

MBA CLASSICS

MBA 精品系列

MBA

财务管理

实务与案例

(第三版)

陈玉菁 / 主 编

赵洪进 顾晓安 / 副主编

 中国人民大学出版社

MBA CLASSICS

MBA 精品系列

MBA

财务管理

实务与案例

(第三版)

陈玉菁 / 主 编

赵洪进 顾晓安 / 副主编

中国人民大学出版社

• 北 京 •

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理：实务与案例/陈玉菁主编. —3 版. —北京：中国人民大学出版社，2015. 2
(MBA 精品系列)

ISBN 978-7-300-20837-4

I. ①财… II. ①陈… III. ①财务管理-研究生-教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 034041 号

MBA 精品系列

财务管理——实务与案例 (第三版)

主 编 陈玉菁

副主编 赵洪进 顾晓安

Caiwu Guanli: Shiwu yu Anli

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

电 话 010-62511242 (总编室)

010-82501766 (邮购部)

010-62515195 (发行公司)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京鑫丰华彩印有限公司

规 格 185 mm×260 mm 16 开本

印 张 22.5 插页 2

字 数 478 000

邮政编码 100080

010-62511770 (质管部)

010-62514148 (门市部)

010-62515275 (盗版举报)

版 次 2008 年 3 月第 1 版

2015 年 3 月第 3 版

印 次 2015 年 3 月第 1 次印刷

定 价 42.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

财务管理是工商管理硕士（MBA）学位课程的主干学科，是培养学生具有较高综合性管理水平和能力的必修课。MBA 教育不同于其他硕士教育制度，是职业培养性的，即造就位于决策层的、跨职能的高级综合管理人才，因而具有鲜明的应用与实践的导向性。基于上述独特目标，MBA 教学在传统的课堂系统讲授之外，大量使用案例教学。本书就是为了满足 MBA 的教学需要而编写的。

本书自 2008 年出版、2011 年再版以来，以其独特的编排体系，以及融知识性、实用性和可读性为一体的案例编写，得到读者厚爱。

本书每一章均由三个部分组成：核心理念、案例评析和实务演练。其中：（1）核心理念部分阐述本章的基本原理；（2）案例评析部分突出 MBA 教学的特色——案例教学；（3）实务演练部分强调可操作性，其中部分内容为课后作业。

第三版在保持第二版原有结构的基础上，对教材部分内容进行了修改、更新和补充，使内容更充实，案例更贴近实际。

本书第三版的编写得到中国人民大学出版社的鼎力支持，在此表示衷心的感谢。

本书配有教学用 PPT，以及自测与练习部分的答案，选用本书的主讲教师和有需求者可登录人大经管图书在线（www.rdjg.com.cn）获取。

在修订过程中，尽管我们付出了不懈的努力，但由于作者水平有限，书中问题与不足之处在所难免，恳请广大读者批评指正。我们的联系方式是：Email: chenyujing1011@163.com。

陈玉菁

教师教学服务说明

中国人民大学出版社工商管理分社以出版经典、高品质的工商管理、财务会计、统计、市场营销、人力资源管理、运营管理、物流管理、旅游管理等领域的各层次教材为宗旨。

为了更好地为一线教师服务，近年来工商管理分社着力建设了一批数字化、立体化的网络教学资源。教师可以通过以下方式获得免费下载教学资源的权限：

在“人大经管图书在线”（www.rdjg.com.cn）注册，下载“教师服务登记表”，或直接填写下面的“教师服务登记表”，加盖院系公章，然后邮寄或传真给我们。我们收到表格后将在一个工作日内为您开通相关资源的下载权限。

如您需要帮助，请随时与我们联系：

中国人民大学出版社工商管理分社

联系电话：010-62515735，62515749，82501704

传 真：010-62515732，62514775

电子邮箱：rdcsjg@crup.com.cn

通讯地址：北京市海淀区中关村大街甲 59 号文化大厦 1501 室（100872）

教师服务登记表

姓 名	☐ 先生 ☐ 女士		职 称		
座机/手机			电子邮箱		
通讯地址			邮 编		
任教学校			所在院系		
所授课程	课程名称	现用教材名称	出版社	对象（本科生/研究生/MBA/其他）	学生人数
需要哪本教材的配套资源					
人大经管图书在线用户名					
院/系领导（签字）： 院/系办公室盖章					

第 1 章 财务管理导论	1
核心理念	3
1.1 财务管理的概念	3
1.2 财务管理的目标	6
1.3 财务管理的环境	11
1.4 财务管理工作的组织	15
案例评析	18
应用案例与点评	18
精选案例讨论	19
实务演练	25
思考与回答	25
搜集与整理	26
自测与练习	26
第 2 章 资金时间价值与价值评估	28
核心理念	30
2.1 资金的时间价值	30
2.2 利息率和通货膨胀	36
2.3 价值评估	42
案例评析	44
应用案例与点评	44
精选案例讨论	51
实务演练	52
思考与回答	52
搜集与整理	53
自测与练习	53
第 3 章 风险与收益	55
核心理念	57



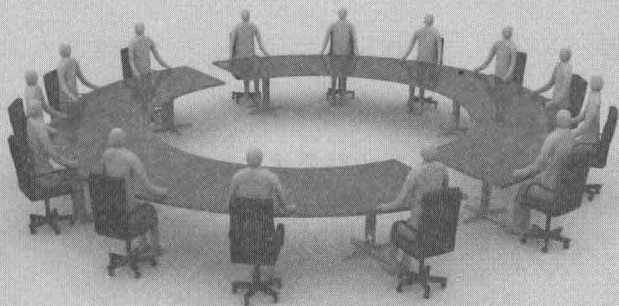
3.1 风险与收益的基本原理	57
3.2 资产组合的风险与收益	62
3.3 资本市场均衡模型	68
案例评析	73
应用案例与点评	73
精选案例讨论	77
实务演练	81
思考与回答	81
搜集与整理	81
自测与练习	81
第4章 筹资管理	84
核心理念	86
4.1 企业筹资概述	86
4.2 资金需要量的预测	88
4.3 筹资方式选择及评价	89
4.4 资本成本	94
4.5 杠杆效应	97
4.6 资本结构	101
案例评析	104
应用案例与点评	104
精选案例讨论	109
实务演练	110
思考与回答	110
搜集与整理	111
自测与练习	112
第5章 项目投资管理	114
核心理念	116
5.1 项目投资概述	116
5.2 现金流量测算	117
5.3 项目投资决策评价方法	121
案例评析	124
应用案例与点评	124
精选案例讨论	131
实务演练	138
思考与回答	138
搜集与整理	139

自测与练习	139
第 6 章 证券投资管理	141
核心理念	143
6.1 证券投资概述	143
6.2 债券投资	145
6.3 股票投资	148
6.4 基金投资	151
6.5 期权投资	156
案例评析	161
应用案例与点评	161
精选案例讨论	168
实务演练	171
思考与回答	171
搜集与整理	171
自测与练习	172
第 7 章 营运资金管理	173
核心理念	175
7.1 营运资金概述	175
7.2 流动资产的管理	177
7.3 流动负债的管理	187
案例评析	189
应用案例与点评	189
精选案例讨论	194
实务演练	198
思考与回答	198
搜集与整理	199
自测与练习	199
第 8 章 收益分配管理	201
核心理念	203
8.1 收益分配概述	203
8.2 股利政策及选择	207
8.3 利润分配的程序和方案	209
8.4 股票股利与股票分割和回购	211
案例评析	215
应用案例与点评	215
精选案例讨论	220



实务演练	221
思考与回答	221
搜集与整理	222
自测与练习	222
第9章 财务预算	225
核心理念	227
9.1 财务预算体系	227
9.2 财务预算编制方法	229
9.3 财务预算的编制	232
案例评析	239
应用案例与点评	239
精选案例讨论	246
实务演练	248
思考与回答	248
搜集与整理	249
自测与练习	249
第10章 财务控制与预警	251
核心理念	253
10.1 财务控制的种类与方法	253
10.2 责任中心	255
10.3 财务预警	259
案例评析	265
应用案例与点评	265
精选案例讨论	271
实务演练	272
思考与回答	272
搜集与整理	273
自测与练习	273
第11章 财务分析	275
核心理念	277
11.1 财务分析的内容与方法	277
11.2 财务指标分析	280
11.3 财务综合分析	286
案例评析	290
应用案例与点评	290
精选案例讨论	297

实务演练	298
思考与回答	298
搜集与整理	299
自测与练习	299
第 12 章 企业重组	301
核心理念	303
12.1 兼并与收购	303
12.2 剥离与分立	305
12.3 企业重整与清算	307
12.4 企业价值评估	309
案例评析	313
应用案例与点评	313
精选案例讨论	315
实务演练	317
思考与回答	317
搜集与整理	319
自测与练习	319
第 13 章 国际财务管理	320
核心理念	322
13.1 国际财务管理概述	322
13.2 国际税务管理	324
13.3 外汇风险管理	329
案例评析	334
应用案例与点评	334
精选案例讨论	338
实务演练	338
思考与回答	338
搜集与整理	339
自测与练习	339
附录 货币时间价值系数表	341
附表 1 1 元复利终值表	342
附表 2 1 元复利现值表	344
附表 3 1 元年金终值表	346
附表 4 1 元年金现值表	348
参考文献	350



第1章

财务管理导论

▶ 本章要点

财务管理的概念

财务管理的目标

财务管理的环境

财务管理工作的组织



► 学习目标

财务管理是企业组织财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。通过本章学习，你应该掌握财务管理的概念，掌握财务管理的原则，了解企业的财务活动和财务关系，了解企业财务管理的目标，熟悉企业财务管理的环境，了解企业财务管理的组织结构，了解财务管理与其他学科的关系。

► 【关键词】

- 财务管理 (financial management)
- 财务活动 (financial activities)
- 财务关系 (financial relationship)
- 利润最大化 (profit maximization)
- 股东财富最大化 (shareholder wealth maximization)
- 财务管理环境 (financial management environment)
- 经济环境 (economy environment)
- 法律环境 (law environment)
- 金融环境 (financial environment)
- 独资企业 (sole proprietorship)
- 合伙企业 (partnership)
- 公司 (corporation)
- 社会责任 (social responsibility)



企业经营的目的是获利。企业一旦成立，在经营中就会面临竞争，并始终处于生存和倒闭、发展和萎缩的矛盾之中。企业必须生存下去才可能获利，只有不断发展才能求得生存。财务管理就是研究企业在经营中资金运动的规律性，并使其产生最大效益的一门学科。它将告诉你如何融通资金、如何评价投资、如何聚财生财……

你所在的企业获利吗？获利的企业一定是由谙熟财务管理基本理念和方法的企业家所经营管理的企业。经商不懂理财，就如同捕鱼不知收网，忙忙碌碌，一无所获。本章将引领你进入财务管理奇妙的世界。

资料来源：陈玉菁编著：《中小企业财务管理通》，上海，立信会计出版社，2003。

核心理念

1.1 财务管理的概念

企业兴衰，财务为本。近年来，财务管理在企业经营中的重要性越来越被人们所认识、关注。那么，什么是财务管理呢？让我们先了解一下企业的财务活动和财务关系。

1.1.1 财务活动

任何一个企业，在生产经营过程中都要涉及资金及其活动。简言之，企业在再生产过程中的资金运动就是企业的财务活动。财务活动的内容一般包括以下几个方面。

1. 筹资活动

筹资活动是指企业筹集资金的活动。例如，企业发行股票、发行债券、取得借款、赊购商品、租赁设备等都属于筹资活动。

企业进行生产活动，必须以占有或能够支配一定数额的资金为前提。也就是说，企业从各种渠道以各种形式筹集资金，是资金运动的起点。

企业通过筹资可以形成两种不同性质的资金来源：一是企业自有资金，如企业吸收投资者的直接投资、发行股票、企业内部留存收益等；二是企业借入资金，如企业从银行取得借款、发行债券、赊购商品等。企业筹集到所需资金，表现为企业资金的流入。企业偿还借款、支付利息等，表现为企业资金的流出。这种因资金筹集而产生的资金的收付，就是由企业筹资而引起的财务活动。

2. 投资活动

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，筹资活动就失去了目的和效用。

企业投资是指企业将筹集到的资金投入使用。例如，购置流动资产、固定资产、无形资产等，或投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等。企业无论购买内部所需资产，还是购买各种证券，都需要支付资金。而当企业变卖其对内投资所形成的各种资产或收回其对外投资时，则会产生资金的流入。这种因企业投资而产生的资金的收付，就是由企业投资而引起的财务活动。

3. 营运活动

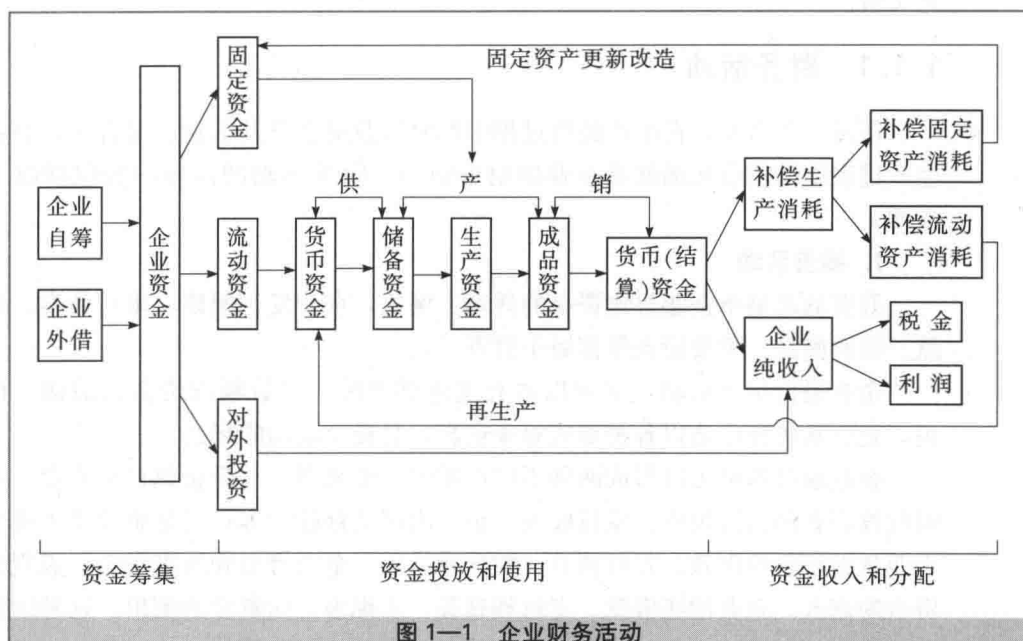
企业在日常经营活动中，会发生一系列的资金收付。例如，采购材料、支付工资和其他经营费用，或销售商品、提供劳务等。上述各种活动都会产生企业资金的收付。这种因企业经营而引起的财务活动，通常称为企业的营运活动。



4. 分配活动

企业通过投资活动或者营运活动取得的收入，要依据现行法规及规章作出分配。例如，企业取得的销售收入，首先要用于弥补生产经营耗费，缴纳流转税，其余部分成为企业的营业利润；营业利润和投资净收益、营业外收支净额等构成企业的利润总额；随后企业要缴纳所得税，要提取公积金，要向投资者分配利润等。上述各种活动同样会产生企业资金的收付，这是因企业利润分配而引起的财务活动。

上述财务活动的四个方面，是相互联系、相互依存的。正是上述互相联系且又有一定区别的四个方面，构成了完整的企业财务活动（见图 1—1）。这四个方面也是企业财务管理的基本内容。



1.1.2 财务关系

企业的财务活动具有社会性，体现着各种经济利益关系，即财务关系。企业财务关系主要包括以下几个方面：

1. 企业与投资者之间的财务关系

投资者向企业注入资本，企业向投资者分配利润所形成的经济关系，体现着资本收益分配关系。

2. 企业与债权人之间的财务关系

企业向债权人借入资金，并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系，体现着债权债务关系。

3. 企业与政府之间的财务关系

政府作为社会管理者，强制和无偿参与企业分配，同时对企业承担社会道义、

实施各项财政经济政策所形成的经济关系,体现着国民收入分配与再分配所形成的特定分配关系。

4. 企业与客户之间的财务关系

企业与客户互相提供产品、劳务所形成的经济关系,体现着社会成员之间的分工协作关系。

5. 企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各单位之间在生产经营各环节相互提供产品或劳务所形成的经济关系,体现着在企业总部统一管理下的分工协作关系。

6. 企业与职工之间的财务关系

企业接受职工的劳动,并向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系,体现着职工和企业之间在劳动成果上的分配关系。

1.1.3 财务管理的定义及其原则

综上所述,我们可以给财务管理下一个定义: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。

企业开展财务管理,就是要充分发挥财务管理的运筹作用,力求实现企业内部条件、外部环境和企业目标之间的动态平衡,并从平衡中求发展,促使企业实现发展战略和经营目标。因此,应当遵循一定的财务管理原则,这是企业财务活动内在的要求。一般来说,企业财务管理原则包括以下七项:

1. 资本结构优化原则

企业在资金筹集中要考虑资金成本的高低,发挥财务杠杆的作用,选择最佳的筹资方式,保持最有利于实现企业发展战略和财务目标的资本结构。

2. 资源有效配置原则

企业在生产经营过程中,对拥有的各项资源进行有效配置和优化组合,并随着生产经营和市场竞争情况的变化而不断进行动态调整,使其发挥最大的利用效果。

3. 现金收支平衡原则

企业在组织财务活动中,力求使现金收支在数量上和时间上达到动态的协调平衡,实现资金链条环环相扣,以保证企业生产经营活动连绵不断地顺利进行。

4. 成本效益最优原则

在企业生产经营活动中,加强成本管理,控制费用水平,实现以尽可能少的成本耗费获得最大的效益,从而提高企业的成本竞争优势。

5. 收益风险均衡原则

企业在组织财务活动中,对存在的收益与风险互相依存的关系,经过充分评估后进行正确的抉择,取得合理的平衡。

6. 分级授权管理原则

建立内部分级、分口财务管理制度,规定企业内部不同管理层次、不同部门的



财务管理权限及其相应的责任，明确相互制约又互相配合的管理关系。

7. 利益关系协调原则

利用经济手段处理企业相关利益主体的财务关系，兼顾投资者、经营者及其他职工、债权人和国家等各方利益，为企业创造和谐的运行环境。

1.1.4 财务管理与其他学科的关系

财务管理作为一项经济管理工作，与生产管理、质量管理和营销管理一样是管理学科的一个分支，都是研究企业的资源和管理的行为。只是财务管理以资金作为衡量标准，研究资金在企业内部及企业和社会之间的流动及资金的增值。

财务管理的基础是经济学中的微观经济理论，其中的消费理论、生产理论、市场均衡理论及生产要素价格理论为财务管理学提供了理论基础，是财务理论研究的出发点。

会计学原理以及会计处理信息和分析资料的技术为财务管理提供了研究的方法和途径。大量的会计信息成为管理人员和投资者研究企业现金流量和财务状况的重要依据。

财务管理中经常运用的数学工具是数理统计和优化方法。数学方法的应用使财务管理中一些模糊问题和不确定性问题定量化，为财务决策提供了有力的支持。因此数量分析是财务管理研究的重要手段。

总之，财务管理与经济学、会计学、管理学及数学这四门学科的关系最为密切。它是建立在经济学的理论基础之上，利用会计提供的信息资料，运用数学方法和手段，按照管理学的一般原则进行研究的科学。

1.2 财务管理的目标

企业财务管理者经常要作出决策，而决策是为了达到某个目标，是有目的性的。企业财务管理可以有許多目标，例如，企业利润最大化、管理人员和职工报酬最大化、企业价值最大化、对国民收入的贡献最大化，等等。企业的财务决策不可能使上述目标都达到最优，那么企业财务管理最主要的目标是什么呢？我们先从企业目标出发，在充分研究企业财务活动客观规律的基础上再确定财务管理的目标。

1.2.1 企业的目标

企业是以盈利为目的的组织，其出发点和归宿是盈利。企业一旦成立，就会面临竞争，并始终处于生存和倒闭、发展和萎缩的矛盾之中，企业必须生存下去才能有活力，只有不断发展才能求得生存。因此，企业的目标表现为生存、发展和获利。

1. 生存

企业只有生存,才可能获利。企业市场中生存下去的基本条件是以收抵支和到期偿债。为此,力求保持以收抵支和偿还到期债务的能力,减少企业的破产风险,使企业能长期、稳定地生存下去,是企业目标对财务管理的第一个要求。

2. 发展

企业是在发展中求得生存的。企业发展表现为产品和服务质量的提高,市场份额和收入的扩大。企业如果不能发展,就有可能产生生存危机。企业的发展要求投入更多、更好的物质资源、人力资源,并改进技术和管理。在市场经济中,各种资源的取得都需要付出货币资金。因此,筹集企业发展所需的资金,是企业目标对财务管理的第二个要求。

3. 获利

企业只有能够获利,才有存在的价值。从理财的角度看,盈利就是使资产获得超过企业投资的回报。在市场经济中,没有免费使用的资金,资金的每项来源都有其成本。每项资产都是投资,都应获得相应的报酬。对企业正常经营产生的和从外部获得的资金加以有效利用,是企业目标对财务管理的第三个要求。

1.2.2 企业财务管理的目标

从根本上来说,企业财务管理目标取决于企业目标,取决于特定的社会经济模式。企业财务管理目标具有体制性特征,整个社会经济体制、经济模式和企业所采用的组织制度,在很大程度上决定企业财务管理目标的取向。根据现代企业财务管理理论和实践,最具代表性的财务管理目标主要有以下几种观点。

1. 利润最大化

利润最大化就是假定企业财务管理以实现利润最大为目标。

以利润最大化作为财务管理目标,其主要原因有三:一是人类从事生产经营活动的目的是为了创造更多的剩余产品,在市场经济条件下,剩余产品的多少可以用利润这个指标来衡量;二是在自由竞争的资本市场中,资本的使用权最终属于获利最多的企业;三是只有每个企业都最大限度地创造利润,整个社会的财富才可能实现最大化,从而带来社会的进步和发展。

利润最大化目标的主要优点是,企业追求利润最大化,就必须讲求经济核算,加强管理,改进技术,提高劳动生产率,降低产品成本。这些措施都有利于企业资源的合理配置,有利于企业整体经济效益的提高。

但是,以利润最大化作为财务管理目标存在以下缺陷:

(1) 没有考虑利润实现时间和资金的时间价值。比如,今年100万元的利润和10年以后同等数量的利润其实际价值是不一样的,10年间还会有时间价值的增加,而且这一数值会随着贴现率的不同而有所不同。

(2) 没有考虑风险问题。不同行业具有不同的风险,同等利润值在不同行业中的意义也不相同,比如,风险比较高的高科技企业和风险相对较小的制造业企业无