

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

(第二版)

主编 曹惠民



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

会计系列教材

“十二五”普通高等教育
国家级规划教材

财务管理学

（第二版）

王明华 主编



立信会计出版社
LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

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

(第二版)

主编 曹惠民

副主编 张玉英 杨克泉



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学 / 曹惠民主编. — 2版. — 上海: 立信
会计出版社, 2011.2

立信会计系列精品教材

ISBN 978-7-5429-2800-9

I. ①财 … II. ①曹 … III. ①财务管理-教材 IV.
①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 022913 号

责任编辑 洪梅春

封面设计 周崇文

财务管理学 (第二版)

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.shlx.net Tel: (021) 64411071

经 销 各地新华书店

印 刷 上海申松立信印刷有限责任公司

开 本 787 毫米 × 960 毫米 1/16

印 张 32 插 页 2

字 数 608 千字

版 次 2011 年 2 月 第 2 版

印 次 2011 年 2 月 第 1 次

印 数 1 - 4 100

书 号 ISBN 978 - 7 - 5429 - 2800 - 9/F

定 价 48.00 元

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类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,吸收了潘老校长和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。

邱瑞京

第二版前言

本书自2007年5月出版以来,深受广大读者的欢迎,印数超过了2万册。同时,承蒙广大读者和兄弟院校的支持与关心,给我们反馈了很多很好的意见与建议。根据这些意见与建议,我们结合自己在教学过程中积累的经验 and 体会,在保持原有的框架和基本内容的基础上,对本书作了修订。本次修订主要涉及以下几个方面:

1. 每章都增加了学习目的与要求。

2. 修订了部分内容,包括根据新企业所得税法的规定所作的计算与分析。

3. 调整了部分习题,更新了少数案例。

本次修订均由原分工的作者负责完成,主编作了复核和校订。由于编者的水平有限,书中疏漏或不妥之处,望读者予以指正。

曹惠民

于上海立信会计学院

2011年1月

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。

为了方便教学,本教材配备了教学课件,如果您需要,请按书后“教学课件索取单”提供的途径索取。

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	26
本章提要	26
第一节 资金的时间价值	27



一、资金时间价值概述	27
二、一次性收付款项的终值和现值	28
三、年金终值和年金现值	33
四、资金时间价值计算中的几个特殊问题	41
第二节 风险与报酬	46
一、风险与财务决策	46
二、风险的类型	48
三、风险衡量	49
四、风险与报酬的确定	52
主要术语	56
复习思考题	56
习题	56
案例分析	61
第三章 财务报表分析	62
本章提要	62
第一节 财务报表分析概述	63
一、财务报表分析的含义	63
二、财务报表分析的目的	63
三、财务报表分析的标准	65
四、财务报表分析的一般步骤	66
五、财务报表分析的局限性	67
第二节 财务报表分析的基本方法	67
一、比率分析法	68
二、因素分析法	68
三、趋势分析法	70
第三节 财务比率分析	73
一、企业偿债能力分析	73
二、资产管理比率分析	84
三、盈利能力分析	89
四、上市公司财务比率分析	94
五、企业发展能力分析	97
第四节 企业财务状况的综合评价	99
一、财务比率综合评分法	99



二、杜邦分析法	101
主要术语	105
复习思考题	105
习题	105
案例分析	112
第四章 筹资决策	114
本章提要	114
第一节 筹资概述	115
一、筹资的概念与目的	115
二、筹资的分类与方式	115
三、筹资的基本原则	116
四、筹资额的预测方法	117
第二节 权益资金筹集	121
一、吸收直接投资	121
二、发行股票	123
三、留存收益	128
第三节 负债资金筹集	128
一、银行借款	129
二、发行债券	130
三、认股权证	133
四、可转换债券	135
五、融资租赁	136
六、商业信用	139
主要术语	141
复习思考题	141
习题	142
案例分析	146
第五章 资本成本与资本结构	150
本章提要	150
第一节 资本成本	151
一、资本成本概述	151
二、个别资本成本	152



三、综合资本成本	156
四、边际资本成本	157
第二节 杠杆原理	159
一、经营杠杆	159
二、财务杠杆	161
三、综合杠杆	163
第三节 资本结构及其优化	165
一、资本结构的意义	165
二、最佳资本结构	165
主要术语	172
复习思考题	172
习题	172
案例分析	178
第六章 项目投资决策	180
本章提要	180
第一节 项目投资决策的相关概念	181
一、项目投资的含义与类型	181
二、项目投资的程序	181
三、项目计算期	182
四、现金流量	182
五、确定现金流量时应考虑的问题	186
第二节 项目投资决策评价指标	191
一、非贴现指标	192
二、贴现指标	194
第三节 项目投资决策分析方法的应用	203
一、独立方案的对比与选优	203
二、互斥方案的对比与选优	205
三、固定资产的更新决策	211
四、项目投资决策的案例分析	214
第四节 投资风险分析	217
一、风险调整贴现率法	217
二、风险调整现金流量法	217
主要术语	218



复习思考题	218
习题	219
案例分析	224
第七章 证券投资	226
本章提要	226
第一节 证券投资概述	227
一、证券投资的分类与特点	227
二、证券投资的目的一般程序	228
第二节 债券投资	229
一、债券投资的收益评价	229
二、债券投资的优缺点	233
第三节 股票投资	234
一、股票投资的收益评价	234
二、股票投资的优缺点	237
第四节 投资基金	237
一、投资基金的内容与分类	237
二、投资基金的价值与收益率	239
三、投资基金的优缺点	241
第五节 证券投资的组合	241
一、证券投资的组合	241
二、证券投资组合	243
第六节 资本资产定价模型	251
一、资本资产定价模型的内容及其基本假设	251
二、资本市场线	251
三、证券市场线	254
主要术语	260
复习思考题	260
习题	260
案例分析	265
第八章 营运资金管理	267
本章提要	267
第一节 营运资金概述	268



一、营运资金的概念	268
二、营运资金的特点	268
三、营运资金管理的基本要求	269
第二节 货币资金管理	269
一、置存货币资金的原因与成本	269
二、最佳货币资金持有量的确定	271
三、货币资金的日常管理	275
第三节 应收账款管理	276
一、应收账款的作用及成本	277
二、信用政策	278
三、应收账款的日常管理	284
第四节 存货管理	284
一、存货与存货成本	285
二、存货控制的方法	285
主要术语	291
复习思考题	291
习题	291
案例分析	295
第九章 利润分配管理	297
本章提要	297
第一节 利润分配概述	298
一、利润分配基本原则	298
二、利润分配的一般程序	298
第二节 股利分配政策	299
一、股利理论	299
二、股利分配政策与内部筹资	302
第三节 股利种类及其支付	304
一、股利种类	304
二、股利支付程序	309
第四节 股票分割	309
一、股票分割的概念	309
二、股票分割对有关财务指标的影响	310
三、股票分割的意义	311



主要术语	311
复习思考题	311
习题	312
案例分析	316
第十章 企业价值评估	318
本章提要	318
第一节 企业价值评估概述	319
一、企业价值评估的含义	319
二、企业价值评估的目的与用途	320
第二节 现金流量模型	321
一、现金流量模型的基本形式	321
二、现金流量模型的种类	322
三、现金流量模型参数的估计	323
四、现金流量模型的应用	338
第三节 经济利润模型	345
一、经济利润模型的原理	346
二、经济利润估价模型的应用	348
第四节 相对价值模型	350
一、相对价值模型的原理	351
二、相对价值模型的应用	355
主要术语	356
复习思考题	356
习题	356
案例分析	359
第十一章 财务预算	361
本章提要	361
第一节 财务预算概述	362
一、财务预算的概念及内容	362
二、财务预算的作用	365
第二节 财务预算的编制方法	367
一、固定预算和弹性预算	368
二、增量预算和零基预算	372



三、定期预算与滚动预算	374
第三节 现金预算与预计财务报表编制	376
一、现金预算的编制	376
二、预计财务报表的编制	392
主要术语	395
复习思考题	395
习题	395
案例分析	403
第十二章 财务控制	406
本章提要	406
第一节 财务控制概述	407
一、财务控制的概念	407
二、财务控制的种类	407
三、财务控制的程序	409
四、财务控制的方式	409
第二节 责任中心	412
一、责任中心设置的基本原则	413
二、收入中心	413
三、成本中心	414
四、利润中心	418
五、投资中心	420
第三节 内部转移价格	424
一、内部转移价格的含义及作用	424
二、内部转移价格的种类	424
主要术语	432
复习思考题	432
习题	432
案例分析	436
第十三章 公司并购、重组与清算	438
本章提要	438
第一节 公司并购	439
一、公司并购相关概念	439