

21世纪
经管权威教材

CENGAGE
Learning™

Fundamentals of Contemporary Financial Management (2e)

现代公司

中国版

财务管理

(第2版)

R·查尔斯·莫耶
(美)詹姆斯·R·麦圭根
雷米西·P·拉奥
(中)王立彦 崔学刚 著



電子工業出版社

PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>

21世纪

经管权威教材

Fundamentals of Contemporary Financial Management (2e)

现代公司 财务管理

中国
版

(第2版)

R·查尔斯·莫耶
(美) 詹姆斯·R·麦圭根
雷米西·P·拉奥 著
(中) 王立彦 崔学刚

电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

R.Charles Moyer, James R. McGuigan, Ramesh P.Rao
Fundamentals of Contemporary Financial Management, 2e
EISBN:978-0-324-40636-8

Copyright © 2007 by South Western, a part of Cengage Learning.

Original published by Cengage Learning. All Rights reserved. 本书原版由圣智学习出版公司出版。
版权所有，盗印必究。

PHEI is authorized by Cengage Learning to publish and distribute exclusively this simplified Chinese edition.
This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only (excluding Hong Kong, Macao SAR
and Taiwan). Unauthorized export of this edition is a violation of the Copyright Act. No part of this publication
may be reproduced or distributed by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior
written permission of the publisher.

本书中文简体字改编版由圣智学习出版公司授权电子工业出版社独家出版发行。此版本仅限在中国
大陆（不包括中国香港、澳门特别行政区及中国台湾）销售。未经授权的本书出口将被视为违反版权法
的行为。未经出版者预先书面许可，不得以任何方式复制或发行本书的任何部分。

本书封面贴有 Cengage Learning 防伪标签，无标签者不得销售。

版权贸易合同登记号 图字：01-2008-2551

图书在版编目（CIP）数据

现代公司财务管理：第2版：中国版 / （美）莫耶（Moyer,C.R.），（美）麦圭根（McGuigan,J.R.），
（美）拉奥（Rao,R.P.），（中）王立彦，（中）崔学刚著. —北京：电子工业出版社，2009.2

（21 世纪经管权威教材）

书名原文：Fundamentals of Contemporary Financial Management, 2e

ISBN 978-7-121-07727-2

I. 现… II. ①莫… ②麦… ③拉… ④王… ⑤崔… III. 公司—财务管理—教材 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2008）第 176147 号

责任编辑：刘露明 王丽珍

印 刷：北京京科印刷有限公司

装 订：三河市鹏成印业有限公司

出版发行：电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036

开 本：787×1092 1/16 印张：27.25 字数：645 千字

印 次：2009 年 2 月第 1 次印刷

定 价：48.00 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题，请向购买书店调换。若书店售缺，请与本社发行部联系，
联系及邮购电话：（010）88254888。

质量投诉请发邮件至 zltts@phei.com.cn，盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

服务热线：（010）88258888。

About the Authors

作者简介

R·查尔斯·莫耶 (R. Charles Moyer)

Louisville 大学商学院院长，金融学教授。在 Louisville 大学任职以前，他是 Wake Forest 大学 Babcock 商学院的荣誉院长，GMAC 保险金融协会主席。他在 Howard 大学获经济学学士学位，在匹兹堡大学获 MBA 和金融及管理经济学博士学位。莫耶教授是《现代财务管理》第 10 版和《管理经济学》第 10 版的合著者，并在许多著名期刊发表过论文。他拥有丰富国际教学经验，曾在法国、德国、俄罗斯等国任教，获得过多项教学奖项。

詹姆斯·R·麦圭根 (James R. McGuigan)

拥有并经营自己的金融投资公司。在此之前，他在韦恩州立大学商学院任金融和经济学副教授。他在卡耐基-梅隆大学获本科学位，在芝加哥大学商学院获 MBA，在匹兹堡大学获博士学位。除了在金融领域有所建树以外，他还参编了多部著作，包括《管理经济学》第 10 版和《现代财务管理》第 10 版。

雷米西·P·拉奥 (Ramesh P. Rao)

俄克拉荷马州立大学工商管理学院教授和 Paul C. Wise 金融协会主席，在菲律宾大学获本科学位，在得克萨斯理工大学获博士学位。他曾荣获 Merrick 基金会教学奖，MBA 优秀教学奖，COBA 研究奖，Barney E. Rushing 杰出研究奖的大学教员提名，还曾在新西兰 Massey 大学做访问学者。曾与别人合著过 50 多篇论文。

王立彦

北京大学国际会计与财务研究中心主任，光华管理学院教授，《经济科学》副主编。兼任《中国会计评论》主编，中国审计学会学术委员会委员，北京审计学会副会长，财政部会计准则委员会咨询专家，苏格兰 St. Andrews 大学“社会与环境会计研究中心”国际合作研究员。中国注册会计师协会会员 (CPA)。具有为上市公司担当上市前公司组建、财务重组和审计咨询等专业界经验。担任国际和国内会计师专业公司咨询顾问，以及上市公司、证券公司、信息技术公司的独立董事和学术顾问。

学术研究集中在会计信息与价值分析、海外上市与双重财务报告、公司治理与内部控制、成本管理、环境核算与业绩、会计师职业道德与责任等领域。研究成果发表在《经济研究》、《管理世界》、《经济学季刊》、《会计研究》、《审计研究》、《统计研究》、《经济科学》、《中国证券业研究》、《北京大学学报》、《经济理论与经济管理》、《南开管理评论》、《中国经济问题》、《财经科学》、香港《信报财经月刊》、《*Managerial Auditing Journal*》、《*International Tax Journal*》等期刊。合著两本英文书在英国和新加坡出版。

个人网页 Web: <http://www.gsm.pku.edu.cn/faculty/lywang>

崔学刚

中国人民大学管理学（会计学）博士，北京大学光华管理学院应用经济学博士后，现为北京工商大学 MBA 中心副主任、北京工商大学信息披露研究中心主任，中国会计学会政府与非营利组织专业委员会委员、中国会计学会财务成本分会理事、全国会计学术带头人（后备人才）、两家股份公司的独立董事。主要研究领域为公司理财、会计信息质量与投资者保护、信息披露与企业定价等。在《管理世界》、《会计研究》、《审计研究》、《中国会计评论》、《*Journal of International Finance and Economics*》等学术期刊发表论文三十余篇，出版专著两部，主持国家社科基金一项，主持北京市社科规划重点项目、国家博士后基金项目等课题多项。2005 年获得北京市委组织部优秀人才资助项目，2005 年被评为北京市中青年骨干教师，2006 年获国家留学基金委全额资助出国访问项目，2008 年被北京市总工会评为科技创新人才，2008 年获得第十届北京市哲学社会科学优秀成果二等奖。

Foreword 1

序

财务管理在现代经济活动与管理活动中的重要性，以及财务管理知识体系的内在严谨性与相对独立性，使财务管理不仅成为经济学科与管理学科的基础课程，而且也是工程学等学科的重要课程，同时对于管理（包括财务、会计）与经济实务人员也是一种很重要的专业技能。

近年来随着国外经典教材的引入以及国内教材的发展，在一定程度上满足了教学与培训的需要。但是，从使用效果来看，国外教材尽管体系比较成熟，因其主要是基于西方的制度背景与市场环境，故而对中国特殊的体制背景以及市场环境考虑不够，中国特有的财务管理实践与财务现象难以在国外教材中得到分析和解释，其管理理念与管理技术在实务应用中遇到了很多困难，甚至带来很多困惑；国内财务管理教材尽管基本上是在西方的教材体系上引进和发展起来的，但是，国内教材无论在体例和严谨性等方面与国外教材相比都具有一定的差距，尤其是对经典财务理论的讲述不到位。国内读者呼唤适合中国的经典财务管理教材的问世。为此，充分吸收国外教材与国内教材的精华，克服上述不足，对于发展中国财务管理教育具有非凡的意义。

Moyer 教授等编著的《财务管理基础》（Fundamentals of Contemporary Financial Management）是一本很好的教科书，有着结构严谨且简明的理论体系，并且该理论体系整合了主要的财务管理思想与管理技术。如果能按照中国财务管理的需要对其进行改编，用中国有特色的财务管理环境与管理技术替换在中国不适用的内容，并按照其原有的理论体系，进一步整合中国的财务管理基础理论与技术，就有可能形成对中国财务管理教育具有广泛影响力和广阔市场的经典教材。

关于本书的中国版，我们进行了改编设计。在保持原书结构的基础上，适当调整了标题与各章节内容。譬如删除原书第 17 章流动负债管理，主要原因是原章节主要介绍的是美国短期筹资的基本制度，缺乏对财务知识的介绍，所以直接删除，并在第 16 章中做好了衔接与过渡。

在原书显著特色的基础上，在每一章内及章尾，都特意还安排了国内的现实案例。这些中国案例不仅体现了相应章节的基本原理与技能，而且总结了中国特定的制度背景与市场环境，并针对案例特点，提出了可供讨论的思考题。案例不仅是对各章内容的复习、补充与应

用演练，而且体现了中国财务管理独特的思维方式与解决方法，从而大大增强了本书的可读性与实用性。

本书在改编写作过程中，来自几所大学和专业机构的多位同学，参与了部分写作资料的收集和整理以及英文资料翻译，他们是：北京工商大学会计学院研究生许红、王静、盛菁菁、霍雨佳、韩舒畅、刘辉、常琛、李楠，中国人民大学商学院研究生胡宇、首都医科大学王澜舸，普华永道中天会计师事务所于柳祎。他们卓有成效的工作是本书成果的重要组成部分，并加快了本书的完成进程。对于他们的积极参与和辛勤劳动，还有许多学界同人在改编设计和资料方面给我们的热心支持，在此一并致以诚挚的谢意。

对于改编工作中存在的不足和缺陷，敬请读者阅读后向我们提出批评或建议，以便以后修正。

王立彦 崔学刚

Foreword 2

序 二

本书的目的是使大学本科生很容易了解财务管理的概念和方法。许多大学讲师都对本科生财务课程的教学工作没有信心，部分原因在于学生们的基础与掌握知识的水平不同，这样教学起来就增加了难度。在这种情况下，本书更多的是阐述财务的本质，而不是专门定位于理论和定量分析。

本书强调用更为直观的方法来解释相关的概念和原理。例如，在阐述证券投资风险的概念时，就运用一种很直观的方法，即用真实的数据来解释系统和非系统风险的概念。使用更为直观的研究方法而抛弃纯理论化和定量化的方式，以促使学生能够很容易地理解所学知识。对于诸如货币时间价值问题、证券估价和资本预算分析等方面的财务问题，则强调用定量分析法来解决。在进一步探索财务问题的定量分析解决方法时，更重视财务决策模型的应用价值。

为了便于学生理解，书中多处都使用真实的数据来解释概念并解决实际问题。例如，在第3章的财务报表概要和第4章的企业业绩评价等章节，主要是基于对 Furniture Brands 公司的财务报表数据来展开分析。在作者看来，如果学生被某个方面的知识所吸引，他们的学习积极性和学习热情将会提高，而要达到这一目的，就应该运用他们熟悉的公司的相关数据和材料，来解释相关概念和原理。例如，在第7章风险与收益、第8章证券及其定价、第9章股票及其定价等章，就使用大量的真实数据来进行分析。

本书中没有考虑整合、破产、租赁以及投资银行等较为专业性的问题，这些可以在高级财务教材中进行详细讲解。本书目的在于成为一本有关财务管理基本原理的教材，学生们仅用一个学期的时间就可以学完。这一目的与许多本科生课程计划中财务管理课程的主要内容不谋而合。

尽管本书是从本科生的角度来着笔的，它也适用于需要了解财务管理知识的相关群体，而且对于那些对财务很感兴趣的专业或非专业人士，本书也同样适用。

本书结构

本书的内容分为6篇。第1篇对财务的功能给出定义，阐述企业目标，考虑财务经理的角色定位，探讨财务和其他学科之间的关系，探究财务方面可能的研究机会，并且对金融市

场的结构和功能做了一定的回顾和评述。同时,还对投资回报这一概念进行讲解,使学生对《华尔街杂志》上用来解释金融市场的基础数据有一定的了解。另外,企业组织的基本形式和一些显著特征,在该篇也有所提及。第2篇主要讨论公司业绩和财务计划,内容包括财务报表、比率分析和资金预算等。通过对资金进行预算,进一步编制财务预算报表。第3篇主要讨论估价理论,详细地介绍了货币时间价值的概念、风险和收益的概念以及相互间的关系、长期债权和其他形式债权的估价和特征等。第4篇提出资本投资决策,并在各章节中专门阐述现金流估测方面的资本预算分析,该部分中还谈到在资本预算过程中期权的重要作用。第5篇介绍资本成本、最优资本结构的决定因素以及股利政策三个方面内容。第6篇在介绍公司营运资本管理决策和国际财务管理方面的相关内容后,还探讨了现金的有效管理、有价证券、应收账款和存货等方面的管理问题。此外还介绍流动负债,着重强调成本和短期借款的来源。最后主要探讨和公司财务管理有关的国际财务方面的几个问题。

显著特色和教学支持

我们对本书进行了精心设计,旨在帮助学生学习相关知识,并激发他们的学习兴趣。本书的显著特色包括:

(1) **广泛使用公司的真实数据来解释财务概念和问题。**通贯全书,在有关章节都用真实的数据来解释财务管理的主要概念和问题。例如,在第3章和第4章,运用 Furniture Brands 公司的数据进行财务报表的分析和说明。通过这些具体案例和数据,学生能够更好地理解相关的概念和原理。本书的目的就在于提高学生的学习效率并激发他们的学习热情。

(2) **尽早了解证券市场。**通过从《华尔街杂志》上收集的数据来解释如何选择金融市场开始,学生们就已经开始接触金融市场的相关数据了。这样,他们能够尽早地接触有关证券估价、股东财富最大化以及风险和报酬等重要概念。学生们已经形成了一种很直观的认识,开始认识到企业和财务决策应该建立在他们对风险和报酬以及估价的影响的基础上。

(3) **章节目的。**在每章开头都用引言或绪论来说明本章的写作目的。这些引言或绪论清晰地阐述了该章中所涉及的相关概念和解决问题的方法,并且旨在让学生对该章节中所涉及的内容有大致的了解。

(4) **综合检测题。**在每一章节中,我们都安排了一些问题以检查学生该阶段对所学知识的掌握情况。

(5) **公司财务的现实世界 (Finance & The Real World)。**公司财务的现实世界作为独立的部分,主要用来阐述和本章内容相关的现实情况,包括公司要做的财务决策,或者是对本章来说有特殊重要性的公司财务决策。所选择的这些资料主要是让学生了解现实生活中它们是如何相互影响的。

(6) **讨论题。**每章末我们都选取了和每章主旨相一致的问题。这些问题在于检验学生对基本概念的理解并运用其来解决实际问题的能力。而不是仅仅检查他们会不会硬套公式来解决问题。此外,这些问题的难易程度由基本到中等水平再到高级水平不等。

(7) **涵盖了最新的财务分析和业绩评价观点。**人们对股东财富最大化这一目标的极大关注,产生了新的业绩评价模型,这个模型能够被用来判断公司的业绩并促使经理人创造价值。

第4章中对 Stern-Stewart 所提出的“市场增加值”和“经济增加值”概念进行了详细的阐述。在第12章的资本成本部分也强调了这些概念。

辅助材料

- **学习指导。**由美国伯米吉州大学的 Richard Gendreau 所著。该书包含章节概要、重要章节辅导以及网上练习等，同时还提供了大量的自我测试材料：多项选择题、判断题、计算题，这些习题都附有答案和详细的解题方法。
- **Thomson ONE –Business School Edition。**Thomson ONE 是一种易于使用并囊括多种现行公司和金融市场数据搜索的强有力的工具。它包含来自许多公司的大量的基础财务、盈余估价和市场数据。教师们会发现除了那些书本上的练习外，他们可以采用其他一些练习，并要求学生运用“真实”的数据来解决财务问题或检查他们对财务概念的掌握情况。
- **ThomsonNOW。**可以从 <http://moyer.swlearning.com> 网页上得到 Thomson NOW 网址，该网址给学生提供了大量的在线辅助学习工具。教师可以通过入口认证进入 Moyer ThomsonNOW，学生们也可以在 Moyer ThomsonNOW 上购买进入资格。Moyer ThomsonNOW 网页的一些显著学习特色有：
 - **网上讲堂。**通过连接视频，可以看到每章的概念的详细讲解。这些视频网络能够对课堂上理解知识有困难的学生提供极大的帮助。
 - **视频答疑。**每章的问题都得到了详细的解释和说明，这使得学生能够根据他们自己的时间安排和学习进度来回顾所学的重要概念。
 - **测试。**在网上除了章节测试外，还提供了跨章节的期中和期末网上在线测试。
 - **问题库——练习财务管理问题。**它包含 400 多种财务问题的解决方法，要解决这些问题需要使用财务方法，这些问题同时也是对课本每章末问题的补充，学生通过练习能够更好地完成家庭作业并对考试充满信心。
 - **幻灯片。**所提供的幻灯片充实了授课素材，并能精练地说明每章要阐述的主题思想。在本书的网址上，可以获得为教师提供的幻灯片。
 - **Excel 模板。**老师和学生都可以从本书的网址上获得案例的 Excel 模板。学生可以用来解答书后的一些习题，老师则可以用来作为讲课的教材。
 - **网络资源。**教材的网址是 <http://moyer.swlearning.com>，有学生资源、教师资源、网络的更新和链接、电子制表软件、幻灯片、在线测试以及其他的一些资源。
 - **西南财务资源中心。**登录 <http://www.thomsonedu.com/finance> 网页，师生们都可以获得西南财务课程的网络资源，诸如新闻专线、在线财务链接、ThomsonONE、ThomsonNOW、Gale Business 和公司资源中心这样一些独特的特征专题。它同时还提供了客户信息服务和与教材相关的网址链接。这些很有价值的产品和服务将有助于对财务课程的学习。
 - **教师指南。**可以获得由一些教师编写的教师指南。这些指南包含对课后练习问题的详细解题思路。这些解题思路为确保准确无误，已经进行了精心的检查，可以从教

材的网址上获得教师指南。

- **测试库。**由路易斯安那大学的 Mary Fox Luquette 编写的测试库，提供了 1 500 多项选择题。这一测试库是从教师角度考虑设计的，大约 60%是“基础题”，直接从教材讨论部分取得；20%的题是“中等题”，它们和每一章中的案例难易程度相当，但比书后练习题简单；另外 20%的题是“提高题”，为教师备有正确答案、问题的出处以及问题的详细解题方法。
- **电子考试测试软件。**这种电子化的测试程序包含了测试库中的所有习题。电子考试测试软件是一种和微软 Windows 兼容的测试软件。教师可以对考题、说明和答案进行增加或修改，通过预览随机地选择问题，或是通过数字来进行选择。教师同样可以选择和执行在线测试，通过因特网、本地局域网（LAN）或广域网（WAN）来实现。
- **习题集。**在教材的网址上教师可以看到给学生布置的习题集，包含 400 多道习题。
- **例题。**教师可以从教材的网址上获得幻灯格式的一组例题，这些例题和教材中列举的案例类似。
- **教师的光盘资源。**教师可以获得光盘资源，它包含有 Word 格式的教师指南和测试库等电子辅助材料。

采用本书做教材的任课老师，如果想索取以上辅助材料，请填写书后所附的教学支持表，发往圣智公司北京办事处。

致谢

作者对所有为本书的出版提供过有益帮助的人士，表示由衷的感谢！

R·查尔斯·莫耶
詹姆斯·R·麦圭根
雷米西·P·拉奥

Contents

目 录

第1篇 绪论

第1章 财务管理功能与目标	2
1.1 企业目标：股东财富最大化	3
1.2 价值的决定因素	6
1.3 目标分歧和代理问题	7
1.4 商业道德与财务管理	11
1.5 企业组织类型	12
1.6 财务经理的功能与职责	16
1.7 财务管理和其他管理学科 的关系	17
1.8 财务管理领域的工作	18
本书的结构	22
本章小结	24
讨论题	24
第2章 公司理财环境	27
2.1 公司理财环境概述	27
2.2 金融市场	28
2.3 金融市场监管	37
2.4 市场有效性	39
2.5 阅读《华尔街杂志》	42
2.6 持有期间回报率的计算公式	49
2.7 资本市场的历史回报率	49
本章小结	50
讨论题	51

第2篇 财务业绩与财务规划

第3章 财务报表概要	54
3.1 会计的职能	54
3.2 年报	55
3.3 资产负债表	56
3.4 损益表	63
3.5 留存收益表和股东权益表	66
3.6 现金流量表	68
3.7 财务报表的局限性	73
3.8 公司适用的所得税	75
本章小结	78
讨论题	79
第4章 企业业绩评价	81
4.1 财务比率分析的目的	81
4.2 财务比率介绍	82
4.3 财务比率的基本类型	82
4.4 获利能力分析：一个全面 的框架	97
4.5 业绩衡量的革命：经济增加值 (EVA*)——一个可用来衡量 业绩的方法	99
4.6 共同规模财务报表	100
4.7 比较财务数据的来源	102
4.8 对比率分析法的一个警示	104

本章小结	105	第8章 债券及其定价	176
讨论题	106	8.1 长期负债与债券的含义	176
第5章 长期财务规划与短期计划	108	8.2 长期债券的种类	177
5.1 预计财务报表	109	8.3 长期债券的特点	178
5.2 现金预算	115	8.4 债券评级	181
5.3 风险分析和财务计划	119	8.5 债务契约	183
5.4 财务预测和计划模型的电算化	120	8.6 债券定价	184
本章小结	121	8.7 债券定价原则	186
讨论题	121	8.8 到期收益率	188
第3篇 估值原理		8.9 债券折现率的确定	190
第6章 货币时间价值	126	8.10 其他负债	195
6.1 利率、终值和现值	127	本章小结	197
6.2 单期现金流的终值	128	讨论题	198
6.3 单期现金流的现值	133	第9章 股票及其定价	200
6.4 系列现金流的终值	135	9.1 普通股	200
6.5 系列现金流的现值	140	9.2 优先股	213
6.6 复利计息期数对现值和终值的影响	145	本章小结	214
6.7 复利计息期数对年金现值和终值的影响	147	讨论题	215
6.8 实际报酬率	148	第4篇 资本预算决策	
6.9 现值与终值应用的特殊情形	149	第10章 资本预算与现金流量分析	218
本章小结	152	10.1 现金流预测原理	220
讨论题	153	10.2 预测项目的现金流量	222
第7章 风险与收益	154	10.3 利息费用和净现金流	233
7.1 金融市场的历史收益记录	154	10.4 预测现金流应注意的问题	233
7.2 风险的含义	156	本章小结	233
7.3 单个资产的风险衡量	157	讨论题	234
7.4 投资组合中某项资产的风险	163	第11章 资本预算决策与现金流量分析	235
7.5 必要报酬率与风险之间的关系	170	11.1 有关术语和概念	235
本章小结	173	11.2 评估资本支出的决策模型	236
讨论题	174	11.3 风险调整	246
		11.4 项目风险分析的更多介绍	247
		11.5 通货膨胀对资本预算的影响	251

本章小结	251
讨论题	252

第 5 篇 资本结构与股利政策

第 12 章 资本成本	258
12.1 加权平均资本成本	260
12.2 计算不同类型的资本成本	261
12.3 加权平均资本成本	266
12.4 确定 Lilly 公司的加权平均 资本成本——一个实例	269
本章小结	272
讨论题	273
第 13 章 杠杆原理	276
13.1 经营风险与财务风险	276
13.2 经营杠杆与财务杠杆	278
13.3 盈亏均衡点分析	289
本章小结	291
讨论题	292
第 14 章 资本结构理论与实务	294
14.1 资本结构理论	294
14.2 EBIT-EPS 分析	305
14.3 实务中资本结构的决定因素	309
本章小结	311
讨论题	312
第 15 章 股利政策	315
15.1 股利政策的理论含义	315
15.2 实践中股利政策选择的 影响因素	320
15.3 股利政策	324
15.4 股利如何分配	327
15.5 股利的再投资计划	327
15.6 股票股利和股票分割	328
15.7 股票回购	330

本章小结	332
讨论题	333

第 6 篇 营运资本管理与理财专题

第 16 章 营运资本管理	338
16.1 经营周期分析	339
16.2 营运资本的重要性	341
16.3 流动资产的管理	348
16.4 现金和有价证券	349
16.5 应收账款管理	363
16.6 存货管理	368
本章小结	370
讨论题	372
第 17 章 兼并与收购	376
17.1 并购类型	376
17.2 并购动机	379
17.3 并购目标价值评估	380
17.4 并购支付方式	385
17.5 并购支付方式决策	388
17.6 并购中的防御战略	391
本章小结	395
讨论题	396
第 18 章 国际财务管理	400
18.1 汇率和外汇市场	401
18.2 汇率的影响因素	404
18.3 外汇风险	409
本章小结	414
讨论题	415
附录 A 复利终值系数表	418
附录 B 复利现值系数表	419
附录 C 年金终值系数表	420
附录 D 年金现值系数表	421

PART 1



第 1 篇 绪论

本篇包括 2 章，简要地介绍了财务方面的基础知识和一些相关的背景资料，以便让学生能够很好地理解和学习后续章节的内容。第 1 章主要讨论财务管理的功能与目标、财务课程和其他课程之间的关系，以及该领域的一些求职机会。本章同时还对不同类型的企业组织做了概述。第 2 章讨论金融市场的主要组成因素，包括对美国与中国的金融体系和证券交易所功能与作用的探讨，同时还介绍了投资回报与收益率等概念，使读者熟悉并基本理解如《华尔街杂志》上列示的证券报价的含义。

第 1 章 财务管理功能与目标

■ 本章学习目标

通过本章的学习，理解并掌握：

1. 企业目标；
2. 公司价值决定因素；
3. 公司代理问题及其控制机制；
4. 公司的商业道德；
5. 企业组织类型及其特征；
6. 财务经理的角色与职责；
7. 财务管理与其他学科之间的联系。

财务管理的主要职责在于为公司筹集所需要的资金，并运用这些资金从事生产经营活动，为公司股东最大程度地创造价值。美国的《华尔街杂志》、《商业周刊》、《财富》杂志，以及我国的《中国证券报》、《上海证券报》、《证券市场周刊》、《首席财务官》等报纸杂志刊登了大量文章，描述财务经理所从事的重要工作。2001 年“9·11 事件”给美国纽约和华盛顿造成了灾难性后果，航空旅客乘载量大幅下滑，航空公司开始面临极大的运营挑战。面对这种状况，我们应该像德尔塔（Delta）、美国航空公司（US Airways）以及许多其他的著名航空公司所认为的那样削减航空服务，还是应该像西南航空公司（Southwest Airlines）那样把它看做是业务扩张与获得市场份额的重要机会呢？

2002 年年初，惠普和康柏两家公司的经理和股东对于两公司是否合并该做出怎样的决策呢？惠普的股东是从公司本身的利益出发而主张合并的吗？康柏能够从合并中获得多大的好处呢？合并的价格合理吗？2000 年 2 月摩托罗拉公司从土耳其的第二大无线电话厂商 Telsim 公司获得了一笔 15 亿美元的通信设备订单。作为部分交易，摩托罗拉公司同意向 Telsim 公司提供贷款。而两年后即 2002 年 1 月，摩托罗拉公司对 Telsim 公司不能如期偿还贷款向法院提起了诉讼。你认为厂家向其客户提供财务贷款是明智的吗？摩托罗拉公司在向 Telsim 公司提供贷款之前怎样保证其信用风险是可控的呢？

任何企业都会面临重要的财务问题，其成败与否在很大程度上取决于财务决策的效果。公司经理人所做出的每个重要决策都有重要的财务含义。财务经理通常会面临如下的财务问题：

- 所做的资本投资决策会获得成功吗？如何筹措投资所需的资金？
- 公司有充足的资金或获得资金的途径吗？例如，通过向银行借款来满足日常的经营需要。
- 哪种类型的客户值得信赖，应该给他们提供多大的信用额度呢？
- 公司应该持有多大量的存货呢？

- 提出的合并或兼并方案是否可行？
- 公司应该如何使用或分配现金流呢？即公司如何确定最佳股利政策或股票回购政策？

财务管理工作令人激动而富有挑战性，并且能提供广泛的职业机会。本书侧重讲述公司的财务管理问题，并突出强调投资决策与融资决策的程序与方法。投资银行、投资分析、有价证券管理、商业银行、房地产、保险和公共部门等领域的管理问题都有所阐述，并给对财务感兴趣的人士提供了另外一些机会。

为了使读者了解财务管理的基本原理，本书系统介绍了基础财务理论，并深入分析了有助于财务决策的相关理论、制度背景和分析工具。你会看到公司财务管理的一般过程，了解这些过程是如何运行的，因为它是决定公司财务管理工作成败的关键因素之一。本章还介绍了企业的组织类型、企业经营目标和财务经理的职责，最后给出了本章内容小结。

1.1 企业目标：股东财富最大化

有效地进行财务决策需要对企业目标有一定的了解。那么企业要做出决策应该以什么为目标呢？也就是说，经理人员要为企业所有者实现什么样的目标呢？该达到怎样的境地呢？一般我们会想到如下目标：

- 企业销售收入或市场份额最大化；
- 维持产品或服务在本行业中质量最高；
- 企业利润最大化。

这些目标看起来似乎都很合理，但是它们都不够充分和完全。股东财富最大化才是企业最理想的目标。对公司制企业来说，股东财富由股东所持有的普通股的市场价值来确定，股票的市场价值可以定义为股票在市场上交易的价格，这些市场主要指证券交易市场，如上海证券交易所和深圳证券交易所。因此，总的股东财富就等于普通股的股数与每股市价的乘积。

$$\text{股东财富} = \text{股票股数} \times \text{每股市价}$$

因此，股东财富最大化意味着经理人员必须致力于公司股价最大化。对股份持有者来说，股票市价将是最终判断投资决策优劣的标准。股票市价，实质上就是公司资产价值，它反映了公司未来现金流的数量、时间分布和风险等因素。我们将在后续章节中详细讲解这些问题。从股东的角度看，净现金流即为公司现金流入（如销售所获得的现金）和现金流出（如购买原材料、劳动力和税收所支付的现金）之间的差额，这些现金流对股价都会产生直接的影响。总体来说，表现在：

- 现金流量越大，股价越高；
- 现金流量时间间隔越长，股价越低；
- 现金流量的风险和不确定性越大，股价越低。

1.1.1 企业目标的适用性

股东财富最大化目标是当前被普遍接受的企业目标，这一目标表述有许多独特的优点。

首先，这一目标考虑到了股票持有者所期望的现金流的数量或规模、时间分布和风险等