

哈佛模式管理全集

MANAGEMENT COLLECTION OF HARVARD MODE

哈佛 MBA 财务管理 全书

MBA 是工商管理硕士 (Master of Business Administration) 的简称, 哈佛商学院于 1910 年设立此项学位至今, 是目前世界上最为完善的 MBA 教育体系, 其最突出的特点是将案例教学法贯穿整套体系, 学校抱着以培养总经理为己任这一坚定不移的宗旨, 将理论与案例完全融合, 全力以赴地培养学生的实际工作能力。

Financial Management

Management collection
of Harvard mode



清华大学出版社

F270
75211

哈佛模式管理全集

MANAGEMENT COLLECTION OF HARVARD MODE

哈佛 MBA 财务管理 F270 752 711 全书

MBA 是工商管理硕士 (Master of Business Administration) 的简称。

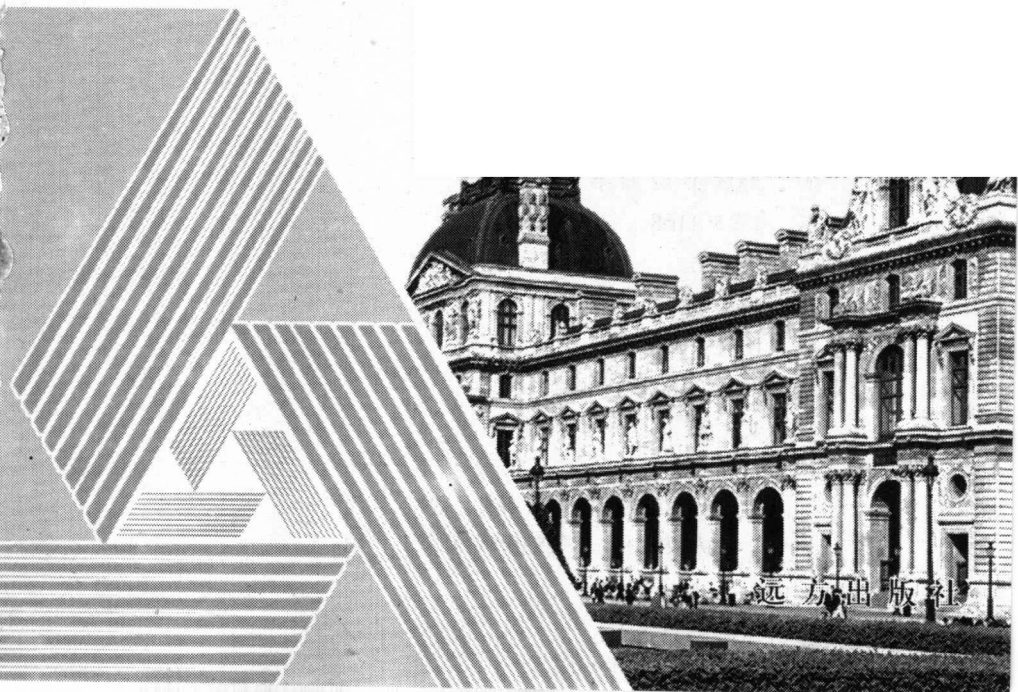
哈佛商学院于 1910 年设立此项学位至今, 是目前世界上最为

完善的 MBA 教育体系, 其最突出的特点是将案例教学法贯穿整套体系。

学校抱着以培养总经理为已任这一坚定不移的宗旨。

将理论与案例完全融合, 全力以赴地培养学生的实际工作能力。

Financial



经济科学出版社

责任编辑：王松年

封面设计：贾艳斌

哈佛模式管理全集

主 编	张石森 欧阳云
出 版	远方出版社
社 址	呼和浩特市乌兰察布东路 666 号
邮 编	010010
发 行	新华书店
印 刷	北京云浩印刷有限责任公司
版 次	2003 年 7 月第 1 版
印 次	2003 年 12 月第 2 次印刷
开 本	850 × 1168 1/32
印 张	180.75
字 数	3260 千
印 数	1001—2000 套
标准书号	ISBN 7-80595-889-0/G·284
定 价	400.00 元 (全十六册)

远方版图书，版权所有，侵权必究。

远方版图书，印装错误请与印刷厂退换。

前 言

哈佛大学是美国最古老、最著名的大学。创建 300 多年以来，为美国及世界培养了无数的优秀人才。迄今为止，有七位美国总统出自哈佛，他们是：约翰·亚当斯、约翰·昆西·亚当斯、拉瑟福德·海斯、西奥多·罗斯福、富兰克林·罗斯福、约翰·肯尼迪、乔治·布什。已有 33 位哈佛毕业生获得了诺贝尔科学奖金（亨利·基辛格不算在内，因为他获得的是诺贝尔和平奖金）。ABC 著名的电视评论员乔·莫里斯在哈佛 350 周年的校庆时说：“一个曾培养了七位美国总统、三十三位诺贝尔奖获得者、三十二位普利策奖获得者、数十家跨国公司总裁的学校，她的影响足以支配这个国家！”

哈佛商学院（Harvard University Graduate School of Business Administration，简称 HBS）成立于 1908 年，现已成为美国最著名的培养企业人才的学府之一，有“商界西点（军校）”之美誉，其基金达 2.5 亿美元之巨，比美国其他所有商学院的总和还多，目前年度预算为 1 亿美元，其中用于教学研究和课程发展的资金约为 3000 万美元。

哈佛商学院以雄厚的资金做后盾，将大量优秀的教授罗致旗下，并能以极快的速度调整其教学结构，更新其教学内容，以适应不断变化的经济形式。至于

搜罗最新经济信息并将之融入教学、应用最先进的教学设备及方法、设计各种提高学生综合能力的活动和实习等方面，哈佛商学院更是轻而易举就能做到。例如现在风靡世界的案例教学法，即由哈佛商学院首创，并在 1955 年就已将之应用于实际教学当中了。

MBA 是工商管理硕士（Master of Business Administration）的简称，自哈佛商学院于 1910 年设立此项学位至今，其教学内容已经过多次修改，是目前世界上最为完善的体系，其最突出的特点是将案例教学法贯穿整套体系，将理论与案例完全融合，教学重点转向培养学生的实际工作能力。

而哈佛商学院的案例教学法则更是独特，与一般学院所用的案例教学法有很大的不同。一般学院往往预先准备好了案例的分析重点和分析结果作为正确答案，但哈佛商学院认为，任何一个案例都不可能有绝对正确的答案，更不可能有唯一的答案，案例分析的结果，往往仅仅是一个中间产物，最后总会留下很多悬而未决的问题。并且，案例分析的重点并不在于其结果，而是找到处理问题和解决问题的更好方法。因此，哈佛商学院制作的案例往往会有意忽略一些重要的资料和数据，以使其存在更多的不确定性，更具有概括性。哈佛商学院力图将学生置于一个实际经营者的立场上，从实战的环境出发，学习什么是经营和如何经营。事实上，久经推敲的案例中，已经隐含了多种科学合理的行动过程，对学生起着提示和引导的作用，学生们往往在课后很长一段时间里还在讨论这个案例中包含的种种可能，而解决问题的方法只是个人

对经营状况的理解和判断不同，并无对错之分。

哈佛商学院的教育模式像洗礼一样深深影响学生的性格和将来的人生，任何接触过这个模式的人，整个身心都会被其吸引，不断的向自己的智力和心理的极限挑战，并促使自己去延伸这些极限。哈佛的 MBA 人人都疯狂的关心企业的成长和利润，他们有着极强的追求成功的冲动和极端的自信，在全美 500 家最大企业中担任最高职位的经理中，有五分之一毕业于哈佛商学院。哈佛的 MBA 毕业生享誉世界，甚至被看作是商业社会中能够挽狂澜于既倒的半神人物，他们的平均年薪已达 10 万美元，以致美国人指责哈佛 MBA 的最大缺点就是身价太高。

哈佛商学院凭借其长期经验累积和世界领先的教授群发展而成的哈佛模式，是涉及心理、社会、统计、财务、情报等多门学科，涵盖人力、物流、生产、协调、控制、评估、规划的多环节的综合教育模式，极为适应现代社会纷繁复杂的经济环境，是职业经理人、企业管理者学习管理方法、积累管理经验的最佳学习模式。

法国的一位管理学家在其著作中说过：“对发展中国家来说，最重要的不是经济需要发展，而是管理需要发展。……管理既是科学，又是艺术，一个管理大师，首先应当是一个科学家和艺术家，然后才是一个管理实践家。”现阶段，我国面临着经济增长和全球经济变化的巨大挑战，亟需提高综合管理水平。然而，合格的管理人才在我国还十分缺乏，为此我国必须向积累了一百多年经营管理经验的西方发达国家学习。

本套丛书由数十位国内知名的管理学家、经济学家和企业管理者借鉴哈佛商学院 MBA 教学模式，案例与理论教学相结合，为中国工商界人士和学生编写的一部系统教程，结合了中国当前的经济形式、企业特点，并参考数家世界一流的商学院的 MBA 现行教材，依据哈佛的 MBA 课程设置模式编写而成，与国内其他 MBA 书籍相比较，本套图书有诸多新的特点：

一、强调全球性经济竞争和国际化管理；

二、突出企业本位思想，结合企业实际情况安排内容，更适应世界经济的变化和企业发展的要求；

三、加强跨学科内容，重视各个子科目之间的联系，以培养读者对市场的高度敏感性并形成自己的管理思想和管理风格。

本册为《哈佛 MBA 财务管理全书》，是根据哈佛商学院的相关课程编辑，吸取了国际上最权威、最通行的财务理论，囊括最普遍、最适用的数理方法和模型，系统介绍了企业运作过程中的三大决策，精辟的阐述了如何对企业的各项资金的筹集、使用、收入和分配进行预测、决策、分析、控制、核算以及考核，优化生产要素配置，提高资金使用效率，促使企业尽可能的占用少的资金，取得较大的生产经营成果，归纳总结了 MBA 必须牢固掌握的财务管理的精髓要义。

目 录

第一章 财务管理概述	(1)
第一节 财务管理的概念和特点	(1)
一、财务管理的概念	(1)
二、财务管理的特点	(2)
第二节 财务管理的对象、内容	(4)
一、财务管理的对象	(4)
二、财务管理的内容	(8)
第三节 财务管理的基本环节	(11)
一、财务预测	(11)
二、财务决策	(12)
三、财务计划	(14)
四、财务控制	(15)
五、财务分析	(16)
 第二章 企业组织形式与理财环境	(18)
第一节 企业组织形式	(18)
一、个体业主制	(18)
二、合伙制	(19)
三、公司制	(21)
四、各种组织形式的比较	(26)
第二节 财务管理环境	(29)
一、财务管理环境概述	(29)

二、财务管理的宏观环境	(32)
三、财务管理的微观环境	(40)
第三章 财务管理的时间尺度	(45)
第一节 货币的时间价值概念	(45)
第二节 货币时间价值的形成原因及表现	(48)
第三节 决定货币时间价值的主要因素	(50)
一、可利用资金量多少	(50)
二、使用资金时间的长短	(50)
三、资金的投入和回收的特点	(51)
四、资金周转的速度	(52)
五、与资金的筹集和使用有关的价值率指标	(52)
第四节 单利和复利	(53)
第五节 现值的概念	(55)
一、复利现值	(55)
二、年金现值	(56)
三、报酬率	(57)
第六节 复利与将来值	(59)
第七节 年金与年金终值	(66)
第八节 延期年金与永续年金	(69)
一、延期年金	(69)
二、永续年金	(71)
第九节 先付年金	(72)
第十节 分期付款	(75)
第十一节 不规则现金流的现值	(77)

第十二节 货币时间价值的作用	(79)
一、时间价值是评价投资方案是否可行的基本依据	(79)
二、时间价值是评价企业收益的尺度	(79)
 第四章 资本预算概述	(81)
第一节 资本预算的概念	(81)
第二节 资本预算的重要性	(82)
第三节 资本预算的过程	(83)
一、创意的产生	(83)
二、项目审查与预算	(84)
三、提出预算建议	(85)
第四节 资本预算的分类	(86)
一、按投资的目的划分	(86)
二、按关系划分	(88)
 第五章 资本预算的方法	(90)
第一节 非贴现的资本预算方法	(90)
一、投资回收期法	(90)
二、平均报酬率法	(94)
第二节 贴现的资本预算方法	(96)
一、净现值法	(96)
二、获利指数法	(108)
三、内部报酬率法	(110)
四、贴现回收期法	(120)

第六章 资本预算中的风险分析	(124)
第一节 资本预算中的风险分析介绍	(124)
一、投资风险的分类	(124)
二、资本预算风险分析的作用	(129)
第二节 风险条件下的资本预算	(130)
 第七章 资本结构的概述	 (138)
第一节 资本结构的概念	(138)
第二节 资本结构中债务资本的影响	(140)
第三节 影响资本结构选择的因素	(152)
 第八章 权益资金的筹集	 (157)
第一节 吸收直接投资	(157)
一、吸收直接投资的出资方式	(158)
二、吸收直接投资的条件	(159)
三、吸收直接投资的优缺点	(160)
四、吸收直接投资的分类	(161)
第二节 普通股筹资	(167)
一、股票的概念和特征	(167)
二、股票的种类	(169)
三、普通股股东的权利	(172)
四、股票的发行	(175)
五、普通股筹资的优缺点	(188)
第三节 优先股筹资	(191)
一、优先股的概述	(191)
二、优先股的种类	(191)

三、发行优先股的动因	(195)
四、优先股筹资的优缺点	(196)
第九章 债务资金的筹集	(198)
第一节 债务资金筹集的意义和风险	(198)
一、意义	(198)
二、风险	(201)
第二节 银行借款	(207)
一、长期借款	(207)
二、短期借款	(214)
第三节 公司的债券筹资	(225)
一、公司债券的特征	(225)
二、公司债券的种类	(227)
三、公司利用债券筹资的动因	(232)
第四节 融资租赁	(234)
一、融资租赁的概念	(234)
二、融资租赁的分类	(236)
三、融资租赁的程序	(243)
四、租赁筹资模式的利弊	(245)
第十章 期权工具融资	(248)
第一节 期 权	(248)
一、期权的类型	(249)
二、期权的组合	(250)
三、期权的价值	(253)
四、两种期权定价模型	(259)

第二节 认股权证	(280)
一、认股权证的特征	(280)
二、认股权的价值	(282)
三、认股权的行使	(285)
四、发行附认股权证券筹资的评价	(287)
第三节 可转换证券	(290)
一、可转换证券的类型	(290)
二、可转换债券的一般特征	(291)
 第十一章 利润分配的一般原理	 (305)
第一节 利润的构成	(305)
一、营业利润	(305)
二、投资净损益	(306)
三、营业外收支净额	(307)
第二节 利润的分配原则	(308)
一、遵守国家法律，履行企业的社会责任	 (308)
二、要处理好积累与分配的关系，增强企业的发展实力	(309)
三、制定合适的分配政策，保持稳定的分红比例	 (310)
四、实行“三公”的原则，正确处理好所有者 (包括国家)、企业、员工三者的利益关系	 (310)
第三节 利润分配的程序	(311)
第四节 利润分配的影响因素	(319)

一、法律因素	(319)
二、股东偏好	(320)
三、公司内部因素	(320)
四、其他因素	(322)
第五节 不同经营方式企业的利润分配特点	(323)
一、股份有限公司税后利润分配程序	(323)
二、承包经营的利润分配	(324)
三、租赁经营的利润分配	(325)
四、税利分流的利润分配	(327)
 第十二章 股利政策	(328)
第一节 股利支付	(328)
一、股利支付概念	(328)
二、股利支付程序	(329)
三、股利形式	(331)
第二节 实践中的股利政策	(334)
一、剩余股利政策	(334)
二、稳定增长股利政策	(338)
三、固定股利政策	(340)
四、正常股利加额外股利政策	(341)
第三节 股利政策的影响因素	(343)
一、法律因素	(343)
二、企业因素	(344)
三、股东因素	(344)

第一章 财务管理概述

第一节 财务管理的概念和特点

财务管理是商品经济条件下企业最基本的管理活动。在现代市场经济社会中，企业生产经营规模不断扩大，经济关系日趋复杂，竞争也日趋激烈，财务管理更成为企业生存和发展的重要环节。市场经济越发展，财务管理越重要。

一、财务管理的概念

财务管理是对企业财务活动所进行的管理。企业财务活动首先表现为企业再生产过程中的资金运动，它是一种客观存在的经济现象，其存在的客观基础是商品经济。

企业财务管理主要是研究与企业经营有关的问题。一般来说，企业财务管理可以分成对资产和权益的管理两大块。企业关于资产方的管理为企业的投资管理，它决定企业的资金投向。企业关于权益方的管理为融资管理，它关系到企业如何获得资金来维持它的投资。

企业财务管理是从企业的角度来讨论财务问题，它关注的是企业价值，集中于企业怎样才能创造和保持价值并使价值达到最大。因此，从企业的角度来说，企业财务指的是企业在生产经营过程中的资金运动及其体现的经济关系。企业财务管理则是企业组织财务活动、处理财务关系的一项管理工作。

二、财务管理的特点

财务管理区别于其他管理活动的特点在于，它是一种价值管理，主要利用资金、成本、收入、利润等价值指标，运用财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析等手段来组织企业中价值的形成、实现和分配，并处理这种价值运动中的经济关系。财务管理具有很强的综合性。企业生产经营活动各方面的质量和效果，大多可以通过反映资金运动过程和结果的各项价值指标反映出来，而及时组织资金供应，有效使用资金，严格控制生产耗费，大力增加收入，合理分配收益，又能够促进企业有效开展生产经营活动，不断提高经济效益。

财务管理是公司管理工作的重要组成部分，其特点是：

1. 财务管理作为公司管理工作的重要组成部分，必须遵循企业管理的一般原理，并结合财务管理的特点进行。

2. 财务管理的对象是资金运动的全过程，包括资

金的筹集、使用、分配等环节，是对资金运动的直接管理，因此，财务管理包括筹资管理、投资管理、成本管理和收益管理等多项内容。

3. 财务管理是完整的循环活动过程，包括财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务报告、财务分析等多个环节。

4. 财务管理区别于公司管理中的其他管理工作，具有涉及面广、综合性强、灵敏度高的特点。

虽然财务管理只是公司管理工作的组成内容之一，但是从它的特点及在公司中所处的地位来看，则处于公司管理的核心，它对于促进经营管理工作的改善，提高公司经济效益起到了十分重要的作用。