



“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材



iCourse · 教材
国家级精品资源共享课配套教材

高等学校财务管理专业系列教材

财务管理学

第三版

杨淑娥 主编

非外借

高等教育出版社



“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材



iCourse · 教材
国家级精品资源共享课配套教材

高等学校财务管理专业系列教材

财务管理学

第三版

杨淑娥 主编

杨淑娥 张强 梁芬莲 郑迎飞 编写

内容简介

本书是在原国家级精品课程和资源共享课程配套教材的基础上,对已经使用四年的第二版教材进一步完善和修订。全书分三篇十四章,以培养学生财务管理基本理论和基本方法为目标,以课程的内在逻辑为主线,以财务管理的方法和内容“两大循环”为特征,系统介绍了财务管理的基本理论和实务。上篇主要讲解财务管理必备的基本方法,包括财务管理概论、财务报表分析、货币时间价值与证券估价、风险与报酬;中篇主要讲述财务管理的主要内容,包括投资决策、融资决策、股利分配决策和营运资金管理等;下篇为拓展专题,包括企业价值评估与管理、企业并购重组、期权估价及应用和企业集团财务管理。每章后均列出本章关键词和要点,并附有思考题、练习题及典型案例等丰富的学习资料。

本书适用于经管类专业、其他专业辅修财务管理的在校本科生,以及MBA、实务界人士和自修财务管理的读者。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学 / 杨淑娥主编. -- 3版. -- 北京: 高等教育出版社, 2018.9

ISBN 978-7-04-049412-9

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(2018)第 025168 号

财务管理学

Caiwu Guanli Xue

策划编辑 谢睿芳	责任编辑 谢睿芳	封面设计 张志奇	版式设计 张 杰
插图绘制 杜晓丹	责任校对 胡美萍	责任印制 田 甜	

出版发行 高等教育出版社	网 址 http://www.hep.edu.cn
社 址 北京市西城区德外大街 4 号	http://www.hep.com.cn
邮政编码 100120	网上订购 http://www.hepmall.com.cn
印 刷 北京铭传印刷有限公司	http://www.hepmall.com
开 本 787 mm×1092 mm 1/16	http://www.hepmall.cn
印 张 23	版 次 2010 年 9 月第 1 版
字 数 380 千字	2018 年 9 月第 3 版
购书热线 010-58581118	印 次 2018 年 9 月第 1 次印刷
咨询电话 400-810-0598	定 价 48.00 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 49412-00

第三版前言

时光如梭,光阴荏苒。本书前两版自从出版以来,先后在 10 多届学生中使用,修订 1 次,印刷了 7 次。其间,在国家级精品资源共享课和“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材的建设中,我们听取多方反馈意见,对书中的错漏别字以及图表等都做了一定的修改。然而,随着教学理念和教学改革的深化以及本科教学实践的要求,教材编写组认为还是有必要对教材做再次修订。本次修订的主旨是:第一,更新理念,将管理中的一些新理念、新方法及时吸收进来,使教材建设始终处于理论研究的前沿;第二,适应本科教学的深浅度要求,对难易程度不适的地方做删增处理;第三,修改新发现的错误和遗漏。基于此,本次修改主要体现在以下章节:

第一章:增加了“第一节 财务管理概述”,主要介绍了财务、公司财务、公司理财、财务管理等相关概念;讲述了财务管理的产生与发展以及现代财务管理的发展特征等。在“第二节 财务管理的内容与方法”中,增加了“(三)现金流转的重要性”。同时,调整修改了个别节、目的顺序结构。

第二章:在“主要财务报表及其结构”的介绍中,增加了设计原理及结构,简化了财务报表数字,方便指标的计算和理解。增加了自由现金流的概念和计算,强调财务管理中“现金流”的重要性。

第三章:增加了“成长性预测”,介绍了内含增长率和可持续增长率等指标的计算及意义。

第四章:明确了与复利有关的年百分比利率与有效年利率概念,以及与通货膨胀相关的名义利率与实际利率概念。规范了复利终值、复利现值的标志。

第五章:调整了个别节的内容顺序,将企业风险与杠杆效应调到本章的末节,使得内容逻辑关系易于理解。另外对于企业的风险,明确区分了商业风险、销售风险、经营风险和财务风险的概念及其相互关系。

第八章:增加了 MM 理论中推论 II 的理论推导,便于学生理解。

第十章:增加了对股利分配效应的分析,更新了相关股利监管政策。

对于下篇内容,主要进行了顺序调整,使得拓展部分的四章内容逻辑顺序更加合理,便于教学安排。

再次向为本书修订提出宝贵意见的读者和同仁们献上我们最诚挚的谢意!

最后,本书由上海对外经贸大学课程思政教育教学改革建设项目资助出版,在此表示感谢!

编者

2017年秋于上海松江大学城

II

第三版前言



第二版前言

本书自 2010 年付梓面世以来,先后印刷了 3 次。同时由于以下原因,我们萌发了修订的冲动:首先,在连续几届的教学使用中,我们陆续发现了一些小疏漏,包括数据、图表和个别错别字,需要尽快更正;其次,随着对本科教学规律的不断探索和对教学质量高水准的追求,我们认为,有必要对本书的个别章节和框架做一些调整;最后,也基于国内使用本书的同行们的中肯建议和建设性意见,激发了我们对本书再次认真修改的热情。在此,我们对提出意见和建议的同行们表示衷心的感谢!

本次修订我们主要在以下章节作了调整和修改。

在第一章,将第一节“企业目标”修改为“企业目标与财务管理目标”,增加了“委托代理、公司治理与管理”等内容。

在第二章,增加了彼得·林奇的 PEG 分析和“经济附加值评价法”等内容。

在第三章,改写了第一节中的“财务预测的内容与方法”,调整和修正了第二节“财务预算的编制”中的有关数据。

在第五章,调整了有关“单项资产的风险与收益”以及“单个资产风险的计量”,改写了第二节“企业风险与杠杆效应”的内容。

在第六章中,改写了第四节“投资项目的风险处置”。

调整了第七章和第八章的次序,并对其中个别内容做了修改。

在第九章中,改写了第一节“营运资金管理概述”的相关内容,修改了第三节的“应收账款信用政策的制定”和第五节“短期融资管理”的相关内容。

第十章改动较大,重新调整了各节结构和内容,增加了一些新的内容。包括:在第一节“股利分配理论”中,增加了“追随者理论”;将第二节改写为“影响股利政策制定的相关因素”;修正了第三节“企业利润及其分配”和第四节“现金股利分配政策”的一些内容;特别是增加了第五节“企业股利分配的其他形式”,包括股票分割和股票回购等内容。

对下篇第十一章的内容作了修改和调整,主要是在第一节中,增加了“买权与卖权的平价(转换)关系”和“期权价值的影响因素”的内容。

另外,根据修改的内容适当更新了各章相配套的思考题和习题,同时根据内容需要在合适的章节,增加了案例讨论题。

尽管我们自 2012 年下半年开始就着手这项工作,并且广泛征求了各位任课老师的意见,但仍然可能存在不尽如人意之处,希望广大

读者和使用本教材的同仁们继续不吝指教,以便我们进一步改进。

请再次接受我们对为本书的修订提出宝贵意见的读者和同仁们的诚挚谢意!

编 者

2013 年秋于上海松江大学城

第一版前言

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,以便将对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,编写出既能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://www.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学专业的在读学生;
- 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

- 第一节 财务管理概述 4
- 第二节 财务管理的内容与方法 7
- 第三节 财务管理目标 12
- 第四节 财务管理假设与原则 17
- 第五节 财务管理组织机构、体制与职责 21
- 第六节 财务管理环境 25
- 关键词 28
- 要点回顾 29
- 即测即评 29
- 思考题 29

第二章 财务报表分析 30

- 第一节 财务报表分析概述 30
- 第二节 财务报表分析的基本方法 41
- 第三节 财务报表的分类能力分析 43
- 第四节 财务报表综合评价 54
- 关键词 62
- 要点回顾 62
- 即测即评 62
- 思考题 62
- 练习题 63

第三章 财务预测、预算与控制 65

- 第一节 财务预测 65
- 第二节 财务预算 72
- 第三节 财务控制 85
- 关键词 90

要点回顾 90

即测即评 91

思考题 91

练习题 91

第四章 货币时间价值与证券估价 93

第一节 货币时间价值的内涵与计算 93

第二节 债券及其估价 100

第三节 股票及其估价 104

关键词 108

要点回顾 108

即测即评 108

思考题 108

练习题 108

第五章 风险与报酬 110

第一节 风险概述 110

第二节 金融资产收益与风险 113

第三节 系统风险与资本资产定价模型 117

第四节 企业风险与杠杆效应 122

关键词 127

要点回顾 127

即测即评 128

思考题 128

练习题 128

本章附录:资本资产定价模型的推导 129

中篇 资金运作与管理

第六章 投资管理 133

第一节 投资管理概述 133

第二节 长期投资决策的基本方法 135

第三节 投资项目现金流量估算 143

第四节 投资项目的风险分析 146

第五节 投资决策方法的拓展 152

关键词 155

要点回顾	156
即测即评	156
思考题	156
练习题	156

第七章 长期筹资管理 159

第一节 筹资管理概述	159
第二节 股东权益融资	162
第三节 长期负债融资	171
第四节 租赁融资	178
关键词	181
要点回顾	181
即测即评	181
思考题	181
练习题	182

第八章 资本成本与资本结构 183

第一节 资本成本	183
第二节 资本结构理论	188
第三节 资本结构决策方法	195
关键词	199
要点回顾	199
即测即评	199
思考题	199
练习题	200

第九章 营运资金管理 202

第一节 营运资金管理概述	203
第二节 现金管理	208
第三节 应收款项管理	216
第四节 存货管理	223
第五节 短期融资管理	233
关键词	237
要点回顾	238
即测即评	238
思考题	238

练习题 238
案例讨论题 239

第十章 股利分配管理 241

第一节 股利分配理论 241
第二节 影响股利政策制定的相关因素 244
第三节 企业利润及其分配 246
第四节 现金股利分配政策 250
第五节 股票股利与其他几种方式的比较 254
关键词 260
要点回顾 260
即测即评 261
思考题 261
练习题 261
案例讨论题 262

下篇 财务管理拓展

第十一章 企业价值评估与管理 265

第一节 企业价值评估概述 266
第二节 企业价值评估的方法 267
第三节 企业价值管理 276
关键词 281
要点回顾 282
即测即评 282
思考题 282
练习题 282

第十二章 企业并购重组 284

第一节 企业并购概述 284
第二节 企业并购的财务决策 288
第三节 企业并购财务效应分析 293
第四节 企业重组概述 298
第五节 企业重组的内容 300
关键词 306
要点回顾 306

即测即评	307
思考题	307
案例讨论题	307

第十三章 期权估价及应用 311

第一节 期权的基本原理	311
第二节 期权的定价方法	317
第三节 期权的应用	322
关键词	330
要点回顾	330
即测即评	330
思考题	331
练习题	331

第十四章 企业集团财务管理 332

第一节 企业集团财务管理概述	332
第二节 企业集团财务公司	337
第三节 企业集团财务战略	341
关键词	346
要点回顾	346
即测即评	346
思考题	346
案例讨论题	346

参考文献 348



财务管理理论与方法

上
篇

初涉财务管理领域的读者,常见的有两种类型:一种是感觉财务管理理论高深莫测,很难掌握,不知何时能够掌握财务理论真谛并予以运用;另一种认为财务管理理论无所谓,掌握理财方法和技巧才是最重要的,所以急于求成,试图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,才能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技巧,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、风险与收益决定工具,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。



第一章 财务管理概论

学习目标

通过本章学习,旨在让学生了解财务经理(或者财务管理人员)在企业管理中所从事的决策和日常工作;了解企业三种主要组织形式及其特点;掌握公司制企业的优点和缺点,尤其是委托代理问题;理解企业目标与财务目标。在此基础上,进一步从内部了解企业财务管理组织机构与管理体制,从外部了解企业财务管理所处的各种环境,以便给希望全面了解企业财务管理的读者一个初步的轮廓和逻辑框架。

海尔集团是在 1984 年成立的青岛电冰箱总厂的基础上与其他几家企业合并发展起来的。它从一个亏空 147 万元的企业迅速成长为 1994 年全国 500 强中的第 107 位;1996 年销售收入达 62 亿元,1997 年销售收入跃上百亿元台阶;到 2016 年,该集团实现营业收入 1 190 亿元,实现归属于上市公司股东的净利润 50.36 亿元。营业收入比上年增长了 32.59%,归属于上市公司股东的净利润比上年增长了 17.89%,特别是经营活动现金流比上年增长了 43.73%。与 30 多年前的基础相比,营业收入和利润分别翻了多少倍?!^①

是什么力量创造了如此神奇的“天方夜谭”?是什么因素造就了这一东方巨龙的腾飞?在这些价值魔方变幻的背后,有一种力量和因素不可忽视,那就是管理→价值管理→财务管理的魅力所在。

在本书中,我们将会循着财务管理的理论与逻辑,把这些企业成长、发展、壮大的内在机理和价值管理的真谛一并呈现给大家。

^① 根据青岛海尔集团 2016 年年报中的数据计算。