



MBA自学教材 (核心课程系列)

The MBA Teach-Yourself Textbooks
(A Series of Core Curricula)
FINANCE MANAGEMENT COURSE

财务管理速成



MBA自学教材编写组

主编/甘华鸣

The MBA Teach-Yourself Textbooks
(A Series of Core Curricula)
FINANCE MANAGEMENT COURSE



这套囊括工商管理最普遍、最适用知识的教材，根据自学特点专门制作，特别适合自学，便于自学者抓住重点，把握关键。

MBA

系统研读这些教材，就能掌握MBA课程的精髓要义，打下成为企业家和职业经理人的知识基础。

企业管理出版社

409

275-43

G16

■ MBA 自学教材(核心课程系列) ■

财务管理速成

(上 册)

MBA 自学教材编写组

企业管理出版社

总 目 录

上册目录

	第一篇 财务管理导论
3	第一章 财务职能
13	第二章 财务报表
29	第三章 财务环境
48	第四章 税收环境
	第二篇 财务决策中的时间尺度
71	第五章 确定货币的时间价值
99	第六章 资本预算方法
160	第七章 风险、收益与资产选择
	第三篇 财务分析、计划和控制
209	第八章 财务比率分析
235	第九章 财务分析和控制
260	第十章 财务预测
	第四篇 营运资金管理
285	第十一章 营运资本政策
296	第十二章 现金和有价证券管理
326	第十三章 存货管理
348	第十四章 信贷管理及政策

下册目录

365	第十五章 短期融资
	第五篇 资本成本和评价
395	第十六章 财务结构和杠杆作用
418	第十七章 资本结构与资本成本
467	第十八章 股息政策
497	第十九章 评 价
	第六篇 财务政策的确定
527	第二十章 外部融资:机构及其行为
545	第二十一章 普通股融资
575	第二十二章 债券和优先股
610	第二十三章 租赁融资
623	第二十四章 期权工具融资
	第七篇 财务专题讨论
653	第二十五章 兼并、收购和公司重组
674	参考文献

上册目录

	第一篇 财务管理导论
3	第一章 财务职能
3	第一节 财务管理的内容
4	第二节 财务职能
5	第三节 企业组织结构中的财务
8	第四节 企业的性质及其目标
13	第二章 财务报表
13	第一节 收益表
17	第二节 资产负债表
22	第三节 资金来源与运用
29	第三章 财务环境
29	第一节 金融市场概况
32	第二节 财务负责人的作用
33	第三节 金融工具种类
34	第四节 国家中央银行的作用
35	第五节 财政政策
36	第六节 证券市场
38	第七节 全国市场系统
40	第八节 证券市场报告
42	第九节 证券市场安排:保证金交易 和卖空
43	第十节 金融工具

44	第十一节 有效金融市场的启示
48	第四章 税收环境
48	第一节 企业所得税
56	第二节 个人所得税
60	第三节 不同企业组织形式的选择
	第二篇 财务决策中的时间尺度
71	第五章 确定货币的时间价值
71	第一节 利息率
73	第二节 终值
76	第三节 现值
78	第四节 普通年金的终值
80	第五节 普通年金的现值
82	第六节 先付年金的终值和现值
84	第七节 递延年金
85	第八节 永续年金
86	第九节 累计未来总额的年度支付
87	第十节 分期偿还
87	第十一节 确定利率
88	第十二节 不相等支付序列的现值
89	第十三节 非整数利率的处理
90	第十四节 半年和别的复利期的计算
93	第十五节 年度百分率(APR)
99	第六章 资本预算方法
99	第一节 资本预算的重要性
100	第二节 资本预算的主要内容
111	第三节 投资建议排队方法
130	第四节 资本预算技术

141	第五节	资本预算的一个实例
145	第六节	加速折旧
147	第七节	不同寿命期的项目
154	第八节	不同规模的项目
156	第九节	资本预算方法实际应用概况
160	第七章	风险、收益与资产选择
160	第一节	收益的计算
161	第二节	风险的衡量
165	第三节	风险收益:风险和收益的对称
167	第四节	多期风险性资产
170	第五节	利率水平与期限结构
173	第六节	投资组合的收益与风险
178	第七节	投资有效分散化
183	第八节	最优投资组合选择
190	第九节	资本—资产定价模型(CAPM)
195	第十节	套利定价理论
200	第十一节	与资本预算相关的风险度量 和调整

第三篇 财务分析、计划和控制

209	第八章	财务比率分析
209	第一节	基本财务报表
213	第二节	财务比率的基本类型
214	第三节	财务比率衡量标准
215	第四节	财务比率的使用
232	第五节	比率分析的一些局限性
235	第九章	财务分析和控制
235	第一节	财务计划和控制过程

237	第二节	对盈亏平衡分析的进一步讨论
240	第三节	经营杠杆
244	第四节	现金盈亏平衡分析
246	第五节	现金预算
254	第六节	杜邦财务分析系统
260	第十章	财务预测
260	第一节	现金流量循环
264	第二节	筹资模式
265	第三节	销售额百分比法
270	第四节	单变量线性回归法
280	第五节	线性回归的精确分析
	第四篇	营运资本管理
285	第十一章	营运资本政策
285	第一节	营运资本管理的重要性
286	第二节	营运资本管理的要点
290	第三节	流动资产筹资政策
296	第十二章	现金和有价证券管理
296	第一节	现金和有价证券管理系统
305	第二节	现金支付管理
310	第三节	有价证券
319	第四节	确定最优现金余额
326	第十三章	存货管理
326	第一节	存货及其投资决定因素
327	第二节	存货分析的一般原则
332	第三节	经济订货量模型
335	第四节	经济订货批量模型的延伸
343	第五节	存货管理的基本技术
348	第十四章	信贷管理及政策

348	第一节	信贷标准
352	第二节	商业信贷条件
354	第三节	信贷决策
357	第四节	信贷政策变化的评估
361	第五节	计算机在信贷管理中的应用

第一篇

财务管理导论

第一章 财务职能

本章我们将讨论企业财务的职能,从而明确财务管理的涵义及其作用。

第一节 财务管理的内容

财务管理是在一定的整体目标下,关于资产的购置、融资和管理。因此,财务管理的决策功能可以分为三个主要领域:投资决策、融资决策和资产管理决策。其中,财务经理对公司财务贡献起着非常重要的作用。

一、投资决策

在公司的三项主要决策中,投资决策是最重要的。投资决策要决定的首要问题是公司须持有的资产总额。这可以通过公司的资产负债表来加以说明。在公司资产负债表的右边列着负债和所有者权益,而左边则列着资产。财务经理首先要决定资产负债表左边的资产的总额——公司的规模。即使资产的总额已经知晓,财务经理仍须决定资产的组成。比如,要决定公司总资产中需保持多少流动资产、多少存货,而且,除了决定投资什么,还要决定不投资什么。对于那些被证明有经济效益的资产,就应增加对它们的投资,或把其他方面的投资朝这一方向转移;反之,对于一个不良效益投资,则应削减或停止。

二、融资决策

公司的第二项主要决策是融资决策。在融资决策时,财务经理关注的是资产负债表右边各项目的构建。如果仔细观察一下,就会发现不同行业不同公司的财务结构,就会发现它们之间有明显的差异。有些公司的负债金额较大,有些公司的债务金额较小甚至没有负债。这些差异引起的原因究竟是什么呢?是由于融资类型的不同吗?是否存在某一最优的财务结构?

此外,公司的股息政策也必须看成是融资决策的一个组成部分。因为股息支付率决定了公司的留存收益,当期支付股息的资金越多,当期的留存收益就越少。因此,留存收益是权益资本筹集的一种方法,它是发放股息的机会成本,支付给股东的股利价值要用该机会成本来衡量。

财务结构一旦决定,财务经理就要选择筹集所需资金的最佳有效途径,诸如获取短期贷款;签订长期租赁合约以及发行债券及股票等。

三、资产管理决策

资产管理决策是公司的另一项重要决策。在资产已经购置、所需资金已经筹集之后,仍旧需要对这些资产实施有效率的管理。财务经理对不同资产的运营承担不同的责任。财务经理应该更多地关注流动资产的管理,而较少关注固定资产的管理。固定资产管理的很大一部分责任是由使用这些资产的那些生产经理承担的。

第二节 财务职能

我们已经简要说明了财务管理及财务经理的决算功能,可以

借此进一步阐明财务职能。尽管企业间具体情况各异,但主要的财务职能都是投资、筹资和股息决策。从外部金融渠道筹集资金,然后分配到不同用途上。企业运行中的资金流量是受到监控的。金融资源受益有收益、偿付、产品和劳务等形式。这些财务职能在所有组织中都必须履行。因此财务负责人主要职责是计划、筹措和使用资金,这涉及到若干重要的活动。第一,在计划和预测方面,财务负责人必须和负责企业整个计划活动的经理紧密相关。第二,财务负责人要考虑投资和筹资决策以及它们之间的相互关系。一个成功的企业达到销售额的高增长率通常需要企业增加投资来支持。财务负责人必须确定正确的销售额增长率,并且列出各种投资可能性。他们帮助决定投资具体数量和筹措该笔投资的渠道以及融资形式。决策必须在使用内部资金还是外部资金,使用借债还是所有者自有资金、使用长期融资还是短期融资之间作出。第三,财务负责人和企业其他经理相互沟通,以帮助企业尽可能高效率运行。所有企业决策都涉及财务,所有经理——财务副经理和其他——都要考虑这一点。第四,涉及货币市场和资本市场的利用。正如我们将要在后面章节讨论的那样,财务经理将他的企业与筹集资金并买卖企业证券的金融市场相互联系起来。

总而言之,财务经理的核心职责同投资决策以及如何筹资相关。在履行这些职能时,财务负责人对影响企业价值的关键决策负有十分直接的责任。

第三节 企业组织结构中的财务

由于财务在高层决策中起核心作用,财务主管在企业组织层次中地位较高。图 1-1-1 展示了典型的美国大型公司的组织机构。董事会代表股东并且是公司权威的最终来源。总裁是经理主管,高级副总裁向他报告。在这些主要经理中有一个是财务副总

裁,即财务主管,他负责制定公司主要财务政策。他也和别的高级管理者相联系,指出在其他领域中重要决策涉及的财务问题,规定向他报告的其他财务负责人的职责,并对财务主任和主管会计活动的分析内容负责。

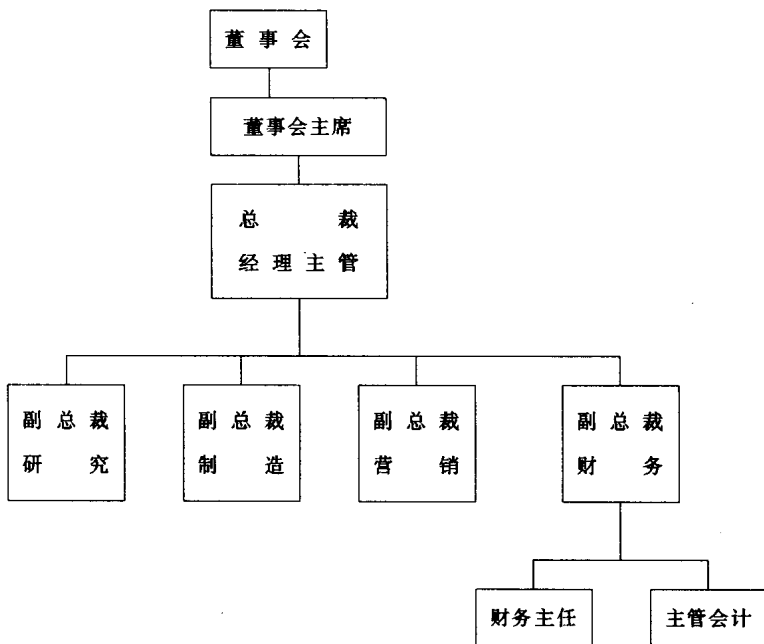


图 1-1-1 企业组织结构中的财务

具体的财务职能通常是在两个最高的财务官员——财务主任和主管会计——之间划分的。财务主任负责资金的获得和保管。主管会计职责范围包括记账、报告和控制。除了这些中心职责外,这两个职位经常还包括一些有关的活动。例如,财务主任一般对现金的获得负责,因此负责与商业银行和投资银行联系。财务主任可能就企业日常现金状况和营运资本状况作出报告;他同时也负责制定现金预算。尽管主管具有主要的报告职责,但他一般报

告现金流和现金储备状况。财务主任通常还负责信用管理、保险和退休金管理。

主管会计的主要职责包括对财务信息的记录和报告。这通常涉及预算和财务报表的准备,这两项手段执行着控制的职责。主管会计别的职责包括:工资支付、税收和内部审计。

在小型公司组织中,业主也许执行(或者监督)财务主任和主管会计的职能,或者一个财务官员在财务主任、主管会计或者财务副经理的头衔下执行两方面的职能。

某些大公司设有企业第四负责人,他的活动有时被认为是财务性质的——公司秘书。公司秘书负责有关企业财务手段之间的联系,包括法律事务和与最高委员会会议相关的事宜。公司秘书的职责包括记录与所有证券有关的内容和与企业借贷相关的财务活动。

公司的历史和负责人个人能力对这四个方面财务工作的职责范围产生很大的影响。一个能干的和积极主动的财务负责人会介入所有高层管理政策和决策中去,这些活动常常为他从财务主管提升到公司最高管理职位——总裁或者经理主管——提供了锻炼场所。

除了财务负责人介入以外,大型公司还采取财务委员会的形式。理想地说,委员会召集了不同背景和能力的人来制定政策和作出决策。融资决策需要较宽的知识面和综合的判断力。而且,财务委员会在同董事会共同合作时对管理资本和经营预算尤其负有主要的责任。

在大型公司内,财务委员会还有从属组织。除了总财务委员会外,还可能有资本拨付委员会,它主要负责资本预算和开支;预算委员会,它处理下一年度的经营预算;退休金委员会,它涉及的资金数量很大。

薪水和利润分享委员会既负责高层负责人的分类和报酬,又

负责薪水管理。通常,与公司一般计划制定和控制过程有关。为了使计划制定和控制过程有效地运转,该委员会总是尽力提供一些必要的奖惩办法。

一般而言,财务职能与企业组织结构中的最高层紧密相关,因为财务决策对企业的生存和成功具有举足轻重的意义。在企业历史上所有重要的事件都蕴含着重要的财务含义。像加一条新产品线或削减旧生产线上的工作人员;扩建或新建一个工厂或改变布局;出售新增加的证券;加速租赁安排;支付股息和购回股份等,这些决策对于企业长期获利能力具有持久的影响,因此需要最高管理层考虑。所以,财务通常和企业高层决策分不开。

第四节 企业的性质及其目标

企业性质的新理论,即“契约理论”现在已广为流行。它把企业看成一种契约的网络,实际的和内含的合同使企业组织中的所有成员(工人、厂长、所有者、贷款者)的作用具体化,并规定了他们各自的权利、义务和在不同条件下的报酬。大多数成员企求有限的风险和稳定的报酬,而企业所有者有责任承担剩余的风险,因而有权拥有各种资产和冲销成本后余下的企业盈利。虽然契约减少了企业内部利益的冲突,但它们不可能完全消除由于所有权和控制权分离而产生的潜在冲突。

在现代公司中,所有权一般广为分散。公司日常经营常由经理来负责,他通常不拥有对该公司占支配地位的控股权。严格地讲,经理们是所有者的代理人,但事实上他们对公司具有控制权。因此所有者和经理存在潜伏的利益矛盾,所有者希望经理代表其利益行事,而经理则有其自身利益所在。这就导致了所谓的“代理问题”,这是在业主和其代理人之间出现利益相悖的问题。

一些专家对经理及其与所有者的关系提出过透彻的分析说