

MBA 系列教材

MBA

公司理财

柯大钢 王平心 郭丽红 编著

MBA



西安交通大学出版社

MBA 系列教材

公 司 理 财

柯大钢 王平心 郭丽红 编著

西安交通大学出版社

内 容 提 要

本书以公司的财务管理为对象,分章阐述了在社会主义市场经济条件下的资金筹措、资金运营、投资及分配等内容。

本书可作为高等院校工商管理硕士、经济类、管理类本科生、研究生的教材和参考书,也可作为各类企业和金融机构有关人员的培训教材和工作学习参考用书。

(陕)新登字 007 号

图书在版编目(CIP)数据

211.1/25

公司理财/柯大纲等编. —西安:西安交通大学出版社,1999.5

ISBN 7-5605-1101-5

I.公… II.柯… III.公司-财务管理 IV.F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 15859 号

*

西安交通大学出版社出版发行

(西安市咸宁西路 28 号 邮政编码:710049 电话:(029)2668316)

西北工业大学印刷厂印装

各地新华书店经销

*

开本:850mm×1168mm 1/32 印张:10 插页:6 字数:248 千字

1999 年 6 月第 1 版 2000 年 12 月第 4 次印刷

印数:8 001 ~11 000 定价:12.00 元

若发现本社图书有倒页、白页、少页及影响阅读的质量问题,请去当地销售部门调换或与我社发行科联系调换。发行科电话:(029)2668357,2667874

序

在多年 MBA 教育实践的基础上,经过数年准备,这套 MBA 教材终于和读者见面了。当我接受任务为之作序时,我想到了最近刚结束的赴美考察 MBA 教育的体会以及我对 MBA 教育的一些认识,作为序言以与大家讨论和分享。

管理教育始于 1881 年,MBA1908 年产生于 Wharton 商学院。50 年代受到较强烈的批评,认为其专业技术性不强,缺乏实践性,尔后进行改革,强调专业化、技术化。到 80 年代后期,随着美国经济发展受阻,MBA 教育又一次遭到猛烈的批评,认为缺乏全球化、知识化和实践化,学生只关心自己,伦理道德教育不足,有人甚至认为 MBA 教育应对美国经济发展受阻负责,等等。随后,MBA 教育又开始了一轮新的改革,强调国际化和实践性,并开始重视伦理道德的教育。总之,MBA 教育是随着经济社会发展在不断调整自己的培养目标和培养模式的。从中我们至少可以体会到,MBA 的教育要符合发展的需要,要适应所处的环境,因此中国的 MBA 教育一定要考虑到中国的国情。

因 MBA 教育必须面向市场、面向组织,这决定了其必然有自身的规律性,表现在大部分学校在 MBA 培养上都大同小异。但各个学校又因其所处地理位置、学校的特点、师资的力量以及其对 MBA 教育的认识,形成了各自的办学特色。从美国的情况来看,至少有三种基本模式,即以 Harvard 为代表的以案例为主的教学模式和 MIT,Chicago 为代表的重视理论和技术的模式,以及处于这两个极端模式之间的同时强调理论和案例的综合模式,如 Stan-

ford, Northwestern 大学等。这种模式之争反映的深层次问题是 MBA 是教(Education)出来的,还是练(Training)出来的,换句话说,也反映的是管理的科学性和艺术性的争论问题。尽管这种争论还会继续下去,但比较明显的趋势是,两个极端的逐步结合,即使像 Harvard 这样力主案例教育的学校,也开始在教学中有逐步重视理论和技术教育的倾向。

分析美国 MBA 教育发达的原因,不难发现与其市场经济的高度发展密切相关,其中最主要的促进因素就是市场高度发展后产生的所有权和经营权的分离及伴随产生的比较成熟的经理市场。随着市场经济的改革, MBA 教育或者说管理教育都将伴随市场需求的增长而变得越来越重要。我国社会主义市场经济改革日趋深入和成熟,两权的进一步分离和经济市场的逐步形成都会极大地刺激 MBA 教育,近两年 MBA 报名人数的激增就是明证。

展望未来的 MBA 教育,从全球经济社会诸多发展趋势中可以看出至少有三大趋势与之密切相关:

1. 世界经济一体化与区域化发展

随着现代交通、通讯、金融业的发展,将在全球范围内配置资源,利用各国的比较优势组织生产和销售,经济行为超越了国家和民族的界限。经济一体化和区域化将使管理由母国取向(即在母国范围内利用资源进行生产和服务)转变为世界或区域取向。经营决策、组织结构、财务、人力、生产作业、品质、技术管理都要站在更高、更广的角度进行审视和调整。这不但冲击传统的管理思想和方式,而且将促使管理教育向国际化方向快速发展。

2. 信息产业兴起并成为支柱产业

世界已逐步进入信息社会,对信息的开发、占有、控制、使用将成为政治、军事、经济管理的核心,而开发、传播、销售信息将成为社会的支柱产业。如果说工业时代带来的是机器化大生产的观念,以及在任何一个特定的时间和地点以统一的标准化方式重复

生产的经济形态,那么信息时代不但将显现相同、甚至更大的经济规模,而且还将削弱时间和空间与经济的相关性。企业的组织结构将分散化,变得更有生机,员工的个人价值将得以更充分的体现。企业的计划、财务控制、生产流程、营销管理等链条将因信息化和网络化而以一种更为灵活和高效的形式出现,过去很多难以解决的管理难题将随着信息技术的发展和应用变得易于解决。信息时代不仅对管理活动本身产生重大影响,也为管理教育提供了全新的研究课题和教学题材,对管理教育的方式、手段同样有重大影响。

3. 文化碰撞加剧,具有不同价值观念和信仰的人群将在全球范围内展开竞争与合作

现今世界不同文明之间世界观、价值观、社会的法律、道德、伦理都相去甚远,直接表现为不同文明中人的思维模式、行为方式、情感好恶的不同。在全球信息化、经济一体化浪潮中,不同文明的碰撞与融合势在必然。在和平与发展已成为大趋势的现在和未来,不同文明将会因利益密切相关而趋于相互合作,战场上的较量极有可能变为合作前提下的激烈竞争。文化的趋势要求管理教育着重促进学生价值观念的形成,对本民族言辞、文化内涵的认知以及对非本民族文化的理解力。

为了适应这种全球性日益激烈的竞争,高层次管理人才(特别是 MBA)的需求高涨,随之而来的是 MBA 的地位增高、规模扩大、对 MBA 的水平要求也越来越高。

1. MBA 的地位越来越高

自然科学研究越深入、工程技术越发达,人类利用和控制自然越容易。但是管理活动越知识化、研究越深入,管理的对手和管理研究的对象越强大,这与人类的创造性和能动性有关。这从另一个角度说明了未来管理的难度会越来越大,也说明了 MBA 地位会随着社会经济的发展而越来越高。

2. MBA 的规模越来越大

MBA 地位的增高虽是一个质的概念,但随着知识经济的到来也会在量上有更高的要求。像美国这种 MBA 教育已经很发达和完善的国家都有很高的增长率,何况我们刚刚起步进行社会主义市场经济建设的国家,实际上我国近几年 MBA 的高速增长也说明了这种趋势。

3. 对 MBA 的要求越来越严

激烈竞争和多变的 21 世纪对 MBA 质量的要求将越来越高。本粟明·布鲤穆将人类的能力分为三大范围:(1) 认知范围,(2) 感情范围,(3) 心理动力范围。认知范围包括知识的记忆或认识,理解能力及技术的发展。感情范围包括兴趣、态度和价值,欣赏与适应能力的发展。心理动力范围即操纵或推动技术的范畴。借此我们可以概括新世纪对 MBA 的要求:

(1) 对 MBA 认知能力的要求

全球化与信息化使知识以空前的速度猛烈增长,管理人才要充分施展才能,必须首先在知识的洪流中建立动态的知识结构,除了管理的知识和技术之外,还要摄取相关的知识,开拓视野,为运用知识、发挥管理作用打下基础。一个 21 世纪的管理者必须具备技术的、社会的、人文的知识以及动态发展个人知识的能力。

(2) 对管理人才感情范围的要求

未来的管理人才必然面临因全球化、网络化而高度复杂的、瞬息万变的管理任务,面临文化的碰撞,要成为合格的管理人才必须培养其对工作 and 生活的兴趣、态度和价值观念,对发展的理解、欣赏和适应能力等。在未来社会激烈的竞争和巨大的压力下,管理人才还应具备豁达的心境,能够从容地面对社会的变迁和工作的挫败,以履行历史赋予其的神圣使命。

(3) 对管理人才心理动力范围的要求

管理人才不仅应具备动态的知识结构和积极进取的工作态度,而且应具备在工作中创造性运用知识的能力。管理者所拥有

的知识不论是来自书本还是来自经验,都是过去的、死的东西,管理者必须从中提取规律并在新鲜的实践中进行检验和修正。由于经济全球化和社会结构的变革使管理复杂化,而信息化和网络化则削弱了管理的时间性和空间性,倘若管理者不能在变化的环境中灵活地、创造性地运用管理知识,则只有被淘汰。徒有工作热情往往也只能适得其反。

为了适应社会发展对 MBA 的要求,MBA 教育可能会有如下的走势:

1. MBA 教育的全球化趋势

MBA 教育国际化主要表现在生源的国际化,教学内容的国际化,培养方式的国际化,即培养过程中组织各种跨国界的活动,目的是丰富学员的国际化知识、经验和观念。

2. MBA 培养的过程导向化

现代社会知识更新速度越来越快,培养学生的素质和能力变得越来越重要,所以应强调整个培养过程的组织,利用不同的环节训练学生的各种技能,以提高其应变能力。

3. MBA 教育管理的产业化

MBA 的市场化导向导致了其教育和组织上的产业化管理趋势,学校应注意营销自己及其 MBA 学员,在学生的入学宣传、挑选、培养过程的组织、学生的就业等环节中都可采用类似企业管理的过程和方法。

4. 全球化趋势下的 MBA 教育本土化

尽管 MBA 教育国际化趋势非常明显,但在追求国际化的同时,MBA 的教育还要注意适合各国国情,这样才能使所培养的 MBA 更有竞争力。

5. 新技术对管理教育的促进作用越来越大

计算机技术、通讯技术、多媒体技术极大地改变和提高了 MBA 的教育方式和教学效果,完善和先进的多媒体设施、网上教

育等将成为未来 MBA 教育的必备工具和手段。

面对社会经济的发展及其对 MBA 的要求以及 MBA 教育的趋势,拥有一套 MBA 教材只是为 MBA 学员以及管理者提供了一个从事管理实践必备的知识框架,其中的内容、教学的方式、与之相关的知识和经验还有待在教学的过程中或阅读时通过老师和学员、学员和学员或读者自己与自己的互动和研讨中体会、扩展和升华!当然,我同时也希望这些教材通过教学和听取意见,不断修改和扩展,以能不断再版。

西安交通大学 席西民

1998 年 7 月 28 日

前 言

西安交通大学是我国首批工商管理硕士(MBA)试点院校之一。从试办 MBA 开始,本书作者就主讲公司理财课程。讲稿曾作为西安交通大学 MBA 试用教材。在试用过程中,作者结合我国经济发展实际,根据自己教学体会和实际要求,不断修改和补充而写成此书。

本书主要特点是:1. 叙述了股份公司财务管理问题,但其基本原理也适用于各种类型企业;2. 注意结合我国实际情况,吸收和学习世界发达国家的管理理论和方法,与国际惯例接轨;3. 根据 MBA 学员的特点,既考虑联系实际,又有一定理论深度,将定性分析与定量分析相结合。本书可作为高等院校 MBA 和经济类、管理类本科生,研究生的教材,也可作为各类企业和金融机构的有关人员的培训教材和工作学习参考用书。

本书编写大纲由柯大钢、王平心讨论审定。编写分工为:柯大钢(第一、五、六、七、八、十二章);王平心(第二、三、四章);郭丽红(第九、十、十一、十三、十四、十五章)。全书由柯大钢定稿。

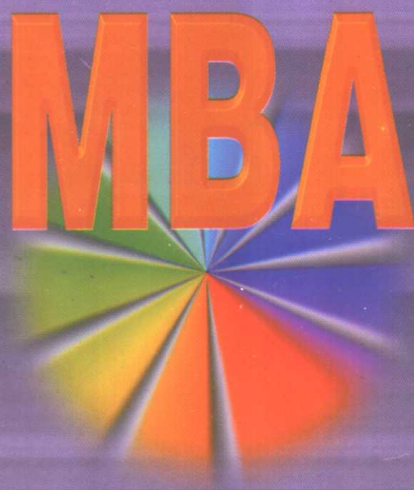
西安理工大学王玉欣教授对本书进行了审读并提出了宝贵意见;另外研究生徐荔军、谭杰等协助绘制部分图表。本书编者向他表示衷心感谢。为充实本课程领域的研究新成果和理论,写作过程中参考了大量国内外的教材和著作、译著,我们也向所有参考文献的作者、编者、译者(包括列出的、未列出的)表示谢意。

由于我们水平有限,书中难免有错误和不当之处,敬请读者指正。

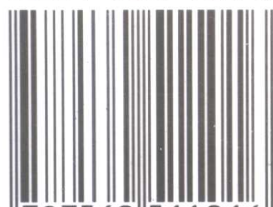
编 者

1998.10

责任编辑 / 王玲玲
封面设计 / 伍 胜



ISBN 7-5605-1101-5



9 787560 511016 >



ISBN7-5605-1101-5/F.73 定价:12.00 元

此为试读, 需要完整PDF请访问: www.ertongbook.com

目 录

序

前言

第1章 总论

- 1.1 公司理财概述 (1)
- 1.2 公司组织和环境 (9)

第2章 财务分析与财务预测

- 2.1 财务分析概述 (25)
- 2.2 趋势分析 (30)
- 2.3 比率分析 (36)
- 2.4 财务状况综合分析 (49)
- 2.5 财务预测 (52)

第3章 货币的时间价值与金融资产价值

- 3.1 货币时间价值与贴现 (58)
- 3.2 金融资产价值 (65)

第4章 收益与风险

- 4.1 概述 (72)
- 4.2 资产组合理论 (79)
- 4.3 资本资产定价模型(CAPM) (96)

第5章 短期资金筹措

- 5.1 自发性融资 (108)

5.2	短期银行借款	(113)
5.3	其他短期资金筹措	(118)
第6章 长期资金筹措方式(一)——发行股票		
6.1	长期资金筹措概述	(122)
6.2	股票概述	(127)
6.3	普通股与优先股	(135)
第7章 长期资金筹措方式(二)——长期负债		
7.1	长期借款	(141)
7.2	公司债券	(145)
第8章 长期资金筹措方式(三)——其他筹措方法及长期资金筹措决策实例		
8.1	租赁	(156)
8.2	认股权及可转换证券	(161)
8.3	长期资金筹措决策实例	(166)
第9章 资本成本		
9.1	资本成本的内涵及其运用场合	(177)
9.2	资本成本计算	(178)
第10章 资本结构		
10.1	营业与财务杠杆作用	(188)
10.2	资本结构	(193)
第11章 资本投资决策及其预算		
11.1	资本投资决策	(199)
11.2	资本投资预算	(206)

第 12 章 流动资产的管理

12.1 概述	(217)
12.2 现金管理	(226)
12.3 应收帐款管理	(235)
12.4 存货管理	(247)

第 13 章 股利政策

13.1 影响股利政策的因素	(262)
13.2 股利政策	(264)
13.3 股票分割、股票股利和股票回购	(268)

第 14 章 跨国公司理财

14.1 跨国公司概述	(274)
14.2 通货膨胀率、利率、汇率之间的关系	(276)
14.3 跨国公司的投资决策	(280)

第 15 章 公司理财的专门问题

15.1 公司兼并	(284)
15.2 破产和重组	(295)
15.3 退休金计划管理	(301)

参考文献

第 1 章 总 论

1.1 公司理财概述

公司理财即公司财务管理,是商品经济条件下企业或公司最基本的管理活动。特别是在现代经济社会中,由于经济活动的规模不断扩大,竞争日趋激烈,理财已成为公司生存和发展的重要环节。

现代公司的财务经理的地位在不断提高,他的责任日益加重,对公司整体的发展也至关重要。过去财务经理的责任是编制财务报表、管理公司资金、资金不足时筹措所需资金,而且只是借款。近年来财务经理的职责已远超出上述范围,如对于各种资产如何分配,如何保持最佳的资本结构,使公司整体评价最优,等等。这些都直接关系到公司的规模、费用、盈利和风险。这就要求公司财务经理必须有更开阔的视野,更深刻的洞察力以及与公司内外更广泛的联系,并能敏锐地体察经济环境的变化。

1.1.1 现代公司理财的发展史

19 世纪末以前,西方企业的形式主要是独资、合伙等经营方式,企业组织比较简单,财务关系也比较单纯,企业的财务活动大多由企业主亲自从事。到 19 世纪末期,在现代化生产技术驱动下,新兴产业部门大量涌现,企业兼并、重组之风盛行,独资和合伙等传统企业组织形式,因依赖于少数投资者提供资本,已无法筹措足够的资金来满足企业扩充的需要,因此,面向大众投资者的股份

公司便应运而生了。公司理财方被人们作为独立的学科从经济学中分离出来。其标志是 1897 年美国著名财务管理学者格林 (Green)《公司财政学》(《The Finance of Corporations》)一书的出版。

到本世纪 20 年代,技术不断创新,公司需要更多的资金,此时公司理财的注意力都集中于对外筹资,而公司内部财务管理却放在次要位置上,这时一本具有里程碑意义的教材,是 Arther Stone Dewing 所著《公司理财策略》(《The Financial Policy of Corporations》)出版了,它以学术性的风格将当时已形成的思想归纳在一起,并加入许多新观念,形成此后公司理财的基本模式。

到 30 年代出现世界性的经济危机,不少公司破产,而在危机中幸存下来的公司认识到,理财是公司生存的重要武器。只有重视资金的使用效益,保持合理的资本结构,严格控制财务收支,才能使企业有效地发展和生存。此时,大多数公司理财的注意力集中到保有流动资产及破产、清算、重组等方面。此后,公司理财的重心便逐渐由扩张性的对外融资转向防御性的资金调控,合理组合公司债务,保持公司偿债能力,财务分析方法也由以投资者的观点分析公司财务状况而转向强调公司内部财务决策问题,即重点分析由公司内部策划和控制的现金流量问题。

50 年代以后,人们对资本预算问题发生兴趣,资本的时间价值引起财务管理重视,随投资项目评估方法的发展,企业日益重视资本在企业内部的有效配置,许多计量模型逐渐应用到存货、现金、应收帐款和固定资产的管理中,并发展出一种以全部价值为一体的方法,来评估公司盈利能力、资本结构和股利政策。关于经营风险问题,此阶段的代表作有 Friederick 和 Verc Lnty 所著的《公司投资理论》(《The Theory of Inverstraent of the Firm》)及 Joel Dean 所著的《资本预算》(《Capital Budgeting》),这些成果成为此后财务管理的理论基础。

60 年代的另一个重要突破是组合 (Portfolio)理论的发展及其

在后来的财务管理方法上的应用。这理论最先由 Marckowitz 提出来,后来由 Sharpe, Lintner, Mossin, Fama 及其他学者予以改进。这个理论将证券计价建立在盈利和风险相互作用的基础上,将公司预期的投资风险与所有证券的市场组合联系在一起,极大地改变了公司资产选择和投资策略。

随着计算机的广泛应用,特别是 70 年代以来,人们对资本成本数量化方法的重视,以满足合理的融资和投资决策对资本成本精确度的要求,使复杂的情报系统得以形成,大大提高了财务预算的效率及可靠性,从而使财务管理逐渐由事后控制为主转向事前控制为主。70 年代石油价格上升,引发全球性通货膨胀,出现公司融资成本陡升,利润失真,资本流失严重的现象,迫使公司理财必须考虑通货膨胀的影响。

70 年代和 80 年代以后,一方面期货交易权交易,特别是股票指数期货交易等新型投资和融资手段被应用于公司筹资和对外投资,另一方面世界经济形势的变化,使企业面临的投资和融资环境发生了极大的变化,导致企业日益重视财务风险的评估和规避,各种数字方法在财务管理中的应用与日俱增。此外伴随现代化交通工具和通讯技术的发展和国际贸易的发展,近年来进出口融资、外汇风险管理、国际转移价格、跨国公司理财、国际投资分析等,已成为公司理财的新分支——国际理财学的重要内容。

综上所述,公司理财已由描述性为主的研究,变为包含着许多分析和理论的学科;由一个仅考虑资金筹措的问题,变为包括资产管理、资本分配、公司评价等问题;由一个仅强调外界如何分析公司的问题改变为注意公司内部如何作决策的问题。今天的公司理财,新观念新技术不断出现,因此,财务经理必须不断适应这种环境和变化,迎接挑战。

1.1.2 公司理财的目标

公司理财目标是指公司进行财务活动要达到的根本目标,它