



高等院校应用型人才培养系列教材

GAODENG YUANXIAO YINGYONGXING RENCAI PEIYANG XILIE JIAOCAI

财务学原理

CAIWUXUE YUANLI

◎ 罗淑贞 熊剑 / 主编



经济科学出版社
Economic Science Press



高等院校应用型人才培养系列教材

GAODENG YUANXIAO YINGYONGXING RENCAI PEIYANG XILIE JIAOCAI

财务学原理

CAIWUXUE YUANLI

◎ 罗淑贞 熊剑 / 主编



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

财务学原理 / 罗淑贞, 熊剑主编. —北京: 经济科学出版社, 2007. 8
(高等院校应用型人才培养系列教材)
ISBN 978 - 7 - 5058 - 6552 - 5

I. 财… II. ①罗…②熊… III. 企业管理: 财务管理 - 高等学校 - 教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 134563 号

责任编辑: 纪晓津

责任校对: 杨晓莹

技术编辑: 董永亭

财务学原理

罗淑贞 熊 剑 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100036

总编室电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京欣舒印务有限公司印刷

万达装订厂装订

787 × 1092 16 开 23 印张 350000 字

2007 年 8 月第一版 2007 年 8 月第一次印刷

印数: 0001—5000 册

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6552 - 5/F · 5813 定价: 29.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

总 序

从当年声贯金陵的暨南学堂，到今日誉满五洲的“华侨学府”，整整一个世纪，肩负着“宏教泽而系侨情”办学使命的暨南大学，披荆斩棘，筚路蓝缕，高歌猛进，为中国华侨高等教育启山林、开先河，为人类文明和祖国建设育人才、献伟力，其教其义，可书可赞。而今の中华民族，侨居海外者最多，其子孙后代最多，求学需教者最多。作为华侨第一学府的世纪学堂，向海内外学人弘扬中华文化、培养高级人才，具有义不容辞的职责。

“始有暨南，便有商科”。暨南大学的管理学科也经历了近百年的传承与发展，为海内外的中华民族培养了数以万计的商界、业界、学界的高级管理人才。如今的暨南大学管理学院，秉承“侨校加名校”的发展战略，坚持“面向海外，面向港澳台”的办学方针，形成了涵盖工商管理和管理科学与工程两个一级学科博士点，跨越工商管理和行政管理两大平台共十余个专业的学科群，每年不仅培养数以千计的研究生，也培养数以千计的本科生，同时还要培养数以千计的专业学位的高级在职人员。深长厚重的教学沉淀，广博踏实的人才培养，使我们形成了“厚基础，重应用”的高级人才培养模式和教学风格，更积累了丰富而宝贵的应用型管理人才的培养经验和教学研究资料。基于此，我们动员全院相关学科的师资力量，编著一套适合 21 世纪经济管理需要的管理学科专业系列教材，并力求做到体系完整，格式规范，内容科学，方法实用，观点成熟，条理清晰，图文并茂，形式活泼，范例翔实，习题丰富，既便于教，又易于

学，教学相长，真正成为应用型管理人才的学习资源和依靠。

本套系列教材包括了企业管理、财务会计、市场营销、旅游管理、行政管理等5个大学本科专业领域的30门课程，既有一、二年级大学生的基础性课程教材，又有三、四年级大学生的专业性课程教材。特别适用于大学本科应用型管理人才（如中国大陆招收的海外生、成人教育学生等）的培养，也可作为大学经管类学生以及社会上自学、培训人员的学习参考书。

暨南大学管理学科应用型人才培养系列教材
编委会

2006年11月于暨南大学

前言

市场经济的发展依靠资本作支撑，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都具有核心地位，以致“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，更是高校人才培养的热门专业。基于此，我们在参阅国内外近年来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，力图体现如下两个特色：

第一，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。

第二，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、罗淑贞副教授在教学过程中共同合作的产物。本书共分为十章，各章编写工作的分工是：第一章、第三章、第六章、第九章和第十章由熊剑负责编写；第二章、第四章、第五章、第七章、第八章由罗淑贞负责编写。另外，暨南大学会计学系的研究生陈凯凡、张然萍、朱燕敏、骆育成、周艳玲等，协助做了大量的资料收集与计算等工作，在此表示感谢。

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

2007年8月于暨南园

目 录

前 言

第一章 绪 论

第一节	财务学与财务管理	2
第二节	财务管理的产生与发展	7
第三节	财务活动与财务关系	14
第四节	财务管理的规律与原则	19
第五节	财务学的若干基本概念	25

第二章 财务管理的基本内容

第一节	财务筹资	35
第二节	财务投资	51
第三节	财务分配	63

第三章 财务基本理念（一）：财务管理环境

第一节	财务管理环境概述	75
第二节	财务管理的外部环境	78
第三节	财务管理的内部环境	99
第四节	基于环境观念的理财目标	107

第四章 财务基本理念（二）：现金流量

第一节	现金流量与利润	122
第二节	现金流量的构成	123

第五章 财务基本理念（三）：货币时间价值

第一节	货币时间价值概述·····	137
第二节	一次性收付的货币时间价值计算·····	139
第三节	普通年金的时间价值计算·····	143
第四节	预付年金的时间价值计算·····	149
第五节	递延年金的货币时间价值计算·····	153
第六节	货币时间价值的特殊计算问题·····	156

第六章 财务基本理念（四）：风险报酬

第一节	风险的含义与类型·····	166
第二节	财务风险测度与判断·····	176
第三节	投资组合的财务风险·····	186
第四节	风险与报酬的关系·····	198

第七章 财务基本理念（五）：成本效益观念

第一节	成本的概述·····	214
第二节	资本成本的计算·····	220

第八章 财务基本理念（六）：杠杆效应观念

第一节	经营风险与经营杠杆·····	234
第二节	财务风险与财务杠杆·····	241
第三节	联合杠杆与企业风险·····	248

第九章 财务分析方法

第一节	财务分析概述·····	256
第二节	企业财务分析的资料来源·····	262
第三节	企业盈利能力分析·····	268
第四节	企业营运能力分析·····	274
第五节	企业偿债能力分析·····	280
第六节	企业现金能力分析·····	287
第七节	企业发展能力分析·····	291

第八节 企业综合财务能力分析.....	296
---------------------	-----

第十章 财务预测方法

第一节 财务预测概述.....	310
第二节 财务比率预测法.....	320
第三节 静态财务预测法.....	328
第四节 动态财务预测法.....	333

附 录.....	341
----------	-----

参考文献.....	358
-----------	-----

第一章

绪 论

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。

通过本章学习，必须理解和掌握以下内容：

- 财务学与财务管理的内涵
- 财务管理的产生与发展
- 财务活动与财务关系
- 资本运动规律与财务管理对象
- 财务管理的主要原则
- 财务学的四对基本概念

Caiwuxueyuanti

高等院校应用型人才培养系列教材

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里,“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作了总结性归纳^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”,有的将其翻译为“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,几种有代表性的主要观点是:

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。财务主要关注于价值——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导向最有价值的用途。

^① 详见张先治主编:《财务学概论》,东北财经大学出版社 2006 年版。

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）我国对财务的解释

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，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，而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利润的分配。

财务的本质是企业 and 经济部门在生产经营过程的货币收支关系。此乃“货币收支论”，认为财务就是货币的收支活动。

我国关于财务定义的不同观点可归纳为：

第一，从财务范畴看，有的将财务界定为企业财务，有的将财

务界定为国民经济各部门财务。

第二,从财务活动看,有的认为是货币收支活动,有的认为是资本运动,有的认为是价值运动。

第三,从财务关系看,有的认为是货币关系,有的认为是经济关系,有的认为是社会关系。

(三) 本书对财务的解释

要理解和把握财务的含义,对其准确地定义,应首先明确财务、财务学和财务管理之间的关系。目前关于教科书对财务的定义,有的定义为财务学,有的定义为财务管理。但无论如何以下四方面的界定是可以首肯的:

(1) 财务与价值紧密相关,这种价值产生并具体体现为资本运动与增值;

(2) 财务表现为对“财”与“物”的管理活动,即对资本的筹集、使用与分配;

(3) 财务活动体现出相关利益者关系,包括所有者、债权人、管理者、员工、政府等的关系。

(4) 财务活动与财务学是实践与理论的关系,是同一领域中同时存在、相互联系又相互区别的两方面,当然前者决定后者。

所以本书认为,如果只是泛泛而问“什么是财务?”那就应包括财务活动、财务学与财务资料三方面的内涵:

财务活动——也叫财务工作或财务管理实践,它是指在再生产过程中协调利益相关者关系、筹划并实施运作资本的管理活动,属于实践的范畴。

财务学——是对财务管理实践之经验和方法进行理论归纳,并探究资本运筹规律与效率的学科,属于理论的范畴,而且由于财务实践的特性决定了它是社会科学的范畴。

财务资料——是财务管理实践的工作结果(如财务契约、财务报告、财务筹划方案、财务预算方案、财务分配方案、财务分析报告等)与财务理论探讨成果(如有关财务的教材、专著、论文、课题、软件与数据库等)的合称,它是财务活动与财务学研究的共同结晶。

实际中,财务资料必然是财务活动与财务学研究的伴随结果,难以绝对分开,所以,讲财务活动与财务学应都包含了它们各自所对应的财务资料。因此,财务的含义主要是指财务学与财务活动,

它们是理论与实践的关系，而且财务学来自财务活动，又高于财务活动，从而可以指导财务活动。

二、财务的三层次与目标

财务作为再生产中以资本运动为管理对象的社会经济现象，作用于商品货币经济社会的各个单位、各个部门、各个行业、各个政府及各个国家。其作用的空间可宏观可微观，作用的时间可持续可阶段，作用的范围可普遍可个别，作用的方式可直接可间接。可以说，只要资本渗透到的地方，财务问题就伴随而来。正是由于这种作用的过大，使得财务具有多样性和复杂性，需要分类分层进行理解和应用；同时因为财务作用于整个社会经济系统之中，而社会经济系统本身所具有的层级与分工，决定了财务也具有相互联系又相对独立的内涵。据此，我们将财务分为三个层次：

一是政府财务。也叫国家财务或社会财务，主要是政府层面组织安排的资本收支与筹划使用活动及其相关研究。其收入主要是由税收形成的财政收入；其支出主要是用于土地资源、基础设施、国防公安、政府行政、科教文卫、社会保障与环境保护等社会公共产品的建设与运行，故也称为公共财政。由于政府财务的收支活动主要服务于社会大众的整体利益和需求，所以其管理活动的最终目标是资本的社会价值（利益）最大化。

二是市场财务。主要是基于金融市场尤其是资本市场的财务活动及其相关研究，包括股票、债券、信贷、信托、租赁等方面的内容。如金融学、投资学、价格学、货币银行学等，主要研究的是市场层面的财务问题。由于市场是资本的“集散地”，资本的所有者（股东）将其拥有的资本（权益）投入市场，其基本目的就是要使自有资本获得尽可能多的增值，所以市场财务的最终目标是股东权益最大化。

三是企业财务。也叫公司理财，是指在社会和市场大环境下的企业财务活动及其相关研究，包括对企业运作资本的筹集、投放、耗用、回收和分配等内容，也就是通常意义上的企业财务管理。企业财务的最终目标是企业（资产）价值最大化，其原因和道理将在第三章作专门论述。

严格说来，财务还有第四层级，即家庭财务（包括个人财务），现在已有这方面的专门论著，主要是研究如何利用已有的财

务管理方法和技术来合理配置家庭财产，使之能安全保值和增值，所以也叫家庭安全理财（family finance peace）。由于家庭财务的理念与方法皆在市场财务与企业财务的内容之内，故财务学并不专门讨论家庭财务问题。本书也是如此，而且是讨论第三层级的财务——企业财务，所以有关企业财务管理的基本理念与方法则是本书主要讲解的内容。

三、企业财务管理

（一）国外对财务管理的界定

关于财务管理的内涵界定，国外至少有两种解释：

一是将公司理财（corporate finance）定义为财务管理，那么财务管理的范围则被限定在公司的范围之内，非营利组织和金融机构等都不能被纳入到财务管理的范畴之中来。此时的财务管理与企业财务的定义相同。

二是将财务管理（financial management）作为财务学或金融学的泛称。在这种观点下，财务管理就不再是简单的微观性质的定义，而应当突破现有公司理财范围的限制，把宏观定义下的财务（金融）也作为研究对象。财务管理不仅是对存在于公司或者各种机构范围内的财务活动进行的管理，也对机构范围之外的特定金融产品及其衍生金融产品进行管理，更包括对金融市场进行的管理。

（二）我国对财务管理的定义

我国财务界对“财务”和“财务管理”这两个名词往往混杂使用，同时将财务管理与公司理财等同。但对财务管理的具体定义和解释却多种多样，总括起来基本可归为五种，即财务管理是：①对价值的管理；②各财务职能或内容的总和；③对财务活动的管理；④对资本运动的管理；⑤对财务活动和财务关系的双重管理。

（三）本书对财务管理的解释

企业财务管理也叫公司理财，是指对企业的资本进行规划和调度的一项管理活动。更具体地说，是企业立足于市场，应用恰当的方法筹集和运作资本，并在协调好利益相关者关系的基础上实现财务目标的理财活动。

需要说明的是,作为财务学“原理”,本书是为企业财务管理提供基础性知识,即主要讲解财务基本内容、财务理念和通用性且基础性的财务方法,而具体的、专用性的理财方法和内容则不在本书中介绍。

第二节 财务管理的产生与发展

一、财务活动的产生与发展

从实践意义而言,财务是商品货币经济的伴随现象,它随着商品货币经济的产生而产生,随之发展而发展。财务活动是财务管理的实践活动,它已有了几千年的发展历程,从人类活动的奴隶社会开始,财务活动就已经普遍展开。我国作为最早的文明古国,在人类社会的各种实践活动上,都有着最为深长而辉煌的发展历史。同样在几千年的各朝各代、各州各族中,我国都“演绎”了林林总总的财务管理理念、方法、规则和效果,其实践内容之丰富,不胜枚举,足以傲视全球。但如同其他相关学科(如管理学、统计学、会计学等)一样,我们有着很好很多的实践历史,而在学科的理论归纳与探究上却只能望西方发达国家之项背。财务学的产生与发展还得从西方谈起。

二、西方财务学的产生与发展

(一) 财务学诞生的标志

财务学孕育并诞生于财务管理实践,这是毋庸置疑的,也是非标志性的泛指。作为对财务管理实践之经验和方法进行理论归纳和探究的财务学,至今只有百余年的发展史,并被公认为产生于19世纪末期的西方发达资本主义国家。在20世纪初以前,财务管理(公司财务)一直被认为是微观经济理论的应用学科,是经济学的一个分支。直到1897年纽约市的审计师托马斯·L·格林纳(Thomas L. Greene)出版了《公司财务》一书后,公司财务学才逐渐从微观经济学中分离出来,成为一门独立的学科。此书的出版,