



新世纪高等学校教材 会计学基础课系列教材

成思危

编写指导委员会主任

葛家澍

编写委员会主任

主 编/杨雄胜

财务管理原理

Principles of
Financial
Management



北京师范大学出版社
BEIJING NORMAL UNIVERSITY PRESS

新世纪高等学校教材

会计学基础课系列教材

财务管理原理

Principles of Financial Management

主编 杨雄胜

(南京大学会计学系)



北京师范大学出版社
BEIJING NORMAL UNIVERSITY PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理原理/杨雄胜主编.

—北京:北京师范大学出版社, 2007. 1

(会计学基础课系列教材)

新世纪高等学校教材

ISBN 978-7-303-08363-3

I. 财… II. 杨… 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 (2006) 第 157223 号

新世纪高等学校教材·会计学基础课系列教材

财务管理原理

出版发行: 北京师范大学出版社 www.bnup.com.cn

北京新街口外大街 19 号

邮政编码: 100875

出版人: 赖德胜

印刷: 北京京师印务有限公司

经销: 全国新华书店

开本: 170 mm×230 mm

印张: 25.25

字数: 458 千字

版次: 2007 年 1 月第 1 版

印次: 2007 年 1 月第 1 次印刷

印数: 1~5000 册

定价: 32.00 元

策划编辑: 马洪立 责任编辑: 韦燕春 美术编辑: 李 强

责任校对: 李 茵 责任印制: 董本刚

版权所有 侵权必究

编辑部邮箱: wkb@bnup.com.cn

编辑部电话: 010-58802695 010-58808079

市场营销部电话: 010-58808015

本书如有印装问题, 请向购买书店调换; 欢迎广大朋友赐稿!

新世纪高等学校教材 会计学基础课系列教材 编写指导委员会

主任 成思危

副主任 葛家澍 席酉民 吴世农 李廉水

委员 (以姓氏笔画为序)

王方华 上海交通大学安泰经济与管理学院院长 教授 博导

王重鸣 浙江大学管理学院常务副院长 教授 博导

尤建新 同济大学经济与管理学院院长 教授 博导

朱善利 北京大学光华管理学院副院长 教授 博导

吴世农 厦门大学副校长 教授 博导

李国津 天津大学管理学院 MBA 项目主任 教授 博导

李 垣 西安交通大学管理学院院长 教授 博导

李 翀 北京师范大学经济与工商管理学院院长 教授 博导

李廉水 南京信息工程大学校长 教授 博导

荆 新 中国人民大学商学院副院长 教授 博导

赵曙明 南京大学商学院院长 教授 博导

唐任伍 北京师范大学管理学院常务副院长 教授 博导

席酉民 西安交通大学副校长 教授 博导

徐康宁 东南大学经济管理学院院长 教授 博导

钱颖一 清华大学经济管理学院院长 教授 博导

葛家澍 厦门大学管理学院 教授 博导

新世纪高等学校教材 会计学基础课系列教材 编写委员会

主 任 葛家澍
副主任 曲晓辉 李若山 李建发 荆 新
委 员 (以姓氏笔画为序)
冯巧根 庄明来 曲晓辉 李若山
李建发 杨雄胜 桑士俊 唐予华
郭晓梅 盖 地

总

序

我国社会主义建设的实践表明，市场经济发展的程度越高，会计的重要性就越突出。在我国社会主义经济的发展过程中，无论是宏观调控还是微观管理，会计工作都处于十分重要的地位。据党的十四大、十四届三中全会和五中全会确立的我国经济体制改革总体目标和行动纲领，我国会计改革与发展的总目标是：到20世纪末，建立与社会主义市场经济发展要求相适应的会计模式的基本框架，在此基础上再经过10年左右的努力，形成比较成熟和完善的社会主义市场经济的会计模式，实现会计的现代化、法制化。

纵观20世纪90年代以来我国会计领域的改革，其规模之大、内容之深入，都是前所未有的。1993年《企业会计准则》、《企业财务通则》及行业财务制度与行业会计制度的发布与实施，以及最近2001年发布实施的新企业会计制度等改革措施将会计改革推向了更深的层次。

目前，经济体制改革的不断深化，对会计理论、会计技术和会计教育等方面提出了更高更新的要求。推进会计制度的改革和发展，最终实现会计发展的总目标，关键在于建设一支德才兼备、数量充足的会计人才队伍。因此我们在会计教育方面取得的成就也是举世瞩目的，不仅改变了传统的教学模式，而且在将国际会计与中国国情的结合方面也取得了不少突破，但有许多工作仍然需要努力去完成。其中，教材建设是会计教育的主要“基本建设”，因为教材是学生吸取知识的重要渠道。为此，北京师范大学出

出版社组织策划编写了这套“新世纪高等学校教材·会计学基础课系列教材”，以求在这方面有所贡献。

本套书定位于学术性教材，每本书把握市场经济发展与会计发展的大趋势，根据宏观经济运行规律和微观的公司治理结构的内在规律，结合会计专业本科生的实际需要，精心编著。在编写上尽量避免同质泛滥的低水平简单重复，力求在差异性上做文章。本套书的特色在于：

1. **内容不仅新，而且全。**本套教材内容既要涵盖会计专业已经形成的理论知识及会计制度与法规，又要阐述围绕这些知识的最新学术研究进展，还要体现教材的系统性、学术性和务实性。同时，专家、作者与编辑对每一本教材的编写大纲及编写过程做好沟通，在内容、写作和出版方面各自提出意见，共同为教材的完善努力，这也保证了这套教材的科学性、规范性和权威性。

2. **应用性强。**会计学是一门务实的学科，本套教材不仅积极借鉴发达国家在市场经济条件下的会计理论和方法，与国际惯例接轨，最重要的是结合我国会计理论与实务的发展，注重体现现行的会计改革进程和制度法规建设，但又不拘泥于制度，还突出了会计基本理论、基本知识与基本技能的结合。教材还采用了丰富的案例，案例选择方面尽量本土化，同时也不乏以中国本土化的管理视角去分析一些国外的经典案例。因此，本套教材既体现了会计的实际操作过程，又囊括了会计理论及发展中的核心专题；既富有一定的理论深度，又具有很强的实践性和可操作性。

3. **编写体例完善。**每一章的开始设有本章结构图、本章学习目标、引导案例，引导学生渐渐深入到课程内容中；根据教学需要，每章的内容中穿插学科背景知识、学术争论、最新进展等，增加可读性；每章结尾有本章小结、本章精要或者本章重点、案例分析、复习思考题或者讨论题，以便学生很好地总结、复习并将理论联系实际。另外，这一体例设计更便于授课教师的备课、讲授、复习和测评授课效果。

参与本套教材编写的作者均出自厦门大学、南京大学、复旦大学等著名高校的会计大家和名师。这几所大学的会计专业在我国高校同专业排名中名列前茅，其中厦门大学会计系的建立和发展有着八十多年的历史，它对我国会计学术发展作出了巨大贡献，并在我国高校会计学学科中居于领先地位。厦门大学副校长李建发教授担任《政府会计》主编，中国第一位会计学女博士、著名的会计学专家曲晓辉教授担任《国际会计》主编，我国第一位审计学博士、复旦大学李若山教授担任《审计学》主编，厦门大学管理学院副院长庄明来教授担任《会计信息系统》主编，唐予华教授担任《会计学》主编；南京大学会计系主任、著名财务管

理专家杨雄胜教授担任《财务管理原理》主编，冯巧根教授担任《成本会计》主编；著名税务会计专家盖地教授担任《税务会计》主编，一批极有潜质的中青年教师，如桑士俊、郭晓梅等老师也担任了相关教材的编著。

经过各位作者的努力，本套教材终于和各位读者见面了，我们热忱期待各位专家和读者提出批评建议，以便重印和再版时日臻完善！

葛家澍

2007年1月于厦门大学敬贤楼

前 言

《财务管理原理》教材应包括哪些内容，在国内外至今尚未形成公认的模式。在我国，从1998年起很多高校先后设置了独立的财务管理专业。自此，《财务管理原理》、《中级财务管理》和《高级财务管理》之间内容如何恰当区分，一直成为各高校财务管理教学过程中的一个难点问题。这一难题的形成，与我们缺乏一套既符合财务管理实践，又适应财务管理教学需要的包括财务管理原理、中级财务管理和高级财务管理的教材直接相关。因此，如何加快上述三门财务管理专业主干课程教材建设，乃是我国高校财务管理学科建设的当务之急。呈现在读者面前的这本《财务管理原理》教材，正是南京大学会计学系的部分教师这几年在财务管理教学中不断探索的成果。

我们编写的教材以“资本及其优化配置”为主线，以“企业”为资本优化配置的对象，力求介绍资本在企业层面如何实现优化配置的基本理论和方法。我们的基本观点是，资本在企业层面的优化配置离不开资本市场，财务管理无非是为了解决企业如何根据资本市场的游戏规则强化自身管理从而持续提升自己在资本市场上的融资能力这一根本问题。如何正确地揭示资本市场的游戏规则，并把这一系列游戏规则嵌入企业日常管理活动中，使企业具有越来越强的获取和利用资本的能力，构成了财务管理原理的核心

内容。《财务管理原理》正是循着这样的基本原则设计编写思路，构建框架体系，安排章节内容。其中，第1章对财务管理的基本内容及主要原则作了概括性介绍，试图告诉读者一个相对完整的财务管理概念；第2章至第5章分别从资本计量、配置、结构和流转四个方面系统地介绍了资本市场配置资源的基本原理，构成了现代财务管理赖以运作的理论依据，期望给读者在财务管理必须遵循的基本原理方面以一个明确的知识；第6章为战略性财务管理，介绍如何把资本市场游戏规则导入公司战略管理中，使财务管理融入企业发展的统一规划中，从而弥补了传统财务管理教材在这方面内容几乎空白的缺陷；第7章财务业务管理，说明在筹资、投资等日常财务管理中如何遵循贯彻资本市场的游戏规则，组织业务，协调关系，服务于企业规范运作；第8章财务行为管理侧重介绍资本市场游戏规则如何影响企业财务活动各层面主体所具有的一些普遍行为特征，为提高财务管理的效率和质量提供方法论方面的指导，这一章吸取了国际行为财务研究的最新成果，也算是我们为丰富财务管理原理教材内容所作的一种尝试。我们希望以上关于财务管理原理教材的内容组织，既能真正地概括财务基本原理又能满足指导财务实践和适应财务教学的基本需要，同时也期望能为我国财务管理教材建设作出我们的微薄贡献。

与现有教材相比，本教材的特色体现在以下几方面：

1. 定位明确，体系完整。本书定位为财务管理原理方面的教科书，不涉及具体财务运作管理。对需进一步探讨的问题留待中级或高级财务管理中讨论，本书只作相应的引导，一改以往财务管理原理类教材难以与中级财务管理内容划分和不成体系的现象。

2. 讲清、讲透基本原理。我们遵循原理性原则，对公司财务管理活动中所应遵循的基本原理及在财务管理活动中所体现的共有规律进行系统、深入的介绍，以期为公司财务管理提供系统的基本原理与方法指导。

3. 简明扼要，便于阅读和使用。每一章开始有本章结构图、本章学习目标、引导案例，中间根据教学需要穿插相关背景知识、学术争论、小案例等。结尾有本章小结、复习思考题、案例分析、推荐阅读书目等，使读者在学习和掌握财务理论知识的同时又能很好地联系实际，开阔视野，增强分析问题的能力。

本教材主要适用于财务管理、会计学专业本科教学需要，对想进一步掌握财务管理原理的MBA和MPAcc学员和广大财务、会计实务工作者提高财务理论水平也具有较高参考价值。另外，我们引用了业内的一些优秀文章作为本书的案例和思考题的参考，并且力尽所能地与作者进行了联系，一些未能取得联系的作者，请见书后速与我们联系，以便我们支付相应的报酬。对这些优秀的作者，我

们再次表示诚挚的谢意!

编写一本实用而又具有国际视野和一定理论深度的财务管理原理教材,是我们编写《财务管理原理》教材的基本宗旨,但限于个人的认识和理解,教材尚存诸多不妥,敬请广大读者批评指正,来信请寄:210093,南京市汉口路22号南京大学会计学系杨雄胜。

本书由杨雄胜教授主编,负责全书的大纲拟定、修改、总纂和定稿。各章具体分工如下:杨雄胜、王珏(第1章),杨雄胜、项华(第2章),王晶(第3章),章铁生(第4章),丁度(第5章),缪艳娟(第6章),李翔(第7章),韩永斌(第8章)。

编者

2007年1月于南京大学

目 录

第 1 章 财务管理总论	(1)
【本章结构图】	(1)
【本章学习目标】	(1)
【引导案例】水仙为何凋谢	(2)
1.1 财务管理的基本领域	(3)
1.1.1 金融机构与市场	(4)
1.1.2 投资决策	(5)
1.1.3 企业理财	(6)
1.2 财务管理的历史演进	(11)
1.2.1 西方企业财务管理实务的发展历程	(11)
1.2.2 西方财务学的历史演进	(13)
1.2.3 新中国企业财务的历史发展	(16)
1.3 财务管理目标	(18)
1.3.1 财务管理目标与企业目标的关系	(18)
1.3.2 财务管理目标的各种观点及其比较	(21)
【学术争论】企业价值最大化 or 股东价值最大化	(25)
1.4 财务管理要素	(26)
1.4.1 财务管理的主体	(26)
【背景知识】中外 CFO 的不同	(28)
【学术争论】现代 CFO 的信任危机	(30)

1.4.2 财务管理的客体	(30)
1.4.3 财务管理的环节	(34)
1.5 财务管理环境	(36)
1.5.1 内部环境	(36)
1.5.2 经济环境	(40)
1.5.3 法律环境	(41)
1.5.4 金融环境	(42)
1.5.5 信息透明度	(47)
1.6 现金流转的规律	(48)
1.6.1 现金流转的概念和分类	(48)
1.6.2 现金流转的平衡性	(51)
【本章小结】	(53)
【复习思考题】	(54)
【案例分析】“郑百文现象”	(54)
【推荐阅读书目】	(56)
第2章 价值原理	(57)
【本章结构图】	(57)
【本章学习目标】	(57)
【引导案例】到底应该采用哪种付款方式	(57)
2.1 资金时间价值	(58)
2.1.1 资金时间价值的本质及其表达方式	(58)
【案例思考】瑞士的惊异：1 250 亿美元是一大笔钱	(65)
2.1.2 年金计算	(69)
2.1.3 资金时间价值的应用	(71)
2.2 资金风险价值	(81)
2.2.1 资金风险价值的含义及其与时间价值的关系	(81)
2.2.2 单项投资的风险与报酬	(82)
2.2.3 投资组合的风险与报酬	(88)
【背景知识】巧妙的市场投资组合	(99)

2.2.4 资本资产定价模型 (CAPM)	(100)
【学术争论】 β 系数是否处于黑暗之中	(109)
【本章小结】	(113)
【复习思考题】	(114)
【案例分析】投资项目分析	(114)
【推荐阅读书目】	(116)

第 3 章 资本市场原理

【本章结构图】	(118)
【本章学习目标】	(118)
【引导案例】困境中青岛啤酒策划上市	(118)
【学术争论】资本市场与证券市场	(119)
3.1 证券市场原理	(120)
3.1.1 证券市场概述	(120)
3.1.2 证券市场运行的基本原理	(127)
3.1.3 证券市场分析	(132)
3.2 资产证券化	(134)
【背景知识】资产证券化的起源及发展	(134)
3.2.1 资产证券化及其基本类型	(134)
3.2.2 资产证券化的核心原理	(136)
3.2.3 资产证券化的基本原理	(141)
3.3 证券估价	(144)
3.3.1 债券和债券估值	(144)
3.3.2 股票和股票估值	(155)
【本章小结】	(168)
【复习思考题】	(168)
【案例分析】中集集团资产证券化实务	(169)
【推荐阅读书目】	(171)

第 4 章 资本结构原理

【本章结构图】	(172)
---------------	-------

【本章学习目标】	(172)
【引导案例】燕京啤酒的财务保守行为	(172)
4.1 资本成本	(173)
4.1.1 个别资本成本	(174)
4.1.2 加权平均资本成本	(178)
4.1.3 边际资本成本	(178)
4.2 杠杆原理	(181)
4.2.1 经营杠杆	(182)
4.2.2 财务杠杆	(184)
【背景知识】经营杠杆与财务杠杆	(184)
4.2.3 联合杠杆	(189)
4.3 资本结构基本理论	(190)
【背景知识】理论和实务中的资本结构含义	(191)
4.3.1 传统资本结构理论	(191)
4.3.2 现代资本结构理论	(194)
【背景知识】财务危机成本与代理成本	(197)
4.3.3 信息非对称理论与资本结构理论	(198)
4.3.4 影响资本结构的具体因素	(200)
4.4 资本预算原理	(201)
4.4.1 资本成本是投资决策与筹资决策的连接点	(202)
【学术争论】边际资本成本可以作为评价标准吗	(202)
4.4.2 资本预算与价值创造	(203)
【本章小结】	(203)
【复习思考题】	(206)
【案例分析】燕京啤酒的保守财务行为分析	(206)
【推荐阅读书目】	(210)
第5章 现金流量原理	(211)
【本章结构图】	(211)
【本章学习目标】	(211)

【引导案例】巨额现金流向何方	(212)
5.1 现金流的要素之一：流量	(213)
5.1.1 现金流量的含义及作用	(213)
5.1.2 现金流量的构成	(214)
5.1.3 现金流量的本质	(217)
5.1.4 现金流量指标体系	(217)
5.1.5 常用现金流量概念	(224)
5.2 现金流的要素之二：流程	(227)
5.2.1 现金流程的含义与分类	(227)
5.2.2 现金流程的功能与目标	(228)
5.2.3 现金流程的优化	(231)
5.3 现金流的要素之三：流向	(232)
5.3.1 现金流向的含义与特点	(232)
5.3.2 现金流向的平衡	(233)
5.4 现金流的要素之四：流速	(237)
5.4.1 现金流速的含义	(237)
5.4.2 现金流速的衡量	(239)
【本章小结】	(243)
【复习思考题】	(244)
【案例分析】复星实业打造医药产业联合舰队	(245)
【推荐阅读书目】	(246)
第 6 章 财务战略管理	(248)
【本章结构图】	(248)
【本章学习目标】	(248)
【引导案例】诺基亚如何创造奇迹	(249)
6.1 财务战略管理概述	(249)
6.1.1 财务战略管理的内涵	(249)
6.1.2 财务战略管理的特征	(250)
6.1.3 财务战略的分类	(251)
6.2 公司战略与价值创造	(252)
6.2.1 影响公司价值创造的外部环境和内部因素	

.....	(252)
6.2.2 不同增长模式与价值创造的分析	(254)
6.2.3 价值增长途径	(255)
【案例思考】诺基亚的战略转变	(258)
6.2.4 增长速度控制	(259)
6.2.5 增长方向的选择	(261)
6.3 公司投资战略管理.....	(263)
6.3.1 投资战略的概念及其意义	(263)
6.3.2 投资战略及其分类	(263)
【背景知识】无形资产创造着长期价值	(264)
【学术争论】市场是否近视	(265)
【学术争论】多元化经营有利于分散经营风险吗	(268)
【案例思考】耐克专业化的业务模式	(270)
6.4 公司融资战略管理.....	(271)
6.4.1 公司融资战略的概念及目标	(271)
6.4.2 制定公司融资战略应考虑的主要因素 ..	(271)
6.4.3 公司不同成长阶段的筹资战略	(273)
6.5 公司营运资金战略管理.....	(277)
6.5.1 流动性与风险、收益之间的关系	(278)
6.5.2 不同的营运资金管理策略	(279)
6.5.3 零营运资金概念	(282)
【本章小结】	(282)
【复习思考题】	(282)
【推荐阅读书目】	(283)
第7章 财务业务管理	(284)
【本章结构图】	(284)
【本章学习目标】	(284)
【引导案例】如何落实财务战略	(285)
7.1 财务业务管理概述.....	(285)
【背景知识】财务业务管理内容的变迁	(286)