



新概念教材
换代II型

高等院校本科财务管理专业教材新系

财务管理

(第三版)

财务管理

陆正飞 主编

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

高等院校本科财务管理专业教材新系
21 世纪新概念教材

财 务 管 理

(第三版)

陆正飞 主编

 **东北财经大学出版社**
Dongbei University of Finance & Economics Press

大 连

© 陆正飞 2010

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理 / 陆正飞主编. —3 版. —大连: 东北财经大学出版社, 2010. 5
(高等院校本科财务管理专业教材新系)
ISBN 978 - 7 - 81122 - 973 - 8

I. 财… II. 陆… 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 (2010) 第 054908 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连北方博信印刷包装有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm × 240mm

字数: 476 千字

印张: 22

2010 年 5 月第 3 版

2010 年 5 月第 15 次印刷

责任编辑: 许景行 贺 荔

责任校对: 王 娟 毛 杰

封面设计: 冀贵收

版式设计: 钟福建

ISBN 978 - 7 - 81122 - 973 - 8

定价: 36.00 元

总序

(一)

企业需要有人“当家”，而“当家”人则须善于“理财”。这本该是最为普通的道理，却在我国企业过去的实践中往往被忽视。或许，只能说是环境使然。

记得日本学者小官隆太郎于1986年在北京所作的一场演说中曾经断言：中国没有真正的企业。一时间，我国学术界、企业界乃至有关政府部门都无不为之震惊：莫非“外来的和尚”不了解中国有着千千万万的企业？但冷静细想，此言确有其理。

在日语中，“企业”意指筹划事业的组织，我看在汉语中也应该是这样。然而，20世纪80年代（以下年代如未作说明，皆指20世纪）中期及之前的中国企业，其筹划事业的功能基本外在于企业本身而归于有关政府部门——企业的“婆婆”们。在这样的环境条件下，中国企业的基本角色在小官隆太郎看来只是“工厂”、“商店”而已，就是充当国家经济计划实施过程中各具体环节的计划执行主体。就财务管理而言，其内容基本局限于企业“内部”日常的资金、成本及利润管理。

80年代的中国企业改革是以“放权让利”为突破口的，但事实上，应该“放”给企业的各种自主权并未同步回归企业。从企业改革的实际进程来看，政府认为最有必要控制因而“放”得最慢的权力，除人事权之外恐怕就要数财权了。这典型地表现为政府对企业项目投资决策的严格控制和干预，以及企业利润分配决策上的政府（或曰国家）利益导向，而非企业发展导向。加之改革开放初期中国金融市场尤其是资本市场很不健全，企业资金主要依赖于财政和银行，且资金供给制并未得到根本性的扭转，因此，企业财务管理的内容单一、方法简单、观念陈旧等问题依然存在。

随着90年代企业改革由简单的“放权让利”转向机制改革，以及与此同时的金融市场的逐步健全，特别是证券市场的恢复和初步发展，中国企业财务管理的内容才得以逐渐丰富，财务管理的观念和方法也相应地不断更新。

如果说中国企业在改革开放前只需要传统意义上的算账，在改革开放初期需要灵活多变的“内部”算账和“内部”财务管理，那么在21世纪的今天，中国企业尤其是上市公司，所要求的便是广义的“理财”：既要做好企业“内部”的核算与控制工作，又要面向产品市场和金融市场，做好包括投资决策和筹资决策在内的“外部”理财工作。这就必然要求财务管理专业人才的知识结构和能力特征与之相适应。正是着眼于这一趋势，教育部1998年颁布的《普通高等学校本科专业介绍》在大幅度削减专业数量的情况下，新设了“财务管理”专业。尽管在此之前已有部分高校试办了“理财学”或“财务学”专业，但毕竟只是初步的尝试，况且新设的“财务管理”专业与旧有的“理财学”或“财务学”专业在内涵上也不尽一致，因此，如何建设“财务管理”专业，就成了我国财务管理学界亟待解决的问题。而其中，形成并建设好一套或数套适于中国培养未来首席财务官（CFO）所需的系列教材的任务尤为迫切。

(二)

传统意义上的财务管理作为一种实践活动，无疑有着与人类生产活动同样悠久的历史，但现代意义上的财务管理无论就实践还是就理论发展而言，都只是近百年的事情。旧中国民族资本主义经济发育的不完全，以及新中国长达30年的计划经济制度，使得我国近、现代财务管理的实践与理论发展在总体上显著地落后于发达国家。为此，欲知近、现代财务管理的内容构架以及发展过程和趋势，我们就不得不首先从西方谈起。

早在15世纪，商业发达的地中海沿岸城市就出现了有社会公众入股的城市商业组织。商业股份经济的初步发展，要求企业做好资金筹集、股息分派和股本管理等财务管理工作。尽管当初尚未在企业中正式形成财务管理部门或机构，但上述财务管理活动的重要性确已在企业管理中得以凸现。

至20世纪初，由于股份公司的迅速发展，许多公司都面临着如何为扩大企业生产经营规模和加速企业发展筹措所需资金的问题。这种状况一直延续到20年代末。30年代的大危机使得破产倒闭的企业空前增多，于是，企业财务管理的重点迅速转移到破产与重组，以及公司偿债能力的管理上。这一时期财务管理的重心是处理企业与外部市场之间的财务关系。50年代后期，企业财务管理的焦点开始从外部转向内部，企业财务管理决策成为公司管理的重心。人们将计算机技术应用于财务分析和财务规划，以及货币资金、应收账款、存货、固定资产等的日常管理，各种计量模型也得到了广泛的应用。导致这一变化的主要推动力量，是第二次世界大战以后激烈的市场竞争对企业内部管理带来的巨大压力。60年代中后期和70年代，财务管理的重心又重新从内部向外部转移，资本结构和投资组合的优化成为这一时期财务管理的核心问题。而80年代以来通货膨胀及利率的变化，金融市场的迅速发展，计算机的广泛

应用,市场竞争的白热化,企业的集团化与国际化等,都无不推动财务管理的进一步发展和变化。财务管理的许多专门领域,诸如通货膨胀财务管理、企业集团财务管理、国际企业财务管理、企业并购财务管理等,基本都是在这一时期发展起来的。

(三)

理论的发展总是以实践的发展为先导的,财务管理理论也不例外。19世纪末至20世纪初,财务管理研究的重点是财务筹资问题。美国财务学者格林(Green)所著并于1897年出版的《公司财务》一书,被公认为筹资财务理论的最早代表作。其后一段时期出版的一些财务著作,如1910年米德(Meade)的《公司财务》、1938年戴维(Dewing)的《公司财务政策》及李恩(Lyon)的《公司及其财务问题》等,也都主要研究企业如何有效地筹集资金。苏尔蒙(Solomon)将这些财务研究称为“传统财务研究”,并认为它们为真正意义上的现代财务理论的产生奠定了基础。真正意义上的现代筹资财务理论则以资本结构理论为核心,旨在解释资本结构是否及如何影响企业价值和股东财富。其中,50年代之前的资本结构理论被称为“早期资本结构理论”,而50年代之后形成的以MM理论和权衡理论为代表的资本结构理论则被称为“现代资本结构理论”。

内部财务理论研究的是企业内部资本周转的效率与安全问题。它产生于30年代,发展于50年代之后。内部财务理论包括的主要内容有:目标财务管理、责任中心与业绩评价、营运资金管理以及日常财务控制等。由于内部财务管理内容的边缘性特征,它的内容除了出现在财务管理著作和教材中之外,也反映在现代管理会计的有关著作和教材之中。

投资财务理论的研究是随着投资的职业化而逐步展开的。1952年,美国著名财务学家哈里·马可维兹在《财务杂志》上发表的《资产组合的选择》一文,奠定了投资财务理论发展的基石。该理论连同其后陆续产生的资本资产定价理论、有效资本市场假设理论以及套利定价理论等,共同构成了当代投资财务理论的基本框架。

除上述三大领域之外,现代财务管理理论还包括一些专门领域,诸如国际企业财务管理理论、通货膨胀财务管理理论、企业并购财务管理理论以及企业破产清算财务管理理论等。

(四)

尽管现代西方财务管理理论的丰富内容为我们提供了有益借鉴,中国企业财务管理实践的迅速发展为我们带来了许多可资研究的课题,但是,如何建设一套适于培养未来首席财务官(CFO)的财务管理系列教材,仍是一件十分困难和颇具挑战性的事情。困难之一是:西方财务管理理论的内容虽然相当丰富,但这些内容究竟该“属于”什么学科并不甚明确。在西方发达国家,财务与金融往往并不严格区分,在我国则不然。因此,如何使“财务管理”专业有别于“金融”专业,就需要很好地把握。困难之二是:我国财务管理学科长期以来一直依附于会计学科,而且在会计学科的定位上,为企业培养财务管理专业人才是其重要方面之一。但是,在我国长期的会

会计学教学实践中，“财务管理”基本只是局限于一两门课程，而未能形成比较完整的学科体系。所以，当前建设适于中国培养财务管理专业人才的财务管理系列教材，如果算不上拓荒，至少也是一种富于挑战的尝试。

我们组织编写的“高等院校本科财务管理专业教材新系”（以下简称“新系”），正是在上述背景下进行的一种尝试。为了使“新系”既科学、先进，又合理、可行，我们在编写过程中努力使其达到如下要求：

1. 博采众长。过去我国在引进和建设财务管理及相关课程时，存在两种极端倾向，即或者过分强调国际理论发展潮流，原原本本地“拿来”，或者过分强调中国国情，极力维护旧有的“中国化”体系。从总体上看，由于发达国家发展市场经济的历史较长，市场经济体制业已比较成熟，因而其财务管理理论及相应的学科建设确实比我国领先一步，所以学习和借鉴发达国家财务管理理论成果十分必要。但是，借鉴国外经验不应排斥总结我国企业财务管理的成功经验。事实上，经历了20多年的改革，我国企业的机制改革业已取得了可喜的进展，财务管理实践中也形成和积累了不少很有特色的成功经验，值得总结提炼。在“新系”的编写过程中，我们广泛参考和吸取了国内外相关教材的优点，尽量做到既符合国际理论发展潮流，又切实反映中国企业财务管理实际情况。

2. 大胆创新。虽然我国部分高校曾试办了“理财学”或“财务学”专业，但过去的“理财学”或“财务学”与现在所要建设的“财务管理”专业有着很大的差异。简单来讲，前者是计划经济向市场经济过渡之初的产物，依然带有比较浓重的计划经济时代的特征；后者则是适应市场经济进一步发展的需要，既符合国际潮流，又结合中国企业实际。为此，“财务管理”专业及其教材建设在我国可以说是一次脱胎换骨的革新。本“新系”无论在内容上还是在形式上，都有所创新。在内容方面，彻底扬弃了计划经济时代的旧内容，更新了反映计划经济向市场经济过渡时期财务管理实践已与当前及未来发展不相适应的理论观念；在形式方面，各门课程在结构、栏目、体例及写作风格上均有所突破，且各教材均由“主教材”和“教师手册”两者组成，大大方便了教学。

3. “通”“专”相宜。“通”与“专”是现代高等教育中的一对矛盾。一方面，由于社会分工越来越细，就需要为各“行”培养专门人才；另一方面，现代社会相关各“行”之间的协作又十分必要，这就要求高等教育所培养的人才的知识结构不能过分单一。就工商管理而言，财务管理作为其中的一项职能管理，作为一个相对独立的专业，其课程体系和教学安排既要体现本专业的特殊性，又要反映其与其他相关学科之间的必要的联系。财务管理专业尤其应该与会计学、金融学、企业管理学等相近专业保持一定的共性。本“新系”在一定程度上体现了这一原则要求。

4. 作者一流。众多资深财务管理、金融学及会计学教授、博士等联袂组成编委会，十余所著名高校财务管理及相关专业的知名专家、教授领衔编撰。他们都具有各该领域突出的研究专长和丰富的教学及教材编写经验。他们中的大多数曾在欧美高校进修学习、合作研究或访问交流，因而对各该学科的最新进展比较熟悉。他们长期关注中国企业财务管理实践，善于总结提炼。此外，“新系”中各门课程教材，其基本

体系、结构和内容都经过编写指导委员会和各教材领衔作者的集体讨论、互提意见和建议，集思广益。尽管我们尽了最大努力，使现在所奉献给读者的这套“新系”体现了上述特点，但作为初步尝试，难免会存在不足乃至缺陷。因此，这套“新系”的推出应该是开始而非结束。我们希望能够尽快得到来自各方面尤其是读者方面的反馈意见，以为我们在不久的将来再版、修订提供有益的参考。我们也希望并有信心通过不断修订，使“新系”紧随时代步伐，及时反映学科的最新进展，为培养中国未来的首席财务官（CFO）持续作出贡献。

世上既然能有长青之树，为什么不能有长青之书?! 我们期待，我们努力……

陆正飞

于北京大学光华管理学院

为了2004年以来国内财务管理理论和研究的发展和变化，在广泛征求意见的基础上进行了修订，形成了现在呈现在读者面前的本书第三版。

本次修订（即第三版）不仅修改了第二版中个别章节已不再符合时代要求和实际情况的内容，在反映了财务管理实践和理论研究的最新研究成果的同时，还对第二版的体系结构做了一次调整，以使本教材体系结构更为合理，更好地满足教学需要。这些调整主要包括：

(1) 将第二版中的第4章“财务管理与理财”与第6章“财务合并分析”，合并为一章，即第三版中的第4章“财务投资与分析”。

(2) 将第二版中的第8章“财务管理基本观念”，分拆为两章，即第三版中的第2章“货币时间价值”和第8章“风险与风险管理”。

(3) 将第二版中的第13章“主要营运资金管理”，分拆为两章，即第三版中的第13章“现金和存货管理决策”和第14章“信用决策”。

(4) 将第二版中的第14章“企业并购与破产”，修订为第三版中的第15章“企业破产”。

为方便教学，本书第三版配有《教师手册》，使用本教材的教师可登录东财经大出版社网站（www.dcfep.cn）访问或下载该手册电子版。

本书第三版修订分工如下：陆正飞负责修订第1—7章，李宇负责修订第12—14章，宋国良负责修订其余各章，最后由陆正飞负责审定。

陆正飞

2004年1月5日

第三版前言

本书第二版自2006年出版以来,读者对第二版较第一版的改进给予了充分肯定。鉴于2006年以来国内外财务管理实践和理论研究的发展和变化,我们又在第二版的基础上进行了修订,形成了现在呈现给读者的本书第三版。

本次修订(即第三版)不仅修改了第二版中那些业已不符合当前社会经济环境和法规制度的内容,在反映了财务管理实践和理论研究的最新研究成果的同时,也对第二版的体系结构做了一些调整,以使本教材体系结构更为合理,更好地满足教学需要。这些调整主要包括:

(1) 将第二版中的第5章“财务报表与税收”与第6章“财务合并分析”,合并为一章,即第三版中的第5章“财务报表与分析”;

(2) 将第二版中的第8章“财务管理基本观念”,分拆为两章,即第三版中的第7章“货币时间价值”和第8章“风险与风险报酬”;

(3) 将第二版中的第13章“主要营运资本项目管理”,分拆为两章,即第三版中的第13章“现金和存货管理决策”和第14章“信用决策”;

(4) 将第二版中的第14章“企业购并与破产”修订为第三版中的第15章“企业购并”。

为方便教学,本书第三版配有《教师手册》,使用本教材的教师可登录东财经大学出版社网站(www.dufep.cn)使用或下载这些网络教学资源。

本书第三版修订的分工如下:陆正飞负责修订第1—7章;辛宇负责修订第12—14章;朱凯负责修订其余各章。最后由陆正飞负责总纂定稿。

陆正飞

2010年1月6日

目 录

第1章 导论 ⇨/1

- 学习目标 /1
- 1.1 企业组织形式 /1
- 1.2 企业目标 /2
- 1.3 财务目标 /5
- 1.4 所有者财务 /8
- 本章小结 /10
- 关键概念 /10
- 思考题 /10
- 练习题 /10
- 自测题 /11
- 补充阅读材料 /12

第2章 财务管理的基本问题 ⇨/13

- 学习目标 /13
- 2.1 财务管理的产生与发展 /13
- 2.2 财务管理的内容 /15
- 2.3 财务管理的职能 /17
- 2.4 财务管理的原则 /19
- 2.5 财务管理的组织体制 /21
- 案例分析 /24
- 本章小结 /25
- 关键概念 /26
- 思考题 /26
- 练习题 /26
- 自测题 /27
- 补充阅读材料 /27

第3章 财务管理环境——概要 ⇨/28

- 学习目标 /28
- 3.1 财务管理环境及其分类 /28

02X	财务管理环境	2.8
10X	财务管理环境	2.8
22X	财务管理环境	2.8
23X	财务管理环境	2.8
24X	财务管理环境	2.8
25X	财务管理环境	2.8
26X	财务管理环境	2.8
27X	财务管理环境	2.8
28X	财务管理环境	2.8
29X	财务管理环境	2.8
30X	财务管理环境	2.8
31X	财务管理环境	2.8
32X	财务管理环境	2.8
33X	财务管理环境	2.8
34X	财务管理环境	2.8
35X	财务管理环境	2.8
36X	财务管理环境	2.8
37X	财务管理环境	2.8
38X	财务管理环境	2.8
39X	财务管理环境	2.8
40X	财务管理环境	2.8
41X	财务管理环境	2.8
42X	财务管理环境	2.8
43X	财务管理环境	2.8
44X	财务管理环境	2.8
45X	财务管理环境	2.8
46X	财务管理环境	2.8
47X	财务管理环境	2.8
48X	财务管理环境	2.8
49X	财务管理环境	2.8
50X	财务管理环境	2.8
51X	财务管理环境	2.8
52X	财务管理环境	2.8
53X	财务管理环境	2.8
54X	财务管理环境	2.8
55X	财务管理环境	2.8
56X	财务管理环境	2.8
57X	财务管理环境	2.8
58X	财务管理环境	2.8
59X	财务管理环境	2.8
60X	财务管理环境	2.8
61X	财务管理环境	2.8
62X	财务管理环境	2.8
63X	财务管理环境	2.8
64X	财务管理环境	2.8
65X	财务管理环境	2.8
66X	财务管理环境	2.8
67X	财务管理环境	2.8
68X	财务管理环境	2.8
69X	财务管理环境	2.8
70X	财务管理环境	2.8
71X	财务管理环境	2.8
72X	财务管理环境	2.8
73X	财务管理环境	2.8
74X	财务管理环境	2.8
75X	财务管理环境	2.8
76X	财务管理环境	2.8
77X	财务管理环境	2.8
78X	财务管理环境	2.8
79X	财务管理环境	2.8
80X	财务管理环境	2.8
81X	财务管理环境	2.8
82X	财务管理环境	2.8
83X	财务管理环境	2.8
84X	财务管理环境	2.8
85X	财务管理环境	2.8
86X	财务管理环境	2.8
87X	财务管理环境	2.8
88X	财务管理环境	2.8
89X	财务管理环境	2.8
90X	财务管理环境	2.8
91X	财务管理环境	2.8
92X	财务管理环境	2.8
93X	财务管理环境	2.8
94X	财务管理环境	2.8
95X	财务管理环境	2.8
96X	财务管理环境	2.8
97X	财务管理环境	2.8
98X	财务管理环境	2.8
99X	财务管理环境	2.8
100X	财务管理环境	2.8

2 财务管理

- 3.2 社会文化环境 /30
- 3.3 政治与法律环境 /31
- 3.4 经济环境 /32
- 3.5 企业组织及内部环境 /35
- 本章小结 /35
- 关键概念 /36
- 思考题 /36
- 练习题 /36
- 自测题 /37
- 补充阅读材料 /37

第4章 财务管理环境——金融市场 ⇨38

- 学习目标 /38
- 4.1 金融体系 /38
- 4.2 金融工具 /44
- 4.3 利息率 /47
- 4.4 市场效率理论 /50
- 案例分析 /52
- 本章小结 /52
- 关键概念 /53
- 思考题 /53
- 练习题 /53
- 自测题 /54
- 补充阅读材料 /54

第5章 财务报表与分析 ⇨55

- 学习目标 /55
- 5.1 财务报表 /55
- 5.2 财务报表分析 /68
- 案例分析 /84
- 本章小结 /86
- 关键概念 /87
- 思考题 /87
- 练习题 /87
- 自测题 /88
- 补充阅读材料 /88

第6章 财务预算 ⇨89

- 学习目标 /89
- 6.1 财务预算概述 /89
- 6.2 财务预算编制方法 /91

录 目

1.1 总论 1.1

1.2 货币时间价值 1.2

1.3 复利终值与现值 1.3

1.4 年金终值与现值 1.4

1.5 递延年金终值与现值 1.5

1.6 永续年金终值与现值 1.6

1.7 投资风险价值 1.7

1.8 债券价值 1.8

1.9 股票价值 1.9

1.10 期权价值 1.10

1.11 衍生金融工具 1.11

1.12 国际财务管理 1.12

2.1 总论 2.1

2.2 货币的时间价值 2.2

2.3 复利终值与现值 2.3

2.4 年金终值与现值 2.4

2.5 递延年金终值与现值 2.5

2.6 永续年金终值与现值 2.6

2.7 投资风险价值 2.7

2.8 债券价值 2.8

2.9 股票价值 2.9

2.10 期权价值 2.10

2.11 衍生金融工具 2.11

2.12 国际财务管理 2.12

3.1 总论 3.1

3.2 社会文化环境 3.2

3.3 政治与法律环境 3.3

3.4 经济环境 3.4

3.5 企业组织及内部环境 3.5

3.6 本章小结 3.6

3.7 关键概念 3.7

3.8 思考题 3.8

3.9 练习题 3.9

3.10 自测题 3.10

3.11 补充阅读材料 3.11

4.1 总论 4.1

4.2 货币的时间价值 4.2

4.3 复利终值与现值 4.3

4.4 年金终值与现值 4.4

4.5 递延年金终值与现值 4.5

4.6 永续年金终值与现值 4.6

4.7 投资风险价值 4.7

4.8 债券价值 4.8

4.9 股票价值 4.9

4.10 期权价值 4.10

4.11 衍生金融工具 4.11

4.12 国际财务管理 4.12

5.1 总论 5.1

5.2 货币的时间价值 5.2

5.3 复利终值与现值 5.3

5.4 年金终值与现值 5.4

5.5 递延年金终值与现值 5.5

5.6 永续年金终值与现值 5.6

5.7 投资风险价值 5.7

5.8 债券价值 5.8

5.9 股票价值 5.9

5.10 期权价值 5.10

5.11 衍生金融工具 5.11

5.12 国际财务管理 5.12

6.1 总论 6.1

6.2 货币的时间价值 6.2

6.3 复利终值与现值 6.3

6.4 年金终值与现值 6.4

6.5 递延年金终值与现值 6.5

6.6 永续年金终值与现值 6.6

6.7 投资风险价值 6.7

6.8 债券价值 6.8

6.9 股票价值 6.9

6.10 期权价值 6.10

6.11 衍生金融工具 6.11

6.12 国际财务管理 6.12

6.3 现金预算	/100
6.4 财务总预算的编制	/107
案例分析	/110
本章小结	/111
关键概念	/111
思考题	/112
练习题	/112
自测题	/113
补充阅读材料	/113
第7章 货币时间价值	⇨114
学习目标	/114
7.1 货币时间价值的概念	/114
7.2 资金时间价值的计算	/115
本章小结	/123
关键概念	/123
思考题	/123
练习题	/123
自测题	/124
补充阅读材料	/124
第8章 风险与风险报酬	⇨125
学习目标	/125
8.1 风险的概念	/125
8.2 风险衡量的基本方法	/127
8.3 投资组合的风险度量	/130
8.4 多个投资项目投资组合期望收益和风险的计算	/135
8.5 资本资产定价模型	/136
案例分析	/145
本章小结	/147
关键概念	/147
思考题	/147
练习题	/147
自测题	/148
补充阅读材料	/148
第9章 资本成本与资本结构	⇨150
学习目标	/150
9.1 资本成本及其估算	/150
9.2 杠杆原理	/157
9.3 资本结构理论	/160

9.4 目标资本结构	/174
案例分析	/176
本章小结	/178
关键概念	/178
思考题	/178
练习题	/178
自测题	/179
补充阅读材料	/180
第10章 筹资决策	⇨181
学习目标	/181
10.1 筹资概论	/181
10.2 权益性资本的筹集——股票筹资	/183
10.3 优先股筹资	/190
10.4 权益性资本的筹集——内部筹资	/192
10.5 负债性资本的筹集——债券筹资	/202
10.6 负债性资本的筹集——中长期负债和租赁	/207
案例分析	/211
本章小结	/213
关键概念	/213
思考题	/214
练习题	/214
自测题	/215
补充阅读材料	/215
第11章 资本预算	⇨216
学习目标	/216
11.1 资本预算与企业价值	/216
11.2 资本预算的程序	/217
11.3 资本预算中现金流量的估算	/221
11.4 资本预算评价方法	/226
案例分析	/241
本章小结	/242
关键概念	/243
思考题	/243
练习题	/243
自测题	/243
补充阅读材料	/244
第12章 营运资金管理决策	⇨245
学习目标	/245

12.1	营运资金管理概述	/245
12.2	经营周期分析和现金周转期分析	/246
12.3	短期财务政策分析	/247
	案例分析	/254
	本章小结	/256
	关键概念	/256
	思考题	/256
	练习题	/256
	自测题	/257
	补充阅读材料	/257
第 13 章	现金和存货管理决策	⇨259
	学习目标	/259
13.1	持有现金的动机分析	/259
13.2	目标现金余额确定	/260
13.3	现金收支管理	/264
13.4	存货的财务管理	/266
	案例分析	/274
	本章小结	/275
	关键概念	/275
	思考题	/276
	练习题	/276
	自测题	/277
	补充阅读材料	/278
第 14 章	信用决策	⇨279
	学习目标	/279
14.1	信用管理概述	/279
14.2	信用政策制定	/280
14.3	信用分析	/283
14.4	收账政策	/285
	案例分析	/286
	本章小结	/289
	关键概念	/289
	思考题	/289
	练习题	/289
	自测题	/291
	补充阅读材料	/291
第 15 章	企业购并	⇨292
	学习目标	/292

- 15.1 企业购并的目的 /292
- 15.2 企业购并的财务评价 /301
- 案例分析 /309
- 本章小结 /312
- 关键概念 /313
- 思考题 /313
- 练习题 /313
- 自测题 /313
- 补充阅读材料 /314

第16章 国际财务管理 ⇨315

- 学习目标 /315
- 16.1 外汇市场和外汇风险 /315
- 16.2 国际融资管理 /321
- 16.3 国际投资管理 /326
- 16.4 国际营运资金管理 /331
- 案例分析 /332
- 本章小结 /333
- 关键概念 /334
- 思考题 /334
- 练习题 /334
- 自测题 /336
- 补充阅读材料 /336

学习目标

通过本章学习，了解现代企业组织的基本类型，认识和理解企业目标的形成机理，领会现代企业财务目标的科学表述，并对所有者财务与经营者财务的联系与区别有一个基本的认识。



现代企业管理业已发展成高度职能化的庞大体系，财务管理是这一体系的重要构成内容之一。财务管理有其相对独立的内容，但它又无论如何都脱离不了企业管理的其他方面。只有从企业系统的角度观察、分析财务现象，才可能获得正确的认识。我们拟从企业组织和企业目标出发，探讨财务目标问题，并初步揭示所有者与经营者两个主体在企业财务管理中所扮演角色的基本差别。

1.1 企业组织形式

企业的组织形式多种多样，其中最主要的三种类型分别是独资企业、合伙企业和公司。随着企业规模的扩大，公司这种企业组织形式的优点会越来越显著。所以，许多大型的企业都采取了公司这一组织形式。

独资企业是个人所有的。业主对企业的资产拥有所有权，同时对债务负有个人无限连带责任，业主自负盈亏。业主有权决定公司的终结。独资企业是不具有法定企业组织结构的一种组织形式。

与独资企业相比，合伙企业的—个基本特征是其业主多于一人。合伙企业是由两个或两个以上的合伙人共同出资形成的。它包括两种类型：一般合伙企业和有限合伙企业。在一般合伙企业中，每个合伙人都对企业的债务负有无限连带责任。每一个合伙人的行为都代表整个企业而不是其个人本身。合伙人之间要订立书面或口头形式的合伙协议。在有限合伙企业中，一个或多于一个的合伙人仅以自己投入的资本对债务承担有限的责任。当然，要成为有限合伙人须满足以下三个条件：（1）至少存在一个一般合伙人对企业债务负无限连带责任；（2）有限合伙人的姓名不能出现在企业的名称中；（3）有限合伙人不能参与企业的管理。

公司在现代经济发展中占有重要地位。公司是依法组建的法人。在公司组织中，实行管理权与所有权相分离。公司可以单独起诉或被起诉，可以购买和出售自己的资

产。公司董事会由股东选举产生，董事会则负责选择公司的行政管理人员。股东拥有的股票数量占流通在外的股份总数的比例，代表股东享有公司所有权的比重。公司所有权的拥有者随着股票的买卖转移而变更。公司股东仅就其在公司中的投资额对公司债务负责，公司的债权人对股东个人的资产没有求索权。另外，公司的终结也不依赖于投资者的状况。

在上述三种企业组织形式中，公司之所以相对最具优势，成为现代企业组织的一种典型形态，主要是因为公司这种组织形式更有利于企业融资。这一优势的决定因素有二：一是公司股东对债务仅承担有限责任；二是股东对公司的所有权可以通过股票的自由买卖很方便地转移。

由于公司是现代企业组织的典型形式，因此，现代财务管理学的分析与研究就以公司这种组织形式为基本对象。本书也不例外。

【小思考 1—1】

在独资企业、合伙企业和公司这三种类型的企业组织形式中，公司之所以成为现代企业组织典型形态的主要原因是()。

- A. 公司这种组织形式得到法律保护
- B. 公司所有权能够转移
- C. 公司这种组织形式更有利于企业融资
- D. 公司能够实行管理权与所有权的分离

答案：C

1.2 企业目标

1.2.1 企业与企业目标

企业是根据市场反映的社会需要来组织和安排商品生产和交换的社会经济组织，企业必须有自己的经营目标。^①在不同的社会经济制度下，企业生产经营的根本目的具有本质的区别。但是，在市场经济条件下，任何企业在经营目标上又有共同的特征，其中最根本的就是，一个企业倘若获得不了盈利，那么，它本身就没有存在的理由或“正当性”。^②

按照西蒙的管理决策理论，管理就是决策，决策贯穿于整个管理过程。决策必须以一定的目标作为评判依据。企业经济活动的多样性和层次性，决定了企业目标的多元性和层次性。然而，这里所讨论的企业目标，指的是主宰各种具体目标形成与变化的终极目标。这一目标是最高层次的，具有不可操作性。其他具体目标则是实现这一目标的手段，只是因为它们各自又有更为低层次的、更为具体的可操作手段，才又成为目标。相对于最高目标来讲，其他目标只是在一定领域内起作用的次级目标，最高

^① [德] 克劳斯·德尔曼、路德维希·奈斯坦斯基：《联邦德国的企业经营与管理》，杨仲伟译，36页，北京，中国城市经济社会出版社，1988。

^② [美] 彼得·F. 德鲁克：《管理——任务·责任·实践》，孙辉君等译，96页，北京，中国社会科学出版社，1987。