



从MBA到职业经理人



财务经理

也许一个公司永远也达不到最优资本结构，但毫无疑问，在这个公司探求最优资本结构的过程中，由于公司不断改进资本结构，公司必将获得最大的利益。

● 秦志华 洪向华 / 主编

中国城市出版社

*FINANCING
MANAGER*



NO.1

从 MBA 到职业经理人

财务经理

秦志华 洪向华 主编

中国城市出版社

从MBA到职业经理人

财务经理

FINANCING MANAGER

◎ 秦志华 洪向华/主编



中国城市出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务经理/秦志华, 洪向华主编. - 北京: 中国城市出版社, 2002.5

(从 MBA 到职业经理人)

ISBN 7-5074-1406-X

I. 财… II. ①秦…②洪… III. 企业管理: 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 031996 号

责任编辑 李越

封面设计 李栋

责任技术编辑 张建军

出版发行 中国城市出版社

地址 北京市朝阳区和平里西街 21 号 邮编 100013

电话 84275833 传真 84278264

电子信箱 citypress@sina.com

读者服务部 84277987

经销 新华书店

印刷 北京集惠印刷有限公司

字数 311 千字 印张 13.25

开本 880 × 1230 (毫米) 1/32

版次 2002 年 6 月第 1 版

印次 2002 年 6 月第 1 次印刷

印数 00001—10000 册 定价 22.00 元

本书封底贴有防伪标识。版权所有，盗印必究。

举报电话：(010) 84276257 84276253

财务经理

销售成本费用利润率指标的分析

企业财务状况综合分析的内容

零基预算法的含义和程序

企业短期筹资决策

企业中长期筹资决策

银行贷款借贷契约的规定

资本成本率与资本结构

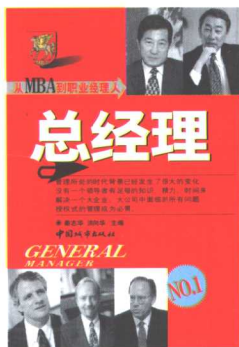
资金风险价值的计算

流动资产与固定资产的关系

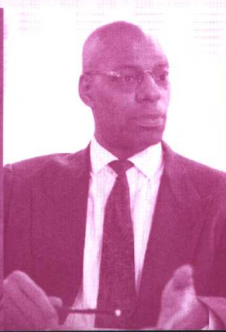
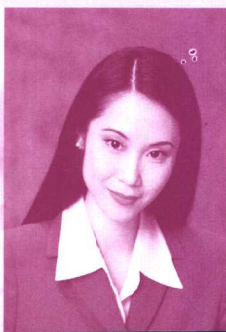
流动资产与流动负债的合并管理

股息决策的基本理论

影响公司股息政策的因素



也许一个公司永远也达不到最优资本结构，但毫无疑问，在这个公司探求最优资本结构的过程中，由于公司不断改进资本结构，公司必将获得最大的利益。



目 录

第一章 财务管理——理财的经济分析

方法	(1)
第一节 企业经济分析概述	(1)
一、企业经济分析的一般方法	(1)
二、比较分析法	(5)
三、比率分析法	(7)
四、因素分析法	(9)
五、其他技术分析法	(15)
第二节 企业盈利能力分析	(16)
一、企业盈利能力分析的内容	(16)
二、销售成本费用利润率指标的分析	(17)
三、销售收入利润率的分析	(30)
四、总资产报酬率的分析	(34)
五、资本收益率的分析	(36)
六、股份制企业盈利能力分析	(36)
第三节 企业财务状况综合分析	(41)
一、企业财务状况综合分析的内容	(41)
二、企业财务状况变动情况分析	(42)
三、企业经济效益综合分析	(49)

第二章 预算控制	(57)
第一节 预算控制概述	(57)
一、预算的性质和作用	(57)
二、预算的种类	(59)
三、预算的优点与缺点	(62)
四、编制可变预算	(65)
五、新企业预算的制定	(66)
第二节 零基预算	(76)
一、零基预算的来源	(76)
二、零基预算法的含义和程序	(77)
三、采用零基预算法应注意的几个问题	(79)
第三节 项目预算	(80)
一、制定规划和制定预算分别进行的传统	(80)
二、项目预算法的含义	(82)
三、应用项目预算法中存在的问题	(83)

第三章 企业筹资：一般理论与短期 筹资决策	(85)
第一节 资金	(85)
一、资金运动的特点	(85)
二、资金使用的价值	(86)
三、筹资与投资	(88)
第二节 资金筹措与资金投放	(89)
第三节 资金筹措内容与特点	(92)
第四节 商业信用	(96)

一、商业信用的类别	(96)
二、商业信用的特点	(102)
三、商业信用的运用	(103)
第五节 商业票据	(104)
一、商业票据的性质	(104)
二、商业票据的特点	(106)
第六节 银行信用	(107)
一、银行信用的种类	(107)
二、有关银行信用的几个问题	(108)
第七节 应收账款	(110)
一、应收账款的质押	(110)
二、应收账款的转售	(111)
第八节 存货	(111)
一、存货全部留置(Blanket Inventory Lien)	(111)
二、信托清单(Trust Receipts)	(111)
三、现场仓库清单(Field Warehouse Receipts)	(112)
第四章 企业筹资:中长期筹资决策	(113)
第一节 商业信用	(114)
第二节 银行信用	(115)
一、银行贷款的特点	(115)
二、银行贷款借贷契约的规定	(116)
三、利率的确定	(119)
四、银行贷款的担保品	(120)
五、银行贷款的偿还	(120)
六、银行贷款对公司的利益	(123)

第三节 证券:普通股	(125)
一、普通股的特点	(126)
二、普通股的发行	(127)
三、普通股优先购股权在公司筹资中的运用	(129)
第四节 证券:优先股	(132)
一、优先股的种类	(132)
二、优先股的特点	(133)
三、优先股的杠杆作用	(135)
第五节 证券:公司债	(136)
一、公司债的种类	(136)
二、公司债的特点	(137)
三、发行公司债的财务决策	(140)
第六节 证券:可转换证券	(145)
一、可转换证券的特点	(145)
二、可转换证券的运用	(147)
第七节 证券:购股权证	(152)
一、购股权证的特点	(152)
二、购股权证的运用	(153)
第八节 银行信用	(155)
第九节 租赁	(155)
一、租赁的特点	(155)
二、租赁决策	(156)
第五章 资本结构优化	(161)
第一节 资本成本率	(161)
一、单项资本成本率	(163)

二、单项资本成本率占加权平均资本成本率的 权重·····	(175)
三、加权平均资本成本率·····	(178)
四、调整风险后的资本成本率·····	(184)
第二节 资本结构·····	(187)
一、杠杆利益·····	(187)
二、财务风险·····	(199)
三、资本结构·····	(205)
第三节 筹资决策·····	(211)
一、财务判则·····	(212)
二、其他考虑·····	(220)
第六章 企业投资:长期投资评估 ·····	(223)
第一节 长期投资:预备知识·····	(223)
一、资金时间价值的计算·····	(223)
二、资金风险价值的计算·····	(232)
第二节 长期投资:决策方法·····	(242)
一、基本原理·····	(242)
二、净现值法·····	(242)
三、净现值指数法·····	(244)
四、内部收益率法·····	(245)
五、三种基本方法的比较·····	(247)
第七章 企业投资:短期投资管理 ·····	(255)
第一节 短期投资:基本原理·····	(255)
一、基本概念·····	(255)

二、流动资产与固定资产的关系	(255)
三、流动资产与流动负债的合并管理	(259)
第二节 短期投资:管理政策	(260)
一、现金管理	(260)
二、有价证券的管理	(264)
三、应收账款的管理	(265)
四、存货的管理	(268)

第八章 股息决策和债息决策

(281)

第一节 股息决策:基本理论

(282)

一、股息支付率与股息的稳定性	(282)
二、股息理论:“一鸟在手”理论	(285)
三、股息理论:完整市场理论	(286)
四、股息理论:追随者理论	(289)

第二节 股息决策:具体政策

(289)

一、股息的种类	(289)
二、股息的支付方式	(291)
三、影响公司股息政策的因素	(295)

第三节 债息决策

(298)

一、利息种类	(298)
二、付息频率	(299)
三、票面利率水平	(300)

第九章 财务管理案例

(302)

一、力谋盈利,亚美格公司创出佳绩	(302)
二、美国赫曼钢铁制品公司的财务分析与筹资	

谋略·····	(306)
三、美国实业机械公司筹资风险分析·····	(310)
四、福仁公司跨国投资风险分析·····	(316)
五、东亚公司财务报表分析·····	(321)
六、新达公司的偿债能力分析·····	(326)
七、日本东海精器公司的生意经·····	(331)
八、奥克尔啤酒厂税款的会计处理·····	(335)
九、天磐公司的纳税策略与技巧·····	(337)
十、巴林银行的财务监管漏洞·····	(341)
十一、默多克的债务危机·····	(347)
十二、美国华盛顿银行的筹资之道·····	(352)
十三、杜邦公司的目标负债政策·····	(372)
十四、先锋石油公司的风险和资本机会成本·····	(386)
十五、约翰·M·克斯公司的高度杠杆式交易·····	(392)

第一章

财务管理——理财的 经济分析方法

第一节 企业经济分析概述

一、企业经济分析的一般方法

企业经济分析要以唯物辩证法作为指导,在实践的基础上,依据大量实际资料,进行分析、综合、判断、推理,对企业经济活动由感性认识上升到理性认识,实事求是地对企业经营成果作出评价,并从经营活动的发展过程中挖掘和利用企业内部潜力,促进企业不断提高经济效益。因此,经济活动的分析要运用对立统一的观点来揭露矛盾和分析矛盾;要通过对事物现象的分析,揭示问题的本质。在实际分析工作中,既要重视成功的经验,又要注意失败的教训;既要分析积极的有利的因素,又要分析消极的不利的因素;既要分析经济方面的因素,又要分析技术方面的因素。实践证明:分析企业复杂的经济活动,一定要分清客观因素与主观因素,分清主要因素与次要因素,分清宏观因素与微观因素,分清外部因素与内部因素。要在企业经济活动的各个部分、各个层次的相互联系中,由此及彼、

由表及里地做好综合性的分析研究,在多种矛盾中找出主要矛盾,在复杂的因素中找出起决定作用的因素;要统筹兼顾、合理安排,集中力量解决主要矛盾;要加强对企业经济活动规律性的认识,要有预见性地解决处于萌芽状态的不平衡因素与薄弱环节,从而把辩证法的思想方法贯彻到经济活动分析的实践当中。

1. 经济分析方法的分类

经济分析的方法可分为一般方法和技术方法(或称数量分析方法)。经济分析的技术方法是指在分析程序的各个步骤中用来调查原因,明确责任,测算数据和权衡效益的具体方法。它是达到分析目的、完成分析工作任务所采用的手段和措施。

经济活动分析技术方法种类繁多,采用哪种方法,这要按分析的目的、分析对象的特点以及所掌握的经济信息的性质、内容来决定。

2. 经济分析的基本程序

经济分析的一般方法,从分析的全部过程(或程序)的观点来看,也称分析的基本程序。一般来说,分析程序应确定分析工作各个步骤的名称、顺序、内容和要求。虽然各种分析形式的内容和要求不尽一致,它们各自的程序也不尽相同,但就其共性而言,都可以归纳为以下五个步骤:

(1)明确分析目的,制定分析计划

进行经济分析,首先必须明确为什么要进行经济分析。只有明确了分析目的,才能正确地制定分析计划。制定分析计划是为了保证分析工作有步骤地进行,并且不致因遗漏任何重要问题而影响分析效果。分析计划中要确定分析的目的、要求、范围,分析的主要课题,分析工作的组织分工、进度安排、资料来源等。分析工作应按计划进行,但也应根据分析过程中的实际情况修改补充计划,以提高分析质量。

(2)贮存分析信息,全面掌握情况

分析信息是指同企业经济活动有关的内部条件和外部环境的历史、现况、前景等动态变化数据、情报和资料。从实际出发,掌握真实、系统、完整的信息资料,是做好分析工作的基础。为此,要按照分析计划的要求搜集、选择现有的资料和整理一些必要的补充资料。

①企业外部信息收集。企业外部信息主要包括:国内外同行业同类产品的主要技术经济指标、主要技术措施、市场供需情况等信息。具体说来,外部信息收集与整理工作应抓好如下三项工作:第一,要利用各种条件寻找信息。如利用公开的资料,即国内外报纸、杂志、专业刊物上公开的资料;利用外国在中国举办的各种展销会的机会收集资料;通过交换资料的方式取得兄弟厂矿的资料。第二,选择对象,建立档案。专门把国内外先进企业作为收集信息的对象和追赶目标,对这些先进企业专门设立档案,积累资料,掌握这些企业的历史、现状和发展前景,弄清赶超的具体目标和赶超途径。第三,对资料进行加工整理。在掌握大量资料的基础上,要进行整理加工,取其精华,去其糟粕。国外资料有真有假,加以分析,选取真实资料加以利用。

②企业内部的信息收集。企业内部信息一般说来有以下3种:第一,各种核算资料和报表,它们是企业内部十分重要的经济信息,必须注意全面、准确、及时地收集整理。第二,技术标准和规程等生产技术方面的重要信息。第三,各项计划、预算、定额、标准等。它们反映了企业在人财物的占用和利用方面所应达到的水平。

上述基础资料收集后,还要加工整理,使之成为经济分析必要的中间数据。资料的收集和整理两个环节都是不可缺少的,没有大量的资料收集,就无法整理出分析所需的数据,而没有去粗存精、去伪存真的整理,单纯的资料收集也是没有意义的。值得一提