



“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材



iCourse · 教材
国家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

财务学原理

第二版

主编 熊剑 杨荣彦

高等教育出版社

高等教育本科国家级规划教材



iCourse · 教材

国家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

财务学原理

第二版

主编 熊剑 杨荣彦

高等教育出版社·北京

内容简介

本书是国家级精品资源共享课“财务学原理”教材,也是“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材,旨在介绍和解释企业财务管理中的原理性知识。全书由基本内容、基本理念和基本方法三部分组成。基本内容包括企业财务活动与资本运行规律、财务筹资、财务投资和财务分配等概念性知识;基本理念是教材的核心内容,主要包括企业财务管理中的环境观、货币时间价值观、现金流量观、风险报酬观、成本收益观和杠杆效应观等理财观念;基本方法包括个别财务分析、综合财务分析和财务预测分析等通用性的财务分析方法。

作为高等学校经济与管理类本科专业基础课教材,本书特别适合于要修习企业财务管理或公司理财课程的本科生使用,也可作为有志于了解企业财务管理基础知识的实务界人士的自学参考书。

图书在版编目(CIP)数据

财务学原理 / 熊剑, 杨荣彦主编. -- 2版. -- 北京: 高等教育出版社, 2017.7

iCourse·教材

ISBN 978-7-04-048036-8

I. ①财… II. ①熊… ②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(2017)第 151770 号

Caiwu Xue Yuanli

策划编辑 谢睿芳
版式设计 王艳红

责任编辑 王 琼
插图绘制 尹文军

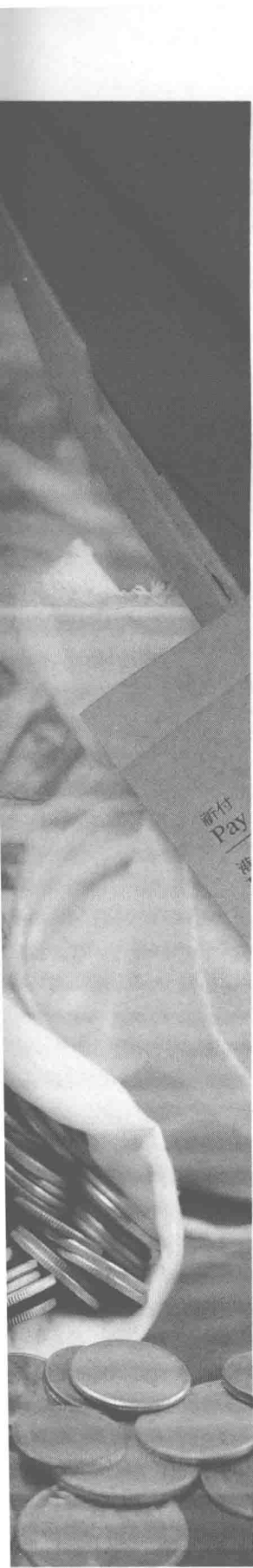
特约编辑 吕培勋
责任校对 王 雨

封面设计 张志奇
责任印制 田 甜

出版发行 高等教育出版社
社 址 北京市西城区德外大街 4 号
邮政编码 100120
印 刷 北京人卫印刷厂
开 本 787 mm×1092 mm 1/16
印 张 22.75
字 数 500 千字
购书热线 010-58581118
咨询电话 400-810-0598

网 址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>
网上订购 <http://www.hepmall.com.cn>
<http://www.hepmall.com>
<http://www.hepmall.cn>
版 次 2011 年 10 月第 1 版
2017 年 7 月第 2 版
印 次 2017 年 7 月第 1 次印刷
定 价 42.00 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 48036-00



第二版前言

近年来,全球资本运作的低效率、国家债务与信用、金融市场动荡以及经济发展的衰滞,无不体现出市场经济的发展必须以资本作支撑,而当代市场经济发展的国际化、规范化更是以资本运动为纽带和标志。以资本运动为研究对象的财务管理在市场经济管理与企业经济管理中都具有核心地位,以至于“国家、市场和企业管理应以财务管理为主导”。学习财务知识、做好财务管理、成为理财能手,已是当今企业和社会的热点追求,财务与会计专业更是高校人才培养的热门专业。

在国家教育部把财务管理从会计学中单列出来后,暨南大学及时响应,不仅设立了财务管理专业,而且将财务学课程细分为“财务学原理”“中级财务管理”和“高级财务管理”,成为我国最早开设“财务学原理”课程的高校之一。经过近 20 年的探索和实践,我们已将“财务学原理”建设成了国家级的精品课程,其配套教材也被建设成为“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材。基于此,我们在参阅国内外近年出版的财务学教材基础上,结合多年的教学实践经验和网络通信技术的发展编写了本教材。

作为高校经管类本科专业基础课教材,本书旨在通俗易懂地阐述企业财务管理最基本的概念、理念与通用性的方法,并在写作过程中力图体现如下四个特色:

第一,理论与实务并重,充分体现财务管理实务性强的特点,既讲清楚理论概念和方法原理,又设计必要的案例和实例,培养学生的实操能力。

第二,国际化与本土化相融合,既在理念和方法上借鉴国际主流思想和西方教材的优点,又注意基本理念和通用方法能够解释或解决我国市场中的现实财务问题。

第三,易读易懂,由浅入深,循序渐进,尽量通过图表和例题讲解财务学基本原理与方法,培养和树立学生的财务管理理念和运用应用理念理解财务问题的能力。同时,各章节尽量附有相关的例子或案例,培养学生“举一反三,触类旁通”的能力。

第四,尽力利用当代网络技术,在各章节的关键点、练习题、测试题和案例解析等处都配有二维码,学习者用手机扫描就可随时随地进入修习并观看授课录像,极为方便。

本书是暨南大学会计学系熊剑教授、杨荣彦副教授在教学过程中共同合作的作品。全书共分为三篇十三章,各章编写工作的分工是:第一章、第五章、第六章、第九章、第十章、第十一章、第十二章和

第十三章由熊剑负责编写;第二章、第三章、第四章、第七章由杨荣彦负责编写;第八章由广西理工学院的蒋大富副教授编写;最后由熊剑教授负责总撰。同时感谢暨南大学会计学系的研究生王金、张乐、夏俊芳、江星、王梦、张聪爱、鲍烈等,他们做了大量的资料收集、计算与写作等工作。另外要特别感谢高等教育出版社的谢睿芳编辑和王琼高级编辑为本书的编写和出版所付出的辛劳。

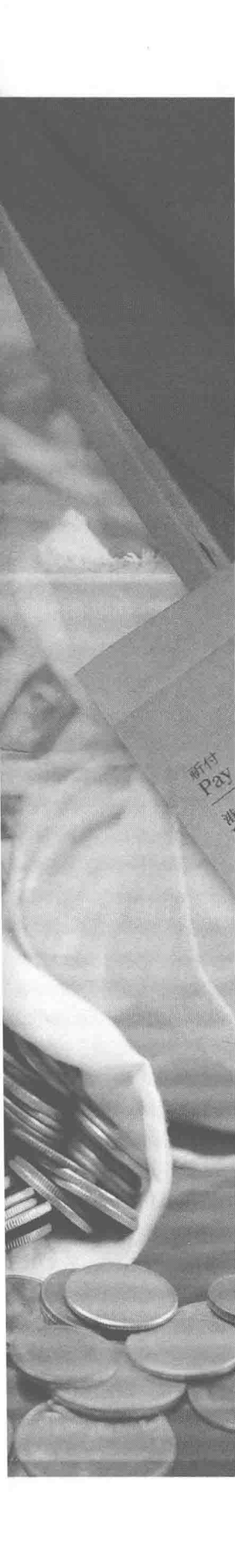
尽管我们想尽力编写好本书,但由于我们的水平与时间限制,书中难免有纰漏与不妥之处,敬请各位读者批评指正。

熊 剑

2017年2月于暨南园

II

第二版前言



第一版前言

近年来,由美国次贷引发的金融危机、国家债务与信用、资本市场动荡以及经济发展的衰滞,无不体现出市场经济的发展必须依靠资本作支撑,而当代市场经济发展的国际化、规范化,更是以资本运动为纽带、为标志。以资本运动为研究对象的财务管理在市场经济管理与企业经济管理中都具有核心地位,以致“国家、市场和企业应以财务管理为主导”。学习财务知识、做好财务管理、成为理财能手,已是当今企业和社会的热点追求,财务与会计专业更是高校人才培养的热门专业。

在我国教育部把财务管理从会计学中单列出来后,暨南大学及时响应,不仅设立了财务管理专业,而且将财务学课程细分为“财务学原理”“中级财务管理”“高级财务管理”,并成为我国最早开设“财务学原理”课程的高校之一。经过十几年的探索和实践,我们已将“财务学原理”建设成了国家级的精品课程。基于此,我们在参阅国内外近年出版的财务学教材基础上,结合多年的教学实践经验编写了本教材。

作为高校经管类本科专业基础课教材,本书旨在通俗易懂地阐述企业财务管理最基本的概念、理念与通用性的方法,并在写作过程中,力图体现如下四个特色:

第一,理论与实务并重,充分体现“财务管理实务性强”的特点,既讲清楚理论概念和方法原理,又设计必要的案例和实例,培养学生的实操能力。

第二,国际化与本土化相融合,既在理念和方法上借鉴国际主流思想和西方教材的优点,更注意基本理念和通用方法能够解释或解决我国市场经济中的现实财务问题。

第三,易读易懂,由浅入深,循序渐进,尽量通过图表和例题讲解财务学基本原理与方法,培养和树立学生的财务管理理念和运用应用理念理解财务问题的能力。

第四,各章节尽量附有相关的例子或案例,培养学生“举一反三,触类旁通”的能力。

本书是暨南大学会计学系熊剑教授、杨荣彦副教授在教学过程中共同合作的成果。本书共分为三篇 13 章,各章编写工作的分工是:第 1 章、第 5 章、第 6 章、第 8 章、第 9 章、第 10 章、第 11 章、第 12 章和第 13 章由熊剑负责编写;第 2 章、第 3 章、第 4 章、第 7 章由杨荣彦负责编写。同时感谢暨南大学会计学系的研究生梅雨、蒋大富、叶丽娟、柯轶超、王申晨、李志恒、王秋怡、熊俊峰等,他们做了大量的

资料收集、计算与写作等工作。另外要特别感谢高等教育出版社为本书的编写和出版所付出的辛劳。

尽管我们想尽力编写好本书,但由于我们的水平限制,书中难免有纰漏与不妥之处,敬请各位读者批评指正。

熊 剑

2011年8月于暨南园

II

第一版前言

目 录

第一篇 基本内容

第一章 导论 3

- 第一节 财务学与财务管理 6
- 第二节 财务管理的产生与发展 10
- 第三节 财务活动与财务关系 15
- 第四节 财务管理的规律与原则 18
- 第五节 财务学的若干基本概念 22

第二章 财务筹资 31

- 第一节 财务筹资的动机与原则 33
- 第二节 财务筹资的分类与渠道 35
- 第三节 权益资本筹资 39
- 第四节 债务资本筹资 44

第三章 财务投资 55

- 第一节 财务投资的内涵与功能 57
- 第二节 财务投资的分类与特征 58
- 第三节 财务投资的决策依据 61

第四章 财务用资与分配 73

- 第一节 财务资本占用与管理 75
- 第二节 财务信用与资本回笼 85
- 第三节 财务分配 89

第二篇 基本理念

第五章 财务管理的环境观 103

- 第一节 财务管理的大环境 105
- 第二节 财务管理的金融环境 108
- 第三节 财务管理的税务环境 111
- 第四节 财务管理的微观环境 117

第五节 环境观念下的理财目标 121

第六章 财务的货币时间价值 131

第一节 货币时间价值的概念 133
第二节 货币时间价值的计算原理 134
第三节 货币时间价值计算中的特例——年金 140

第七章 财务的现金流量观 153

第一节 现金流量的内涵与功能 155
第二节 基于会计核算的现金流量 156
第三节 基于投资决策的现金流量 159

第八章 财务的风险与报酬 171

第一节 财务管理中风险与报酬的含义 173
第二节 单项资产的风险与报酬 181
第三节 投资组合的风险与报酬 187

第九章 财务管理的资本成本 203

第一节 成本的多种含义 205
第二节 个别资本成本的测算 207
第三节 综合资本成本的测算 212

第十章 财务的杠杆效应 221

第一节 财务管理中的杠杆原理 222
第二节 经营杠杆与经营风险 224
第三节 财务杠杆与财务风险 229
第四节 综合杠杆与资本结构 234

第三篇 基本方法

第十一章 财务分析方法——比率分析 243

第一节 财务分析概述 246
第二节 财务分析的资料来源 251
第三节 企业盈利能力分析 257
第四节 企业营运能力分析 262
第五节 企业偿债能力分析 266
第六节 企业现金能力分析 272
第七节 企业发展能力分析 276

第十二章 财务分析方法——综合分析法 287

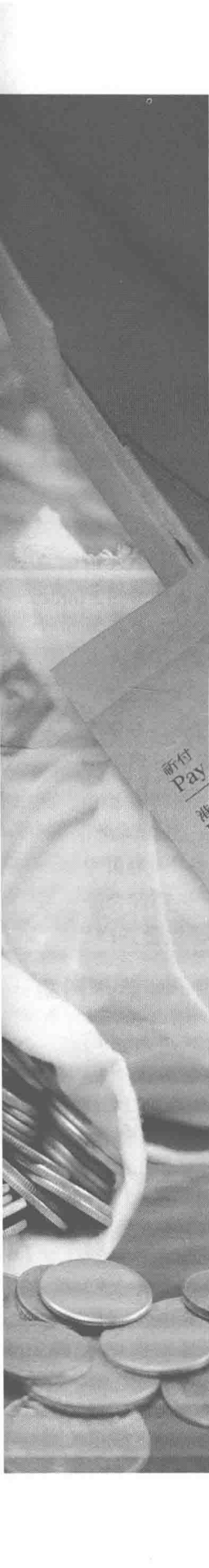
- 第一节 财务综合分析概述 289
- 第二节 杜邦分析体系 292
- 第三节 指数综合评分法 298
- 第四节 沃尔评分法及其拓展 302
- 第五节 功效系数法 309

第十三章 财务预测方法 323

- 第一节 财务预测概述 325
- 第二节 财务比率预测法 332
- 第三节 静态财务预测法 338
- 第四节 动态财务预测法 342

基本内容

第一篇



第一章 导 论

引入案例

校园贷款套路深似水,绝非你想的那么简单!

2016年3月发生了一场由校园贷款引发的悲剧:河南牧业经济学院郑旭(化名),利用28名同学的身份证,向14个平台贷款赌球,最终欠款高达60万元,因无力偿还巨款,于3月9日在青岛跳楼自杀。

看似能够江湖救急的校园贷款,运行于网贷平台却陷入了资本怪圈。

一张身份证,一本学生证,甚至不用签字就可以贷款数万元。

只需在百度上搜索“大学生分期贷”,众多网贷平台就一涌而出,各种诱人词条纷纷霸屏:“最快3分钟审核,隔天放款”“只需提供学生证即可办理”“学生贷款找××,额度高,到账快”。除了网络,校园中随处可见的小广告和传单都充斥着校园贷款的信息,甚至你的身边就有那么一个校园贷款平台——“校园代理人”在守株待兔。

实际上,中国银行业监督管理委员会(以下简称银监会)在2009年下发文件,禁止银行向未满18岁的学生发信用卡,给已满18岁的学生发信用卡,要有由父母等第二还款来源方的书面同意。实际操作中,银行大多停止对学生发放信用卡。

然而,大学生信用消费的需求仍在。2009年以后,“趣分期”等新兴的、非银行的金融服务开始涌现,填补了这一市场。当年银行信用卡面临的问题,在这些金融服务上全数存在,并且有过之而无不及。例如,风险控制能力弱,贷款门槛低而授信额度高,在本案中甚至出现了拿着其他同学的身份证、学生证也能申请到贷款的荒唐现象,其分期费率、违约罚息自然要更高才能弥补风险,追偿债务的手段也更“激进”。这是负债累累的学生跳楼自杀的直接原因。而郑旭可能至死都不知道,自己从各网贷平台“零首付”借下的钱,利息高到难以想象。

套路,全是套路!

“零首付”“零利息”等皆是骗局。别看大学生都在接受高等

教育,但可能是大部分连利息都算不清。以为自己省点生活费,做些兼职,就可以还上贷款,但是要考虑到是等额本息还法,校园网贷玩的可不是简单套路。以××贷为例:

百度为您找到相关结果约1,920,000个

搜索工具

大学生分期付款平台,名校贷-分期额度高达50000



分期额度 大专生分期-额度高达5万 点击进入
分期利息 本科生分期 月息低至0.99% 点击进入
分期期限 研究生分期-可分期36个月 点击进入
www.nonobank.com 2016-06 评价-商业推广

苏宁金融-大学生分期付款,苏宁任性付,0首付0息0费用!

热点: 大学生分期付款 优势: 学生分期付款 | 安全高收益
苏宁金融大学生分期付款,苏宁任性付,任性分期,即刻拥有,先消费,后买单苏宁
jr.suning.com 2016-06 1443条评价-商业推广

那么,这个月息 0.99%到底是怎么个算法?究竟要还多少钱?

举个例子,假设借了 1.2 万元,以 1 年为期。

按名校贷官网的还款方式,每个月要还 1 118.8 元,一年要还 13 425.6(12 000/12+12 000×0.99%)×12)元。利息是 1 425.6 元。

是不是感觉不是很多?

下面是在支付宝的“蚂蚁借呗”平台的借款记录。

用“蚂蚁借呗”等额本息一年一共还 12 957.44 元,利息是 957.44 元。

怎么还	怎么还
共还 12,957.44 元 日利率 0.04% 利息 957.44	
10.18 * 1,079.78 本金 945.38 + 利息 134.40	3.18 * 1,079.78 本金 999.04 + 利息 80.74
11.18 * 1,079.78 本金 942.71 + 利息 137.07	4.18 * 1,079.78 本金 1,002.78 + 利息 77.00
12.18 * 1,079.78 本金 958.44 + 利息 121.34	5.18 * 1,079.78 本金 1,017.30 + 利息 62.48
2017 1.18 * 1,079.78 本金 966.28 + 利息 113.50	6.18 * 1,079.78 本金 1,027.83 + 利息 51.95
2.18 * 1,079.78 本金 978.26 + 利息 101.52	7.18 * 1,079.78 本金 1,041.84 + 利息 37.94
3.18 * 1,079.78 本金 990.04 + 利息 80.74	8.18 * 1,079.78 本金 1,053.50 + 利息 26.28
	9.18 * 1,079.86 本金 1,066.64 + 利息 13.22

再看一下中国银行借款,按等额本息一年共还 12 284.63 元,利息是 284.63 元。

中国银行人民币贷款利率表

 中国银行首页 中国银行全国网点	
请选择时间	▼ 点击查看历史利率
当前时间: 2016-	
项目	年利率%
一、短期贷款	
六个月(含)	4.35
六个月至一年(含)	4.35
二、中长期贷款	
一至三年(含)	4.75
三年至五年(含)	4.75
五年以上	4.9
三、贴现	以再贴现利率为下限加点确定

等额本息还款计算器 >

【贷款只需一个免费电话】

贷款金额: 12000 元

贷款期限: 1 年

年利率: 4.35

开始计算

重新计算

计算结果

每月等额还款

贷款总额: 12,000.00 元

还款月数: 12 月

每月还款: 1,023.72 元

总支付利息: 284.63 元

本息合计: 12,284.63 元

按照三个平台的标注:

名校贷款月息 0.99%, “蚂蚁借呗”日息 0.04%, 中国银行年息 4.35%。

换成统一单位: (月利率 = 年利率 / 12 日利率 = 年利率 / 360 = 月利率 / 30)

名校贷款: 日利率是 0.033%, 月利率 0.99%, 年利率是 11.88%。

“蚂蚁借呗”: 日利率是 0.04%, 月利率 1.2%, 年利率是 14.40%。

中国银行: 日利率是 0.012%, 月利率 0.363%, 年利率是 4.35%。

但实际还款情况是:

名校贷款: 每月要还 1 118.8 元, 一年 13 425.6 元, 利息 1 425.6 元。

“蚂蚁借呗”: 每月要还 1 079.78 元, 一年 12 957.44 元, 利息 957.44 元。

中国银行: 每月要还 1 023.72 元, 一年 12 284.63 元, 利息 284.63 元。

那么问题来了:

“蚂蚁借呗”的利息明明比名校贷高, 为什么最终还款却少了 468.16 元?

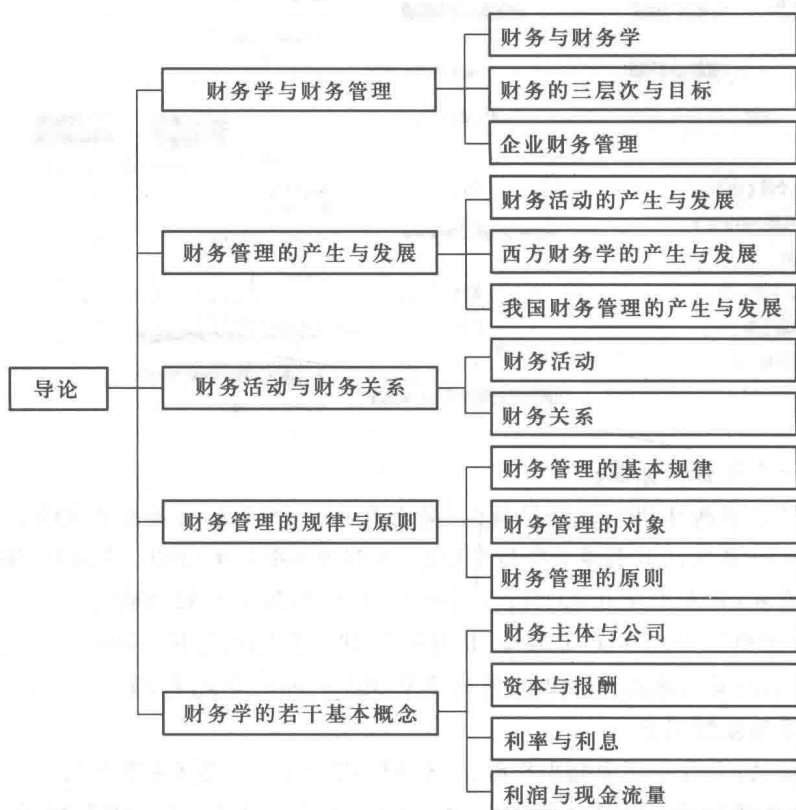
案例思考

- (1) 此案例中的校园贷款之真实利率是多少?
- (2) 案例涉及哪些财务理念与方法以及相关的理财原则?

本章学习要点

- (1) 财务学与财务管理的内涵;
- (2) 财务学的产生与发展;
- (3) 财务活动与财务关系;
- (4) 资本运动规律与财务管理对象;
- (5) 财务管理的主要原则;
- (6) 财务学的四对基本概念。

本章内容结构



财务是商品货币经济的伴随现象,企业财务管理是对企业的运作资本进行筹划和调度的管理活动,其理论和方法还处于不断完善和发展过程中。但认识和理解企业财务活动、财务关系、资本运动规律、财务管理原则以及财务学基本概念等内容,是财务学入门的前提。

第一节 财务学与财务管理

一、财务与财务学

在商品货币经济社会中,“财务”是一种极为普遍的社会现象,更是一种经济现象,凡属与商品货币经济有关的主体皆有财务问题。因为就字面意思看,财务就是财产(含钱与物)上的事务,而小至个人、家庭、作坊,大至集团、政府、国家,都拥有财产,都有钱有物,都需要对它们进行“打理”或“服务”,这样就必然会产生人人、处处都要遇到的有关理财的事务——财务。这种口语化的表述虽然易懂、易接受,但站在学科的角度从理论上对“财务”下一个准确、完整的定义,却不是件容易的事,学术界对它的理解与表达多种多样,甚至观点迥异。相关学者从国际国内两方面对此做了

总结性归纳。^①

（一）国外对财务的解释

“财务”一词是与英语 finance 相对应的。finance 还被翻译为金融,有人将其翻译为财政。我们在研究国外对财务的一般解释时,将财务等同于 finance。关于财务的定义有许多,几种有代表性的观点是:

财务是为支出而筹集资本的过程,即将投资者和储蓄者的资本提供给消费者、政府和企业。

财务研究个人、经济实体和其他组织如何在一定期间内分配资源,主要应用经济学的方法来解决分配金融资源的问题,特别强调如何在不确定性的条件下进行决策,对资产负债表的右方比较关注。

财务研究一个组织投资什么,投资多少,从哪里取得资本,如何取得资本以及资本市场如何运行。财务主要关注价值——管理决策如何影响公司股东的财富价值以及资本市场如何将资源引向最有价值的用途。

财务是关于资本的科学。它包括项目选择(资本预算)、投资选择和融资选择。项目选择通过资本预算考虑是否实施某些项目;投资选择考虑货币投资决策,如投资于银行、股票市场,还是其他方面;融资选择考虑单个经济主体如何为将要实施的项目筹集资本。

财务的上述定义反映了国外对财务的基本共识和两种不同的观点。基本共识是:财务是关于资本的科学,财务与资本运作和管理密不可分;财务是研究个人、经济实体和其他组织资本的科学。关于财务的内涵的不同观点:一是认为财务是关于资本筹集的科学;二是认为财务是关于筹资与投资的科学。

（二）中国对财务的解释

我国对财务的解释更多的是从财务的对象入手的,而且实际上是与财务管理相联系的,在我国的有些教材甚至根本不分财务与财务管理,而是直接采用财务管理的概念。因此,这里关于财务的不同解释是对有明确财务定义的主要观点的综述。

财务泛指财务活动与财务关系。财务活动是指企业再生产过程中涉及的资本活动,表明财务的形式特征;财务关系是指财务活动中企业与各方面的经济关系,揭示财务的内容本质。

财务是国民经济中各部门财务活动与财务关系的总称。其中,财务活动体现的是人与自然的经济关系,财务关系则是体现人与人之间的社会关系。

财务是企业或单位生产经营中的货币资本运动,包括货币资本筹集、货币资本使用、货币资本收回和货币资本分配。此乃“货币关系论”,认为财务体现的是人与人之间的货币关系。

财务是企业再生产过程中客观存在的资本运动及其所体现的经济利益关系。此乃“资本运动论”,认为财务就是资本的运动,具体包括资本的筹集、使用、耗费、收回、分配几个环节。

财务是价值运动及其所反映的生产要素和经营成果的分配关系。此乃“价值分配论”,认为财务是一种价值分配活动,表现为对资本的分配以及对经营活动成果即

^① 张先治. 财务学概论[M]. 大连:东北财经大学出版社,2006.