

Xinbian
Caiwu Guanli
J i a o c h e n g

新编

财务管理教程

胡元木 姜洪丽 主 编

冯秋芬 宋希亮 副主编

立信会计出版社

LIXIN KUAIJI CHUBANSHE

新编财务管理教程

XINBIAN CAIWU GUANLI JIAOCHENG

胡元木 姜洪丽 主 编

冯秋芬 宋希亮 副主编

立信会计出版社

图书在版编目(CIP)数据

新编财务管理教程/胡元木,姜洪丽主编. —上海:立信会计出版社,2002.8

ISBN 7-5429-1023-X

I. 新… II. ①胡… ②姜… III. 财务管理-教材
IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 064693 号

出版发行	立信会计出版社
经 销	各地新华书店
电 话	(021)64695050×215 (021)64391885(传真) (021)64388409
地 址	上海市中山西路 2230 号
邮 编	200235
E-mail	<i>lxaph@sh163c.sta.net.cn</i>

印 刷	立信会计常熟市印刷联营厂
开 本	787×960 毫米 1/16
印 张	31
插 页	2
字 数	625 千字
版 次	2002 年 8 月第 1 版
印 次	2002 年 8 月第 1 次
印 数	3 000
书 号	ISBN 7-5429-1023-X/F·0934
定 价	51.60 元

如有印订差错 请与本社联系

前 言

财务管理自 20 世纪 50 年代以来,得到了突飞猛进的发展,目前已形成了一门极其重要的管理类学科。尤其是近二十年来,随着经济全球化程度的不断拓展,各种新的衍生金融工具层出不穷。这种形势既给财务管理学提出了新的挑战,也在一定程度上推进了这门学科的演变与进步。在世界各国的管理类教材中,财务管理始终是一门极富吸引力而又极具挑战性的课程。在这种形势下,编写一本系统的、较为成熟的,适应管理类本科教学的财务管理教材,是我们的共同愿望。

在编写过程中,我们主要把握以下原则:

第一,力求较系统、较全面地介绍财务管理基本理论和改革实践,努力构建财务管理基本框架;

第二,在说明各个论题的原理后,再介绍应用方法及注意事项,从而提高理论的实用价值;

第三,在完善财务管理基本理论的同时,注重财务管理的创新,以体现本教材努力追求的新颖性和超前性;

第四,敏锐观察、及时反映财务管理实践中提出的新问题,力争用国内外财务管理研究的新方法和前沿理论给予解释。

本教材的内容和特点如下:全书共分 5 篇 17 章。第一篇绪论,包括财务管理对象与目标、公司理财环境。本部分侧重介绍了财务管理基本理论体系。第二篇资金投放,包括投资管理概述、投资项目的现金流量分析、确定性投资决策、风险性投资决策、证券投资决策。本部分除了详细介绍投资决策理论、传统投资决策方法外,还介绍了金融衍生工具投资等。第三篇资金筹措,包括筹资管理概述、权益资本筹资、负债资本筹资、资本成本和资本结构。本部分除了详细介绍筹资决策理论和方法外,还侧重介绍了资本结构理论和杠杆原理。第四篇资产管理,包括流动资产、长期资产管理。本部分详细介绍了流动资产与长期资产管理的理论和方法。第五篇盈余管理,包括利润规划、企

业利润分配和股利政策。本部分详细介绍了利润规划、利润分配和股利政策的理论和实务。

本书是由胡元木教授和姜洪丽副教授任主编,并负责本书结构的设计和大纲的撰写;由冯秋芬和宋希亮副教授任副主编。具体分工如下:第一、第二章由宋希亮执笔,第三、第四、第五、第六、第七章由龙海红执笔,第七章的第七节和第十二章的第四节由田彩英执笔,第八、第九、第十、第十一、第十二章由姜洪丽执笔,第十三、第十四章由安杰执笔,第十五、第十六、第十七章由冯秋芬执笔。全书由胡元木和姜洪丽修改、总纂和定稿。

在本书的出版过程中,得到了立信会计出版社徐小霞副编审的大力支持,在此表示感谢。

由于时间紧迫和水平所限,本书未必能达到预期效果,可能还存在着不妥和错误之处,恳请同行专家与读者指正。

主 编
2002年8月

目 录

第一篇 绪 论

第一章 财务管理对象与目标	3
第一节 财务管理的对象	3
一、财务管理的概念(3) 二、财务活动(4) 三、财务关系(6)	
第二节 财务管理的目标	7
一、企业目标(7) 二、企业目标对财务管理的要求(8) 三、财务管理目标的含义(9) 四、代理成本与理财目标(11)	
第三节 财务管理的特征	13
一、财务管理基本特征(13) 二、财务管理学与其他相关学科之间的区别(13)	
第四节 财务管理的原则与机制	15
一、财务管理原则(15) 二、财务管理机制(18)	
第五节 财务管理的观念与方法	22
一、财务管理观念(22) 二、财务管理方法(25)	
本章小结	29
思考题	30
第二章 公司理财环境	31
第一节 企业组织形式	31
一、独资企业(31) 二、合伙企业(32) 三、公司制企业(32)	
第二节 财务管理的环境	35
一、法律环境(35) 二、金融市场环境(36) 三、经济环境(41)	
本章小结	42
思考题	42

第二篇 资 金 投 放

第三章 投资管理概述	45
第一节 企业投资的意义、分类和原则	45

一、企业投资的意义(45)	二、企业投资分类(46)	三、企业投资原则(49)	
第二节 投资决策的过程	49		
一、调查研究(50)	二、分析预测(51)	三、选择决策(51)	四、事中监督(51)
五、事后评价(51)			
第三节 投资决策中需要注意的几个问题	52		
一、对内投资与对外投资(52)	二、专业化发展与多角化经营(53)	三、资本经营与资产经营(53)	四、投资项目的审批(55)
五、经营计划中价值创造的来源(56)			
本章小结	57		
思考题	58		
第四章 投资项目的现金流量分析	59		
第一节 现金流量分析的意义和基本原则	59		
一、现金流量分析的意义(59)	二、现金流量分析的基本原则(60)	三、确定现金流量的困难与假设(63)	四、财务管理人员在现金流量估计过程中所起的作用(64)
第二节 投资项目现金流量的构成、估算与确定	64		
一、现金流量的构成(64)	二、现金流量的估算(66)	三、净现金流量的确定(67)	四、现金流量分析的案例(70)
第三节 现金流量分析中应注意的问题	73		
一、现金流量与会计收益(73)	二、在增量的基础上考虑现金流量(74)	三、所得税与折旧的影响(74)	四、沉淀成本的影响(77)
五、机会成本的影响(78)	六、分摊费用的计算(78)	七、营运资金的收回(79)	八、通货膨胀的影响(79)
本章小结	81		
思考题	81		
练习题	81		
第五章 确定性投资决策	83		
第一节 投资决策的非贴现法	83		
一、静态回收期法(83)	二、平均会计收益率法(86)	三、平均报酬率法(88)	
第二节 投资决策的贴现法	89		
一、净现值法(89)	二、净现值率法和现值指数法(91)	三、内含报酬率法(93)	四、动态回收期法(96)

第三节 投资决策方法的比较	99
一、非贴现法与贴现法的比较(99) 二、贴现法之间的比较(101) 三、调整的 内部收益率(104) 四、差额投资内部收益率法(106) 五、等年值法(年等额 净回收额法)(107)	
第四节 投资决策方法的应用	108
一、固定资产更新决策(108) 二、设备比较决策(112) 三、确定固定资产最 佳更新期(经济寿命)的决策(113) 四、项目使用年限不相等的投资决策(114) 五、资本限量决策(116) 六、项目开发时机决策(118) 七、投资期决策(119)	
本章小结	120
思考题	121
练习题	121
 第六章 风险投资决策	 124
第一节 期望值决策法	124
一、什么是期望值决策法(概率决策法)(124) 二、期望值决策法的计算步骤 (124)三、期望值决策法(概率决策法)的案例分析(125)	
第二节 风险因素调整法	126
一、风险调整贴现率法(126) 二、风险调整现金流量法(131)	
第三节 决策树法	133
一、什么是决策树法(133) 二、决策树法的案例分析(133) 三、决策树方法 中的风险分析(135)	
第四节 风险投资决策中的其他分析方法	137
一、情景分析(137) 二、敏感度分析(138) 三、模拟分析(139)	
本章小结	142
思考题	142
练习题	142
 第七章 证券投资决策	 145
第一节 证券投资概述	145
一、证券的分类(145) 二、证券投资的目的(146) 三、证券投资的程序(147) 四、影响证券投资决策的因素分析(149)	
第二节 短期投资决策	155
一、短期证券投资的目的(155) 二、短期证券投资的形式(156) 三、短期证 券投资的选择(158)	

第三节 债券投资决策.....	158
一、债券投资收益的评价(159) 二、债券投资的选择(162) 三、债券投资策略(163) 四、债券投资的优缺点(165)	
第四节 股票投资决策.....	165
一、股票投资的收益评价(165) 二、股票投资的选择(169) 三、股票投资策略(170) 四、股票投资的优缺点(171)	
第五节 证券投资组合.....	172
一、证券投资组合的意义(172) 二、证券投资组合的风险与收益率(172) 三、证券投资组合的策略与方法(176)	
第六节 基金投资.....	177
一、投资基金的概念(177) 二、投资基金的产生与发展(179) 三、投资基金的种类(180) 四、投资基金的选择(181) 五、投资基金的优缺点(183)	
第七节 金融衍生工具投资.....	184
一、金融衍生工具的种类(184) 二、金融衍生工具的功能(184) 三、金融衍生工具投资策略(185) 四、期权定价模型(189)	
本章小结.....	192
思考题.....	193
练习题.....	193

第三篇 资金筹措

第八章 筹资管理概述	197
第一节 企业筹资的目的和原则.....	197
一、企业筹资的目的(197) 二、企业筹资的基本原则(198)	
第二节 筹资渠道和筹资方式.....	198
一、筹资渠道(199) 二、筹资方式(200) 三、筹资渠道与筹资方式的关系(201)	
第三节 资金需要量的预测.....	203
一、定性预测法(203) 二、定量预测法(204)	
本章小结.....	210
思考题.....	210
练习题.....	210
第九章 权益资本筹资	214
第一节 普通股筹资.....	214

一、普通股股东的权利和义务(214)	二、普通股的分类(215)	三、普通股股票的价值(216)	四、普通股筹资的评价(217)
第二节 优先股筹资	218		
一、优先股的特征(218)	二、优先股的权利(219)	三、优先股的分类(219)	四、优先股筹资的评价(221)
第三节 股票的发行和上市	222		
一、股票的发行(222)	二、股票的上市(227)		
第四节 吸收直接投资	229		
一、吸收直接投资的种类(230)	二、吸收直接投资的出资方式(230)	三、吸收投资的程序(231)	四、吸收直接投资的评价(231)
本章小结	232		
思考题	233		
第十章 负债资本筹资	234		
第一节 短期借款和商业信用筹资	234		
一、短期借款(234)	二、商业信用(239)		
第二节 长期借款筹资	244		
一、长期借款的分类(244)	二、借款条件及程序(245)	三、长期借款的保护性条款(246)	四、长期借款的成本(246)
五、长期借款筹资的评价(247)			
第三节 债券筹资	247		
一、债券的基本要素和基本特征(247)	二、债券的分类(248)	三、债券的发行(251)	四、债券的偿还(254)
五、债券的信用评级(255)	六、债券筹资的评价(257)		
第四节 融资租赁筹资	258		
一、融资租赁概述(258)	二、融资租赁的程序(260)	三、融资租赁租金的确定(261)	四、租赁与购买决策(263)
五、融资租赁筹资的评价(264)			
第五节 其他长期筹资	265		
一、认股权证筹资(265)	二、可转换债券筹资(268)	三、可转换债券与认股权证的比较(275)	
本章小结	275		
思考题	276		
练习题	276		
第十一章 资本成本	278		

第一节 资本成本概述	278
一、资本成本的概念(278) 二、资本成本的作用(279) 三、影响资本成本高低的因素(280)	
第二节 资本成本的计算	281
一、个别资本成本(281) 二、加权平均资本成本(287) 三、边际资本成本(289)	
本章小结	293
思考题	293
练习题	294
 第十二章 资本结构	 295
第一节 资本结构概述	295
一、资本结构的含义(295) 二、资本结构中负债的作用(296) 三、资本结构理论(296)	
第二节 杠杆原理与风险	297
一、经营杠杆(297) 二、财务杠杆(303) 三、总杠杆(311)	
第三节 资本结构决策	316
一、息税前利润——每股收益分析法(316) 二、比较资金成本法(320) 三、总价值分析法(321) 四、因素分析法(323)	
第四节 资本结构理论	325
一、早期资本结构理论(325) 二、现代资本结构理论——MM理论(327) 三、权衡理论(329)	
本章小结	331
思考题	332
练习题	332

第四篇 资产管理

第十三章 流动资产的管理	337
第一节 现金管理	337
一、公司持有现金的动机(337) 二、公司持有现金的成本(338) 三、最佳现金持有量(340) 四、现金的日常管理(345)	
第二节 应收账款管理	347
一、应收账款的功能(348) 二、应收账款的成本(348) 三、信用政策(349)	

四、应收账款日常管理(356)	
第三节 存货管理	359
一、存货功能与成本(359) 二、存货经济批量模型(361) 三、存货日常管理(367)	
第四节 营运资金政策	371
一、流动资产组合政策(371) 二、流动负债组合政策(373) 三、营运资金综合管理政策(374)	
本章小结	377
思考题	377
练习题	377
第十四章 长期资产管理	379
第一节 固定资产管理	379
一、固定资产的概念(379) 二、固定资产的特点(380) 三、固定资产的分类(381) 四、固定资产计价与结构(382) 五、固定资产管理的要求(382) 六、固定资产的预测(383) 七、固定资产折旧(388) 八、固定资产控制(393)	
第二节 无形资产管理	394
一、无形资产的概念(394) 二、无形资产管理的要 求(397) 三、无形资产的计价与摊销(397) 四、无形资产投资管理(400) 五、无形资产的日常管理(400)	
第三节 其他资产管理	401
一、其他资产的概念(401) 二、开办费的管理(402) 三、租入固定资产改良支出的管理(402) 四、自有固定资产装修、装潢支出的管理(402) 五、股票发行费(403)	
本章小结	403
思考题	403
练习题	403

第五篇 盈 余 管 理

第十五章 利润规划	407
第一节 销售预测	407
一、收入的概念、内容与抵减项目(407) 二、销售收入的预测(409)	
第二节 利润预测	411

一、目标利润制定应考虑的因素及步骤(412)	二、本量利分析(413)	三、确定目标利润的其他方法(427)
本章小结	428	
思考题	428	
练习题	429	
第十六章 企业利润分配	431	
第一节 企业利润构成及利润分配的一般顺序	431	
一、利润的构成(431)	二、纳税筹划(435)	三、利润分配应遵循的原则及其一般顺序(435)
四、股份有限公司利润分配的顺序(438)		
第二节 利润分配的历史沿革	439	
一、企业基金制度(439)	二、利润留成制度(439)	三、利改税制度(440)
四、承包经营利润制度(440)		
本章小结	441	
思考题	442	
第十七章 股利政策	443	
第一节 股利分配与公司价值	443	
一、现金股利分配与公司筹资(443)	二、股利政策与公司价值无关论(444)	
三、公司股利政策与公司价值的其他理论(447)		
第二节 股利政策的选择	449	
一、影响公司选择股利政策的因素(449)	二、股份公司的股利政策(451)	
三、股份公司的实际股利政策(454)		
第三节 股利支付的程序和方式	455	
一、股利支付的程序(455)	二、股利支付方式(456)	
第四节 股票股利、股票分割与股票回购	457	
一、股票股利(457)	二、股票分割(459)	三、股票回购(461)
本章小结	463	
思考题	463	
练习题	463	
附录	465	

第一篇 绪 论

财务管理是企业组织资金运动、处理经济关系的一项综合性管理工作,它以资金周转为对象,研究企业如何筹资,如何有效使用筹集到的资金,以及如何将实现的利润进行合理的分配,以制定合理的财务政策。同时协调处理好资金周转过程中所涉及的经济关系。理财人员通过对影响企业的财务战略的微观因素和宏观因素的分析,顺应理财环境的变化,采用科学的理财方法,树立新的理财观念,合理地选择适合于企业的资本结构、投资决策、股利政策以及营运资本政策,以实现企业价值最大或股东财富最大的理财目标。

第一章

财务管理对象与目标

企业财务管理是基于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,是企业管理的重要组成部分。财务管理作为以现金流量为对象的价值管理活动,其主要内容包括筹资活动、投资活动、分配活动和营运资金的日常管理,通过协调各个方面的经济关系,实现企业价值最大化的理财目标。企业财务管理作为新兴的管理学科与经济学、管理学等相关学科存在着交叉关系,我们应在把握财务管理学科特征的基础上,树立与市场经济体制相适应的理财观念和理财原则,采用科学的理财方法,以实现企业发展战略目标。

第一节 财务管理的对象

一、财务管理的概念

在商品经济条件下,社会产品是使用价值和价值的统一,企业再生产过程也表现为使用价值的生产和交换过程与价值的形成和实现过程的统一。在这个过程中,劳动者将生产中消耗掉的生产资料的价值转移到产品中去,并且创造出新的价值,通过实物商品的出售,使转移价值和新创造的价值得以实现。在企业再生产过程中,商品价值的货币表现就是资金,资金的实质是再生产过程中运动着的价值。资金离不开实物商品,又不等于实物商品。它是实物商品的价值方面,体现抽象的人类劳动,而不论其使用价值如何。资金不能离开再生产过程,离开了再生产过程,既不存在价值的转移也不存在价值的增值,也就是说,不处于再生产过程中的财产不是资金。

在企业生产经营过程中,实物商品不断地运动,实物商品的价值形态也不断地发生变化,由一种形态转化为另一种形态,周而复始,不断循环,形成了资金运动。所以,企业的生产经营过程,一方面表现为实物商品的运动过程;另一方面表现为资金的运动过程;资

金运动不仅以资金循环的形式而存在,而且伴随再生产过程的不断进行,资金运动也表现为一个周而复始的周转过程。资金运动是企业再生产过程的价值方面,它以价值形式综合地反映着企业的再生产过程。企业的资金运动,构成企业经济活动的一个独立方面,具有自己的运动规律,这就是企业的财务活动。

企业的资金运动,从表面上看是钱和物的增减变动。其实,钱和物的增减变动体现了人与人之间的经济利益关系。

一言以蔽之,企业财务是指企业在再生产过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。财务管理是基于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。

二、财务活动

企业再生产过程表现为价值运动或者资金运动的过程,而资金运动过程的各阶段总是与一定的财务活动相对应的,或者说,资金运动形式是通过一定的财务活动内容来实现的。所谓财务活动是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为。从整体上讲,财务活动包括以下4个方面:

(一) 筹资活动

企业组织商品运动,必须以一定的资金为前提。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。所谓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;另一方面要通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择,合理确定筹资结构,以降低筹资成本和风险。

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金来源:一是企业主权资金,它是企业通过向投资者吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式取得,其投资者包括国家、法人、个人等;二是企业债务资金,它是企业通过向银行借款、发行债券、应付款项等方式取得。企业筹集资金,表现为企业资金的流入。企业偿还借款、支付利息、股利以及付出各种筹资费用等,则表现为企业资金的流出。这种因为资金筹集而产生的资金收支,便是由企业筹资而引起的财务活动,是企业财务管理的主要内容之一。

(二) 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,筹资就失去了目的和效用。企业投资可以分为广义投资和狭义投资两种。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程,包括企业内部使用资金的过程(如购置流动资产、固定资产、无形资产等)以及对外投放资金的过程(如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等)。狭义的投资仅指对外投资。无论企业购买内部所需资产,还是购买各种证券,都要