

21世纪经济管理类系列教材

主 编 李晓峰
副主编 马 勇
王建华
刘建民

财务 管理

CAIWUGUANLI

河南人民出版社

21世纪经济管理类系列教材

· 会计学系列教材 ·

主 编 李 明
副 编 李 明
李 明
李 明
李 明

财务管理

CAIWU GUANLI

· 会计学系列教材 ·

21世纪经济管理类系列教材

财务管理

主 编 李晓峰

副主编 马 勇 王建华 刘建民

河南人民出版社

内 容 简 介

财务管理是我国经济类和工商管理类本专科专业开设的核心课程之一,也是会计学专业的主要专业课程。财务管理是公司经营管理的重要组成部分。随着改革的深入和市场经济体制的建立和完善,在我国经济体制和资源配置机制发生根本性变革的同时,公司财务管理的内涵、管理方式、管理形式和管理手段也都发生了巨大变化,公司投融资主体更加多元化,决策机制更加科学化。加入 WTO 以后,我国经济融入国际经济一体化的进程逐渐加快,随着跨国公司国际投资引起的国际资本流动以及国际资本市场的不断扩大,公司兼并、重组层出不穷,跨国公司财务管理日趋重要。

由于财务管理既有众多各具特色的分析方法,又有较为复杂的推理过程和繁杂的计算过程,这无疑为掌握、应用财务管理知识增添了一定的难度。本书旨在帮助学生尽快掌握学习财务管理的正确方法,努力达到事半功倍的效果。本书以资本管理为主线,通过大量的案例,系统地阐述了社会主义市场经济条件下企业财务管理的基本理论和基本方法。全书分 12 章介绍了财务管理的基本观念,财务分析,筹资管理,资本成本与资本结构,投资管理,流动资产,股利分配,财务预测与计划,财务控制,公司并购、重组与清算,跨国公司财务管理等内容。

本书既可作为高等院校财务管理、会计学、工商管理、财政学以及相关的经济管理类专业的教材用书,也可作为在职经济管理类人员和公司管理培训学习用书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/李晓峰主编,马勇等副主编. - 郑州:河南人民出版社,2005.9

(21 世纪经济管理类系列教材)

ISBN 7-215-05770-4

I. 现… II. ①李…②马… III. 财务管理 - 高等学校 - 教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 076669 号

河南人民出版社出版发行

(地址:郑州市经五路 66 号 邮政编码:450002 电话:65723341)

新华书店经销 河南永成彩色印刷有限公司印刷

开本 710 毫米×960 毫米 1/16 印张 33.5

字数 610 千字

2005 年 9 月第 1 版

2005 年 9 月第 1 次印刷

定价:44.00 元

21 世纪经济管理类系列教材 编委会

编委会主任 孙陶生

策 划 韦金良

编 委 (按姓氏笔画为序)

马 勇 王延荣 王建华 王 辉

孔祥建 司林胜 刘建民 刘铁军

孙陶生 阎建峰 李文同 李晓峰

李惠杰 范应仁 杨艳萍 程云喜

董 飞 韩庆林 曾 旗 魏明侠

“21 世纪经济管理类系列教材”版权为河南人民出版社所有,盗印必究。
若有内容修正、相关图书开发及营销等事宜,请直接与河南人民出版社联系。

联系人 韦金良

联系电话 (0371)65132008,65721756-520

E-mail weijinliang@sina.com

发行电话 (0371)65714705(传真)、65737575

65723341,65721756-763

联系人 徐东升、杜建琦、李晓尧、王宏亮

账号 工行花支三八分理处 1702029419022300890

地址 郑州市经五路 66 号河南人民出版社

邮编 450002

序

随着社会经济发展和高等教育改革的不断深入,我国从1994年开始了面向21世纪教学内容和课程体系改革,十多年的探索和实践,使许多专业的课程体系和教学内容发生了根本变化。以多年来课程教学内容与课程体系改革成果为基础,组织编写符合教学改革要求的高质量教材,建立符合时代要求的优秀教材体系,已成为深化教育教学改革,全面推进素质教育,提高教育教学质量,培养创新人才的一项重要保证措施。为此,河南人民出版社组织我省部分高校编写了21世纪经济管理类系列教材。

编写本系列教材的指导思想是以邓小平理论和“三个代表”重要思想为指导,全面贯彻国家的教育方针和科教兴国战略,面向现代化,面向世界,面向未来,认真贯彻教育部关于普通高等教育教材建设与改革的意见和高等教育精品教材建设方面的精神,着力提高教育教学质量,全面推进素质教育。

本系列教材力求反映国内外经济管理类课程建设与学科发展最新成果和最高水平,体现现代教育思想,具有先进性、科学性和教育教学的适用性;积极适应我国高等教育的改革,特别是适应素质教育的需要,既传授知识又引导能力的提高;坚持以实践为基础,着力提高学生相应的素质,有利于激发学生自主学习,有利于提高学生的综合素质和创新能力。

为了使本系列教育能够更好地适应时代要求,在编写过程中,一是正确把握新世纪教学内容和课程体系的改革方向,在选择教材内容和编写体系时注意体现素质教育和创新能力与实践能力的培养,为学生知识、能力、素质协调发展创造条件。二是注重内容质量的提高。教材的取材和内容的设置充分考虑不断发展的教学需要和培养创新人才的需求,积极吸收当今经济学与管理学的最新学术观点和实践经验,突出理论与实践的紧密结合。三是加强对经济管理类课程体系整体结构的

优化研究,各科教材之间做到定位准确、有机结合,形成一个内容完整的经济管理类教材体系。四是确保出版质量,从编校、装帧和印刷上精心打造,力求图文并茂,给人以一种全新的面貌。

本系列教材先期推出《管理学原理》、《市场营销学》、《现代企业管理》、《财务管理》和《统计学》5种。整个系列教材具有理论水平相对较高、实际操作性强和注重理论与实际相结合等特点,体系合理、内容全面、通俗易懂,不仅适合经济管理类专业本专科学生使用,也适合各种社会培训、企业管理人员学习参考。

希望通过本系列教材的编写和应用,有利于进一步深化经济管理类教学内容和课程体系改革。诚邀更多的专家学者加入到这一工作行列中来,共同推进适应培养面向21世纪的高素质、创新型经济管理人才需要的教材体系的建设步伐。

孙陶生

2005年7月

前 言

市场营销学由产生到现在,已经历了上百年的历史,在世界各国的企业中得到了广泛的应用。自从20世纪80年代市场营销学引入我国以来,这门学科显示出了其强大而旺盛的生命力,受到人们的广泛重视,特别是进入20世纪90年代以后,市场营销学的知识在我国迅速传播开来,被广泛运用于我国企业的国内、国际的市场经营活动中,已经成为广大企业工作者研究企业经营方略和生财之道的重要工具,对于提高企业的经营管理水平产生了广泛而深远的影响。

更令人欣喜的是,中国已经从一个营销小国变成营销大国,现在正迈向国际营销强国。市场营销学作为一个独立的学科受到人们的广泛重视,无论是理论研究还是应用研究都显示出越来越好的前景。但是,我们也应该看到,进入21世纪以来,市场竞争日趋激烈,企业营销面临着更大挑战,表现为企业面临的营销环境日趋复杂,企业面临的竞争由国内市场转向国际市场,传播、分销与互动以及网络营销等营销方式的兴起。这就要求企业管理者具有企业家精神,具有整体经营观念和战略眼光,统筹全局,运筹帷幄,制定企业的营销战略,合理调配企业资源,善于在这瞬息万变的 market 环境中具有较强的市场应变能力,善于根据市场环境的变化主动地调整企业的经营决策,以适应变化了的市场环境,力求避免市场不利因素可能对企业造成的危害,及时捕捉能发挥企业优势的市场机会。因此,全面了解现代市场营销的理论与方法,造就一大批既具有战略视野,又具有经营管理技能的企业家和营销人员,对于企业更好地做好市场营销工作,提高企业经营管理水平仍具有十分重要的意义。

本书在编写的过程中,以当代世界经济的发展为背景,以市场分析为基础,以企业经营战略和营销战略为指导,以营销策略为主要内容,对市场营销学的理论与方法问题进行了比较系统、深入的阐述。本书有以下特点:

(1) 体系结构严谨,思路清晰。本书围绕“企业如何开展市场营销”这一主题,按照企业开展市场营销活动的过程依次展开。从消费者市场分析、组织市场分析、市场营销内外环境分析、企业经营战略和营销战略的制定,到营销策略的制定、营销策略实施以及营销过程组织与控制,进行了全面、系统的剖析。这种体系结构,便于读者循序渐进地、系统地掌握营销理论、方法及策略。

(2) 重点突出,内容新颖。由于营销环境的多元性、多变性、复杂性,企业的市场营销不再是企业单一的经营活动,而是企业经营战略的一个重要组成部分。本书除了注重一般市场营销原理的阐述,还在对市场营销内外环境进行总体分析的基础上,着重对企业经营战略、营销战略以及策略的制定等核心问题进行了深入的分析与研究,且在每一章节都尽可能体现出营销环境尤其是营销战略对企业营销运作的影响与制约,加强营销战略和策略的内在统一性。

(3) 可操作性强,具有较强的实用价值。一个企业要想成功地开展营销活动,不仅要掌握营销理论,更为重要的是,如何根据不同市场情况,将营销理论与实践紧密结合,灵活运用,制定切实可行的营销策略。本书在注重营销理论研究的同时,也注重运用国内外企业国际营销的实例或案例来印证这些理论,使这些理论分析更具有说服力。

(4) 案例选排得当,可读性强。本书选编了较多的中外企业营销案例,在内容编写和案例挑选上,突出新颖性和实用性,语言表达简明易懂。每章都配有思考题和参考文献,帮助学生理解所学知识,满足部分学生深入研讨时查阅资料的需要。

本书由王延荣主编,范应仁、贺德稳、董飞为副主编。第1章由王延荣、董飞编写,第2章由冉净斐编写,第3章和第9章由林桢编写,第4章由王趁荣、李蕾编写,第5章由李震编写,第6章由张振江编写,第7章由钱东红编写,第8章由董飞编写,第10章由刘颖民、范军环编写,第11章由王趁荣编写,第12章由李蕾编写,第13章、第14章由范应仁编写,第15章由贺德稳编写。在本书通稿过程中,华北水利水电学院经济管理学系宋荣花、王文彬两位研究生做了大量的文字校对工作,在此表示感谢。

本书在出版过程中得到了河南人民出版社的鼎力支持,责任编辑为本书的顺利出版付出了辛勤的劳动,在此一并致谢。

编 者

2005年7月

目 录

第1章 总 论	1
学习目的与要求	1
1.1 财务管理的概念	1
1.2 财务管理的目标	8
1.3 财务管理的环节	11
1.4 财务管理的环境	15
本章小结	29
思考与练习	29
第2章 财务管理的基本观念	30
学习目的与要求	30
2.1 资本时间价值	30
2.2 风险报酬	47
2.3 利息率	64
2.4 证券估价	72
本章小结	79
思考与练习	79
第3章 财务分析	81
学习目的与要求	81
3.1 财务分析概述	81

3.2 公司偿债能力的分析·····	92
3.3 营运能力分析·····	108
3.4 公司盈利能力分析·····	113
3.5 收益质量分析·····	121
3.6 公司发展能力分析·····	127
3.7 公司整体能力的综合评价·····	130
本章小结·····	137
思考与练习·····	138
第4章 筹资管理 ·····	141
学习目的与要求·····	141
4.1 筹资概述·····	141
4.2 短期筹资·····	146
4.3 长期权益资本筹集方式·····	155
4.4 长期债务资本筹集方式·····	167
4.5 混合性筹资方式·····	184
本章小结·····	193
思考与练习·····	193
第5章 资本成本与资本结构 ·····	195
学习目的与要求·····	195
5.1 资本成本·····	195
5.2 杠杆原理·····	207
5.3 资本结构理论与决策·····	214
本章小结·····	232
思考与练习·····	233
第6章 投资管理 ·····	234
学习目的与要求·····	234
6.1 投资概述·····	234
6.2 公司内部长期投资·····	238
6.3 公司对外长期投资·····	259
本章小结·····	289

思考与练习·····	290
第7章 流动资产管理 ·····	292
学习目的与要求·····	292
7.1 营运资本管理·····	292
7.2 现金管理·····	300
7.3 应收账款管理·····	313
7.4 存货管理·····	326
本章小结·····	337
思考与练习·····	338
第8章 股利分配 ·····	341
学习目的与要求·····	341
8.1 利润分配的内容·····	341
8.2 股利支付的程序和方式·····	344
8.3 股利分配政策和内部筹资·····	345
8.4 股票股利和股票分割·····	349
本章小结·····	353
思考与练习·····	354
第9章 财务预测与计划 ·····	355
学习目的与要求·····	355
9.1 财务预测·····	355
9.2 增长率与资金需求·····	361
9.3 成本—数量—利润分析·····	369
9.4 财务预算·····	390
本章小结·····	402
思考与练习·····	402
第10章 财务控制 ·····	406
学习目的与要求·····	406
10.1 财务控制的作用与种类·····	406
10.2 责任控制·····	412

本章小结·····	429
思考与练习·····	430
第 11 章 公司并购、重组与清算	431
学习目的与要求·····	431
11.1 兼并与收购概述·····	431
11.2 剥离与分立·····	453
11.3 股权重组·····	459
11.4 公司财务重整与清算·····	481
本章小结·····	489
思考与练习·····	490
第 12 章 跨国公司财务管理	491
学习目的与要求·····	491
12.1 跨国公司财务管理概述·····	491
12.2 外汇风险管理·····	494
12.3 跨国公司筹资管理·····	498
12.4 跨国公司投资管理·····	503
12.5 跨国公司营运资本管理·····	506
本章小结·····	512
思考与练习·····	512
附 录	513
主要参考文献	521

第1章 总 论

学习目的与要求

1. 了解财务管理的产生和发展。
2. 理解财务管理的涵义、财务活动的内容及其所体现的财务关系、财务管理目标。
3. 掌握财务管理的环节、财务管理的环境及其对财务管理的影响。

1.1 财务管理的概念

1.1.1 财务管理的发展阶段

任何一门学科,其理论都是在历史的延续中逐渐形成和发展起来的。财务管理也不例外,目前,财务管理之所以成为一门系统科学与灵活的管理艺术,取决于其昨天的成就。只有了解历史,才能了解发展;只有了解过去,才能更好地把握现在和未来。正确地了解公司财务管理的演进,对于较好地学习和掌握现代公司财务管理的基本理论和实践,都有十分重要的意义。今天,财务管理在现代公司管理中正变得越来越重要,但它并非从一开始就是这样。财务作为一个商品经济范畴,它是为商品经济服务的,它随着商品生产和商品交换的发展而不断发展,不同的经济阶段要求财务管理有不同的工作重心,同时也会刺激这一方面财务理论及实践的快速发展和完善。

(一) 财务管理的产生

财务管理大约起源于15、16世纪,当时,地中海沿岸的商业城市得到了迅猛的发展,许多城市出现了由公众入股的商业组织。这种股份经济组织往往由官方设

立并监督其业务,股份不能转让,但投资可以收回,国外的一些学者视其为股份公司的雏形。这虽然不是现代意义上的股份公司,但已开始向公众筹集资本用于商业经营,也存在着股利分配和资本回收等问题。这实际上已有了财务管理的萌芽,只不过这时的财务管理还没有作为独立的职能从商业经营中分离出来。

19 世纪末 20 世纪初的工业革命促使股份公司迅速发展起来,并逐渐成为占主导地位的企业组织形式。股份公司的发展不仅引起了资本需求量的扩大,公司的筹资活动也得到了进一步强化,如何筹集资本扩大生产经营,成为大多数公司关注的焦点。在这种情况下,公司内部出现了一种新的管理职能,就是怎样筹集资本,怎样发行股票,有哪些资本来源,筹集到的资本如何有效使用,公司盈利如何分配,等等。于是各个公司纷纷建立了一个新的管理部门(即财务管理部门),来承担以上职能,财务管理作为一项独立的职能,开始从公司管理中分离出来,产生了专业化的财务管理。

1897 年,美国财务学者格林(Green)出版了《公司财务》,该书被认为是最早的财务著作之一。1910 年,米德(Meade)出版了《公司财务》,主要研究公司如何最有效地筹集资本。该书为现代财务理论的形成奠定了基础。

(二) 财务管理的发展

20 世纪是财务管理大发展的一个世纪,在这 100 年的时间里,财务管理的发展大致经历了以下主要阶段。

1. 以筹资为重心的管理阶段

在这一阶段中,财务管理的主要职能是预计公司资本的需要量和筹集公司所需要的资本。20 世纪初,西方发达的工业化国家先后进入垄断阶段,随着经济和科学技术的发展,新行业大量涌现,公司需要筹集更多的资本来扩大规模,拓展经营领域。那时,资本市场还不很成熟,投资者得不到详细、可靠的财务信息,而且股票的买卖被少数内部人所控制,使得投资者不愿购买股票和债券。因此,如何筹集到公司经营所需要的资本是当时财务管理的重要职能。这一阶段财务管理的主要特点是:

(1) 财务管理以筹集资本为重心,以资本成本最小化为目标。

(2) 注重筹资方式的比较、选择,而对资本结构的安排缺乏应有的关注。

(3) 财务管理中也出现了公司合并、清算等特殊的财务问题。

2. 以内部控制为重心的管理阶段

20 世纪 30 年代,由于经济危机造成的大量公司倒闭,股价暴跌,公司生产不景气,资产变现能力差,公司财务学的重点不得不转向维持公司生存上来,主要研究公司资产的保值、变现能力、破产、清算以及合并与重组等。这一时期,西方国家

加强了对微观经济活动的干预,如美国政府分别于1933年和1934年颁布了证券法和证券交易法,要求公司公布财务信息。这对公司财务学的发展起了巨大的推动作用。政府监管的加强,客观上要求公司把财务管理的重心转向内部控制。同时,对公司而言,如何尽快走出经济危机的困境,内部控制也显得十分必要。在这种背景下,财务管理逐渐转向了以内部控制为重心的管理阶段。这一阶段,财务管理的理念和内容发生了较大的变化:

(1) 财务管理不仅要筹措资本,而且要进行有效的内部控制,管好用好资本。

(2) 人们普遍认为,公司财务活动是与供应、生产和销售相并列的一种必要的管理活动,它能够调节和促进公司的供、产、销活动。

(3) 对资本的控制需要借助于各种定量方法,因此,各种计量模型逐渐应用于存货、应收账款、固定资产管理上,财务计划、财务控制和财务分析的基本理论和方法逐渐形成,并在实践中得到了普遍应用。

(4) 如何根据政府的法律、法规来制定公司的财务政策,成为公司财务管理的重要内容。

3. 以投资为重心的管理阶段

随着世界经济形势的发展和变化,公司规模越来越大,生产经营日趋复杂,加上通货膨胀和市场竞争的更加激烈,投资管理受到空前重视,投资决策在公司财务管理中逐渐取得主导地位。这一阶段,财务管理的主要特点是:

(1) 建立合理的投资决策程序。投资管理程序是做好投资决策的基础,实践中建立了“投资项目提出、投资项目评价、投资项目决策、投资项目实施、投资项目再评价”的投资决策程序。

(2) 建立科学的投资决策指标体系。由于传统的财务评价指标,如投资回收期、投资报酬率等存在着较明显的缺陷,因此,建立了考虑资本时间价值的折现评价指标体系。这一指标体系主要包括净现值、现值指数、内部报酬率等,到20世纪70年代得到了广泛应用。

(3) 建立了科学的风险投资决策方法。风险投资理论和方法为正确进行风险投资决策提供了科学依据。另外,这一时期创建的投资组合理论,也为分散投资风险提供了重要的理论依据。

4. 以资本运作为重心的综合管理阶段

20世纪80年代以后,随着市场经济特别是资本市场的不断发展,财务管理开始朝着综合性管理的方向发展。其主要表现是:

(1) 财务管理被视为公司管理的中心,资本运作被视为财务管理的中心。财务管理是通过价值管理这个纽带,将公司管理的各项工作有机地协调起来,综合反