



财务

管理与金融创新

张晓哲 张海静 陆凯 主编

“国家一级出版社”



中国纺织出版社

“全国百佳图书出版单位”

责任编辑：汤 浩
封面设计：海星传媒



中国纺织出版社
官方微博



中国纺织出版社
官方微信



中国纺织出版社
天猫旗舰店

ISBN 978-7-5180-3489-5



9 787518 034895 >

定价：98.50元

财务管理与金融创新

张晓哲 张海静 陆凯 主编

 中国纺织出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理与金融创新 / 张晓哲, 张海静, 陆凯主编
-- 北京: 中国纺织出版社, 2018.1
ISBN 978-7-5180-3489-5

I. ①财… II. ①张… ②张… ③陆… III. ①财务管理—关系—金融管理—研究 IV. ①F275 ②F830.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 075343 号

策划编辑: 汤 浩
责任设计: 林昕瑶

责任编辑: 汤 浩
责任印制: 储志伟

中国纺织出版社出版发行

地 址: 北京市朝阳区百子湾东里 A407 号楼 邮政编码: 100124

销售电话: 010-67004422 传真: 010-87155801

<http://www.c-textilep.com>

E-mail: faxing@c-textilep.com

中国纺织出版社天猫旗舰店

官方微博 <http://weibo.com/2119887771>

虎彩印艺股份有限公司印刷 各地新华书店经销

2018 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

开 本: 787×1092 1/16 印张: 20.125

字 数: 320 千字 定价: 98.50 元

凡购买本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社图书营销中心调换

编 委 表

本书由张晓哲、张海静、陆凯担任主编，李娜担任副主编，具体分工如下：

张晓哲（中国人民银行铁岭市中心支行）负责第十二章至第十六章、第十九章内容编写，共计11万字；

张海静（后勤学院）负责第一章、第二章、第九章、第十一章、第十八章内容编写，共计9万字；

陆 凯（临沂大学商学院）负责第五章、第六章、第七章、第十章、第十七章内容编写，共计9万字；

李 娜（铜仁学院）负责第三章、第四章、第八章内容编写，共计3万字。

前 言

社会主义市场经济体制的改革作为一个外在力量不断推动着我国企业在经营和管理方式的转变。这些转变不仅仅体现在企业的生产和销售上,也体现在企业投融资的方式上。然而,它们已经渡过了社会主义市场经济转变的最艰难时期,而且正在不断完善自身经营和管理决策体系。在跨越了计划经济期的融资转变之后,市场经济条件下的企业融资得到极大拓展,以股票和债券为主的融资方式在很大程度上提升了企业经营的自主性。然而,社会的科技和经济水平都处于高速增长期,企业也应当不断地适应新的市场要求,对此积极制定相应的管理体系。本书就当前我国企业构建金融投资财务管理决策体系的问题进行探讨,并对金融投资的重要性进行了分析,希望可以为企业提供相应的参考。

21世纪的经济的发展无疑是围绕金融体系所展开的,因为其不仅作为整体经济体系的核心进行循环,而且还起着对经济发展的推动作用。然而,在国际化交流程度加深,企业间交流活动频繁的同时,企业的财务风险也逐渐增多,包括汇率波动、利率变化和物价上涨等问题,不仅改变企业的预期价值,更对企业的实际现金流入问题造成影响,不断诱发企业的财务风险,甚至国外市场毫不相关的波动也会对国内的企业产生蝴蝶效应,引发连锁性的财务风险。因此,积极制定相应的管理决策体系,对于企业有效地控制投融资所带来的决策风险具有十分重要的意义。

目 录

CONTENTS

第一章 财务管理.....	1
第一节 财务管理的概念.....	1
第二节 财务管理的目标.....	4
第三节 财务管理的环境.....	9
第二章 资金时间价值与风险分析.....	13
第一节 资金时间价值.....	13
第二节 风险分析.....	15
第三章 资金成本与资金结构.....	23
第一节 资金成本.....	23
第二节 杠杆原理.....	26
第三节 资本结构.....	29
第四章 营运资金管理.....	37
第一节 营运资金管理概述.....	37
第二节 现金管理.....	41
第三节 应收账款管理.....	50
第四节 存货管理.....	59

第五章 项目投资管理与筹资管理.....	63
第一节 项目投资概述.....	63
第二节 现金流量的内容与投资决策指标.....	64
第三节 筹资管理概述.....	69
第四节 几种资金筹集.....	74
第六章 证券投资管理.....	79
第一节 证券投资概述.....	79
第二节 债券投资.....	82
第三节 股票投资的收益评价.....	86
第四节 投资基金.....	93
第七章 利润分配.....	97
第一节 利润分配的内容及程序.....	97
第二节 影响利润分配的因素.....	102
第三节 股利分配政策.....	104
第四节 股票的分割与回购.....	106
第八章 账务分析与财务管理的现状.....	113
第一节 财务分析概述.....	113
第二节 基本财务比率分析.....	116
第三节 财务综合分析.....	119
第四节 财务管理中存在的问题及改革措施.....	120
第九章 金融创新及其对财务管理的影响.....	125
第一节 金融创新概述.....	125
第二节 金融创新的影响.....	133
第三节 金融创新的挑战.....	137
第四节 金融创新对财务管理的影响.....	140

第十章 货币与货币制度.....	147
第一节 货币的产生与发展.....	147
第二节 货币的本质与职能.....	151
第三节 货币制度及其类型.....	158
第十一章 信用与利率.....	165
第一节 信用的产生与发展.....	165
第二节 信用形式和信用工具.....	169
第三节 利息与利率.....	173
第十二章 商业银行.....	179
第一节 商业银行概述.....	179
第二节 商业银行负债业务.....	190
第三节 商业银行资产业务.....	193
第十三章 中央银行.....	195
第一节 金融机构概述.....	195
第二节 中央银行的产生与发展.....	196
第三节 中央银行的性质、职能与独立性问题.....	198
第四节 中央银行的主要业务.....	205
第十四章 金融市场.....	207
第一节 证券市场的基本概述.....	207
第二节 证券市场构成要素.....	211
第三节 证券市场的功能.....	214
第四节 证券市场的发展概述.....	216

第十五章 货币需求与货币供给	229
第一节 货币需求.....	229
第二节 货币供给.....	235
第三节 货币供求与产品供求.....	238
第十六章 货币政策理论	243
第一节 货币政策的基本范畴.....	243
第二节 货币政策最终目标理论.....	244
第三节 货币政策工具.....	252
第四节 货币政策的中间目标与操作目标的选择.....	255
第五节 货币政策的传导机制.....	259
第十七章 通货膨胀与通货紧缩	263
第一节 通货膨胀的含义与度量.....	263
第二节 通货膨胀的类型.....	267
第三节 通货膨胀的影响.....	268
第四节 通货膨胀的治理.....	271
第五节 通货紧缩.....	273
第十八章 金融监管	281
第一节 金融监管概述.....	281
第二节 金融监管体制.....	283
第三节 金融监管的国际化与金融监管的国际协调.....	287
第十九章 国际金融	295
第一节 外汇与汇率.....	295
第二节 国际收支.....	303
结 语	309
参考文献	311

第一章 财务管理

第一节 财务管理的概念

一、财务管理的内涵

（一）财务管理的概念

财务管理(Financial Management)是在一定的整体目标下,关于资产的购置(投资)、资本的融通(筹资)和经营中现金流量(营运资金),以及利润分配的管理。财务管理是企业管理的一个组成部分,它是根据财经法规制度,按照财务管理的原则,组织企业财务活动,处理财务关系的一项经济管理工作。简单地说,财务管理是组织企业财务活动,处理财务关系的一项经济管理工作。

（二）财务管理的特性

（1）财务管理的基本特征是价值管理。为保证企业生产经营活动的顺利进行,必须加强企业管理。企业管理包括计划、生产、技术、劳动、设备、物资、人力和财务等管理工作,具体实施时,有的侧重于使用价值管理;有的侧重于劳动组织管理;有的侧重于价值形成管理;有的侧重于资源利用管理。财务管理主要是利用价值形式,来组织、监督和调节企业的财务活动,处理企业与各方面的财务关系。价值管理构成了财务管理的核心,而财务管理构成了企业管理的核心。

（2）财务管理是一项综合性管理工作。财务管理既是企业管理的独立方面,又是综合性管理工作。以价值形式为核心的财务管理可以克服其他计量形式的不可比性,通过货币价值形式将企业的生产经营活动统一起来;同时,企业各方面生产经营

活动的质量与效果都可以在资金运动中综合地反映出来,通过合理组织资金运动,还可以促进企业改善生产经营管理,提高经济效益。

(三) 财务管理的职能

财务管理的职能是指其职责和功能。财务管理的基本职能是财务决策。复杂多变的市场需求和企业环境,要求企业能够针对种种不确定的经济因素,及时做出科学有效的决策。财务管理不仅要对企业涉及全局性的重大事项提出决策,制定与企业目标相一致的财务管理目标,而且须对各种具体目标做出决策。如选择什么样的筹集渠道和筹集方式,决定什么样的投资方向和投资规模,企业生产经营的各个环节如何安排资金投放,怎样组织收入,怎样确定分配方案等。因此,企业财务主管人员的主要精力,要放在财务决策上。财务决策,是企业财务管理的基本职能。

在此前提下,企业财务管理还有以下主要职能:

1. 财务决策职能

财务决策是指企业财务人员根据企业经营目标和财务管理目标的总体要求,从若干个可供选择的财务活动方案中选择最优方案的过程。财务决策程序一般包括:①确定财务决策目标;②制定可实现目标的各种方案;③评价和比较各种方案;④确定实现目标的最优方案。

2. 财务计划职能

财务计划是指财务人员对企业未来一定时期内现金流量、经营成果和财务状况所做的数量预测。包括资金需要量计划、成本和费用计划、材料采购计划、生产和销售计划、利润计划、财务收支计划等。财务计划的编制程序一般包括:①根据企业发展规划,制定财务收支的总体规划;②对需要和可能进行协调,实现综合平衡;③根据协调结果,制定可执行的具体计划。

3. 财务控制职能

财务控制是指在财务管理中,通过特定手段调节和指导企业的财务活动,以确保企业计划中财务目标的实现。财务控制的方式主要有:①防护性控制,即在财务活动发生之前,通过建立合理的组织结构、科学的职责分工和完善的规章制度,确保财务目标的实现;②前馈性控制,即采用科学的方法,对财务运行系统进行监督,预测可能出现的偏差,以便及时采取财务措施,消除偏差;③反馈性控制,即对财务活动的

运行结果进行追踪、记录和计量，及时发现实际与计划之间的差异，确定差异产生的原因，并采取纠正措施消除差异，或避免以后出现类似的问题。反馈性控制在财务管理中是最常用的方法。

上述三个职能相互联系，相辅相成。在市场经济条件下，财务管理的核心是财务决策，因此财务决策是财务管理最基本的职能，财务计划是财务决策的具体化，也是财务控制的依据，而财务控制则是实现财务计划的保证。

二、财务管理的内容

财务管理的主要内容包括投资决策、筹资决策、股利分配决策三个方面。

（一）投资决策

它是以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。企业的投资决策，按不同的标准可以分为：

1. 项目投资和证券投资

项目投资是把资金直接投放于生产经营性资产，以便获取营业利润的投资。

证券投资是把资金投放于金融性资产，以便获取股利或者利息收入的投资。

2. 长期投资和短期投资

长期投资是影响所及超过一年的投资。长期投资又称资本性投资。用于股票和债券的长期投资，在必要时可以出售变现，而较难以改变的是生产经营性的固定资产投资。长期投资有时专指固定资产投资。

短期投资是影响所及不超过一年的投资，短期投资又称为流动资产投资或营运资产投资。

（二）筹资决策

筹资一般是指筹集资金。筹资决策要解决的问题是如何取得企业所需要的资金，包括向谁、在什么时候、筹集多少资金。可供企业选择的资金来源有许多，我国习惯上称为“资金渠道”。按不同的标准可以分为：

1. 权益资金和借入资金

权益资金是企业股东提供的资金。它不需要归还，筹资的风险小，但其期望的报酬率高。

借入资金是债权人提供的资金。它要按期归还，有一定的风险，但其要求的报酬

率比权益资金低。

2. 长期资金和短期资金

长期资金是企业可长期使用的资金，一般包括长期负债和权益资金。

短期资金一般是指在一年内要归还的短期借款。也就是说，短期资金的筹集应主要解决临时的资金需要。

（三）股利分配决策

股利分配决策是指在公司赚得的利润中，有多少作为股利发放给股东，有多少留在公司作为再投资的决策。

主要公式：利率 = 纯粹利率 + 通货膨胀补偿率 + 风险收益率

第二节 财务管理的目标

一、财务管理的目标

财务管理的目标是指财务管理所要达到的最终目的。财务管理是企业管理的重要组成部分，其目标应该与企业的总体目标一致。财务管理的目标决定着财务活动是否合理，也决定着财务管理的基本内容和方法。根据现代企业管理的理论和实践，财务管理的目标分为总体目标和具体目标。

（一）财务管理的总体目标

财务管理的总体目标是企业财务活动的最终目标。目前理论界提出的财务管理的总体目标主要有以下几种：

1. 利润最大化

传统的财务管理都把追求利润最大化作为自己的最终目标。利润最大化通常也被作为公司的目标。企业是以营利为目的的经济组织，因此，将财务管理的目标确定为实现企业利润最大化是与企业追求的最终目标一致的。

优点:

- (1) 简明实用, 符合传统观念对利润指标的理解。
- (2) 便于理解, 计算方便。
- (3) 有利于企业加强管理, 增加利润。

缺点:

- (1) 没有考虑资金的时间价值。
- (2) 没有考虑风险因素。
- (3) 片面追求利润最大化可能导致企业短期行为。

2. 资本利润率最大化或每股利润最大化

资本利润率是企业一定时期的税后利润与投资者投入资本额的比率, 克服了利润最大化目标的不足。

首先, 该目标将企业在一定时期实现的利润与投资者投入的资金联系起来, 反映出投入与产出之间的关系, 较全面地说明了企业经济效益水平的高低。其次, 有利于不同规模, 或同一企业不同时期盈利水平的比较。最后, 通过资本利润率或每股利润指标的分析, 能反映企业未来的发展前景, 确定企业的投资方向和规模。

同利润最大化目标一样, 资本利润率最大化或每股利润最大化目标也未考虑资金的时间价值和风险。

3. 企业价值最大化

企业价值最大化即是股东财富最大化, 就是指企业值多少钱。在商品经济条件下, 企业可以作为一种商品进行买卖。如果企业作为一个整体, 就可以通过市场评价来确定企业的买卖价格或价值。作为投资者, 将资金投入企业, 一方面希望受托的经营者通过生产经营活动和资金运作, 来赚取更多的利润, 同时也要求企业的经营者使自己所拥有的资产能够保值并增值, 使企业的价值最大化。如果一个企业的利润在不断增加, 而所拥有的资产却在贬值, 对投资者来说, 等于是舍本求末。因此, 一个有发展潜力的企业, 在追求利润最大化的同时, 还要努力使企业的资产增值。只有资产增加了, 生产规模扩大了, 企业价值提高了, 企业才能创造更多的财富, 才有抵御经营风险和财务风险的能力, 才能促使企业注重长远利益, 在财务决策中, 才能维护股东的利益, 保障企业长期稳定发展。

企业价值最大化作为财务管理的目标具有以下优点：

(1) 企业价值最大化目标考虑了货币时间价值因素和风险因素，企业的利润越多，发展潜力越大，企业的价值也就越高。

(2) 避免企业的短期行为。企业价值最大化不仅要注重企业现在的利润，而且要考虑企业未来的发展对企业价值的影响。

4. 相关利益者价值最大化

这种观点认为，企业的本质是利益相关者的契约集合体，利益相关者是所有在公司真正拥有某种形式的投资并且处于风险之中的人，企业利益相关者包括股东、经营者、员工、债权人、顾客、供应商、竞争者以及国家。由于契约的不完备性，利益相关者共同拥有企业的剩余索取权和剩余控制权，进而共同拥有企业的所有权。对所有权的拥有是利益相关者参与公司治理的基础，也是利益相关者权益得到应有保护的理论依据。

在利益相关者框架下，企业是一个多边契约的结合体，它不仅仅由单纯的股东或单一的利益相关者构成，而且是由所有的利益相关者通过契约关系组成。也就是说，企业是使许多冲突目标在合约关系中实现均衡的结合点。对众多利益相关者专用性资源进行组合，其目的是获取单个组织生产所无法达到的合作盈余和组织租金。各产权主体在合作过程中，由于向企业提供了专用性资源并承担企业的经营风险，因此都有权获得相对独立于其他利益相关者的自身利益。

5. 社会价值最大化

由于企业的主体是多元的，因而涉及社会方方面面的利益关系。为此，企业目标的实现，不能仅仅从企业本身来考察，还必须从企业所从属的更大社会系统来进行规范。企业要在激烈的竞争环境中生存，必须与其周围的环境取得和谐，这包括与政府的关系、与员工的关系以及与社区的关系等，企业必须承担一定的社会责任，包括解决社会就业、讲求诚信、保护消费者、支持公益事业、保护环境和搞好社区建设等。社会价值最大化就是要求企业在追求企业价值最大化的同时，实现预期利益相关者的协调发展，形成企业的社会责任和经济效益间的良性循环。

社会价值最大化是现代企业追求的基本目标，这一目标兼容了时间性、风险性和可持续发展等重要因素，体现了经济效益和社会效益的统一。

（二）财务管理的具体目标

财务管理的具体目标是为实现财务管理的总体目标而确定的各阶段的奋斗目标。只有做好了各阶段、各环节的财务工作，企业才能完成财务管理的总体目标。

按照资金运动的顺序分，财务管理可分为筹资管理、投资管理和分配管理三部分，各部分的财务管理工作都有其特色和内容，相应的各阶段财务管理工作追求的目标也不同。

（1）筹资管理的目标。筹资活动是企业财务活动的基础，也是企业资金运动和从事其他财务活动的前提条件。筹资活动目标是以最少的资金成本和较小的筹资风险，获得同样多或较多的资金。

（2）投资管理的目标。投资过程就是使用资金的过程，包括对外投资和对内投资。对外投资如购买债券、股票等；对内投资如购买材料、固定资产、支付工资等资金使用活动。投资管理的目标是以最少的投资额与最小的投资风险，获取最大的投资收益。

（3）分配管理的目标。分配就是对获取的收益进行分配。包括分配股东的股利、提取公积金等。分配管理的目标是合理确定利润的留存和分配比例及分配方式，提高企业的潜在收益能力。

二、财务管理的任务

要实现财务管理的目标，财务管理工作必须要完成以下主要任务：

- （1）合理筹集资金，满足生产经营对资金的需要。
- （2）正确选择投资方案，提高资金的投资效率。
- （3）加强资金的日常管理，提高资金使用效率。
- （4）加强财务监督，维护财经纪律。

三、财务管理目标的协调

尽管企业价值最大化是企业合理的理财目标，但财务活动所涉及的不同利益主体之间在对待利益的问题上仍然存在矛盾和冲突，如何进行协调也是财务管理必须解决的问题。

（一）所有者和经营者的矛盾与协调

企业价值最大化直接反映了企业所有者的利益，与企业经营者没有直接的利益关