

MBA^{BE} PROFICIENT
IN TEN DAYS

MBA
Be Proficient in Ten Days

MBA十日通 财务管理

FINANCIAL MANAGEMENT

张书珩 刘 娟 [编著]

金城出版社

世界顶级商学院认为：一个成功的管理者应该是一个全才

至少应具备三种技能

即技术技能、人事技能和战略技能

他们可以设立适当的企业目标

也能正确地处理企业管理过程中出现的各类问题

这就是MBA的最高目标

FINANCIAL MANAGEMENT

F275
190

F275
190

MBA

财务管理十日通

Financial Management Be Proficient

张书珩 刘娟 [编著]

金城出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理/张书珩, 刘娟编著. - 北京: 金城出版社,
2005.5

(MBA 十日通)

ISBN 7-80084-694-6

I. 财… II. ①张… ②刘… III. 企业管理 - 财务管理 - 研究生 - 自学参考资料 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 025189 号

金城出版社 出版发行

(北京市朝阳区和平街 11 区 37 号楼 100013)

电话: (发行部) 84254364 (总编室) 64228516

三河市铭浩彩色印装公司印刷

850×1168 毫米 1/32 印张: 140 字数: 3000 千字

2005 年 5 月第 1 版 2005 年 5 月第 1 次印刷

ISBN 7-80084-694-6/F·51

定价: 350.00 元 (全十四册)

前 言

1942年，美国曼哈顿工程动员了315万科技人员，耗资20亿美元，用时3年，制造了第一批原子弹。1961年，美国阿波罗登月计划所制造的火箭有560万个零部件，飞船有300万个零部件，先后参加此项计划研制工作的有400万人、200家公司、120所大学，历时11年，耗资300亿美元。如果没有科学的管理方法，这是难以想像的。

曼哈顿工程技术总监奥本·海默教授说：“使科学技术充分发挥威力的是科学的组织管理。”阿波罗计划总负责人韦伯博士说：“我们没有一项别人没有的技术，我们的秘密就是科学的组织管理，管理创造了科学，管理创造了奇迹。”

管理不仅是企业发展的关键，而且是企业的一种无形的增效资源，企业不增加投资的前提下，通过科学管理，可以更合理的、更有效的利用人、财、物，来增加企业的经济效益，为社会提供更多的物质财富。

MBA是工商管理硕士（Master of Business Administration）的简称，美国哈佛大学商学院于1910年设立此学位，用以培养专业的企业管理者，现在，全美500家最大企业的高层管理人员中，约有五分之一出自哈佛商学院，美国总统乔治·小布什即毕业于此。哈佛商学院培养出的管理人才在美国政商两界都有着举

足轻重的地位，甚至可以左右美国经济的发展方向，因而美国人将哈佛商学院称为美国商业的“西点军校”。

哈佛商学院拥有 2.5 亿美元的基金，比美国其他商学院的总和还多，年度预算 1 亿美元左右，其中专门用于教学研究的资金约为 3000 万美元。以雄厚的资金为后盾，哈佛商学院能够将最新信息和研究成果在最短时间内融入教学课程。1955 年，哈佛商学院首创以案例分析为主要内容的案例教学法，不久便风靡世界，现在已成为欧美各商学院的标准教学模式。案例教学法可以充分张扬学生的性格并紧密结合实际，可使学生得到很多的实践经验，但必须根据最新的经济政治等多方面信息及时编写扩充案例才能达到最佳的效果。数十年来，哈佛商学院每年均花费大量的人力、资金进行此项工作，时至今日，几十年的积累已经使其案例涵盖了经营管理的方方面面，并以此为基础形成了一个开放、全面、系统的教育模式。

这个模式涉及心理学、社会学、统计学、金融学、情报学等多个学科的知识，涵盖了企业管理的各个方面，并能及时、有效地吸纳新内容、新元素，不断充实其内涵，它的主旨是使学习者形成正确的思维模式以提高其在经营过程中的实际操作能力，适应现代社会纷繁复杂的经济环境，是职业经理人、企业管理者学习管理方法积累管理经验的最佳学习模式。

法国管理学家斯蒂格利茨曾说：“对发展中国家来说，最重要的不是经济需要发展，而是管理需要发展。

……管理既是科学，又是艺术，一个管理大师，首先应当是一个科学家和艺术家，然后才是一个管理实践家。”现阶段，我国面临着经济增长和全球经济变化的巨大挑战，亟需提高综合管理水平。然而，合格的人才在我国还十分缺乏，为此我国必须向积累了一百多年经营管理经验的西方发达国家学习。

本丛书综合了十几个管理学流派的几十位管理学家的理论成果，并参考欧美各大商学院 MBA 教学体系编写，分为财务管理、核心竞争力、成功经理人、管理信息系统、激励理论、营销管理、项目管理、人力资源管理、企业文化、战略决策、领导理论、生产管理、目标管理、组织管理等十四册。每册均分为十章，各章相对独立而又前后连贯，以便读者能由浅入深，循序渐进，适合缺乏固定学习时间的职业经理人、企业管理者阅读。

本册介绍了 MBA 教程财务管理方面的知识，阐述了如何对企业的各项资金的筹集、使用、收入和分配进行预测、决策、分析、控制、核算以及考核，提高资金使用效率，取得较大的生产经营成果，归纳总结了 MBA 必须牢固掌握的财务管理的精髓要义。

编者

2005 年 3 月

目 录

第一章 财务管理概述	(1)
一、财务管理的概念和特点	(1)
二、财务管理的对象、内容	(3)
三、财务管理的基本环节	(10)
第二章 企业组织形式与理财环境	(17)
一、企业组织形式	(17)
二、财务管理环境	(27)
第三章 财务管理的时间尺度	(43)
一、货币的时间价值概念	(43)
二、货币时间价值的形成原因及表现	(45)
三、决定货币时间价值的主要因素	(47)
四、单利和复利	(49)
五、现值的概念	(50)
六、复利与将来值	(54)
七、年金与年金终值	(59)
八、延期年金与永续年金	(62)
九、先付年金	(65)
十、分期付款	(67)

十一、不规则现金流的现值	(69)
十二、货币时间价值的作用	(70)
第四章 资本预算概述	(72)
一、资本预算的概念	(72)
二、资本预算的重要性	(72)
三、资本预算的过程	(73)
四、资本预算的分类	(76)
第五章 资本预算的方法	(80)
一、非贴现的资本预算方法	(80)
二、贴现的资本预算方法	(85)
第六章 资本预算中的风险分析	(113)
一、资本预算中的风险分析介绍	(113)
二、风险条件下的资本预算	(118)
第七章 资本结构的概述	(127)
一、资本结构的概念	(127)
二、资本结构中债务资本的影响	(128)
三、影响资本结构选择的因素	(139)
第八章 资金的筹集	(144)
一、权益资金的筹集	(144)

二、债务资金的筹集	(181)
第九章 期权工具融资	(227)
一、期 权	(227)
二、认股权证	(258)
三、可转换证券	(267)
第十章 经典案例	(282)
一、5个1分钱与1个5分钱	(282)
二、佳宝：冒险的代价	(288)
三、世界最大的金融丑闻——住友	(295)

第一章 财务管理概述

一、财务管理的概念和特点

财务管理是商品经济条件下企业最基本的管理活动。在现代市场经济社会中，企业生产经营规模不断扩大，经济关系日趋复杂，竞争也日趋激烈，财务管理更成为企业生存和发展的重要环节。市场经济越发展，财务管理越重要。

（一）财务管理的概念

财务管理是对企业财务活动所进行的管理。企业财务活动首先表现为企业再生产过程中的资金运动，它是一种客观存在的经济现象，其存在的客观基础是商品经济。

企业财务管理主要是研究与企业经营有关的问题。一般来说，企业财务管理可以分成对资产和权益的管理两大块。企业关于资产方的管理为企业的投资管理，它决定企业的资金投向。企业关于权益方的管理为融资管理，它关系到企业如何获得资金来维持它的投资。企业财务管理是从企业的角度来讨论财务问题，它关注的是企业价值，集中于企业怎样才能创造和保持价值并使价值达到最大。因此，从企业的角度来说，企业财务指的是企业在生产经营过程中的资金运动及其

体现的经济关系。企业财务管理则是企业组织财务活动、处理财务关系的一项管理工作。

(二) 财务管理的特点

财务管理区别于其他管理活动的特点在于，它是一种价值管理，主要利用资金、成本、收入、利润等价值指标，运用财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析等手段来组织企业中价值的形成、实现和分配，并处理这种价值运动中的经济关系。财务管理具有很强的综合性。企业生产经营活动各方面的质量和效果，大多可以通过反映资金运动过程和结果的各项价值指标反映出来，而及时组织资金供应，有效使用资金，严格控制生产耗费，大力增加收入，合理分配收益，又能够促进企业有效开展生产经营活动，不断提高经济效益。

财务管理是公司管理工作的重要组成部分，其特点是：

1. 财务管理作为公司管理工作的重要组成部分，必须遵循企业管理的一般原理，并结合财务管理的特点进行。
2. 财务管理的对象是资金运动的全过程，包括资金的筹集、使用、分配等环节，是对资金运动的直接管理，因此，财务管理包括筹资管理、投资管理、成本管理和收益管理等多项内容。
3. 财务管理是完整的循环活动过程，包括财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务报告、财

务分析等多个环节。

4. 财务管理区别于公司管理中的其他管理工作，具有涉及面广、综合性强、灵敏度高的特点。

虽然财务管理只是公司管理工作的组成内容之一，但是从它的特点及在公司中所处的地位来看，则处于公司管理的核心，它对于促进经营管理工作的改善，提高公司经济效益起到了十分重要的作用。

二、财务管理的对象、内容

(一) 财务管理的对象

财务管理的对象，是企业再生产过程中的资金运动及其所体现的财务关系。要全面了解财务管理的对象，就必须对企业再生产过程中的资金运动过程及财务关系作比较深入的考察。

1. 企业的资金运动

企业的生产经营活动，包括供应过程、生产过程和销售过程。工业企业的资金，随着生产经营活动的进行，不断地改变形态，经过供应、生产、销售三个过程，周而复始地进行循环和周转。在供应过程中，企业以货币资金购买原材料等各种劳动对象，为进行生产储备必要的物资，货币资金就转化为储备资金。

在生产过程中，工人利用劳动资料对劳动对象进行加工。这时，企业的资金即由原来的储备资金转化为在产品形式的生产资金。同时，在生产过程中，一

部分货币资金由于支付职工的工资和其他费用而转化为在产品，成为生产资金。此外，在生产过程中，厂房、机器设备等劳动资料因使用而磨损，这部分磨损的价值通常称为折旧，转移到在产品的价值中，也构成生产资金的一部分。当产品制造完成时，生产资金又转化为成品资金。

在销售过程中，企业将产品销售出去，获得销售收入，并通过银行结算取得货币资金，成品资金又转化为货币资金（其中包括工人创造的纯收入）。企业再将收回的货币资金的一部分重新投入生产，用于购买材料，支付费用，继续进行周转。

上述企业资金从货币资金开始，经过供应、生产、销售三个阶段，依次转换其形态，又回到货币资金的过程就是资金的循环，不断重复的资金循环就是资金的周转。企业资金只有不断地循环和周转才能既保存自己的价值又实现其价值的增值。资金周转速度越快，资金利用效果就越好，企业经济效益就越高。

在现代企业中，不仅存在着实物商品资金运动，也存在着金融商品资金的运动。金融商品是指各种能在金融市场反复买卖，并有市场价格的有价证券。与实物商品资金的运动相比，金融商品资金的运动过程更为简单，它只经历买与卖两个阶段，其资金形态也随之由货币资金转化为金融商品资金，再由金融商品资金转化为货币资金，并实现其价值的增值。

2. 企业的财务关系

财务关系就是企业的资金运动过程中与有关方面

发生的经济利益关系。企业财务关系主要表现在以下几个方面：

(1) 企业与投资者、被投资者之间的财务关系

企业接受投资者投入的资金进行生产经营活动，所形成的利润应按出资比例向投资者进行分配。同样，企业在对外投资中，也应按其在被投资单位中所占的出资比例分得收益。企业与投资者、被投资者之间的关系在性质上属于所有权关系，它是各种财务关系中最基本的财务关系。处理这种财务关系，必须明确划分产权关系，维护投资者的合法权益，明确各自的权利和义务。

(2) 企业与债权人、债务人之间的财务关系

企业在生产经营过程中，发生资金不足时，要向银行借款，或采用发行债券等方式筹集资金；而当资金闲置或出于其他原因，企业会购买其他单位发行的

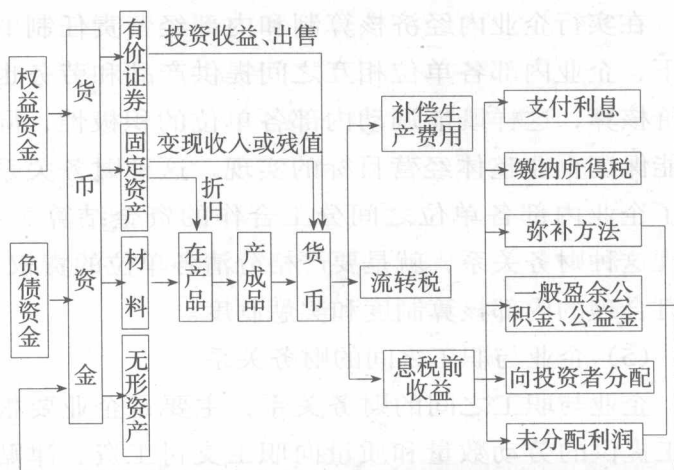


图 1-1 企业的财务关系

债券，进行债券投资。在销售产品、购买材料时，由于赊销、赊购等原因，也会与购销单位发生应收应付账款。企业与债权人、债务人之间的财务关系在性质上属于债权债务关系。处理这种财务关系，必须按合同或协议的要求按期还款、收款，保障各方面的权利得以实现，如图 1-1 所示。

(3) 企业与财税部门之间的财务关系

企业与税务部门的关系主要是向税务机关交纳各种税款。税收是国家财政收入的主要来源，也是国家以社会管理者身份参与企业收益分配的一种形式。因此企业作为一个盈利性的经济组织，纳税是其应尽的义务，这是社会正常运行的基础。处理这种财务关系，要求企业按税法规定的税种、税率，及时足额交纳税款。

(4) 企业内部各单位之间的财务关系

在实行企业内经济核算制和内部经营责任制的条件下，企业内部各单位相互之间提供产品和劳务也要计价核算，这样既能调动内部各单位的积极性，同时又能保证企业整体经营目标的实现。这种财务关系体现了企业内部各单位之间分工合作的资金结算关系。处理这种财务关系，就是要严格分清各单位的责权利，制订合理的内部核算制度和奖惩制度。

(5) 企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系，主要是企业要根据职工提供的劳动数量和质量向职工支付工资、津贴和奖金。这种财务关系体现了企业与职工之间的按劳分

配关系。处理这种财务关系，就是要制订严格的岗位责任制和合理的工资、奖金分配制度，维护职工的合法权益。在企业与各方面的财务关系中，一方面企业要处理好各种经济利益关系；另一方面，各利益主体为了自身的利益也会向企业提出各种要求。

（二）财务管理的内容

财务管理至少要做好投资、融资和利润分配等三方面的决策，此三项决策，即为财务管理的三项基本内容。

1. 投资决策

企业投资包括固定资产投资、证券投资和对其他企业的直接投资。投资管理的基本要求是建立严密的投资管理程序，充分论证投资在技术上的可行性和经济上的合理性。在收益和风险同时存在的条件下，力求做好预测和决策，以减少风险，提高收益。

企业筹集的资金投入到生产经营中去，用于购买固定资产和无形资产，便形成对内投资；用于购买其他企业的股票、债券或直接投资，便形成对外投资。无论是对内投资或者对外投资，在作出投资决策时需要考虑的问题，主要是投资对象、投资时期、投资报酬和投资风险，力求选择收益大、风险小的投资方案。

投资决策的主要内容应该包括下列几个方面：

（1）预测企业的投资规模，使之符合企业需求和偿债能力；

（2）确定企业的投资结构，分散资金投向，提高

资产流动性；

(3) 分析企业的投资环境，正确选择投资机会和投资对象；

(4) 研究企业的投资风险，把风险控制一定限度内；

(5) 评价投资方案的收益和风险，进行不同的投资组合；

(6) 选择最佳的投资方案，为实现企业整体目标而服务。

2. 筹资决策

资金从不同的渠道筹集，并配置于不同的用途。资金在企业运转中要受到监控，通过利润、偿付、产品和服务等形式表现出使用资金的利得。这一财务职能不仅在股份制企业中如此，而且在所有组织结构中，即从公司到政府部门等其他非盈利机构都必须履行。因此，财务经理的主要职能是筹措和使用资金，使企业的价值最大。

财务经理如果预测到企业的现金流出量大于现金流入量，而银行存款又不能完全弥补这个差额时，企业就必须通过一定的方式筹集资本。在发达的金融市场上，企业所需要的资本可以从不同来源，通过不同方式来筹集。各种资本来源、不同筹集方式筹集的资本，其成本、使用时间、抵押条款及其附加条件和风险也各不相同。企业的筹资决策实际上就是要在筹资成本与风险之间进行必要的权衡。具体地说，企业筹资决策应包括如下内容：