

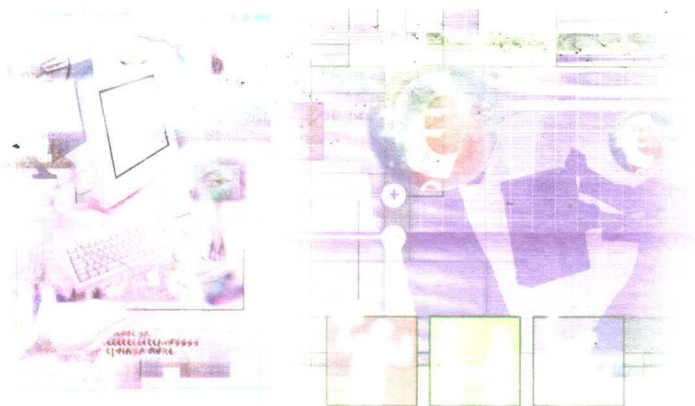


高等财经院校精品课程系列教材

C 财务管理学基础

Caiwu Guanlixue Jichu

主编 胡元木 姜洪丽



经济科学出版社

高等财经院校精品课程系列教材

财务管理学基础

主 编 胡元木 姜洪丽
副主编 宋希亮 田彩英

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理学基础/胡元木, 姜洪丽主编. —北京: 经济科学出版社, 2006. 4

(高等财经院校精品课程系列教材)

ISBN 7-5058-5482-8

I. 财... II. ①胡...②姜... 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 (2006) 第 017152 号

责任编辑: 吕 萍 于 源

责任校对: 杨晓莹

版式设计: 代小卫

技术编辑: 潘泽新

财务管理学基础

主 编 胡元木 姜洪丽

副主编 宋希亮 田彩英

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京海淀区阜成路甲 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)

富达印刷厂印刷

三佳装订厂装订

787×1092 16 开 27.25 印张 500000 字

2006 年 4 月第一版 2006 年 4 月第一次印刷

印数: 0001—5000 册

ISBN 7-5058-5482-8/F·4742 定价: 38.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

出版说明

为了进一步深化山东经济学院课程改革,充分发挥教学中的“精品示范效应”,根据《教育部关于启动高等学校教学质量与教学改革工程精品课程建设工作的通知》(教高[2003]1号)和《国家精品课程建设工作实施办法》(教高[2003]3号)文件精神,按照精品课程的立项程序和标准要求,经过反复论证,多门课程获校级立项,这是山东经济学院课程建设的一件大事。

精品课程是具有教师队伍、一流教学内容、一流教学方法、一流教材、一流教学管理等特点的示范性课程,包括六个方面内容:一是教学队伍建设。要逐步形成一支以主讲教授负责、结构合理、人员稳定、教学水平高、教学效果好的教师梯队,要按一定比例配备辅导教师和实验教师。二是教学内容建设。教学内容要具有先进性、科学性,要及时反映本学科领域的最新科技成果。三是要使用先进的教学方法和手段。相关的教学大纲、教案、习题、实验指导、参考文献目录等要上网并免费开放,实现优质教学资源共享。四是教材建设。五是实验建设。要大力改革实验教学的形式和内容,鼓励开设综合性、创新性实验和研究型课程,鼓励本科生参与科研活动。六是机制建设。要有相应的激励和评价机制,鼓励教授承担精品课程建设,要有新的用人机制保证精品课程建设等。

从以上表述可以看出,教材建设是精品课程建设的重要组成部分,系列化的优秀教材与精品课程相呼应非常有必要。

教材是教学之本,它规范着某一课程的基本内容,保证教学内容的规范化和科学化,以实现教学目的。因此,教材建设是实现教学计划和达到教学目的的基本建设工程。教材建设包括教材的编写、出版和发行

等环节。其中，教材编写是关键，出版是保证，教材建设是否规范化和科学化，决定了教材质量的高低，关系到教学和教学目的能否实现。为此，山东经济学院组织精品课程负责人编写了这套精品课程系列教材，以适应精品课程建设的需要。

《高等财经院校精品课程系列教材》编写组

2006年1月

前 言

自从 1998 年教育部在其颁布的《普通高等学校本科专业介绍》中，把财务管理列为工商管理学科下的一个本科专业以来，不少院校设立了该专业，我院便是其中之一。为适应该专业教学所需，也为形成一套适用于中国培养未来首席财务官（CFO）的教材所需，我们编写了本书。

本书作为财务管理专业的最重要的教材之一，在编写过程中，为避免其内容体系与《中级财务管理》和《高级财务管理》重复，我们将主体部分按财务管理的方法体系这条主线贯穿始终。本书的内容和体系安排特征为：以现代企业财务管理的基本理论和基本方法为教材的主体，以财务管理的理论和方法扩展为教材的补充。在主体部分中，以资金运动为对象、以理财目标为导向，以资金时间价值、投资风险价值等为基本的价值观念，以筹资决策、投资决策、收益分配决策为基本内容，以财务预测、决策、计划、控制和分析为基本环节和方法，全面系统、综合地介绍了以公司制企业为代表的现代企业财务管理的理论和方法。

本书共四篇十二章。第一篇，财务管理的基本问题与财务管理环境，主要介绍了包括财务管理对象与目标、公司理财环境等在内的财务管理基本理论体系。第二篇，财务管理需要考虑的重要因素，主要介绍了包括资金时间价值、投资风险价值、资金成本和现金流量在内的基本价值观念。第三篇，财务管理的方法体系，主要介绍了财务预测、财务决策、财务预算、财务控制和财务分析等理财环节与具体的方法。第四篇，财务管理研究领域拓展，主要介绍了财务管理理论结构、杠杆理论与资本结构和衍生金融工具等内容。

本书是由胡元木教授和姜洪丽教授任主编，并负责本书结构的设计和大纲的撰写；由宋希亮教授和田彩英副教授任副主编。具体分工如下：第一章由姜洪丽执笔；第二、五章由田彩英执笔；第三、四章由邵春燕执笔；第六、八章由宋希亮执笔；第七章由贺丽执笔；第九章由龙海红执笔；第十、十一、十二章由胡元木执笔。全书由胡元木和姜洪丽修改、总纂和定稿。

本书可作为高等学校工商管理类各专业的教科书，也可供管理学其他类专业使用和社会读者阅读。

本书的写作参考了大量的文献，在此对这些文献的作者表示感谢。由于时间紧迫和水平所限，本书可能存在着不妥和错误之处，恳请同行专家与读者指正。

主 编

2004年7月

目 录

第一篇 财务管理基本问题与 财务管理环境

第1章 财务管理的基本问题	3
1.1 财务管理的产生与发展	3
1.1.1 西方财务管理的产生与发展	3
1.1.2 我国财务管理的发展历程	6
1.1.3 财务管理学与其他相关学科之间的区别	7
1.2 财务管理的内容	10
1.2.1 财务管理的概念	10
1.2.2 财务管理的基本内容	11
1.2.3 财务管理的派生内容	14
1.3 财务管理的职能	15
1.3.1 财务管理与其他管理学科共有的职能	15
1.3.2 财务管理作为一项价值形式的管理所特有的职能	15
1.4 财务管理的目标	17
1.4.1 企业目标	17
1.4.2 财务管理目标	18

1.5 财务管理的原则和方法	23
1.5.1 财务管理的原则	23
1.5.2 财务管理的方法	27
1.6 财务管理的体制	29
1.6.1 财务管理体制的含义及性质	29
1.6.2 财务管理体制研究的内容	29
1.6.3 企业财务管理机构	33
本章小结	34
思考题	35
 第2章 财务管理环境	36
2.1 财务管理的内部环境	36
2.1.1 现代企业的组织形式	36
2.1.2 公司治理结构	37
2.2 财务管理的外部环境	39
2.2.1 经济环境	39
2.2.2 法律环境	39
2.2.3 金融市场环境	40
2.2.4 科教文化环境	45
本章小结	46
思考题	46
 第二篇 财务管理需要考虑的重要因素	
 第3章 货币时间价值和风险的计量	49
3.1 货币时间价值	49
3.1.1 货币时间价值的含义	49

3.1.2 货币时间价值的计算	51
3.2 风险的计量	65
3.2.1 风险的概念	66
3.2.2 风险的种类	67
3.2.3 风险和报酬的关系	71
3.2.4 风险的计量	73
3.2.5 风险控制	81
3.3 风险与收益	81
3.3.1 单一资产：风险与收益	82
3.3.2 资产组合：风险与收益	84
3.3.3 资本资产定价模型	86
本章小结	89
思考题	89

第4章 资本成本和现金流量

91

4.1 资本成本	91
4.1.1 资本成本概述	91
4.1.2 个别资本成本	93
4.1.3 加权平均资本成本	101
4.1.4 边际资本成本	103
4.2 现金流量	108
4.2.1 现金流量的含义	108
4.2.2 现金流量的构成	111
4.2.3 现金流量的估算	113
4.2.4 净现金流量的确定	117
4.2.5 净现金流量的计算举例	121
本章小结	124
思考题	125

第三篇 财务管理的方法体系

第 5 章 财务预测	131
5.1 财务预测概述	131
5.1.1 财务预测的定义	131
5.1.2 财务预测的作用	132
5.1.3 财务预测的内容	132
5.1.4 财务预测的程序	133
5.1.5 财务预测的方法	133
5.2 资金需要量预测	134
5.2.1 定性预测法	134
5.2.2 定量预测法	135
5.3 利润预测	141
5.3.1 目标利润的预测	141
5.3.2 损益平衡分析	145
5.3.3 各因素变动分析	147
5.3.4 利润的敏感性分析	148
5.3.5 利润预测的其他方法	150
本章小结	151
思考题	151
第 6 章 财务决策	153
6.1 财务决策概述	153
6.1.1 财务决策的含义	153
6.1.2 财务决策系统的要素	153
6.1.3 财务决策的分类	154

6.1.4 财务决策的内容	156
6.2 财务决策的程序和方法	157
6.2.1 财务决策的基本程序	157
6.2.2 财务决策方法	159
6.3 筹资管理决策	160
6.3.1 筹资渠道和筹资方式评价	160
6.3.2 资本结构的含义和作用	173
6.3.3 影响资本结构的因素	174
6.3.4 资本结构决策方法	175
6.4 投资管理决策	179
6.4.1 投资管理决策的含义	179
6.4.2 项目投资决策方法	180
6.4.3 证券投资决策方法	192
6.5 营运资金管理决策	196
6.5.1 资产组合决策	197
6.5.2 负债组合决策	198
6.5.3 营运资金综合型管理政策	199
6.6 股利分配决策	201
6.6.1 影响企业股利政策的因素	201
6.6.2 股利政策的类型	203
6.6.3 企业股利形式的确定	205
本章小结	206
思考题	206
 第7章 财务预算	 209
7.1 财务预算概述	209
7.1.1 全面预算概述	209
7.1.2 财务预算概述	211
7.2 财务预算的编制方法	212
7.2.1 弹性预算	212
7.2.2 零基预算	215
7.2.3 滚动预算	217

7.3 财务预算的编制	220
7.3.1 现金预算的编制	220
7.3.2 预计财务报表的编制	228
本章小结	231
思考题	231
 第8章 财务控制	234
8.1 财务控制概述	234
8.1.1 财务控制的概念及作用	234
8.1.2 财务控制的特征	235
8.1.3 财务控制系统构成	236
8.1.4 财务控制的种类	239
8.2 财务控制的内容	241
8.2.1 资金筹集财务控制	241
8.2.2 资金投放财务控制	242
8.2.3 资本运营财务控制	242
8.2.4 成本费用财务控制	243
8.2.5 销售收入财务控制	244
8.2.6 利润控制	245
8.2.7 财务收支的控制	246
8.3 财务控制的程序	246
8.3.1 确定控制标准	247
8.3.2 实施财务控制	248
8.3.3 衡量绩效	249
8.3.4 采取措施	250
8.4 财务控制的方式与方法	250
8.4.1 财务控制的方式	250
8.4.2 财务控制的方法	252
本章小结	256
思考题	256

第 9 章 财务分析	258
9.1 财务分析概述	258
9.1.1 财务分析的概念	258
9.1.2 财务分析的目的	259
9.1.3 财务分析的类型	262
9.1.4 财务分析的程序	263
9.1.5 财务分析的原则	264
9.1.6 财务分析的局限性	264
9.2 财务分析的基础	266
9.2.1 资产负债表	266
9.2.2 利润表和利润分配表	268
9.2.3 现金流量表	270
9.2.4 财务报表附注与财务情况说明书	272
9.2.5 企业内部报表与相关资料	272
9.2.6 上市公司公开披露的信息资料	273
9.2.7 各类外部评价报告和评价标准	274
9.3 财务分析的方法	274
9.3.1 趋势分析法	275
9.3.2 比率分析法	280
9.3.3 结构分析法	283
9.3.4 因素分析法	287
9.3.5 比较分析法	288
9.4 财务分析的内容	288
9.4.1 短期偿债能力分析	289
9.4.2 营运能力分析	294
9.4.3 长期偿债能力分析	301
9.4.4 盈利能力分析	307
9.4.5 发展能力分析	311
9.4.6 其他补充分析	314
9.4.7 常用的上市公司财务指标	316
9.5 综合财务分析	321

9.5.1 杜邦分析法	321
9.5.2 财务比率综合评分法	324
本章小结	325
思考题	326

第四篇 财务管理研究领域扩展

第10章 财务管理理论结构	331
---------------------	-----

10.1 财务与财务管理	331
10.1.1 关于财务本质的研究	331
10.1.2 财务本质与财务管理	335
10.2 财务管理理论研究的逻辑起点	336
10.2.1 有关财务管理理论研究的逻辑起点说	336
10.2.2 财务管理理论研究的逻辑起点	337
10.3 财务管理理论结构	338
10.3.1 按内在逻辑关系分类	338
10.3.2 按研究层次和讲授规律分类	339
本章小结	339
思考题	339

第11章 杠杆理论与资本结构	340
----------------------	-----

11.1 经营杠杆	340
11.1.1 经营杠杆的概念	340
11.1.2 经营杠杆的计量	341
11.1.3 经营杠杆与经营风险	342
11.2 财务杠杆	346
11.2.1 财务杠杆的概念	346

11.2.2 财务杠杆的计量	347
11.2.3 财务杠杆与财务风险	349
11.3 资本结构理论	351
11.3.1 资本结构与企业价值	351
11.3.2 早期朴素的资本结构理论与传统资本结构理论	353
11.3.3 现代资本结构理论——MM 理论	357
11.4 现代资本结构理论的发展和应用	368
11.4.1 权衡理论 (Trade-off Theory)	368
11.4.2 哈莫达理论模型	371
11.4.3 信息不对称理论 (Asymmetric Information Theory)	372
本章小结	373
思考题	373

第 12 章 衍生金融工具

374

12.1 衍生金融工具的内容及其种类	374
12.1.1 衍生金融工具的定义	374
12.1.2 衍生金融工具的分类	375
12.2 期权	376
12.2.1 交易性期权	376
12.2.2 期权的交易——一种零和对策	377
12.2.3 交易性期权的作用	377
12.2.4 影响期权价格的主要因素与期权价格决策	378
12.3 财务决策中的期权	385
12.3.1 认股权证	385
12.3.2 信用债券	386
12.3.3 可转换债券	386
12.3.4 项目投资	387
12.4 期权在交易日的价值与期权转换	387
12.4.1 期权在执行日的价值	387
12.4.2 期权的组合与转换	389
12.5 期权的价值：定性分析	391
12.5.1 择购权价值的界定	391

12.5.2 择购权价值与有关变量之间的关系	393
12.6 期权的价值——Black—Scholes 模型	395
12.6.1 择购权的等价	395
12.6.2 中性风险方法	397
12.6.3 期权的价值——Black—Schles 模型	398
12.7 期权的价值：二项式方法	401
12.7.1 二项式期权定价模型的提出	401
12.7.2 单一时期二项式模型	401
12.7.3 两时期二项式定价模型	402
12.7.4 多期二项式模型	404
12.8 期权在风险管理中的应用	406
12.8.1 金融价格的保护	406
12.8.2 汇率的保护	406
12.8.3 材料价格的保护	407
12.8.4 股东权益的保护	407
本章小结	407
思考题	407
附表一 复利终值系数表	409
附表二 复利现值系数表	412
附表三 年金终值系数表	415
附表四 年金现值系数表	418