

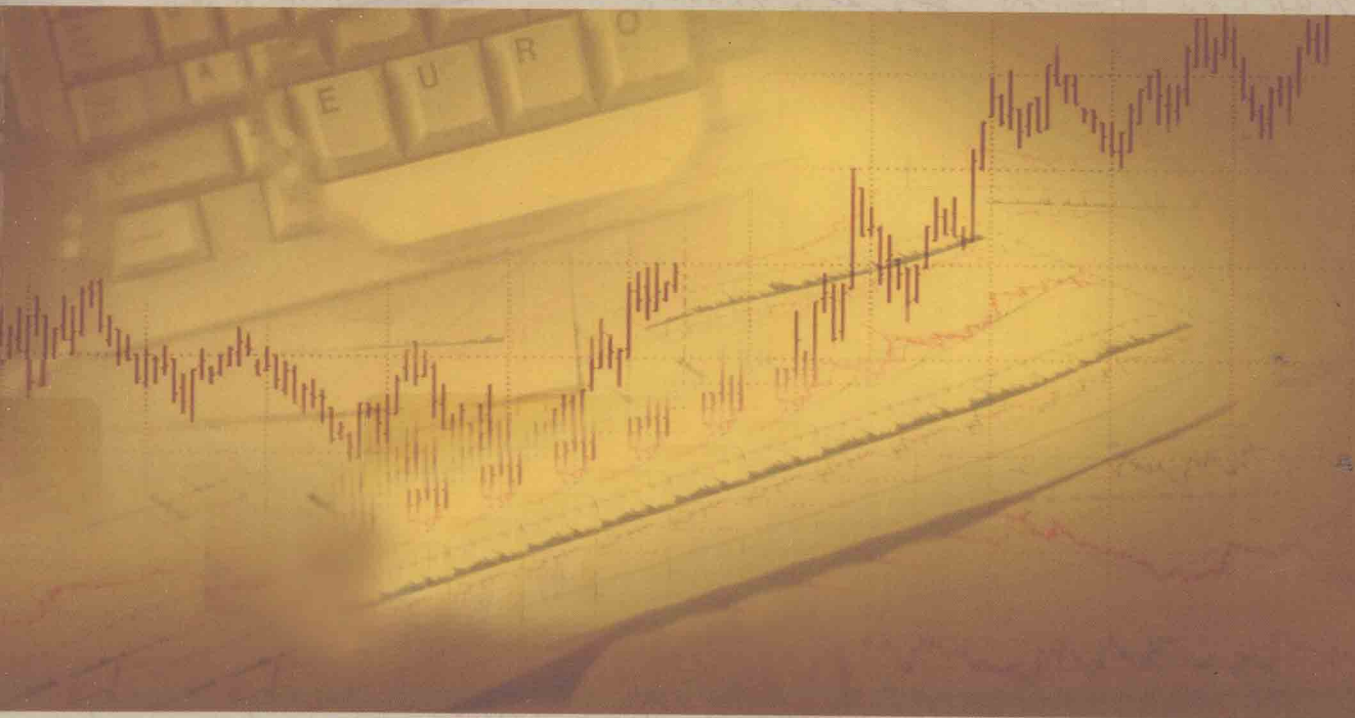
管理型财会人才培养系列教材



Financial Management

财务管理

竺素娥 赵秀芳 李郁明 主编



科学出版社



管理型财会人才培养系列教材

Financial Management
财务管理

竺素娥 赵秀芳 李郁明 主编

科学出版社

北 京

内 容 简 介

本书以资本市场为背景,以公司制企业为研究对象,以公司资本运动为主线,在介绍财务管理基本原理的基础上,重点阐述公司筹资、投资和收益分配等财务运作理论和方法,并对公司并购、财务危机、重整与清算、集团公司及国际财务管理等特殊领域的财务管理问题进行专题阐述。本书每章均以国内外企业真实案例开篇,引导读者了解该章的基本内容,旨在激发和提升读者的学习兴趣;在内容安排上充分借鉴现代西方财务管理理论,并结合我国企业财务管理实践,体现财务管理理论与方法的前瞻性和实用性。

本书可作为经济管理类专业本科生的教科书,也可作为研究生深入学习的参考用书,还可作为企业财务人员提高财务管理能力的参考读物。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/竺素娥,赵秀芳,李郁明主编. —北京:科学出版社,2011

管理型财会人才培养系列教材

ISBN 978-7-03-030711-8

I. ①财… II. ①竺…②赵…③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(2011)第 057952 号

责任编辑:彭楠/责任校对:陈玉凤

责任印制:张克忠/封面设计:耕者设计工作室

科学出版社出版

北京东黄城根北街16号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

北京市农林印务有限公司印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2011年5月第 一 版 开本:787×1092 1/16

2011年5月第一次印刷 印张:22 1/4

印数:1—3 500 字数:525 000

定价:38.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换)

《管理型财会人才培养系列教材》编委会

主任委员：许永斌

副主任委员：罗金明 潘煜双 赵秀芳

委员：（按姓氏笔画排序）

于 沛	朱朝晖	刘海生	许永斌	许庆高
李郁明	杨火青	张炎兴	张惠忠	罗金明
竺素娥	赵秀芳	潘煜双		

总 序

近年来,由于受经济的全球化、信息技术的突飞猛进、企业集团和跨国企业的涌现、企业间竞争的白热化、企业利益相关者的多样化等因素的影响,我国会计所处的社会经济环境发生了很大变化。传统的提供会计信息、维护财经法纪的核算监督型财会部门已经不能满足现代企业的发展需要。财会部门必须实现由核算监督型向经营管理型的角色转型,这要求企业除了要有一批能胜任日常核算和监督工作的操作应用型财会人员外,还应具备一支既能熟练从事和组织会计工作,又能充分利用会计信息参与企业经营的、视野开阔的高素质管理型财会人才队伍。

目前,我国高等院校会计专业教育呈现多样化的喜人局面,不同层次高等院校的会计本科专业分类培养研究型和应用型等不同类型的会计人才,其中,大多数高校会计专业将培养目标定位为面向企事业单位的应用型会计人才。我们认为,为适应现代会计环境变化和企业会计机构从核算监督型向经营管理型转型的需要,应用型会计人才还应该继续细分为操作应用型和管理应用型。办学水平较高、学科积淀深厚的高校可将会计本科专业人才培养目标定位为管理应用型财会人才。所谓管理型财会人才,是指掌握系统的会计理论和丰富的管理知识、熟悉国际惯例、具有国际视野和战略思维的复合型财会专门人才。这些人才能够在日益复杂、不断变化的经营环境中胜任财会工作,具备成为未来企业管理团队中财会专家的潜力。管理型财会人才除应具备一个高级人才应有的思想道德素质、文化素质、科学素质和身心素质外,还应该具备以下职业能力:①对宏观形势的理解能力,即理解社会主义市场经济内涵、及时把握经济发展脉搏的能力,能预见环境变化对会计工作造成的影响;②良好的职业道德,即具有强烈的社会责任感,严谨的职业态度,遵纪守法、诚实守信的精神;③会计信息加工和应用能力,即使用信息系统进行会计的确认、计量、记录、报告、分析、评价的能力;④制度设计能力,包括进行会计制度设计、内部控制制度设计、责任制度设计、预算编制、薪酬制度设计、股权结构设计的能力;⑤战略执行能力,包括预算执行与控制、资本结构设计、股息政策

选择的能力；⑥价值创造能力，包括资本运作、税务筹划、资源配置与考核等能力；⑦风险规避能力，包括随时捕捉危机信号、及时采取对策的能力；⑧组织协调能力，包括财会工作的组织领导、沟通协调等能力。

高等学校会计专业管理应用型财会人才培养目标符合国际会计师联合会 2003 年发布的《成为胜任的职业会计师》和中国注册会计师协会 2007 年发布的《中国注册会计师胜任能力指南》的相关要求，即具备胜任能力的职业会计师除应掌握会计、审计、财务、税务、相关法律等传统的专业知识外，还要掌握企业运营及其环境的经济和管理知识、信息技术知识，以及相关的智力技能、技术和应用技能、个人技能、人际和沟通技能、组织和企业管理技能等五类职业技能。同时，管理型财会人才的培养目标也符合教育部高等学校工商管理类学科专业教学指导委员会最新推出的《工商管理类学科会计学专业与财务管理专业育人指南》（以下简称《育人指南》）要求。

浙江工商大学管理型财会人才培养模式创新实验区是教育部和财政部确定的首批国家级人才培养模式创新实验区，浙江工商大学、嘉兴学院的会计学专业都是国家级特色专业，绍兴文理学院的会计学专业也是省重点专业，以上三个高校会计学专业都围绕管理应用型财会人才的培养开展人才培养模式改革，并在教学内容体系改革方面进行了一些有益的实践探索。在此基础上，三个高校的会计学专业教师共同编撰了这套《管理型财会人才培养系列教材》，包括《基础会计》、《中级财务会计》、《成本会计》、《管理会计》、《高级财务会计》、《审计学》、《会计信息系统》、《财务报告分析》、《财务管理》、《会计学》和《会计综合实验》共 11 本核心课程教材。这套教材具有以下特点：

第一，突出了管理型财会人才的培养特色。教材的每位主编都具有开阔的会计教育视野，综合考虑当前我国社会主义市场经济环境，结合相关的经济学、管理学和经济学等理论，借鉴国际惯例，站在企业整体的高度阐述会计的基本理论、基本知识和基本方法，以期达到培养管理型财会人才的目的。

第二，符合教指委《育人指南》的要求。新的《育人指南》强调会计学本科人才培养的复合型、外向型和创新型特征，管理型财会人才培养目标是《育人指南》中会计人才培养目标的具体体现之一。因此，教材内容在突出管理型财会人才培养特色的同时，也充分体现了《育人指南》的要求，这也为教材在全国同类高校中推广使用奠定了基础。

第三，方便教师教学，便于学生学习。每本教材力争建设成为立体化教材，为师生提供丰富的教学资源。除了在教材的编写上，按章节提供学习目标、案例、知识应用、进一步阅读书目及法规、思考题等外，还在光盘或课程网站中提供了课程大纲、多媒体课件、补充习题及答案、模拟试卷等，为教师组织教学、学生自主学习提供便利。

我们相信，本套教材的出版，一定会对我国会计高等教育的多样化发展产生积极的推动作用。当然，限于作者水平，教材中难免存在疏漏和不足之处，恳请广大读者批评指正。

《管理型财会人才培养系列教材》编委会

2011 年 1 月

前言

财务管理是一门应用性较强的经济管理学科。财务管理环境的变化,不仅给企业财务管理实践提出了新的挑战,而且使财务管理理论研究遇到了许多新的课题。本书以资本市场为背景,以公司制企业为对象,以公司资本运动为主线,在介绍财务管理基本原理的基础上,重点阐述公司筹资、投资和收益分配等财务运作理论和方法,同时也对公司并购、财务危机、重整与清算、集团公司及国际财务管理等特殊领域进行专题阐述。

本书在写作方式、框架结构与内容安排上体现出以下三方面的特点:

(1) 从写作方式看,本书每章都以国内外企业真实案例开篇,引导读者了解本章的基本内容,旨在激发和提升读者的学习兴趣。

(2) 从框架结构看,本书分五篇十四章:第一篇财务管理基础,包括导论、风险与收益两章,阐述财务管理的基本原理与方法;第二篇筹资,包括筹资的基本原理、权益资本的筹集、债务资本的筹集、资本成本与资本结构四章,阐述公司资本筹集的理论与方法;第三篇投资,包括项目投资、金融投资、流动资产投资三章,阐述公司资本运用的理论与方法;第四篇收益及其分配一章,阐述资本收益分配的理论与方法;第五篇财务管理专题,包括并购、财务危机、重整与清算、集团公司财务管理、国际财务管理四章,研究与探讨财务管理特殊领域中的几个专门问题。

(3) 从内容安排看,本书充分借鉴现代西方财务管理理论并考虑我国企业财务管理实践环境,尽可能体现前瞻性和实用性。例如,实物期权在投资决策中的应用、企业价值评估方法在公司并购中的应用等问题,在书中得到了体现;本书把每一章的延伸知识内容以“进一步学习指南”的方式列示;为便于学习和理解,在教学内容之后附有复习思考题,设有课程网站 <http://ckxy.zjgsu.edu.cn/cwgl>,并将编写与本书配套的《财务管理学习指导书》。

本书是浙江省精品课程“财务管理”的配套教材,可作为经济管理类专业本科生的教科书,也可作为研究生深入学习的参考用书,还可作为企业财务人员提高财务管理能

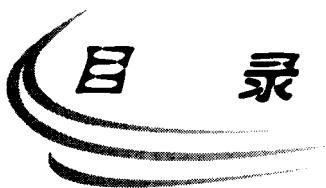
力的参考读物。

本书由浙江工商大学竺素娥教授、绍兴文理学院赵秀芳教授、嘉兴学院李郁明副教授主编。本书提纲由竺素娥拟订，参编人员集体讨论确定。参编人员及具体分工如下：竺素娥编写第一章、第二章、第十一章、第十三章；赵秀芳编写第七章、第八章、第九章、第十章；李郁明编写第三章、第四章、第五章、第六章；祝立宏编写第十二章；涂必胜编写第十四章。最后由竺素娥教授对全书进行总纂、修改和定稿。

对书中的不妥或错误之处，敬请读者批评指正。

编 者

2011年5月



总序
前言

第一篇 财务管理基础

第一章	
	导论 3
第一节	财务管理概述..... 4
第二节	财务管理目标..... 8
第三节	财务管理环境 12
第四节	财务管理职能与原则 20
第二章	
	风险与收益..... 26
第一节	风险与收益的关系 27
第二节	资本资产定价模型 38

第二篇 筹 资

第三章	
	筹资的基本原理..... 45
第一节	筹资概述 46
第二节	筹资需要量的预测 51
第三节	外部筹资额与销售额增长 56

第四章

	权益资本的筹集	60
第一节	股票筹资	60
第二节	权益资本的其他筹集方式	70
第三节	权益资本市场的全球化	73

第五章

	债务资本的筹集	77
第一节	银行借款	78
第二节	债券	82
第三节	商业信用	88
第四节	租赁	90

第六章

	资本成本与资本结构	98
第一节	资本成本	99
第二节	财务杠杆	105
第三节	资本结构	112
第四节	资本结构理论	118

第三篇 投 资

第七章

	项目投资	127
第一节	投资战略与项目投资概述	128
第二节	项目投资的决策方法：资本预算方法	132
第三节	风险条件下的项目投资决策方法	144

第八章

	金融投资	151
第一节	金融投资概述	152
第二节	证券投资	155
第三节	基金投资	165
第四节	期权投资	171

第九章

	流动资产投资	183
第一节	流动资产概述	184
第二节	现金管理	187
第三节	应收账款管理	195
第四节	存货管理	203

第四篇 收益及其分配

第十章

	收益及其分配	215
第一节	利润与利润分配	216
第二节	股利政策的基本理论	218
第三节	股利政策的类型	220
第四节	股利支付程序与方式	226
第五节	股票股利、股票分割与股票回购	227

第五篇 财务管理专题

第十一章

	并购	239
第一节	并购概述	239
第二节	并购的价值评估	245
第三节	并购的筹资规划	260
第四节	并购的财务分析	262
第五节	反并购措施	267

第十二章

	财务危机、重整与清算	272
第一节	财务危机	273
第二节	财务重整	279
第三节	破产清算	286

第十三章

	集团公司财务管理	295
第一节	集团公司财务管理概述	296
第二节	集团公司财务管理体制	300
第三节	集团母子公司资金控制模式	304
第四节	集团母子公司财务控制系统	309

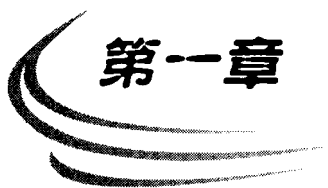
第十四章

	国际财务管理	317
第一节	国际财务管理概述	318
第二节	外汇风险管理	321
第三节	国际筹资管理	328
第四节	国际投资管理	334
第五节	国际营运资本管理	339

参考文献	343
-------------------	-----

第一篇

财务管理基础



第一章

导 论

【本章学习目标】

- 财务管理的内容
- 财务管理的目标
- 财务管理环境
- 财务管理的职能
- 财务管理原则

【案例引入】

农业银行（以下简称农行）全额行使超额配售选择权，成为全球 IPO^①。2010 年 6 月 30 日，农行在香港公开招股，以每股 3.20 港元向全球共发售 254.12 亿股 H 股；2010 年 7 月 6 日，农行以每股 2.68 元发行 222.35 亿股 A 股。在农行 IPO 过程中，其 A 股和 H 股均设置了“绿鞋”机制^②。农行股票分别于 7 月 15 日和 16 日在上海和香港两地“A+H”上市。此前，农行 A 股联席主承销商于 7 月 9 日按农行 IPO 发行价格向 A 股投资者超额配售 33.35 亿股股票，占农行 A 股 IPO 初始发行规模的 15%。之后农行 A 股主承销商在 8 月 13 日全额行使了 A 股超额配售选择权。A 股超额配售后总配售规模约为 255.70 亿股，融资额最终达 685.29 亿元；农行 H 股主承销商在 7 月 29 日全额行使了 38.12 亿股 H 股超额配售选择权，使得农行 H 股的融资额最终确定为 921.15 亿港元。农行 IPO 自此成为全球有史以来规模最大的 IPO。

农业银行为什么要发行股票？其发行股票所得的资金可能用于何处？其投资项目将给投资者带来何种报酬？其投资报酬与公司价值之间有着何种关系？带着这些问题，我们进入本章学习。

① 资料来源：农业银行首次公开发行 A 股上市公告书、农业银行首次公开发行 A 股超额配售选择权实施公告等相关公告。

② “绿鞋”是“超额配售选择权”的简称，即发行人给予承销商权利，可以在市场好的时候在原定发行股数基础上增加发行一定数量的股票。

第一节 财务管理概述

一、财务管理的概念

财务管理是企业管理的重要组成部分。财务管理要解决的基本问题是：如何筹措投资所需的资本，什么资产值得企业投资，怎样对收回的资本进行分配，等等。

简单地讲，财务管理是对企业资本运动所进行的管理。企业资本运动是企业资本的筹集、运用、收益及其分配活动的总称，也称为企业财务活动。在我国企业实践中，企业财务活动从内容和本质上体现为下列两个方面。

（一）企业财务活动

1. 筹资活动

筹资活动是企业取得资本的行为，它是企业生存与发展的前提。无论是新建企业还是经营中的企业，都需要筹资。企业资产负债表右方对应项目是由筹资活动形成的。筹资活动是企业财务活动的首要环节。

从整体上看，任何企业都可以从两方面筹资，并形成两种性质的资本来源：一是向所有者（股东）筹资，形成权益资本。它是企业通过吸收直接投资、发行股票、内部留存收益等方式取得的资本。二是向债权人筹资，形成债务资本。它是企业通过银行借款、发行债券、商业信用、租赁等方式取得的资本。由于不同筹资方式取得的资本具有不同的筹资成本和筹资风险，如何以最低的筹资成本和最小的筹资风险取得生产经营所需的资本，保持合理的资本结构，就成了筹资决策的核心问题。有关内容详见第二篇的第三章至第六章。

2. 投资活动

投资活动是指企业投放和使用资本的活动。企业取得资本后，应当将其投入使用，以谋求最大的资本收益。企业资产负债表左方对应项目是由投资活动形成的。投资活动是企业财务活动的中心环节。

企业投资按投资回收期限的不同分为长期投资和短期投资。长期投资是指投资回收期在1年以上的投资活动。它是企业以营利为目的的资本性支出，即企业预先投入一定数额的资本，以获得预期经济收益的财务行为。长期投资按投资对象分为项目投资和金融投资。项目投资是企业通过购买固定资产、无形资产，直接投资于企业本身生产经营活动或企业外部投资项目的一种投资行为，它是一种直接性投资；金融投资是企业通过购买股票、债券、基金、期货、期权等金融性资产，间接投资于其他企业的一种投资行为，它是一种间接性投资。短期投资是指投资回收期在1年或1年以内的投资活动，它是企业以营利为目的的日常经营性投资，在财务上表现为流动资产投资。有关内容详见第三篇的第七章至第九章。

3. 资本收益及其分配活动

资本运用的目的是取得收益，实现资本的保值和增值；企业实现的资本收益要在有

关利益主体间进行分配。资本收益及其分配活动是企业资本运动前一过程的终点和后一过程的起点,是企业资本不断循环周转的重要条件。

随着收益分配的进行,资本或退出企业,或留存企业,它不仅影响企业资本运动的规模,而且影响资本结构。因此,企业应当依据国家有关法律和制度,合理确定分配规模和分配方式,正确协调企业当前利益与长远利益的矛盾,妥善处理股东、债权人、经营者、职工等不同利益主体间的利益关系,以促进企业的可持续发展。有关内容详见第四篇第十章。

筹资活动、投资活动和收益及其分配活动相互联系、相互依存,构成了企业财务活动的基本内容。随着金融市场的发展与金融工具的创新,现代企业经营活动及其对应的财务活动内容得以进一步拓展,主要表现在:①货币商品经营。它直接以货币经营为对象,从事货币商品的买入、持有或卖出等活动而获取收益,它以从事虚拟化的金融资产投资为主要形式。②资本经营。它直接以资本为对象,以资本的权益属性为依托,从事现代意义上的权益投资、持有或出售等一系列活动,它以从事风险投资、股权投资、并购和重组等为主要表现形式。与传统意义上的企业财务活动比较,这两种财务活动涉及特殊的市场,具有特定的投资领域、特有的风险环境和特有的收益方式。

(二) 企业财务关系

财务关系是企业组织财务活动过程中与各方面发生的经济利益关系。它是企业与其内外各相关利益主体所发生的利益关系的总和。其内容主要有以下几个方面。

1. 企业与投资者、受资者之间的财务关系

企业与投资者、受资者之间的财务关系是一种投资与分享投资收益的关系,在性质上属于所有权关系。任何企业都是投资者出资创办的企业。企业作为受资者,从投资者那里筹集资本,进行生产经营活动,并将实现的收益分配给投资者;企业作为投资者,可以以其法人财产向其他单位投资,并根据投资额的大小和比例从受资者那里分享投资收益。企业应当根据有关法律规范,正确处理这种财务关系,维护投资者和受资者的合法权益。

2. 企业与债权人、债务人之间的财务关系

企业与债权人、债务人之间的财务关系是一种债权债务关系。这类财务关系有因资金不足向商业银行借款所形成的借贷关系,有因购进材料、出售产品而与往来客户发生的货币收支结算关系,有因延期收付货款与往来客户发生的商业信用关系,等等。企业作为债务人,应当按照债务契约及时归还贷款,支付货款,以维护自身的信用;企业作为债权人,在向其客户进行信用销售时,应当制定科学合理的信用政策,以确保债务人按期支付货款。处理好这些财务关系,有利于加速资本周转,实现资本运动的良性循环。

3. 企业与国家税务机关之间的财务关系

企业与国家税务机关之间的财务关系是一种征税和纳税的关系。国家以社会管理者的身份委托税务机关向企业征收有关税金,包括所得税、流转税和其他税金。企业作为