年 8 月第 1 次印刷
字 数	315 000	定 价	29.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

前 言

随着我国社会主义市场经济的快速发展，货币资金作为具有“一般等价物”性质的稀缺资源，成为宏观市场和微观企业配置的重点。对于后者而言，财务管理越发成为企业管理的重要内容，其职业要求也水涨船高。在这一背景下，在各类各层次的人才培养过程中，“财务管理”课程的教学不断被加强，由最初的仅开设在会计学专业逐步扩展到工商管理、金融学等其他经管类专业，有些院校还设立了财务管理专业。

在“求新、求高”的今天，普通高校和职业资格考试的财务管理教材的理论水平不断提高，内容也不断充实，这对应了中高端的理论和实务的需要。但是对于广大非普通高校或非全日制学员，特别是对于在职学习者来说，一方面出于学习个体有限的知识水平和实践经验，另一方面出于高等教育大众化带来的学习群体复杂化，师生在教与学的过程中，就需要一本可读性强、难度适中而又有一定兼顾性的基础性财务管理教材。

本教材立足于作者多年的开放教育教学实践，针对在职学习者的特点，分为3大部分8个专题：第1编为财务总论，包含专题0~3（其中将先修课程单独编为专题0是本书的一大特色），概述财务管理的基本理论及相关学科；第2编为财务观念，包含专题4~5，重点讲述货币时间价值和风险收益均衡两个基本财务观念；第3编为财务活动，包含专题6~7，从广义的筹资和投资活动两方面展开阐述财务管理的基本内容。教材的8个专题内容由少到多，水平由浅到深，体现了目标群体的特殊的学习需求，也便于教师因材施教。其主要特点如下：

1. 内容精练，只包含财务管理最核心和最基础的教学内容，尽量不与其他课程如“财务会计”、“管理会计”、“成本会计”的内容发生重合；
2. 文字简练，每段文字尽量不超过5行，并分条进行列示，以减轻大段文字给读者阅读和理解造成的负担；
3. 纲目清楚，教材紧密围绕折现现金流量法估值公式展开，内容前后呼应，便于读者边学习边复习；
4. 通俗易懂，知识点讲解尽量多采用图表和案例，并用隐喻、类比的方式将理论简单化和趣味化，案例则尽量选用近期的财经新闻热点；
6. 适用面广，既有需要普及的基础知识，也有面向初中级专业技术资格考试的比较

复杂的题目，适合在职人员的学历教育，满足高职、中职和自学考试等不同层次的需要，也适合非从业人员自学充电。

另外，读者可以通过作者的 QQ 或者 QQ 空间 (<http://2815647016.qqzone.qq.com>) 的学习博客（日志）与作者进行交流互动，这样方便在职人员的业余学习，也能教学相长。

本书由北京开放大学贾欣副教授编写。在编写过程中，得到了北京开放大学尚慧艳副教授、大唐电信集团财务公司王永博士、神华集团财务部牛建玲高级会计师和中国地质调查局刘瑶硕士的指导、建议和帮助，同时在本教材编写过程中，编者借鉴并吸收了国内外企业和高校在实践、教学和研究方面的成果，限于篇幅不能一一列出，在此一并表示衷心的感谢！

由于编者水平有限，加之时间仓促，书中有不足、缺陷甚至是错误之处在所难免，恳请广大读者批评指正。

编者

教师信息反馈表

为了更好地为您服务，提高教学质量，中国人民大学出版社愿意为您提供全面的教学支持，期望与您建立更广泛的合作关系。请您填好下表后以电子邮件或信件的形式反馈给我们。

您使用过或正在使用的我社教材名称		版次	
您希望获得哪些相关教学资料			
您对本书的建议（可附页）			
您的姓名			
您所在的学校、院系			
您所讲授课程的名称			
学生人数			
您的联系地址			
邮政编码		联系电话	
电子邮件（必填）			
您是否为人大社教研网会员	<input type="checkbox"/> 是，会员卡号：_____ <input type="checkbox"/> 不是，现在申请		
您在相关专业是否有主编或参编教材意向	<input type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否 <input type="checkbox"/> 不一定		
您所希望参编或主编的教材的基本情况（包括内容、框架结构、特色等，可附页）			

我们的联系方式：北京市海淀区中关村大街 59 号文化大厦 1508 室
 中国人民大学出版社教育分社
 邮政编码：100872
 电话：010-62515905
 网址：<http://www.crup.com.cn/jiaoyu>
 E-mail：llhong2605@vip.sina.com

目 录

第1编 财务总论

专题0 知识预热：我们以前都学过什么？	3
0.1 经济学	3
0.2 经济法	7
0.3 金融学	9
0.4 管理学	12
0.5 数学方法	13
专题1 财务：何方神圣？	15
1.1 “财务”的基本含义	15
1.2 财务学与金融学、工商管理学和会计学的关系	16
专题2 财务活动：钱在企业都做了什么？	20
2.1 导入案例	20
2.2 资金运动	21
2.3 广义的财务活动	24
2.4 会计报表与财务活动	26
专题3 财务目标：什么样的公司是好公司？	28
3.1 导入案例	28
3.2 会计利润和财务价值	28
3.3 相关者利益最大化	34
3.4 实践应用——沃伦·巴菲特的投资原则	36

第2编 财务观念

专题4 货币时间价值：钱生钱——是多少？	39
4.1 导入案例	39
4.2 基本概念	40
4.3 时间价值基本计算方法	41

4.4	货币时间价值的扩展	53
4.5	货币时间价值与折现现金流量法	58
专题 5	风险收益均衡：钱生钱——能不能？	60
5.1	导入案例	60
5.2	风险的概念	61
5.3	风险的度量	65
5.4	风险—收益均衡原理	67
5.5	风险对企业价值的腐蚀	73

第3编 财务活动

专题 6	筹资管理：负债、权益，谁多一点？	77
6.1	导入案例	77
6.2	筹资概述	78
6.3	资本成本	89
6.4	资本结构	98
6.5	杠杆系数分析法	108
6.6	筹资理论的应用	122
6.7	筹资活动的延续——利润分配	143
专题 7	投资管理：做与不做？	151
7.1	导入案例	151
7.2	投资概述	152
7.3	经营现金净流量	156
7.4	财务评价指标	166
7.5	投资项目的风险分析*	183
7.6	证券投资评价	185
7.7	投资活动的经常化——流动资产的管理	191
附录 1:	“财务管理”课程基础知识点总图	207
附录 2:	重点专有名词索引	208
附录 3:	一元资金时间价值系数列表	209
	参考资料	213

注：本书加“*”的内容有一定难度，可根据需要酌情选择学习。

第1编 财务总论

专题 0

知识预热：我们以前都学过什么？

“财务管理”是一门综合性课程，一般都安排在高年级学习，属于专业教学体系中的“高层建筑”，它不是独立悬浮的空中楼阁，必须以其他课程为基础。“财务管理”课程的先修课程一般包括经济学、经济法、金融学、管理学和经济数学，在以后的内容中还要涉及会计学的相关知识。

0.1 经济学

经济学是研究稀缺资源配置的学科，为管理学提供了理论基础，两学科在社会科学中的关系类似自然科学中的理学和工学，因此财务管理的学习离不开经济学，其中0.1.1~0.1.4作为基本假设和基础理论，在以后多个专题会频繁出现。

0.1.1 基本假设

经济学理论繁多，但是都离不开基本假设，基本假设是分析经济问题的出发点，经济学的每一次进步都是建立在对基本假设的再认识基础上，经典经济学中比较重要的基本假设有一条——资源稀缺性假设和“经济人”假设。

0.1.1.1 资源稀缺性假设

资源稀缺性是经济学存在的前提，因为资源稀缺所以才需要进行配置，故经济学应运而生。不稀缺的资源无须配置，如举例0.1中对空气这种资源的论述。

[举例0.1] 人们过去认为空气取之不尽、用之不竭，因为不具有稀缺性，所以没有人对空气进行管理；现在由于大气污染，新鲜空气成为一种稀缺资源，所以一方面有污染监

测,另一方面有环保限制,还有了各类空气净化器,这些都是对新鲜空气这种资源的配置。

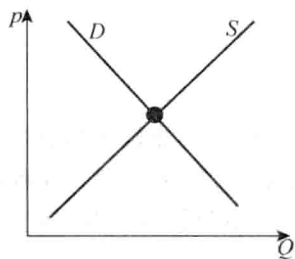
对于宏观市场而言,资金是一种稀缺资源,所以金融学应运而生,对于微观组织而言,资金同样是一种稀缺资源,俗话说“没人会赚钱扎手”,故财务管理应运而生,这也是财务管理存在的基础。

0.1.1.2 “经济人”假设

“经济人”假设的含义有两个层次,分别来自两位英国经济学家:一是亚当·斯密(Adam Smith),他提出的经济主体追求各自利益最大化,即自利原则;二是阿尔弗雷德·马歇尔(Alfred Marshall),他提出经济行为都经过其主体的深思熟虑,即理性原则。因此,“经济人”被比喻为一台以个人利益为指针的精密的计算机。

该假设认为市场中不存在上帝(利他者)和傻瓜(非理性人),但这并非真实的世界:其一,人不是动物,经济主体除了自利,还有各自的价值观追求,比如企业和个人去做公益和慈善;其二,人不是计算机,因为认识局限和信息不对称,不可能做到充分和绝对的理性,即使是“股神”巴菲特和“大鳄”索罗斯也有投资失败的时候。

延伸阅读0.1: 自由市场机制



自由市场机制下供需简图

自由市场机制是早期经济学的主要研究结论,该结论认为市场不需要外部干预,可以自由调节达到均衡,这就是英国早期著名经济学家亚当·斯密在《国富论》中所提到的“看不见的手”。但自从1825年爆发第一次资本主义世界性经济危机以来,“看不见的手”——纯市场自由调节面对生产力的大发展和经济关系的复杂化越发困难,市场失灵问题越发严重。此时,“看得见的手”——宏观调控的作用则越来越大,比如美国的《谢尔曼反托拉斯法》,其立法的目的是“保

障市场自由竞争”,但是它所干预的恰恰是市场自由竞争的结果——垄断。

因此,现代经济政策基本放弃了纯市场自由调节机制,更多地去研究真实的世界,但是尽管宏观调控越来越重要,市场运行仍然是以自由调节机制为主。作为管理学的研究对象——组织,其内部运行机制并非是自由的,但作为经济组织的企业本身是市场的一部分,受市场自由调节机制的支配,因此,内部组织机制和外部市场机制协调是企业的重要课题。

0.1.2 价值理论

价值是很多学科关注的问题,也是财务管理的终极目标(见3.2.2),在以后的学习中出现的频率非常高。经济学中对价值的认识主要有效用价值论和劳动价值论,这两种理论奠定了货币时间价值(专题4)的研究基础。

0.1.2.1 效用价值论

效用价值论是以物品满足人的欲望的能力或人对物品效用的主观心理评价解释价值及其形成过程的经济理论。早期主要表现为一般效用论,自19世纪70年代后主要表现为边

际效用论。在该理论下，投资者提供资金，满足了筹资者的需求，产生了效用，时间越长，所满足的效用越大，因此有了专题 4 中的货币时间价值。

0.1.2.2 劳动价值论

劳动价值论认为商品价值是由无差别的一般人类劳动，即抽象劳动所创造的。这一思想最初由英国经济学家威廉·配第提出，此后亚当·斯密、大卫·李嘉图和卡尔·马克思对该理论做出了巨大贡献。在该理论下，货币资金可以购买劳动力，劳动力提供劳动创造更多价值，劳动时间越久，创造的价值越大，因此有了专题 4 中的货币时间价值。

0.1.3 机会成本理论

经济学认为，放弃的收益形成目前选择的机会成本，这就解释了为什么要考虑专题 4 中的货币时间价值的问题，因为即使你把钞票放在那里不动，虽然没有现实的增值，但是要考虑到机会成本，比如有人会问你为什么不存银行吃利息，或者去买基金和股票，钱放在那里不动，表面看价值不变，但是考虑到机会成本，就会发现其实是贬值了，因为没抓住机会，少挣了好多钱。

0.1.4 需求和供给原理

需求和供给原理是经济学开篇内容，因为经济学是研究稀缺资源配置的学科。所谓资源的配置，就是资源的供给和需求，即对于经济活动单位而言，总是需求一些资源（如企业对供应商），而又供给一些资源（如企业对客户）。

0.1.4.1 供需均衡

经济学中对供给和需求的研究是建立在市场均衡的基础上的，即供给量=需求量，此时的价格为均衡价格，或者说供给和需求的互动表现在价格上。

[举例 0.2] 当供给量大于需求量时，表现为价格下降，比如房地产限购令颁布后，各类购房需求被大大压缩，房地产商为了出手库存商品房而纷纷打折促销；当供给量小于需求量时，此时表现为价格上升，比如房地产限购前，由于炒房和刚性需求很大，商品房价格上涨迅速。

与普通商品类似，货币也存在供给和需求，货币供给和需求产生的价格就是利率，当货币供不应求时，利率会上升；当货币供过于求时，利率会下降。但是，利率一般是受到政府干预的，这就是货币政策（见 0.1.5.2）。

0.1.4.2 弹性分析

弹性系数即相对导数，是变动率的比例，即因变量变动率 $\Delta y/y$ 是自变量变动率 $\Delta x/x$ 的倍数。这个倍数越大，表明自变量 x 的变动会引起因变量 y 更大的变动，如需求的价格弹性，即价格变动对需求量变动的影 响。其基本公式如下：

$$y=f(x)\Rightarrow L_{xy}=\frac{\frac{\Delta y}{y}}{\frac{\Delta x}{x}}=\frac{\Delta y}{\Delta x}\cdot\frac{x}{y}=\frac{dy}{dx}\cdot\frac{x}{y} \quad \text{公式 0.1}$$

式中： x 表示价格； y 表示需求量。

弹性系数的大小反映某因素（自变量 x ）对目标因素（因变量 y ）的影响程度：弹性系数越大，说明这种影响程度越大，即导致因变量的不确定性越大；弹性系数越小，说明这种影响程度越小，即导致因变量的不确定性越小。其符号反映了变动的方向：正号表示同方向变动，负号表示反方向变动。

弹性分析，是专题 6 中杠杆分析和专题 7 中敏感性分析的基本方法，这是一种简单的表示不确定性（风险）的方法，简单到只用微积分而不用概率论。

0.1.5 经济环境

任何管理活动都是在一定环境下进行的，中国古人云“时势造英雄”，西方进化论云“适者生存”，我们讲的“实事求是”都包含这个道理。

经济环境是影响企业管理的最重要环境因素，任何企业和个人都在一定的经济环境之中，都无法脱离经济环境的约束，包括财务管理。

经济环境是群体共同塑造的，是合力的结果，不是由哪个组织或者哪个集团决定的，并且有着特定的历史渊源和文化背景。因此在财务工作中，不宜自暴自弃或怨天尤人，与不良环境因素沆瀣一气；也不宜搞个人理想主义和英雄主义，脱离环境自搞一套，真正的人才是在适应中学习，在适应中改变，在适应中创新。

0.1.5.1 经济体制

经济体制是生产关系的具体表现，也是各类经济活动的基本框架，无论财务主体的能力有多强，都很难突破这个框架。

[举例 0.3] 在我国，财务与会计不分，“财会”成了很多人对会计学或者财务管理的口头称呼，这种现象源于计划经济体制，由于当时企业没有经营自主权，各类财务活动全被国家纳入计划并严格管制，因此财务就是会计，会计就是财务。

经济体制有很多种，但多数是以法律法规的形式进行约束的，比如以公有制为主的社会主义经济体制写入了《宪法》，又如一些经济管理体制，货币政策由央行发布，而银行则归口银监会管理等。

0.1.5.2 经济政策

宏观的经济政策是每个企业都要面对的，一般分为财政政策和货币政策，前者以税率为代表，后者以利率为代表。近几年我国的宏观经济政策如表 0—1 所示。

表 0—1 近几年我国经济政策一览表

公布时间	财政政策	货币政策
2006.11	稳健	稳健
2007.06	稳健	稳健（适度从紧）
2007.12	稳健	从紧
2008.11	积极	适度宽松
2009.11	积极	适度宽松
2010.11	积极	稳健（从紧）
2011.11	积极	稳健（宽松）

在财务管理中，财政政策影响企业的现金流量，货币政策影响企业的资本成本（见延伸阅读 0.4），而现金流量和资本成本决定了企业价值的关键（见 3.2.2.1）。

[举例 0.4] 自 2006 年以来启动的税制改革，降低了企业税负：所得税税率从 33% 下降到 25%，增值税税率下调，部分行业增值税和营业税合并缴纳（“营改增”试点），这些都意味着企业现金流出量减少，现金净流量增加。

除了这两项基本政策外，还有产业政策，如国家出台的行业振兴规划，除了技术支持，在经济方面若要落实这些产业政策，还需依靠财政政策和货币政策，如对一些高新或者战略性产业进行税收和贷款利率方面的优惠。

0.1.5.3 经济发展

经济发展水平对经营的影响要比财务更加直接，但是也间接影响了财务管理，对于财务人员来说，必须认清目前市场整体和企业自身的发展阶段。我国目前尚处于工业化前期的高速增长重化工业阶段，而产业结构正面临着由大量劳动密集型产业向更高层次的资金、技术和知识密集型产业升级，因此对于资金的需求将长期大量存在，特别是新兴的较高级产业。

经济发展不是线性的，而是“螺旋式上升，波浪式前进”，这种波动的态势就是经济周期，在上升周期和下降周期，面对同样的财务活动，所执行的财务政策有所不同，甚至截然相反。

[举例 0.5] 2006—2007 年，我国经济处于上升周期，企业奉行的一般是积极扩张的财务政策，企业普遍感到投资收益高，筹资方便，形势一片大好；但在 2008—2009 年，我国经济处于下降周期，企业普遍感到投资风险大，筹资困难。

0.2 经济法

现代市场经济，是有规则的“游戏”，任何经济活动都要受到法律的约束，因此市场经济又被称为法制经济，所以经济法对于学习财务管理至关重要。

0.2.1 公司法

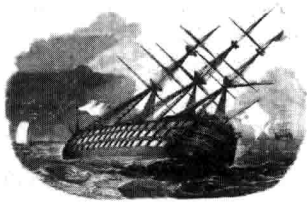
公司是最主要的企业组织形式，也是财务管理的主要研究对象，公司的战略性相关事项在《中华人民共和国公司法》中有所规定。表 0—2 是我国企业法对各类企业设立的资本限制规定。

表 0—2 现行企业法规定的企业设立资本一览表

法律依据	内容	法条
独资企业法	(1) 有投资人申报的出资； (2) 有固定的生产经营场所和必要的生产经营条件。	第 2 章第 8 条
合伙企业法	(1) 有合伙人认缴或者实际缴付的出资； (2) 有合伙企业的名称和生产经营场所。	第 2 章第 1 节第 14 条
公司法	有限责任公司的注册资本为在公司登记机关登记的全体股东认缴的出资额。	第 2 章第 1 节第 26 条
	股份有限公司采取发起设立方式设立的，注册资本为在公司登记机关登记的全体发起人认购的股本总额。股份有限公司采取募集方式设立的，注册资本为在公司登记机关登记的实收股本总额。	第 4 章第 1 节第 80 条

根据有关规定和实际经营的需要，企业在酝酿期就必须有足够的资金，这样企业的资本来源问题就提上了日程，这是企业筹资活动的原动力。

延伸阅读 0.2：现代公司的起源



近代早期帆船

现代意义的公司，作为企业的组织形式，起源于西方早期的殖民扩张，如 1600 年的英国东印度公司和 1602 年的荷兰东印度公司，此时的公司主要从事资金投入大、经营风险高的海外殖民业务。

海外殖民业务扩展对资金需求增大，而独资企业和合伙企业根本无法满足这种需求，也无法承担这种风险，公司这种组织的特点是“众人拾柴火焰高”。与独资合伙企业相比，有限责任的特点大大减少了投资者的风险，因此吸引了更多投资，也成为工业时代企业组织的主要形式。

此后，随着社会经济的发展，公司的组织形式开始主要用于公用事业，如供水、供电和交通等方面，主要原因是这类行业的公共性质和巨大投资无法吸引独资企业，公司的发展有力推动了工业和城市的发展，此后便一发而不可收，逐步扩展到工业、商业、服务业乃至农业。

英文 Corporation 或 Company，都有“共同、陪同”的意思，即对应了公司的“公”字，对于“公”字，我国古籍解释为：“是故丘山积卑而为高，江河合小而为大，大人合并而为公”（《庄子·杂篇·则阳》），与公司的含义类似。我国最早的公司，是福建沿海的集体帮会组织，由于福建最早和近代西方殖民者接触，遂引进“公司”这一名词并建立与之形式类似的商业组织。

思考：如果说独资企业最能体现人自利的本性，那么为什么会出现公司这种组织形式？

0.2.2 证券法

证券是金融市场发展和扩张的主要手段和媒介，也是金融走向大众的重要媒介，随着金融市场的发展，企业的发行、购买和卖出等证券交易也越来越频繁，与之相关的内容主要在《中华人民共和国证券法》中有所规定。

0.2.3 行业和职业法规

行业和职业法规是相关的行业或者职业管理部门制定的规范，企业组织按照营业范围可以被分为一定的行业，目前计划经济下详细的条块分割基本已被打破，但是对于多数行业仍然有各自的规范。

延伸阅读 0.3：财务和会计职业规范

由于财务和会计是性质完全不同的管理活动，因此其遵守的法规也不尽相同。财务活动是企业自主行为，因此更多地遵循企业内部的规章制度，如企业章程、企业议事规则、

企业文件甚至企业领导层或者个人的决定等，而国有及国有控股企业由于是政府代表全民控制，因此国家财政部门针对其颁发了《企业财务通则》，其目的是“加强企业财务管理，规范企业财务行为，保护企业及其相关方的合法权益，推进现代企业制度建设”。而对于非国有及国有控股企业，该通则也具有参照意义。另外，对于行政事业单位，另有《行政单位财务管理暂行规定》和《事业单位财务管理暂行规定》。



《企业财务通则》(封面)



《企业会计准则》和《小企业会计准则》(封面)

于企业的公认会计原则 (General Accepted Accounting

Principle, GAAP)，分别规范各类普通企业和小企业的会计确认、计量和报告行为。截至2014年，《企业会计准则》含有1个基本准则和41个具体准则。对于不属于企业的行政事业单位，则另有《行政单位会计制度》和《事业单位会计制度》作为核算依据。

市场经济是规则经济和制度经济，这与我国传统自然经济下的“关系经济”形态完全不同，搞市场经济就是要重拾我们祖先的“法治”理念，再现“商鞅南门立木”这种重合同、守信用的契约精神。财务活动与其他企业活动一样，必须受到一系列法律、法规和企业规章的约束，这主要体现在经济法和税法两科目上（会计职业资格考试必备）。

0.3 金融学

金融学是应用经济学中的大类，研究资金在整个宏观市场的宏观运动，财务管理本质上是金融学在微观组织的运用（见1.2.1），因此金融学知识是学习财务管理最直接的知识铺垫，主要体现在对金融环境的认识上。

0.3.1 货币政策

根据供给需求原理（见0.1.4.1），货币政策的本质是对资金这种稀缺资源的供给和需求的调控，是宏观金融学的核心内容。货币政策有三大组成部分：公开市场业务、调整银行存款准备金率和调整基准利率。

延伸阅读0.4：调整资金供求的阀门——货币政策

在三大货币政策工具中，最给力的是基准利率调整，因为利率是货币的价格，利率调整相当于操控物价，直接作用于供给和需求；其次是银行存款准备金率调整，把商业银行的钱存入央行，通过调整供给来影响需求；除此之外，还有公开市场业务，如中央银行在