

国家级教学成果奖



“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材



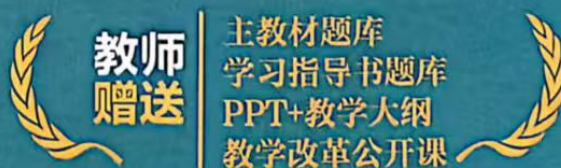
人大芸窗
RENDAYUNCHUANG

中国人民大学会计系列教材

财务管理学

主编 王化成 刘俊彦 廖冠民

第10版 · 立体化数字教材版



中国人民大学出版社

国家级教学成果奖



“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材

中国人民大学会计系列教材

财务管理学

主编 王化成 刘俊彦 廖冠民

第10版 · 立体化数字教材版

中国人民大学出版社
· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理学：立体化数字教材版/王化成，刘俊彦，
廖冠民主编，-- 10 版，-- 北京：中国人民大学出版社，
2024. 6

中国人民大学会计系列教材
ISBN 978-7-300-32799-0

I. ①财… II. ①王… ②刘… ③廖… III. ①财务管
理-高等学校-教材 IV. ①F275

中国国家版本馆 CIP 数据核字 (2024) 第 098124 号

国家级教学成果奖
“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材
中国人民大学会计系列教材
财务管理学 (第 10 版·立体化数字教材版)
主编 王化成 刘俊彦 廖冠民
Caiwu Guanlixue

出版发行	中国人民大学出版社	邮政编码	100080
社 址	北京中关村大街 31 号		
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62511770 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)		010-62515275 (盗版举报)
网 址	http://www.crup.com.cn		
经 销	新华书店		
印 刷	涿州市星河印刷有限公司	版 次	1993 年 12 月第 1 版
开 本	787 mm×1092 mm 1/16		2024 年 6 月第 10 版
印 张	25.25 插页 1	印 次	2024 年 12 月第 3 次印刷
字 数	580 000	定 价	52.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换



目 录



第 1 章	总 论	1
	1.1 财务管理的概念	1
	1.2 财务管理的目标	5
	1.3 企业组织形式与财务经理	12
	1.4 财务管理的环境	16
第 2 章	财务管理的价值观念	26
	2.1 货币时间价值	26
	2.2 风险与报酬	38
	2.3 证券估值	59
第 3 章	财务分析	69
	3.1 财务分析概述	69
	3.2 财务能力分析	79
	3.3 财务趋势分析	98
	3.4 财务综合分析	105
第 4 章	财务战略与预算	112
	4.1 财务战略	112
	4.2 财务预测	119
	4.3 财务预算	126
第 5 章	长期筹资方式	132
	5.1 长期筹资概述	132
	5.2 股权性筹资	139
	5.3 债务性筹资	151
	5.4 混合性筹资	166
第 6 章	资本结构决策	174
	6.1 资本结构的理论	174
	6.2 资本成本的测算	181
	6.3 杠杆利益与风险的衡量	193
	6.4 资本结构决策分析	200
第 7 章	投资决策原理	213
	7.1 长期投资概述	213
	7.2 投资现金流量的分析	217



	7.3 折现现金流量方法	221
	7.4 非折现现金流量方法	226
	7.5 投资决策指标的比较	228
第 8 章	投资决策实务	235
	8.1 现实中现金流量的计算	235
	8.2 项目投资决策	240
	8.3 风险投资决策	250
第 9 章	短期资产管理	260
	9.1 营运资本管理	260
	9.2 短期资产管理政策	262
	9.3 现金管理	268
	9.4 短期金融资产管理	277
	9.5 应收账款管理	280
	9.6 存货规划及控制	290
第 10 章	短期筹资管理	303
	10.1 短期筹资政策	303
	10.2 自然性筹资	309
	10.3 短期借款筹资	314
	10.4 短期融资券	318
第 11 章	股利理论与政策	326
	11.1 股利及其分配	326
	11.2 股利理论	331
	11.3 股利政策及其选择	337
	11.4 股票分割与股票回购	346
第 12 章	并购与重组	354
	12.1 公司并购	354
	12.2 公司重组	369
	12.3 财务预警	373
	12.4 破产、重整与清算	379
附 录		386



$$PVA_t = A \cdot PVIFA_{10\%,5} = 1\,000 \times 3.791 = 3\,791(\text{元})$$

2. 先付年金终值和现值

先付年金 (annuity due) 是指在一定时期内, 各期期初等额的系列收付款项。先付年金与后付年金的区别仅在于付款时间的不同。由于后付年金是最常用的, 因此, 年金终值和现值的系数表是按后付年金编制的, 为了便于计算和查表, 必须根据后付年金的计算公式, 推导出先付年金的计算公式。

(1) 先付年金终值, n 期先付年金终值和 n 期后付年金终值的关系可用图 2-4 加以说明。

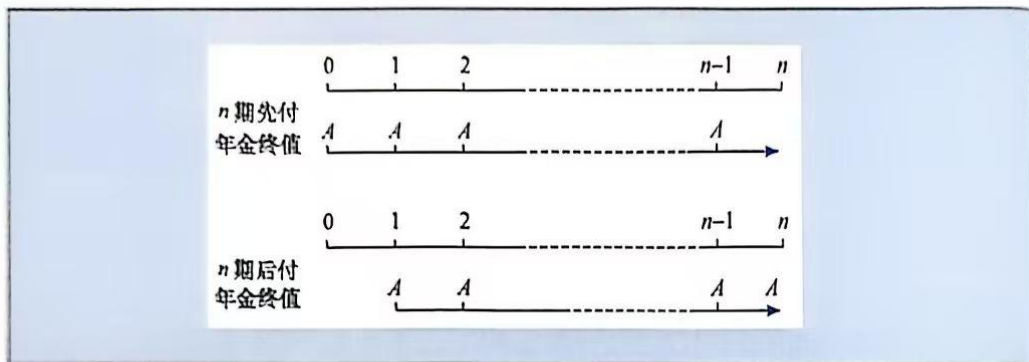


图 2-4 n 期先付年金终值和 n 期后付年金终值的关系图

从图 2-4 可以看出, n 期先付年金与 n 期后付年金的付款次数相同, 但由于付款时间不同, n 期先付年金终值比 n 期后付年金终值多计算一期利息。因此, 先求出 n 期后付年金的终值, 然后再乘以 $(1+i)$, 便可求出 n 期先付年金的终值。其计算公式为:

$$XFVA_n = A \cdot FVIFA_{i,n} \cdot (1+i) \quad (2-11)$$

式中, $XFVA_n$ 表示 n 期先付年金的终值, 其他符号含义同前。

此外, 还可根据 n 期先付年金终值与 $n+1$ 期后付年金终值的关系推导出另一计算公式。 n 期先付年金与 $n+1$ 期后付年金的计息期数相同, 但比 $n+1$ 期后付年金少付一次款, 因此, 只要将 $n+1$ 期后付年金的终值减去一期付款额 A , 便可求出 n 期先付年金终值, 其计算公式为:

$$XFVA_n = A \cdot FVIFA_{i,n+1} - A = A(FVIFA_{i,n+1} - 1) \quad (2-12)$$



例 2-5

某人每年年初存入银行 1 000 元, 银行年存款利率为 8%, 则第 10 年年末的本利和应为多少?

$$\begin{aligned} XFVA_{10} &= 1\,000 \cdot FVIFA_{8\%,10} \cdot (1+8\%) \\ &= 1\,000 \times 14.487 \times 1.08 = 15\,646(\text{元}) \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{或} \quad XFVA_{10} &= 1\,000 \times (FVIFA_{8\%,11} - 1) \\ &= 1\,000 \times (16.645 - 1) = 15\,645(\text{元}) \textcircled{1} \end{aligned}$$

① 两种结果略有差异, 系四舍五入所致, 下同。

(2) 先付年金现值。 n 期先付年金现值与 n 期后付年金现值的关系可以用图 2-5 加以说明。

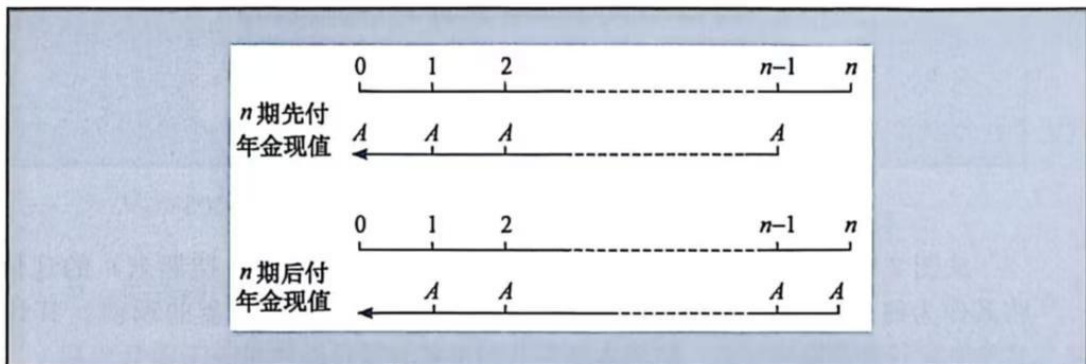


图 2-5 n 期先付年金现值和 n 期后付年金现值的关系图

从图 2-5 可以看出， n 期先付年金现值与 n 期后付年金现值的付款次数相同，但由于付款时间不同，在计算现值时， n 期后付年金比 n 期先付年金多折现一期。因此，先求出 n 期后付年金的现值，然后再乘以 $(1+i)$ ，便可求出 n 期先付年金的现值。其计算公式为：

$$XPVA_n = A \cdot PVIFA_{i,n} \cdot (1+i) \quad (2-13)$$

式中， $XPVA_n$ 表示 n 期先付年金的现值，其他符号含义同前。

此外，还可根据 n 期先付年金现值与 $n-1$ 期后付年金现值的关系推导出另一计算公式。 n 期先付年金现值与 $n-1$ 期后付年金现值的折现期数相同，但比 $n-1$ 期后付年金多一期不用折现的付款额 A ，因此，只要将 $n-1$ 期后付年金的现值加上一期不用折现的付款额 A ，便可求出 n 期先付年金现值，其计算公式为：

$$XPVA_n = A \cdot PVIFA_{i,n-1} + A = A(PVIFA_{i,n-1} + 1) \quad (2-14)$$

例 2-6

某企业租用一套设备，在 10 年中每年年初要支付租金 5 000 元，年利息率为 8%，则这些租金的现值为多少？

$$\begin{aligned} XPVA_{10} &= 5\,000 \cdot PVIFA_{8\%,10} \cdot (1+8\%) \\ &= 5\,000 \times 6.71 \times 1.08 \\ &= 36\,234(\text{元}) \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{或} \quad XPVA_{10} &= 5\,000 \cdot (PVIFA_{8\%,9} + 1) \\ &= 5\,000 \times (6.247 + 1) = 36\,235(\text{元}) \end{aligned}$$

3. 延期年金现值的计算

延期年金 (deferred annuity) 又称递延年金，是指在最初若干期没有收付款项的情况下，后面若干期有等额的系列收付款项的年金。假定最初有 m 期没有收付款项，后面 n 期每年有等额的系列收付款项，则此延期年金的现值即为后 n 期年金先折现至 n 期期初 (m 期期末)，再折现至第一期期初的现值。可以用图 2-6 加以说明。