

国家级精品课程教材

财务管理学

杨淑娥 主编



高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS

要對客內

国家级精品课程教材

财务管理学

Caiwu Guanlixue

杨淑娥 主编



高等教育出版社·北京
HIGHER EDUCATION PRESS BEIJING

内容提要

本书是国家级精品课程“财务管理”的配套教材。以培养学生成才为目标,以课程内在逻辑为主线,本书系统介绍了财务管理的基本理论和公司理财实务。全书分为三篇十四章,凸显“两个循环、一个拓展”的特色。上篇“财务管理理论与方法”,主要介绍财务管理理论与方法循环;中篇“资金运作与管理”,主要介绍财务管理的内容循环;下篇“财务管理拓展”增加了期权估价及应用、企业价值估算、企业集团财务管理以及企业兼并与重组等特殊财务问题,以供读者和教师根据课时选择使用。每章前由简短的“引言”入手,列出本章的学习目标;每章后均列有关键词、要点回顾,并设计了思考题、练习题等。此外,根据内容需要,部分章节还安排了“相关链接”、“小资料”,其形式和内容都力求丰富多彩。

本书适用于经管类在读本科生、其他专业辅修财务管理的学生和会计学专业的在读本科生以及 MBA、实务界专业人士和自修财务管理的学员。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/杨淑娥主编. —北京:高等教育出版社, 2010.9

ISBN 978 - 7 - 04 - 030613 - 2

I. ①财… II. ①杨… 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 (2010) 第 158700 号

策划编辑 张冬梅

责任绘图 尹 莉

责任印制 尤 静

出版发行 高等教育出版社
社 址 北京市西城区德外大街 4 号
邮政编码 100120

经 销 蓝色畅想图书发行有限公司
印 刷 北京宏信印刷厂

开 本 787 × 1092 1/16
印 张 22.75
字 数 510 000

购书热线 010 - 58581118
咨询电话 400 - 810 - 0598
网 址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>
网上订购 <http://www.landaco.com>
<http://www.landaco.com.cn>
畅想教育 <http://www.widedu.com>

版 次 2010 年 9 月第 1 版
印 次 2010 年 9 月第 1 次印刷
定 价 33.20 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

物料号 30613 - 00

前言

为了配合和推进教育部实施国家精品课程建设项目,促进优质教学资源的建设、共享和应用,高等教育出版社组织出版了普通高等教育本科经管类国家级精品课程系列配套教材。作为“财务管理”国家级精品课程的承担者,我们一直期望打造一本与之配套的精品教材,以便将该课程的领悟及这几年的建设体会与同行交流和分享。借此契机,我们欣然承担了这本教材的编写工作,以完成此夙愿。

自20世纪90年代初西方财务与会计理论引入以来,我国财务与会计领域发生了重大变革,从事财务管理教学和研究的学者不断增加,新老学者汇集一起,使我国财务管理教学和研究实现了跨越式发展,并且成果斐然。这是市场经济发展的内在需求使然,也是财务管理学科加速成长的大趋势使然。这种学科发展态势和丰富的成果积淀为我们的教材编写提供了深厚的理论支持,同时也对编写质量提出了更高的要求。

目前国内同类的财务管理教材不少,在这种情况下,全力打造与国家级精品课程配套的优质教材,根据财务管理教学对象的特点和读者需求,编写出既使读者掌握基本理论,把握财务管理总体内容,又能学以致用,结合现实,掌握财务分析和决策的基本技巧;同时,又能给他们提供一幅徜徉于财务管理海洋的“航海图”、一座攀登理论前沿高峰的“云梯”,打造出与国家级精品课程配套的优质教材,确保教材的质量——这正是我们力求达到的目标。

为了实现上述目标,我们多次修改大纲,完善思路。现在呈现给读者的终稿,体现了如下特色:

1. 本书以培养学生成才为目标,以该课程的内在逻辑为主线,以介绍财务管理理论和公司理财实务为重点。在每章前,由简短的“引言”入手,列出学习目标,即本章必须掌握的知识;在每章后,均有关键词、要点回顾,同时还设计了思考题、练习题,根据内容需要,部分章节还安排了“相关链接”和“小资料”,形式和内容力求丰富多彩。

2. 按本教材的内在逻辑,全书划分为三大块,即三篇十四章,体现“两个循环、一个拓展”的特有体系。上篇是“财务管理理论与方法”,其中主要介绍了“两个循环”之一的财务管理理论与方法循环,从第一章到第五章分别介绍了财务管理概论、财务报表分析、财务预算与控制、货币时间价值与证券估价、风险与报酬,以及这些方法循环使用的过程;中篇是“资金运作与管理”,主要介绍“两个循环”之二的财务管理内容循环,从第六章到第十章分

别介绍了投资管理、资本成本与资本结构、筹资管理、营运资金管理和股利分配管理及这些资金形态的变化和循环过程。这也正是本教材的一大特色。下篇“财务管理拓展”体现的是本书“一个拓展”的内容。从第十一章到十四章进行了财务管理的专题研究,包括期权估价及应用、企业价值评估与管理、企业集团财务管理以及企业并购与重组。由于各校对财务管理课程一般安排为54或36课时,教学对象也不甚相同,故对这一部分内容较难有足够的课时在课堂上讲授。当然,各校可以根据自己的学分和课时决定;如果不予讲授,也是学生拓展阅读的最佳资料。在这一部分的每章后,我们还推荐了该领域中特别经典的阅读资料。

3. 为了让教材有更宽广的适用面,本书力求兼顾不同的难易程度:在正文章节中按主线介绍最基本的内容;对较前沿的理论研究或实践应用的最新状况,以“相关链接”和“小资料”的形式出现,供教师 and 同学们参考。

4. 除注重教学适用性,本书同时站在企业中高层管理者的立场,从总揽企业财务管理全局、拓展公司财务管理视野、培养中高层财务管理者的角度出发,高屋建瓴地融企业战略、业务经营与和理财实务为一体,在每章的第一节,安排了本章财务管理的基本理论或财务活动应该具备的政策设计思想,强化和充实了财务实务处理的相关内容;同时,在内容设计上,除对一般教材必然涉及的投融资业务、营运资金管理业务和股利分配业务进行深化介绍和研究外,还增添了企业价值评价、企业集团财务管理、企业并购与重组等特殊财务问题。

5. 为了方便读者使用,我们准备配套教辅用书。读者还可以登录我们的财务管理精品课程网站(<http://www1.shift.edu.cn/jrxy/jpkc>),利用我们的课程建设成果,加深对本课程和本教材的阅读理解。

本书由国家级精品课程“财务管理”课程负责人、上海对外贸易学院杨淑娥教授组织编写,并负责全书结构安排、大纲和各章节目录确定,由其课程团队成员参与编写。其中:第一、二、三、十一、十三章由杨淑娥教授编写;第四~八章由张强副教授编写;第九、十章由梁芬莲副教授编写;第十二、十四章由郑迎飞副教授编写。最后,由杨淑娥教授对全书总纂定稿。

本书适用对象包括但不限于:

- 本科管理类、本科经济类在读学生;
- 本科其他专业辅修财务管理和会计专业的在读学生;
- MBA、实务界人士和自修财务管理的学员。

打造与国家级精品课程配套的优质教材,是一种新的尝试。我们力求将此工作做好做细,但仍然可能由于理解不够、能力有限,使教材中存在一些问题,恳请同行学者们和广大读者不吝指教,以便我们继续修改和完善。

致以衷心谢忱!

编者
2010年6月

目录

上篇 财务管理理论与方法

第一章 财务管理概论 /3

引言 /3

学习目标 /3

第一节 财务管理目标 /3

一、企业及其组织形式 /3

二、企业理财目标 /5

第二节 财务管理内容与方法 /7

一、财务管理的内容 /7

二、财务管理的方法 /10

第三节 财务管理的假设与原则 /12

一、财务管理的假设 /12

二、财务管理的原则 /15

第四节 财务管理组织机构、体制与职责 /17

一、财务管理组织机构 /17

二、财务管理体制 /19

三、财务管理部门的职责 /20

第五节 财务管理环境 /21

一、经济环境 /21

二、法律环境 /22

三、税务环境 /22

四、金融环境和资本市场 /23

关键词 /24

要点回顾 /25

思考题 /25

第二章 财务报表分析 /26

引言 /26

学习目标 /26

第一节 财务报表分析概述 /26

- 一、财务报表分析的意义和作用 /26
- 二、主要财务报表及其构成内容 /28
- 三、财务报表分析的依据和应注意的问题 /37

第二节 财务报表分析的方法 /38

- 一、比率分析法 /38
- 二、趋势分析法 /39
- 三、结构分析法 /40

第三节 财务报表的分类能力分析 /41

- 一、偿债能力分析 /41
- 二、营运能力分析 /44
- 三、盈利能力分析 /46
- 四、发展能力分析 /48
- 五、市场测试分析 /50

第四节 财务报表综合评价 /52

- 一、综合指数分析法 /52
- 二、杜邦分析法 /53
- 三、因素分析法 /55

关键词 /56

要点回顾 /56

思考题 /57

练习题 /57

第三章 财务预算与控制 /59

引言 /59

学习目标 /59

第一节 财务预测 /59

- 一、财务预测的基本原理 /59
- 二、财务预测的基本方法 /61

第二节 财务预算 /66

- 一、预算编制原理 /66
- 二、预算编制程序 /69
- 三、经营（业务）预算的编制 /69

四、财务预算的编制 /76

第三节 财务控制 /80

一、财务控制原理 /80

二、财务控制的主要内容 /82

三、财务控制的方法 /84

关键词 /85

要点回顾 /85

思考题 /86

练习题 /86

第四章 货币时间价值与证券估价 /88

引言 /88

学习目标 /88

第一节 货币时间价值的内涵与计算 /88

一、货币时间价值的内涵 /88

二、终值与现值 /90

三、年金 /92

第二节 债券及其估价 /96

一、债券基本要素 /97

二、债券价值 /97

三、债券收益率 /100

第三节 股票及其估价 /100

一、股票的有关概念 /100

二、股票的估价 /101

三、股票的收益率 /103

关键词 /104

要点回顾 /104

思考题 /104

练习题 /104

第五章 风险与报酬 /107

引言 /107

学习目标 /107

第一节 风险概述 /107

一、风险的概念及其衡量 /107

二、企业风险与杠杆效应 /109

第二节 单项资产的收益与风险 /113

一、单项资产的收益	/113
二、单个资产风险的计量	/114
第三节 资产组合的收益与风险	/114
一、资产组合的收益	/114
二、资产组合的风险	/115
三、资产组合的协方差与相关系数	/116
四、资产的系统风险与非系统风险	/117
第四节 资本资产定价模型	/118
一、资产组合的可行集与有效集	/118
二、引入无风险资产的投资组合	/120
三、资本资产定价模型的构建	/122
关键词	/125
要点回顾	/125
思考题	/125
练习题	/126

中篇 资金运作与管理

第六章 投资管理 /131

引言	/131
学习目标	/131
第一节 投资管理概述	/131
一、投资的内涵	/131
二、长期投资分类	/132
三、长期投资决策程序	/132
第二节 长期投资决策的基本方法	/133
一、动态评价方法	/133
二、静态评价方法	/137
三、长期投资决策评价方法的比较	/139
第三节 投资项目现金流量的内容与估算	/141
一、投资项目现金流量的内容	/141
二、现金流量的估算	/143
第四节 投资项目的风险处置	/143
一、敏感性分析	/143
二、概率决策树分析	/145
三、风险调整	/146

第五节 投资决策方法的拓展 /148

- 一、规模不同的投资决策方法 /149
- 二、经营期限不同的投资决策方法 /150
- 三、资本限制下的投资决策方法 /151

关键词 /152

要点回顾 /152

思考题 /152

练习题 /153

第七章 资本成本与资本结构 /156

引言 /156

学习目标 /156

第一节 资本成本 /156

- 一、资本成本的概念 /156
- 二、资本成本的估算 /156

第二节 资本结构理论 /159

- 一、资本结构与资本结构理论的含义 /159
- 二、早期资本结构理论 /160
- 三、现代资本结构理论 /162
- 四、资本结构的影响因素 /165

第三节 资本结构决策方法 /166

- 一、每股收益无差别点分析法 /166
- 二、资本成本比较分析法 /167

关键词 /168

要点回顾 /168

思考题 /168

练习题 /168

第八章 长期筹资管理 /171

引言 /171

学习目标 /171

第一节 普通股融资 /171

- 一、普通股股票分类 /171
- 二、普通股股东的权利 /173
- 三、股票发行 /173
- 四、股票上市 /175
- 五、普通股融资的特点 /176

第二节 优先股融资	/176
一、优先股的特征	/177
二、优先股的权利	/177
三、优先股融资的评价	/177
第三节 长期负债筹资	/178
一、长期借款	/178
二、公司债券	/181
第四节 租赁融资	/185
一、租赁的分类	/185
二、租赁与购买的财务决策	/186
关键词	/188
要点回顾	/188
思考题	/188
第九章 营运资金管理	/189
引言	/189
学习目标	/189
第一节 营运资金管理概述	/190
一、营运资金的概念与内容	/190
二、营运资金的特点	/190
三、营运资金的管理原则	/191
四、营运资金管理策略	/192
五、营运资金筹资策略	/194
第二节 现金管理	/196
一、企业持有现金的动机及成本	/196
二、最佳现金持有量的确定	/197
三、现金日常管理的策略	/203
第三节 应收账款管理	/204
一、应收账款成本	/205
二、应收账款信用政策的制定	/205
三、应收账款日常管理策略	/211
第四节 存货管理	/213
一、存货的功能与成本	/213
二、存货经济订货批量的基本模型	/215
三、特殊条件下的经济批量模型	/217
四、存货的 ABC 分类管理法	/221

第五节 短期融资管理 /223

一、短期负债融资的特点 /224

二、短期负债融资的形式 /224

关键词 /228

要点回顾 /228

思考题 /228

练习题 /229

第十章 股利分配管理 /231

引言 /231

学习目标 /231

第一节 企业利润及其构成 /231

一、企业利润的计算 /231

二、利润的构成 /232

第二节 利润分配的内容及程序 /233

一、利润分配的程序 /233

二、股利分配形式 /234

三、现金股利支付的程序 /235

第三节 股利分配理论 /235

一、股利无关理论（MM 理论） /236

二、股利相关理论 /236

第四节 股利分配政策 /238

一、剩余股利政策 /238

二、固定股利支付率政策 /239

三、固定股利或稳定增长股利政策 /239

四、低固定股利加额外股利政策 /240

第五节 影响股利政策制定的相关因素 /241

一、法律性限制 /241

二、契约性约束 /242

三、企业经营的限制 /242

四、股东意愿 /243

关键词 /244

要点回顾 /244

思考题 /244

练习题 /244

下篇 财务管理拓展

第十一章 期权估价及应用 /249

引言 /249

学习目标 /249

第一节 期权的基本原理 /249

一、期权的基本知识 /249

二、期权在执行日的价值 /251

三、买权与卖权的平价（转换）关系 /253

四、期权价值的影响因素 /254

第二节 期权的定价方法 /256

一、买权等价与风险中性方法 /256

二、二项式定价模型 /258

三、B-S定价模型 /261

第三节 期权的应用 /262

一、期权在筹资中的应用 /262

二、期权在投资中的应用 /266

关键词 /271

要点回顾 /271

思考题 /272

练习题 /272

推荐阅读 /272

第十二章 企业价值评估与管理 /273

引言 /273

学习目标 /273

第一节 企业价值评估概述 /273

一、企业价值评估的概念 /273

二、企业价值评估的应用 /274

三、企业持续经营前提与清算价值前提 /275

第二节 企业价值评估的方法 /275

一、企业账面价值调整法 /275

二、现金流量折现法 /277

三、市场比较法 /279

四、经济增加值法 /281

五、实物期权定价法 /282

第三节 企业价值管理 /284

- 一、企业价值管理概述 /284
- 二、企业价值管理的历史演变 /285
- 三、企业价值与财务管理的关系 /285
- 四、构建公司价值管理体系 /287

关键词 /289

要点回顾 /289

思考题 /290

练习题 /290

推荐阅读 /291

第十三章 企业集团财务管理 /292

引言 /292

学习目标 /292

第一节 企业集团财务管理概述 /292

- 一、企业集团的定义、特征和种类 /293
- 二、企业集团财务管理体制 /294
- 三、企业集团财务管理模式的选择 /295
- 四、企业集团财务管理的内容与手段 /297

第二节 企业集团财务公司 /298

- 一、企业集团财务公司的性质与特点 /298
- 二、企业集团财务公司的作用 /299
- 三、企业集团财务公司的设立条件、业务范围及其运作 /300
- 四、以财务公司为平台的司库体系构建 /302

第三节 企业集团财务战略 /302

- 一、企业集团财务战略的含义 /302
- 二、企业集团财务战略管理内容 /303
- 三、企业集团财务战略的规划与实施 /304

关键词 /307

要点回顾 /307

思考题 /307

推荐阅读 /308

第十四章 企业并购与重组 /309

引言 /309

学习目标 /309

第一节 企业并购概述 /309

一、企业并购的相关概念	/309
二、企业并购动因	/311
第二节 企业并购的财务决策	/313
一、目标企业的选择与分析	/313
二、企业并购的可行性分析和决策	/315
第三节 企业并购财务效应分析	/318
一、企业并购的财务协同效应	/318
二、企业并购的财务负面效应	/320
三、企业并购绩效的衡量方法	/321
第四节 企业重组概述	/324
一、企业重组的概念	/324
二、企业重组的方式	/324
第五节 企业重组的内容	/326
一、股权重组	/326
二、组织结构重组	/327
三、企业管理重组	/329
四、债务重组	/331
五、破产重组	/332
关键词	/333
要点回顾	/333
思考题	/333
推荐阅读	/333

附 录

附表 1 复利终值系数表	/335
附表 2 复利现值系数表	/337
附表 3 年金终值系数表	/339
附表 4 年金现值系数表	/341
附表 5 自然对数表	/343
附表 6 正态分布下的累积概率 $[N(d)]$	/346
附表 7 e^{rt} 的值：1 元的连续复利终值	/347

上篇 财务管理理论与方法

初涉财务管理领域的读者，常见的有两种类型：一种是感觉财务理论高深莫测，很难掌握，不知何时能够掌握财务理论真谛并予以运用；另一种则是想尽早进入理论的殿堂，尽快掌握财务管理的真谛，以便马上学以致用，解决实际理财问题。

其实，学习财务管理并不难，但必须从基本功起步——学习基本的财务知识、财务理论和财务技巧，然后再一步步提升，并通过实践练习，从而逐步攀登财务理论的高峰。

本篇旨在解决上述问题，为刚刚学过财务会计并初涉财务管理领域的读者提供学习财务管理基本理论、阅读财务报表、进行财务预测、编制预算、掌握财务控制的基本知识；同时提供学习投融资决策必须用到的货币时间价值、证券估价原理、风险与收益等工具，从而为下一篇进入资金循环和财务运作的学习打下良好基础。

