



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

面向 2 1 世纪 课 程 教 材

高等学校会计学专业主干课程教材

财务管理

(第二版)

赵德武 主编

刘 斌 干胜道 副主编



高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS

配网络资源



普通高等教育“十一五”国家级规划教材
面向 2 1 世 纪 课 程 教 材

高等学校会计学专业主干课程教材

财务管理

(第二版)

赵德武 主编

刘 斌 干胜道 副主编



高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS

内容简介

本书是教育部“高等教育面向21世纪教学内容和课程体系改革计划”的研究成果,是面向21世纪课程教材,同时也是普通高等教育“十一五”国家级规划教材,是在第一版基础上修订而成的。本书基本保留了第一版的框架,以资本市场和知识经济为背景,以公司制企业为对象,在阐述现代财务管理一般原理的基础上,着重考察现代企业融资、投资和收益分配的财务运作理论和方法,同时还介绍了企业兼并与收购、企业破产与重整、企业集团财务管理以及知识经济与财务管理等财务拓展问题。本书除对个别章节进行修改、充实和重写之外,重点增加了“相关链接”这一章中阅读栏目和“思考问题”、“讨论问题”、“实训题”、“案例分析”等章后训练栏目,增大了教材的信息量,提高了实用性,有助于帮助学生加深理解,拓宽视野,启发思维,锻炼能力。

本书可作为高等学校会计学专业、财务管理专业本科生的教材,也可作为其他相关专业本科生、研究生以及会计从业人员的参考书,还可作为注册会计师考试的参考书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/赵德武主编. —2版. —北京:高等教育出版社,2007.8
ISBN 978-7-04-021672-1

I. 财… II. 赵… 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(2007)第109228号

策划编辑 孙乃彬 责任编辑 武君红 封面设计 杨立新 责任绘图 尹文军
版式设计 张 岚 责任校对 俞声佳 责任印制 尤 静

出版发行	高等教育出版社	购书热线	010-58581118
社 址	北京市西城区德外大街4号	免费咨询	800-810-0598
邮政编码	100011	网 址	http://www.hep.edu.cn
总 机	010-58581000		http://www.hep.com.cn
经 销	蓝色畅想图书发行有限公司	网上订购	http://www.landaco.com
印 刷	化学工业出版社印刷厂		http://www.landaco.com.cn
		畅想教育	http://www.widedu.com
		版 次	2000年7月第1版
开 本	787×960 1/16		2007年8月第2版
印 张	31.75	印 次	2007年8月第1次印刷
字 数	590 000	定 价	36.10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 21672-00

郑重声明

高等教育出版社依法对本书享有专有出版权。任何未经许可的复制、销售行为均违反《中华人民共和国著作权法》，其行为人将承担相应的民事责任和行政责任，构成犯罪的，将被依法追究刑事责任。为了维护市场秩序，保护读者的合法权益，避免读者误用盗版书造成不良后果，我社将配合行政执法部门和司法机关对违法犯罪的单位和个人给予严厉打击。社会各界人士如发现上述侵权行为，希望及时举报，本社将奖励举报有功人员。

反盗版举报电话：(010) 58581897/58581896/58581879

传 真：(010) 82086060

E - mail: dd@hep.com.cn

通信地址：北京市西城区德外大街4号

高等教育出版社打击盗版办公室

邮 编：100011

购书请拨打电话：(010) 58581118

出版物数码防伪说明：

本图书采用出版物数码防伪系统，用户购书后刮开封底防伪密码涂层，将16位防伪密码发送短信至95881280，免费查询所购图书真伪，同时您将有机会参加鼓励使用正版图书的抽奖活动，赢取各类奖项，详情请查询中国扫黄打非网(<http://www.shdf.gov.cn>)。

反盗版短信举报：编辑短信“JB，图书名称，出版社，购买地点”发送至9588128

数码防伪客服电话：(010)58582300/58582301

网络学习平台使用说明：

1. 欢迎各位同学登录本课程的网络学习平台，进行答疑、完成作业及师生交流等学习活动。网址：<http://4a.hep.edu.cn> 或 <http://4a.hep.com.cn>；

2. 登录方法：请使用本书封底标签上防伪明码作为登录账号，防伪密码作为登录密码；

3. 注意事项：

(1) 本账号有效学习时间50小时，账号内时间用完后账号失效。

(2) 本账号过期作废，有效使用时间截止至2009年12月31日。

电子邮箱：songzhw@hep.com.cn

咨询电话：(010)58581020

教学支持说明

(教学课件)

建设立体化精品教材,向高校师生提供整体教学解决方案和教学资源,是高等教育出版社(集团)“服务教育”的重要方式。为支持相应课程的教学,我们配套出版了本书的教学课件,向采用本书作为教材的教师免费提供。

为保证该课件仅为教师获得,烦请授课教师清晰填写如下开课情况证明,并邮寄(传真)至以下地址。

我们的联系方式:

邮址:100029 北京市朝阳区惠新东街4号
富盛大厦21层 经济管理分社

电话:(010)58581020

传真:(010)58581414

E-mail:songzhw@hep.com.cn

证 明

兹证明_____大学_____系/院第
_____学年开设的_____课程,采用
高等教育出版社出版的《财务管理》(第二版)(赵德武)作为本课程教材,授课
教师为_____,学生_____个班共_____人。

授课教师需要与本书配套的教学课件为:

邮编: _____

地址: _____

电话: _____

E-mail: _____

系/院主任: _____(签字)

(系/院办公室盖章)

20__年__月__日

编委会成员名单

- 主任 厦门大学 葛家澍教授
副主任 厦门大学 余绪缨教授
委员 上海财经大学 徐政旦、王松年
朱荣恩、陈信元教授
厦门大学 吴水澎、毛付根教授
江西财经大学 裘宗舜教授
西南财经大学 毛伯林、王治安教授
厦门国家会计学院 黄世忠教授
中南财经政法大学 郭道扬、罗飞教授
西南财经大学 赵德武教授
福建省审计厅 王光远
中山大学 刘峰教授

第二版前言

本书第一版是教育部面向 21 世纪课程教材，自出版以来为许多兄弟院校使用，受到了读者的好评。其间，以第一版为基础，我们取得了一批教学成果：“财务管理”课程荣获国家级精品课程(2004)；教学成果项目“传承历史，求新图强，打造财务管理精品课程”获国家级教学成果二等奖(2005)。读者的评价和教学成果的取得使我们深受鼓舞。

为了更好地满足读者的需要，我们对第一版进行了修订。本书第二版既是教育部面向 21 世纪课程教材，同时也是普通高等教育“十一五”国家级规划教材。第二版除对个别章节进行修改、充实和重写之外，重点增加了“相关链接”这一章中阅读栏目和“思考问题”、“讨论问题”、“实训题”、“案例分析”等章后训练栏目，用以帮助学生加深理解，拓宽视野，启发思维，锻炼能力。

深圳证券交易所博士后工作站、西南财经大学会计学院的马永强博士承担了修订的大量工作，高等教育出版社相关编辑给予了大力支持，在此一并致谢。

任何一本教材都始终处于不断完善之中，没有穷尽。我们珍视您的建议和意见，并相信，在您的支持下，本书将进一步完善。

赵德武

2007 年 4 月 8 日

于西南财经大学

第一版前言

本书是教育部组织的“高等学校面向 21 世纪会计学类教学改革系列教材”之一。

本书主要是为经济学学科和工商管理学科的本科生编写的教科书，也可作为研究生学习研究的参考书，还可作为企业财务人员提高财务管理能力的高级读物。

本书以资本市场和知识经济为背景，以公司制企业为对象，在阐述现代财务管理基本原理的基础上，着重考察了企业资本取得、资本运用和资本收益分配的财务运作理论和方法，同时还考察了企业兼并与收购、企业破产与重整、企业集团财务管理以及知识经济与财务管理等财务拓展问题。

全书共分三篇十四章。第一篇财务管理原理，包括绪论、财务管理与环境、价值、收益与风险；第二篇财务管理运作，包括所有权融资、长期负债融资、资本结构决策、项目投资、金融投资、营运资本和资本收益分配；第三篇财务管理拓展，包括企业兼并与收购、企业破产与重整、企业集团财务管理以及知识经济与财务管理。

本书由赵德武任主编，刘斌、干胜道任副主编。具体分工如下：赵德武（西南财经大学）编写第一章、第三章第一节、第十三章、第十四章；冯建（西南财经大学）编写第二章；干胜道（四川大学）编写第四章、第五章、第六章；彭韶兵（西南财经大学）编写第三章第二、三节和第八章；陈德强（重庆建筑工程大学）编写第七章，刘斌（重庆大学）编写第九章、第十章、第十一章、第十二章。本书编写提纲由赵德武设计，并经讨论确定。最后由赵德武对全书进行总纂、修改和定稿。

本书承蒙厦门大学余绪缨教授、吴水澎教授亲自审稿，他们以严谨的治学精神，提出了非常宝贵的具体修改意见，在此表示衷心的感谢。

厦门大学葛家澍教授对本书倾注了大量心血，寄予了厚望。我们为他这种扶持新人成长的学者风范，感到十分钦佩。

由于时间仓促，本书可能存在着不妥甚至错误之处，恳请读者批评指正。

赵德武

2000年3月7日

于光华园

目 录

第一篇 财务管理原理

第一章 绪论	3
第一节 财务透视：从历史到现实.....	3
第二节 财务基本要素：资本.....	9
第三节 财务管理：对资本的运作.....	14
第四节 管理工具：计划、控制与分析.....	24
第五节 公司治理与财务经理的职责.....	30
第六节 财务管理与相关领域.....	37
第二章 财务管理的环境与政策	49
第一节 经济环境.....	49
第二节 金融市场.....	52
第三节 法律环境.....	58
第四节 技术环境.....	63
第五节 财务政策.....	66
第三章 价值、收益与风险	78
第一节 时间价值与风险价值.....	78
第二节 财务估价.....	98
第三节 收益与风险.....	110

第二篇 财务管理运作

第四章 所有权融资	123
第一节 吸收直接投资融资.....	123
第二节 普通股与优先股融资.....	127
第三节 优先认股权与认股权证融资.....	149

第五章 长期负债融资	167
第一节 长期借款融资	167
第二节 长期债券融资	175
第三节 租赁融资	185
第六章 资本结构决策	197
第一节 资本成本	197
第二节 杠杆效应	207
第三节 资本结构优化	211
第七章 项目投资	228
第一节 项目投资概述	228
第二节 项目投资决策的依据	231
第三节 项目投资决策的方法	236
第四节 项目投资决策的实例	250
第八章 金融投资	262
第一节 证券投资	262
第二节 基金投资	277
第三节 期权投资	287
第九章 营运资本	307
第一节 营运资本管理的战略策略	308
第二节 现金管理	316
第三节 短期有价证券管理	326
第四节 应收账款管理	329
第五节 存货管理	337
第六节 短期融资政策	344
第十章 资本收益分配	359
第一节 资本收益分配基础	359
第二节 资本收益分配核心	362
第三节 资本收益分配补充	372

第三篇 财务管理拓展

第十一章 企业兼并与收购	385
第一节 企业兼并与收购的类型及经济动因	385

第二节	企业并购的成本效益分析	393
第三节	企业并购的战略策略	399
第四节	企业并购的防御措施	404
第十二章	企业破产与重整	415
第一节	财务失败	415
第二节	企业破产	424
第三节	企业重整	430
第十三章	企业集团财务管理	439
第一节	企业集团及其特征	439
第二节	企业集团财务管理体制	445
第三节	企业集团财务管理的内容	447
第四节	企业集团财务公司	458
第十四章	知识经济与财务管理	468
第一节	知识经济与知识经济时代的企业	468
第二节	知识经济时代的财务管理创新	472
附录	484
附录一	1元的复利终值系数表	484
附录二	1元的复利现值系数表	486
附录三	1元的年金终值系数表	488
附录四	1元的年金现值系数表	490
附录五	标准正态分布表	492
主要参考文献	493

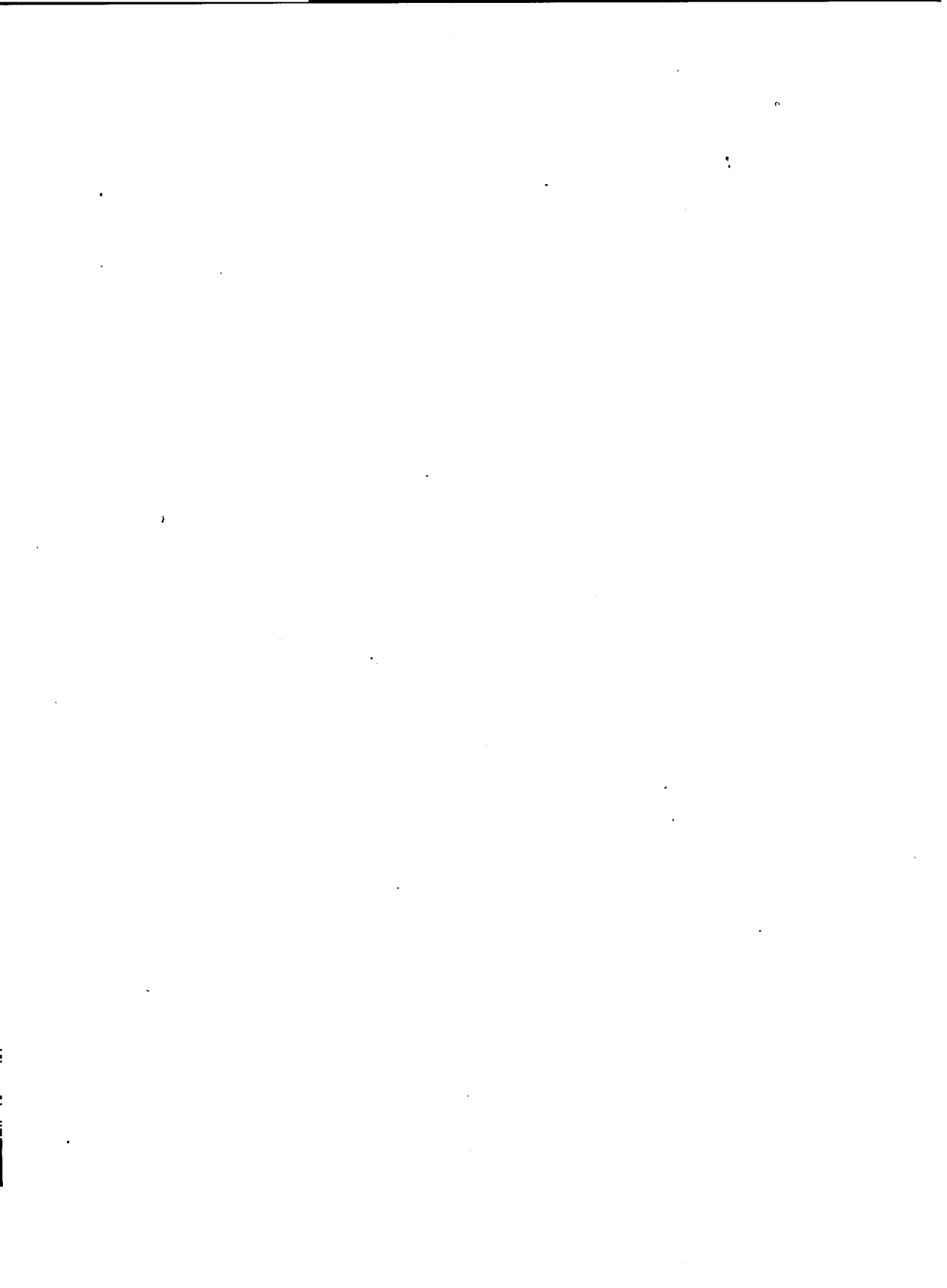
第一篇

财务管理原理

随着市场经济特别是资本市场的不断发展，现代财务管理在企业中扮演着越来越重要的角色。企业管理的实践证明，财务管理是企业管理的中心。

资本是财务活动的基本要素。财务管理是一种以资本收益最大化为目标，对企业财务资源进行优化配置和有效利用的资本运作活动。

本篇主要阐述财务管理的基本原理，包括绪论，财务管理的环境与政策，价值、收益与风险。



第一章 / 绪 论

学习目标

财务管理在企业管理中正扮演着越来越重要的角色，已经成为企业管理的中心。本章在一般考察财务管理历史演进的基础上，着重阐述财务基本要素，财务管理的内容、功能和目标，财务管理的工具，公司治理与财务经理的职责以及财务管理与相关领域。学习本章的目标是：

1. 了解财务管理发展各阶段的主要特点，深刻理解环境因素对财务管理发展的影响；
 2. 重点掌握资本及其特点、资本的构成及其对应物以及资本的所有权结构；
 3. 重点掌握财务管理的内容、功能和目标，深入理解所有权结构的有效性是资本优化配置和有效利用的前提，深入理解经营者与所有者之间、所有者与债权人之间、企业与社会之间存在的利益冲突及其协调途径；
 4. 掌握财务管理的基本工具；
 5. 了解公司法人治理结构是公司制的核心，明确股东会、董事会、监事会和经理层的职责，明确公司治理结构中的财务角色；
 6. 了解财务管理与经济学、企业管理、会计的关系，明确财务管理的学科边界。
-

第一节 财务透视：从历史到现实

今天，财务管理在现代企业管理中正变得越来越重要，但它并非从一开始就是这样。财务作为一个商品经济范畴，它是随着商品生产和商品交换的发展而不断发展起来的。现代财务学家一般认为，财务管理的发展大致经历了以下主要阶段。

一、以筹资为重心的管理阶段

以筹资为重心的管理阶段大约起源于15、16世纪。当时，地中海沿岸的许多商业城市出现了由公众入股的商业组织，入股的股东有商人、王公、大臣和市民等。商业股份经济的发展客观上要求企业合理预测资本需要量，有效筹集资本。但由于这时企业对资本的需要量并不是很大，因此筹资渠道和筹资方式比较单一，企业的筹资活动仅仅附属于商业经营管理，并没有形成独立的财务管理职业，这种情况持续了相当长的一个时期。

19世纪末20世纪初，工业革命的成功促进了企业规模的不断扩大、生产技术的重大改进和工商活动的进一步发展，股份公司迅速发展起来，并逐渐成为占主导地位的企业组织形式。股份公司的发展不仅引起了资本需求量的扩大，而且也使筹资的渠道和方式发生了重大变化，企业的筹资活动得到了进一步强化。如何筹集资本扩大生产经营，成为大多数企业关注的焦点。在这种情况下，公司内部出现了一种新的管理职能，即怎样筹集资本，怎样发行股票，企业有哪些资本来源，筹集到的资本如何有效使用，企业盈利如何分配等。于是，许多公司纷纷建立了一个新的管理部门——财务管理部门——来承担以上职能，财务管理开始从企业管理中分离出来，成为一种独立的管理职业。

这一阶段财务管理的主要特点是：

- (1) 财务管理以筹集资本为重心，以资本成本最小化为目标。
- (2) 注重筹资方式的比较选择，而对资本结构的安排缺乏应有的关注。
- (3) 财务管理中也出现了公司合并、清算等特殊的财务问题。

但由于资本市场不成熟、不规范，加之会计报表充满了捏造的数据，缺乏可靠的财务信息，这在很大程度上影响了投资的积极性。财务管理的重点在于如何筹集资本，对内部控制和资本运用问题涉及较少。

在财务研究上，1897年，美国财务学者格林(Green)出版了《公司财务》一书，详细阐述了公司资本的筹集问题，该书被认为是最早的财务著作之一。1910年，米德(Meade)出版了《公司财务》一书，主要研究企业如何最有效地筹集资本，该书为现代财务理论的形成奠定了基础。

二、以内部控制为重心的管理阶段

1929年，世界性经济危机的爆发导致了经济的普遍不景气，许多公司倒闭，投资者严重受损。为了保护投资者的利益，各国政府加强了证券市场的监管。美国在1933年、1934年通过了《联邦证券法》和《证券交易法》，要求公司编制反映企业财务状况和其他情况的说明书，并按规定的要求向证券交易委员会定期报告。政府监管的加强客观上要求企业把财务管理的重心转向内部控

制。同时,对企业而言,为了尽快走出经济危机的困境,内部控制也显得十分必要。在这种背景下,财务管理逐渐转向了以内部控制为重心的管理阶段。

这一阶段,财务管理的理念和内容发生了较大的变化:

(1) 财务管理不仅要筹措资本,而且要进行有效的内部控制,管好用好资本。

(2) 人们普遍认为,企业财务活动是与供应、生产和销售并列的一种必要的管理活动,它能够调节和促进企业的供、产、销活动。

(3) 对资本的控制需要借助于各种定量方法,因此,各种计量模型逐渐应用于存货、应收账款、固定资产管理上,财务计划、财务控制和财务分析的基本理论和方法逐渐形成,并在实践中得到了普遍应用。

(4) 如何根据政府的法律法规来制定公司的财务政策,成为公司财务管理的重要方面。

在财务研究上,美国的洛弗(W. H. Lough)在《企业财务》一书中,首先提出了企业财务除筹措资本之外,还要对资本周转进行有效的管理。英国、日本的财务学者也十分重视企业内部控制和资本运用问题的研究。例如,英国的罗斯(T. G. Rose)在他的《企业内部财务论》一书中,特别强调企业内部财务管理的重要性,认为资本的有效运用是财务研究的中心。

三、以投资为重心的管理阶段

第二次世界大战以后,企业规模越来越大,生产经营日趋复杂,市场竞争更加剧烈。企业管理当局为了在竞争中维持生存和发展,投资决策在企业财务管理中逐渐取得主导地位,而与资本筹集有关的问题则逐渐退居到第二位。

这一阶段的财务管理,形式更加灵活,内容更加广泛,方法也多种多样。这表现在:

(1) 资产负债表中的资产项目,如现金、应收账款、存货和固定资产等引起了财务人员的重视。

(2) 财务管理强调决策程序的科学化,实践中建立了“投资项目提出—投资项目评价—投资项目决策—投资项目实施—投资项目再评价”的投资决策程序。

(3) 投资分析评价的指标从传统的投资回收期、投资报酬率向考虑货币时间价值的贴现现金流量指标体系转变,净现值法、现值指数法、内部报酬率法得到了广泛采用。

(4) 建立了系统的风险投资理论和方法,为正确进行风险投资决策提供了科学依据。

相关链接

财务理论发展的重大突破

在以投资为重心的管理阶段，财务研究取得了许多重大突破，极大地促进了现代财务理论的发展。^①

1951年，美国财务学家迪安(Joel Dean)出版了最早研究投资财务理论的著作《资本预算》。该书着重研究如何利用货币时间价值确定贴现现金流量，使投资项目的评价和选择建立在可比的基础之上。该书在这一领域起了极其重要的先导和奠基作用，并成为此后在这一领域众多论著共同的思想、理论源泉。

20世纪50年代末、60年代初，随着资本市场的加速发展和投资风险的日益增大，人们开始意识到资产组合在风险分散和控制中的作用。但由于缺乏有效的风险定量方法，最佳资产组合很难合理选择。在这种情况下，一些财务学家试图从解决风险定量方法入手来建立资产组合选择理论，并希望通过选择最佳资产组合来分散和控制风险。

1952年3月，马柯维茨(H. M. Markowitz)在他的论文《资产组合选择》中认为，在若干合理的假设条件下，投资收益率的方差是衡量投资风险的有效方法。从这一基本观点出发进行研究，马柯维茨于1959年出版了他的《组合选择》专著，该书从收益与风险的计量入手，来研究各种资产之间的组合问题，提出了通过效用曲线和有效疆界的结合，来选择资产组合，这些思想成为后来资产组合理论研究的重要理论基础。马柯维茨也被公认为资产组合理论流派的创始人。

1964年，夏普(William Sharpe)、林特尔(John Lintner)、莫森(Jan Mossin)在马柯维茨理论的基础上，系统阐述了资产组合中风险与收益的关系，区分了系统性风险和非系统性风险，明确提出了非系统性风险可以通过分散投资而减少等观点，从而建立了著名的资本资产定价模型(CAPM)。资本资产定价模型使资产组合理论发生了革命性变革。夏普由于对完成资本资产定价模型所作出的贡献，而与马柯维茨一起共享了第22届诺贝尔经济学奖的荣誉。

^① 赵德武. 现代西方财务理论的各种流派. 见: 郭复初等著. 财务通论. 上海: 会计立信出版社, 1997.