



21st CENTURY
规划教材

面向21世纪普通本科经济管理系列规划教材
ECONOMICS AND MANAGEMENT COURSES FOR UNDERGRADUATE EDUCATION

财务管理

FINANCIAL MANAGEMENT



杨义群 主 编



科学出版社
www.sciencep.com

面向 21 世纪普通本科经济管理系列规划教材

财务管理

杨义群 主 编

科学出版社

北 京

内 容 简 介

本书内容包括投融资决策与管理、收益分配管理、营运资金管理、公司并购以及跨国财务管理等。本书改进与完善了国内外现有的投融资决策理论(包括 Ross 的名著《公司理财》与 Sharpe 的名著《投资学》等),并且还结合我国的许多实际情况进行了讨论,帮助读者在理论的基础上学以致用。在本书主编的 Internet 主页上,赠送相应一系列有关的先进计算软件与课件,并随时进行课程网上答疑。

本书是本科生、硕士研究生(包括 MBA)“财务管理”或“公司理财”的理想教材,也适合作相关课程的参考书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/杨义群主编.—北京:科学出版社,2004

(面向 21 世纪普通本科经济管理系列规划教材)

ISBN 7-03-014232-2

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 085507 号

策划编辑:李振格 熊盛新 / 责任校对:柏连海

责任印制:吕春珉 / 封面设计:东方人华平面设计部

科学出版社 出版

北京东黄城根北街16号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

双青印刷厂 印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2004 年 8 月第 一 版 开本: B5 (720×1000)

2004 年 8 月第一次印刷 印张: 28 3/4

印数: 1—5 000 字数: 537 000

定价: 37.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换〈环伟〉)

面向 21 世纪普通本科经济管理系列规划教材
编委会

主 任 吴添祖

副主任 杨 林

委 员 (以姓氏拼音为序)

常志有 陈红儿 陈永富 葛正鹏 郭玉华

胡建平 李生校 马山水 唐绍祥 杨义群

杨宗德 虞锡君 章 融 赵玉阁 郑文哲

钟慧中 朱永法

秘书长 熊盛新

本书编写人员

主 编 杨义群

副主编 曹永峰 荣先恒 王海翔 赵秀芳 周立军

撰稿人 (以姓氏拼音为序)

曹永峰 荣先恒 王海翔 杨义群 赵秀芳

周立军

前言

有很多毕业生通过学习财务管理的知识，经过自身的不断努力与摸索，走上了领导岗位。可见，财务管理的知识在企业管理中占有很重要的地位。但是，目前国内外的财务管理文献，却还存在许多重要问题急需改进。

去年，浙江大学管理学院的一位硕士毕业的研究生，很不理解地对本书主编说：对于投融资决策，在学校里学的是净现值指标 NPV，这是最科学的指标，而内部收益率指标 IRR 是不可靠的；但是，到了企业以后，却发现企业主要使用的是内部收益率指标 IRR。

更有甚者，一位财经学院金融专业的本科毕业生说：他根本不知道内部收益率 IRR 这个概念。这说明他们在“财务管理”与“投资学”等有关的金融专业课程学习中，至少是教师没有强调过内部收益率 IRR 这个指标。

对于这些，笔者感到非常惊讶。这说明以往国内外“财务管理”、“公司理财”与“投资学”等灌输给同学们的这种思想，已经根深蒂固，理论与实践相脱节。

目前常用的资本资产评价指标，特别是著名的“夏普 (sharpe) 指数”，现在采用的研究人员还非常多，它已经成为全球最普遍使用的共同基金绩效评比方法。但这些指数无论在理论上还是在实际中，都存在很大问题：在理论上，即使 CAPM 模型中 7 个基本前提假设完全满足，也难以推导出这些指数；而在实际中，即使是这 7 个基本前提假设也不可能完全满足，而且也难以验证。我们可以用几个简单例子清楚地说明这些指标与实际有很大的脱节。

这里，我们必须强调，一个真正有为的投资家应该使期望 IRR（或终值）最大化。因此，对于可承受的风险（特别是很小的风险），完全没有必要畏首畏尾。任何为可承受的“风险”而“扣分”，要取“风险调整后的收益率”作为衡量标准的做法都是有害的。不仅任何“风险厌恶”的倾向是有害的，而且任何“风险偏好”的倾向也都是有害的，它们都会贻误“期望 IRR（或终值）最大化”的获得。

国内外相当多的财务管理文献与教材^[22]，对于诸如 IRR 的求解等计算，不采用现成、先进的计算机软件，而依然采用几十年以前承袭下来的“试错法”等进行繁复的手工计算，并且津津有味地加以介绍。这进一步说明国内外的《财务管理》课程是亟待改革的。



此外,我国的证券市场有 2/3 股票不能流通,同股不同权,流通股与非流通股的价值相差很大。在这样的情况下,我国上市公司的许多决策,就根本不能照搬国外的方法,例如,股权融资还是举债融资的决策就是最典型的。可见,国内《财务管理》课程,更亟待改革。

本书的最突出之处是:提出了比较完整、系统的投融资决策理论与方法,它是 IRR 和 NPV 这两种方法的密切、有机结合,完全克服了这两种方法各自的缺点。因此,这是当前国内外投融资决策理论与方法的一个相当完美的终结。它解决了几十年以来国内外财务管理学界一直争论不休的、这两种方法谁取代谁的问题。

此外,本书在许多方面提出了独特实用的新方法和新思想。本书还在许多章节配合给出了“计算软件附录”以及先进的相应“Microsoft Excel 电子表格”文件(以下简称“Excel 文件”,在本书主编的 Internet 主页<http://yyiq.51.net>中,可下载这些相应的 Excel 文件)。这些先进的文件,完全解决了《财务管理》课程中所有的基本计算问题与一些复杂计算问题。

本书是编者们在多年的本科生、硕士生(包括 MBA)与博士生教学的基础上,经过多次修改补充而成,是集体智慧的结晶。

本书可以用作本科生与硕士生(包括 MBA)学习财务管理知识的教材或参考书。如果舍去一些公式的推导,那么本书也可以作为高职高专或成人高校的教材。

本书各章的主要内容及其相对于传统《财务管理》课程的主要改进之处简要说明如下:

第 1 章较详细地给出了财务管理六种目标的优缺点。

第 2 章较清晰地给出了各种财务比率及其分析。

第 3 章采用了先进、简捷的 Excel 软件,完全替代了以往教材与文献中通常采用的许多繁复的计算表格。阐明了“付息债券的实际年复利率”公式、“各种利率与贴现率”以及“活期储蓄相当于每天付一次利息的付息债券。”

第 4 章把投融资项目进行了两个方面的分类。说明了确定性投融资项目的“理想”准则,以及其中 NPV 的详细定义。并且运用这一方法,透彻分析出了我国一个非常典型的实例,它较准确地估算出了我国在 1996~1997 年的两年间,因高利率向国内外发行长期国债而造成数百亿元的重大损失。接着,给出了“离散型”、“确定性”投融资项目 NPV(r)和 IRR 的确切定义,分析了投融资项目通常 NPV 准则与 IRR 准则的优缺点,并且给出了“投资平均规模 API”与“投融资平均期限 ADI”这两个概念,特别是前者,它不仅较准确显示了投资项目的平均规模,而且还通过代数上的正负显示了该投融资项目的性质:正值表示该投融资项

目是投资性质，负值表示该投融资项目是融资性质。

第4章最主要的是给出了本书的“投融资决策新准则”，不仅给出了判别单个投融资项目优劣的新准则，而且还给出了比较多个投融资项目优劣的新准则。

第4章中还通过理论推导，给出了租赁公司经营中必须注意的七点，给出了租赁公司中实际案例的分析与计算，严格推导并通俗地说明了债券“平均剩余期限（久期）ADI”与修正久期 $DM: = ADI / (1 + IRR)$ 。

第4章最后给出了债券投资中非常说明问题的实际应用案例分析，其中结合事例着重指出：“如果持有 010213 国债，那么与 010303 国债相比，一周中将多损失 9.75%。对于有 500 亿元以上投资资金的保险公司或社保基金来说，如果一周中多损失 9.75%，那么也就是一周中将多损失近 50 个亿。而且这种损失决不是偶然的，只要学会了基本的投资决策方法，就不会犯这样的错误。可见，学习这里的基本投融资决策方法，非常重要。”

第5章主要讨论了风险和收益如何兼顾的问题，给出了比较合理的权衡方法。

第6章介绍了用 Excel 软件求解投融资项目 IRR 的方法：对于使用寿命不同的设备进行选择时，可以证明采用“年金法”等价于采用最小公倍数繁复凑合的方法，而且将本书的“投融资决策新准则”以及 Excel 软件技术一并运用于上述“年金法”，使这种“年金法”焕然一新。这一章给出了本书“投融资决策新准则”运用于各种具体决策问题的方法。与一般文献相比，这里的方法极大地避免了片面性，其分析结果全面完善得多。

第7章给出了资金成本中“用资费用”、“筹集费用”与“资金成本率”的确切定义，指出了有些文献与教材中，对于“资金成本率”的定义与计算公式，存在较大误差。

第8章严格说明了营业杠杆系数的计算公式。在分析优化资本结构主要因素时，说明了在我国市盈率较高，而且普遍存在“一股独大”问题，国有股与法人股又不能流通，所以公司千方百计利用“发新股”、“增发新股”、“发转债”，进行“圈钱”。又指出：大部分股票（国有股与法人股）不能流通，是我国股票市场独有的现象，也是造成公司治理低效最主要的根源之一。由于大部分股票不能公开上市流通，从而使非流通股持有者更关注股票的净资产、净利润与分红收益，对公司股票市场的表现则非常冷漠。甚至在上市公司大肆“圈钱”引起证券市场大幅跳水的情况下，一些公司仍然通过证券市场大规模“圈钱”。

由此，我们的结论是：大部分股票不能流通，是产生上述种种不良现象的动因，而一股独大，则为这些不良现象提供了条件，助长其产生。

恶意“圈钱”的上市公司，虽然不得人心，但是毕竟有着资金充裕的诱惑。哪一个上市公司“圈钱”越凶，资金就越充裕，它的日子越好过。于是，许多上

市公司，不顾广大投资者的强烈谴责，还是争相“圈钱”，而且越圈越凶。这是中国股市的一大奇观。

第9章讨论了两个最重要的衡量股票投资价值的指标，讨论了公司每年利润恒定时的市盈率选择，给出了债券到期收益率的计算方法。此外，还分析与推导了债券的久期（弹性，也称为平均剩余年限）、修正久期与凸性（曲度），导出了各种债券的久期、修正久期与凸性，给出了债券的操作方法与技巧。对于基金投资，提出了修正折价率的概念。对于债券回购，说明了其类似于期货交易的放大作用。对于可转换公司债券，给出了实际操作时的计算方法。在给出各种债券“到期收益率 IRR”与“弹性”计算方法与 Excel 软件的同时，对于目前在上海与深圳证交所流通的债券，给出了这些债券近期的收盘价（全价），以及“到期收益率 IRR”与“弹性”的计算方法、Excel 软件与计算结果。

本书由主编先写出初稿，最后再由主编统稿与定稿。各位副主编具体参加编写的章节主要是：第1~2章（周立军、赵秀芳）；第3章（周立军）；第4~6章（荣先恒）；第7章（赵秀芳、周立军）；第8章（王海翔、曹永峰）；第9章（荣先恒、赵秀芳）；第10章（赵秀芳、曹永峰、王海翔）；第11章（王海翔、赵秀芳）；第12章（赵秀芳、曹永峰、王海翔）；第13章（曹永峰、王海翔）；第14章（曹永峰）。

本书获得2004年批准的国家自然科学基金资助（项目批准号70373024）与教育部专项基金资助（项目批准号03JD630023）。

非常感谢博士生吴国权、谢子远与硕士生余利志，他们参加了部分章节的撰写，仔细阅读了本书，并提出了一些有益的意见。

非常感谢科学出版社杭州开元书局的支持，没有他们的大力支持，本书不可能这么及时与读者见面。

由于本书有不少新的方法与思想，疏漏与不周之处在所难免。如果有任何建议与指正，或希望了解进一步的信息，欢迎访问本书主编的主页 <http://yyiq.51.net>。此主页中有多个信箱与bbs论坛的地址，您可以通过电子邮件或bbs与主编联系，以便取得有关本书的最新进展的信息、本书的最新电子版或其他新资料。今后，如果主编的主页地址有变，可以用 <http://www.google.com> 或 <http://www.baidu.com> 搜索“杨义群”，查询主编的主页与邮箱地址。

编 者

2004年5月

目 录

第 1 章 财务管理概论	1
1.1 财务管理的产生与发展	2
1.1.1 财务管理的产生	2
1.1.2 财务管理的发展	2
1.2 财务管理的内容	4
1.2.1 财务管理的对象	4
1.2.2 财务管理与会计的联系与区别	5
1.2.3 财务总监	7
1.2.4 财务关系	8
1.3 财务管理的目标	12
1.3.1 财务管理 6 种目标的优缺点	12
1.3.2 我国企业（按出资者不同）的分类及其价值判断	15
1.3.3 财务管理目标（股价）的影响因素	16
1.3.4 财务管理目标的协调	17
1.4 财务管理的基本环节	20
1.4.1 财务预测	20
1.4.2 财务决策	21
1.4.3 财务计划	21
1.4.4 财务控制	22
1.4.5 财务分析	24
1.4.6 财务检查	24
1.5 财务管理的环境	24
1.5.1 经济环境	25
1.5.2 金融环境	27
1.5.3 法律环境	35
习题	36



第2章 财务报表及其分析	37
2.1 财务报表及其作用	38
2.1.1 资产负债表及其作用	39
2.1.2 损益表(利润表与利润分配表)及其作用	41
2.1.3 现金流量表(财务状况变动表)及其作用	43
2.2 财务报表分析的作用与方法	45
2.2.1 财务报表分析的作用	45
2.2.2 财务报表分析的方法	46
2.3 财务比率分析	48
2.3.1 变现能力与利息偿还能力(举债安全性)分析	49
2.3.2 营运能力(资产管理能力)分析	51
2.3.3 长期偿债能力分析	54
2.3.4 盈利能力分析	56
2.3.5 上市公司的财务比率	58
2.3.6 财务比率的统计分析	61
2.3.7 杜邦财务比率分析体系	61
2.3.8 财务比率分析中的Z指数	62
2.4 本量利分析	63
2.5 折旧法分析	65
2.5.1 直线折旧法	65
2.5.2 工作量法(按设备工作小时分摊折旧法)	65
2.5.3 加速折旧法	66
习题	67
第3章 资金时间价值	70
3.1 资金时间价值概念	71
3.2 资金时间价值的计算	71
3.2.1 贴现率的概念	71
3.2.2 按复贴现率计算现值与终值	72
3.2.3 按单贴现率计算现值与终值	73
3.2.4 年金的现值与终值计算	73
3.3 附息债券与活期储蓄的实际年复利率	79
3.3.1 附息债券的实际年复利率	79
3.3.2 活期储蓄的实际年复利率	80

3.4 各种利率与贴现率	81
3.4.1 资产年相对增长率	81
3.4.2 年度百分比利率 APR 与年度百分比报酬率 APY	81
3.4.3 名义利率 NIR 与实际利率 RIR	82
3.4.4 到期收益率 YTM、即期利率、远期利率与贴现因子	83
3.5 计算软件附录	85
习题	85
第 4 章 投融资决策新论 (1) —— 确定性投融资	87
4.1 投资及其分类	88
4.1.1 各种投资的定义与分类	88
4.1.2 投资方式的分类图	90
4.1.3 投融资项目, 按现金流情况的分类	90
4.2 确定性投融资项目的决策准则	91
4.2.1 确定性投融资项目决策的“理想”准则, NPV 的定义	91
4.2.2 NPV (r) 和 IRR 的定义	93
4.2.3 通常的 NPV 准则与 IRR 准则及其比较	95
4.2.4 投融资决策的新准则 (1) —— 单个确定性投融资项目的取舍	102
4.2.5 投融资决策的新准则 (2) —— 两个确定性投融资项目的比较	105
4.3 新准则在租赁公司及银行业务投资中的应用	111
4.3.1 决策时应注意的事项	111
4.3.2 原理性的简例分析	112
4.3.3 租赁公司中一个实际案例的分析与计算	113
4.4 新准则在债券投资中的应用	114
4.4.1 一次性投资项目投融资平均期限 ADI 指标的一个重要特性	114
4.4.2 债券投资中的应用及案例分析	115
4.5 投融资决策的其他指标	117
4.5.1 投资回收期	117
4.5.2 平均会计利润率 AARR	117
4.5.3 年平均投资报酬率 ARR	118
4.5.4 年度百分比利率 APR	118
4.5.5 年度百分比报酬率 APY	118
4.5.6 盈利能力指数 PI	119
4.5.7 调整的内部收益率 MIRR	120

4.6 投融资决策指标应用的历史变化及发展趋势	120
4.7 实际现金流量表 IRR 的计算方法	121
4.8 计算软件附录	122
习题	123
第 5 章 投融资决策新论 (2) —— 概率性投融资	125
5.1 风险和收益的兼顾	126
5.1.1 经典金融学理论对待风险的态度	126
5.1.2 平均而言, 投资者倾向于风险中性偏好	126
5.2 风险的度量	127
5.2.1 标准差 σ	127
5.2.2 β 系数	127
5.2.3 风险值——VaR 技术	128
5.3 风险与收益率的权衡方法	129
5.3.1 流行的权衡方法	129
5.3.2 比较合理的权衡方法	129
5.3.3 分散投资, 还是集中投资	131
5.3.4 经典的组合投资分析 (用 σ 来度量风险)	132
5.4 对风险的再认识——CAPM 模型讨论	134
5.5 本书观点与行为金融学观点的区别	137
5.5.1 行为金融学简介	137
5.5.2 本书观点与行为金融学观点的区别	138
5.6 传统文献中的风险决策分析方法	139
5.6.1 投资项目的“综合变异系数”	139
5.6.2 风险调整贴现率法	139
5.6.3 风险调整现金流量法	140
习题	141
第 6 章 投融资决策案例分析	142
6.1 投融资时间的选择	143
6.2 设备的选择	144
6.3 更新设备的时间选择	146
6.4 设备最佳运行程度的选择	150
6.5 需求变化情况下设备的优化配置	151

6.6 资金有限时的选择	153
6.7 无形资产及其投资决策	154
6.7.1 无形资产的定义与特点	154
6.7.2 各种主要的无形资产	155
6.7.3 无形资产的分类	155
6.7.4 无形资产的投资决策	156
6.8 计算软件附录	159
习题	160
第7章 资金成本率	163
7.1 资金成本率的性质与构成	164
7.1.1 资金成本率的概念与性质	164
7.1.2 资金成本率的作用	165
7.1.3 资金成本率的构成	165
7.2 各种资金成本率的计算	166
7.2.1 债务资金成本率的计算	166
7.2.2 权益资金成本率的计算	171
7.3 加权平均资金成本率与边际资金成本	173
7.3.1 加权平均资金(资本)成本率	173
7.3.2 平均边际资金成本	176
7.4 计算软件附录	179
习题	180
第8章 资本结构与筹资决策	182
8.1 营业杠杆	183
8.2 财务杠杆	185
8.3 联合杠杆	187
8.4 负债筹资的意义与风险	188
8.4.1 负债筹资的意义	188
8.4.2 负债筹资的风险	189
8.5 资本结构分析	190
8.5.1 优化资本结构时的主要因素	190
8.5.2 资本结构的优化与筹资决策	193
8.6 资本结构理论	195



8.6.1	MM 资本结构理论的基本观点	196
8.6.2	MM 资本结构理论的修正观点（考虑所得税）	198
8.6.3	权衡理论	200
	习题	202
第 9 章	证券投资	208
9.1	证券一级（发行）市场	209
9.1.1	证券一级市场的无风险性	209
9.1.2	证券一级市场有较高的无风险平均收益率	210
9.1.3	证券一级（发行）市场的申购技巧	211
9.2	股票投资价值分析方法	212
9.2.1	两个最重要的衡量股票投资价值的指标	212
9.2.2	股票的挑选方法	213
9.2.3	公司每年利润恒定时的市盈率选择	214
9.3	普通债券的投资	215
9.3.1	债券的要素构成	215
9.3.2	债券的分类	216
9.3.3	流通国债、凭证式国债以及银行储蓄之间的比较	217
9.3.4	企业债券与国债的比较	218
9.3.5	债券的到期收益率及其计算方法	218
9.3.6	债券的久期（弹性，也称为平均剩余年限）、修正久期与凸性	220
9.3.7	债券的操作方法与技巧	221
9.3.8	国债的净价交易	222
9.4	基金投资	223
9.4.1	投资于证券投资基金的优点	223
9.4.2	投资于证券投资基金的风险	225
9.4.3	基金管理公司的选择	226
9.4.4	封闭式证券投资基金	227
9.4.5	开放式证券投资基金	229
9.5	债券回购	231
9.5.1	债券回购交易的概念与意义	231
9.5.2	债券回购交易的操作	231
9.5.3	债券回购交易的注意事项	234
9.6	可转换公司债券	235

9.6.1 可转换公司债券及其特性	235
9.6.2 可转换公司债券的交易与转股操作要点	236
9.6.3 投资于可转换公司债券的注意事项	237
9.6.4 可转换公司债券的价格、价值与转换时机	237
9.7 期权交易	240
9.7.1 期权的定义	240
9.7.2 期权的要素	240
9.7.3 美式期权与欧式期权	241
9.7.4 期权购买者与出售者的权利与义务	241
9.7.5 期权的价值分析	242
9.7.6 买卖权平价	243
9.7.7 期权定价	243
9.8 计算软件附录	244
习题	245
第 10 章 公司分配政策	246
10.1 股利理论	247
10.1.1 股利无关论	247
10.1.2 股利相关论	248
10.2 股利政策的类型	249
10.2.1 剩余股利政策	250
10.2.2 固定的股利政策	250
10.2.3 固定支付率政策	251
10.2.4 低正常股利附加额外股利政策	251
10.3 影响股利分配政策的因素	252
10.3.1 政策与法律方面的因素	252
10.3.2 公司方面的因素	253
10.3.3 股东方面的因素	253
10.3.4 其他方面的因素	254
10.4 上市公司的分配步骤与分配方式	255
10.4.1 我国上市公司进行分配的具体步骤	255
10.4.2 股权登记日、除权基准日	255
10.4.3 上市公司的 4 种分配方式	255
10.4.4 除权与除息——股权登记日收盘价修正目的与修正公式	258

10.4.5 “中关村”股票配股时的除权计算问题及其后果	259
10.4.6 “琼民源—中关村”现象的本质	260
10.4.7 配股时的注意事项	262
10.5 股票回购	262
习题	263
第 11 章 财务计划与控制	267
11.1 现金预算	268
11.1.1 现金预算的概念、内容及编制方法	268
11.1.2 现金收入预算	269
11.1.3 现金支出预算	270
11.1.4 现金预算表	270
11.1.5 现金预算的敏感性分析	271
11.2 利润计划与预计财务报表	272
11.2.1 利润计划与预计财务报表的概念	272
11.2.2 预计利润表	272
11.2.3 预计利润的敏感性分析	273
11.2.4 预计的资产负债表	274
11.2.5 预计的现金流量表	275
11.3 财务控制	276
习题	277
第 12 章 流动资金与营运资金的管理	280
12.1 流动资产与营运资金管理概述	281
12.1.1 流动资产、流动负债与营运资金的概念	281
12.1.2 流动资产与流动负债的特点	282
12.1.3 流动资产与流动负债的分类	283
12.2 流动资产与营运资金管理战略	283
12.2.1 流动资产管理的原则	283
12.2.2 流动资产的投资策略	284
12.2.3 营运资金的规模控制	287
12.3 现金管理	290
12.3.1 持有现金的动机	290
12.3.2 现金管理的目标、内容、原则与策略	291



12.3.3 现金管理的有关规定	291
12.3.4 缩短现金周转期	292
12.3.5 现金集中管理	293
12.3.6 未结清支票管理	293
12.3.7 加速收回应收账款	294
12.3.8 延缓与控制现金支出	296
12.3.9 最佳现金持有量的确定性模型——Baumol 模型	297
12.3.10 最佳现金持有量的随机性模型——Miller—Orr 模型	298
12.3.11 多余现金的投资	299
12.3.12 短缺现金的筹措	300
12.4 应收账款管理	301
12.4.1 信用政策	302
12.4.2 信用分析	304
12.4.3 信用决策	305
12.4.4 应收账款的日常管理	307
12.5 存货管理	310
12.5.1 存货管理概述	310
12.5.2 存货成本	312
12.5.3 存货决策	314
12.6 短期融资	320
12.6.1 短期融资的特点	320
12.6.2 短期融资的主要类型	321
习题	323
第 13 章 公司并购、重组与清算	327
13.1 公司并购的分类	328
13.1.1 公司并购的含义	328
13.1.2 按公司并购的方式分类	329
13.1.3 按公司并购的双方行业关系分类	336
13.1.4 按公司并购的形态分类	337
13.1.5 按公司并购的实现方式分类	338
13.1.6 按公司并购所支付的对价形式分类	340
13.1.7 按公司并购的融资渠道分类	341
13.1.8 按公司并购双方是否友好协商分类	344