

H
arvard
B
usiness
S
chool
M
aster of
B
usiness
A
dministration

哈佛商学院

MBA 教程系列

八项专业选修课程



融资与投资管理

MANAGEMENT OF FINANCE AND INVESTMENT

中国对外经济贸易出版社

F270

3147529

91-136

哈佛商学院 MBA 教程系列

——八项专业选修课程

融资与投资管理

主编 王 超



中国对外经济贸易出版社

DM60/13
图书在版编目(CIP)数据

八项专业选修课程/王超主编. —北京:中国对外经济贸易出版社,1998.12

(哈佛商学院 MBA 教程系列)

ISBN 7-80004-711-3

I. 八… II. 王… III. 企业管理 IV. F270

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 35373 号

哈佛商学院 MBA 教程系列

八项专业选修课程

主编 王超

中国对外经济贸易出版社出版
(北京安定门外大街东后巷 28 号)

邮政编码:100710

新华书店北京发行所发行
郑州文华印刷厂印刷

880×1230 毫米 大 32 开本 120 印张
2750 千字 1999 年 1 月第 1 版
1999 年 1 月第 1 次印刷
印数:1-5000 册

ISBN 7-80004-711-3

F·446

定价:176.00 元
(全套八册,每册 22.00 元)

哈佛商学院MBA专业选修课程及日程图

课程	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月
项目决策管理									
融资与投资管理									
服务营销管理									
竞争战略									
谈判分析学									
跨国战略 国际工商管理									
零售学									
房地产管理									
权力与影响力 总经理学									
管理模拟训练									

哈佛商学院，商界的梵蒂冈。
通读哈佛MBA课程，成就一代商界精英。

目 录

第一章 公司金融导论

- 一、公司与金融的关系 (3)
 公司与金融市场/公司与金融机构
- 二、公司金融管理 (5)
 公司金融(理财)内容/公司财务机构及其职能、作用

第二章 资金的时间价值与价格决定

- 一、资金的时间价值 (11)
 现值与未来值/复利/年金/资金时间价值的实际运用
- 二、利率决定 (28)
 利率决定理论/不同类型利率的比较/利率水平的测算
- 三、汇率决定 (36)
 汇率决定理论/汇率与公司决策/本章小结

第三章 资本成本与资本结构

- 一、资本成本 (45)
 什么是公司的资本成本/资本成本的主要决定因素/计算资本成本/加权平均资本成本与边际资本成本
- 二、资本结构 (61)
 杠杆效益/资本结构与资本结构理论/最佳资本结构与财务杠杆的决策

第四章 融资管理

内部资金来源/外部资金来源

- 一、短期融资 (92)
短期融资的管理原则与特点/商业信用/短期银行借款/
商业本票/有担保短期融资
- 二、长期融资 (109)
股票/长期债券/期权/认股权证与可转换债券/租赁/本
章小结
- 案例:美国储贷业的灾难 (143)
- 案例:LTV 的融资之道 (151)

第五章 资金管理

- 一、现金管理 (159)
现金预算/现金收支及成本、收益/现金转移技术/现金
余额规划/现金管理模型/主要问题
- 二、应收账款管理 (174)
应收账款及其管理/信用政策/影响信用政策的因素/信
用政策预期变化分析
- 三、有价证券管理 (186)
有价证券及其管理原则/均衡现金与有价证券的鲍默尔
模型/资产组合方式与资本资产定价模型/有价证券投资
投资组合管理
- 四、存货管理 (199)
存货与存货管理/存货成本/最优订货批量模型/存货管
理体系的进一步完善/本章小节

第六章 公司投资导论

- 一、公司、公司投资与公司投资决策 (215)
 - 公司投资及其种类/公司投资决策及其划分
- 二、公司投资决策的基本要求和原则 (216)
 - 公司投资决策的基本要求
- 三、公司投资决策过程 (217)

第七章 公司投资决策分析的经济

理论基础与基本方法

- 一、公司投资决策分析的经济理论基础 (221)
 - 货币的时间价值/边际分析/成本效益分析/投资决策过程中的相关成本
- 二、公司投资决策分析中的成本与效益预测 (234)
 - 预测技术与预测技术的选择/成本预测/效益预测
- 三、公司投资决策分析的基本方法 (247)
 - 绝对法和相对法/静态法和动态法/增量法和公倍数法

第八章 投资组合理论与公司投资组合决策

- 一、投资组合概述 (261)
 - 投资组合的涵义/公司进行投资组合决策的必要性/投资组合理论的产生与发展
- 二、当代投资组合理论的主要内容 (265)
 - 有效“证券组合”选择模式/资本资产价格模型/套利价格理论
- 三、公司投资组合决策 (277)

公司投资组合决策的基本程序/公司投资组合决策中的
资产分散/公司投资组合的最优化

第九章 公司跨国投资决策

- 一、公司跨国投资的基本动因及其投资方式
的选择 (289)
 - 公司跨国投资的基本动因/公司跨国投资的主要方式/
公司跨国投资方式的选择
- 二、公司跨国投资环境评估 (297)
 - 公司跨国投资环境的内涵及其特点/公司跨国投资环境
评估
- 三、公司跨国投资项目可行性分析 (303)
 - 公司跨国投资项目可行性分析中的主要问题/公司跨国
投资项目可行性分析的信息需求/公司跨国投资项目可
行性分析的基本方法/其他分析方法
- 四、公司跨国投资风险识别、风险估计与风险控制 (315)
 - 公司跨国投资风险划分/公司跨国投资风险识别/公司
跨国投资风险估计/公司跨国投资风险控制

第十章 公司工业项目投资决策

- 一、公司对工业项目投资价值的衡量 (325)
 - 经济效益/社会需要/公司资源配置的相互协调/公司长
期战略目标的认同
- 二、公司工业项目投资决策分析 (329)
 - 公司工业项目的可行性分析/公司工业项目建设地址的
选择/公司工业项目规模的选择/公司工业项目工艺技
术与设备选择
- 三、公司工业项目经营管理中的投资决策 (342)

设备是否需要更新的决策/大修还是更新的决策/租赁
还是自行购置的决策

第十一章 公司证券投资决策

- 一、证券投资的基本要素与原则 (355)
 证券投资分类/证券投资的基本要素
- 二、证券投资的基本分析与技术分析 (357)
 基本分析/技术分析
- 三、公司证券投资决策 (370)
 公司一般性证券投资与特殊性证券投资/公司一般性证
 券投资决策的理论基础/公司特殊性证券投资决策

第十二章 公司期货期权投资交易决策

- 一、期货市场与期权市场 (385)
 期货市场及其功能/期货市场的交易规则/期权与期权
 市场运作
- 二、公司期货投资交易决策 (392)
 公司期货投资交易的准备与程序/期货价格趋势分析/
 公司套期保值交易决策/公司期货投机决策
- 三、公司期权投资交易决策 (407)
 期权交易的收益、风险与期货、期权选择/期权投资交易
 的价值分析与盈亏分析/公司期权投资交易类型及其
 选择
- 案例:痛尝苦果的伯伊斯公司 (414)

第一章

公司金融导论

《国际工商管理》

哈佛商学院MBA教程系列

一、公司与金融的关系

公司与金融市场

公司在一定的金融市场环境中,从事生产经营和金融管理活动。一般而言,公司进行生产经营,必须从金融市场上取得需要的资金,公司富余的资金要在金融市场上投资。公司购买和销售商品物资,同时产生货币收付、债权债务结算活动,又把金融市场和商品市场密切联系在一起。可见,任何一个公司,在金融市场上较量和竞争的结果,对公司的经营和发展具有重大影响。

金融市场上交易的是金融资产。金融资产是相对于实物资产而言的,包括持有的货币、各种应收款项和有价证券。与金融资产(债权)相对应的,就有金融负债(债务)。金融负债包括借款、发行公司债券和各种应付款项。公司与金融市场的关系具体体现在公司的金融资产和金融负债上。公司的金融资产与金融负债存在以下关系:

例如,某 A 公司有 100 元资本:(1)若投资于实物资产(房屋、设备等)80 元,将 20 元货币贷给 B 公司或存入银行,A 公司就拥有 20 元金融资产。(2)若投资到实物资产 150 元,则另需从银行或 C 公司处筹资 50 元,A 公司就产生了 50 元金融负债。(3)若投资到实物资产 100 元,A 公司既无金融资产,也无金融负债。在以上三种情况下,都存在下列等式:

$$\text{实物资产} + \text{金融资产} = \text{资本权益} + \text{金融负债}$$

推广到任一公司、任一个人乃至整个经济社会,上一等式都是成立的。实际上,这一等式为一恒等式。它说明了金融资产交易和金融市场的本质。从本质上说,金融资产的交易是将某些个人、政府机构和公司的超过实物资产投资的积累净值(表现为他们的金融资产)

供给另外一些个人、政府机构和公司,用来弥补实物资产投资超过积累净值部分的资金不足(表现为他们的金融负债)。所以说,金融市场本质是汇集最后的实物投资者和最后的积累者,并通过市场价格机制将社会的积累资金分配到最高效率的投资上,就金融资产和金融负债的形成与变换来看,主要是以货币信贷、证券买卖形式实现的。此外,商业信用也是一种形式。公司作为金融市场的参与者之一,主要是通过市场筹集外部资金,如发售股票、债券、商业票据,向银行借入贷款,吸收不同期限、不同成本的资金,并且在市场中进行投资,优化企业资产结构,获取最大收益。公司在市场上融资和投资的详细内容,将在以下章节中展开。

公司与金融机构

金融机构是金融市场上的专业参加者,也是特殊参加者。作为专业参加者,它们每天的业务就是提供各种中介服务,沟通信息,降低成本,为潜在的和实际的金融交易双方创造交易条件。作为特殊参加者,它们是金融市场上最大的买方和卖方,实际上它们的买和卖最终是为了其他参加者的卖和买。

正因为金融机构在金融市场上的中介作用,公司在金融市场上的活动离不开金融机构。公司筹资需要商业银行的贷款,发行证券需要证券承销机构、投资银行的承购或包销,发行商业票据往往需要银行承兑以增加其流动性,并且票据贴现也是向银行作出的。公司为了投资,将其资金存入银行、购买证券或以商业信用形式出借,也与金融机构发生联系。总之,公司的金融活动既与以信贷为主要职能的金融机构如商业银行、基金组织、保险公司、融资公司等不可分离,也与以证券买卖为主要职能的金融机构如投资银行、证券公司等密切相关。金融机构与公司关系的详细内容,见述于本书的后续章节。

二、公司金融管理

公司金融(理财)内容

公司金融(Corporate Finance),亦称公司理财、公司财务,主要是研究公司当前与未来经营行为所需资源的取得与分配。这里,资源体现为最一般的形式——货币。公司金融的核心问题是公司的价值创造,因为任何一个公司的生存与发展都依赖于该公司能否创造价值。公司的融资活动是要取得公司内部或外部尽可能便宜的资金来源,而投资活动是要把所取得的资金向能创造尽可能多价值的方向投入。融资与投资活动的综合效果是尽可能地使公司所有者增加财富。

公司金融管理的内容主要包括:资金的筹集,也称融资决策;资金的运用,也称投资决策;资金增值的分配,也称股利决策三大部分。

1. 一个公司的成立,首要的是拥有一定数量的资金,筹集资金是公司金融管理的开始和基础。筹资决策具体包括:

(1)资金来源:有公司外部来源和公司内部来源两条渠道。

(2)资金筹集方式:向金融机构、社会公众等举债,发行股票,商业信用,租赁,留存收益等。

(3)筹集资金的费用成本:举债支付利息、证券发行费用、派发股利、留存收益的机会成本、资金加权平均成本等。

(4)最佳资本结构。

2. 公司筹集资金后,用作各种投资,积极经营才能获得收益。公司金融学中的投资概念含义广泛,凡是把资金运用到将来能获利的生产经营活动中,都叫投资。投资决策具体包括:

(1)流动资产投资(现金、存货、短期有价证券、短期商业信用

等)。

- (2)固定资产投资(有形固定资产、无形固定资产)。
- (3)长期证券投资(持有其他公司股票、债券、政府债券等)。
- (4)编制各种项目投资预算和全面综合预算。

3.公司成立的基本目的在于获取盈利。公司进行一段时间的生产经营以后,如果有盈利,随之而来的是对收益进行分配。收益确定与分配包括:

- (1)收益与现金的关系。
- (2)股利与股东财富的关系。
- (3)支付股利的各种规定限制。
- (4)股利发放方式。
- (5)股利政策等。

4.公司经过一段时间持续经营,必然导致扩张或收缩的结果:

- (1)公司的内部扩展与外部扩展。
- (2)外部扩展的各种方式及其特点。
- (3)跨国公司的国际金融管理。
- (4)公司整顿、重组。
- (5)公司解散、清算与破产。

5.公司财务分析的基本工具:

- (1)现金流量分析。
- (2)财务比率分析。
- (3)经营杠杆与财务杠杆分析。

公司财务机构及其职能、作用

股份公司的管理部门设置如图 1-1 所示:

从图 1-1 可以看出,公司财务管理部门的总负责人是财务副总经理,下设财务经理(Treasurer)和总会计师(Controllor)。财务经理主

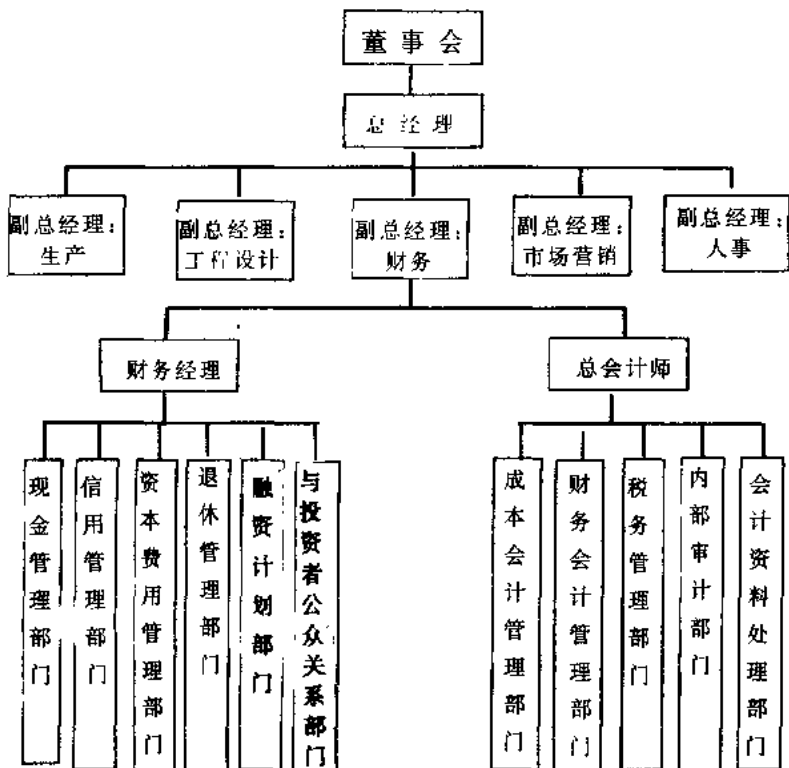


图 1-1 股份公司组织框架和财务部门示意图

要负责筹资和资本管理,总会计师主要负责监控企业资金的有效运用。前者是处于资本市场与企业经营的中介,后者处于企业内部。因此,公司理财职能主要是由财务经理负责的财务部门承担的。图 1-2 可以进一步说明财务经理的职能。

其中:

- ①筹资:在资本市场上向投资者出售金融资产而取得现金。
- ②投资:使用出售金融资产所得现金购置真实资产用于企业经营。
- ③经营监测与分析:企业经营过程中所产生的现金流。