



普通高校应用型本科经济与管理系列规划教材

财务管理

李延喜 张永鑫 孙喜云 主编

Financial Management



大连理工大学出版社

E.M 普通高校应用型本科经济与管理系列规划教材

财务管理

Financial Management



大连理工大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理 / 李延喜, 张永鑫, 孙喜云主编. —大连:
大连理工大学出版社, 2010. 1
(普通高校应用型本科经济与管理系列规划教材)
ISBN 978-7-5611-5224-9

I. ①财… II. ①李… ②张… ③孙… III. ①财务管理—高等学校—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 222838 号

大连理工大学出版社出版

地址:大连市软件园路 80 号 邮政编码:116023

发行:0411-84708842 传真:0411-84701466 邮购:0411-84703636

E-mail: dutp@dutp. cn URL: [http://www. dutp. cn](http://www.dutp. cn)

大连美跃彩色印刷有限公司印刷 大连理工大学出版社发行

幅面尺寸:185mm×240mm	印张:19.25	字数:400千字
2010年1月第1版	2010年1月第1次印刷	

责任编辑:汪会武 朱 娜

责任校对:娜 雨

封面设计:波 朗

ISBN 978-7-5611-5224-9

定 价:33.00 元

前言

目前,财务管理知识已经成为企事业单位乃至个人理财的基本知识,在各个领域均被广泛地运用。“财务管理”这门课程已经成为经济类、管理类专业的一门必修课程。

《财务管理》是普通高校应用型本科经济与管理系列规划教材。本书在编写过程中力求做到应用性、科学性、系统性相结合,以基本理论、基本知识为基础,以基本内容和基本方法为主线,侧重于培养学生的应用能力和专业技能,以及分析问题和解决问题的能力,突出为培养适应目前社会经济环境的应用型人才服务。

本书在编写中突出以下几个鲜明特点:

(1)案例导入。每章开头都有教学导入案例并提出问题,让学生带着问题去学习,以便于教师授课时启发学生思考,也让学生产生学习兴趣。

(2)理论与案例相结合。每章结束都有综合案例分析,让学生感到所学内容是真实可信的,为培养学生实践能力服务。

(3)既适用于教学,也适用于自学。本书在结构安排上,章首是本章框架体系、学习目标和本章导读,章中穿插了练习题和自测题,章末是本章小结和思考题。这样的结构安排不仅有利于提高教学效果,而且能够满足读者自学需要。

本书由大连理工大学李延喜教授负责编写大纲、统稿和修改。由李延喜(第1~3章)、张永鑫(第4~6、9~10章)和孙喜云(7~8章)共同编写完成。

由于编写时间仓促和编者水平有限,书中错漏在所难免,敬请广大读者批评指正。

编者

2009年12月

目 录

第1章 财务管理概论 / 1

1.1 财务管理基本概念 / 2

1.1.1 什么是财务管理 / 2

1.1.2 财务管理的产生与发展 / 2

1.1.3 财务经理在财务管理中的地位 / 5

1.1.4 财务管理的基本理念 / 6

1.2 财务管理活动 / 8

1.2.1 投资决策 / 9

1.2.2 融资决策 / 10

1.2.3 股利决策 / 11

1.3 财务管理目标 / 13

1.3.1 明确财务管理目标的必要性 / 13

1.3.2 财务管理目标的内容 / 14

1.3.3 企业价值最大化的意义 / 16

1.4 财务管理与金融市场 / 18

1.4.1 金融市场的分类 / 18

1.4.2 金融市场的作用 / 19

1.4.3 金融机构与金融体系 / 20

思考题 / 22

第2章 财务报表分析 / 24

2.1 财务报表分析方法 / 25

2.1.1 比较分析法 / 26

2.1.2 因素分析法 / 26

2.1.3 趋势分析法 / 27

- 2.1.4 比率分析法 / 28
- 2.2 资产负债表分析 / 29
 - 2.2.1 资产负债表概述 / 29
 - 2.2.2 资产结构分析 / 31
 - 2.2.3 资本结构分析 / 34
- 2.3 损益表分析 / 37
 - 2.3.1 损益表概述 / 37
 - 2.3.2 收入类项目分析 / 39
 - 2.3.3 成本费用项目分析 / 41
 - 2.3.4 利润项目分析 / 42
 - 2.3.5 盈利能力分析 / 43
- 2.4 现金流量表分析 / 49
 - 2.4.1 现金流量表概述 / 49
 - 2.4.2 现金流量的增减变动分析 / 51
 - 2.4.3 现金流量的结构分析 / 52
 - 2.4.4 现金流量的比率分析 / 53
- 思考题 / 56

第3章 货币时间价值 / 59

- 3.1 货币时间价值概述 / 60
 - 3.1.1 什么是货币时间价值 / 60
 - 3.1.2 终值与现值 / 61
 - 3.1.3 应用领域与注意的问题 / 62
- 3.2 货币时间价值计算基础工具 / 63
 - 3.2.1 现金流量的类型 / 63
 - 3.2.2 现金流量线 / 64
 - 3.2.3 计算符号 / 65
- 3.3 货币时间价值计算 / 65
 - 3.3.1 单笔现金流量价值计算 / 65
 - 3.3.2 多笔现金流量价值计算 / 68
- 思考题 / 77

第4章 风险与收益 / 78

- 4.1 风险与收益概述 / 79
 - 4.1.1 什么是风险 / 79

- 4.1.2 风险与不确定性 / 80
- 4.1.3 风险的分类 / 81
- 4.1.4 风险产生的原因 / 81
- 4.1.5 风险收益的含义 / 81
- 4.2 风险衡量 / 82
 - 4.2.1 概率分布 / 83
 - 4.2.2 期望收益率 / 83
 - 4.2.3 离散程度 / 84
 - 4.2.4 标准差率 / 85
 - 4.2.5 风险收益 / 86
- 4.3 财务风险管理 / 88
 - 4.3.1 风险管理策略 / 88
 - 4.3.2 风险管理环节 / 89
- 思考题 / 92

第5章 融资管理 / 95

- 5.1 融资概述 / 96
 - 5.1.1 融资渠道与融资方式 / 96
 - 5.1.2 融资决策原则与管理 / 98
- 5.2 股权融资 / 100
 - 5.2.1 股票融资 / 100
 - 5.2.2 留存收益融资 / 107
 - 5.2.3 吸收直接投资 / 108
- 5.3 债务融资 / 110
 - 5.3.1 企业债券 / 110
 - 5.3.2 中长期借款 / 118
 - 5.3.3 租赁 / 119
- 5.4 可转换债券与认股权证 / 124
 - 5.4.1 可转换债券 / 124
 - 5.4.2 认股权证 / 126
 - 5.4.3 可转换债券与认股权证的异同 / 127
- 思考题 / 127

第6章 资本成本 / 129

- 6.1 资本成本概述 / 130

- 6.1.1 资本成本的内涵 / 131
- 6.1.2 资本成本的影响因素 / 131
- 6.1.3 资本成本的应用领域 / 132
- 6.2 资本成本计算 / 134
 - 6.2.1 个别资本成本计算 / 134
 - 6.2.2 加权平均资本成本计算 / 141
 - 6.2.3 边际资本成本计算 / 144
- 6.3 企业杠杆 / 148
 - 6.3.1 杠杆分析符号 / 148
 - 6.3.2 经营风险与经营杠杆 / 148
 - 6.3.3 财务风险与财务杠杆 / 152
 - 6.3.4 总风险与总杠杆 / 156
- 6.4 资本结构 / 157
 - 6.4.1 资本结构概述 / 158
 - 6.4.2 最佳资本结构决策 / 166
- 思考题 / 171

第7章 证券投资估价 / 174

- 7.1 证券投资概述 / 175
 - 7.1.1 证券与证券投资 / 175
 - 7.1.2 证券投资的目的是与基本原则 / 177
- 7.2 债券投资估价 / 178
 - 7.2.1 债券投资概述 / 178
 - 7.2.2 债券投资决策 / 180
- 7.3 股票投资估价 / 187
 - 7.3.1 股票投资概述 / 187
 - 7.3.2 股票投资决策 / 189
- 思考题 / 199

第8章 项目投资 / 201

- 8.1 项目投资概述 / 203
 - 8.1.1 项目投资的含义与特点 / 203
 - 8.1.2 项目投资的种类 / 204
 - 8.1.3 项目计算期的构成和资金投入方式 / 204
- 8.2 项目投资现金流量分析 / 206

- 8.2.1 现金流量的概念 / 206
- 8.2.2 现金流量的构成 / 207
- 8.2.3 现金流量的估算 / 208
- 8.2.4 现金净流量的确定 / 209
- 8.2.5 所得税和折旧对现金流量的影响 / 212
- 8.3 项目投资评估 / 215
 - 8.3.1 项目投资评估的程序 / 215
 - 8.3.2 项目投资评估的方法 / 216
 - 8.3.3 项目投资评估典型案例分析 / 227
- 思考题 / 233

第9章 股利政策 / 235

- 9.1 股利概述 / 236
 - 9.1.1 股利与股利支付率 / 236
 - 9.1.2 股利支付形式 / 237
- 9.2 股利分配程序 / 243
- 9.3 股利分配理论 / 244
 - 9.3.1 股利分配政策与支付程序 / 244
 - 9.3.2 股利政策理论 / 245
 - 9.3.3 影响股利政策的因素 / 246
 - 9.3.4 实务中股利政策的类型 / 250
- 思考题 / 252

第10章 营运资金管理 / 254

- 10.1 营运资金管理概述 / 255
 - 10.1.1 营运资金与现金周转期 / 256
 - 10.1.2 营运资金管理的意义 / 257
 - 10.1.3 营运资金的来源方式 / 257
 - 10.1.4 营运资金的管理模式 / 260
- 10.2 现金管理 / 263
 - 10.2.1 持有现金的动机和管理目标 / 263
 - 10.2.2 现金最佳持有量的确定 / 263
 - 10.2.3 现金收支管理 / 266
- 10.3 应收账款管理 / 268
 - 10.3.1 信用政策 / 268

6 财务管理

10.3.2 客户信用 / 269

10.3.3 应收账款监控 / 270

10.4 存货管理 / 271

10.4.1 与存货相关的收益与成本 / 271

10.4.2 存货管理技术 / 272

10.4.3 存货监控 / 275

思考题 / 275

答案部分 / 277

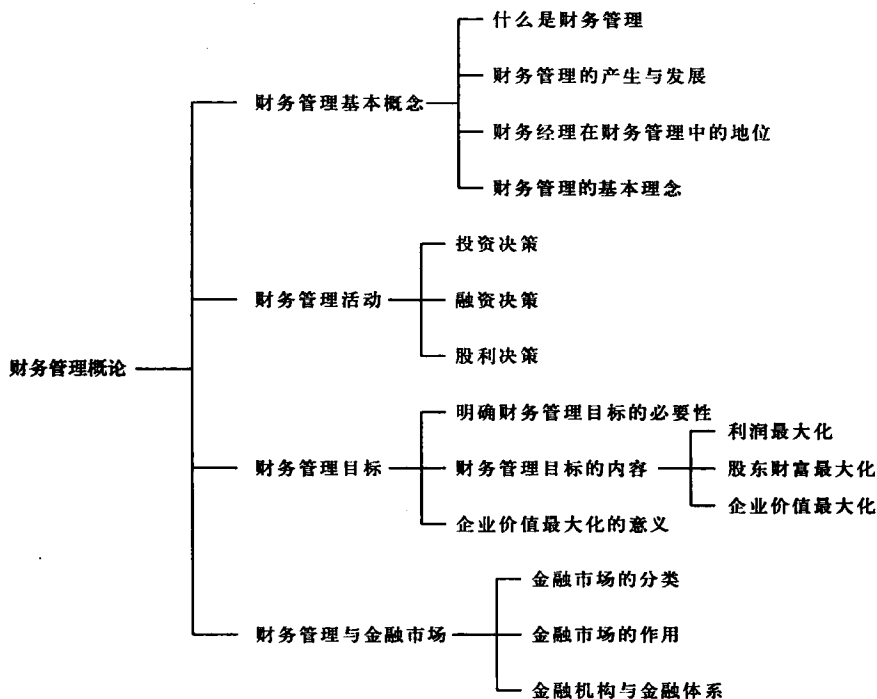
附录 / 294

参考文献 / 298

第 1 章

财务管理概论

本章框架体系



导读

假设你现在要开设自己的公司,不论是哪种类型的公司,你都必须以某种形式回答下面三个问题:

1. 你将如何管理每天的财务活动,比如向客户收款或向供应商付款?
2. 你将做何种长期投资? 也就是说,你将进入哪个行业,需要何种厂房、

机器和设备?

3. 投资项目的长期融资来源是什么? 你将引入其他股东, 还是举债?

这些并不是仅有的问题, 但属于最重要的问题。财务管理是企业管理的中心, 作为一个公司, 在竞争的市场中如何采用不同的理财项目, 合理分配资金、回避风险、提高收益是一项十分重要的工作。下面, 请带着上述问题, 开始本章的学习。



学习目标

- 理解财务管理的概念和基本理念
- 熟悉财务管理活动的内容
- 理解关于财务管理目标的相关观点
- 了解企业价值最大化的意义
- 掌握金融市场的分类和作用

1.1 财务管理基本概念

1.1.1 什么是财务管理

财务管理是企业管理的重要组成部分, 是以企业资金运动为重点, 对企业资金取得和有效使用进行的管理工作。简单地说, 企业财务管理是企业获得资金和有效使用资金的管理活动, 财务管理的核心是企业的资金。财务管理具体表现为对企业资金供需的预测、组织、协调、分析、控制等方面。通过有效的理财活动, 可以理顺企业资金流转程序和各项分配关系, 以确保生产经营的顺利进行, 使各方面的利益要求得到满足。

1.1.2 财务管理的产生与发展

财务管理的理论与实践经验都是在企业资金管理实践中逐渐形成和发展起来的。财务管理之所以有今天, 取决于其之前的成就。只有了解历史, 才能了解发展; 只有了解过去, 才能更好地把握现在和未来。正确理解财务管理的发展历史, 对于系统地学习和掌握现代财务管理的基本理论和具体管理技巧具有十分重要的意义。

财务管理作为一门独立的学科, 产生于 19 世纪末, 发展于 20 世纪初, 特别是在 20 世纪中期, 股份公司迅速发展, 企业规模不断扩大, 各种各样的证券已经在市场上

发行和流通,这就使公司出现了一种新的管理职能(针对怎样筹集资本,股票怎样发行,外界有什么资金来源,筹集到的资金怎样使用,企业盈利怎样分配等)。于是,各个公司纷纷成立新的管理部门——财务管理部门,来承担以上职能。公司财务管理作为一项独立的职能,开始从企业管理中分离出来,专业化的理财活动也就产生了。

1. 财务管理理论的产生与发展,大致经历了四个阶段

(1) 融资阶段(19世纪末期至20世纪20年代后期)

19世纪末期和20世纪初期,财务管理一直被当作经济理论的应用学科,被看做是经济学的一个分支。1897年格林(Thomas L. Greene)出版的《公司财务》(Corporate Finance),是最早论述财务管理的书籍,奠定了财务管理的理论框架。他将财务管理分为信用工具、金融机构和资本市场三部分,适应了当时资本市场和企业理财的需求。到了20世纪初期,西方国家的资本市场已经发展到相当的规模,投资银行、商业银行、储蓄银行、保险公司等中介机构已经成为企业融资不可缺少的一个组成部分,各种各样的证券开始在资本市场上发行和流通,证券交易日趋活跃,企业理财手段也愈加丰富。

由于经济和科学技术的发展,新的行业不断涌现。随着股份公司的迅速发展,各公司都面临着如何筹集扩大经营所需资金的问题。这时,资金市场还不甚成熟,财务管理的主要内容是外部融资,其注意力主要集中在如何利用股票、债券和其他证券来筹集资金,此时,投资银行家和证券经纪商的作用和地位开始引起人们的注意。

(2) 财务控制阶段(20世纪30年代至20世纪50年代)

20世纪30年代,西方国家出现了巨大的经济危机。企业的财务管理活动不单单是筹集资金,还包括如何用好和管理好资金,此时财务管理的重点已转到如何维持企业的生存上,如维持资产的流动性、防范破产、企业债务清偿、企业收购兼并等。这个时期,西方国家政府加强了对企业的监管,对财务管理学科的发展起了很大的推动作用。例如,美国政府在1933年和1934年分别通过了《证券法》和《证券交易法》,要求公司公开公布财务信息。为保证公司财务信息的透明度和真实性奠定了基础。

20世纪40至50年代,传统的观念在财务管理学科依然占统治地位。到20世纪50年代中期,财务管理的重心开始转向资本预算。随着投资项目评估管理方法的出现,财务管理开始注重资本的合理利用。此外,财务管理还扩展到现金和存货管理、资本结构和股息政策上。于是财务管理的重点开始从企业的外部资金筹集转向企业的内部资金管理,注重企业资金的内部决策和控制。这时,财务管理进入内部控制阶段。

在这一时期,公司内部财务决策被认为是公司财务管理最重要的问题,而与资金筹集有关的事项已退居到第二位。各种计量模型逐渐应用到存货、应收账款、固定资产等项目上。此时,财务分析、财务计划、财务控制等都得到了广泛应用。

(3) 投资管理阶段(20世纪50年代至20世纪末期)

随着企业经营规模的不断发展扩大,资金运用的日趋复杂,市场竞争的加剧,通货



膨胀和通货紧缩的发生,利率的波动,企业投资面临巨大风险。因此,在企业财务管理过程中,投资管理不断得到重视。

20 世纪 60 年代至 70 年代资本结构理论的发展,标志着财务管理进入一个崭新的发展阶段。这个时期,财务管理理论得到很大发展,出现了著名的 MM 资本结构理论以及马科维茨(Markowitz)、夏普(Sharpe)和林特(Linter)等人的投资组合理论。20 世纪 80 年代财务管理的理论研究开始侧重于不确定性条件下企业资产定价方面。此外,税务筹划、资产证券化和融资工具创新等企业迫切需要解决的问题也成为财务管理面临的新挑战。进入 20 世纪 90 年代,金融的全球化,引起财务管理的重大发展,使得财务管理的投融资技术和方法日趋多样化和复杂化。

(4) 电子商务下的财务管理阶段(21 世纪以后)

进入 21 世纪,随着国际经济一体化进程的推进,以及计算机、互联网、电子商务技术的发展,财务管理超越了国家和民族的界限,进入经济全球化时代,国际财务管理越来越受到人们的重视。

目前,电子商务环境下的理财理论和技术正逐步发展,中国国家自然科学基金委员会委托部分专家专门就电子商务环境下的财务管理问题进行研究,并取得了一定成果。其中资金实时控制、财务决策支持等观点开始在我国部分企业推广。

总之,财务管理学已从描述转向严格的分析和研究;从单纯的融资转到资产管理、资本分配和企业估价;从单纯注重企业外部分分析转到注重企业外部分分析和内部决策的有效结合上。

2. 我国财务管理的发展趋势

我国的社会主义市场经济已经发展了 20 多年,其间引进了国外先进的财务管理经验。我国加入 WTO 后,金融市场得到快速发展,资本的国际流动日趋活跃。企业财务管理呈现出以下发展趋势。

(1) 财务决策的量化随着市场竞争的加剧而加剧

企业的投融资决策日益慎重,需要财务人员依靠各种数量工具对决策进行详尽分析,提供可靠的量化指标,为企业制定各项决策提供参考。例如在投资项目评价中,利用内含报酬率、投资回报率、投资风险量化等指标进行决策已经成为一种趋势。

(2) 财务预测能不断提高对未来可能出现结果的主观判断能力

预测的准确性和科学性对于企业财务管理愈加重要。在收购兼并过程中,往往利用企业未来现金流量折现确定目标企业价值,而合理预测未来现金流量是影响定价结果的重要因素。因此,企业的财务人员更加注重财务预测工作,即使在制定财务预算过程中,往往也会用到大量的数学工具进行预测。

(3) 通货膨胀和通货紧缩对财务的影响越来越重要

我国经济高速发展的同时,也伴随着通货膨胀、通货紧缩的发生,给企业财务管理活动带来很大影响。通货的出现造成企业会计信息失真,并影响企业的融资成本,带

来巨大财务风险。因此,加强对通货膨胀的预测,控制债务规模,对于防范财务风险具有重要意义。

(4) 收购兼并与资产重组成为公司财务管理的主要活动

企业的发展离不开资本市场的运作,其中收购兼并和资产重组成为企业跨越式发展的辅助手段。通过收购兼并实现强强联合、优势互补,或者达到借壳上市、二次融资等目的,国内外资本市场不断上演着资本竞争的大戏。在资产重组过程中,目标企业定价、并购风险控制等成为财务管理必须解决的问题。

除此之外,中国加入 WTO 后逐渐融入国际资本市场,国际财务与跨国公司财务管理成为公司理财内容。这需要我们不断熟悉国际资本市场规则,了解各国税收、会计、财务等方面的特点,帮助企业参与国际市场竞争。

阅读材料

旺旺集团:轻松面对海量报表

旺旺集团于 1996 年在新加坡上市。在中国地区开办工厂 110 多家,分公司 40 余家,打造生产线 200 余条。除了经营食品行业外,旺旺还涉足医疗服务、餐饮连锁、农业、酒店、房地产等领域。为了实现网络化财务管理,旺旺集团于 2007 年实施了金蝶 EAS 总账管理项目(简称金蝶)。通过金蝶,旺旺集团统一了下属单位的会计科目体系,加强了内部控制,实现集团一套账和数据集中式管理,提高了内部对账的及时性和准确性。此外,集团还可以及时查询到下属公司的账簿数据,实现了集团的信息能够及时下发给下级各家单位。财务人员通过使用金蝶,大大提高了对业务的解决能力,集团本部 30 多名财务人员已经开始转型,从原有的核算型向更高级的管理分析型人员转变。

1.1.3 财务经理在财务管理中的地位

财务管理技巧的不断更新与发展变化是一个企业生存与发展的必然要求。作为企业的财务经理,自然在企业的经营与管理之中起着举足轻重的作用,具有不可替代的地位。

企业财务经理,是指企业财务部门的负责人,在大型企业中常被称为财务总监、总会计师、财务主管等;在中小型企业中常被称为财务主任、财务经理、财务科长等。

现代企业一般都将企业的营运分成若干职能部门,设立若干职能经理。财务管理部门一般由一位高级副总经理(即财务经理)负责。在现代企业,由于金融资本市场的发展和追求利润的需要,财务经理的地位往往高于其他部门经理,财务经理直接向总经理汇报工作,主要负责会计和理财两个部门。



财务经理主要负责制定公司财务政策和决策,并与其他部门经理相互联系,解决在企业生产经营活动中所涉及的财务问题,并直接领导公司财务主任和主管会计。财务经理的工作任务通过财务主任和主管会计的具体业务活动来实现。财务主任与主管会计直接对财务经理负责。

财务经理工作的重要意义可以贯穿企业的成长、成熟乃至衰退的整个过程,影响到企业产品开发、生产、经营、销售、人事任免等,兼顾微观与宏观两个方面的管理与调控。财务经理领导下的财务部门,是企业发展的支点,在企业之中起着牵一发而动全身的作用。

一个有能力和做事积极主动的财务经理会介入公司所有高层管理政策和决策的制定,这些活动常常为他从财务经理提升到公司最高管理层提供不可多得的机会。

自测题:1. 一次,魏文王问名医扁鹊:“你们家兄弟三人,哪一位最善于医术?”扁鹊回答说:“大兄最佳,二兄次之,我最差。”魏文王很诧异地问:“既然你最差,可是为什么你却最有名气?”扁鹊答道:“我的大兄治病,是在病没有发生之前,别人还没有觉察到病症时,所以,他的名气只有我们家里人才知道,没有传出去。我的二兄治病,是在病刚开始的时候,一般人都以为是小病,很容易治,所以他的名气也不大。而我治病,往往是病到最严重的时候,别人看到我时而割肉切骨,时而敷药,自然以为我医术精湛。因此,比起我大兄二兄,我最有名,但是我的医术却是三人中最差的。”魏文王恍然大悟。

要求:以一个财务经理的眼光,来解读这个故事(提示:通过这个故事,给你什么样的启示,其对指导企业财务管理工作有何帮助)。

1.1.4 财务管理的基本理念

财务管理最基本、最重要的理念包括四个方面:资金的时间价值、风险报酬、利率与通货膨胀、现金流转。

1. 资金的时间价值

财务管理中最基本的理念就是资金的时间价值。在一个理想化的完美的资本市场中,资金会不断升值,也就是说现在的一元钱比未来的一元钱更值钱。资金会随着时间的延续而不断增值,这就是资金的时间价值。树立资金的时间价值理念,可以帮助人们更好地管理资金,提高资金的使用效率,减少资金的浪费。

2. 风险报酬

任何投资都会有风险,不同投资项目的风险与收益是互不相同的。风险越高,其预期收益也越高;反之亦然。在财务管理中,任何财务决策都是在风险与收益的博弈中做出的均衡决策。由此引出风险报酬这一概念,即承担风险的同时,会获得较高的报酬,即风险报酬。

3. 利率与通货膨胀

利率的波动会影响到财务管理活动,对于企业的融资成本、投资期望等产生作用。随着我国利率市场化进程的加快,利率的波动将会更加频繁,这对企业财务管理将会带来巨大的影响。

通货膨胀是经济发展不可避免的后果,对于企业财务工作也会产生巨大影响,对于企业采购成本、人工成本将会带来巨大压力。

4. 现金流转

企业资产的流动性越来越受到重视,其中现金流量及其流转是重要的一环。在财务管理中,人们重视的是现金流量而不是会计学上的收入与成本。企业的现金流量必须足以偿还债务和购置为达到其经营目标所需要的资产,现金流量的充足与否将影响到公司的偿债能力。

财务管理中的四个理念反映了财务管理实践当中相对应的最基本的,同时又是最重要的财务理念、财务原理、财务原则以及财务假设等。

企业的财务活动离不开资本市场,而且市场有效与否会对财务管理工作产生影响。有效市场意味着市场是灵敏的,价格是合理的。任何影响市场因素的变化,都会在价格上表现出来。那么,有效市场假说对财务管理意味着什么呢?第一,证券市场价格是合理的。证券价格反映了所有与企业价值有关的公开信息。这就意味着财务经理可以在其他条件不变的情况下,通过财务决策对证券市场价格因素的影响来实现企业价值最大化目标。第二,会计方法的变更所导致的收益变化不会导致证券市场价格变化。这时,证券价格反映企业价值,我们可以通过分析证券市场价格得到企业价值。但是,在现实生活中,完全有效的市场是不存在的。这就增加了公司经营的不确定性。

阅读材料

大宇危机,孰之过?

韩国第二大集团——大宇集团 1999 年 11 月 1 日向新闻界宣布:该集团董事金宇中以及 14 名下属公司的总经理决定辞职,以表示对大宇的债务危机负责,并为推行结构调整创造条件。韩国媒体认为,这意味着“大宇”集团解体进程已经完成,大宇集团已经消失。大宇集团为何会倒下,在其轰然倒塌的背后,存在的问题固然是多方面的,但其中最主要也是最直接的原因便是大宇集团无视理财观念,试图通过大规模的举债,达到大规模扩张的目的,最后实现“市场占有率”目标,进而走上了一条超常的“举债经营”之路。最终,由于经营上的不善,加上资金周转的困难,走向了崩溃。