

甘华鸣 主编

MBA

必修核心课程

理财： 资金筹措与使用」上

FINANCE



全国畅销MBA教材
隆重推出2002年版

吸收世界最权威工商管理大师截至2001年的最新成果

对第二版进行了全面修订，重写了许多内容，并且增加了大量篇幅

系统介绍欧美MBA必修核心课程，准确阐述MBA必须牢固掌握的工商管理精髓要义

依据欧美最权威、最通行的知识，囊括最普遍、最适用的方法

中国国际广播出版社

MBA 必修核心课程

理财：资金筹措与使用

— 2002 年版 —

(上 册)

甘华鸣 主编

中国国际广播出版社

MBA

FINANCE

MBA 必修核心课程(2002 年版)

《理财:资金筹措与使用》

编辑委员会

主 编: 甘华鸣

副主编: (按姓氏笔画排序)

叶卫华 刘龙清 黄 河 童学军

前言

MBA(工商管理硕士)这一简洁而响亮的名称,以其不可抗拒的魅力和不可思议的魔力征服了全球主要发达国家的企业界,目前正强烈地吸引着中国的有识之士,特别是青年人的注意。

MBA 诞生于美国,经过近百年的探索和努力,它培养了为数众多的优秀工商管理人才,创造了美国经济发展的神话和奇迹。MBA 被誉为“天之骄子”和“管理精英”,成为企业界乃至社会敬重和羡慕的特殊人物,甚至在公众心目中被视为“商界英雄”。据统计,美国最大的 500 家公司的总经理、董事长等高层主管,绝大多数都是 MBA。这一惊人的事实,是对 MBA 教育的成功业绩的最好说明。MBA 意味着超群的能力、胆识、品德……,代表着财富、地位、权力、荣誉……,预示着希望、成功和辉煌……。

MBA 创造的奇迹得益于其教育的科学性、规范性、灵活性和实用性。MBA 教育具有传统教育不可比拟的特色和优势。在教育观念、教育理论、教学内容和教学方法等诸多方面,都显现出其不同凡响的特点。这些特点不仅贯穿于 MBA 教育的整个过程之中,还体现在高质量的教材里面。因此,学习和阅读 MBA 权威教材,是了解和掌握 MBA 精髓要义的捷径;尤其是在我国,MBA 教育发展尚不能完全满足广大求学者要求的时候,这种求知的方式越发显得必要和实惠。

我们编译、编写的这套“MBA 必修核心课程”分为两辑。第一辑包括《经营战略》(CORPORATION STRATEGY)、《新产品开发》(NEW PRODUCTS DEVELOPMENT)、《市场营销》(MARKETING)、《生产作业》(PRODUCTION)、《采购》(PURCHAS-

ING)、《理财:资金筹措与使用》(FINANCE)、《人力资源:组织与人事》(HUMAN RESOURCE)、《管理方法》(MANAGEMENT METHODS)、《MBA 必修核心课程学习大纲(第一辑)》;第二辑包括《业务流程》(BUSINESS PROCESS)、《项目管理》(PROJECT MANAGEMENT)、《合争》(COOPETITION)、《创业》(ENTREPRENEURSHIP)、《情景案例》(CASEBOOK)、《会计》(ACCOUNTING)、《企业股份制:中国规则》、《企业股份制:国际典范与全球比较》、《MBA 必修核心课程学习大纲(第二辑)》。所依据的都是当今欧美工商管理各个领域最著名、最通行的教科书,囊括了工商管理最普遍、最适用的知识。系统研读这些教材,就会对 MBA 核心必修课程有一个比较全面的了解。(另外,我们还组织编写有“MBA/MPA 必修公共课程”。)

“MBA 必修核心课程”于 1997 年出版并于 2000 年修订后,获得社会各界好评,被广大读者誉为内容最完整、最深入的 MBA 教材。为适应国际上管理理论和我国管理实践的发展,现在我们郑重推出 2002 年版。“MBA 必修核心课程”2002 年版吸收世界最权威工商管理大师的最新成果,对第二版进行了全面修订,重写了许多内容,并且增加了大量篇幅,体系更加完善,阐述更加透彻。2002 年版的出版,必将有力地促进我国 MBA 教育的提高和普及,推动我国企业管理人才的培养。

成就事业需要人才,优秀的工商管理人才需要接受一流的教育。实践证明,MBA 教育是当今世界培养职业企业家最完美的教育。一切有志于在企业界谋求发展并最终赢得成功的人士,都应该不失时机地夯实自己的知识根基。通过自学,掌握 MBA 必修核心课程的基本内容,能让你茅塞顿开、恍然大悟,会使你获得一种全新的感觉,全新的视野,全新的理念,全新的境界,全新的体验。

MBA 必修核心课程研究组

总 目 录

(上 册)

第一篇 财务管理导论

第一章	财务职能·····	(3)
第二章	财务报表·····	(19)
第三章	财务环境·····	(38)
第四章	税收环境·····	(57)

第二篇 财务决策中的时间尺度

第五章	货币的时间价值·····	(77)
第六章	资本预算方法·····	(104)
第七章	风险、收益与资产选择·····	(163)

第三篇 财务分析、计划和控制

第八章	财务比率分析·····	(215)
第九章	财务分析和控制·····	(247)
第十章	财务预测·····	(274)

第四篇 营运资本管理

第十一章	营运资本政策·····	(297)
第十二章	现金和有价证券管理·····	(311)
第十三章	存货管理·····	(342)
第十四章	信贷管理及政策·····	(365)
第十五章	短期融资·····	(381)

(下 册)

第五篇 资本成本和评价

第十六章	财务结构和杠杆作用·····	(409)
第十七章	资本结构与资本成本·····	(432)
第十八章	股息政策·····	(489)
第十九章	评价·····	(524)

第六篇 财务政策的确定

第二十章	外部融资：机构及其行为·····	(561)
第二十一章	普通股融资·····	(586)
第二十二章	债券和优先股·····	(614)
第二十三章	租赁融资·····	(648)
第二十四章	期权工具融资·····	(661)

第七篇 财务专题讨论

第二十五章 兼并、收购和公司重组·····	(695)
第二十六章 国际财务管理·····	(722)
附录·····	(742)
参考文献·····	(756)

上册目录

第一篇 财务管理导论

第一章 财务职能	(3)
第一节 财务管理及其职能	(3)
一、投资决策.....	(3)
二、融资决策.....	(4)
三、资产管理决策.....	(4)
第二节 企业组织结构中的财务	(5)
第三节 企业的性质及其目标	(7)
一、企业目标.....	(9)
二、社会责任.....	(9)
第四节 价值最大化目标	(11)
一、金融市场对企业业绩的量度.....	(11)
二、风险—收益替换.....	(12)
三、价值最大化的衡量.....	(12)
第五节 变化中的财务管理作用	(14)
第六节 知识经济对财务目标的重新定位	(16)
第二章 财务报表	(19)
第一节 收益表样本	(19)
第二节 资产负债表样本	(23)
第三节 资金来源与运用	(27)

第四节 报告要求	(32)
第五节 财务信息披露	(34)
一、信息披露的范围	(34)
二、披露时间	(36)
三、披露信息的途径	(36)
四、其他规定	(37)
第三章 财务环境	(38)
第一节 金融市场	(38)
第二节 财务负责人的作用	(41)
第三节 金融工具种类	(42)
第四节 国家中央银行	(43)
第五节 财政政策	(44)
第六节 证券市场	(45)
第七节 全国市场系统	(46)
一、上市股票决策	(47)
二、证券交易所带来的利益	(48)
第八节 证券市场报告	(48)
第九节 保证金交易和卖空	(50)
第十节 金融工具	(52)
第十一节 金融市场的有效性	(53)
第四章 税收环境	(57)
第一节 企业所得税	(57)
一、替代最小税负	(59)
二、每季纳税	(59)
三、折旧	(59)
四、改进的成本加速回收系统	(61)
五、利息费用与股息支付	(62)
六、股息收益的免税	(63)
七、净经营亏损的结转	(63)
八、资本收益和损失	(64)
九、累计收益税	(64)
第二节 个人所得税	(65)

一、个人资本所得和损失·····	(67)
二、股息和利息收入·····	(67)
第三节 不同企业组织形式的选择·····	(68)
一、单人业主企业·····	(68)
二、合伙企业·····	(69)
三、公司·····	(70)
四、企业组织形式的税收含义·····	(70)

第二篇 财务决策中的时间尺度

第五章 货币的时间价值·····	(77)
第一节 利 息 率·····	(77)
第二节 终 值·····	(79)
一、多年期·····	(80)
二、复利计算过程的图像说明：增长·····	(80)
第三节 现 值·····	(82)
第四节 终值与现值·····	(83)
第五节 普通年金的终值·····	(84)
第六节 普通年金的现值·····	(87)
第七节 先付年金的终值和现值·····	(88)
第八节 递 延 年 金·····	(90)
第九节 永续年金·····	(91)
第十节 累计未来总额的年度支付·····	(92)
第十一节 年度年金支付·····	(92)
第十二节 确定利率·····	(93)
第十三节 不相等收款序列的现值·····	(94)
第十四节 利率的非整数值·····	(95)
第十五节 半年和别的复利期·····	(96)
第十六节 年度百分率 (APR) ·····	(98)
第十七节 适当利率·····	(102)

第六章 资本预算方法	(104)
第一节 资本预算的重要性	(104)
一、长期效应.....	(104)
二、筹措资金.....	(105)
第二节 资本预算概述	(105)
一、投资建议.....	(108)
二、管理层面.....	(108)
三、对不同建议的选择.....	(109)
四、现金流及构成.....	(110)
五、税收的影响.....	(112)
六、资本预算现金流的衡量.....	(114)
七、数据准确的重要性.....	(116)
第三节 投资建议排队	(117)
一、基本原则.....	(117)
二、回收期法.....	(118)
三、现金流.....	(119)
四、资产收益法 (ROA)	(120)
五、净现值法.....	(120)
六、盈利指数法.....	(122)
七、内部收益率法.....	(123)
八、净现值法和内部收益率法间的比较.....	(125)
第四节 资本预算技术	(133)
一、敏感性分析.....	(133)
二、盈亏临界分析.....	(136)
三、蒙特·卡洛模拟.....	(138)
四、决策树	(141)
第五节 资本预算的一个实例	(143)
第六节 加速折旧	(146)
第七节 不同寿命期的项目	(148)
一、替换链法	(149)
二、无穷寿命法	(150)
三、等效年金法	(154)

第八节 不同规模的项目	(155)
第九节 资本预算方法实际应用概况	(157)
第十节 资本预算管理	(159)
一、价值管理	(159)
二、行为管理	(160)
第七章 风险、收益与资产选择	(163)
第一节 收 益	(163)
第二节 风险的衡量	(165)
第三节 风险收益	(169)
第四节 多期风险性资产	(170)
第五节 利率水平的决定	(173)
第六节 投资组合的收益与风险	(176)
一、投资组合的收益	(176)
二、投资组合的风险	(177)
第七节 投资分散化	(180)
第八节 最优投资组合选择	(184)
第九节 资本——资产定价模型(CAPM)	(190)
一、资本市场线	(191)
二、资本资产定价	(193)
第十节 套利定价理论	(196)
一、单一因素模型	(196)
二、多因素模型	(197)
三、套利定价	(198)
第十一节 与资本预算相关的风险度量和调整	(199)
一、等价现金流法	(201)
二、风险调整贴现率法	(203)
第十二节 管理期权	(204)
一、扩张(或收缩)的期权	(205)
二、放弃的期权	(206)
三、延迟的期权	(209)

第三篇 财务分析、计划和控制

第八章 财务比率分析·····	(215)
第一节 基本财务报表·····	(215)
一、资产负债表·····	(215)
二、损益表·····	(216)
三、留存收益表·····	(217)
四、三种报表间的关系·····	(218)
第二节 财务比率的基本类型·····	(219)
第三节 财务比率标准·····	(220)
一、历史标准·····	(220)
二、预算标准·····	(220)
三、行业标准·····	(220)
第四节 财务比率的用途·····	(221)
一、流动性比率·····	(221)
二、杠杆比率·····	(223)
三、活动比率·····	(226)
四、盈利比率·····	(229)
五、增长比率·····	(230)
六、评估比率·····	(232)
七、对各种比率的总结·····	(233)
八、趋势分析·····	(235)
第五节 现金流量表中的比率分析·····	(236)
一、现金流量结构分析·····	(237)
二、盈利质量分析·····	(238)
三、再投资能力分析·····	(239)
四、筹资与支付能力分析·····	(240)
第六节 业绩评价与考核体系的变革·····	(242)

一、传统财务比率分析及其作为业绩考核依据的缺陷	(242)
二、业绩评价与考核的新立足点——EVA、MVA	(243)
三、平衡记分法	(244)
四、新业绩考核方法对应的报酬方案	(245)
第九章 财务分析和控制	(247)
第一节 财务计划和控制过程	(247)
第二节 对盈亏平衡分析的进一步讨论	(249)
一、盈亏平衡分析的局限性	(249)
二、非线性盈亏平衡分析	(250)
三、盈亏平衡分析的应用	(251)
第三节 经营杠杆	(251)
一、经营杠杆度(Degree of Operating Leverage)	(254)
第四节 现金盈亏平衡分析	(255)
第五节 现金预算	(257)
第六节 多分厂企业的控制	(263)
一、杜邦财务分析系统	(263)
二、运用投资收益控制的陷阱	(266)
第七节 全面计划模型	(267)
第八节 面向管理的模型改进	(270)
第十章 财务预测	(274)
第一节 现金流量循环	(274)
一、资产负债表的效果	(274)
第二节 筹资模式	(278)
第三节 销售额百分比法	(279)
第四节 线性回归:一个变量	(283)
一、确定平均值和方差	(285)
二、销售额的无条件分布	(287)
三、相关系数的确定	(290)
四、显著性检验	(291)
第五节 对线性回归的补充	(292)
一、一元曲线回归法	(292)
二、多元回归法	(293)

第四篇 营运资本管理

第十一章 营运资本政策	(297)
第一节 营运资本管理的重要性	(297)
第二节 营运资本管理的要点	(298)
第三节 流动资产筹资	(303)
一、流动资产筹资的理想化模型	(303)
二、流动资产中“永久性”部分的筹资	(304)
第四节 期限不同的债务的成本和风险	(307)
第十二章 现金和有价证券管理	(311)
第一节 现金和有价证券管理	(311)
一、为什么要持有现金和有价证券	(312)
二、现金充足的特殊优点	(313)
三、浮存的原因	(315)
四、现金收集系统	(316)
五、转移机制 (Transfer Mechanisms)	(317)
六、不同转移机制成本的比较	(319)
第二节 现金支付管理	(320)
一、利用浮存	(320)
二、银行费用分析	(321)
三、零余额账户 (ZBA)	(322)
四、工资与股利支付	(323)
五、远程支付	(324)
六、现金管理成本	(324)
第三节 有价证券	(325)
一、现金替代物	(325)
二、临时性投资	(326)
三、选择证券的标准	(326)
四、有价证券的主要品种	(328)