

财务管理

纪洪天 编著

MB

a

M B A

系 列 教 材

上海人民出版社

SHANGHAI
PEOPLE'S
PUBLISHING HOUSE

财务管理

→ 纪洪天 编著

系 列 教 材

B
A

上海人民出版社

SHANGHAI
PEOPLE'S
PUBLISHING HOUSE



亚洲(澳门)国际公开大学
教材编写委员会组织

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理/纪洪天编著.

—上海: 上海人民出版社, 2001

MBA 系列教材

ISBN 7-208-03827-9

I. 财... II. 纪... III. 财务管理-高等学校-教材

IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 041353 号

责任编辑 张 启

封面装帧 王晓阳

·MBA 系列教材·

财 务 管 理

纪洪天 编著

世纪出版集团

上海人民出版社出版、发行

(上海福建中路 193 号 邮政编码 200001)

新华书店上海发行所经销

商务印书馆上海印刷股份有限公司印刷

开本 850×1168 1/32 印张 9.5 插页 4 字数 185,000

2002 年 1 月第 1 版 2002 年 1 月第 1 次印刷

印数 1-5,100

ISBN 7-208-03827-9/F·781

定价 32.00 元

总 前 言

21 世纪是知识经济和经济的全球本土化的世纪。知识和智能将作为一种生产要素在经济活动中起着难以估量的作用,管理的理念、理论、技术和方法将会发生很大的变化,MBA 教学体系正面临着严峻的挑战。

亚洲(澳门)国际公开大学的前身澳门东亚大学,是澳门第一所大学,自 1980 年成立以来,一直把工商管理(BBA、MBA)教学作为学校重点发展方向,凭借澳门的地理位置优势和中西文化交融的背景,在工商管理(BBA、MBA)教学中,聘任我国港澳台地区和外国专家、教授授课和编写教材,介绍最新的管理思想、理论、技术和方法,十分注重理论联系实际,重视案例分析和研究,形成了自己的 MBA 教学特色。

知识经济的兴起和全球经济的一体化,要求我们必须更新 MBA 教学内容,必须有一套与这一时代相适应的 MBA 教材,为此,我校成立了教材编写委员会,并组织 and 邀请中国内地,中国香港、澳门以及外国专家、教授参与教材编审工作。

新编的 MBA 系列教材,实质上是精读本(修读指南),每种教材的字数力争控制在 20 万字左右,但是要体现课程的“精、新、简、全、适”的特点。所谓“精”,即要能够反映本

总
前
言总
前
言

课程的基本原理、基本理论、基本应用方法;“新”,要求反映本课程最近十年出现的新理念、新理论、新方法;“简”,则指阐述要简,要使教授在授课时有发展的空间,要精选精彩而简短的案例;“全”,就是内容要完整,有系统性;“适”,必须适应学员对象的广泛性(中国内地、中国港澳台地区和东南亚地区)。教材每一章结尾均有思考题或练习题,便于学习和自检,每门课程精选若干案例,提供读者应用所学知识,综合分析问题的机会,藉以增加学习兴趣。

在这套 MBA 系列教材出版之时,我们要感谢所有参与编写和审稿的专家和教授们。由于他们对管理科学的明天的孜孜不倦的追求和出色的工作,使这套 MBA 系列教材能在新世纪之初问世。我们也要感谢所有办学单位、广大学员和教职员对编写新教材的期望和支持。

由于我校的课程设置和名称是经澳门特别行政区政府有关部门审核批准的,改动的自由度较小;由于高新技术和新型企业的不断出现;由于经营环境迅速变化,使新教材会出现不适之处。但我们将以积极的态度,定期更新内容,迎接新世纪的挑战。

衷心期待各位专家、教授、广大读者和办学单位对这套教材提出宝贵的意见和建议,以便再版时进行修订。

亚洲(澳门)国际公开大学

教材编写委员会

2001 年 6 月



11/11/03

序

本修读指南根据亚洲(澳门)国际公开大学的 MBA 教学计划的要求、课时框架与学校提出的“精、新、简、全、广泛适用”的编写原则进行编写。

具体确定其内容为:(1)教材的简要概括;(2)重点与难点的解释;(3)某些对 MBA 具有特殊重要性的题材的深入。凡在其他同类教材中着墨已多而现实意义不大的题材以及与相邻学科有重叠的部分,本教材适当加以删节。

由于本校学生广泛来自中国内地、澳门、香港、台湾地区,以及东南亚各国,而各地法律对财务管理制约颇多,本指南基本上以发达市场经济国家近几年的教材体系为主体,适当提示中国内地财会的特点。其他地区使用本指南时必须仰赖教师作适当补充。

限于课时,本指南第一至八章的内容不可能全部讲解,须由教师对课堂讲授与指定自学的章节作出安排。自第九章起的四个专题取材与叙述更为扼要,只能另设进修(或选修)课程讲解,或由教师根据情况选讲部分内容。

鉴于现有中文教材多取材较早,本指南特意着眼于取材的“新”与“近”。本指南所配合的主要教科书为:



序

序

1. 中华人民共和国财政部注册会计师考试委员会办公室编:《财务成本管理》,东北财经大学出版社 2000 年版。

2. 道格拉斯·R. 爱默瑞等编:《公司财务管理》(中译本),中国人民大学出版社 2000 年版(该书系美国硕士生核心财务班级所用教材,其英文影印版也由中国人民大学出版社出版)。

3. Douglas R. Emery et al., 1998, *Principle of Financial Management*, Prentice Hall.

4. Eugene F. Brigham et al., 1999, *Intermediate Financial Management*, Dryden Press.

5. Eugene F. Brigham et al., 1997, *Financial Management, Theory and Practice*, Dryden Press.

纪洪天

2000 年 9 月



目 录

序	001
---------	-----

第一章 概论	001
--------------	-----

第一节 财务管理概说	001
------------------	-----

第二节 公司理财的目标	004
-------------------	-----

第三节 财务管理的原则	007
-------------------	-----

第四节 代理理论	009
----------------	-----

第五节 财务管理的环境	016
-------------------	-----

思考题	020
-----------	-----

第二章 货币的时间价值	021
-------------------	-----

第一节 货币时间价值的概念	021
---------------------	-----

第二节 货币时间价值的计算	023
---------------------	-----

思考题	038
-----------	-----

习题	038
----------	-----



A

目
录

第三章 风险 040

第一节 风险的含义 040

第二节 风险的定量计算 042

第三节 风险与要求的报酬率之间的关系 047

第四节 风险对策的概念 051

思考题 052

习题 052

第四章 财务计划、控制及分析 054

第一节 财务计划 054

第二节 财务控制 062

第三节 财务分析 062

思考题 073

习题 074

第五章 项目投资决策 075

第一节 项目投资概说 075

第二节 项目投资决策方法 078

第三节 更新改造决策 108

思考题 111

习题 111



财务管理

财务管理

案例题	112
-----------	-----

第六章 金融资产投资决策 114

第一节 证券市场	114
第二节 金融工具	115
第三节 债券评价	115
第四节 股票评价	121
第五节 股票投资决策	124
第六节 股票投资的风险与对策	134
思考题	141
习题	141

第七章 流动资金投资决策 143

第一节 存货量的决策	143
第二节 应收账款的决策	151
第三节 现金存量的决策	153
第四节 “无流动资金”概念新发展	155
思考题	156

第八章 筹资决策 157

第一节 筹资渠道	157
第二节 资金成本	168



第三节 筹资决策	177
第四节 筹资风险	182
思考题	191
习题	191
案例题	193

第九章 清算与破产 195

第一节 清算概说	195
第二节 普通清算	196
第三节 破产	197
第四节 国外对破产的早期监测	203
思考题	204
习题	204

第十章 合并与收购 206

第一节 释名	206
第二节 并购的动机	207
第三节 并购的估价	209
第四节 出价决策与得失判断	214
第五节 并购资金筹集	220
思考题	222
习题	222



第十一章 涉外财务与国际财务..... 224

第一节 外汇财务 224

第二节 涉外短期经营的财务 232

第三节 涉外长期经营的财务 240

思考题 249

习题 249

第十二章 衍生工具的财务 250

第一节 衍生工具概说 250

第二节 远期交易 251

第三节 期货 256

第四节 互换 257

第五节 选择权 260

思考题 264

习题 264

英汉名词对照 265

附 表 274



第一章 概 论

第一节 财务管理概说

一、学科与职能的分化

财务学科原来是理论经济学的一个内容,后来随着经济的发展而日益充实,逐渐分化独立成为一个学科分支。在企业实践中,财务管理部门逐渐从会计部门分化独立出来,成为一个职能部门。

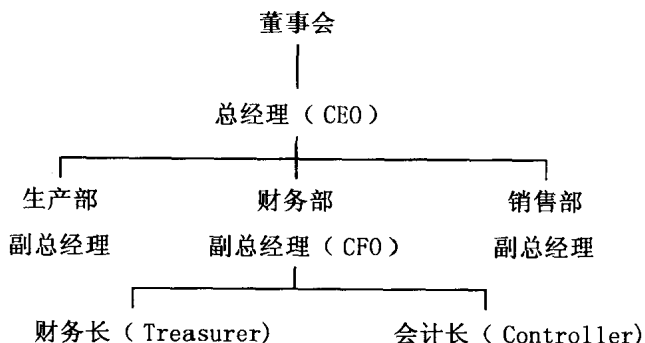
1896 年在美国出现了第一本《公司理财》专著,经过 100 多年来的发展,今日的财务学科已进一步发展成为如下体系:

财务学科	{	宏观财政学
		金融市场学
		投资学(包括企业及个人等主体)
		企业理财学(财务管理)

近年来,企业理财学与投资学的内容日益互相融合。本课程以企业理财学为范围。



近年来,大企业在机构组织上出现了如下典型结构:

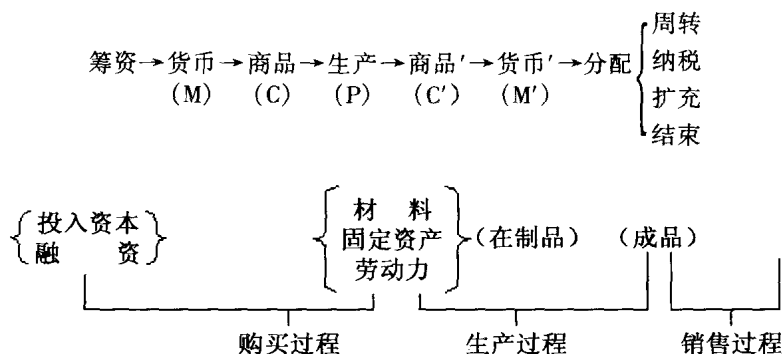


财务管理的对象是实际资金的收支、调度、决策以及资金渠道等;会计则是对以货币为计量单位的财务信息进行加工(包括财务会计及管理会计)。财务控制资金,而会计则控制信息。信息要为资金的经营管理服务,因此财务管理与会计互有联系但又各有侧重。本书将按这样的背景进行叙述。

二、财务管理的对象

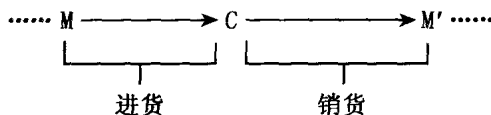
财务管理的对象是企业经济活动中要以货币来实现的那些业务,即财务活动。企业财务活动可分为三种典型模式:(1)工业;(2)商业;(3)服务业。

(一)工业



企业用货币(M)购买商品(C)进行生产(P),生产出另一商品(C')销出后又成为货币(M');分配后的一部分资金又用来购买材料等,如此不断循环,形成资金的周转过程。这就是财务管理的基本内容。此外还可加上公司扩充、合并、清算、破产等的财务。如有跨国界的贸易、投融资等业务则还有国际(或涉外)财务。至于纳税则属宏观财政范围而与企业财务管理无关。按照国际惯例,生产过程是流通的中断,没有货币的收支,不属于财务管理范围,但在中国内地,这部分被称为成本管理,也归并在财务管理之内。

(二)商业



其与工业不同之处是缺少中间的生产过程。内贸、外贸基本相似。

(三)服务业

服务业包括银行、保险、证券、租赁、运输、旅游等种种不提供有形商品,但提供无形产品(服务)的行业。其进、产、销资金流动模式与工业大同小异。

本课程将以工业为例进行讨论,其余行业可据以类推。

三、财务管理的方法

上述货币资金的筹集、使用、分配等环节都有决策、计划、控制与分析等技术操作。这些操作方法与会计学科的借贷记账法,从凭证、账簿到报表的编制,及会计要素的确认、计量等属于不同的体系。故财务与会计的对象虽相同,但处理的方法却不同。尤其是决策方法,财务管理吸收了较多的近代管理科学的成果,这就与公认的会计原则相距更远,但又与管理会计学科发生了某些重叠。

本课程特别侧重于介绍决策方法,大量讲授各种定量技术方法。

第二节 公司理财的目标

关于公司(也包括独资与合伙企业)理财的目标,在国外曾有三种观点。





一、利润最大化

这是传统经济学的观点,对一个以营利为目的的企业几乎是无需证明的。但是以此作为企业理财的目标,有其缺点:

1. 只考虑利润绝对额的增长而未考虑与所投入的资金的关系,因此,随着投资额的不断增长,利润的绝对额也在增长,但增长率可能越来越小。

2. 利润是会计概念,基本上只计算过去一年的业绩,不考虑货币的时间价值,当投资与收入不在同一年而需要作长期决策时,不能正确判断得失。

3. 利润基本上只考虑过去已确定的事件,没有考虑风险的影响,当需要对未来事件作决策时,不能处理带有不确定性的事件。

二、每股盈余最大化

比利润最大化目标稍有改进,已不存在上述第一个缺点,但仍存在后两个缺点。

以上两种观点不够全面,在发达市场经济国家中基本上已不再为人们所接受,但在处于经济转型期的中国,则还有相当的影响。