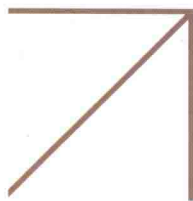


高等学校应用型本科管理学
“十二五”规划教材

管理学
系列教材

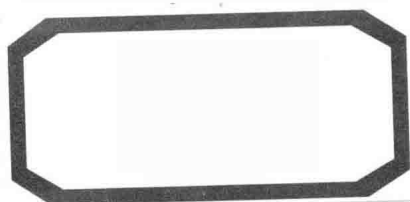
财务管理

Financial Management



主 编 李 宁
副主编 赵雪虹 赵璇

 中国金融出版社



高等学校应用型本科管理学

“十二五”规划教材

财务管理

主 编 李 宁
副主编 赵雪虹 赵 璇



中国金融出版社

责任编辑：丁 芊

责任校对：张志文

责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理 (Caiwu Guanli) / 李宁主编. —北京: 中国金融出版社, 2015. 7
高等学校应用型本科管理学“十二五”规划教材
ISBN 978 - 7 - 5049 - 8174 - 5

I. ①财… II. ①李… 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 (2015) 第 251011 号

出版 **中国金融出版社**
发行

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 185 毫米×260 毫米

印张 18

字数 400 千

版次 2015 年 7 月第 1 版

印次 2015 年 7 月第 1 次印刷

定价 40.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8174 - 5/F. 7734

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

前 言

为了突出财务管理理论性强、重分析方法、立足决策等特点,编者在认真总结财务管理教学经验和企业财务管理实践经验的基础上组织编写了本书。本书以企业资金运动为主线,以企业筹资、投资、股利分配内容为核心,全面系统地对企业正常生产经营活动中所出现的财务问题进行了阐述。全书共分为八章,主要内容包括:财务管理概论、财务管理的价值分析方法、财务分析、财务预测与计划、筹资方式管理、资本成本与资本结构、项目投资管理、证券投资管理、营运资金的管理、利润分配及股利政策以及财务管理专题等。每章由学习目标、核心概念、案例导入、正文、本章小结、技能训练构成,为读者设计了一个较为科学的知识体系,以利于应用型财务管理人才的培养。

遵循“理论够用、突出实践、强调应用”的原则,结合高校教师在财务管理教学方面的经验和企业实际运用,对财务管理的基本理论、基本知识和基本技能进行全面介绍和阐述。财务管理是一门应用性很强的专业基础课,本教材每章结尾处有针对性地精心配备了大量的同步配套练习题,题型丰富,形式多样。这些练习题既有利于学生课后复习巩固知识,也便于教师进行课堂练习或课后作业的布置,还可以作为课程结束的考试题库的参考使用。

通过对本书的深入学习和理解,希望进一步完善学生的知识体系,在强调理论性和实践性相结合的同时,注重加强学生应用能力的培养。通过本课程实践教学,使学生能够熟悉企业财务通则,国家有关政策和财经、财会法规制度,能够更好地掌握财务管理的理论和必要的财务知识的计算和分析,使学生具有从事财务管理工作所必需的业务知识和工作能力,能胜任现代企业财务管理工作。

本书由哈尔滨金融学院李宁任主编,哈尔滨金融学院赵雪虹、赵璇任副主编。参加编写的还有:哈尔滨金融学院高微、屈越。具体编写分工为:李宁编写第二章,第七章,第三章的第四节;赵雪虹编写第三章的第一节、第三节、第五节,第四章的第一节、第二节、第三节;赵璇编写第一章,第四章的第四节、第五节、第六节;高微编写第五章、第六章;屈越编写第八章,第三章的第二节。哈尔滨金融学院李宁对全书内容进行了审定。编写过程中,编者参考了有关学者、专家的论著,并引用了其中的内容,在此深表感谢!由于编写人员水平有限,恳请大家批评指正,以便修改完善。

作者

2015年7月

目 录

第一篇 财务管理理论基础

第一章 财务管理总论	3
第一节 财务管理概述	4
一、资金运动及形式	4
二、财务活动与财务关系	5
三、财务管理的内容	7
第二节 财务管理目标	8
一、企业财务管理目标的选择	8
二、不同利益主体财务管理目标的矛盾与协调	9
第三节 财务管理环境	11
一、法律环境	12
二、经济环境	13
三、金融市场环境	14
第四节 财务管理环节	15
一、财务预测	15
二、财务决策	15
三、财务预算	16
四、财务控制	16
五、财务分析	16
第五节 资金时间价值与风险衡量	16
一、资金时间价值概述	16
二、资金时间价值的计算	17
三、风险及衡量	26
第二章 财务预算与控制管理	34
第一节 财务预算概述	35
一、财务预算的概念	35
二、财务预算的作用	35

三、财务预算的分类	36
第二节 财务预算的编制方法	37
一、财务预算的编制步骤	37
二、财务预算的编制方法	37
第三节 内部控制概述	41
一、内部控制的基本概念	41
二、内部控制制度的设计原则	42
三、内部控制的一般方法	43
第四节 财务控制	45
一、财务控制概述	45
二、责任中心财务控制	46
三、责任预算、责任报告与责任业绩考核	49
四、责任结算与核算	52

第二篇 筹资管理

第三章 筹资管理	63
第一节 筹资管理概述	64
一、筹资管理的意义	64
二、筹资方式与分类	65
三、筹资管理的原则	68
四、企业资本金制度	69
第二节 股权筹资	71
一、吸收直接投资	71
二、发行普通股股票	74
三、留存收益	83
四、股权筹资的优缺点	84
第三节 债权筹资	85
一、银行借款	85
二、发行公司债券	89
三、融资租赁	94
四、债权筹资的优缺点	97
第四节 混合筹资	98
一、因素分析法	98
二、销售百分比法	99

三、资金习性预测法	100
第五节 资本成本与资本结构	103
一、资本成本	104
二、杠杆效应	110
三、资本结构	120

第三篇 投资管理

第四章 证券投资	133
第一节 证券投资概述	133
一、证券的含义与特征	133
二、证券投资的目的	134
三、证券投资的对象与种类	134
第二节 证券投资的风险与收益	136
一、证券投资的风险	136
二、证券投资收益的计算	138
第三节 股票投资	140
一、股票投资的目的及种类	140
二、股票价值的计算	141
三、股票投资的优缺点	142
第四节 债券投资	142
一、债券投资的目的及种类	142
二、债券价值的计算	143
三、债券投资的优缺点	144
第五节 基金投资	145
一、基金投资的目的及种类	145
二、基金价值的计算	146
三、基金投资的优缺点	147
第六节 衍生金融资产投资	148
一、商品期货	151
二、金融期货	152
三、期权投资	154
四、认股权证、优先认股权、可转换证券	155
第五章 项目投资	160
第一节 项目投资概述	161

一、项目投资的定义和特点	161
二、项目投资的种类和程序	162
三、项目计算期及资金构成	164
第二节 项目投资的现金流量分析	165
一、现金流量的含义	165
二、现金流量的内容	165
三、现金流量的计算方法	167
第三节 项目投资决策评价指标及其计算	174
一、静态评价指标的计算	174
二、动态评价指标的计算	176

第四篇 营运资金管理

第六章 营运资金的管理	189
第一节 营运资金的含义及特点	190
一、营运资金的概念	190
二、营运资金的特点	190
三、营运资金管理的基本要求	191
第二节 现金的管理	191
一、现金的持有动机与成本	192
二、最佳现金持有量的确定	193
三、货币资金的日常管理	196
第三节 应收账款的管理	197
一、应收账款的作用及成本	197
二、信用政策	198
三、应收账款的日常管理	201
第四节 存货的管理	202
一、存货的功能与成本	202
二、存货经济批量模型	203
三、存货 ABC 管理法	205

第五篇 收益分配管理

第七章 收益分配管理	215
第一节 收益分配概述	217
一、收益分配的基本原则	217

二、确定收益分配政策时应考虑的因素	218
三、股利分配对公司股价的影响以及股利理论	221
第二节 股利政策	222
一、剩余股利政策	223
二、固定或稳定增长的股利政策	224
三、固定股利支付率政策	224
四、低正常股利加额外股利政策	226
第三节 股利分配程序与方案	226
一、股利分配程序	226
二、股利分配方案的确定	227
三、股利的发放	230
第六篇 财务分析	
第八章 财务分析与考核	237
第一节 财务分析与考核概述	238
一、财务分析的意义与内容	238
二、财务分析的方法	240
三、财务分析的局限性	243
第二节 相关指标分析与考核	244
一、盈利能力指标的分析与考核	244
二、偿债能力指标的分析与考核	247
三、资金营运周转效率指标的分析与考核	250
第三节 上市公司基本财务分析	252
一、上市公司特殊财务分析指标	252
二、管理层讨论与分析	256
第四节 企业综合分析	258
一、企业综合分析的意义	258
二、企业综合分析的方法	258
三、综合绩效评价	260
附表	270
参考文献	278

第一篇

财务管理理论基础

第一章

财务管理总论

【学习目标】

了解财务管理的相关概念，熟悉财务管理目标和环境，掌握资金时间价值与风险衡量。

【核心概念】

财务管理 财务管理目标 财务管理环境 资金时间价值

【案例导入】

“楼市奇才”与玫瑰园

位于北京市西北昌平境内的玫瑰园别墅区始建于1992年，是北京市第一个赴港招商的房地产项目。在它身上，几乎浓缩了中国早期房地产业成长的历史，也承载着曾经是香港第一楼市奇才的邓智仁兵败北京的辛酸血泪。

1984年，香港人邓智仁创立香港利达行，并很快成为与中原物业和美联物业齐名的香港三大地产代理商之一。

1992年12月，北京市昌平区房地产开发总公司与中国飞达房地产有限公司共同投资建设飞达玫瑰园，董事长为刘常明。玫瑰园项目由北京市政府批准兴建。该项目规划建设别墅800余套，每套售价300万元以上，总投资3.5亿元。邓智仁接手后，凭借其出色的营销能力和人缘，项目一开盘就卖出了80套，但这时候发生了刘常明挪用首批购房款的丑闻。

1993年中，利达行向刘常明支付8000万港元，买下了玫瑰园的开发权。从房地产代理业进入房地产开发业后不久，邓智仁突然发现，刘常明提供给他的许多批文竟多处违规，玫瑰园的销售许可证是刘常明打通高官环节由北京市政府特批的，可是审批文件则是昌平区的地方文本并未得到北京市政府的复核。在北京没根没底、原本指望靠刘常明的钻营借梯上楼的邓智仁很快掉进了跑批文、走关系的漩涡中。此外，刘常明留下的一堆烂账也超出了他的想象，别墅还没卖出几套，经济纠纷就冒出了10多起。就在此时，由于各地脱离实际大搞工程，以至于通货膨胀提前到来，宏观景气突然逆转，中央提出了“宏观调控，治理整顿”的方针，并严令停建“楼堂馆所”，像玫瑰园这样的外销别墅项目首当其冲地受到冲击。银根紧缩导致业已开业的项目停停建建，陷入进退无度的窘境。邓智仁只得一次次地拿利达行的钱给玫瑰园输血。在北京待了一段时间的邓智仁渐渐明白了“官效应”的重要性，为了取得土地出让证，他四处寻找有较深政府背景的公司做靠山，可在与这些公司的

合作中又屡屡受骗吃亏，打起官司来更是回回落败。他颇为感慨地对朋友说：“在大陆做房地产，不仅要应付市场，还要应付政府官员、应付银行、应付形形色色的人。我已经厌倦与人打交道……”

1994年，在邓智仁的上百次奔波下，北京市土地管理局终于与利达行达成了土地出让协议。但是他一方面要支付源源不断的工程建设款，另一方面还要缴清巨额的土地出让金，邓智仁欲哭无泪，只好走上负债经营的道路。然而，在银根日益紧缩的大环境中，邓智仁的借款都是通过非正常渠道拆借的短期高息资金，他又不熟悉大陆在资金运作中的种种猫腻，这些钱层层转借到他的手上，已是息上加息高得吓人，不知不觉中已债台高筑了。

熬到1997年，玫瑰园的第一期工程终于完工，第二期工程也已完成了主体建设，然而此时，玫瑰园已欠下了6.5亿元债务，邓智仁已无后续资金继续运营。当年3月，在一家公司答应为他偿还部分欠款的条件下，邓智仁将玫瑰园及北京利达行几乎白送给了这家公司，一无所有地黯然离京。

（资料来源：<http://wenku.baidu.com/view/06c73d03b52acfc789ebc901.html>。）

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的业务活动和财务活动两个方面，与之对应的，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。企业财务是指企业生产经营过程中的资金运动及其所体现的财务关系。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。理解企业财务管理的基本概念，还必须了解资金运动、财务活动及财务关系等相关概念。

一、资金运动及形式

资金是企业生产经营过程中商品价值的货币表现，其实质是再生产过程中运动着的价值。资金运动是指企业实物商品运动和金融商品运动过程中的价值运动，具体表现为两种形式。

（一）实物商品资金运动

企业再生产过程是实物商品的使用价值的生产和交换与价值的形成和实现过程的统一。实物商品经过采购、生产和销售三个基本环节，既表现为其使用价值的实现过程，又表现为实物商品的价值运动过程。这种价值运动过程如图1-1所示。

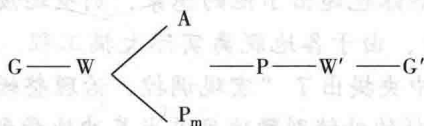


图 1-1

随着实物商品的采购、生产和销售的进行，货币资金（G）依次转化为商品资

金（W，表现为一定数量的劳动力 A 和生产资料 P_m ）、生产资金（P）、产成品资金（W'）和更多的货币资金（G'）。资金运动的结果实现了资金的增值性要求。

（二）金融商品资金运动

金融商品是指在金融市场反复买卖，并有市场价格的各种有价证券（如股票、债券等）。企业进行的各种金融商品投资或买卖活动如图 1-2 所示。

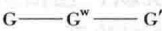


图 1-2

随着金融商品买卖的进行，货币资金（G）依次转化为金融商品资金（ G^w ）和更多的货币资金（G'）。

如果企业利用发行股票或债券筹集资金以及之后的偿付资金（如回购股票、支付股利；还本付息），完整的实物商品资金运动如图 1-3 所示。

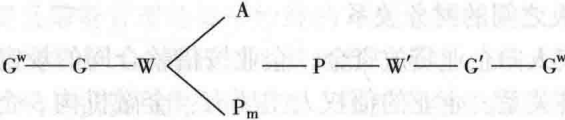


图 1-3

$G^w \longrightarrow G$ 是实物商品运动的前提，称为筹资活动，实物商品运动称为广义的投资活动， $G' \longrightarrow G^w$ 是实物运动的结果，称为偿付筹资活动。

二、财务活动与财务关系

（一）财务活动

如前所述，企业资金运动过程是资金形态的不断转化及其增值过程，这一过程是通过一系列的财务活动实现的。所谓财务活动是指资金的筹集、运用、耗资、收回及分配等一系列行为，其中资金的运用、耗资、收回又称为投资。资金运动和财务活动对应关系如图 1-4 所示。

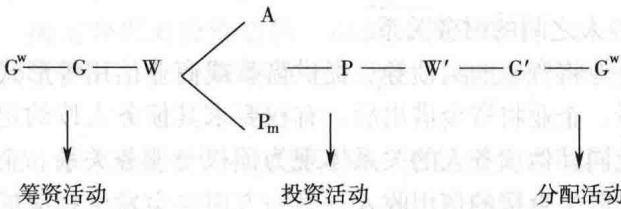


图 1-4

其中，筹资活动是资金运动的前提，投资活动是资金运动的关键，分配活动是作为投资成果进行的，体现了企业投资与筹资的目标要求。

（二）财务关系

企业的财务活动是以企业为主体来进行的，企业作为法人在组织财务活动过程

中,必然与企业内外部有关各方发生广泛的经济利益关系,这就是企业的财务关系。企业的财务关系可概括为以下几个方面。

1. 企业与国家行政管理者之间的财务关系

政府作为国家行政管理者,担负着维护社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务。政府为完成这一任务,必然无偿参与企业利润的分配。企业则必然按照国家税法规定缴纳各种税款,包括所得税、流转税和计入成本的税金。这种关系体现为一种强制和无偿的分配关系。

2. 企业与投资者之间的财务关系

这主要是指企业的所有者向企业投入资本形成的所有权关系。企业的所有者主要有:国家、个人和法人单位,它具体表现为独资、控股和参股关系。企业作为独立的经营实体,独立经营,自负盈亏,实现所有者资本的保值与增值。所有者以出资人的身份,参与企业税后利润的分配,体现为所有权性质的投资与受资的关系。

3. 企业与债权人之间的财务关系

这主要是指债权人向企业贷放资金,企业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。企业的债权人主要有:金融机构、企业和个人。企业除利用权益资金进行经营活动外,还要借入一定数量的资金,以便扩大企业经营规模、降低资金成本。企业同债权人的财务关系在性质上属于债务与债权关系。在这种关系中,债权人不向资本投资者那样有权直接参与企业经营管理,对企业的重大活动不享有表决权,也不参与剩余收益的分配,但在企业破产清算时享有优先求偿权。因此债权人投资的风险相对较小,收益也较低。

4. 企业与受资者之间的财务关系

这主要是指企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资所形成的经济关系。随着市场经济的不断深入发展,企业经营规模和经营范围的不断扩大,这种关系将会越来越广泛。企业与受资方的财务关系体现为所有权性质的投资与受资的关系。企业向其他单位投资,依其出资额,可形成独资、控股和参股情况,并根据其出资份额参与受资方的重大决策和利润分配。企业投资最终目的是取得收益,但预期收益能否实现,也存在一定的投资风险。投资风险大,要求的收益高。

5. 企业与债务人之间的财务关系

这主要是指企业将资金购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济关系。企业将资金借出后,有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业同其他债务人的关系体现为债权与债务关系。企业在提供信用的过程中,一方面会产生直接的信用收入,另一方面也会发生相应的机会成本和坏账损失的风险,企业必须考虑两者的对称性。

6. 企业内部各单位之间的财务关系

这主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的经济关系。企业内部在实行责任预算和责任考核与评价的情况下,企业内部各责任中心之间相互提供产品与劳务,应以内部转移价格进行核算。这种在企业内部形成的资金结算关系,体现了企业内部各单位之间的利益均衡关系。

7. 企业与职工之间的财务关系

这主要是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。职工是企业的劳动者,他们以自身提供的劳动作为参加企业分配的依据。企业根据劳动者的劳动情况,用其收入向职工支付工资、津贴和奖金,并按规定提取公益金等,体现了职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

三、财务管理的内容

根据以上分析,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。企业筹资、投资和利润分配构成了完整的企业财务活动,与此对应的,企业筹资管理、投资管理和利润分配管理便成为企业财务管理的基本内容。

(一) 筹资管理

筹资管理是企业财务管理的首要环节,是企业投资活动的基础。事实上,在企业发展过程中,筹资及筹资管理是贯穿始终的。无论是在企业创立之时,还是在企业成长过程中追求规模扩张,甚至日常经营周转过程中,都可能需要筹措资金。可见筹资是指企业为了满足投资和用资的需要,筹措和集中所需资金的过程。在筹资过程中,企业一方面要确定筹资的总规模,以保证投资所需要的资金;另一方面要选择筹资方式,降低筹资的代价和筹资风险。

企业的资金来源按产权关系可以分为权益资金和负债资金。一般来说,企业完全通过权益资金筹资是不明智的,不能得到负债经营的好处。但负债的比例大则风险也大,企业随时可能陷入财务危机。因此,筹资决策的一个重要内容是确定最佳的资本结构。

企业资金来源按使用的期限,可分为长期资金和短期资金。长期资金和短期资金的筹资速度、筹资成本、筹资风险以及借款时企业所受到的限制不同。因此,筹资决策要解决的另一个重要内容是安排长期资金与短期资金的比例关系。

(二) 投资管理

投资是指企业资金的运用,是为了获得收益或避免风险而进行的资金投放活动。在投资过程中,企业必须考虑投资规模;同时,企业还必须通过投资方向和投资方式的选择,确定合理的投资结构,以提高投资效益、降低投资风险。投资是企业财务管理的重要环节。投资决策的失败,对企业未来经营成败具有根本性影响。

投资按其方式可分为直接投资和间接投资。直接投资是指将资金投放在生产经营性资产上,以便获得利润的投资,如购买设备、兴建厂房、开办商店等。间接投资又称证券投资,是指将资金投放在金融商品上,以便获得利息或股利收入的投资,如购买政府债券、购买企业债券和企业股票等。

按投资影响的期限长短分为长期投资和短期投资。长期投资是指其影响超过一年以上的投资,如固定资产投资和长期证券投资。前者又称资本性投资。短期投资是指其影响和回收期限在一年以内的投资,如应收账款、存货和短期证券投资。短期投资又称流动资产投资或营运资金投资。由于长期投资涉及的时间长、风险大,



直接决定着企业的生存和发展,因此,在决策分析时更重视资金时间价值和投资风险价值。

按其投资的范围分为对内投资和对外投资。对内投资是对企业自身生产经营活动的投资,如购置流动资产、固定资产、无形资产等。对外投资是以企业合法资产对其他单位或对金融资产进行投资,如企业与其他企业联营,购买其他企业的股票、债券等。

(三) 利润(股利)分配管理

企业通过投资必然会取得收入,获得资金的增值。分配总是作为投资的结果而出现的,它是对投资成果的分配。投资成果表现为取得各种收入,并在扣除各种成本费用后获得利润,所以,广义地说,分配是指对投资收入(如销售收入)和利润进行分割和分派的过程,而狭义的分配仅指对利润的分配。利润(股利)分配管理就是要解决在所得税缴纳后企业获得的税后利润中,有多少分配给投资者,有多少留在企业作为再投资之用。如果利润发放过多,会影响企业再投资能力,使未来收益减少,不利于企业长期发展;如果利润分配过少,可能引起投资者不满。因此,利润(股利)决策的关键是确定利润(股利)的支付率。影响企业股利决策的因素很多,企业必须根据实际情况制定出企业最佳的利润(股利)分配政策。



【想一想】财务管理、财务活动和财务关系三者的关系是什么?

第二节 财务管理目标

一、企业财务管理目标的选择

任何管理都是有目的的行为,财务管理也不例外。财务管理目标是企业财务管理工作尤其是财务决策所依据的最高准则,是企业财务活动所要达到的最终目标。

目前,人们对财务管理目标的认识尚未统一,主要有三种观点:利润最大化、资本利润率最大化(或每股利润最大化)和企业价值最大化。

(一) 利润最大化

这种观点认为,利润代表了企业新创造的财富,利润越多则说明企业财富增加得越多,越接近企业的目标。

这种观点的缺陷是:

(1) 利润最大化是一个绝对指标,没有考虑企业的投入与产出之间的关系,难以在不同资本规模的企业或同一企业的不同期间进行比较。

(2) 没有区分不同时期的收益,没有考虑资金的时间价值。投资项目收益现值的大小,不仅取决于其收益将来值总额的大小,还要受取得收益时间的制约。因为早取得收益,就能早进行再投资,进而早获得新的收益,利润最大化目标则忽视了这一点。

(3) 没有考虑风险问题。一般而言,收益越高,风险越大。追求最大利润,有时会增加企业风险,但利润最大化的目标不考虑企业风险的大小。

(4) 利润最大化可能会使企业财务决策带有短期行为,即片面追求利润的增