



高等院校继续教育系列教材

# 财务管理学

C A I W U      G U A N L I X U E


张 纯 主编

 上海财经大学出版社

高等院校继续教育系列教材

# 财务管理学

张 纯 主编

 上海财经大学出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/张纯主编. —上海:上海财经大学出版社,2005.1

(高等院校继续教育系列教材)

ISBN 7-81098-220-6/F·198

I. 财… II. 张… III. 财务管理-继续教育:高等教育-教材  
IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 085031 号

CAIWU GUANLIXUE

财务管理学

张 纯 主 编

责任编辑 王 芳 封面设计 优典工作室

---

上海财经大学出版社出版发行  
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: [webmaster@sufep.com](mailto:webmaster@sufep.com)

全国新华书店经销

同济大学印刷厂印刷

上海叶大装订厂装订

2005 年 1 月第 1 版 2005 年 7 月第 2 次印刷

---

890mm×1240mm 1/32 16.625 印张 478 千字

印数:5 001—10 000 定价:28.00 元

# 高等院校继续教育系列教材

## 编辑委员会

主任

储敏伟

副主任

袁树民 何玉长

委员

陈信元	孙海鸣	戴国强	唐如青
徐伟胜	钱淑萍	黄振耀	戚伟平
马贺兰	蒋振中		

# 总 序

继续教育是我国高等教育的重要组成部分,是传统学校教育向终身教育发展的一种新型教育制度。大力发展继续教育是提高劳动者素质、振兴经济和推进教育现代化的重要环节。国家实行继续教育制度,鼓励发展多种形式的继续教育,建立与完善终身教育体系,培养大批贴近社会、服务社会的各类应用型人才,对于加强社会主义精神文明,促进社会进步和经济建设,都将起到重要作用。

按照教育部关于继续教育人才的培养目标,构建适用的教材体系,是继续教育在新形势下继续发展不可缺少的一环。经过编辑委员会、作者和出版社的共同努力,《高等院校继续教育系列教材》将陆续出版,我向他们表示诚挚的祝贺和感谢。

综观这套系列教材,具有以下特点:

1. 体现了高等院校继续教育的新思想和新观念,注重提高学生的思想道德素质、文化素质、业务素质和社会责任感。在我国高等教育发展与人力资源开发中,继续教育作为高等教育的一种重要形式和特殊层次,将发挥日趋重要的作用。

2. 体现了学术性与应用性的统一。教学内容既有基础知识、基本理论,又有基本技能;既加强基本原理与应用知识的传授,又帮助学生在掌握一定知识理论的基础上,获得相应的技能。

3. 体现了系统性与针对性的统一。在学历教育中,应重视学科知识的系统性。同时,在兼顾学科知识内在逻辑性的基础上,选择最基

本、最有针对性和适用性的部分,进行合理的组织编排,使学生能在比较短的时间内,学到急需有用的知识。

4. 体现了理论和实践的统一。继续教育的目的是解决实践中存在的问题,改变自己现有的处境或状态,学习者不仅需要知识,而且需要能立即付诸实施的能力。所以,本系列教材充分体现实践能力训练的要求,针对学生在职学习与就业需求的特点,加强职业就业与创业指导。

本系列教材涵盖会计、金融、财政、工商管理、法学等多个学科,由上海财经大学相关学科的教授、副教授与成人教育学院的骨干教师承担编写任务,注意吸收本校近年来的教学改革成果,普遍更新了教学内容,既以学历教育为主,又兼顾非学历职业培训。因此,本系列教材不仅能提供校内外各相关专业本、专科学历教育使用,也适合社会各界进行专业培训和自学参考。

当然,继续教育是一项系统工程,要真正抓好教学工作,还必须在运用教材过程中辅之以其他配套措施。我们为本系列教材确定的目标以及教材所要达到的各项要求,很可能超过了我们的学识和教学经验所容许的范围,因此,本系列教材可能存在考虑不周到以及安排和表达不妥当的地方,甚至某些失误恐亦难以避免,我们欢迎读者批评指正。

储敏伟

2005年2月

# 前 言

理论研究的深度,是衡量一门学科成熟与否的重要标志。首尾一贯的理论,则是评估实务正确与否的指南。我们知道,财务管理实务已经有很悠久的历史,但财务管理理论的出现则相对较晚。根据现有的资料,社会主义制度下的财务管理学是20世纪40年代前苏联科学院院士费·吉亚琴科教授倡导与创建的。在西方,直到20世纪50年代,才形成比较规范的财务管理理论。中国的财务管理理论研究是从20世纪60年代才开始的,但是,由于种种原因,对于财务管理的理论结构问题,始终没有进行过充分的讨论。理论来源于实践,同时,理论又指导实践和预测实践,没有理论指导的实践是盲目的实践。改革开放以来,中国的财务管理实践发生了重大变化,亟需理论上的规范与指导,以求能使今后的财务管理得到更好的发展,取得长足的进步。

本书编者长期从事财务管理教学研究,深知在我国经济迅猛发展的情况下,财务管理理论也迫切需要迎头赶上,知识的更新换代呼唤着理论体系的日臻完善。不仅财务管理工作的“门外汉”对财务知识充满期待与向往,而且一直从事财务管理的财务工作者也企盼能跟上理论发展的步伐,以更好地指导实践。加之市面上完全针对财务管理初学者的教材更是凤毛麟角,编者经过慎重的考虑与筹划,本着务实、求新、开拓和借鉴的精神,开始并圆满地完成了本书的编写工作。

在编写过程中,编者力求把多年的教学经验融会贯通于本书的构架与具体章节的编写中。本书力求与我国目前经济体制改革中的财务

管理实务相结合,贴近现实,坚持求新和继承并重,做到理论和实际相结合。

本书的特点如下:

1. 教材结构合理,内容与形式令人耳目一新,符合培养适应“基础扎实、知识面宽、能力强、素质高的专业人才”的要求。

2. 脉络清晰。教材安排由浅入深,提纲挈领,每一章节都有本章小结、复习思考题和自我测试题,有助于读者迅速构建对所学内容的基本框架。

3. 博采众长。本书的编写学习和借鉴了国内众家所长,并参考、借鉴了发达国家财务管理理论的成果。在广泛参考和吸取国内外相关教材优点的同时,紧密结合当前财务管理理论的发展和实践,做到既符合国际理论发展潮流,又切实反映中国企业财务管理的实际情况。

4. 适用性强。本书主要针对财务管理知识的初、中级学习者,语言通俗易懂,既适宜当作财务管理课程教材,也适合作为自学教材。

5. 实训性强。本书的编写针对一般考试的大致模式,在每一章都别具匠心地编写了练习题,可以帮助读者迅速抓住重点,熟悉每一章的待考知识点和考核者的出题手法。

本书由张纯教授任主编,负责全书的总体框架设计、提纲细目的确定、组织撰写及最后对全书各章节的内容定稿。全书共分十五章,其中,第一、二、三、四、五、六、七章由张纯编写,第八、九、十、十一、十二、十三、十四、十五章由李粤婷编写。

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。但由于财务管理理论和实务的涉及面相当广泛,内容又在不断丰富和更新,限于篇幅、时间和水平,本书的不妥、疏漏在所难免,恳请各位专家、同仁、读者不吝指教,以便于我们不断充实和完善。

编者

2005年7月



# 目 录

1	总序
1	前言
1	第一章 总论
1	第一节 财务管理的概念
5	第二节 财务管理的目标
17	第三节 财务管理的职能
26	第四节 财务管理的原则
29	本章小结
29	复习思考题
30	自我测试题

<b>31</b>	<b>第二章 财务管理基本理论构架</b>
31	第一节 财务管理基本理论研究起点各学派的主要观点
33	第二节 以理财环境为起点的财务管理理论的构建
37	第三节 理财环境
48	第四节 财务管理假设
52	本章小结
52	复习思考题
53	自我测试题
<b>54</b>	<b>第三章 定价</b>
54	第一节 货币的时间价值
73	第二节 证券估价
75	第三节 债券的估价
79	第四节 股票的估价
85	本章小结
86	复习思考题
86	自我测试题
<b>88</b>	<b>第四章 风险与报酬</b>
88	第一节 风险与报酬的概念
94	第二节 单项资产风险报酬的衡量

100	第三节 证券组合中风险报酬衡量
113	第四节 资本资产定价模型
122	本章小结
123	复习思考题
123	自我测试题
<b>126</b>	<b>第五章 财务分析</b>
126	第一节 财务分析的意义与目的
129	第二节 财务分析的基础
139	第三节 财务分析方法
157	第四节 杜邦财务分析体系
159	本章小结
160	复习思考题
161	自我测试题
<b>164</b>	<b>第六章 筹资概述</b>
164	第一节 筹资的目的与基本要求
166	第二节 筹资的类型
168	第三节 筹资渠道与筹资方式
171	第四节 筹资环境
174	第五节 企业资金需要量的确定

179	本章小结
179	复习思考题
179	自我测试题
<b>181</b>	<b>第七章 各筹资方式比较</b>
181	第一节 吸收直接投资
183	第二节 股票筹资
192	第三节 金融机构借款
197	第四节 商业信用
201	第五节 债券筹资
206	第六节 可转换债券
208	第七节 租赁
213	本章小结
214	复习思考题
215	自我测试题
<b>216</b>	<b>第八章 资金成本</b>
216	第一节 资金成本的概念
222	第二节 个别资金成本的计算
229	第三节 综合资金成本的计算
232	第四节 边际资金成本的计算

237	本章小结
237	复习思考题
238	自我测试题
<b>240</b>	<b>第九章 资本结构决策</b>
240	第一节 资本结构的含义
242	第二节 资本结构的意义
244	第三节 杠杆价值
253	第四节 资本结构理论
265	第五节 资本结构决策
274	本章小结
276	复习思考题
276	自我测试题
<b>279</b>	<b>第十章 投资概述</b>
279	第一节 投资的概念与分类
290	第二节 投资环境
296	第三节 投资渠道与方式
299	第四节 投资额的预测
305	本章小结
307	复习思考题

307 自我测试题

### **309 第十一章 对内长期投资**

309 第一节 对内固定资产投资概述

317 第二节 投资决策评价指标

331 第三节 典型的投资决策指标应用举例

338 第四节 对内无形资产投资概述

342 第五节 具有风险的投资决策

347 本章小结

348 复习思考题

348 自我测试题

### **351 第十二章 对外长期投资**

351 第一节 对外长期投资概述

356 第二节 对外直接投资

362 第三节 对外间接投资

380 本章小结

381 复习思考题

381 自我测试题

<b>383</b>	<b>第十三章 营运资金管理</b>
383	第一节 营运资金管理的相关概念
386	第二节 营运资金管理的特点
389	第三节 现金管理
402	第四节 应收账款管理
412	第五节 存货管理
424	本章小结
425	复习思考题
425	自我测试题
<b>427</b>	<b>第十四章 收益管理</b>
427	第一节 收入的概念与构成
438	第二节 损益平衡分析
444	第三节 税金
453	第四节 利润
461	本章小结
462	复习思考题
462	自我测试题
<b>464</b>	<b>第十五章 分配管理</b>
464	第一节 股利政策概述

- 471 第二节 股利政策的制定
- 475 第三节 利润分配的顺序与股利支付
- 479 第四节 股票股利、股票分割与股票回购
- 491 本章小结
- 493 复习思考题
- 493 自我测试题
- 495 自我测试题参考答案**
- 505 附录:1 元的终值、现值及 1 元的年金终值、现值**
- 513 参考文献**



# 第一章

## 总 论

学习本章,要求掌握财务管理的基本概念,掌握财务管理的整体目标和分部目标,了解财务管理的职能,了解企业财务经理的职责和企业财务管理部门在企业中的作用,掌握财务管理的原则。

要求充分认识财务管理的含义,掌握当前理财环境下财务管理的最优目标,为以后各章的学习打下良好的理论基础。

### 第一节 财务管理的概念

#### 一、财务管理的含义

财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,是组织企业资金运动、处理企业同各方面的财务关系的一项经济管理工作,是企业管理的重要组成部分。

##### (一)企业财务活动

企业财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。

随着企业再生产过程的不断进行,企业的资金总是处于不断的运动之中。企业的资金从货币资金开始,以各种不同的形态经过采购、生产、销售三个阶段,最终又回到货币资金形态。企业的资金运动包括资金筹集、资金投放、资金耗费、资金回收和资金分配五个方面的经济内容,这五个方面都存在着企业的财务活动。企业资金的收支构成了经