



“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材



高等财经院校“十二五”精品系列教材



山东省高等学校优秀教材一等奖

JINGPIN XILIE JIAOYAN

# 《财务管理学》学习指导

(第三版)

张 涛 主编

## Financial Management Study Guide



经济科学出版社  
Economic Science Press



“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材



高等财经院校“十二五”精品系列教材



山东省高等学校优秀教材一等奖

山东省精品课程“财务管理”教材

JINGPIN XILIE JIAOCAI

# 《财务管理学》学习指导

(第三版)

张 涛 主编

## Financial Management Study Guide



经济科学出版社  
Economic Science Press

## 图书在版编目 (CIP) 数据

《财务管理学》学习指导/张涛主编. —3 版. —北京:  
经济科学出版社, 2015. 7

高等财经院校“十二五”精品系列教材

ISBN 978 - 7 - 5141 - 5933 - 2

I. ①财… II. ①张… III. ①财务管理 - 高等学校 -  
教学参考资料 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 169352 号

责任编辑: 柳 敏 宋 涛

责任校对: 杨晓莹

责任印制: 李 鹏

## 《财务管理学》学习指导 (第三版)

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

总编部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http://jjkxcs. tmall. com](http://jjkxcs.tmall.com)

北京汉德鼎印刷有限公司印刷

三河市华玉装订厂装订

710 × 1000 16 开 25.75 印张 470000 字

2015 年 8 月第 1 版 2015 年 8 月第 1 次印刷

印数: 0001—3000 册

ISBN 978 - 7 - 5141 - 5933 - 2 定价: 32.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010 - 88191586)

电子邮箱: [dbts@ esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn))

---

# 总 序

---

大学是研究和传授科学的殿堂，是教育新人成长的世界，是个体之间富有生命的交往，是学术勃发的世界。<sup>\*</sup>大学的本质在于把一群优秀的年轻人聚集一起，让他们的创新得以实现、才智得以施展、心灵得以涤荡，产生使他们终身受益的智慧。

大学要以人才培养和科学研究为己任，大学教育的意义在于它能够给人们一种精神资源，这一资源可以帮助学子们应对各种挑战，并发展和完善学子们的人格与才智，使他们经过大学的熏陶，学会思考、学会反省、学会做人。一所大学要培养出具有健全人格、自我发展能力、国际视野和竞争意识的人才，教材是实现培养目标的关键环节。没有优秀的教材，不可能有高质量的人才培养，不可能产生一流或特色鲜明的大学。大学教材应该是对学生学习的引领、探索的导向、心智的启迪。一本好的教材，既是教师的得力助手，又是学生的良师益友。

目前，中国的大学教育已从“精英型教育”走向“平民化教育”，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升？教材建设的功能愈显重要。

为了全面提高教育教学质量，培养社会需要的、具有人文精神和科学素养的本科人才，山东财经大学启动了“十二五”精品教材建设工程。本工程以重点学科（专业）为基础，以精品课程教材建设为目标，集中全校优秀师资力量，编撰了高等财经院校“十二五”精品系

---

<sup>\*</sup> 雅斯贝尔斯著，邹进译：《什么是教育》，生活·读书·新知三联书店1991年版，第150页。

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。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。严把质量关口，突出财经特色，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。本系列教材汇集各领域最新教学与科研成果，对其进行提炼、吸收，体现了教学、科研相结合，有助于培养具有创新精神的大学生。

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，本系列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，充分展示当今社会发展的新理论、新方法、新成果。

本系列教材是山东财经大学教学质量与教学改革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、专家多年教学的经验和心血，是大家共同合作的结晶。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。

山东财经大学教材建设委员会

2012年6月

---

# 前 言

---

(第3版)

本学习指导书是“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材、山东省精品课程、高等财经院校“十二五”精品系列教材《财务管理学》的配套用书。《财务管理学》教材及《〈财务管理学〉学习指导》自2008年首次出版至今已有7年，其间于2012年进行第一次修订，累计发行量达数万册，被众多高等院校作为指定教学用书，深受学生和读者的欢迎。

由于良好的市场表现和优良的品质，本教材及学习指导书于2011年被评为山东省高等学校优秀教材一等奖、2014年被教育部确定入选“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材。

初学财务管理的学生会发现，财务管理是建立在会计学和经济学的基礎之上的。经济学为财务管理提供了许多理论基础，会计学则提供了财务决策的数据基础。初学者容易忽视财务理论而一味地死记公式和规则，不能很好地理解财务各章节之间的相互关系。加之由于经济学、会计学、金融学等相关领域的理论与实践不断更新和发展，使得财务管理教学面临巨大的压力。

为了更好地适应高等学校教育教学改革需要，为社会培养更多的经济管理人才，提升学生创新和实践能力，我们根据中国财务领域的新变化和在教学中发现的问题，认真听取教师和学生，以及企业实践工作者反馈的信息，对《财务管理学》及《〈财务管理学〉学习指导》进行第二次修订。

《〈财务管理学〉学习指导》(第三版)在内容和体系上与《财务管理学》教材保持高度一致。与第二版相比，《财务管理学》学习指导在结构与内容上进行优化调整。具体体现在：“学习要求”上增加了“本章学习指引”，用简明的语言提示学生应该如何掌握本章的学习内容。“学习纲要”上增加了对教材各知识点的解释与说明，特别是对难点内容进行思路上的分析与解答。“练习与思考”上，更新了大部分练习和案例，使其内容更加符合企业财务实际。

《〈财务管理学〉学习指导》(第三版)是山东省精品课程《财务管理》建

设成果之一、山东省教学改革课题《财务管理课程教学改革与实践》研究成果之一。《〈财务管理学〉学习指导》（第三版）由山东财经大学张涛教授主编，具体分工如下：张涛教授编写第一章至第三章、第五章、第六章、第九章、第十一章；宋涛副教授编写第四章、第七章、第十六章、第十七章；朱炜副教授编写第八章、第十章、第十二章、第十三章，田彩英副教授编写第十四章、第十五章。全书由张涛教授进行修改、补充、总纂。

在本次修订过程中，尽管我们对学习指导书进行认真、细致的梳理，对于存在的问题进行处理和解决。但是，难免还有疏漏和不当之处，敬请使用者批评指正，以便再版时修改、完善。

**张 涛**

2015年6月泉城金鸡岭下

# 目 录

## 第一篇 财务管理导论

|                         |    |
|-------------------------|----|
| 第一章 财务管理概述 .....        | 3  |
| 学习要求 .....              | 3  |
| 本章学习纲要 .....            | 3  |
| 练习与思考 .....             | 7  |
| 案例 .....                | 12 |
| 第二章 财务目标与代理关系 .....     | 14 |
| 学习要求 .....              | 14 |
| 本章学习纲要 .....            | 14 |
| 练习与思考 .....             | 18 |
| 案例 .....                | 22 |
| 第三章 金融环境：市场有效性与利率 ..... | 25 |
| 学习要求 .....              | 25 |
| 本章学习纲要 .....            | 25 |
| 练习与思考 .....             | 29 |
| 案例 .....                | 32 |

## 第二篇 风险与估值

|                  |    |
|------------------|----|
| 第四章 货币时间价值 ..... | 39 |
| 学习要求 .....       | 39 |



|                          |           |
|--------------------------|-----------|
| 本章学习纲要 .....             | 39        |
| 练习与思考 .....              | 43        |
| 案例 .....                 | 51        |
| <b>第五章 风险与报酬 .....</b>   | <b>53</b> |
| 学习要求 .....               | 53        |
| 本章学习纲要 .....             | 53        |
| 练习与思考 .....              | 58        |
| 案例 .....                 | 73        |
| <b>第六章 证券估价与应用 .....</b> | <b>76</b> |
| 学习要求 .....               | 76        |
| 本章学习纲要 .....             | 76        |
| 练习与思考 .....              | 80        |
| 案例 .....                 | 89        |
| <b>第七章 资本成本 .....</b>    | <b>92</b> |
| 学习要求 .....               | 92        |
| 本章学习纲要 .....             | 92        |
| 练习与思考 .....              | 98        |
| 案例 .....                 | 106       |

### 第三篇 长期投资决策

|                                |            |
|--------------------------------|------------|
| <b>第八章 资本预算基础：现金流量估算 .....</b> | <b>111</b> |
| 学习要求 .....                     | 111        |
| 本章学习纲要 .....                   | 111        |
| 练习与思考 .....                    | 114        |
| 案例 .....                       | 121        |
| <b>第九章 资本预算决策：方法与应用 .....</b>  | <b>124</b> |
| 学习要求 .....                     | 124        |

|                              |            |
|------------------------------|------------|
| 本章学习纲要 .....                 | 124        |
| 练习与思考 .....                  | 133        |
| 案例 .....                     | 142        |
| <b>第十章 资本预算决策：风险分析 .....</b> | <b>146</b> |
| 学习要求 .....                   | 146        |
| 本章学习纲要 .....                 | 146        |
| 练习与思考 .....                  | 151        |
| 案例 .....                     | 162        |

#### 第四篇 资本结构与融资决策

|                          |            |
|--------------------------|------------|
| <b>第十一章 资本结构决策 .....</b> | <b>167</b> |
| 学习要求 .....               | 167        |
| 本章学习纲要 .....             | 167        |
| 练习与思考 .....              | 172        |
| 案例 .....                 | 184        |
| <b>第十二章 融资决策 .....</b>   | <b>187</b> |
| 学习要求 .....               | 187        |
| 本章学习纲要 .....             | 188        |
| 练习与思考 .....              | 195        |
| 案例 .....                 | 207        |
| <b>第十三章 股利分配政策 .....</b> | <b>214</b> |
| 学习要求 .....               | 214        |
| 本章学习纲要 .....             | 214        |
| 练习与思考 .....              | 222        |
| 案例 .....                 | 234        |

#### 第五篇 短期财务决策

|                           |            |
|---------------------------|------------|
| <b>第十四章 流动资产的管理 .....</b> | <b>239</b> |
| 学习要求 .....                | 239        |

|                        |            |
|------------------------|------------|
| 本章学习纲要 .....           | 239        |
| 练习与思考 .....            | 247        |
| 案例 .....               | 264        |
| <b>第十五章 短期融资 .....</b> | <b>272</b> |
| 学习要求 .....             | 272        |
| 本章学习纲要 .....           | 272        |
| 练习与思考 .....            | 276        |
| 案例 .....               | 284        |

### 第六篇 财务分析与财务预测

|                          |            |
|--------------------------|------------|
| <b>第十六章 财务报表分析 .....</b> | <b>289</b> |
| 学习要求 .....               | 289        |
| 本章学习纲要 .....             | 289        |
| 练习与思考 .....              | 299        |
| 案例 .....                 | 321        |
| <b>第十七章 财务预测 .....</b>   | <b>324</b> |
| 学习要求 .....               | 324        |
| 本章学习纲要 .....             | 324        |
| 练习与思考 .....              | 326        |
| 案例 .....                 | 339        |

### 参考答案

|                                |            |
|--------------------------------|------------|
| <b>第一章 财务管理概述 .....</b>        | <b>342</b> |
| <b>第二章 财务目标与代理关系 .....</b>     | <b>343</b> |
| <b>第三章 金融环境：市场有效性与利率 .....</b> | <b>343</b> |

|                         |     |
|-------------------------|-----|
| 第四章 货币时间价值 .....        | 344 |
| 第五章 风险与报酬 .....         | 347 |
| 第六章 证券估价与应用 .....       | 351 |
| 第七章 资本成本 .....          | 354 |
| 第八章 资本预算基础：现金流量估算 ..... | 356 |
| 第九章 资本预算决算：方法与应用 .....  | 358 |
| 第十章 资本预算决策：风险分析 .....   | 361 |
| 第十一章 资本结构决策 .....       | 364 |
| 第十二章 融资决策 .....         | 369 |
| 第十三章 股利分配政策 .....       | 373 |
| 第十四章 流动资产的管理 .....      | 377 |
| 第十五章 短期融资 .....         | 383 |
| 第十六章 财务报表分析 .....       | 386 |
| 第十七章 财务预测 .....         | 393 |

第一篇

财务管理导论



# 第一章 财务管理概述

## 学习要求

通过本章学习，希望能够对财务管理有一个全面而客观的认识。了解财务及财务管理的基本内涵，熟悉并掌握财务管理的主要内容，理解并运用财务原则进行决策分析。通过走访企业，熟悉企业财务组织结构与职位设置，并对不同组织形式的企业特点有所认知，为以后知识的学习奠定基础。

**本章学习重点：**财务管理的内容理解、财务原则运用、不同企业组织形式的财务特征。

**本章学习难点：**财务管理内容的理解与把握、如何理解并运用财务原则进行决策分析。

**本章学习指引：**学习本章时，要从理论和实践结合的角度理解财务基本概念的内涵、财务管理的具体内容；对财务原则重点要从应用分析角度来掌握，注意在企业实务中如何理解并运用这些基本原则解决实际问题。

## 本章学习纲要

### 一、财务管理基本概念

#### （一）财务管理内涵

企业财务就是企业为创造价值而对资金筹集、使用、分配、回收等所开展的一系列财务活动以及体现出的财务关系。财务管理是指利用价值形式对企业财务活动及其财务关系所进行的一项综合性管理工作。

通过阅读本章和其他相关资料，要理解企业财务和财务管理的内涵。财务管理包括两方面的内容：（1）财务活动本身。表现为资金的筹集、使用、分配等。（2）财务活动体现的财务关系。也就是说，企业财务活动中通过融资、投资等行为所展示的企业与相关利益者之间的关系。

## （二）财务管理的功能

1. 财务战略制定与实施；
2. 合理筹集资金，有效运营资产；
3. 控制成本费用，增强企业收益；
4. 规范收益分配，增强企业活力；
5. 加强财务监督，实施财务控制。

## 二、财务管理内容

1. 投资决策。主要是指对企业资产所实施的管理与决策。投资决策影响和改变企业资产结构的合理性和有效性。投资管理的优劣决定了企业整个资产的管理水平，进而决定项目决策后所获得的现金流量的多少，最终在很大程度上决定了企业价值的大小。

2. 融资决策。主要是指对企业资金来源的管理。融资决策所影响和改变的是企业的资本结构，是对企业资金来源中负债与股权资本的组合作进行规划和控制的过程。

3. 收益分配。收益分配是指企业的分配主体对分配对象（即企业经营收益）在各个分配参与者之间进行的分割和平衡，收益分配结果决策投资者是否对企业追加投资以及未来的成长性和可持续发展能力。

4. 营运资金管理。营运资金管理是指企业短期资金的筹措与使用。营运资本是企业最活跃的资金与资产，对其管理的好坏最终决定企业财务管理水平的高低。

认识和理解财务管理内容时，要注意与企业实际财务管理内容进行比较，了解其差异。通过对比会计核算要素的内容加以区分。

## 三、财务组织与职责

### （一）企业组织形式

1. 独资企业。独资企业是由一个自然人投资，投资人以其个人财产对企业



债务承担责任的经营实体。独资企业具有：设立费用低、只交纳个人所得税、负无限责任、存续期较短、融资数量有限等特点。

2. 合伙企业。合伙企业是由两个或两个以上的人自愿组织创办的企业。合伙企业可分为两类：(1) 普通合伙制企业；(2) 有限合伙企业。

合伙企业的特点包括：(1) 费用较低；(2) 负无限责任；(3) 寿命期较短；(4) 筹集大量资金困难；(5) 缴纳个人所得税；(6) 管理权共享。

3. 公司制企业。公司是一个拥有资产并承担责任的法人组织，公司是依照《公司法》组建并登记的以营利为直接目的的企业法人。

与独资企业和合伙企业相比，公司制企业一般具有如下特点：(1) 开办手续较为复杂；(2) 资金来源渠道广；(3) 实行有限责任；(4) 经营寿命较长；(5) 股权转让方便；(6) 实行两权分离；(7) 政府对企业管制严格。

学习时，要结合《公司法》等相关法律、实务中企业组织结构，区分不同组织形式企业有财务上的特点，进而为企业的设立、运营提供财务指导。

## (二) 财务人员职责

1. 预测与计划；
2. 重大的投资与融资决策；
3. 协调与控制；
4. 金融市场运作；
5. 风险管理。

总之，在企业财务领域工作的人员要对有关问题作出决策，包括本企业应该获取何种资产、相应的资金如何筹集，企业应该如何开展经营等。

## 四、财务原则

### (一) 竞争环境原则

1. 自利行为原则：人们按照自己的财务利益行事。自利行为是从经济人假设出发，在进行财务决策时决策者首先考虑决策结果对自身是否有利。运用自利行为原则时，必须衡量不同决策的机会成本大小。

2. 双方交易原则：每一项财务交易都至少存在两方。双方交易原则要求在决策过程中不能仅仅考虑自身利益大小、不要以我为中心，要充分考虑到交易对方的决策对交易的影响。从理论上讲，双方交易属于一种“零和博弈”，但是