



高等院校本科财务管理专业教材新系

# 财务管理 (第二版)

## CAIWU GUANLI



陆正飞 主编

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

高等院校本科财务管理专业教材新系  
21世纪“换代Ⅱ型”新概念教材

# 财 务 管 理

(第二版)

陆正飞 主编

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

大 连

© 陆正飞 2006

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理 / 陆正飞主编. —2 版. —大连: 东北财经大学出版社, 2006. 12

(高等院校本科财务管理专业教材新系·21 世纪“换代 II 型”新概念教材)

ISBN 7-81084-785-6

I. 财… II. 陆… 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 085593 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)

总编室: (0411) 84710523

营销部: (0411) 84710711

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: [dufep@dufe.edu.cn](mailto:dufep@dufe.edu.cn)

大连海大印刷有限公司印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 186mm × 230mm

字数: 576 千字

印张: 22 1/2

印数: 47 001—52 000 册

2001 年 8 月第 1 版

2006 年 12 月第 2 版

2006 年 12 月第 10 次印刷

责任编辑: 许景行 方红星 王纪鑫 责任校对: 尹秀英 那欣

封面设计: 张智波

版式设计: 孙萍

定价: 32.00 元

# “高等院校本科财务管理专业教材新系” 编写指导委员会

指导委员会

---

## 主任委员

余绪缨 陈彪如 谷 祺 郭复初

## 委 员 (按姓氏笔划排列)

于长春 于玉林 于增彪 马君潞 王立彦 王庆成 王光远 艾洪德  
孙 铮 冯淑萍 汤云为 汤谷良 朱小平 刘永泽 刘明辉 刘贵生  
李 爽 陈国辉 张为国 张文贤 张杰明 陆正飞 闵庆全 杨宗昌  
林继肯 罗 飞 欧阳清 秦荣生 郭道扬 夏德仁 常 勋 黄菊波  
蔡 春 魏明海

编写委员会

---

## 主任委员

陆正飞 刘明辉

## 委 员 (按姓氏笔划排列)

马君潞 方红星 王化成 王立国 毛付根 王振山 许景行 张 鸣  
吴大军 杨雄胜 宋献中 荆 新 夏德仁

# 总 序

## (一)

企业需要有人“当家”，而“当家”人则须善于“理财”。这本该是最为普通的道理，却在我国企业过去的实践中往往被忽视。或许，只能说环境使然。

记得日本学者小宫隆太郎于1986年在北京所作的一场演说中曾经断言：中国没有真正的企业。一时间，我国学术界、企业界乃至有关政府部门都无不为之震惊：莫非“外来的和尚”不了解中国有着千千万万的企业？但冷静细想，此言确有其理。

在日语中，“企业”意指筹划事业的组织，我看在汉语中也应该是这样。然而，20世纪80年代（以下年代如未作说明，皆指20世纪）中期及之前的中国企业，其筹划事业的功能基本外在于企业本身而归于有关政府部门——企业的“婆婆”们。在这样的环境条件下，中国企业——在小宫隆太郎看来只是“工厂”、“商店”而已——的基本角色，就是充当国家经济计划实施过程中各具体环节的计划执行主体。就财务管理而言，其内容基本局限于企业“内部”日常的资金、成本及利润管理。

80年代的中国企业改革是以“放权让利”为突破口的。但事实上，应该“放”给企业的各种自主权并未同步回归企业。从企业改革的实际进程看，政府认为最有必要控制因而“放”得最慢的权力，除人事权之外恐怕就要数财权了。这典型地表现为政府对企业项目投资决策的严格控制 and 干预，以及企业利润分配决策上的政府（或曰国家）利益导向，而非企业发展导向。加之改革开放初期中国金融市场尤其是资本市场很不健全，企业资金主要依赖于财政和银行，且资金供给制并未得到根本性的扭转，因此，企业财务管理的内容单一、方法简单、观念陈旧等问题依然存在。随着90年代企业改革由简单的“放权让利”转向机制改造，以及与此同时的金融市场的逐步健全，特别是证券市场的恢复和初步发展，中国企业财务管理的内容才得以逐渐丰富，财务管理的观念和方法也相应地不断更新。

如果说中国企业在改革开放前只需要传统意义上的算账，在改革开放初期需要灵活多变的“内部”算账和“内部”财务管理，那么在跨世纪的今天，中国企业尤其是上市公司，所要求的便是广义的“理财”：既要做好企业“内部”的核算与控制工作，又要面向产品市场和金融市场，做好包括投资决策和筹资决策在内的“外部”理财工作。这就必然要求

财务管理专业人才的知识结构和能力特征与之相适应。正是着眼于这一趋势，教育部1998年颁布的《普通高等学校本科专业介绍》在大幅度削减专业数量的情况下，新设了“财务管理”专业。尽管在此之前已有部分高校试办了“理财学”或“财务学”专业，但毕竟只是初步的尝试，况且新设的“财务管理”专业与旧有的“理财学”或“财务学”专业在内涵上也不尽一致。因此，如何建设财务管理专业，就成了我国财务管理学界亟待解决的问题。而其中，形成并建设好一套或数套适于中国培养未来首席财务官（CFO）所需的教材系列尤为紧迫。

### （二）

传统意义上的财务管理作为一种实践活动，无疑有着与人类生产活动同样悠久的历史，但现代意义上的财务管理无论就实践还是就理论发展而言，都只是近百年的事情。旧中国民族资本主义经济发育的不完全，以及新中国长达30年的计划经济制度，使得我国近、现代财务管理的实践与理论发展在总体上显著地落后于发达国家。为此，欲知近、现代财务管理的内容构架及其发展过程和趋势，我们就不得不首先从西方谈起。

早在15世纪，商业发达的地中海沿岸城市就出现了有社会公众入股的城市商业组织。商业股份经济的初步发展，要求企业做好资金筹集、股息分派和股本管理等财务管理工作。尽管当初尚未在企业中正式形成财务管理部门或机构，但上述财务管理活动的重要性确已在企业管理中得以凸现。到了20世纪初，由于股份公司的迅速发展，许多公司都面临着如何为扩大企业生产经营规模和加速企业发展筹措所需资金的问题。这种状况一直延续到20年代末。

30年代的大危机使得破产倒闭的企业空前增多，于是，企业财务管理的重点迅速转移到破产与重组，以及公司偿债能力的管理上。这一时期财务管理的重心是企业与外部市场之间的财务关系处理。

50年代后期，企业财务管理的焦点开始从外部转向内部，企业财务管理决策成为公司管理的重心。人们将计算机技术应用于财务分析和财务规划，以及现金、应收账款、存货、固定资产等的日常管理，各种计量模型也得到了日益广泛的应用。导致这一变化的主要推动力量，是第二次世界大战以后激烈的市场竞争对企业内部管理带来的巨大压力。

到了60年代中后期和70年代，财务管理的重心又重新从内部向外部转移，资本结构和投资组合的优化，成为这一时期财务管理的核心问题。而80年代以来通货膨胀及利率的多变，金融市场的迅速发展，计算机的广泛应用，市场竞争的白热化，企业的集团化与国际化等，都无不推动财务管理的进一步发展和变化。财务管理的许多专门领域，诸如通货膨胀财务管理、企业集团财务管理、国际企业财务管理、企业并购财务管理等，都主要是在这一时期发展起来的。

### （三）

理论的发展总是以实践的发展为先导的，财务管理理论也不例外。19世纪末和20世纪初，财务管理研究的重点是筹资财务问题。美国财务学者格林（Green）所著并于1897年出版的《公司财务》一书，被公认为筹资财务理论的最早代表作。其后一段时期出版的一些财务著作，如1910年米德（Meade）的《公司财务》、1938年戴维（Dewing）的《公司财务政策》及李恩（Lyon）的《公司及其财务问题》等，也都主要研究企业如何有效地筹集资本。苏尔蒙（Solomon）将这些财务研究称为“传统财务研究”，并认为它们为真正意义上的现代财务理论的产生奠定了基础。真正意义上的现代筹资财务理论则是以资本结构理论为核心的，它旨在解释资本结构是否及如何影响

企业价值和股东财富。其中, 50 年代之前的资本结构理论被称为“早期资本结构理论”, 而 50 年代之后形成的以 MM 理论和权衡理论为代表的资本结构理论则被称为“现代资本结构理论”。

内部财务理论研究的是企业内部资本周转的效率与安全问题。它产生于 30 年代, 发展于 50 年代之后。内部财务理论包括的主要内容有: 目标财务管理、责任中心与业绩评价、营运资金管理以及日常财务控制等。由于内部财务管理内容的边缘性特征, 它的内容除了出现在财务管理著作和教材中之外, 也反映在现代管理会计的有关著作和教材之中。

投资财务理论的研究是随着投资的职业化而逐步展开的。1952 年, 美国著名财务学家哈里·马可维兹在《财务杂志》上发表的《资产组合的选择》一文, 奠定了投资财务理论发展的基石。该文连同其后陆续产生的资本资产定价理论、有效资本市场假设理论以及套利定价理论等, 共同构成了当代投资财务理论的基本框架。

除上述三大领域之外, 现代财务管理理论还包括一些专门领域, 诸如国际企业财务管理理论、通货膨胀财务管理理论、企业并购财务管理理论以及企业破产清算财务管理理论等。

#### (四)

尽管现代西方财务管理理论的丰富内容为我们提供了有益借鉴, 尽管中国企业财务管理实践的迅速发展为我们带来了许多可资研究的课题, 但是, 如何建设一套适于培养未来首席财务官 (CFO) 的财务管理系列教材, 仍是一件十分困难和颇具挑战性的事情。困难之一: 西方财务管理理论的内容虽然相当丰富, 但这些内容究竟该“属于”什么学科并不甚明确。在西方发达国家, 财务与金融往往并不严格区分, 而在我国则不然。因此, 如何使“财务管理”专业有别于“金融”专业, 就需要很好地把握。困难之二: 我国财务管理学科长期以来一直依附于会计学科, 而且在会计学科的定位上, 为企业培养财务管理专业人才是其重要方面之一。但是, 在我国长期的会计学教学实践中, “财务管理”基本只是局限于一两门课程, 而未能形成比较完整的学科体系。所以, 当前建设适于中国培养财务管理专业人才的财务管理系列教材, 如果算不上拓荒, 至少也是一种富于挑战的尝试。

我们组织编写的“高等院校本科财务管理专业教材新系”(以下简称“新系”), 正是在上述背景下进行的一种尝试。为了使“新系”既科学、先进, 又合理、可行, 我们在编写过程中努力使其达到如下要求:

1. 博采众长。过去我国在引进和建设财务管理及相关课程时, 存在两种极端倾向, 即: 或者过分强调国际理论发展潮流, 原原本本地“拿来”; 或者过分强调中国国情, 极力维护旧有的“中国化”体系。从总体上看, 由于发达国家发展市场经济的历史较长, 市场经济体制业已比较成熟, 因而其财务管理理论及相应的学科建设确实比我国领先一步, 所以学习和借鉴发达国家财务管理理论成果十分必要。但是, 借鉴国外经验不应排斥总结我国企业财务管理成功经验。事实上, 经历了 20 多年的改革, 我国企业的机制改造业已取得了可喜的进展, 财务管理实践中也形成和积累了不少很有特色的成功经验, 值得总结提炼。在“新系”教材的编写过程中, 我们广泛参考和吸取了国内外相关教材的优点, 尽量做到既符合国际理论发展潮流, 又切实反映中国企业财务管理实际情况。

2. 大胆创新。虽然我国部分高校曾试办了“理财学”或“财务学”专业, 但过去的“理财学”或“财务学”与现在所要建设的“财务管理”专业有着很大的差异。简单来讲: 前者是计划经济向市场经济过渡之初的产物, 依然带有比较浓重的计划经济时代的特征; 后者则是适应市场经

济进一步发展的需要,既符合国际潮流,又结合中国企业实际的结果。为此,“财务管理”专业及其教材建设在我国可以说是一次脱胎换骨的革新。本“新系”无论在内容还是在形式上,都有所创新:在内容方面,彻底扬弃了计划经济时代的旧内容,更新了反映计划经济向市场经济过渡时期财务管理实践但已与当前及未来发展不相适应的理论观念;在形式方面,各门课程在结构、栏目、体例及写作风格上均有所突破,且各教材均由“主教材”和“教师手册”两者组成,大大方便了教学。

3. “通”“专”相宜。“通”与“专”是现代高等教育中的一对矛盾。一方面,由于社会分工越来越细,就需要为各“行”培养专门人才;另一方面,现代社会相关“行”之间的协作又十分必要,这就要求高等教育所培养的人才的知识结构不能过分单一。就工商管理而言,财务管理作为其中的一项职能管理,作为一个相对独立的专业,其课程体系和教学安排既要体现本专业的特殊性,又要反映与其他相关学科之间的必要的联系。财务管理专业尤其应该与会计学、金融学、企业管理学等相近专业保持一定的共性。本“新系”在一定程度上体现了这一原则要求。

4. 作者一流。众多资深财务管理、金融学及会计学教授、博士联袂组成编委会,10余所著名高校财务管理及相关专业的知名专家、教授领衔编撰。他们都具有各该领域突出的研究专长和丰富的教学及教材编写经验。他们中的大多数曾在欧美高校进修学习、合作研究或访问交流,因而对各该学科的最新进展比较熟悉。他们长期关注中国企业财务管理实践,善于总结提炼。此外,“新系”中各门课程教材,其基本体系、结构和内容都经过编写指导委员会和各教材领衔作者的集体讨论、互提意见和建议,集思广益。尽管我们尽了最大努力,使现在所奉献给读者的这套“新系”体现了上述特点,但作为初步尝试,难免会存在不足乃至缺陷。因此,这套“新系”的推出应该是开始而非结束。我们希望能够尽快得到来自各方面尤其是读者方面的反馈意见,以为我们在不久的将来再版修订提供有益的参考。我们也希望并有信心通过不断修订,使“新系”紧随时代步伐,及时反映学科的最新进展,为培养中国未来的首席财务官(CFO)持续贡献。

世上既然能有长青之树,为什么不能有长青之书?!我们期待,我们努力……

陆正飞

于北京大学光华管理学院



# 第二版前言

本书第一版出版以来，已多次重印，读者对本教材给予了充分的肯定。许多使用本教材的教师都认为，本教材的结构和内容安排合理，配套教学资料也为教学提供了极大的便利。同时，在一些细节问题上，读者也提出了一些非常有价值的改进建议。

本次修订（即第二版）主要是根据读者的意见和最近几年财务管理理论和实务的发展变化进行的。教材的基本内容和结构并未做大的调整和改变，重点修改的是第一版内容中那些业已不符合当前社会经济环境和法规制度的方面，同时也对第一版中存在的一些印刷错误做了仔细的更正。本书的三位作者各自负责原分工中有关章节的修订。北京大学光华管理学院研究生马琳同学协助本书主编做了许多基础性工作，在此表示衷心的感谢！

为方便教学，本书第二版补编了“附录 自测题参考答案”。使用本教材的任课教师均可登录东北财经大学出版社网站（[www.dufep.cn](http://www.dufep.cn)）查询或下载。

编者

2006年10月

# 第一版前言

本书是“高等院校本科财务管理专业教材新系”（以下简称“新系”）之一。本书作者尽最大可能地根据本“新系”总序所阐明的宗旨进行编写。然而，作为一种新的尝试，一定会存在许多不尽如人意之处。为此，我们真诚希望广大同行、专家和读者在使用本书之后，对本书从内容到形式提出宝贵意见，以供作日后修订之参考。

本书原计划应于2000年出版，但因本书写作任务较重，尤其是本书主编于前不久由南京大学商学院调至北京大学光华管理学院工作，办理各种手续及举家搬迁耗费了不少时间和精力，交稿时间就不得不一再推迟，实属无奈。

本书写作计划和具体方案由本书主编确定。除本书主编外，辛宇和朱凯参加了本书编写，分工情况为：辛宇编写第12、第13章；朱凯编写第10、第11、第14及第15章；其余各章由陆正飞编写。全书由陆正飞修改、总纂和定稿。南京大学研究生张冰俏、宋爱琴，北京大学研究生叶卫东为本书主编做了许多基础性工作，在此表示衷心的感谢！

东北财经大学出版社社长刘明辉教授、副社长许景行教授和方红星先生及有关责任编辑为本书出版付出了大量心血，在此真诚致谢！

陆正飞

# 目 录

1	<b>第1章 导 论</b>
1	学习目标
1	1.1 企业组织
2	1.2 企业目标
5	1.3 财务目标
7	1.4 所有者财务与经营者财务
9	本章小结
9	关键概念
9	思考题
9	练习题
10	自测题
10	补充阅读材料
12	<b>第2章 财务管理的基本问题</b>
12	学习目标
12	2.1 财务管理的产生与发展
14	2.2 财务管理的内容
15	2.3 财务管理的职能
17	2.4 财务管理的原则
19	2.5 财务管理的组织体制
22	个案分析
23	本章小结
23	关键概念
23	思考题
23	练习题
24	自测题
24	补充阅读材料
24	章后案例分析思路
25	<b>第3章 财务管理环境——概要</b>
25	学习目标
25	3.1 财务管理环境及其分类
26	3.2 社会文化环境
28	3.3 政治与法律环境
29	3.4 经济环境

31	3.5 企业组织及内部环境
32	个案分析
32	本章小结
32	关键概念
32	思考题
33	练习题
33	自测题
33	补充阅读材料
34	章后案例分析思路
35	<b>第4章 财务管理环境——金融市场</b>
35	学习目标
35	4.1 金融体系
40	4.2 金融工具
42	4.3 利息率
45	4.4 市场效率理论
47	个案分析
47	本章小结
48	关键概念
48	思考题
48	练习题
49	自测题
49	补充阅读材料
49	章后案例分析思路
50	<b>第5章 财务报表与税收</b>
50	学习目标
50	5.1 资产负债表
56	5.2 利润表
60	5.3 现金流量表
66	5.4 税 收
71	个案分析
73	本章小结
73	关键概念
73	思考题
73	练习题
75	自测题
75	补充阅读材料
75	章后案例分析思路
76	<b>第6章 财务报表分析</b>
76	学习目标

76	6.1 财务报表分析的目的和作用
79	6.2 财务报表分析的资料依据
83	6.3 财务报表分析的评价标准
85	6.4 财务报表分析的基本方法
90	6.5 比率分析
98	6.6 杜邦分析体系
101	个案分析
103	本章小结
103	关键概念
103	思考题
103	练习题
105	自测题
106	补充阅读材料
106	章后案例分析思路
107	<b>第7章 财务预算</b>
107	学习目标
107	7.1 财务预算概述
109	7.2 财务预算编制方法
118	7.3 现金预算
124	7.4 财务总预算的编制
127	个案分析
128	本章小结
128	关键概念
128	思考题
129	练习题
130	自测题
130	补充阅读材料
130	章后案例分析思路
131	<b>第8章 财务管理基本观念</b>
131	学习目标
131	8.1 货币时间价值
142	8.2 风险与报酬
159	个案分析
160	本章小结
161	关键概念
161	思考题
161	练习题
162	自测题
163	补充阅读材料

163	章后案例分析思路
164	<b>第9章 资本成本与资本结构</b>
164	学习目标
164	9.1 资本成本及其估算
170	9.2 杠杆原理
173	9.3 资本结构理论
185	9.4 目标资本结构
187	个案分析
188	本章小结
188	关键概念
188	思考题
188	练习题
189	自测题
190	补充阅读材料
190	章后案例分析思路
191	<b>第10章 筹资决策</b>
191	学习目标
191	10.1 筹资概述
193	10.2 权益性资本的筹集——股票筹资
198	10.3 权益性资本的筹集——内部筹资
208	10.4 负债性资本的筹集——债券筹资
213	10.5 负债性资本的筹集——中长期借款和租赁
217	个案分析
219	本章小结
219	关键概念
219	思考题
219	练习题
220	自测题
220	补充阅读材料
221	章后案例分析思路
222	<b>第11章 资本预算</b>
222	学习目标
222	11.1 资本预算与企业价值
223	11.2 资本预算的程序
226	11.3 资本预算中现金流量的估算
231	11.4 资本预算评价方法
245	个案分析
246	本章小结
246	关键概念

246	思考题
246	练习题
247	自测题
248	补充阅读材料
248	章后案例分析思路
249	<b>第 12 章 营运资金管理基本原理</b>
249	学习目标
249	12.1 营运资金管理概述
250	12.2 营运资金管理的基本模式
254	12.3 营运资本需要量的测定
256	12.4 公司失败预测方法
256	12.5 改善营运资本状况的手段
258	个案分析
259	本章小结
259	关键概念
259	思考题
259	练习题
260	自测题
260	补充阅读材料
261	章后案例分析思路
262	<b>第 13 章 主要营运资本项目管理</b>
262	学习目标
262	13.1 现金管理
267	13.2 应收账款管理
273	13.3 存货管理
281	13.4 短期资本来源管理
283	个案分析
290	本章小结
290	关键概念
290	思考题
290	练习题
294	自测题
294	补充阅读材料
295	章后案例分析思路
296	<b>第 14 章 企业购并与破产</b>
296	学习目标
296	14.1 企业购并的目的
300	14.2 企业购并的类型和程序
304	14.3 企业购并的财务评价

311	14.4 企业破产财务管理
319	个案分析
322	本章小结
322	关键概念
322	思考题
322	练习题
323	自测题
323	补充阅读材料
325	<b>第15章 国际财务管理</b>
325	学习目标
325	15.1 外汇市场和外汇风险
330	15.2 国际融资管理
334	15.3 国际投资管理
339	15.4 国际营运资本管理
340	个案分析
341	本章小结
342	关键概念
342	思考题
342	练习题
344	自测题
344	补充阅读材料
344	章后案例分析思路



# 第 1 章

---

## 导 论

### 学习目标

通过本章学习,了解现代企业组织的基本类型,认识和理解企业目标的形成机理,领会现代企业财务目标的科学表述,并对所有者财务与经营者财务的联系与区别有一个基本的认识。



现代企业管理业已发展成高度职能化的庞大体系,财务管理是这一体系的重要构成内容之一。财务管理有其相对独立的内容,但它又无论如何脱离不了企业管理的其他方面。只有从企业系统的角度观察、分析财务现象,才可能获得正确的认识。本章拟从企业组织和企业目标出发,探讨财务目标问题,并初步揭示所有者与经营者两个主体在企业财务管理中所扮演的角色的基本差别。

## 1.1 企业组织

企业的组织形式多种多样,其中最主要的三种类型分别是独资企业、合伙企业和公司。随着企业规模的扩大,公司这种企业组织形式的优点会越来越显著,所以,许多大型的企业都采取了公司这一组织形式。

独资企业是个人所有的。业主对企业的资产拥有所有权,同时对债务负有个人无限连带责任,业主自负盈亏。业主有权决定公司的终结。独资企业是不具有法定企业组织结构的一种组织形式。

与独资企业相比,合伙企业的—个基本特征是其业主多于—人。合伙企业是由两个或两个以上的合伙人共同出资形成的。它包括两种类型:—般合伙企业和有限合伙企业。在—般合伙企业中,每个合伙人都对企业的债务负有无限连带责任。每个合伙人的行为都代表整个企业而不是其个人自身。合伙人之间要订立书面或口头形式的合伙协议。在有限合伙企业中,—个或多个的合伙人仅以自己投入的资本对债务承担有限的责任。当然,要成为有限合伙人须满足以下几个条件:(1)至少存在—个—般合伙人对企业债务负无限连带责任;(2)有限合伙人姓名不能出现在企业的名称中;(3)有限合伙人不能参与企业的管理。

公司在现代经济发展中占有重要地位,是依法组建的法人。在公司组织中,实行管理权与所有权的分离。公司可以单独起诉或被起诉,购买和出售自己的资产。公司董事会由股东选举产生,董事会则负责选择公司的行政管理人员。股东拥有的股票数量占流通在外的股份总数的比例,代表股东享有公司所有权的比重。公司所有权的拥有者随着股票的买卖转移而变更。公司股东仅就其在公司中的投资额对公司债务负责,公司的债权人对股东个人的资产没有求索权。另外,公司的终结也不依赖于投资者的状况。

在上述三种企业组织形式中,公司之所以相对最具优势,从而成为现代企业组织的一种典