

高等院校财经管理类
“十二五”规划教材

刘秀琴/主编

Liu Xiqin

财务管理

FINANCIAL
MANAGEMENT

· 中国林业出版社 ·

高等院校财经管理类“十二五”规划教材

财 务 管 理

刘秀琴 主编

中 国 林 业 出 版 社

内 容 提 要

本教材分为财务管理基础、资金筹措与分配、资金投放与应用3个模块。以财务管理目标为主线,以筹资决策、投资决策、营运管理和利润管理为主要内容,较为全面、系统地阐述了现代企业财务管理的基本概念、基本理论和基本方法。每章后附有思考题、练习题、案例和阅读指引,可供读者对所学内容进行巩固、理解和应用。

本教材可作为高等院校经济学、管理学专业的教材,也可以作为网络教育、高等职业教育、成人教育和企业培训等教材或教学参考书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/刘秀琴主编. —北京:中国林业出版社, 2011. 3

高等院校财经管理类“十二五”规划教材

ISBN 978-7-5038-6081-2

I. ①财… II. ①刘… 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(2011)第014615号

中国林业出版社·教材建设与出版管理中心

策划编辑:牛玉莲 田 苗

责任编辑:田 苗

电话:(010)83220109 (010)83221489

传真:(010)83220109

出版发行 中国林业出版社(100009 北京市西城区德内大街刘海胡同7号)

E-mail:jaocaipublic@163.com 电话:(010)83224477

http://lycb.forestry.gov.cn

经 销 新华书店
印 刷 北京昌平百善印刷厂
版 次 2011年2月第1版
印 次 2011年2月第1次印刷
开 本 787mm×1092mm 1/16
印 张 17.75
字 数 318千字
定 价 27.00元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有 侵权必究

《财务管理》编写人员名单

主 编 刘秀琴

副主编 丁丽芳 高玉香

编 委 (按拼音排序)

曹丽萍 (山西农业大学)

丁丽芳 (山西农业大学)

高玉香 (青岛农业大学)

李振玻 (青岛农业大学)

刘秀琴 (华南农业大学)

周小春 (华南农业大学)

前 言

财务管理是关于企业如何有效筹集资金和运用资金的科学，是现代企业管理的重要部分。事实证明，在市场经济条件下，企业的生存与发展都离不开良好的财务管理。市场经济越发展，财务管理越重要。

为适应国际竞争环境下人才培养模式的转变，本教材在编写过程中力求体现以下特色：

1. 在结构体系上，协调财务管理的内在逻辑规律与初学者的思维理解规律，使读者便于理解和把握财务管理的理论与方法体系。

2. 在内容上，既立足于国际惯例，又结合我国实践，做到理论联系实际。财务管理一般原理和方法的阐述遵循市场经济中通行的国际惯例，而应用和实务则结合我国的现实情况与发展趋势加以说明；不仅阐明有关的理论与模型，还着重说明如何在实际中运用它们，使读者学以致用。

3. 在写作风格上，强调严谨性和可读性并重。在保证概念准确性的前提下，尽量使有关问题的论述深入浅出、清晰易懂，并通过大量实例帮助理解有关模型和分析工具及其运用。

本书共分3篇12章。第1篇为财务管理基础，包括导论、财务决策定量基础和财务分析，主要论述财务管理的基本框架、基本概念和基本方法，为理解后续内容打好基础。第2篇为资金投放与运用，包括资本性资产投资概述、证券投资决策、固定资产投资决策和流动资产资产管理，主要研究企业投资决策的有关问题。第3篇为资金筹措与分配，包括资本成本、长期筹资、中短期筹资、股利政策和资本结构决策，主要讨论企业各种筹资方式和筹资决策与股利分配决策。

本书由刘秀琴担任主编，丁丽芳、高玉香担任副主编。编写分工如下：刘秀琴编写第1章、第2章、第6章；高玉香编写第3章；丁丽芳编写第4



章、第 5 章、第 7 章；李振玻编写第 8 章；曹丽萍编写第 9 章、第 10 章；周小春编写第 11 章、第 12 章。全书由刘秀琴统稿。

本书的写作参考了大量文献，在此谨对这些作者表示感谢。由于编者学识所限，书中难免有不足之处，敬请广大读者批评斧正。

编 者
2010. 10

目 录

前 言

第 1 篇 财务管理基础

第 1 章 导论	(2)
1.1 财务管理概述	(2)
1.1.1 财务管理的定义	(2)
1.1.2 财务管理理论的产生	(3)
1.1.3 西方财务管理理论的发展	(3)
1.1.4 我国财务管理理论的发展	(5)
1.2 财务管理的目标与内容	(6)
1.2.1 财务管理的目标	(7)
1.2.2 财务管理的内容	(9)
1.3 财务管理的组织与环境	(11)
1.3.1 财务管理的组织体系	(11)
1.3.2 财务管理的环境	(12)
第 2 章 财务估价	(16)
2.1 财务估价概述	(16)
2.2 货币的时间价值	(17)
2.2.1 复利终值和现值的计算	(18)
2.2.2 年金的计算	(20)
2.2.3 时间价值计算中的几个特殊问题	(26)
2.3 风险与报酬	(30)
2.3.1 概 述	(30)

2.3.2	风险与报酬的衡量	(32)
2.3.3	风险与报酬的关系	(36)
2.3.4	资本资产定价模型	(41)
2.4	证券估价	(45)
2.4.1	证券股价的基本原理	(46)
2.4.2	债券的估价	(46)
2.4.3	股票的估价	(49)
第3章	财务分析	(53)
3.1	财务分析概述	(53)
3.1.1	财务分析的概念和意义	(53)
3.1.2	财务分析的内容	(54)
3.1.3	财务分析的基础	(55)
3.1.4	财务分析的方法	(56)
3.2	比率分析法	(60)
3.2.1	偿债能力比率分析	(60)
3.2.2	营运能力比率分析	(63)
3.2.3	盈利能力比率分析	(66)
3.2.4	发展能力比率分析	(68)
3.3	财务综合分析	(69)
3.3.1	横向比较分析	(69)
3.3.2	纵向比较分析	(70)
3.3.3	财务比率的行业比较和竞争对手比较	(72)
3.3.4	杜邦分析	(74)
3.3.5	沃尔评分法	(74)
第2篇 资金投放与运用		
第4章	资本性资产投资概述	(81)
4.1	投资概述	(81)
4.1.1	投资的意义	(81)
4.1.2	投资的分类	(82)
4.1.3	投资决策的依据	(83)
4.2	现金流量的估算	(84)
4.2.1	现金流量的概念	(84)

4.2.2	现金流量的计算方法	(85)
4.2.3	投资决策中采用现金流量的原因	(88)
4.3	长期投资的评价方法	(88)
4.3.1	净现值法	(88)
4.3.2	获利指数法	(90)
4.3.3	内含报酬率法	(90)
4.3.4	回收期法	(92)
4.3.5	投资决策指标的比较	(95)
第5章	证券投资决策	(102)
5.1	证券投资概述	(102)
5.1.1	证券投资的特点	(102)
5.1.2	证券投资的目的	(103)
5.1.3	证券投资的风险	(103)
5.1.4	证券投资的原则	(104)
5.2	债券投资	(105)
5.2.1	债券的分类	(105)
5.2.2	债券投资的特征	(105)
5.2.3	债券的收益	(107)
5.3	股票投资	(110)
5.3.1	股票投资的特点	(110)
5.3.2	股票投资决策分析	(111)
5.3.3	股票的收益率	(112)
5.4	基金投资	(113)
5.4.1	基金的种类	(113)
5.4.2	基金的估价与收益率	(114)
5.4.3	基金投资的优缺点	(116)
第6章	固定资产投资决策	(120)
6.1	固定资产投资的定义	(120)
6.2	固定资产投资净现金流量的测算	(121)
6.2.1	固定资产投资现金流量的构成	(121)
6.2.2	固定资产现金流量的测算	(122)
6.3	确定性投资决策	(123)



6.3.1	固定资产的经济寿命特征	(124)
6.3.2	固定资产的更新决策	(124)
6.3.3	固定资产新建项目的投资决策	(128)
6.4	风险性投资决策	(130)
6.4.1	按风险调整贴现率法	(130)
6.4.2	按风险调整现金流量法	(134)
6.4.3	敏感性分析	(137)
第7章	流动资产管理	(141)
7.1	流动资产管理概述	(141)
7.1.1	流动资产的基本要求	(141)
7.1.2	流动资产需求预测方法	(142)
7.2	现金管理	(144)
7.2.1	现金持有成本	(144)
7.2.2	现金持有决策成本分析	(145)
7.2.3	现金日常管理	(148)
7.3	应收账款管理	(149)
7.3.1	应收账款的成本	(149)
7.3.2	应收账款信用政策的确定	(150)
7.3.3	应收账款日常管理	(155)
7.4	存货管理	(157)
7.4.1	存货成本	(157)
7.4.2	存货管理的方法	(158)
第3篇 资金筹措与分配		
第8章	资本成本	(163)
8.1	筹资概述	(163)
8.1.1	筹资的概念	(163)
8.1.2	筹资的目的	(163)
8.1.3	筹资的原则	(164)
8.2	筹资决策	(165)
8.2.1	筹资决策的一般程序	(165)
8.2.2	资金需要量的预测方法	(166)
8.2.3	筹资渠道与筹资方式	(171)

8.3	资本成本的衡量	(173)
8.3.1	资本成本概述	(173)
8.3.2	个别资本成本	(174)
8.3.3	加权平均资本成本	(177)
8.3.4	边际资本成本	(178)
第9章	长期筹资	(185)
9.1	普通股筹资	(185)
9.1.1	普通股概述	(185)
9.1.2	股票的发行	(187)
9.1.3	股票上市	(190)
9.1.4	普通股筹资的优缺点	(191)
9.2	优先股筹资	(192)
9.2.1	优先股的概念	(192)
9.2.2	优先股的种类	(192)
9.2.3	优先股股东的权利	(193)
9.2.4	优先股筹资的优缺点	(194)
9.3	债券筹资	(194)
9.3.1	债券的基本要素	(195)
9.3.2	债券的种类	(195)
9.3.3	债券发行的条件和程序	(196)
9.3.4	债券的发行价格	(197)
9.3.5	债券筹资的优缺点	(199)
9.4	长期借款筹资	(199)
9.4.1	长期借款的种类	(199)
9.4.2	长期借款的基本程序	(200)
9.4.3	长期借款的利率和偿还方式	(200)
9.4.4	长期借款筹资的优缺点	(201)
9.5	可转换债券和认股权证筹资	(201)
9.5.1	可转换债券筹资	(202)
9.5.2	认股权证筹资	(204)
第10章	中短期筹资	(209)
10.1	中期筹资	(209)



10.1.1	中期借款	(209)
10.1.2	融资租赁	(210)
10.2	短期筹资	(215)
10.2.1	商业信用	(215)
10.2.2	短期借款	(217)
10.2.3	抵押借款	(221)
第 11 章	股利政策	(224)
11.1	股利理论	(224)
11.1.1	MM 股利无关论	(224)
11.1.2	“一鸟在手”理论	(226)
11.1.3	差别税收理论	(227)
11.2	股利分配政策	(228)
11.2.1	影响股利政策的因素	(228)
11.2.2	股利分配政策的类型	(231)
11.3	股利分配	(234)
11.3.1	利润分配的顺序	(234)
11.3.2	股利支付程序	(235)
11.3.3	股利支付方式	(236)
11.4	股票股利、股票分割与股票回购	(237)
11.4.1	股票股利	(237)
11.4.2	股票分割	(239)
11.4.3	股票回购	(240)
第 12 章	资本结构决策	(244)
12.1	资本结构理论	(244)
12.1.1	MM 无公司税理论	(244)
12.1.2	MM 含公司税理论	(246)
12.1.3	MM 含公司税与财务危机成本理论	(248)
12.2	杠杆分析	(249)
12.2.1	经营风险与经营杠杆	(249)
12.2.2	财务风险与财务杠杆	(251)
12.2.3	总风险与总杠杆	(253)
12.3	资本结构决策	(254)

12.3.1	最佳资本结构的分析方法	(254)
12.3.2	资本结构决策的影响因素	(258)
参考文献		(262)
附录 1		(263)
附录 2		(265)
附录 3		(267)
附录 4		(269)

第 1 篇

财务管理基础

财务经理及高层管理者要想掌握现代财务管理的基本理论与方法，并在企业财务管理中充分发挥作用，不仅要充分认识财务管理的目标和内容，正确理解财务管理的职能与作用，而且还要掌握进行各项财务决策所需的基本技能。

本篇首先从总体上论述财务管理的基本结构，阐明财务管理的目标、内容及理财环境，然后对财务决策过程中普遍运用的理论与方法——货币时间价值计算方法、风险与收益关系理论与证券估价方法进行详细论述，最后对财务分析方法展开讨论。这些都是进一步学习财务管理理论与方法的基础。

第 1 章	导论	2
第 2 章	财务估价	16
第 3 章	财务分析	53

第1章 导 论

本章提要

资金如同企业的“血液”，是企业从事生产经营活动必不可少的基本条件。企业的全部经济活动都是建立在如何取得、运用资金这个基本经济活动上的。没有资金，企业的生存和发展就无从谈起。因此，资金是企业构成的支柱，是企业生产与再生产活动的第一推动力。本章主要介绍财务管理的定义、产生与发展，目标与内容、组织与环境，使学生对财务管理有一个全面的认识，为进一步学习打下基础。

1.1 财务管理概述

人类对于资金的管理活动由来已久。由于财权的重要性和早期财务活动的单纯性，早期的财务活动往往由生产经营者或者生产经营单位的经理人直接进行。财务管理作为一项独立的业务工作形成较晚，直到进入 20 世纪后，特别是第二次世界大战以后，财务管理才逐渐成为一门独立的学科。

1.1.1 财务管理的定义

公司的财务活动是以现金为主的资金收支的活动，在生产经营过程中，为生产产品，需要到市场上购买原材料、雇佣劳动力等，这些都属于资金的支出；而当公司将所生产的产品销售出去后，可以收回一定的资金，从而形成资金的收入。不断发生资金的收入与支出的这些财务活动构成了财务管理 (financial management) 的内容。财务管理就是在特定整体目标下，对资金的筹集、投放和分配的管理工作。

1.1.2 财务管理理论的产生

早在 5000 年前,巴比伦就出现财务管理活动。15~16 世纪,地中海沿岸一带的商业蓬勃发展,财务管理思想开始萌芽,并出现了邀请公众入股的商业组织开始出现,入股的股东包括商人、王公、大臣、市民等。股份经济的发展,要求在财务管理上作好集资、股息分配和股本归还工作。但此时尚未形成独立的财务管理部门进行管理,而是包含在商业经营管理之中,由此,西方近代财务管理初步形成。

19 世纪末至 20 世纪 30 年代,一方面经济较为发达的国家的金融市场已经初具规模,投资银行、商业银行与保险公司等已成为企业外部经营环境的重要因素,为企业运用金融工具通过金融市场进行融资提供了有利的条件。另一方面,经济的持续繁荣和科技的进步,不仅使更多新兴企业涌现出来,同时,企业组织形式中占主导地位的股份公司不断扩大生产经营规模,企业所需资金大量增加,财务关系逐渐复杂,这就要求处理好公司与投资者、债权人之间的财务权、责、利关系,分配好盈利。于是,各股份公司纷纷成立专职财务管理部门,以适应财务管理的多样化需求。

此阶段的财务管理实践以筹集资金为主。为做好筹资管理,必须围绕筹资加强财务核算工作,如股票、债券的发行、回购,盈利的计算和股利的发放等,必须加强财务核算,从而维护投资者与债权人的利益,进一步扩大筹资范围。财务管理开始从企业管理中分离出来,成为一种独立的管理职业。财务管理机构(部门)与职能的独立化,标志着近代财务管理正式形成。

这一时期财务管理理论研究的重点是筹集资金。1897 年,美国财务学者格林(Thomas L. Green)出版了《公司财务》一书,作为最早的财务管理学著作,该书详细阐述了私人企业筹资问题。随后一系列关于公司财务管理的著作相继问世,如戴维(Dewing)在 1920 年出版的《公司财务政策》一书,以公司的经营周期为基础,系统地阐述了公司各个时期的理财政策。1938 年,李恩(H. Lyon)出版了《公司及其筹资》一书,认为公司筹资就是将公司的风险、收益和控制分配给不同的资金提供者。这些关于财务管理的著作,标志着财务管理学科的初步形成。

1.1.3 西方财务管理理论的发展

近一个世纪以来,随着科学技术的发展和市场竞争的加剧,财务管理实践的重点由筹集资金转向对内财务管理,以及风险条件下的投资决策。财务管理理论也迅速发展,由传统的财务管理理论发展为以资产管理为中心的内

部控制财务理论,进而又发展为投资财务管理理论,并且随着资本有效市场学说、资本资产定价模型以及关于资产结构学说的提出,进入现代公司管理阶段。

(1) 内部控制管理阶段(20世纪30~50年代)

1929年,世界性经济危机爆发,许多公司倒闭,投资者严重受损。危机下企业管理的重心不再是发展,而是生存。此时企业认识到仅仅依靠筹集足够资金走出困境还不够,如何以低价优质的产品去占领市场,增强竞争能力,才是企业生存的关键。而产品价格降低,必须以产品成本降低为基础,于是“经济采购批量”等一系列成本开支标准与费用定额制订的内部控制方法纷纷出现。与此同时,政府为了保护投资者的利益,加强了对证券市场的管制,颁布了一系列新法令。美国在1933年、1934年通过《联邦证券法》和《证券交易法》,要求公司编制反映企业财务状况和其他情况的说明书,并按要求向证券交易委员会定期报告。由此,如何适应政府的法律规定,也成为财务管理的重要内容之一。屈于环境压力,企业财务管理逐步转向了以内部控制为重心的管理阶段。

在财务研究上,史蒂文森(Stevens)于1934年出版了《财务组织和管理》一书,详细阐述了企业内部控制财务管理的相关理论,如预算控制、销售预测、生产、资产和费用的财务控制以及财务管理的协调问题。1953年,彼昂(Bion)和米勒(Miller)出版的《企业财务基础》中,提出了现金管理中的风险问题。

(2) 投资管理阶段(20世纪50~60年代)

第二次世界大战以后,世界经济得到迅速发展,科学技术的大规模应用以及资本的进一步集中,使得企业规模越来越大;同时,生产经营日趋复杂,市场竞争更加激烈,投资风险不断加大,投资活动成为企业重点,投资决策在企业财务管理中逐渐占据主导地位。财务管理开始着重研究如何实施投资决策,使投资报酬率在风险一定的情况下达到最大,并研究在筹资过程中如何使企业的资金成本达到最低。

这一阶段的财务研究取得了许多重大突破,极大地促进了现代财务理论的发展。1951年,美国财务学家迪安(Joel Dean)出版了最早研究投资财务理论的著作《资本预算:固定资产与生产发展的最优策略》,提出了固定资产投资决策的基本理论与方法。1952年3月,马科维茨(Markowitz)先后发表《资产组合选择》一文,出版了《证券组合:有效的分散化》一书,提出并系统论述了投资组合理论,从而奠定了这一理论的基础。马柯维茨也被公认为资产组合理论流派的创始人。1958年,莫迪格莱尼(Modigliani)和米勒