



应用型高等院校会计系列教材
YINGYONGXING GAOJIAOYUANXIAO KJIAJJI XILIE JIAOCAI

财务管理

郭勇峰 编著

王昭凤 主审

FINANCIAL
MANAGEMENT

南开大学出版社

应用型高等院校会计系列教材

财务管理

郭勇峰 编 著

王昭凤 主 审

南开大学出版社

天 津

图书在版编目(CIP)数据

财务管理 / 郭勇峰编著. —天津: 南开大学出版社,
2014.9

应用型高等院校会计系列教材

ISBN 978-7-310-04634-8

I. ①财… II. ①郭… 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(2014)第 215819 号

版权所有 侵权必究

南开大学出版社出版发行

出版人:孙克强

地址:天津市南开区卫津路 94 号 邮政编码:300071

营销部电话:(022)23508339 23500755

营销部传真:(022)23508542 邮购部电话:(022)23502200

*

天津午阳印刷有限公司印刷

全国各地新华书店经销

*

2014 年 9 月第 1 版 2014 年 9 月第 1 次印刷

230×170 毫米 16 开本 30.5 印张 2 插页 542 千字

定价:55.00 元

如遇图书印装质量问题,请与本社营销部联系调换,电话:(022)23507125

前 言

财务管理涉及企业的筹资、投资、营运资本管理及利润分配等活动，它以企业的资金运动为研究对象。每一个企业管理人员都应该了解基本的财务知识，而作为企业财务管理从业人员则更应该熟练掌握财务计划、财务决策和财务控制的专业知识。本人从事财务管理的教学和科研工作已近十年，使用和接触过多种财务管理教材，其中不乏流传较广的版本。在阅读和使用过程中，总觉得或多或少存在某些方面不是那么“顺心顺手”，因此早有自己编写一本财务管理教材的愿望。适逢此次系列教材出版计划，使我得以达成夙愿。书稿完成后，虽深感功力尚浅，但还算基本满意。也许是“敝帚自珍”的缘故吧，我觉得它至少是一本博采众家之长、“走心”的财务管理教材。本教材具有以下特色：

第一，本教材系统性强，内在逻辑严谨。在总论之后，本教材先讲解财务管理实务的四大基础：时间价值、风险价值、财务报表分析和证券估价；然后按照筹资、投资、营运资本管理和利润分配的顺序展开内容。这些内容前后安排逻辑连贯，环环相扣，构筑了基础财务管理课程的完整体系。

第二，本教材内容深入浅出，适合多层次的读者学习、使用。首先，本教材虽然包含理论和公式推导，但文字解释清楚明白，并配合大量图形说明，初学者大可跳过相对复杂的理论和公式推导，并不影响对知识体系的整体学习。其次，本教材包含大量例题，基本做到每个知识点都有例题，特别适合读者自学；当然，若加上教师讲授，效果自然事半功倍。最后，本教材涵盖的财务管理理论、综合计算和案例，拓展了教材知识体系的深度和广度，同样适合有一定基础知识的相关专业研究生以及财务管理从业人员阅读、研究之用。

第三，本教材强调理论与实践相结合，并注意引入新内容和新应用。在讲解传统财务管理理论知识的基础上，本教材引入大量案例，做到每章至少4—5个案例。案例小而精，紧扣所学知识，克服了传统财务管理案例教学中过分强调综合性，从而造成初学者无从下手的弊端。另外，本教材特别关注财务管理相关领域的新趋势，例如互联网理财产品、新三板市场、《公司法》的修订、《优先股试点管理办法》的出台等都在本教材中有所体现。

第四，本教材注意西方财务管理理论在中国本土应用中所体现出的特殊性。财务管理理论具备通用性，但也会表现出一些国别差异。对中国来说，很

多情况下的单利计息方式,《公司法》、《证券法》及其他相关法律法规所体现出的在企业制度、公司治理结构、债券发行、股票发行、股票上市、利润分配等方面都与以美国为代表的西方国家存在差异。本教材特别注意到这些差异,在讲解这些问题及引入相应案例时,主要以中国本土情况为准,必要时进行对比分析。

第五,本教材注重课堂、课后练习。对于一门学问来说,听得懂、读得懂也许并不难,但要真正掌握则离不开大量练习。借鉴国外类似教材的先进经验,本教材特别注重课堂、课后练习,并希望求知欲强的读者在大量练习中掌握相应知识。每一节之后的课堂练习形式多种多样,目的是让学生利用“碎片化”的时间掌握所学。每一章之后除了思考题之外,还包括单项选择、多项选择、判断和计算综合题,其中,客观题的目的是让学生掌握基本概念、基本知识、基本方法和基本计算,而计算综合题则需要学生综合利用所学知识,解决问题。

本书由郭勇峰副教授编著。作为作者,有一点需要申明:本书中很多案例的数据和信息来自真实上市公司的公告,书中仅作为示例之用,并非代表作者对其包含任何正面或负面判断,也不代表作者的任何投资建议。

在本书编著过程中,借鉴参考了许多著作、教材和其他研究资料的研究成果,在此一并表示由衷感谢。此外,还要感谢王昭凤副教授作为本书主审,对全书大纲和书稿进行了审阅;感谢丛书主编崔彤教授、韩传模教授对系列教材出版的统筹安排;感谢王小娟讲师、左杰讲师对书稿文字和内容的初步校订;感谢南开大学出版社王乃合主任的帮助和支持!

由于作者“其心有余而能力不足”,书中难免存在疏漏和不足,敬请各位专家和读者不吝赐教,在此先行谢过。

郭勇峰

2014年5月

目 录

第一章 财务管理总论	1
第一节 理解财务管理.....	2
一、财务领域.....	2
二、财务管理的含义.....	4
三、财务管理部门的职能.....	5
四、财务管理与会计的区别.....	7
【课堂测试 1-1】	9
第二节 财务管理的目标.....	9
一、企业的形式.....	9
二、企业的目标及其对财务管理的要求.....	12
三、企业中的利益相关者及代理问题.....	13
四、企业财务管理的目标.....	14
【课堂测试 1-2】	15
第三节 财务管理的对象和内容.....	16
一、财务管理的对象.....	16
二、财务管理的内容.....	18
【课堂测试 1-3】	19
第二章 理财的价值原则——时间价值	27
第一节 时间价值及相关术语的概念.....	27
一、货币时间价值的概念.....	27
二、时间线和现金流量图.....	29
三、终值和现值的概念.....	30
四、单利和复利的概念.....	31
五、年金的概念.....	31
【课堂测试 2-1】	32
第二节 终值和现值的计算.....	32
一、单利的终值和现值.....	32
二、复利的终值和现值.....	34

三、年金的终值和现值.....	37
四、永续增长年金的现值.....	44
【课堂测试 2-2】	45
第三节 分期偿还贷款与时间价值的综合计算.....	45
一、已知还贷终值确定分期偿还额.....	45
二、已知还贷现值确定分期偿还额.....	46
三、住房贷款等额本息法偿还月供的计算.....	47
四、时间价值的综合计算.....	48
【课堂测试 2-3】	49
第四节 利率的转换.....	49
一、单利与复利的转换.....	50
二、简单年利率与有效年利率.....	50
三、连续复利.....	53
【课堂测试 2-4】	54
第三章 理财的价值原则——风险价值.....	62
第一节 有关风险和报酬.....	63
一、报酬及报酬率.....	63
二、风险的概念.....	63
三、经济活动的类型和风险.....	65
四、风险的类型.....	67
【课堂测试 3-1】	69
第二节 单项投资的风险和报酬率.....	69
一、概率、数学期望与标准差.....	69
二、单项投资的期望报酬率.....	71
三、单项投资风险的度量.....	72
四、投资决策的原则与风险价值.....	74
【课堂测试 3-2】	77
第三节 投资组合的风险和报酬.....	77
一、投资组合的期望报酬率.....	77
二、投资组合的风险.....	78
三、资本市场线.....	82
【课堂测试 3-3】	87
第四节 资本资产定价模型.....	88

一、系统风险的度量与贝塔系数.....	88
二、投资组合的贝塔系数.....	89
三、资本资产定价模型与证券市场线.....	90
【课堂测试 3-4】	92
第四章 财务报表分析.....	103
第一节 财务报表分析概述.....	104
一、财务报表分析的意义.....	104
二、财务报表分析的基础报表.....	105
三、财务报表分析的方法.....	110
【课堂测试 4-1】	113
第二节 基本财务比率分析.....	113
一、短期偿债能力比率.....	113
二、长期偿债能力比率.....	119
三、营运能力比率.....	123
四、盈利能力比率.....	127
五、上市公司财务比率.....	130
【课堂测试 4-2】	134
第三节 财务比率综合分析.....	135
一、沃尔评分法.....	135
二、杜邦分析体系.....	136
【课堂测试 4-3】	139
第五章 财务计划与财务预测.....	150
第一节 财务计划概述.....	151
一、财务计划的内容.....	151
二、制定财务计划的步骤.....	151
【课堂测试 5-1】	153
第二节 销售预测.....	153
一、简单平均法.....	154
二、加权平均法.....	154
三、简单移动平均法.....	155
四、加权移动平均法.....	156
五、回归分析法.....	157
【课堂测试 5-2】	159

第三节	销售百分比法.....	159
一、	确定资产及负债项目的销售百分比.....	159
二、	预计各项经营资产和经营负债.....	160
三、	预计可动用金融资产.....	161
四、	预计增加的留存收益.....	161
五、	确定外部融资需求.....	161
【课堂测试 5-3】		162
第四节	销售增长与资金需求.....	162
一、	外部融资额的确定.....	163
二、	内含增长率.....	164
三、	可持续增长率.....	164
【课堂测试 5-4】		166
第六章	债券和股票估价.....	175
第一节	证券价值概述.....	175
一、	证券的内在价值与市场价值.....	176
二、	证券估价的基本原理.....	177
【课堂测试 6-1】		178
第二节	债券估价.....	178
一、	债券的有关概念.....	178
二、	普通债券的估价模型.....	180
三、	几种特定债券的估价.....	182
四、	债券的收益率.....	187
【课堂测试 6-2】		189
第三节	股票估价.....	190
一、	股票的有关概念.....	190
二、	股票价值的一般原理.....	191
三、	零增长企业股票的价值.....	193
四、	固定增长企业股票的价值.....	193
五、	非固定增长企业股票的价值.....	195
【课堂测试 6-3】		196
第七章	长期资金筹集.....	205
第一节	企业长期筹资概述.....	205
一、	长期筹资的动机.....	206

二、长期筹资的特点.....	207
三、长期筹资的来源.....	207
【课堂测试 7-1】	208
第二节 长期负债筹资.....	209
一、长期负债筹资的特点.....	209
二、长期借款筹资.....	209
三、长期债券筹资.....	211
【课堂测试 7-2】	215
第三节 普通股筹资.....	215
一、股票的分类.....	215
二、普通股的首次发行、定价与上市.....	216
三、股权再融资.....	219
四、普通股票市场.....	222
五、普通股融资的优缺点.....	223
【课堂测试 7-3】	223
第四节 其他长期筹资.....	224
一、融资租赁.....	224
二、优先股.....	224
三、认股权证.....	225
四、可转换债券.....	226
【课堂测试 7-4】	226
第八章 资本成本.....	235
第一节 资本成本概述.....	235
一、资本成本的概念.....	236
二、资本成本的用途.....	237
【课堂测试 8-1】	238
第二节 资本要素成本.....	238
一、债务成本.....	238
二、优先股成本.....	242
三、留存收益成本.....	243
四、新发股份成本.....	247
【课堂测试 8-2】	248
第三节 加权平均资本成本与边际资本成本.....	248

一、加权平均资本成本.....	248
二、边际资本成本.....	250
三、影响资本成本的因素.....	251
【课堂测试 8-3】	253
第九章 杠杆与资本结构	263
第一节 风险和杠杆.....	263
一、经营风险与经营杠杆.....	264
二、财务风险与财务杠杆.....	266
三、总杠杆系数.....	269
【课堂测试 9-1】	270
第二节 资本结构理论.....	271
一、MM 理论.....	271
二、最优资本结构理论.....	277
三、优序融资理论.....	280
【课堂测试 9-2】	280
第三节 资本结构决策.....	281
一、资本结构决策的目标.....	281
二、资本成本比较法.....	281
三、每股收益无差别点法.....	283
四、企业价值比较法.....	286
【课堂测试 9-3】	288
第十章 短期资金筹集	298
第一节 营运资本筹资策略.....	298
一、营运资本概述.....	299
二、配合型筹资策略.....	300
三、激进型筹资策略.....	300
四、保守型筹资策略.....	301
五、对三种营运资本筹资策略的评述.....	302
【课堂测试 10-1】	302
第二节 自发性经营负债.....	303
一、商业信用.....	303
二、应计费用.....	307
【课堂测试 10-2】	307

第三节 短期借款.....	307
一、短期借款的种类.....	308
二、短期借款的取得.....	308
三、短期借款的信用条件.....	308
四、短期借款的利率.....	310
【课堂测试 10-3】	313
第四节 其他短期筹资.....	314
一、应收账款筹资.....	314
二、存货筹资.....	315
【课堂测试 10-4】	315
第十一章 内部投资决策的原理和方法.....	324
第一节 内部投资决策概述.....	324
一、企业内部投资的特点.....	325
二、企业内部投资的意义.....	326
三、企业内部投资决策的原理.....	326
【课堂测试 11-1】	327
第二节 内部投资决策的非折现方法.....	328
一、投资回收期法.....	328
二、会计报酬率法.....	331
【课堂测试 11-2】	333
第三节 内部投资决策的折现方法.....	333
一、净现值法.....	333
二、内含报酬率法.....	336
三、净现值法与内含报酬率的比较.....	338
【课堂测试 11-3】	341
第十二章 内部投资的现金流分析.....	353
第一节 内部投资现金流量估计的原则.....	353
一、现金流量的概念.....	354
二、现金流量估计的原则.....	354
【课堂测试 12-1】	356
第二节 内部投资决策的相关现金流量.....	356
一、初始现金流量.....	357
二、经营现金流量.....	357

三、终结现金流量.....	358
【课堂测试 12-2】	360
第三节 内部投资决策举例.....	361
一、扩充型投资决策.....	361
二、更新型投资决策.....	363
三、项目可行性分析举例.....	366
【课堂测试 12-3】	369
第四节 内部投资风险的衡量与处置.....	369
一、内部投资风险的类别.....	369
二、风险调整折现率法.....	370
三、风险调整现金流量法.....	371
【课堂测试 12-4】	373
第十三章 流动资产管理.....	384
第一节 营运资本投资策略.....	385
一、营运资本投资策略的类型.....	385
二、营运资本投资策略的衡量.....	386
【课堂测试 13-1】	387
第二节 现金和有价值证券管理.....	387
一、企业置存现金的原因.....	388
二、现金收支管理.....	388
三、最佳现金持有量.....	390
【课堂测试 13-2】	395
第三节 应收账款管理.....	396
一、应收账款的功能与成本.....	396
二、信用政策的确定.....	397
三、应收账款的收账.....	401
【课堂测试 13-3】	403
第四节 存货管理.....	404
一、存货的功能和管理目标.....	404
二、存货成本.....	405
三、经济订货批量模型.....	406
四、经济订货批量模型的扩展.....	408
【课堂测试 13-4】	412

第十四章 股利分配	423
第一节 股利支付的程序和方式	424
一、利润分配的基本原则和顺序	424
二、股利支付的程序	425
三、股利支付的方式	427
【课堂测试 14-1】	427
第二节 股利理论与股利分配政策	428
一、股利理论	428
二、股利分配政策的影响因素	430
三、股利分配政策	432
【课堂测试 14-2】	437
第三节 股票股利、股票分割和股票回购	438
一、股票股利	438
二、股票分割	441
三、股票回购	444
【课堂测试 14-3】	448
附录一	459
附录二	462
附录三	465
附录四	468
主要参考文献	471

第一章 财务管理总论

本章作为“财务管理”这一学科的总论，也是本书的开篇章节，主要论述企业财务管理的基本概念、基本理念和基本理论。通过本章的学习，需要了解财务领域及各分支的关系、企业的基本形式以及现代企业中各利益相关者之间存在的代理问题；熟悉财务管理部门的职能、财务管理与会计的区别以及财务管理的内容；掌握财务管理的含义、财务管理的目标以及财务管理的对象。

开篇案例

给学姐的一封信

陈学姐：

您好！我是您的学弟也是您的同乡王某某，咱们是在去年的同乡聚会认识的。很冒昧给您写这封信，我知道您现在已经大四了，面临学业和找工作的双重压力，不过我确实有一些疑问需要向您咨询一下。

咱们都是学财务管理专业的，可是我现在已经大二了，还是懵懵懂懂的。大一主要学了些基础课，专业课就只开了管理学和基础会计学，我还不知道究竟什么是财务管理呢？财务管理与会计有什么区别和联系呢？企业的财务管理要实现哪些目标呢？在企业之中财务管理很重要吗？咱们专业毕业的学生有哪些工作是专业对口的呢？希望您能回答这些问题，帮我消除这些疑惑。

谢谢！

祝您：一切顺利！

学弟：王某某

第一节 理解财务管理

一、财务领域

财务学的英文是“finance”，指的是与货币（或资金，更通俗的说法是“钱”）打交道的艺术和科学，在西方发达国家，它的涵盖范围很广，这是因为在现实世界中，政府、非盈利组织、企业甚至是家庭或个人的绝大多数活动都与货币相关。从这个意义上说，政府财政、盈利与非盈利组织的财务以及个人理财均属于“finance”的范畴。目前，国内对“finance”及其派生词的翻译并不统一，有的译作“财务”，而有的则译作“金融”。在中文语境中，“金融”的语义似乎偏向宏观，而“财务”则偏向微观，不过这并非正式的区别。本书主要采用“财务”或“财务学”来对译“finance”，在一些约定俗成的地方使用“金融”一词，但并不表示其含义与“财务”存在实质差别。因此，财务领域可以看作是与资金运作相关的领域，它的范围比较宽广；一般认为，财务领域大体可以分为三个相互联系的分支领域：金融市场与金融机构、投资和财务管理（如图 1-1）。

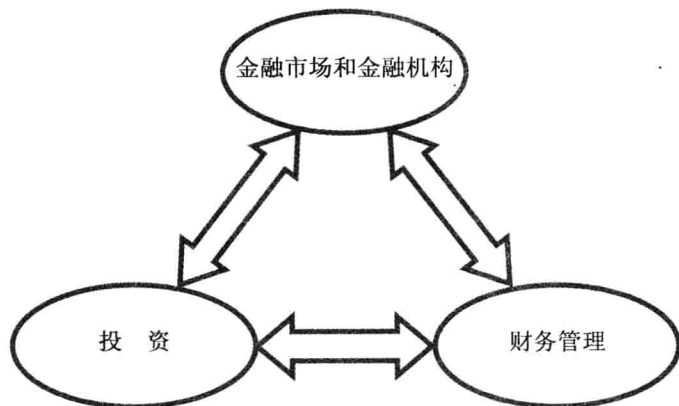


图 1-1 财务领域

（一）金融市场与金融机构

金融市场与普通产品市场类似，也是交易商品的场所。所不同的是，普通产品市场交易的是实物资产（生产经营资产），而金融市场交易的是金融资产。

很显然,金融资产(Financial Assets)是与实物资产(Real Assets)相对应的概念。实物资产包括土地、厂房、机器设备、运输工具以及一些无形资源;实物资产之所以具有价值,是因为它们可以用来生产产品或提供服务。与此相反,金融资产并不直接对社会生产做出贡献,它们只是纸面上的记录或法定的凭证;金融资产具有价值是因为它们能够在未来的某一时刻为其持有者带来现金流。所有金融资产都可以归结为代表债权的凭证(如债券)或代表所有权的凭证(如股票)以及它们的衍生品。能够在金融市场上交易的金融资产又被称作证券(Security),例如股票和债券,但并非所有的金融资产都可以被叫作证券。根据所交易的金融资产的期限不同,金融市场可以分为货币市场和资本市场两类。货币市场是交易短期(期限短于一年)债务证券的市场,资本市场是交易长期(期限超过一年)债务或权益证券的市场。

金融市场的具体交易由金融机构完成。金融机构主要分为银行和非银行金融机构两类。银行包括发行货币、制定金融政策并实施金融监管的中央银行,经营存贷款业务为主提供多种金融服务、以盈利为目的的商业银行,以及提供特定金融服务的专业银行。非银行金融机构包括保险公司、财务公司、信托公司、融资租赁公司、投资基金、养老基金、投资银行(证券公司)、证券交易所等。各种投资者通过这些金融机构进行金融资产的交易,从而产生活跃的金融市场。这样的金融市场把资金需求者与资金提供者联系在一起,也为各种证券权益的拥有者提供了变现的渠道。按照证券的发行和流通的差异,金融市场又可分为一级市场(发行市场)和二级市场(流通市场)。

(二) 投资

此处的投资指的是狭义的投资,不包括企业内部进行的项目投资和固定资产投资等行为,主要包括个人或金融机构从事组合投资而获得回报的领域,也包括企业对外投资以实现某种投资目的的行为。金融市场上的投资者(个人或企业)通过金融机构对某家企业发行的股票或债权进行评估并投入资金,选定其资产分布的组合,以期获得利息或股利的支付,实现投资回报的行为属于投资领域的活动。投资领域主要包括三大功能:一是交易证券,二是金融资产分析,三是为投资人确定最佳投资组合。

(三) 财务管理

财务管理是对一个企业内部资金及与资金运营相关的事务的管理与控制,是企业管理最重要的组成部分。广义的企业财务管理活动包括:记录有关资金的事项、与供应商及客户进行资金往来、通过负债或发行股票筹措资金、购置资产、支付股利以及资金的日常管理等活动。可见,广义的财务管理是包括会