



“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材

财政部“十三五”规划教材



高等财经院校“十三五”精品系列教材



山东省高等学校优秀教材一等奖

《财务管理学》学习指导

(第四版)

张 涛 主编

Financial Management Study Guide

JINGPIN XILIE JIAOCAI

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press



“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材

财政部“十三五”规划教材



高等财经院校“十三五”精品系列教材



山东省高等学校优秀教材一等奖

山东省精品课程“财务管理”教材

JINGPIN XILIE JIAOCAI

《财务管理学》学习指导

(第四版)

张涛 主编

Financial Management Study Guide

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

《财务管理学》学习指导/张涛主编.—4版.—北京:
经济科学出版社, 2018.6
高等财经院校“十三五”精品系列教材
ISBN 978-7-5141-9506-4

I. ①财… II. ①张… III. ①财务管理—高等学校—
教学参考资料 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 150951 号

责任编辑: 于海汛

责任校对: 郑淑艳

责任印制: 李 鹏

《财务管理学》学习指导 (第四版)

张涛主编

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: 100142

总编部电话: 010-88191217 发行部电话: 010-88191522

网址: www.esp.com.cn

电子邮件: esp@esp.com.cn

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: <http://jjkxbs.tmall.com>

北京密兴印刷有限公司印装

787×1092 16开 22.75印张 510000字

2018年8月第4版 2018年8月第1次印刷

印数: 0001—3000册

ISBN 978-7-5141-9506-4 定价: 35.00元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010-88191510)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010-88191586)

电子邮箱: dbts@esp.com.cn

总序

大学是研究和传授科学的殿堂，是教育新人成长的世界，是个体之间富有生命的交往，是学术勃发的世界。^①大学的本质在于把一群优秀的年轻人聚集一起，让他们的创新得以实现、才智得以施展、心灵得以涤荡，产生使他们终身受益的智慧。

大学要以人才培养和科学研究为己任，大学教育的意义在于它能够给人们一种精神资源，这一资源可以帮助学子们应对各种挑战，并发展和完善学子们的人格与才智，使他们经过大学的熏陶，学会思考、学会反省、学会做人。一所大学要培养出具有健全人格、自我发展能力、国际视野和竞争意识的人才，教材是实现培养目标的关键环节。没有优秀的教材，不可能有高质量的人才培养，不可能产生一流或特色鲜明的大学。大学教材应该是对学生学习的引领、探索的导向、心智的启迪。一本好的教材，既是教师的得力助手，又是学生的良师益友。

目前，中国的大学教育已从“精英型教育”走向“平民化教育”，上大学不再是少数人的专利。在这种情况下，如何保证教学质量的稳定与提升？教材建设的功能愈显重要。

为了全面提高教育教学质量，培养社会需要的、具有人文精神和科学素养的本科人才，山东财经大学启动了“十二五”精品教材建设工程。本工程以重点学科（专业）为基础，以精品课程教材建设为目标，集中全校优秀师资力量，编撰了高等财经院校“十二五”精品系列教材。

本系列教材在编写中体现了以下特点：

1. 质量与特色并行。本系列教材从选题、立项，到编写、出版，每个环节都坚持“精品为先、质量第一、特色鲜明”的原则。严把质量关口，突出财经特色，树立品牌意识，建设精品教材。

2. 教学与科研相长。教材建设要充分体现科学研究的成果，科学研究要

^① 雅斯贝尔斯著，邹进译：《什么是教育》，生活·读书·新知三联书店1991年版，第150页。

为教学实践服务,两者相得益彰,互为补充,共同提高。本系列教材汇集各领域最新教学与科研成果,对其进行提炼、吸收,体现了教学、科研相结合,有助于培养具有创新精神的大学生。

3. 借鉴与创新并举。任何一门学科都会随着时代的进步而不断发展。因此,本系列教材编写中始终坚持“借鉴与创新结合”的理念,舍其糟粕,取其精华。在中国经济改革实践基础上进行创新与探索,充分展示当今社会发展的新理论、新方法、新成果。

本系列教材是山东财经大学教学质量与教学改革建设的重要内容之一,适用于经济学、管理学及相关学科的本科教学。它凝聚了众多教授、专家多年教学的经验 and 心血,是大家共同合作的结晶。我们期望摆在读者面前的是一套优秀的精品教材。当然,由于我们的经验存在欠缺,教材中难免有不足之处,衷心期盼专家、学者及广大读者给予批评指正,以便再版时修改、完善。

山东财经大学教材建设委员会

2012年6月

前言（第四版）

本学习指导书是“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材、财政部“十三五”规划教材、山东省精品课程、高等财经院校“十二五”精品系列教材《财务管理学》的配套用书。《财务管理学》教材及《〈财务管理学〉学习指导》自2008年首次出版至今已有10年，其间于2012年、2015年进行两次修订，累计发行量达数万册，被众多高等院校作为指定教学用书，深受学生和读者的欢迎。

由于良好的市场表现和优良的品质，本教材及学习指导书于2011年被评为山东省高等学校优秀教材一等奖、2014年被教育部确定入选“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材、2017年入选财政部“十三五”本科规划教材。

初学财务管理的学生会发现，财务管理是建立在会计学和经济学的理论基础之上的。经济学为财务管理提供了许多理论基础，会计学则提供了财务决策的数据基础。初学者容易忽视财务理论而一味地死记公式和规则，不能很好地理解财务各章节之间的相互关系。加之由于经济学、会计学、金融学等相关领域的理论与实践不断更新和发展，使得财务管理教学面临巨大的压力。

为了更好地适应高等学校教育教学改革需要，为社会培养更多的经济管理人才，提升学生创新和实践能力，我们根据中国财务领域的新变化和在教学中发现的问题，认真听取教师和学生，以及企业实践工作者反馈的信息，对《财务管理学》及《〈财务管理学〉学习指导》进行第三次修订。

《〈财务管理学〉学习指导》（第四版）在内容和体系上与《财务管理学》教材保持高度一致。与第三版相比，《财务管理学》学习指导（第四版）在结构与内容上进行优化调整。具体体现在：“学习要求”上增加了“本章学习指引”，用简明的语言提示学生应该如何掌握本章的学习内容。“学习纲要”上增加了对教材各知识点的解释与说明，特别是对难点内容进行思路上的分析与解答。“练习与思考”上，更新了大部分练习和案例，使其内容更加符合当前中国企业财务实际。

《〈财务管理学〉学习指导》（第四版）是教育部“本科教学工程”综合改革试点专业（会计学）、山东省省级特色专业（财务管理）研究成果，山东省精品课程《财务管理》、山东省本科教学改革研究项目（K2016M026）《财务管理》在线课程建设成果之一。《〈财务管理学〉学习指导》（第四版）由山东财经大学张涛教授主编，具体分工如下：张涛教授编写第一章至第三章、第五章、第六章、第九章、第十一章；宋涛副教授编写第四章、第七章、第十六章、第十七章；朱炜副教授编写第八章、第十章、第十二章、第十三章，田彩英副教授编写第十四章、第十五章。本次修订工作由张涛教授全部负责。

在本次修订过程中，尽管我们对学习指导书进行认真、细致的梳理，对于存在的问题进行处理和解决。但是，难免还有疏漏和不当之处，敬请使用者批评指正，以便再版时修改、完善。

张涛

2018年8月泉城金鸡岭下

目 录

第一篇 财务管理导论	1
第一章 财务管理概述	3
学习要求	3
本章学习纲要	3
练习与思考	7
案例	10
第二章 财务目标与代理关系	13
学习要求	13
本章学习纲要	13
练习与思考	17
案例	20
第三章 金融环境：市场有效性与利率	23
学习要求	23
本章学习纲要	23
练习与思考	27
案例	30
第二篇 风险与估值	35
第四章 货币时间价值	37
学习要求	37
本章学习纲要	37
练习与思考	41

案例	47
第五章 风险与报酬	49
学习要求	49
本章学习纲要	49
练习与思考	54
案例	66
第六章 证券估价与应用	69
学习要求	69
本章学习纲要	69
练习与思考	72
案例	81
第七章 资本成本	83
学习要求	83
本章学习纲要	83
练习与思考	88
案例	95
第三篇 长期投资决策	99
第八章 资本预算基础：现金流量估算	101
学习要求	101
本章学习纲要	101
练习与思考	104
案例	109
第九章 资本预算决策：方法与应用	112
学习要求	112
本章学习纲要	113
练习与思考	120
案例	128
第十章 资本预算决策：风险分析	132
学习要求	132
本章学习纲要	132

练习与思考	136
案例	145
第四篇 资本结构与融资决策	147
第十一章 资本结构决策	149
学习要求	149
本章学习纲要	149
练习与思考	154
案例	164
第十二章 融资决策	167
学习要求	167
本章学习纲要	168
练习与思考	174
案例	184
第十三章 股利分配政策	190
学习要求	190
本章学习纲要	190
练习与思考	197
案例	207
第五篇 短期财务决策	211
第十四章 流动资产的管理	213
学习要求	213
本章学习纲要	213
练习与思考	220
案例	234
第十五章 短期融资	240
学习要求	240
本章学习纲要	240
练习与思考	244
案例	251

第六篇 财务分析与财务预测	253
第十六章 财务报表分析	255
学习要求	255
本章学习纲要	255
练习与思考	264
案例	282
第十七章 财务预测	285
学习要求	285
本章学习纲要	285
练习与思考	287
案例	298
参考答案	301
第一章 财务管理概述	301
第二章 财务目标与代理关系	302
第三章 金融环境：市场有效性与利率	302
第四章 货币时间价值	303
第五章 风险与报酬	306
第六章 证券估价与应用	309
第七章 资本成本	311
第八章 资本预算基础：现金流量估算	313
第九章 资本预算决算：方法与应用	315
第十章 资本预算决策：风险分析	318

第十一章	资本结构决策	321
第十二章	融资决策	325
第十三章	股利分配政策	328
第十四章	流动资产的管理	332
第十五章	短期融资	337
第十六章	财务报表分析	339
第十七章	财务预测	346

第一篇

财务管理导论

第一章

财务管理概述

学习要求

通过本章学习，希望能够对财务管理有一个全面而客观的认识。了解财务及财务管理的基本内涵，熟悉并掌握财务管理的主要内容，理解并运用财务原则进行决策分析。通过走访企业，熟悉企业财务组织结构与财务经理职责，并对不同组织形式的企业特点有所认知，为以后知识的学习奠定基础。

本章学习重点：财务管理的内容理解、财务原则运用、不同企业组织形式的财务特征。

本章学习难点：财务管理内容的理解与把握、如何理解并运用财务原则进行决策分析。

本章学习指引：学习本章时，要从理论和实践结合的角度理解财务基本概念的内涵、财务管理的具体内容；对财务原则重点要从应用分析角度来理解与掌握，特别注意在企业实务中如何理解并运用这些基本原则解决相关的财务实际问题。

本章学习纲要

一、财务管理基本概念

（一）财务管理内涵

财务就是企业为创造价值而对资金筹集、使用、分配、回收等所开展的一系列财务活动以及体现出的财务关系。财务管理是指企业在一定的整体目标下，为了创造价值而对资金筹集、资产配置、收益分配等系列财务活动及其财务关系所进行的管理

决策。

通过阅读本章和其他相关资料，要理解企业财务和财务管理的内涵。财务管理包括两方面的内容：（1）财务活动本身。表现为资金的筹集、使用、分配等。（2）财务活动体现的财务关系。也就是说，企业财务活动中通过融资、投资等行为所展示的企业与相关利益者之间的关系。

（二）财务管理的功能

1. 制定财务战略，指导财务活动；
2. 合理筹集资金，有效运营资产；
3. 控制成本费用，增强企业收益；
4. 规范收益分配，增强企业活力；
5. 加强财务监督，实施财务控制。

二、财务管理内容

1. 投资决策。是指投资者为了实现其预期的投资目标，采取一定的方法和手段，对投资的可行性、投资目标与规模、投资方向与结构、投资成本与收益等问题所进行的分析、判断和方案选择。投资决策影响和改变企业资产结构的合理性和有效性。投资管理的优劣决定了企业整个资产的管理水平，进而决定项目决策后所获得的现金流量的多少，最终在很大程度上决定了企业价值的大小。

2. 融资决策。是指为了满足投资与经营目标，筹措所需要的资金、确定最佳的融资方案。融资决策所影响和改变的是企业的资本结构，是对企业资金来源中负债与股权资本的组合进行规划和控制的过程。

3. 收益分配。收益分配是指企业的分配主体对分配对象（即企业经营收益）在各个分配参与者之间进行的分割和平衡，收益分配结果决策投资者是否对企业追加投资以及未来的成长性和可持续发展能力。

4. 营运资金管理。营运资金管理是指企业短期资金的筹措与使用。营运资本是企业最活跃的资金与资产，对其管理的好坏最终决定企业财务管理水平的高低。

认识和理解财务管理内容时，要注意与企业实际财务管理内容进行比较，了解其差异。通过对比会计核算要素的内容加以区分。

三、财务管理原则

（一）竞争环境原则

1. 自利行为原则：人们按照自己的财务利益行事。自利行为是从经济人假设出发，在进行财务决策时决策者首先考虑决策结果对自身是否有利。运用自利行为原则时，必须衡量不同决策的机会成本大小。

2. 双方交易原则：每一项财务交易都至少存在两方。双方交易原则要求在决策过程中不能仅仅考虑自身利益大小、不要以我为中心，要充分考虑交易对方的决策对交易的影响。从理论上讲，双方交易属于一种“零和博弈”，但是在实务中，交易活动往往表现为“非零和博弈”，因为税收在交易中起重要作用。

3. 信号传递原则：行动传递信息。信号原则认为，任何一笔交易都会向外界传递某种信息，要求决策者在决策时不仅要考虑交易自身，还要考虑交易背后所传递的信息，并且要根据信息来判断决策对企业收益的影响。

4. 行为原则：当所有的方法都失败时，寻求其他的解决途径。行为原则是信号传递原则的直接应用，它是告诉决策者如何运用这些信息进行最优决策。在选用行为原则时要注意：一是不要将行为原则等同于“简单模仿”或“盲目跟风”；二是运用行为原则不会帮助决策者找到一个最佳方案，但是可以使决策者避免采取最差的行动，它是一个次优方案的选择。

（二）价值与经济效率原则

1. 有价值的创意原则：新创意能获得额外报酬。主要指创新能够给企业带来超过社会平均利润率的报酬。只要与众不同，就有可能获取额外报酬。

2. 比较优势原则：专长能创造价值。比较优势原则告诉人们：无论是一个人还是一个企业，要充分发挥其特长，利用其优势，才能实现收益。它要求企业要把主要精力放在优势项目上，建立和维持企业的比较优势，是企业获利的根本。

3. 期权原则：期权是有价值的。广义上讲，任何不附带义务的权利都属于期权，绝大部分资产都存在隐含期权。不同的决策选择权会产生不同的经济后果，因此，选择权是有价值的。

4. 净增效益原则：财务决策建立在净增效益基础上。净增效益采取方案与不采取方案之间的收益差额，在财务决策中一般用现金流量表示。在财务决策中运用净增效益原则时一般要求采用增量分析法，同时要在决策中区分沉没成本。

（三）财务交易原则

1. 风险报酬权衡原则：二者关系对等。所谓风险报酬权衡是指高报酬的投资机会必然伴随着巨大的风险，风险小的投资机会必然只有较低的报酬。在财务交易中，当其他一切条件相同时人们倾向于高报酬和低风险。然而，由于竞争的存在，最终使得风险与报酬趋向均衡。

2. 分散化原则：分散可以降低风险。是指不要把全部财富都投资于一个企业，而要分散投资，分散化原则的理论依据是投资组合理论。当然，分散化要适度。分散投资如果超过一定范围，其风险不但不会降低，可能还会增加。

3. 资本市场效率原则：资本市场能迅速反映所有信息。资本市场效率原则，是指在资本市场上频繁交易的金融资产的市场价格反映了所有可获得的信息，而且面对新信息完全能迅速地做出调整。