

立信会计系列精品教材

上海“十一五”重点规划教材  
上海市会计学教育高地重点建设项目

# 财务管理学

主编 曹惠民



立信会计出版社  
LIXIN KUAJI CHUBANSHE

立信会计系列精品教材

上海“十一五”重点规划教材  
上海市会计学教育高地重点建设项目

# 财务管理学

主编 曹惠民

副主编 张玉英 杨克泉



立信会计出版社

LIXIN KUIJI CHUBANSHE

立信会计系列精品教材

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/曹惠民主编. —上海:立信会计出版社, 2007. 5

(立信会计系列精品教材/邵瑞庆主编)

ISBN 978-7-5429-1810-9

I. 财… II. 曹… III. 财务管理-教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 068120 号

财务管理学

---

出版发行	立信会计出版社
地 址	上海市中山西路 2230 号
邮政编码	200235
电 话	(021)64411389
传 真	(021)64411325
网 址	www.lixinaph.com      E-mail lxaph@sh163.net
网上书店	www.lixinbook.com      Tel: (021)64411071
经 销	各地新华书店

---

印 刷	立信会计常熟市印刷联营厂
开 本	787 毫米×960 毫米 1/16
印 张	31.5
插 页	2
字 数	583 千字
版 次	2007 年 5 月第 1 版
印 次	2007 年 5 月第 1 次
印 数	1—3 000
书 号	ISBN 978-7-5429-1810-9/F·1603
定 价	46.00 元

---

如有印订差错 请与本社联系调换

# 序

立信会计这一品牌是由我国现代会计之父、会计学家及会计教育家潘序伦博士创立的。上海立信会计学院是我国唯一一所会计命名的、以培养财会、经济管理类各级专门人才为目标的全日制普通高等院校,在近80年的办学历史中,根据潘序伦老校长确定的“立信为本,实践为衡,求是务实,报效社会”的办学理念,为社会培养了20余万财经管理人才,在会计界享有盛誉。2005年上海立信会计学院会计学专业群被上海市确定为重点建设的教育高地,“立信会计系列精品教材”是会计学教育高地的建设项目之一。

立信会计因其会计教育、会计师事务所与会计出版社三位一体的办学模式而使其教材在国内独树一帜。在我国会计国际趋同及其企业会计准则体系已经形成、资本市场的发展对会计信息不断提出新的要求、会计诚信受到普遍关注的背景下,高等院校会计学专业无论从教学的理念,还是教学的内容与手段都在发生变化,为适应这些变化,我们组织编写了这套“立信会计系列精品教材”。这套系列教材主要以高等院校会计学本科专业的学生为使用对象,由《会计学原理》、《中级财务会计学》、《高级财务会计学》、《成本会计学》、《管理会计学》、《财务管理学》、《审计学》与《电算化会计》八本教材构成,涵盖了高等院校本科会计学专业的八门核心课程,其中的一些教材也适用于财务管理、审计学以及工商管理等财经类专业的教学。

之所以将这套系列教材列为精品教材,是因为本套教材的编写努力传承了潘老校长开创的立信会计教材编写的良好传统,吸收了潘老校长以及各位立信会计贤达编写的教材精华,以及国内外同类教材的精华、当前会计理论与会计教育研究成果的精华,采用教授领衔、任课老师参与的原则,将教材编写与精品课程建设、课堂教学紧密地结合起来,在内容上



将会计理论与会计实务有机地结合起来。

尽管我们将这套会计系列教材定位于精品教材,也为编写好这套教材作出了努力,但限于水平仍会有种种不足。同时,会计学科是与社会经济环境密切相关的,新的会计业务与新的会计问题在不断地出现,也需要对教材进行及时更新。为此,我们真诚地期待着各位专家、学者及广大的读者对这套教材的任何方面提出意见和建议,以便再版时改进,使其成为名副其实的精品教材。

印瑞京

# 前 言

本教材是“立信会计系列精品教材”之一。作为高等院校会计学、财务管理学、审计学专业的主干课程,财务管理课程的任务是使学生了解财务管理的基本原理,熟悉财务管理的主要环节,掌握财务管理的基本方法,形成投资理财的新理念。本教材比较科学、系统地阐述了企业财务管理的基本理论、内容、方法与技能,其总体编写特点为:

(1) 以企业理财为主体,以财务活动为主线。结构内容分为财务管理总论,财务管理基础知识,财务报表分析,筹资决策,资本成本与资本结构,项目投资决策,证券投资,营运资金管理,利润分配管理,企业价值评估,财务预算,财务控制,公司并购、重组与清算等十三章进行论述。

(2) 将财务管理的基本理论与财务管理的发展动态结合起来。兼收并蓄中外管理科学的优秀理论与方法,反映财务管理学科的最新成果与发展趋势,体现时代性与先进性;以财务管理目标为导向,体系科学、结构合理,体现循序渐进、由浅入深的原则;在保证学科体系完整性的条件下,立足于我国企业财务管理实际,将理论与实践结合,具有较强的应用性和可操作性。

(3) 注重对学生财务管理知识结构的构建和分析能力的培养。章前有本章提要,便于学生把握每章的总体内容和重点;章后有主要名词术语、复习思考题和案例分析,有利于学生掌握所学知识、提高思考与分析问题的能力;最后附有习题答案的主要数据,方便学生自主学习并检验学习成效。

本教材由曹惠民担任主编,负责拟定编写大纲、设计体例和确定内容结构,并负责总纂、修改和定稿;张玉英、杨克泉担任副主编,协助主编承担相应的工作。本教材的第一章、第五章、第九章由曹惠民编写,第二章由杨月芬编写,第三章、第十二章由张玉英编写,第四章由吴向阳编写,第



第六章由徐蕴华编写,第七章由柴庆孚编写,第八章由李锋编写,第十章、第十三章由杨克泉编写,第十一章由贺妍编写。

本教材主要以高等院校会计学、财务管理、审计学专业本科生为对象,也可满足工商管理、税务、金融等财经类其他专业学生学习财务管理的需要;既可以作为高等院校全日制学生学习财务管理的教材,也可以作为高等院校成人教育学生学习财务管理的教材,还可以作为在职会计人员进修和教师授课的参考用书。

在教材编写过程中,我们参考了国内外的优秀教材,汲取了其中的精华;我们还引用了一些上市公司的财务数据,在此向这些教材的作者及有关的上市公司谨致谢意。

虽然我们以精品教材为目标并尽我们所能编写了本教材,但疏漏和不足之处在所难免,欢迎读者批评指正,以便再版时修订,不断提高本教材的质量。

曹惠民

2007年5月

# 目 录

第一章 财务管理总论	1
本章提要	1
第一节 财务管理概述	2
一、财务管理的产生与发展	2
二、财务管理的概念	3
三、财务管理的内容	5
第二节 财务管理目标	7
一、企业财务管理目标的选择	7
二、不同利益主体财务管理目标的矛盾与协调	9
第三节 财务管理工作环节	11
一、财务预测	11
二、财务决策	11
三、财务预算	11
四、财务控制	11
五、财务分析	12
第四节 财务管理环境	12
一、法律环境	12
二、经济环境	14
三、金融市场环境	15
主要术语	17
复习思考题	17
习题	17
案例分析	20
第二章 财务管理基础知识	25
本章提要	25
第一节 资金的时间价值	26





一、资金时间价值概述 .....	26
二、一次性收付款项的终值和现值 .....	27
三、年金终值和年金现值 .....	32
四、资金时间价值计算中的几个特殊问题 .....	40
第二节 风险与报酬 .....	45
一、风险与财务决策 .....	45
二、风险的类型 .....	46
三、风险衡量 .....	47
四、风险与报酬的确定 .....	51
主要术语 .....	54
复习思考题 .....	54
习题 .....	55
案例分析 .....	59
第三章 财务报表分析 .....	60
本章提要 .....	60
第一节 财务报表分析概述 .....	61
一、财务报表分析的含义 .....	61
二、财务报表分析的目的 .....	61
三、财务报表分析的标准 .....	63
四、财务报表分析的一般步骤 .....	64
五、财务报表分析的局限性 .....	65
第二节 财务报表分析的基本方法 .....	65
一、比率分析法 .....	66
二、因素分析法 .....	66
三、趋势分析法 .....	68
第三节 财务比率分析 .....	71
一、企业偿债能力分析 .....	71
二、资产管理比率分析 .....	82
三、盈利能力分析 .....	87
四、上市公司财务比率分析 .....	92
五、企业发展能力分析 .....	95
第四节 企业财务状况的综合评价 .....	97
一、财务比率综合评分法 .....	97

二、杜邦分析法 .....	99
主要术语 .....	103
复习思考题 .....	103
习题 .....	103
案例分析 .....	110
<b>第四章 筹资决策</b> .....	<b>112</b>
本章提要 .....	112
第一节 筹资概述 .....	113
一、筹资的概念与目的 .....	113
二、筹资的分类与方式 .....	113
三、筹资的基本原则 .....	114
四、筹资额的预测方法 .....	115
第二节 权益资金筹集 .....	119
一、吸收直接投资 .....	119
二、发行股票 .....	121
三、留存收益 .....	126
第三节 负债资金筹集 .....	126
一、银行借款 .....	127
二、发行债券 .....	128
三、认股权证 .....	131
四、可转换债券 .....	132
五、融资租赁 .....	133
六、商业信用 .....	136
主要术语 .....	138
复习思考题 .....	139
习题 .....	139
案例分析 .....	143
<b>第五章 资本成本与资本结构</b> .....	<b>147</b>
本章提要 .....	147
第一节 资本成本 .....	148
一、资本成本概述 .....	148
二、个别资本成本 .....	149



三、综合资本成本	153
四、边际资本成本	154
第二节 杠杆原理	156
一、经营杠杆	156
二、财务杠杆	158
三、综合杠杆	160
第三节 资本结构及其优化	162
一、资本结构的意义	162
二、最佳资本结构	162
主要术语	169
复习思考题	169
习题	169
案例分析	175
第六章 项目投资决策	177
本章提要	177
第一节 项目投资决策的相关概念	178
一、项目投资的含义与类型	178
二、项目投资的程序	178
三、项目计算期	179
四、现金流量	179
五、确定现金流量时应考虑的问题	183
第二节 项目投资决策评价指标	188
一、非贴现指标	189
二、贴现指标	191
第三节 项目投资决策分析方法的应用	200
一、独立方案的对比与选优	200
二、互斥方案的对比与选优	202
三、固定资产的更新决策	208
四、项目投资决策的案例分析	211
第四节 投资风险分析	214
一、风险调整贴现率法	214
二、风险调整现金流量法	214
主要术语	215



复习思考题	215
习题	216
案例分析	221
<b>第七章 证券投资</b>	<b>223</b>
本章提要	223
第一节 证券投资概述	224
一、证券投资的分类与特点	224
二、证券投资的目的一般程序	225
第二节 债券投资	226
一、债券投资的收益评价	226
二、债券投资的优缺点	230
第三节 股票投资	231
一、股票投资的收益评价	231
二、股票投资的优缺点	234
第四节 投资基金	234
一、投资基金的内容与分类	234
二、投资基金的价值与收益率	236
三、投资基金的优缺点	238
第五节 证券投资风险与组合	238
一、证券投资风险	238
二、证券投资组合	240
第六节 资本资产定价模型	248
一、资本资产定价模型的内容及其基本假设	248
二、资本市场线	248
三、证券市场线	251
主要术语	256
复习思考题	256
习题	257
案例分析	262
<b>第八章 营运资金管理</b>	<b>263</b>
本章提要	263
第一节 营运资金概述	264



一、营运资金的概念	264
二、营运资金的特点	264
三、营运资金管理的基本要求	265
第二节 货币资金管理	265
一、置存货币资金的原因与成本	265
二、最佳货币资金持有量的确定	267
三、货币资金的日常管理	271
第三节 应收账款管理	272
一、应收账款的作用及成本	273
二、信用政策	274
三、应收账款的日常管理	280
第四节 存货管理	280
一、存货与存货成本	281
二、存货控制的方法	281
主要术语	287
复习思考题	287
习题	287
案例分析	291
第九章 利润分配管理	293
本章提要	293
第一节 利润分配概述	294
一、利润分配基本原则	294
二、利润分配的一般程序	294
第二节 股利分配政策	295
一、股利理论	295
二、股利分配政策与内部筹资	298
第三节 股利种类及其支付	300
一、股利种类	300
二、股利支付程序	305
第四节 股票分割	305
一、股票分割的概念	305
二、股票分割对有关财务指标的影响	306
三、股票分割的意义	307



---

主要术语	307
复习思考题	307
习题	308
案例分析	312
<b>第十章 企业价值评估</b>	<b>314</b>
本章提要	314
第一节 企业价值评估概述	315
一、企业价值评估的含义	315
二、企业价值评估的目的与用途	316
第二节 现金流量模型	317
一、现金流量模型的基本形式	317
二、现金流量模型的种类	318
三、现金流量模型参数的估计	319
四、现金流量模型的应用	334
第三节 经济利润模型	341
一、经济利润模型的原理	342
二、经济利润估价模型的应用	344
第四节 相对价值模型	346
一、相对价值模型的原理	347
二、相对价值模型的应用	351
主要术语	352
复习思考题	352
习题	352
案例分析	355
<b>第十一章 财务预算</b>	<b>357</b>
本章提要	357
第一节 财务预算概述	358
一、财务预算的概念及内容	358
二、财务预算的作用	361
第二节 财务预算的编制方法	363
一、固定预算和弹性预算	364
二、增量预算和零基预算	368

---



三、定期预算与滚动预算 .....	370
第三节  现金预算与预计财务报表编制 .....	372
一、现金预算的编制 .....	372
二、预计财务报表的编制 .....	388
主要术语 .....	391
复习思考题 .....	391
习题 .....	391
案例分析 .....	398
第十二章  财务控制 .....	401
本章提要 .....	401
第一节  财务控制概述 .....	402
一、财务控制的概念 .....	402
二、财务控制的种类 .....	402
三、财务控制的程序 .....	404
四、财务控制的方式 .....	404
第二节  责任中心 .....	407
一、责任中心设置的基本原则 .....	408
二、收入中心 .....	408
三、成本中心 .....	409
四、利润中心 .....	413
五、投资中心 .....	415
第三节  内部转移价格 .....	419
一、内部转移价格的含义及作用 .....	419
二、内部转移价格的种类 .....	419
主要术语 .....	427
复习思考题 .....	427
习题 .....	427
案例分析 .....	431
第十三章  公司并购、重组与清算 .....	433
本章提要 .....	433
第一节  公司并购 .....	434
一、公司并购相关概念 .....	434



---

二、公司并购的分类 .....	435
三、公司并购的动因 .....	436
四、公司并购的财务分析 .....	437
五、公司反并购的策略 .....	442
第二节 公司重组 .....	444
一、公司重组的内容 .....	444
二、公司重组的种类 .....	445
三、公司重组的方式 .....	446
第三节 公司清算 .....	449
一、公司清算的类型 .....	449
二、破产清算的财务管理 .....	450
三、破产预警系统 .....	455
主要术语 .....	457
复习思考题 .....	457
习题 .....	457
案例分析 .....	459
附录一 习题答案 .....	462
附录二 资金时间价值系数表 .....	477
主要参考文献 .....	485



# 第一章 财务管理总论

## 本章提要

(1) 财务活动是指资金的筹集、运用、收回及分配等一系列行为。其中资金的运用、收回又称为投资,所以筹资活动、投资活动和分配活动构成财务活动的基本内容。

(2) 财务关系是指企业组织财务活动所发生的企业与各方面的经济利益关系。

(3) 企业财务是指企业生产经营过程中的资金运动及其所体现的财务关系。

(4) 财务管理是企业组织财务活动,处理财务关系的一项经济管理工作。

(5) 财务管理目标是企业财务管理工作的(尤其是财务决策)所依据的最高准则,是企业财务活动所要达到的最终目标。财务管理目标主要有三种观点,即利润最大化、资本利润率(每股利润)最大化和企业价值最大化。目前,理论界和实务界比较倾向于采用“企业价值最大化”财务管理目标,本书也以此为基础展开讨论。

(6) 财务管理工作环节是指财务管理的工作步骤和一般程序,其内容包括:财务预测、财务决策、财务预算、财务控制和财务分析等。

(7) 财务管理环境是指对企业财务活动和财务管理产生影响作用的企业内部和外部的各种条件,包括内部财务管理环境和外部财务管理环境。企业财务管理环境一般是指外部财务环境。影响企业外部财务环境的因素主要包括:法律环境、经济环境和金融市场环境等。