

美国著名
商学院 MBA核心课程

MBA Kernel courses of famous Buisness Institutes in U.S.A

Harvard



MBA

现代财务管理

精华读本

HARVARD BUSINESS SCHOOL
MASTER OF BUSINESS ADMINISTRATION

王建华 / 编著
安徽人民出版社

美国著名
商学院 MBA核心课程

MBA Kernel courses of famous Business Institutes in U.S.A

侯书森 / 主编

MBA

现代财务管理

精华读本



HARVARD BUSINESS SCHOOL
MASTER OF BUSINESS ADMINISTRATION

王建华 / 编著

安徽人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

现代财务管理精华读本/王建华编著. —合肥: 安徽人民出版社, 2002.1

ISBN 7-212-01968-2

I. 现… II. 王… III. 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 095746 号

现代财务管理精华读本

王建华 编著

责任编辑: 任 济

装帧设计: 杨 群

出版发行: 安徽人民出版社

地址: 合肥市金寨路 381 号九州大厦 邮编: 230063

经销: 新华书店

印刷: 北京昌平百善印刷厂

开本: 880×1230 1/32 印张: 13.5 字数: 365 千

版次: 2002 年 2 月第 1 版 2002 年 2 月第 1 次印刷

标准书号: ISBN 7-212-01968-2/F·365

定价: 25.00 元

印数: 10000

本版图书凡印刷、装订错误可及时向承印厂调换

序 言

这是一个不断地出现经济神话的时代，而神话的制造者往往就是那些受过 MBA 教育的企业精英。工商管理学院毕业的 MBA 被誉为“天之骄子”和“管理精英”，正是他们推动着经济的发展，创造着经济的繁荣。

中国的经济正在突飞猛进地发展，中国的企业越来越需要 MBA，正因为如此，我们组织编写了这套《美国著名商学院 MBA 核心课程》。

美国商学院风靡全球、屡创神话的 MBA 早已被人们所熟知。MBA 是一个博大的体系，其精髓在于：培养一种追求成功的冲动和创造力；塑造一种充满个性的意识和自命不凡的超前理念；锻造一种超群的能力、胆识和品质；创造一种与财富、权力、荣誉共生的理想和毅力。

毕竟，对于中国广大的企业经营管理者来说，能够到高等学校的课堂上去深造 MBA 课程的，只能是少数。对于大多数人来说，需要的是在繁忙的工作之余，自学 MBA 课程。为了适应他们的要求，就迫切需要编写一套适合于他们阅读的 MBA 教程。这就是我们编写这套教程的初衷。

编写这套教程的编著者都是高校长期从事 MBA 教学的教师，他们以其丰富的教学经验使这套教程富有特色。首先，她继承了美国一些著名商学院 MBA 的精华之处，将博大精深的 MBA 理论浓缩在若干册书中，同时，在理论阐述上，将美国著名商学院的课程精华和中国传统经营思想结合起来，内容简明扼要，重点突出，条理清晰，并继承了富有 MBA 特色的案例教学，从而使全书成为融知识性、实用性、可读性于一体的中国人的读本。

市场经济需要广大工商管理者接受一流的 MBA 教育，一流的 MBA 教育需要切实可读的知识读本。打开这本凝结着众多学者辛勤劳作的书，定会让你有所知、有所悟和有所获，从而达到新的境界，成为中国的管理精英。

郭国庆

中国人民大学工商管理学院

副院长，博士生导师

2001 年 3 月 10 日

前 言

财务管理是现代企业管理中的核心内容之一。众所周知，企业经营的目的是盈利，而财务管理的研究对象是企业的资金运动。研究企业资金运用的规律性，使其产生最大的效益，便是财务管理的根本任务。任何一个企业的经营决策者和管理者都应该通晓企业财务管理的基本原理和基本知识，正因为如此，现代财务管理构成了商学院 MBA 的核心课程。

企业财务管理作为一门学科，是不断演变发展的，刚刚过去的 20 世纪，是财务管理学从独立不断走向完善的 100 年，经过近百年的演变，财务管理已经形成了一门应用数理统计方法和高科技知识的专门学科，其理论和实践的发展过程与社会经济的发展紧密相连，随着世界各国近年来经济工作重心的形成和发展，财务管理在学科发展、理论成果上可谓异彩纷呈，成为现代管理学中最耀眼的一个分支，在经历了三个主要阶段的进化之后，它发展到了现代财务管理阶段。

现代财务管理较之传统财务管理，其研究对象向深度和广度方面变化。一方面在现金流转方面的分析更加具体和细化，另一方面也突破了现金流转的范围，涉及到“非”财务领域，并且随着经济全球化浪潮和信息技术的发展，财务管理已从单项研究发展到了系统考察；从满足于外部分析，发展到注重财务内部条件和外部环境变化的综合研究。财务管理逐步走向成熟，并向高层次发展。传统的财务管理目标是

利润最大化，即资本利率最大化和每股利润最大化，而现代财务管理目标是企业价值最大化和股东财富最大化；传统的财务管理往往以经验为依据，凭借个人的经验和判断而进行，而现代财务管理则是建立在对客观情况的全面客观的和理性分析之上，它更科学、更系统、更标准。现代财务管理在继承传统财务管理理论和方法的基础上，强调企业财务管理的预测和决策，重视系统理论在财务管理的研究和应用，采用科学方法和电子计算机进行管理。

学习现代财务管理，并非要抛弃传统财务管理，两者相互补充，相得益彰，可以提高企业财务管理的水平。

本书既强调了对财务管理基本原理的阐述，又重视实务问题的研究，它积极吸收了西方财务管理学特别是美国财务管理学的研究成果。现代财务管理的主要研究内容是企业的筹资与投资问题，以及企业的财务分析、财务控制问题，本书的一个重要特色在于，它从产权的角度，将筹资分为权益资金和负债资金，将投资分为债权性投资和权益性投资，作者认为，作这样的分析能够更深刻地揭示企业财务运作的本质。本书的另一个特色在于，在分析和论述方式上，采取较为新颖的形式，首先是阐述核心理念，然后是分析理论精华，最后是介绍典型案例。这样对读者来说，条理上更清晰、更具有层次性，从而更易于接受和理解。

侯书森

2002 年元旦于北京

致读者

《美国著名商学院 MBA 核心课程》丛书中的《工商管理学精华读本》和《市场营销学精华读本》两个分册，自 2001 年 4 月份出版发行以来，在广大读者中引起了强烈的反响，很多学校将它们列为 MBA 培训教材，出版社和作者还不断地收到众多的读者来信，他们在对该丛书给予很高的评价、称赞该书的学术质量的同时，也提出了不少衷恳的学术意见，这使作者和出版者深为感动。应广大读者的要求，我们又组织有关教师编写了这套丛书中的另三个分册，即《人力资源整合精华读本》、《现代财务管理精华读本》和《MBA 典型案例评析精华读本》。值此三个分册出版之机，特向广大读者表示衷心的感谢。

编写一套质量较高的 MBA 丛书，绝非是一件容易的事情。几位作者都是长期从事 MBA 教学工作的教师，一直在不断地跟踪学术界的研究成果，并努力将那些学术成果反映在教材中，尽管如此，我们仍然感到学术的浅薄，以至书中存在着这样或那样的缺点。为此，衷心希望专家和广大读者提出宝贵的批评意见。我们将继续努力，在适当的时候，我们将对本书予以修订。

侯书森

2002 年元旦于北京

目 录

第一篇 现代财务管理 的基础理论

第一章 现代财务管理概述

核心理念

- § 1. 财务管理：企业经营的内核 (3)
 - 1.1 财务与财务管理..... (3)
 - 1.2 财务管理的研究对象..... (8)
 - 1.3 财务管理的目标..... (11)
 - 1.4 财务管理的演进..... (14)
- § 2. 现代财务管理的内容与原则 (17)
 - 2.1 现代财务管理的内容..... (17)
 - 2.2 现代财务管理的原则..... (20)

理论精华

- § 1. 现代财务管理的改革与发展 (24)
 - 1.1 企业财务管理改革的必要性..... (24)
 - 1.2 “三论”是现代财务管理方法的基础..... (27)
- § 2. 现代财务管理的发展趋势 (30)
 - 2.1 西方财务管理的发展..... (30)
 - 2.2 计算机财务管理的产生与发展..... (32)

第二章 现代财务管理的 价值观念

核心理念

- § 1. 现代财务管理中的时间价值 (35)
 - 1.1 时间价值的概念..... (35)
 - 1.2 时间价值的相关术语..... (36)
 - 1.3 资金时间价值的作用..... (37)
- § 2. 现代财务管理中的风险报酬 (37)
 - 2.1 风险报酬的概念..... (37)
 - 2.2 风险与报酬的关系..... (39)

理论精华

- § 1. 价值观念在财务管理中的应用 (40)

1.1 资金时间价值的计算·····	(40)
1.2 风险报酬的计算·····	(53)
§ 2. 价值观念的精髓 ·····	(58)
2.1 时间价值的实质·····	(58)
2.2 风险的控制·····	(59)

第三章 企业财务管理环境

◆ 核心理念

§ 1. 财务管理环境的基本概念 ·····	(61)
§ 2. 财务管理环境的类别 ·····	(62)
2.1 企业外部理财环境·····	(62)
2.2 企业内部理财环境·····	(64)

◆ 理论精华

§ 1. 宏观财务环境分析 ·····	(66)
1.1 企业理财离不开法律环境·····	(66)
1.2 经济环境对企业财务管理的重大影响·····	(69)
1.3 金融环境是企业理财最主要的外部环境·····	(70)
§ 2. 微观财务环境分析 ·····	(75)
2.1 企业组织形式 ·····	(75)
2.2 生产经营特点·····	(76)
2.3 企业管理机构的设置及其基础工作·····	(77)

第二篇 现代企业的筹资管理

第四章 现代企业的筹资方法与筹资决策

核心理念

- § 1. 现代企业的筹资方法 (81)
 - 1.1 资金筹集的概念 (81)
 - 1.2 企业资金筹集的原则 (82)
 - 1.3 企业资金筹集的方式 (83)
 - 1.4 资金筹集的渠道 (83)
 - 1.5 资金筹集的程序 (86)
- § 2. 现代企业的筹资决策 (86)
 - 2.1 资金成本的涵义 (86)
 - 2.2 资本结构涵义及其影响 (87)
 - 2.3 资本结构与公司价值 (89)
 - 2.4 最佳资本结构与杠杆效益 (89)

理论精华

- § 1. 资金成本的计算方法 (93)
 - 1.1 主要来源资金的资金成本 (93)
 - 1.2 加权平均资金成本 (95)
- § 2. 最佳资本结构的确定 (96)

2.1 财务杠杆作用对每股盈余影响的进一步分析·····	(97)
2.2 最佳资本结构的确定·····	(100)
§ 3. 筹资的风险分析·····	(101)
3.1 商业风险的分析·····	(101)
3.2 财务风险的分析·····	(102)

◆ 案例评析

△ 詹姆士·林恩的筹资策略·····	(104)
--------------------	-------

第五章 权益资金的筹集

◆ 核心理念

§ 1. 权益资金概述·····	(109)
1.1 国家资金·····	(110)
1.2 股票·····	(110)
1.3 认股权证与可转换债券·····	(111)
§ 2. 内部筹资：不是筹资的筹资·····	(112)
2.1 内部筹资概述·····	(112)
2.2 内部筹资方式·····	(113)
§ 3. 风险投资基金筹资·····	(114)

◆ 理论精华

§ 1. 股票筹资分析·····	(115)
------------------	-------

1.1 普通股筹资优缺点分析	(115)
1.2 普通股股票价值综合分析	(116)
1.3 优先股筹资评价	(119)
1.4 股票的发行	(120)
1.5 股票的交易	(123)
§ 2. 内部融资的优势分析	(125)
§ 3. 发行认股权证与可转换债券筹资分析	(127)
3.1 认股权证的价值	(127)
3.2 可转换债券的价值	(128)
3.3 认股权证与可转换债券的不同点	(130)
§ 4. 风险投资基金筹集分析	(131)
4.1 风险投资基金筹集优点分析	(131)
4.2 风险投资基金筹措程序	(132)

◆ 案例评析

△ 洛维格：借鸡生蛋	(133)
------------------	-------

第六章 负债资金的筹集

◆ 核心理念

§ 1. 负债筹资概述	(137)
1.1 负债资金筹集的涵义及特点	(137)
1.2 负债筹资的分类	(138)
§ 2. 短期负债筹资	(138)

2.1 短期负债筹资的涵义及特点	(138)
2.2 短期负债筹资的分类	(140)
2.3 短期负债融资的原则	(140)
§ 3. 长期负债筹资	(142)
3.1 长期负债的涵义和方式	(142)
3.2 长期负债筹资的工具	(143)

理论精华

§ 1. 商业信用：短期负债筹资的主要方式	(144)
1.1 商业信用的成本计算	(144)
1.2 商业信用的风险陷阱	(146)
1.3 商业信用筹资的优缺点	(146)
§ 2. 商业票据：负债筹资的重要方式	(147)
2.1 商业票据的涵义与特点	(147)
2.2 商业票据的使用	(147)
§ 3. 短期借款：灵活的负债筹资方式	(148)
3.1 短期借款的涵义及其信用条件	(148)
3.2 贷款银行的选择	(150)
3.3 短期借款的利弊	(151)
§ 4. 长期借款：筹集长期资金的必不可少的方式	(151)
4.1 长期借款的涵义及其保护性条款	(151)
4.2 长期借款的分类	(153)
§ 5. 长期债券：公司价值最大化的方法	(154)
5.1 债券的发行方式	(154)
5.2 长期债券筹资的优缺点	(155)

5.3 长期债券的发行价格	(156)
5.4 债券发行决策	(156)

◆ 案例评析

△ 和记黄埔：亮相国际债券市场一举成功	(158)
---------------------------	-------

第三篇 现代企业的投资管理

第七章 投资方法与投资决策

◆ 核心理念

§ 1. 投资的概念与原则	(165)
1.1 投资的概念与特征	(165)
1.2 企业投资的原则	(166)
§ 2. 企业的投资目标与投资组合	(167)
2.1 企业投资的目标	(167)
2.2 企业投资的分类	(170)
2.3 企业投资的组合	(172)

◆ 理论精华

§ 1. 投资战略分析	(177)
-------------------	-------

1.1 投资战略的涵义及特点	(177)
1.2 投资战略类型	(177)
1.3 投资战略的制定	(178)
§ 2. 投资决策分析	(180)
2.1 投资决策方法	(180)
2.2 企业的投资规模决策	(189)
§ 3. 投资风险与投资报酬分析	(191)
3.1 投资方案的风险分析	(191)
3.2 企业投资报酬的结构分析	(195)

◆ 案例评析

△ 广东梅雁集团：跨世纪投资项目	(197)
------------------------	-------

第八章 债权性投资

◆ 核心理念

§ 1. 债券投资概述	(199)
1.1 债券投资的经济特性	(199)
1.2 债券交易市场及其分类	(202)
1.3 债券交易的影响因素	(207)
1.4 债券交易市场的工具	(209)
§ 2. 共同基金投资	(213)
2.1 共同基金的涵义及特点	(213)
2.2 共同基金的类型	(217)