

国家级教学团队
东北财经大学财务管理专业系列教材

财务学

Finance

(第二版)

张先治 牛彦秀 主编

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



国家级教学团队

东北财经大学财务管理专业系列教材

财务学

Finance

(第二版)

王治 牛彦秀 主编

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

大连

© 张先治 牛彦秀 2013

图书在版编目 (CIP) 数据

财务学 / 张先治, 牛彦秀主编. —2 版. —大连: 东北财经大学出版社, 2013. 7

(东北财经大学财务管理专业系列教材)

ISBN 978-7-5654-1192-2

I. 财… II. ①张… ②牛… 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 (2013) 第 106863 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: 502 千字

印张: 25 1/2

2013 年 7 月第 2 版

2013 年 7 月第 2 次印刷

责任编辑: 高 铭 周 慧

责任校对: 百 果


封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-1192-2

定价: 40.00 元

东北财经大学财务管理专业系列教材编委会



主 任

张先治 教授 博士 博士生导师

委 员 (以姓氏笔画为序)

万寿义 教授 博士 博士生导师

方红星 教授 博士 博士生导师

牛彦秀 教授 硕士生导师

王景升 教授 博士 硕士生导师

刘永泽 教授 博士 博士生导师

刘明辉 教授 博士 博士生导师

刘淑莲 教授 博士 博士生导师

乔世震 教授 硕士生导师

池国华 教授 博士 博士生导师

吴大军 教授 博士 硕士生导师

陈友邦 教授 硕士生导师

陈国辉 教授 博士 博士生导师

姜 楠 教授 硕士生导师

秦志敏 教授 博士 硕士生导师

总 序



随着知识经济和信息经济时代的到来，加之经济全球化趋势的日益凸显，社会对财务管理理论、财务管理实践和财务管理人才培养都提出了更高的要求，因此，必须为社会培养更多符合其特定要求的财务管理人才。自教育部于1998年设立“财务管理”本科专业以来，越来越多的普通高等学校开设了这一专业。在这种背景下，编写一系列理论融汇实际、符合中国国情的优秀的财务管理专业教材，对于培养财务管理人才的重要性是不言而喻的。为此，国家级教学团队——东北财经大学会计学院财务管理系于2005年组织骨干教师力量，由本团队资深教授担纲，编写并出版了本院第一套财务管理专业系列教材，包括《财务管理基础》、《企业财务管理》、《高级财务管理》、《投资管理》、《资产评估》等五部教材。

第一套财务管理专业系列教材一经推出，就得到了广大读者的厚爱，被许多高等学校选用，并针对本套教材的体系结构、知识组合和内容界定提出了许多富有建设性的意见。这也促进了我们进一步完善财务管理专业系列教材的信心与决心。自2006年以来，国内外的环境发生了显著的变化，尤其是新《企业会计准则》、新《企业财务通则》以及《企业内部控制基本规范》的颁布，使得原有教材的部分内容需要修改与更新。美国金融危机的爆发，也促使社会公众认识到风险管理尤其是金融衍生投资风险管理的重要性，财务管理教材需要与时俱进，及时反映这一时代背景的深刻变化。另外，东北财经大学会计学院2005年被列为首批资产评估全国教学建设基地院校，并于2006年在财务管理专业下设置了“资产评估方向”，因此，原有的财务管理专业系列教材已经无法满足本科教学的需要，针对“资产评估方向”的人才培养特点，非常有必要增加一些专业教材。

基于此，我们对原有的财务管理专业系列教材进行了全面修订，并以新版的形式呈现在读者面前，分别是《财务管理基础》、《公司理财》、《高级财务管理》、《证券投资》、《资产评估》等五部教材；同时，新编了《财务学》、《资产评估原理》、《企业价值评估》、《房地产评估》等四部教材。

与第一套财务管理专业系列教材相比,本套教材呈现出以下几个特点:

1. 体系更加完整。本套教材中,《财务管理基础》、《公司理财》、《资产评估》、《企业价值评估》为财务管理专业(含“资产评估方向”)通用专业教材;《资产评估原理》、《房地产评估》是“资产评估方向”所特有的专业教材;《高级财务管理》则作为除“资产评估方向”的财务管理专业学生的选用教材;《财务学》是除财务管理专业之外的其他专业学生学习财务学相关知识的教材。这样的体系安排可满足不同方向、不同层次、不同专业学习财务管理相关知识的教学需要。

2. 内容更加全面。依据《企业会计准则》、《企业财务通则》、《企业内部控制基本规范》等一系列最新规范制度,结合国内外实务的最新动态,吸收读者反馈的合理建议,在保持原系列教材基本体系、特色与优点的基础上,我们在新系列教材中尽可能地反映了财务管理、资产评估理论和实务的最新进展。

3. 更加突出实务。鉴于目前我国高等学校的大部分财务管理专业本科毕业生均走向社会从事实务工作,因此在教材中除了强调基本概念和基本原理以外,更重要的是培养学生的操作能力。本套教材更加强调理论结合实际,更加强调基本方法的运用和基本技能的掌握,大量穿插了真实的案例,突出案例教学。

4. 体例更加合理。每一部教材不仅列出了本章学习目标、学习要点和主要概念,归纳和总结了主要知识点之间的相互联系,而且还配有大量的习题与案例,供教师教学和学生自学使用。

东北财经大学财务管理专业系列教材是国家级教学团队——东北财经大学会计学院财务管理系全体教师共同劳动的结晶,尤其凝聚了众多资深教授和专家多年的经验和心血。当然,由于我们的经验与人力有限,教材中难免存在不足乃至缺陷,恳请广大读者批评指正。

我们的工作尚处于一个开端处,本次再版修订推出的教材仅仅是一个新的起点,而不是终点。随着社会的进步、经济的发展和环境的变化,我们将不断修订,使东北财经大学财务管理专业系列教材不断地与时俱进,及时跟踪和反映学科的最新进展。

东北财经大学财务管理专业系列教材编委会

第二版前言



本教材是在东北财经大学财务管理专业系列教材《财务学》（第一版）的基础上修订而成的。本教材第一版出版以来，得到了许多师生的欢迎与关注。随着经济发展及教学改革的深化，结合编者及广大老师和同学在教学过程中遇到的现实问题，我们对教材进行了进一步的修订与完善。

本教材以财务经济学为基础理论，以财务管理学为应用导向，将二者有机融合，形成了具有广泛适用性的财务学。本教材研究对象宽泛，既包括企业，也包括非营利组织，还包括家庭和个人；研究内容全面，将金融市场学、投资学、公司理财学、其他组织与家庭理财有机结合，形成的财务学框架体系合理而具有科学性，这对于非财务管理专业同学掌握财务学的基本理论、基本方法以及拓展学习视野、进行实务操作大有裨益。非财务管理专业的同学可通过对《财务学》教材的学习，系统地理解金融市场、投资品种、公司理财和其他组织理财的基础知识及相互关系。

《财务学》（第二版）本着以下原则进行修订完善：

第一，注重时效、务实原则，在保持第一版的框架结构、写作体例及写作风格的基础上进行修订。

第二，注重对相关法律法规时效性的把握，更新相关法规内容，如第三章、第九章、第十二章内容都根据最新法规进行了相应调整。

第三，进一步吸收国内外权威财务学教材的最新成果，取长补短，保持本教材的先进性。各章都有不同程度的内容更新与完善。

第四，从方便教学与课堂讨论的角度出发，适当增加某些知识点的小案例和计算分析题。各章基本上都对案例、相关链接及计算题进行了相应的修订。

本教材在体系与内容构建上突出以下特色：第一，在教材体系上体现大财务学的思想；第二，在课程定位上体现学科导向与入门的思想；第三，在教材内容上体现实用性思想。

本书由张先治教授和牛彦秀教授主编。本次修订在张先治教授和牛彦秀教授主持下进行，由第一版各位作者对自己执笔的章节按修订要求进行修订。第一章由张先治执笔，第二章由张先治和张晓东执笔，第三章由张秀焯执笔，第四章和第五章由刘媛媛执笔，第六章由任翠玉执笔，第七章由张先治执笔，第八章由牛彦秀执笔，第九章由任翠玉和牛彦秀执笔，第十章由张先治执笔，第十一章由张晓东执笔，第十二章由王玉红执笔。最后，张先治教授对全书进行修改、总纂并定稿。

教材修订中虽然力求完美，但由于作者水平有限，书中纰漏甚至错误在所难免，敬请同行专家、学者及读者批评指正，以便我们不断加以修改完善。

张先治

2013年3月于大连

目 录



第一篇 财务学基础

第一章

财务学导论 /2

引例/2

学习目标/3

本章提要/3

第一节 财务学的内涵/4

第二节 财务学的基本范畴/9

第三节 财务学的理论框架/12

第四节 财务学的基本原则/17

第五节 财务学的产生与发展/19

本章小结/27

关键概念/28

思考题/28

延伸阅读与参考文献/29

第二章

财务学工具 /30

引例/30

学习目标/31

本章提要/31

第一节 财务报告/32

- 第二节 货币时间价值/37
- 第三节 资本成本/42
- 第四节 风险与收益衡量/46
- 第五节 价值评估/49
- 本章小结/58
- 关键概念/59
- 思考题/59
- 延伸阅读与参考文献/59

第三章

财务环境与组织 /61

- 引例/61
- 学习目标/62
- 本章提要/62
- 第一节 财务环境概述/63
- 第二节 外部财务环境/67
- 第三节 内部财务环境/80
- 第四节 财务组织与人员分工/83
- 本章小结/89
- 关键概念/91
- 思考题/91
- 延伸阅读与参考文献/91

第二篇 金融市场与投资

第四章

金融市场与投资导论 /94

- 引例/94
- 学习目标/95
- 本章提要/95
- 第一节 金融市场与投资内涵/96
- 第二节 金融工具的特征与种类/107
- 第三节 金融市场的参与者/110
- 第四节 利率/115

- 本章小结/120
关键概念/121
思考题/121
延伸阅读与参考文献/121

第五章 金融市场分类 /123

- 引例/123
学习目标/124
本章提要/125
第一节 货币市场/125
第二节 债券市场/128
第三节 股票市场/131
第四节 衍生金融工具市场/138
本章小结/153
关键概念/154
思考题/154
延伸阅读与参考文献/155

第六章 证券投资分析 /156

- 引例/156
学习目标/157
本章提要/157
第一节 证券投资分析概述/158
第二节 债券投资分析/165
第三节 股票投资分析/169
第四节 证券投资基金/176
本章小结/180
关键概念/181
思考题/181
延伸阅读与参考文献/181

第三篇 公司理财

第七章

公司理财导论 /184

引例/184

学习目标/185

本章提要/185

第一节 公司理财内涵与框架/186

第二节 公司理财目标/191

第三节 公司资本经营/197

第四节 公司管理控制/209

本章小结/217

关键概念/219

思考题/219

延伸阅读与参考文献/219

第八章

公司筹资管理 /220

引例/220

学习目标/221

本章提要/221

第一节 筹资活动与价值创造/222

第二节 资本需要量的预测/226

第三节 短期筹资方式与长期筹资方式/229

第四节 股利政策/240

第五节 杠杆利益与风险/246

第六节 资本结构优化/249

本章小结/253

关键概念/254

思考题/254

延伸阅读与参考文献/254

第九章 投资管理 /256

- 引例/256
- 学习目标/257
- 本章提要/257
- 第一节 投资活动与价值创造/258
- 第二节 投资项目现金流量预测/261
- 第三节 项目投资决策方法及其比较/267
- 第四节 项目投资的风险分析/280
- 本章小结/286
- 关键概念/287
- 思考题/287
- 延伸阅读与参考文献/288

第十章 资产运营管理 /290

- 引例/290
- 学习目标/291
- 本章提要/292
- 第一节 资产运营与价值创造/292
- 第二节 流动资产运营管理/298
- 第三节 企业资产重组管理/312
- 本章小结/318
- 关键概念/319
- 思考题/319
- 延伸阅读与参考文献/319

第四篇 其他组织与家庭理财

第十一章 政府和非营利组织理财 /322

- 引例/322
- 学习目标/323
- 本章提要/324

第一节 政府和非营利组织理财的内涵/324

第二节 政府财务管理/333

第三节 非营利组织理财/342

本章小结/355

关键概念/356

思考题/356

延伸阅读与参考文献/356

第十二章

家庭理财 /357

引例/357

学习目标/358

本章提要/358

第一节 家庭理财概述/359

第二节 家庭理财规划/361

第三节 家庭投资/366

第四节 家庭消费/382

本章小结/391

关键概念/392

思考题/393

延伸阅读与参考文献/393

第一篇 财务学基础

第一章

财务学导论

引例

在全球经济一体化的条件下，资本市场是统一开放的市场体系中最基本的组成部分，并成为市场经济一种内在的原动力。资本市场上流动的资金是公司进行生产经营活动的必要条件，没有足够的资金，公司的生存、发展就没有保障，因此，公司作为市场竞争的主体，其公司理财活动同理财环境——资本市场形成了一种鱼水关系，如果把公司理财比作鱼，那么资本市场就是水，两者相互依存、相互制约，这是公司财务管理的主要特征。在经济生活中，由于资金周转不畅而倒闭、破产的公司也不在少数，比如，在不到20年里迅速成长为中国民营企业第一强的新疆德隆集团，于2004年宣告破产。德隆倒闭的直接原因就是没有平衡好资金计划，导致资金链断裂。由于德隆产业投资回报周期长短搭配不当，持续的并购和后续管理费用都只能靠融资解决，最终带给德隆的是巨大的资金压力。德隆的实业多以传统产业为主，资金回收缓慢，而德隆的融资都是短期的，这样的短贷长投，导致德隆的现金只能是入不敷出，资金链断裂是其管理模式的必然结果，外部金融环境的变化只是问题演变为危机的导火索而已。

资本市场是市场体系不可缺失的组成部分，没有完备的资本市场，就不可能有运转正常的市场体系。作为公司理财的筹资、投资活动，必须运用资本市场来配置有限的社会资源及协调供求关系，资本市场的发育程度及运作规则，时时在左右公司的理财活动。

总之，在日趋激烈的市场竞争中，一个公司能否获得成功，在很大程度上取决于其公司财务管理是否卓有成效。公司财务管理的关键在于，必须要有一个资本市场的理念，建立一套以资本市场价值为基础的绩效考核标准和体系，及时把握资本市场态势，把公司理财活动融入整个资本市场

体系,把握发展机遇,使公司在竞争中立于不败之地。

(资料来源 李辉球.公司财务管理的资本市场导向.清华大学领导力培训项目网. http://www.thldl.org.cn/news/1001/31092_2.html. 2010-01-15)

学习目标

知识目标

理解与掌握财务的定义及其本质;理解与掌握财务学的内涵,明确财务学与会计学的关系;明确与掌握财务学的基本范畴;了解财务学理论体系和框架;理解与掌握财务学的基本原则;了解财务学的产生与发展。

能力目标

了解国内外关于财务的定义,能够明确不同财务定义区别的本质;了解国内外关于财务学的定义,明确财务学的内涵及本质;理解财务学的范畴及与相关学科领域的关系,处理财务学与相关学科的关系;明确财务学基本原则,并能够运用这些原则解决财务问题;能够从财务学的产生与发展过程,了解财务学的影响因素。

本章提要

本章主要介绍与论述财务学的基本理论体系,包括财务学的内涵、财务学的范畴、财务学的理论框架、财务学的产生与发展等。回答了:什么是财务?什么是财务管理?什么是财务学?财务学的范畴包括哪些?财务学学科的发展经历了哪几个阶段?财务学的原则有哪些?

财务学的内涵涉及对财务的理解、财务管理的理解,涉及对财务经济学与财务管理学划分的理解,第一节通过对这些问题的分析与讨论明确了财务、财务管理、财务学的内涵及相互关系。第二节通过对财务学范畴的解析明确了公司理财、金融市场、投资学和其他财务管理的内涵。第三节通过构建财务学理论框架明确了财务学基本理论、基础理论及理论发展。第四节财务学基本原则明确了进行财务管理应遵循的基本原则,它既是财务学理论体系的有机组成部分,又是进行财务管理实践所应明确的指导思想。第五节通过对财务学学科产生与发展及财务管理实践各阶段的划分,明确财务学学科及财务管理发展的特点及环境对财务学学科发展的影响,为财务学理论与实践研究指明方向。

本章作为全书的导论,其理论体系的构建为本篇第二章(财务学工具)、第三章(财务环境与组织)奠定了基础,而且为以后各篇的理论体系与应用体系的建立指明了方向。