

 高等财经院校“十一五”精品系列教材

# 财务

C A I W U G U A N L I X U E

# 管理学

张 涛 主编



经济科学出版社  
Economic Science Press

F275

1235

2

⑤ 高等财经院校“十一五”精品系列教材

# 财务

C A I W U G U A N L I X U E

# 管理学

张 涛 主编



经济科学出版社  
Economic Science Press

责任编辑：吕 萍 于海汛

责任校对：徐领弟

版式设计：代小卫

技术编辑：邱 天

### 图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理学/张涛主编. —北京：经济科学出版社，  
2008. 8

(高等财经院校“十一五”精品系列教材)

ISBN 978 - 7 - 5058 - 7352 - 0

I. 财… II. 张… 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 (2008) 第 104704 号

### 财务管理学

张 涛 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100142

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www. esp. com. cn

电子邮件：esp@ esp. com. cn

北京汉德鼎印刷厂印刷

永胜装订厂装订

787 × 1092 16 开 38.75 印张 710000 字

2008 年 8 月第 1 版 2008 年 8 月第 1 次印刷

印数：0001 — 3000 册

ISBN 978 - 7 - 5058 - 7352 - 0/F · 6603 定价：39.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

## 总 序

21 世纪最短缺的是什么？人才。

大学是以人才培养和科学研究为己任，大学教育说到底是一种人文教育，大学是养育人文精神的地方。尽管科学研究是当今评价一所大学水平和地位的重要内容，但是，支撑科学研究的基础是人才的培养。一所大学要培养出优秀的、具有国际化和市场竞争意识的人才，教材是实现培养目标的关键环节。没有优秀的教材，就不可能有高水平的高等教育；没有高质量的人才培养，就不可能产生一流或特色鲜明的大学。中国的大学教育已从往日的“精英教育”走向“大众教育”，上大学不再是少数人的专利。在这种情况下，如何保证教学质量的稳定与提高？教材建设的功能愈显重要。

一本好的教材，既是教师的得力助手，又是学生的良师益友。尤其是在当今知识爆炸的 21 世纪。为了提高教学质量，深化教学改革，山东财政学院启动了“十一五”精品教材建设工程。该项工程以精品课程教材建设为目标，以重点学科（专业）培育为基础，集中全校优秀师资力量，编撰了高等财经院校“十一五”精品系列教材。

本系列教材在编写中体现了以下特点：

1. 质量与特色并行。为保证编写质量，本系列教材从选题、立项到编写、出版，每个环节都坚持“精品为先、质量第一、特色鲜明”的原则。严把质量关，突出财经特点，树立品牌意识，建设精品教材。

2. 教学与科研相长。教材建设要充分体现科学研究的成果，科学研究要为教学实践服务。两者相得益彰，互为补充，共同提高。本系列教材将各学科领域最新教学与研究成果进行提炼、吸收，实现了教

学、科研结合的大学教育目标。

3. 借鉴与创新并举。任何一门学科都会随着时代的进步而不断发展。因此,我们在教材编写中始终坚持“借鉴与创新结合”的理念,舍其糟粕,取其精华。在中国经济改革实践基础上进行创新与探索,充分展示了当今社会发展的新理论、新方法和新成果。

本系列教材是山东财政学院教学质量与教学改革工程建设的重要内容之一,适用于经济学、管理学及相关学科的本科教学。它凝聚了众多教授和专家多年教学的经验心血,是大家共同努力的结晶。我们期望摆在读者面前的是一套优秀的精品教材。当然,由于我们的经验存在欠缺,教材中难免有不足之处,衷心期盼专家、学者及广大读者给予批评指正,以便再版时修改、完善。

高等财经院校“十一五”精品系列  
教材建设委员会  
2008年7月

---

## 前 言

---

进入 21 世纪后,伴随着经济全球化的发展,企业管理制度的创新,市场金融化程度的提高,财务理论与实践发生了翻天覆地的变化,企业财务从未像今天这样富有挑战性和吸引力。

理论来自实践,是对实践的总结与抽象;同时,理论又指导实践,因此,其完善程度决定着实践的发展水平,企业财务同样如此。在发展过程中,企业财务慢慢从应用微观经济学中分离出来,形成现代财务理论。一般认为,现代财务理论与应用微观经济学的分离是在 1958 年,此前,财务学主要致力于描述性领域的研究;时至今日,企业财务已经发展成为比较规范的学科,许多著名的财务学家都在这一领域做出了巨大贡献。比如莫迪格莱尼与米勒的资本结构理论、股利理论,马科威茨的投资组合理论,夏普的资本资产定价模型,詹森的代理理论及自由现金流量理论,等等。这些理论不仅极大地丰富了财务学的内容,而且为人们提供了更好的进行理财实践、完善理财观念的工具。

财务学领域发生的这些变化,深刻地影响着财务学的教学工作。这些变化与发展既给财务教学提出了许多新的挑战,也在很大程度上推动了这门学科的创新与提高。

时至今日,价值理念已经深入人心,财务管理理论与方法也日渐成熟。在日趋激烈的市场竞争中,一个企业能否生存,继而有所发展并获得成功,实现企业价值最大化,很大程度上取决于其理财行为是否卓有成效,因为理财行为已渗透到企业的各个领域、各个环节中,直接关系到企业的生存与发展。从某种意义上讲,理财行为是企业可持续发展的关键,而企业理财行为是否有效与财务理论和方法的研究不可分离。因此,尽管企业财务学是一门年轻的学科,但是对财务学知识的学习已经成为我们经济生活中不可或缺的内容。21 世纪必然是以企业财务为核心的管理时代,财务理论的发展也必将进入一个新的时期。“财务管理正在以前所未有的速度持续发展,无论在理论方面,还是在实践领域,各种进步

都随处可见。当企业管理者力图在企业体系中创造价值的同时,财务管理者都把目光聚焦在更远的战略焦点。冲突的股东权益、信息和财务信号作用、全球金融一体化、电子贸易的增长,以及其他种种因素都渗透在财务管理和决策制定的领域里。这是一个令人兴奋的时代。”(美国著名财务学家詹姆斯·范霍恩)

编写一本令读者满意的财务管理教材一直是我多年的心愿。目前有关财务管理教材在内容上大多将其归纳为融资决策和投资决策。融资决策是指企业如何选择投资所需要的资本;投资决策是指企业如何将有限的资本进行合理投放。然而,在企业实践中,一个公司不可能天天去融资,也不可能日日去投资。企业经常面对的决策是营运资本的管理、财务预算的编制与执行、成本(费用)的控制、财务绩效分析与评价等诸多管理事项。为此,本书在框架结构和内容体系安排上大胆地进行了创新尝试。

本书是山东省精品课程《财务管理》的建设成果之一。写作中力求吸收最新财务理论、财务管理实务的技术方法,在引进西方经典财务理论的基础上,紧密结合我国财务改革的实践。本书编写的目的是从企业可持续发展的角度去认识和理解财务管理理论,分析和评价不同财务目标选择对企业财务活动的影响;从价值创造的视角掌握融投资决策、营运资本管理、财务预算与控制、财务风险控制、企业绩效评价等财务决策和管理的技术方法,解决企业实践中的若干财务问题。

本书是作者多年从事财务管理教学与研究的结晶,集中展示了当今财务理论的创新成果、财务实践的管理技术。全书共分七篇二十二章,内容涉及财务管理导论、财务管理价值观念、财务分析与财务规划、资本预算决策、资本结构与融资决策、营运资本管理、财务预算、财务控制及财务绩效评价等。

本书与同类教材比较,其特色体现在以下几点:

第一,在价值理念上,突出价值创造在财务管理中的应用。追求价值最大化不但是股东、资本市场的意愿,而且现在已成为社会公众对企业的共同要求。通过财务管理活动,借助于财务规划、财务决策、财务预算、财务控制等手段,运用科学、高效的财务管理方法,去实现利益相关者要求的目标——价值最大化。人们从事财务管理活动的过程中,处处体现出以价值判断的标准:我们的融资是否满足投资的资本需求?项目投资的回报是否符合股东的最低标准?公司收益分配是否体现所有者的要求?是否实现股东价值最大化?企业日常财务管理与控制是否达到管理者的期望?等等。这一切的答案均体现在教材中。

第二,在内容体例上,坚持借鉴吸收与创新发展并重。现代财务管理起源于微观经济学,半个世纪以来,财务管理学伴随着经济学和管理学的发展而不断深

入。本书本着“洋为中用、创新发展”的理念，在借鉴吸收西方经典财务理论的基础上，充分考虑我国与西方国家的经济、法律及政治等环境的差异，结合我国资本市场改革成果和财务管理实践，将财务管理学置于我国经济转型期的大背景下进行分析阐述。

第三，在结构框架上，理论阐述与实践应用并举。以价值创造和现金流量为起点，以中国资本市场改革为基础，构建了以投资决策、融资决策、收益分配、营运资本管理、财务预算与财务控制、绩效评价为基本知识点的财务管理体系。理论方面，阐述财务理论的演进脉络、最新研究成果与趋势；实践方面，注重财务管理活动的环境与制度背景研究，系统地总结了中外企业财务管理的经验与规律。

第四，在写作风格上，本书将许多晦涩难懂、抽象的专业术语，以通俗易懂的语言予以表达。除对财务理论、相关假设、模型公式等做严谨规范论证分析外，对财务管理相关问题的论述尽量做到深入浅出、例证恰当、易于理解。同时，本教材还有配套的习题与案例，便于读者对教材内容的学习和理解。

本书是山东财政学院“十一五”重点精品教材建设项目，由山东财政学院张涛教授任主编，负责总体框架结构、大纲制定和全书总纂、润色、定稿。具体分工如下：第一章至第八章、第十三章、第二十二章由张涛教授执笔，第九章、第十章由孙建民副教授执笔，第十一章、第十二章、第十八章、第二十一章由朱德胜教授执笔，第十四章至第十六章由叶飞副教授执笔，第十七章、第十九章、第二十章由宋涛副教授执笔。

在写作过程中，为了全面地反映财务学数十年发展所获得的不凡成就，也为了更好地了解国际上财务学界的学术前沿动向，我们借鉴和参阅了国内外最新财务理论的研究成果和财务学的相关文献，并在许多方面做了有益的探索与创新。在此，特向那些未曾谋面的国内外财务学者表示衷心的感谢。

同时还要感谢经济科学出版社的编辑们，正是他（她）们在成书过程中的出色工作，才使得本书得以顺利出版。

学习财务管理是一件极具趣味又非常辛苦的事情，必须扎扎实实地去领悟才能融会贯通，届时展现在您面前的将是一个充满新奇和诱惑力的迷人世界，它将会给您带来无穷的乐趣。

财务领域总是充满各种变化，这些变化使人感到刺激和兴奋，同时也是一种挑战，有时甚至是困惑。我们衷心希望《财务管理学》一书对您有所启迪和思考，并以此引导您为财务理论与实践的发展和创新做出新贡献。相信在金融化日益发展的21世纪，企业财务学必将成为您不可或缺的助手，给您的事业增彩，



为您所服务的企业创造价值。限于作者的水平，加上财务管理日新月异的变化，书中难免存在不少缺点乃至错误，在此敬请同行、读者给予批评指正，以便再版时修改、完善。

张 涛

2008年7月

# 目 录

## 第一篇 财务管理导论

|                          |    |
|--------------------------|----|
| 第一章 财务管理概述 .....         | 3  |
| 学习目标 .....               | 3  |
| 第一节 财务管理的基本概念 .....      | 3  |
| 第二节 财务管理的内容 .....        | 9  |
| 第三节 财务关系与财务组织 .....      | 11 |
| 第四节 企业组织形式与特征 .....      | 15 |
| 第五节 企业财务的演变 .....        | 18 |
| 本章主要名词概念 .....           | 26 |
| 本章小结 .....               | 26 |
| 第二章 财务目标、代理关系与财务原则 ..... | 28 |
| 学习目标 .....               | 28 |
| 第一节 财务目标 .....           | 28 |
| 第二节 代理关系 .....           | 35 |
| 第三节 财务原则 .....           | 43 |
| 本章主要名词概念 .....           | 54 |
| 本章小结 .....               | 54 |

|                                |     |
|--------------------------------|-----|
| <b>第三章 金融环境：市场、机构与利率</b> ..... | 56  |
| 学习目标 .....                     | 56  |
| 第一节 金融市场与公司理财 .....            | 56  |
| 第二节 金融机构 .....                 | 64  |
| 第三节 金融市场关键因素——利率 .....         | 69  |
| 本章主要名词概念 .....                 | 74  |
| 本章小结 .....                     | 74  |
| <b>第四章 财务报告、现金流量与税收</b> .....  | 76  |
| 学习目标 .....                     | 76  |
| 第一节 财务报告与财务信息 .....            | 76  |
| 第二节 会计数据调整与财务决策 .....          | 95  |
| 第三节 税收与财务决策 .....              | 102 |
| 本章主要名词概念 .....                 | 107 |
| 本章小结 .....                     | 107 |

## 第二篇 财务管理价值观念

|                         |     |
|-------------------------|-----|
| <b>第五章 货币时间价值</b> ..... | 113 |
| 学习目标 .....              | 113 |
| 第一节 货币时间价值与财务决策 .....   | 113 |
| 第二节 货币时间价值的计算 .....     | 116 |
| 本章主要名词概念 .....          | 135 |
| 本章小结 .....              | 135 |
| <b>第六章 风险与报酬</b> .....  | 137 |
| 学习目标 .....              | 137 |
| 第一节 风险与报酬概述 .....       | 137 |
| 第二节 风险与报酬：单项资产 .....    | 146 |

|                          |     |
|--------------------------|-----|
| 第三节 风险与报酬：组合资产 .....     | 151 |
| 第四节 风险与报酬：资本资产定价模型 ..... | 160 |
| 本章主要名词概念 .....           | 174 |
| 本章小结 .....               | 174 |
| <b>第七章 证券估价</b> .....    | 176 |
| 学习目标 .....               | 176 |
| 第一节 证券估价基本模型 .....       | 176 |
| 第二节 公司债券估价 .....         | 179 |
| 第三节 股票估价 .....           | 186 |
| 本章主要名词概念 .....           | 193 |
| 本章小结 .....               | 193 |
| <b>第八章 资本成本</b> .....    | 195 |
| 学习目标 .....               | 195 |
| 第一节 资本成本与融资决策 .....      | 195 |
| 第二节 资本成本的确定 .....        | 198 |
| 本章主要名词概念 .....           | 210 |
| 本章小结 .....               | 210 |
| <b>第三篇 财务分析与财务规划</b>     |     |
| <b>第九章 财务报表分析</b> .....  | 215 |
| 学习目标 .....               | 215 |
| 第一节 财务报表分析原理 .....       | 215 |
| 第二节 基本财务比率分析 .....       | 221 |
| 第三节 财务状况综合分析 .....       | 253 |
| 本章主要名词概念 .....           | 258 |
| 本章小结 .....               | 258 |

|                         |     |
|-------------------------|-----|
| <b>第十章 财务预测</b> .....   | 260 |
| 学习目标 .....              | 260 |
| 第一节 财务预测概述 .....        | 260 |
| 第二节 财务报表预测：销售百分比法 ..... | 262 |
| 第三节 内含增长率与可持续增长率 .....  | 273 |
| 本章主要名词概念 .....          | 277 |
| 本章小结 .....              | 277 |

## 第四篇 资本预算决策与管理

|                          |     |
|--------------------------|-----|
| <b>第十一章 资本预算基础</b> ..... | 281 |
| 学习目标 .....               | 281 |
| 第一节 资本预算决策概述 .....       | 281 |
| 第二节 资本预算决策方法 .....       | 285 |
| 第三节 净现值与内含报酬率的比较 .....   | 296 |
| 本章主要名词概念 .....           | 305 |
| 本章小结 .....               | 305 |

|                               |     |
|-------------------------------|-----|
| <b>第十二章 现金流量估算与风险分析</b> ..... | 307 |
| 学习目标 .....                    | 307 |
| 第一节 现金流量 .....                | 307 |
| 第二节 现金流量与资本预算决策 .....         | 311 |
| 第三节 风险与资本预算决策 .....           | 324 |
| 本章主要名词概念 .....                | 330 |
| 本章小结 .....                    | 330 |

## 第五篇 资本结构与融资决策

|                       |     |
|-----------------------|-----|
| 第十三章 资本结构决策 .....     | 335 |
| 学习目标 .....            | 335 |
| 第一节 资本结构与杠杆 .....     | 335 |
| 第二节 资本结构决策 .....      | 349 |
| 第三节 资本结构理论：基本原理 ..... | 358 |
| 本章主要名词概念 .....        | 363 |
| 本章小结 .....            | 363 |
| 第十四章 普通股融资 .....      | 365 |
| 学习目标 .....            | 365 |
| 第一节 股票概述 .....        | 365 |
| 第二节 股票发行与上市 .....     | 368 |
| 第三节 股票融资决策 .....      | 375 |
| 本章主要名词概念 .....        | 377 |
| 本章小结 .....            | 377 |
| 第十五章 负债融资 .....       | 378 |
| 学习目标 .....            | 378 |
| 第一节 长期借款融资 .....      | 378 |
| 第二节 债券融资 .....        | 384 |
| 第三节 租赁融资 .....        | 391 |
| 本章主要名词概念 .....        | 403 |
| 本章小结 .....            | 403 |
| 第十六章 混合融资 .....       | 404 |
| 学习目标 .....            | 404 |
| 第一节 优先股融资 .....       | 404 |

|                           |     |
|---------------------------|-----|
| 第二节 认股权证 .....            | 409 |
| 第三节 可转换债券 .....           | 415 |
| 本章主要名词概念 .....            | 423 |
| 本章小结 .....                | 423 |
| <b>第十七章 股利分配政策</b> .....  | 425 |
| 学习目标 .....                | 425 |
| 第一节 股利政策理论 .....          | 425 |
| 第二节 股利政策影响因素 .....        | 427 |
| 第三节 股利政策制定 .....          | 431 |
| 第四节 股票股利、股票回购与股票分割 .....  | 435 |
| 本章主要名词概念 .....            | 441 |
| 本章小结 .....                | 441 |
| <b>第六篇 营运资本管理</b>         |     |
| <b>第十八章 流动资产的管理</b> ..... | 445 |
| 学习目标 .....                | 445 |
| 第一节 营运资本管理 .....          | 445 |
| 第二节 现金管理 .....            | 452 |
| 第三节 应收账款管理 .....          | 462 |
| 第四节 存货管理 .....            | 474 |
| 本章主要名词概念 .....            | 492 |
| 本章小结 .....                | 492 |
| <b>第十九章 短期融资</b> .....    | 494 |
| 学习目标 .....                | 494 |
| 第一节 短期融资概述 .....          | 494 |
| 第二节 商业信用 .....            | 496 |
| 第三节 短期借款 .....            | 498 |

|                |     |
|----------------|-----|
| 第四节 应计项目 ..... | 504 |
| 本章主要名词概念 ..... | 505 |
| 本章小结 .....     | 505 |

## 第七篇 财务预算、财务控制与绩效评价

|                     |     |
|---------------------|-----|
| 第二十章 财务预算 .....     | 509 |
| 学习目标 .....          | 509 |
| 第一节 财务预算概述 .....    | 509 |
| 第二节 财务预算的编制方法 ..... | 513 |
| 第三节 财务预算的应用 .....   | 521 |
| 本章主要名词概念 .....      | 529 |
| 本章小结 .....          | 530 |
| 第二十一章 财务控制 .....    | 532 |
| 学习目标 .....          | 532 |
| 第一节 财务控制概述 .....    | 532 |
| 第二节 成本控制 .....      | 535 |
| 第三节 费用控制 .....      | 550 |
| 本章主要名词概念 .....      | 556 |
| 本章小结 .....          | 556 |
| 第二十二章 财务绩效评价 .....  | 557 |
| 学习目标 .....          | 557 |
| 第一节 财务绩效评价概述 .....  | 557 |
| 第二节 财务绩效评价体系 .....  | 561 |
| 第三节 财务绩效评价创新 .....  | 569 |
| 本章主要名词概念 .....      | 579 |
| 本章小结 .....          | 579 |
| 附录一 .....           | 581 |



