

国家级精品资源共享课配套教材

高等学校财务管理课程教材

财务管理学

(第二版)

杨淑娥 主编



高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS

国家级精品资源共享课配套

高等学校财务管理课程教材

CAIWU GUANLIXUE

财务管理学

(第二版)

杨淑娥 主编

张 强 梁芬莲 郑迎飞 参编

内容提要

本书是在原国家级精品课程配套教材的基础上,为配合资源共享课程的建设,对已经使用了3年的第一版教材,根据使用中发现的问题和读者提出的意见及建议进行的修订。全书分三篇十四章,以培养学生的财务管理基本理论和基本方法为目标,以课程的内在逻辑为主线,以财务管理的内容和方法“两大循环”为特征,系统介绍了财务管理的基本理论和公司理财实务。上篇主要介绍财务管理理论与方法原理;中篇主要介绍理财实务,系统、细致和全面地讲述了资金的运作与管理;下篇是对理财实务的拓展,介绍了期权估价及应用、企业价值估算、企业集团财务管理,以及企业兼并与重组等特殊财务问题。每章前由简短的“引言”入手,继而提出本章的学习目标;然后是本章的主要内容;每章后均列出关键词、要点回顾,并设计了思考题、练习题以及相关案例等。此外,根据内容需要,部分章节还附有“相关链接”、“小资料”等,力求内容全面且简洁,形式活泼并多样。

本书适用于经管类专业、其他专业辅修财务管理或会计学专业的在校本科生,以及MBA、实务界人士和自修财务管理的读者。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学 / 杨淑娥主编. -- 2版. -- 北京: 高等教育出版社, 2014.1
ISBN 978-7-04-038985-2

I. ①财… II. ①杨… III. ①财务管理—高等学校—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第288076号

策划编辑 谢睿芳
插图绘制 邓超

责任编辑 解琳
责任校对 刘娟娟

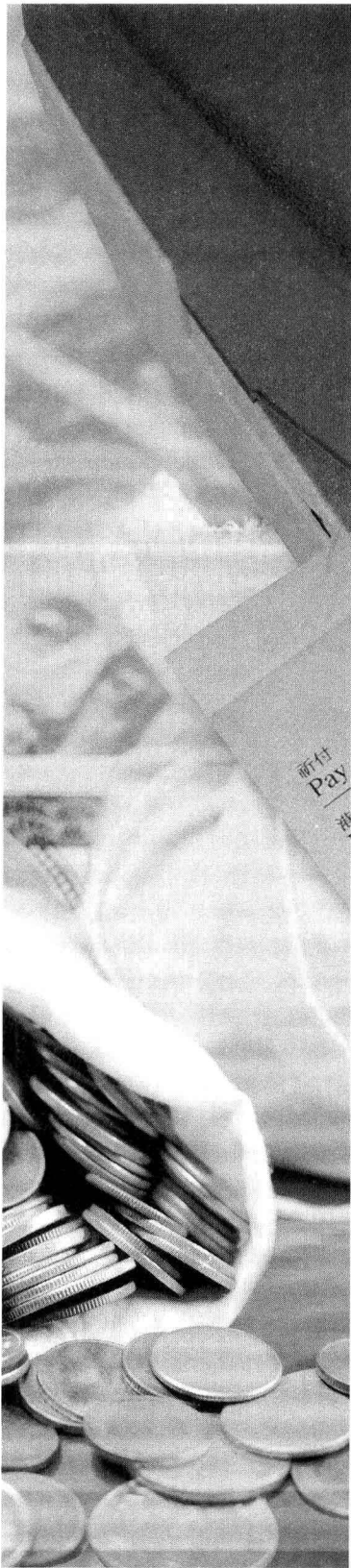
封面设计 张志
责任印制 张泽业

版式设计 范晓红

出版发行 高等教育出版社
社址 北京市西城区德外大街4号
邮政编码 100120
印刷 北京市大天乐投资管理有限公司
开本 787mm×1092mm 1/16
印张 23
字数 510千字
购书热线 010-58581118
咨询电话 400-810-0598

网 址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>
网上订购 <http://www.landaco.com>
<http://www.landaco.com.cn>
版 次 2010年9月第1版
2014年1月第2版
印 次 2014年1月第1次印刷
定 价 41.50元(含光盘)

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 38985-00



第二版前言

本书自 2010 年付梓面世以来,先后印刷了 3 次。同时由于以下原因,我们萌发了修订的冲动:首先,在连续几届的教学使用中,我们陆续发现了一些小疏漏,包括数据、图表和个别错别字,需要尽快更正;其次,随着对本科教学规律的不断探索和对教学质量高水准的追求,我们认为,有必要对本书的个别章节和框架做一些调整;最后,也基于国内使用本书的同行们的中肯建议和建设性意见,激发了我们对本书再次认真修改的热情。在此,我们对提出意见和建议的同行们表示最衷心的感谢!

本次修订我们主要在以下章节作了调整和修改。

在第一章,将第一节“企业目标”修改为“企业目标与财务管理目标”,增加了“委托代理、公司治理与管理”等内容。

在第二章,增加了彼得·林奇的 PEG 分析和“经济附加值评价法”等内容。

在第三章,改写了第一节中的“财务预测的内容与方法”,调整和修正了第二节“财务预算的编制”中的有关数据。

在第五章,调整了有关“单项资产的风险与收益”以及“单个资产风险的计量”,改写了第二节“企业风险与杠杆效应”的内容。

在第六章中,改写了第四节“投资项目的风险处置”。

调整了第七章和第八章的次序,并对其中个别内容做了修改。

在第九章中,改写了第一节“营运资金管理概述”的相关内容,修改了第三节的“应收账款信用政策的制定”和第五节“短期融资管理”的相关内容。

第十章改动较大,重新调整了各节结构和内容,增加了一些新的内容。包括:在第一节“股利分配理论”中,增加了“追随者理论”;将第二节改写为“影响股利政策制定的相关因素”;修正了第三节“企业利润及其分配”和第四节“现金股利分配政策”的一些内容;特别是增加了第五节“企业股利分配的其他形式”,包括股票分割和股票回购等内容。

对下篇第十一章的内容作了修改和调整,主要是在第一节中,增加了“买权与卖权的平价(转换)关系”和“期权价值的影响因素”的内容。

另外,根据修改的内容适当更新了各章相配套的思考题和习题,同时根据内容需要在合适的章节,增加了案例讨论题。

尽管我们自 2012 年下半年开始就着手这项工作,并且广泛征求了各位任课老师的意见,但仍然可能存在不尽如人意之处,希望广大读者和使用本教材的同仁们继续不吝指教,以便我们进一步改进。

请再次接受我们对为本书的修订提出宝贵意见的读者和同仁们的诚挚谢意!

编者

2013 年秋于上海松江大学城

II

第 二 版 前 言

第一版前言

为了配合和推进教育部实施国家精品课程建设项目,促进优质教学资源的建设、共享和应用,高等教育出版社组织出版了普通高等教育本科经管类国家级精品课程系列配套教材。作为“财务管理”国家级精品课程的承担者,我们一直期望打造一本与之配套的精品教材,以便对该课程的领悟及这几年的建设体会与同行交流和分享。借此契机,我们欣然承担了这本教材的编写工作,以完成此夙愿。

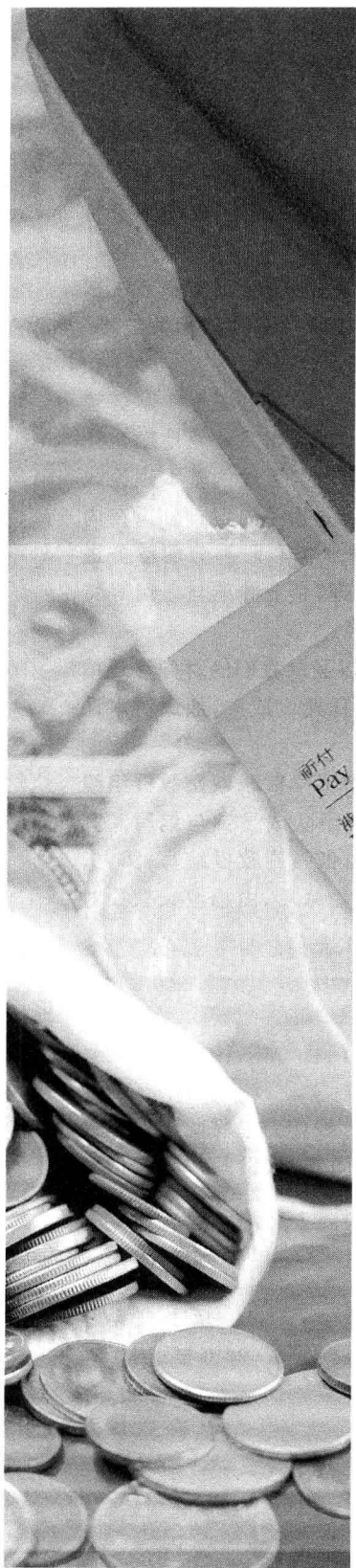
自20世纪90年代初西方财务与会计理论引入以来,我国财务与会计领域发生了重大变革,从事财务管理教学和研究的学者不断增加,新老学者汇集一起,使我国财务管理教学和研究实现了跨越式发展,并且成果斐然。这是市场经济发展的内在需求使然,也是财务管理学科加速成长的大趋势使然。这种学科发展态势和丰富的成果积淀为我们的教材编写提供了深厚的理论支持,同时也对编写质量提出了更高的要求。

目前国内同类的财务管理教材不少,在这种情况下,全力打造与国家级精品课程配套的优质教材,根据财务管理教学对象的特点和读者需求,编写出既使读者掌握基本理论,把握财务管理总体内容,又能学以致用,结合现实,掌握财务分析和决策的基本技巧;同时,又能给他们提供一幅徜徉于财务管理海洋的“航海图”、一座攀登理论前沿高峰的“云梯”,打造出与国家级精品课程配套的优质教材,确保教材的质量——这正是我们力求达到的目标。

为了实现上述目标,我们多次修改大纲,完善思路。现在呈现给读者的终稿,体现了如下特色:

1. 本书以培养学生成才为目标,以该课程的内在逻辑为主线,以介绍财务管理理论和公司理财实务为重点。在每章前,由简短的“引言”入手,列出学习目标,即本章必须掌握的知识;在每章后,均有关键词、要点回顾,同时还设计了思考题、练习题,根据内容需要,部分章节还安排了“相关链接”和“小资料”,形式和内容力求丰富多彩。

2. 按本教材的内在逻辑,全书划分为三大块,即三篇十四章,体现“两个循环、一个拓展”的特有体系。上篇是“财务管理理论与方法”,其中主要介绍了“两个循环”之一的财务管理理论与方法循环,从第一章到第五章分别介绍了财务管理概论、财务报表分析、财务预算与控制、货币时间价值与证券估价、风险与报酬,以及这些方法循环使用的过程;中篇是“资金运作与管理”,主要介绍“两个循环”之二的财务管理内容循环,从第六章到第十章分别介绍了投资管理、资本成本与资本结构、筹资管理、营运资金管理和股利分配管理及这些资



金形态的变化和循环过程。这也正是本教材的一大特色。下篇“财务管理拓展”体现的是本书“一个拓展”的内容。从第十一章到十四章进行了财务管理的专题研究,包括期权估价及应用、企业价值评估与管理、企业集团财务管理以及企业并购与重组。由于各校对财务管理课程一般安排为 54 或 36 课时,教学对象也不甚相同,故对这一部分内容较难有足够的课时在课堂上讲授。当然,各校可以根据自己的学分和课时决定;如果不予讲授,也是学生拓展阅读的最佳资料。在这一部分的每章后,我们还推荐了该领域中特别经典的阅读资料。

3. 为了让教材有更宽广的适用面,本书力求兼顾不同的难易程度:在正文章节中按主线索介绍最基本的内容;对较前沿的理论研究或实践应用的最新状况,以“相关链接”和“小资料”的形式出现,供教师 and 同学们参考。

4. 除注重教学适用性,本书同时站在企业中高层管理者的立场,从总揽企业财务管理全局、拓展公司财务管理视野、培养中高层财务管理者的角度出发,高屋建瓴地融企业战略、业务经营与理财实务为一体,在每章的第一节,安排了本章财务管理的基本理论或财务活动应该具备的政策设计思想,强化和充实了财务实务处理的相关内容;同时,在内容设计上,除对一般教材必然涉及的投融资业务、营运资金管理业务和股利分配业务进行深化介绍和研究外,还增添了企业价值评价、企业集团财务管理、企业并购与重组等特殊财务问题。

5. 为了方便读者使用,我们准备配套教辅用书。读者还可以登录我们的财务管理精品课程网站(<http://www.shift.edu.cn/jrxy/jpkc>),利用我们的课程建设成果,加深对本课程和本教材的阅读理解。

本书由国家级精品课程“财务管理”课程负责人、上海对外贸易学院杨淑娥教授组织编写,并负责全书结构安排、大纲和各章节目录确定,由其课程团队成员参与编写。其中:第一、二、三、十一、十三章由杨淑娥教授编写;第四~八章由张强副教授编写;第九、十章由梁芬莲副教授编写;第十二、十四章由郑迎飞副教授编写。最后,由杨淑娥教授对全书总纂定稿。

本书适用对象包括但不限于:

- 本科管理类、本科经济类在读学生;
- 本科其他专业辅修财务管理和会计学专业的在读学生;
- MBA、实务界人士和自修财务管理的学员。

打造与国家级精品课程配套的优质教材,是一种新的尝试。我们力求将此工作做好做细,但仍然可能由于理解不够、能力有限,使教材中存在一些问题,恳请同行学者们和广大读者不吝指教,以便我们继续修改和完善。

致以衷心谢忱!

编者

2010 年 6 月

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)58551020

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《财务管理学》(杨淑娥 主编)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

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进行严厉打击。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。

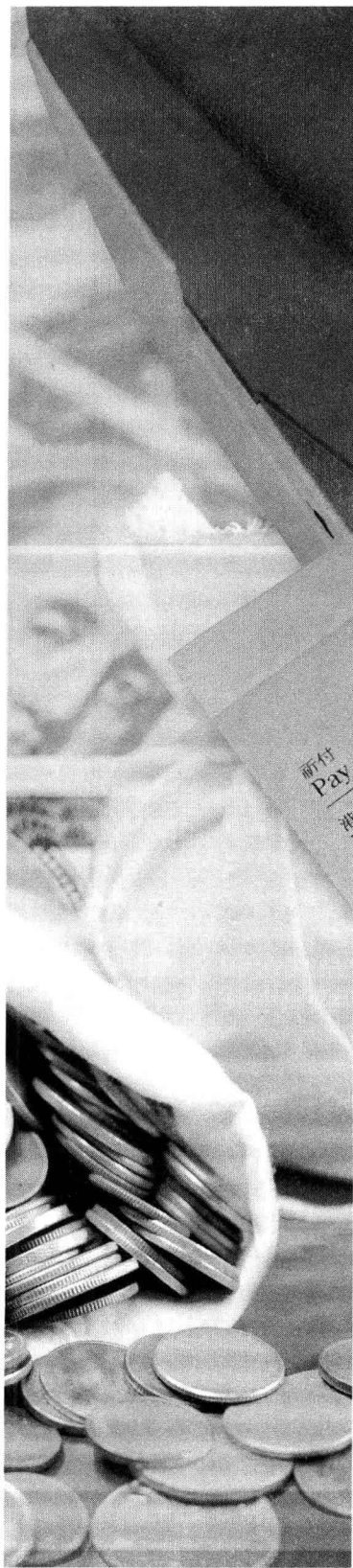
反盗版举报电话 (010) 58581897 58582371 58581879

反盗版举报传真 (010) 82086060

反盗版举报邮箱 dd@hep.com.cn

通信地址 北京市西城区德外大街4号 高等教育出版社法务部

邮政编码 100120



目 录

上篇 财务管理理论与方法

第一章 财务管理概论 3

引言	3
学习目标	3
第一节 财务管理目标	3
第二节 财务管理的内容与方法	8
第三节 财务管理假设与原则	12
第四节 财务管理组织、体制与职责	17
第五节 财务管理环境	21
关键词	24
要点回顾	24
思考题	25

第二章 财务报表分析 26

引言	26
学习目标	26
第一节 财务报表分析概述	26
第二节 财务报表分析的基本方法	37
第三节 财务报表的分类能力分析	40
第四节 财务报表综合评价	52
关键词	59
要点回顾	59
思考题	59
练习题	60

第三章 财务预算与控制 62

引言	62
学习目标	62
第一节 财务预测	62
第二节 财务预算	69
第三节 财务控制	81
关键词	86
要点回顾	86

思考题	87
练习题	87

第四章 货币时间价值与证券估价 89

引言	89
学习目标	89
第一节 货币时间价值的内涵与计算	89
第二节 债券及其估价	96
第三节 股票及其估价	99
关键词	103
要点回顾	103
思考题	104
练习题	104

II 第五章 风险与报酬 106

目 录

引言	106
学习目标	106
第一节 风险概述	106
第二节 企业风险与杠杆效应	109
第三节 资产组合的收益与风险	113
第四节 资本资产定价模型	116
关键词	121
要点回顾	121
思考题	122
练习题	122
本章附录:资本资产定价模型的推导	123

中篇 资金运作与管理

第六章 投资管理 127

引言	127
学习目标	127
第一节 投资管理概述	127
第二节 长期投资决策的基本方法	128
第三节 投资项目现金流量估算	137
第四节 投资项目的风险分析	140
第五节 投资决策方法的拓展	146
关键词	149
要点回顾	149
思考题	149

第七章 长期筹资管理 152

- 引言 152
- 学习目标 152
- 第一节 筹资管理概述 152
- 第二节 股东权益融资 155
- 第三节 长期负债融资 164
- 第四节 租赁融资 171
- 关键词 174
- 要点回顾 174
- 思考题 175
- 练习题 175

第八章 资本成本与资本结构 176

- 引言 176
- 学习目标 176
- 第一节 资本成本 176
- 第二节 资本结构理论 181
- 第三节 资本结构决策方法 188
- 关键词 191
- 要点回顾 192
- 思考题 192
- 练习题 192

第九章 营运资金管理 194

- 引言 194
- 学习目标 194
- 第一节 营运资金管理概述 195
- 第二节 现金管理 200
- 第三节 应收款项管理 208
- 第四节 存货管理 215
- 第五节 短期融资管理 225
- 关键词 229
- 要点回顾 229
- 思考题 230
- 练习题 230
- 案例讨论题 231

第十章 股利分配管理 233

- 引言 233

学习目标	233
第一节 股利分配理论	233
第二节 影响股利政策制定的相关因素	236
第三节 企业利润及其分配	238
第四节 现金股利分配政策	242
第五节 股票股利与其他几种方式的比较	245
关键词	251
要点回顾	251
思考题	252
练习题	252
案例讨论题	253

下篇 财务管理拓展

第十一章 期权估价及应用 257

引言	257
学习目标	257
第一节 期权的基本原理	257
第二节 期权的定价方法	263
第三节 期权的应用	268
关键词	276
要点回顾	276
思考题	276
练习题	277

第十二章 企业价值评估与管理 278

引言	278
学习目标	278
第一节 企业价值评估概述	278
第二节 企业价值评估的方法	280
第三节 企业价值管理	289
关键词	294
要点回顾	294
思考题	295
练习题	295

第十三章 企业集团财务管理 297

引言	297
学习目标	297
第一节 企业集团财务管理概述	297

第二节 企业集团财务公司	302
第三节 企业集团财务战略	306
关键词	311
要点回顾	311
思考题	311
案例讨论题	311

第十四章 企业并购重组 313

引言	313
学习目标	313
第一节 企业并购概述	313
第二节 企业并购的财务决策	317
第三节 企业并购财务效应分析	322
第四节 企业重组概述	327
第五节 企业重组的内容	329
关键词	335
要点回顾	335
思考题	336
案例讨论题	336

附录 340

参考文献 353

上篇 财务管理理论与方法

初涉财务管理领域的读者,常见的有两种类型:一种是感觉财务理论高深莫测,很难掌握,不知何时能够掌握财务理论真谛并予以运用;另一种则是想尽早进入理论的殿堂,尽快掌握财务管理的真谛,以便马上学以致用,解决实际理财问题。

其实,学习财务管理并不难,但必须从基本功起步——学习基本的财务知识、财务理论和财务技巧,然后再一步步提升,并通过实践练习,才能逐步攀登财务理论的高峰。

本篇旨在解决上述问题,为刚刚学过财务会计并初涉财务管理领域的读者提供学习财务基本理论、阅读财务报表、进行财务预测、编制预算、掌握财务控制的基本技巧,同时提供学习投融资决策必须用到的货币时间价值、证券估价原理、风险与收益决定工具,从而为下一篇进入资金循环和财务运作的学习打下良好基础。



第一章 财务管理概论

引言

海尔集团是在 1984 年成立的青岛电冰箱总厂的基础上与其他几家企业合并发展起来的。它从一个亏空 147 万元的企业迅速成长为 1994 年全国 500 强中的第 107 位;1996 年销售收入达 62 亿元,1997 年销售收入跃上百亿元台阶;到 2010 年,该集团实现营业收入 605.88 亿元,实现净利润 20.34 亿元。与 20 多年前的基础相比,营业收入和利润分别翻了多少倍?!从它的净利润增长速度看,2009 年净利润比上年增长了 49.64%,2010 年净利润同比增长 29.75%,2011 年又比 2010 年净利润增长了 40.45%!^①

是什么力量创造了如此神奇的“天方夜谭”?是什么因素造就了这一东方巨龙的腾飞?在这些价值魔方变幻的背后,有一种力量和因素不可忽视,那就是管理→价值管理→财务管理的魅力所在。

在本书中,我们将会循着财务管理的逻辑线条,把这些企业成长、发展、壮大的内在机理和价值管理的真谛一并呈现给大家。

学习目标

本章主要通过对企业及其组织形式、企业目标和理财目标的介绍,引入企业财务管理的内容与方法、假设与原则。在此基础上,进一步从内部了解企业财务管理组织机构与管理体制,从外部了解企业财务管理所处的各种环境,以便给希望全面了解企业财务管理的读者一个初步的轮廓和逻辑框架。

第一节 财务管理目标

目标是灯塔,在茫茫海域里引领巨轮的航向;目标是罗盘,在幽谷深林中确定探路人前进的方向;目标是旗帜,赋予企业努力的动力和方向。要管理好一个企业,必须明确企业的目标是什么?企业财务管理的目标又是什么?而这些企业是以何种组织形式出现的?不同的组织形式各有什么利弊?以上这些是我们首先要解决的问题。

一、企业及其组织形式

企业是一种以营利为目的的经济实体。它的产生、发展和壮大,无不围绕着获取经济利益;企业又是一系列契约的集合,它受各种契约的约束和规范,反映了多种相关者的利益及其均衡;企业也是一个按科层制建立起来的多层级的有序组织,它需要

^① 根据《青岛海尔集团财务报表分析》一文中数据计算(百度文库)。