

金融学译丛  
FINANCE

Pearson

# 财务管理基础

(第七版)

Principles of Managerial Finance, Brief  
(Seventh Edition)

劳伦斯·J. 吉特曼 (Lawrence J. Gitman)

查德·J. 祖特 (Chad J. Zutter)

路蒙佳 / 译

/ 著

 中国人民大学出版社



金融学译丛

FINANCE

# 财务管理基础 (第七版)

Principles of Managerial Finance, Brief (Seventh Edition)

劳伦斯·J. 吉特曼 (Lawrence J. Gitman)

查德·J. 祖特 (Chad J. Zutter)

/ 著

路蒙佳 / 译



中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理基础：第七版/( ) 劳伦斯·J. 吉特曼, ( ) 查德·J. 祖特著; 路蒙佳译. —北京: 中国人民大学出版社, 2018. 1  
(金融学译丛)  
ISBN 978-7-300-25339-8

I. ①财… II. ①劳…②查…③路… III. ①财务管理 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 002554 号

金融学译丛

财务管理基础 (第七版)

劳伦斯·J. 吉特曼 著

查德·J. 祖特

路蒙佳 译

Caiwu Guanli Jichu

---

出版发行	中国人民大学出版社	邮政编码	100080
社 址	北京中关村大街 31 号		
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62511770 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)		010-62515275 (盗版举报)
网 址	<a href="http://www.crup.com.cn">http://www.crup.com.cn</a>		
	<a href="http://www.ttrnet.com">http://www.ttrnet.com</a> (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	北京市鑫霸印务有限公司	版 次	2018 年 1 月第 1 版
规 格	185 mm×260 mm 16 开本	印 次	2018 年 1 月第 1 次印刷
印 张	37 插页 1	定 价	89.00 元
字 数	946 000		

---

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换



## 出版说明

---

作为世界经济的重要组成部分，金融在经济发展中扮演着越来越重要的角色。为了加速中国金融市场与国际金融市场的顺利接轨，帮助中国金融界相关人士更好、更快地了解西方金融学的最新动态，寻求建立并完善中国金融体系的新思路，促进具有中国特色的现代金融体系的建立，中国人民大学出版社精心策划了这套“金融学译丛”，该套译丛旨在把西方，尤其是美国等金融体系相对完善的国家最权威、最具代表性的金融学著作，被实践证明最有效的金融理论和实用操作方法介绍给中国的广大读者。

该套丛书主要包括以下三个方面：

(1) 理论方法。重在介绍金融学的基础知识和基本理论，帮助读者更好地认识和了解金融业，奠定从事深层次学习、研究等的基础。

(2) 实务案例。突出金融理论在实践中的应用，重在通过实务案例以及案例讲解等，帮助广大读者将金融学理论的学习与金融学方法的应用结合起来，更加全面地掌握现代金融知识，学会在实际决策中应用具体理论，培养宏观分析和进行实务操作的能力。

(3) 学术前沿。重在反映金融学科的最新发展方向，便于广大金融领域的研究人员在系统掌握金融学基础理论的同时，了解金融学科的学术前沿问题和发展现状，帮助中国金融学界更好地认清世界金融的发展趋势和发展前景。

我们衷心地希望这套译丛的推出能够如我们所愿，为中国的金融体系建设和改革贡献出一份力量。

中国人民大学出版社

2004年8月



# 序

---

我们写《财务管理基础》的想法来自教授财务管理入门课程的经验。反复教授入门课程的人能体会到，一些学生很难吸收和应用财务概念。学生需要一本语言平实并且将概念与实际联系起来的教科书。这些学生需要的不仅仅是语言描述；他们还需要概念、工具和方法的示例。这本书是根据学生的需求编写的，并提供了学生顺利完成入门财务课程所需的资源。

本书初版之后，课程和学生都有所变化，但本书的目标没有变。使用谈话的语气和广泛使用案例仍是《财务管理基础》的特色。《财务管理基础》经历了七次修订，拥有大量翻译版本和超过 50 万名美国读者，在这些优势的基础上，本书基于教师和学生、采用者、未采用者以及财务从业者的反馈而不断完善。在本版中，我们努力确保本书反映出当代的思考和教育理念，以便更好地传授读者期望学习的经典知识。

## 第七版的变化

当我们计划出版第七版时，我们认真评估了第六版的读者反馈以及尚未采用本教材的教师的反馈，并考虑如何修改内容以改善这一教学工具。

每章的变化旨在让内容更加新鲜，更加与学生切实相关。我们在适当地方加入了新内容，每章的新特色包括：

- “实例分析”专栏提供了更多详实有趣的实例，帮助学生了解财务概念的实际含义。许多专栏的内容在第七版中都进行了更新或更换。

- 案例中新的“使用计算器”解题方法让学生可以按照计算器图示所示输入键值，计算出案例的解。

- 每章章末的许多习题也有所变化。

与上一版相比,章节顺序基本没有变化,但每章中都有一些值得注意的变化。本版包括七个部分,共15章。每个部分开篇都是一段简要概述,旨在让学生提前感受到本部分章节的整体价值。

第一部分包括两章。第一章概述了财务管理对公司的作用。第二章介绍了公司所处的金融市场环境以及金融危机及其余波的最新发展。本章不仅分析了金融危机的根源和影响,还讨论了金融机构和市场所处的不断变化的监管环境。

第二部分包括三章,重点为财务报表分析、现金流分析和货币的时间价值计算等基本财务技巧。

第三部分的重点是债券与股票估值。我们将这两章放在关于风险与收益的章节之前,以便学生了解债券与股票的基本内容,这些内容比下一部分的某些理论概念更容易掌握。

第四部分包括关于风险与收益的章节以及关于资金成本的章节。我们认为,在风险与收益之后介绍资金成本有助于学生理解一项重要原则:公司投资者的预期决定了公司应该如何做出重大投资决策(第五部分将介绍如何做出这种决策)。换言之,第四部分旨在帮助学生在使用必要收益率解决资本预算问题之前理解项目的“必要收益率”从何而来。

第五部分包括两章,它们涉及不同的资本预算问题。其中第十章的重点是回收期法与净现值法等资本预算方法。第十一章说明了财务分析师如何进行现金流预测,什么是现金流的主要组成部分,并介绍了公司如何分析与资本投资相关的风险。

第六部分介绍了资本结构与分配政策。这两章介绍了公司使用杠杆与分配实务的最新趋势。

最后,第七部分包括两章,重点为营运资本问题。一项重大的商业发展就是公司发现了优化营运资本投资的新方法。第七部分的第一章说明了公司从现金和存货等流动资产投资中挤出资源的原因和方式。本部分第二章的重点为流动负债管理。

尽管本书内容是按顺序安排的,但教师几乎可以把每章都当作独立的单元,根据具体情况调整教材内容,以适应不同的教学策略和课程长度。

与之前的版本一样,第七版采用了经过实践检验的学习体系,将概念与实际应用结合到一起。它专注于在竞争日益激烈的商业环境中做出敏锐财务决策所需的知识。强大的教学方法和丰富的案例运用——包括个人理财案例——让本书成为易于上手的课内与课外(例如在线课程和自学课程)学习资源。本书中用IRF标示的案例为利率系数案例。

## 组织结构

本书的组织结构从概念上将公司行为与金融市场决定的公司价值联系起来。每个重大决策领域都列举了风险因素和收益因素以及它们对所有者财富的影响。各章总结的“价值焦点”专栏有助于学生巩固对财务经理行为与公司股票价值之间联系的理解。

在组织每章内容时,我们都严守管理者决策角度,将决策与最大化公司财富的整体目标联系起来。只要介绍某个概念,就用例子来说明其应用,这是本书的特色之一。这些例子将在学生的思考、财务决策过程和结果中得到验证和巩固。

## 国际因素

在我们所处的世界中，国际因素与广义的商学和具体的财务学密不可分。和以前的版本一样，书中融合了对各章主题的国际层面的讨论。学习目标和章末习题中也包含国际内容。

## 与个人理财的联系

第七版包括多个特色，它们旨在帮助学生了解在个人生活中应用财务原则与方法的价值。在每章开篇，“本章的重要性”专栏都会讨论本章主题与其他商业主修课和个人生活的关系，借此激发学生的兴趣。每章的个人理财案例都会将本章介绍的概念、工具和方法与个人理财应用联系起来。本书在作业资料中提供了大量个人理财习题。这些个人理财习题旨在向学生说明财务管理知识在公司和个人的金融交易中的重要性。

## 道德问题

商业道德向来很重要。学生需要理解财务经理在试图最大化股东价值和解决商业问题时面临的道德问题。因此，半数章节都包括以道德问题为重点的“道德焦点”专栏。

## 家庭作业

当然，当学生学习财务管理概念、工具和方法时，实践是至关重要的。为了满足这个需要，本书提供了丰富多样的家庭作业：答案见附录的自测题；简短的热身练习；综合性的习题（针对概念、方法及个人理财等方面）；每章一道的道德习题；电子表格练习。这些资料向学生提供了脚踏实地的学习机会，它们还为教师提供了扩展与丰富课堂的机会。

从课堂到董事会，《财务管理基础（第七版）》可以帮助读者实现他们的目标。我们相信，这是迄今为止最优秀的一版，比以往的版本更切实、更精准、更有效。

劳伦斯·J. 吉特曼  
加利福尼亚州拉霍亚  
查德·J. 祖特  
宾夕法尼亚州匹兹堡

# 目 录

## 第一部分 财务管理入门

<b>第一章 财务管理的作用</b> .....	3
1.1 财务与商业 .....	4
1.2 企业的目标 .....	9
1.3 财务管理的功能 .....	14
1.4 治理与代理 .....	17
总 结 .....	20
自测题（答案见附录） .....	20
热身练习 .....	21
习 题 .....	22
电子表格练习 .....	23
<b>第二章 金融市场环境</b> .....	24
2.1 金融机构与金融市场 .....	25
2.2 金融危机 .....	31
2.3 对金融机构与金融市场的监管 .....	35
2.4 企业税 .....	36
总 结 .....	39
自测题（答案见附录） .....	40
热身练习 .....	40
习 题 .....	40



电子表格练习 .....	41
--------------	----

## 第二部分 财务工具

<b>第三章 财务报表与比率分析 .....</b>	<b>45</b>
3.1 股东报告 .....	46
3.2 使用财务比率 .....	53
3.3 流动性比率 .....	57
3.4 经营活动比率 .....	59
3.5 负债比率 .....	62
3.6 盈利能力比率 .....	65
3.7 市场比率 .....	69
3.8 完整的比率分析 .....	70
总 结 .....	76
自测题（答案见附录） .....	76
热身练习 .....	77
习 题 .....	78
电子表格练习 .....	91
<b>第四章 现金流与财务规划 .....</b>	<b>93</b>
4.1 公司现金流分析 .....	94
4.2 财务规划过程 .....	103
4.3 现金规划：现金预算表 .....	104
4.4 利润规划：预计报表 .....	111
4.5 编制预计利润表 .....	113
4.6 编制预计资产负债表 .....	115
4.7 评估预计报表 .....	117
总 结 .....	117
自测题（答案见附录） .....	118
热身练习 .....	120
习 题 .....	120
电子表格练习 .....	127
<b>第五章 货币的时间价值 .....</b>	<b>128</b>
5.1 时间价值在财务学中的作用 .....	129
5.2 单笔现金流 .....	132
5.3 年金 .....	138
5.4 混合现金流 .....	145
5.5 复利频率高于每年一次的情况 .....	148
5.6 时间价值的特殊应用 .....	154
总 结 .....	160

自测题（答案见附录） .....	161
热身练习 .....	162
习 题 .....	163
电子表格练习 .....	170

### 第三部分 证券估值

<b>第六章 利率与债券估值</b> .....	175
6.1 利率与必要收益率 .....	176
6.2 公司债券 .....	184
6.3 估值基础 .....	190
6.4 债券估值 .....	193
总 结 .....	201
自测题（答案见附录） .....	202
热身练习 .....	202
习 题 .....	203
电子表格练习 .....	209
<b>第七章 股票估值</b> .....	210
7.1 债务与股权的区别 .....	211
7.2 普通股和优先股 .....	212
7.3 普通股估值 .....	221
7.4 决策与普通股价值 .....	232
总 结 .....	234
自测题（答案见附录） .....	235
热身练习 .....	236
习 题 .....	236
电子表格练习 .....	240

### 第四部分 风险与必要收益率

<b>第八章 风险与收益</b> .....	245
8.1 风险与收益基础 .....	246
8.2 单笔资产的风险 .....	249
8.3 投资组合的风险 .....	256
8.4 风险与收益：资本资产定价模型 .....	262
总 结 .....	272
自测题（答案见附录） .....	273
热身练习 .....	273

习 题 .....	274
电子表格练习 .....	283
<b>第九章 资本成本</b> .....	284
9.1 资本成本概览 .....	285
9.2 长期债务成本 .....	287
9.3 优先股成本 .....	291
9.4 普通股成本 .....	292
9.5 加权平均资本成本 .....	296
总 结 .....	299
自测题（答案见附录） .....	300
热身练习 .....	301
习 题 .....	301
电子表格练习 .....	306

## 第五部分 长期投资决策

<b>第十章 资本预算方法</b> .....	311
10.1 资本预算概览 .....	312
10.2 回收期 .....	315
10.3 净现值 .....	318
10.4 内部收益率 .....	323
10.5 比较净现值法与内部收益率法 .....	325
总 结 .....	332
自测题（答案见附录） .....	333
热身练习 .....	334
习 题 .....	335
电子表格练习 .....	341
<b>第十一章 资本预算现金流与风险细化</b> .....	343
11.1 相关现金流 .....	344
11.2 计算初始投资 .....	347
11.3 计算营业现金流 .....	353
11.4 计算期终现金流 .....	357
11.5 资本预算的风险（行为学方法） .....	359
11.6 风险调整贴现率 .....	363
11.7 资本预算细化 .....	370
总 结 .....	378
自测题（答案见附录） .....	380
热身练习 .....	381
习 题 .....	382

电子表格练习 .....	391
--------------	-----

## 第六部分 长期财务决策

<b>第十二章 杠杆与资本结构</b> .....	395
12.1 杠杆 .....	396
12.2 公司的资本结构 .....	409
12.3 资本结构的息税前利润—每股收益方法 .....	421
12.4 选择最优资本结构 .....	425
总 结 .....	428
自测题（答案见附录） .....	429
热身练习 .....	430
习 题 .....	430
电子表格练习 .....	435
<b>第十三章 分配政策</b> .....	437
13.1 分配政策的基础 .....	438
13.2 分配政策的机制 .....	442
13.3 分配政策的相关性 .....	446
13.4 影响股利政策的因素 .....	449
13.5 股利政策的类型 .....	451
13.6 其他股利形式 .....	453
总 结 .....	456
自测题（答案见附录） .....	457
热身练习 .....	458
习 题 .....	458
电子表格练习 .....	462

## 第七部分 短期财务决策

<b>第十四章 劳动资本与流动资产管理</b> .....	465
14.1 净营运资本基础 .....	466
14.2 现金转换周期 .....	469
14.3 存货管理 .....	473
14.4 应收账款管理 .....	479
14.5 收支管理 .....	487
总 结 .....	492
自测题（答案见附录） .....	493
热身练习 .....	493
习 题 .....	494

电子表格练习 .....	498
<b>第十五章 流动负债管理</b> .....	499
15.1 自发性负债 .....	500
15.2 无担保短期贷款来源 .....	506
15.3 担保短期贷款来源 .....	513
总 结 .....	517
自测题（答案见附录） .....	518
热身练习 .....	518
习 题 .....	519
电子表格练习 .....	523
附 录 自测题答案 .....	524
术语表 .....	545
译后记 .....	571

金融学译丛·财务管理基础(第七版) 金融学译丛·财务管理基础(第七版) 金融学译丛·财务管理基础(第七版)

# 第一部分

---

# 财务管理 入门

《财务管理基础（第七版）》的第一部分讨论了财务经理在公司中所起的作用以及公司所处的金融市场环境。我们认为，财务经理的目标应该是最大化公司价值，进而最大化所有者财富。财务经理代表公司所有者做出收益超过成本的经营与投资决策。最大化股东财富很重要，因为公司是在高度竞争的金融市场环境中经营，这种环境为股东提供了许多投资选择。为了筹集公司持续经营和利用未来投资机会所需的金融资源，财务经理必须为公司投资者创造价值，没有精明的财务经理和利用金融市场的渠道，公司不可能生存下来，更不用提实现最大化公司价值的长期目标了。

# 第一章 财务管理的作用

## 学习目标

- 目标 1 定义财务学与财务管理的功能。
- 目标 2 描述企业的法定组织形式。
- 目标 3 描述企业的目标，并说明为何最大化企业价值是合适的企业目标。
- 目标 4 描述财务管理与经济和会计的关系。
- 目标 5 识别财务经理的主要活动。
- 目标 6 描述公司所有者与经理之间的委托—代理关系的性质，并说明如何用不同的公司治理机制管理代理问题。

## 本章的重要性

### 对职业生涯的重要性

**会计** 你需要了解企业中的会计部门与财务部门的关系，决策者如何依赖你编制的财务报表做出决策，为何最大化企业价值与最大化企业利润不同，以及你向投资者和其他利益相关者报告财务业绩时的道德责任。

**信息系统** 你需要了解为何财务信息对所有部门经理都很重要，企业为了遵守各种规定而需要准备的文件，以及为何操纵信息获得个人利益可能让管理者惹上大麻烦。

**管理** 你需要了解不同的企业法定组织形式，如何让员工和其他利益相关者知晓企业目标，公司管理者与所有者之间的代理关系的优点与缺点，以及薪酬制度与管理者和投资者利益一致和不一致的情况。



**市场营销** 你需要了解为何企业收入或市场份额的增加不一定是好事，财务经理如何评估各方面的客户关系，例如现金与赊销管理政策，以及为何企业品牌是企业对投资者的价值的一个重要部分。

**经营** 你需要了解提高企业生产效率的财务收益，为何通过削减成本最大化利润不一定能提高企业价值，以及管理者在经营企业时如何代表投资者采取行动。

### 对个人生活的重要性

财务管理的许多原则也适用于你的个人生活。学习一些简单的财务原则有助于你更有效地管理自己的钱财。

## 1.1 财务与商业

财务领域广泛而充满变化。从雇用人才到推出新广告，财务影响着企业所做的每件事。由于财务对企业的方方面面都非常重要，因此如果你理解本书中介绍的财务原则，将会有许多财务方向的职业机会。即使你认为自己不会从事财务工作，也会发现了解一些重要的财务概念有助于你更明智地花钱和投资。

### 什么是财务学？

**财务学** (finance) 可以被定义为管理金钱的科学与艺术。在个人层面上，财务学与个人花多少钱、存多少钱、如何投资和储蓄息息相关。在商业范畴内，财务学涉及相同类型的决策：企业如何向投资者筹资、企业如何投资以获得利润、企业如何决定将利润再投资还是分配给投资者。对个人和企业来说，做出优秀财务决策的关键大同小异，这就是为什么多数学生都将从了解财务学中获益，不管他们想从事何种职业。学习优秀的财务分析技巧不仅能帮助身为消费者的你做出更好的财务决策，还能帮助你了解重要商务决策的财务后果，不管你从事何种职业。

### 财务类职业机会

财务类职业机会通常分为两大类：(1) 金融服务；(2) 财务管理。这两个领域的从业人员都依靠一个共同的分析“工具箱”，但是用工具箱解决的问题的类型大相径庭。

#### 金融服务

**金融服务** (financial services) 是为个人、企业和政府设计与提供建议和金融产品的金融领域。它涉及银行、个人理财规划、投资、房地产和保险等领域的丰富多彩的职业机会。

#### 财务管理

**财务管理** (managerial finance) 与在企业中工作的财务经理的职责有关。**财务经理**