

MBA CLASSICS

MBA 精品系列

MBA

FINANCIAL MANAGEMENT

财务管理

实务与案例

(第二版)

主 编 / 陈玉菁

副主编 / 赵洪进 顾晓安

 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

(第二版)

主 编 / 陈玉菁

副主编 / 赵洪进 顾晓安

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. —2 版. —北京: 中国人民大学出版社, 2011. 5

MBA 精品系列

ISBN 978-7-300-13604-2

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 (2011) 第 062907 号

MBA 精品系列

财务管理——实务与案例 (第二版)

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

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511398 (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 涿州市星河印刷有限公司

版 次 2008 年 3 月第 1 版

规 格 185 mm×260 mm 16 开本

2011 年 4 月第 2 版

印 张 22 插页 2

印 次 2011 年 4 月第 1 次印刷

字 数 456 000

定 价 39.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

本书自 2008 年出版以来，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。由核心理念、案例解析和实务演练三大部分组成的教材内容，不仅使教师授课游刃有余，而且便于学生在理解、掌握财务管理基本原理的基础上，通过案例教学提高分析问题和解决问题的能力。

在保持第一版原有结构的基础上，我们根据财务管理学科的最新发展，以及教学实践的应用和反馈，对教材的部分内容进行了修改、更新和补充，并重新编写了部分案例，使其内容更充实，案例更贴近实际，实用性和可操作性增强。

本书第二版的编写得到中国人民大学出版社工商管理出版分社的热情帮助和支持，在此表示衷心的感谢。

在修订过程中，编者极力追求质量，但由于水平有限，难免有疏漏和不当之处，切望专家和读者批评指正，以便今后再次修订。

陈玉菁

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	9
1.4 财务管理工作的组织	13
案例评析	15
应用案例与点评	15
精选案例讨论	17
实务演练	20
思考与回答	21
搜集与整理	22
自测与练习	22
第 2 章 资金时间价值与价值评估	24
核心理念	26
2.1 资金的时间价值	26
2.2 利息率和通货膨胀	32
2.3 价值评估	37
案例评析	40
应用案例与点评	40
精选案例讨论	45
实务演练	47
思考与回答	47
搜集与整理	48
自测与练习	48
第 3 章 风险与收益	50
核心理念	52



3.1	风险与收益的基本原理	52
3.2	资产组合的风险与收益	57
3.3	资本市场均衡模型	63
	案例评析	68
	应用案例与点评	68
	精选案例讨论	71
	实务演练	75
	思考与回答	75
	搜集与整理	76
	自测与练习	76
第4章	筹资管理	78
	核心理念	80
4.1	企业筹资概述	80
4.2	资金需要量的预测	82
4.3	筹资方式选择及评价	83
4.4	资本成本	88
4.5	杠杆效应	91
4.6	资本结构	95
	案例评析	98
	应用案例与点评	98
	精选案例讨论	103
	实务演练	103
	思考与回答	103
	搜集与整理	105
	自测与练习	105
第5章	项目投资管理	107
	核心理念	109
5.1	项目投资概述	109
5.2	现金流量测算	110
5.3	项目投资决策评价方法	114
	案例评析	117
	应用案例与点评	117
	精选案例讨论	124
	实务演练	131
	思考与回答	131
	搜集与整理	132

自测与练习	132
第 6 章 证券投资管理	134
核心理念	136
6.1 证券投资概述	136
6.2 债券投资	138
6.3 股票投资	140
6.4 基金投资	144
6.5 期权投资	148
案例评析	152
应用案例与点评	152
精选案例讨论	159
实务演练	162
思考与回答	162
搜集与整理	162
自测与练习	162
第 7 章 营运资金管理	164
核心理念	166
7.1 营运资金概述	166
7.2 流动资产的管理	168
7.3 流动负债的管理	177
案例评析	180
应用案例与点评	180
精选案例讨论	185
实务演练	188
思考与回答	188
搜集与整理	190
自测与练习	190
第 8 章 收益分配管理	192
核心理念	194
8.1 收益分配概述	194
8.2 股利政策及选择	198
8.3 利润分配的程序和方案	200
8.4 股票股利与股票分割和回购	202
案例评析	206
应用案例与点评	206
精选案例讨论	211



实务演练	212
思考与回答	212
搜集与整理	213
自测与练习	213
第 9 章 财务预算	215
核心理念	217
9.1 财务预算体系	217
9.2 财务预算编制方法	219
9.3 财务预算的编制	222
案例评析	229
应用案例与点评	229
精选案例讨论	236
实务演练	238
思考与回答	238
搜集与整理	239
自测与练习	239
第 10 章 财务控制与预警	241
核心理念	243
10.1 财务控制的种类与方法	243
10.2 责任中心	245
10.3 财务预警	249
案例评析	255
应用案例与点评	255
精选案例讨论	261
实务演练	263
思考与回答	263
搜集与整理	263
自测与练习	263
第 11 章 财务分析	265
核心理念	267
11.1 财务分析的内容与方法	267
11.2 财务指标分析	270
11.3 财务综合分析	275
案例评析	279
应用案例与点评	279
精选案例讨论	287

实务演练	287
思考与回答	287
搜集与整理	288
自测与练习	288
第 12 章 企业重组	291
核心理念	293
12.1 兼并与收购	293
12.2 剥离与分立	295
12.3 企业重整与清算	298
12.4 企业价值评估	299
案例评析	303
应用案例与点评	303
精选案例讨论	305
实务演练	307
思考与回答	307
搜集与整理	309
自测与练习	309
第 13 章 国际财务管理	310
核心理念	312
13.1 国际财务管理概述	312
13.2 国际税务管理	314
13.3 外汇风险管理	319
案例评析	324
应用案例与点评	324
精选案例讨论	327
实务演练	328
思考与回答	328
搜集与整理	329
自测与练习	329
附录 货币时间价值系数表	331
附表 1 1 元复利终值表	332
附表 2 1 元复利现值表	334
附表 3 1 元年金终值表	336
附表 4 1 元年金现值表	338
参考文献	340



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机构，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奥妙的世界。

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

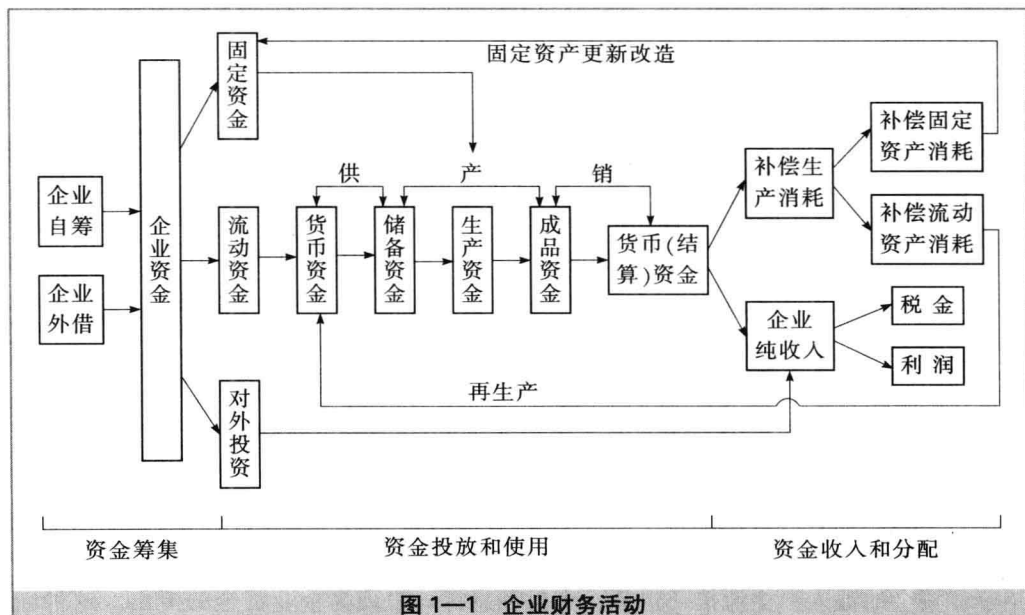
企业在日常经营活动中，会发生一系列的资金收付。例如采购材料、支付工资和其他经营费用，或销售商品、提供劳务等。上述各种活动都会产生企业资金的收

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行为的管理。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 and 市场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许多目标，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。企业在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。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。在我国,财务管理的目标一般可以分为短期目标和长期目标两种。

1. 短期目标是利润最大化

利润是衡量企业经济效益、经营成果大小的一个重要指标,经营获利是企业生存和发展的必要条件和基本追求。资金筹集、资产营运、成本控制就是为企业获取必要资金、提高资产使用效率、控制成本耗费以达到利润最大化的目的。利润最大化作为企业财务管理的目标是毫无疑问的,但这只能作为短期目标。因为利润最大化目标可能会导致企业盲目追求利润的短期行为,没有考虑资金的时间价值,忽视风险,抑制技术改造和技术研发,损害相关主体的利益,不利于企业的长期发展。

2. 长期目标是企业价值最大化

现代企业是多边契约关系的总和;股东、债权人、经营者及职工等,都是企业利益相关者,都有各自的利益需求。大量理论和实践证明,除了投资者利益必须得到保障外,其他利益相关者的利益也应得到保护和合理满足,才有利于实现企业价值最大化,投资者的财富才能增加。企业价值最大化突出的特点是财务目标的多元化,并在企业经营过程中,充分协调各主体之间的财务关系。企业财务管理不应把目光限制在股东财富最大化上,而应长期关注企业价值最大化。因此,必须有社会责任、企业信誉等辅助财务目标,丰富企业价值最大化的内涵。换言之,在考虑企业投资者财务要求的同时,也应兼顾企业履行社会责任和维护



公共利益的财务要求，努力在这两种财务要求之间寻求合理的平衡。这种承认各个利益相关者共同利益的财务目标，有利于形成企业利益的均衡机制，保证企业的可持续发展。

1.2.3 财务管理目标的协调

企业价值最大化是一个较为合理的财务管理目标，在这一目标上，财务管理活动所涉及的不同利益主体如何进行协调是企业财务管理必须解决的问题。根据契约理论，代理关系是一种契约，在此契约下，一个或多个人（称为委托人）雇佣另外的人（称为代理人）去执行某些工作或者把一些决策权授予代理人。我们知道，企业的财务资源由股东和债权人提供，但是他们往往处在企业之外，只有经营管理者即管理当局在企业里直接从事财务管理工作。股东、债权人和经营者之间构成了企业最重要的财务关系。所以，在企业中主要有两种委托—代理关系：一是股东与经营管理者之间；二是股东与债权人之间。

1. 股东（所有者）和经营管理者的矛盾与协调

如果企业的经营管理者不是拥有企业全部股权，就有可能出现代理问题。在所有权和经营权分离后，股东的目标是使企业财富最大化，千方百计要求经营者以最大努力去实现这个目标。但经营管理者并不自觉地这么想，他们通常的目标是：（1）报酬，如工资、奖金、股票期权、荣誉和社会地位等；（2）增加闲暇时间和豪华享受；（3）避免风险。经营管理者努力工作可能得不到应有的报酬，他们没有必要为提高公司股价而去冒险，因为股价上涨的好处将归于股东，一旦失败，他们的身价将下降，自己也要招致损失（如报酬减少或者被解雇）。因此，经营管理者多是力图避免风险，希望付出一份劳动便得到一份回报。因此，两者的目标并不一致。

如果一个企业由业主自己经营管理，那么这位既是所有者又是经营者的业主就会千方百计努力经营，以增加自己的财富。但如果他同别人合伙或者向别人出售部分股份，那么马上就会产生潜在的利益冲突。例如，他可能不愿再全力以赴地工作以增加股东的财富，因为这些财富中只有一部分是属于他的；或者他会给自己很高的工资和丰厚的待遇，因为这些成本有一部分会落到其他股东身上。因此，委托人（外部股东）和代理人（经营管理者）双方潜在的利益冲突构成了一种典型的代理问题。

为了保证经营管理者能为股东的利益而努力工作，企业必须花费代价。这些代价被称为代理成本。它主要包括：（1）监督经营管理者行为的花费；（2）调整企业组织结构，以限制经营管理者行为偏离组织目标的花费；（3）因为经营管理者不是股东而可能不及时采取行动而失去赚钱的机会造成的机会成本。

解决代理问题的最好办法是，把经营管理者的报酬与企业的业绩联系起来，并对经营管理者实施必要的监督。