

现代财务管理教程

纪洪天 编著



XIANDAI CAIWU GUANLI JIAOCHENG

立信会计出版社

现代财务管理教程

XIANDAI CAIWU GUANLI JIAOCHENG

纪洪天 编著

立信会计出版社

图书在版编目(CIP)数据

现代财务管理教程/纪洪天编著. —上海:立信会计出版社,2002.6

ISBN 7-5429-0988-6

I. 现… II. 纪… III. 财务管理-教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 040705 号

出版发行	立信会计出版社
经 销	各地新华书店
电 话	(021)64695050×215 (021)64391885(传真) (021)64388409
地 址	上海市中山西路 2230 号
邮 编	200235
E-mail	<i>lxa ph@sh 163c. sta. net. cn</i>

印 刷	立信会计常熟市印刷联营厂
开 本	850×1168 毫米 1/32
印 张	17.75
插 页	3
字 数	437 千字
版 次	2002 年 6 月第 1 版
印 次	2002 年 6 月第 1 次
印 数	3 000
书 号	ISBN 7-5429-0988-6/F·0903
定 价	31.00 元

如有印订差错 请与本社联系

序

随着市场经济的发展,企业财务管理学科已成为一门内容丰富的课程,并已为我国高教定为企业管理科系及 MBA 班级的重点课程之一。国内早已有各种教材出版,作者之所以还要添加这一本供高校本专科层次乃至 MBA 班学生使用的教材,主要是受如下两个背景的触动:

1. 我国已出版教材最多在 32 开本 600 页上下,而市场经济发达国家的大学教本一般在 B4 开本 1 000 页以上,而且近年来已感一学期难以讲完而出现了《中级财务管理》一类同样有上千页篇幅的课本,此外还有“案例”教材。两相比较,我国教材显见瘠薄。学习这样程度的教材后要在国际市场上应付竞争,无疑是处于劣势的。这就迫切需要改变我国教材的半计划半市场经济式的传统格局。

2. 国外市场经济国家在 20 世纪 80 年代后,在国际国内金融业务方面出现了很多新事物,例如衍生工具等等,在国内多数教本中还未有涉及。现在我国已进入 WTO,世界化的贸易、投资、金融业务将以比以前更为凶猛的浪潮涌入我国。除了产品竞争的加剧已为各界广泛认识外,财务、金融方面差距的严重程度,显而易见,同样会给我国企业和市场带来严峻的挑战和巨大的风险。

笔者自 1950 年起一度曾热衷于介绍国外计划经济的财务会计,但从中国共产党十一届三中全会提出改革开放后,由于接触了较多的国外市场经济的财会教材,越来越感觉到我国财务管理教学及财务人才培养问题的严重性。尤其近几年在财会硕士研究生

班及多个 MBA 班讲授财务管理课程后,再加我国已正式进入 WTO,上述感触日益加深,从而不自量力,决定抛砖引玉。本稿彻底省略了计划经济的财务残迹,特别侧重于国际上已普遍流行而在我国尚未兴起的做法。这是因为进入 WTO 后国内财务将有绝大部分要服从国际惯例,一定的超前性是必要的。

需要说明的是,这次出版的《现代财务管理教程》一书,内容还可能单薄了一些,如能为读者所接受,将在修订本中再加充实。

本书分上、下两篇,第一至第八章为上篇,侧重基本原理;第九至第十三章为下篇,为一些中级专题。教师可根据学生对象确定讲解比重及自学范围。对于高专、高职层次,可把上篇作为中心,少量选讲一些下篇的内容。至于 MBA 等层次,则可在吃透上篇的基础上更多地选讲下篇内容。

本书将另编配套用教学辅导书一种。其内容为:① 便于了解课本的辅助讲解;② 习题及解答;③ 重点概念的检测题及答案。

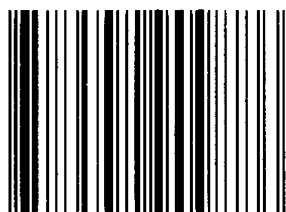
纪洪天

2002 年 5 月

责任编辑：吴尚云

封面设计：周崇文

ISBN 7-5429-0988-6



9 787542 909886 >

ISBN 7-5429-0988-6/F·0903

定价：31.00 元

目 录

上篇 基本原理

第一章 概说.....	3
第一节 学科概说.....	3
第二节 企业理财目标.....	8
第三节 财务原则	10
第四节 代理理论	13
第五节 外部环境对企业理财的制约	17
第二章 货币的时间价值	23
第一节 概念	24
第二节 货币时间价值的计算	30
第三章 风险	51
第一节 风险的意义	51
第二节 风险的定量计算	53
第三节 风险与要求的报酬率相权衡的原理	61
第四节 风险对策的概念	67
第四章 财务计划、控制及分析.....	70
第一节 财务计划	70
第二节 控制	79

第三节	财务分析	79
第五章	项目投资决策	94
第一节	概说	95
第二节	决策方法	97
第三节	更新改造决策	135
第六章	金融资产投资决策	152
第一节	证券市场	153
第二节	金融工具	154
第三节	债券评价	156
第四节	股票评价	164
第五节	股票投资决策	166
第六节	股票投资的风险与对策	174
第七节	股利决策——与投资及筹资的关系	182
第七章	长期筹资决策	202
第一节	筹资渠道	203
第二节	资金成本	221
第三节	筹资决策	232
第四节	筹资风险	237
第八章	短期财务管理	252
第一节	概说	252
第二节	短期资金的投放(一): 现金	254
第三节	短期资金的投放(二): 有价证券	262
第四节	短期资金的投放(三): 应收账款	279
第五节	短期资金的投放(四): 存货	282

第六节 短期筹资.....	290
---------------	-----

下篇 中级财务专题

第九章 清算、财务困难与破产的财务	305
第一节 概说.....	306
第二节 普通清算.....	309
第三节 破产.....	314
第四节 国外对破产与违约可能性的早期监测.....	330
第十章 合并、剥离及重组	334
第一节 合并的概念与分类.....	334
第二节 合并的目的.....	337
第三节 合并的估价.....	339
第四节 出价决策与得失判断.....	343
第五节 资金筹集.....	347
第六节 剥离.....	348
第七节 重组.....	352
第十一章 涉外及国际财务.....	360
第一节 外汇财务.....	360
第二节 涉外短期经营(外贸)财务.....	377
第三节 涉外长期经营(外资)财务.....	411
第十二章 衍生工具财务.....	436
第一节 概说.....	437
第二节 远期交易.....	439
第三节 期货.....	451
第四节 互换.....	466

第五节	选择(期)权·····	474
第六节	几种新形式·····	484
第十三章	若干深入探讨的专题·····	495
第一节	投资决策指标·····	495
第二节	投资风险分析·····	503
第三节	证券组合的风险分析·····	512
附录一 ·····		531
附表一	复利终值系数表·····	531
附表二	复利现值系数表·····	535
附表三	年金终值系数表·····	539
附表四	年金现值系数表·····	543
附表五	正态分布曲线的面积·····	547
附录二	中英文名词对照及索引·····	549

上 篇

基 本 原 理

第一章 概 说

本章结构

{ 学科概说
企业理财目标
财务原则
代理理论
外部环境对企业理财的制约

本章重点

上述“企业理财目标”为第一重点,统辖全书;“财务原则”为第二重点。

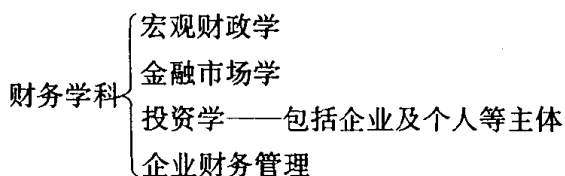
第一节 学 科 概 说

一、财务学科与职能的分化

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,在企业实践中则逐渐从会计部门分化独立出来成为一个职能部门。

(1) 从学科角度看

自从 1896 年在美国出现了第一本《公司理财》的专著以来,经过 100 年来的发展,不断充实其内容,今日的财务学科已进一步分化成为如下体系:



现分别简述各学科的内容如下：

① 宏观财政学(Public finance)——指政府预算及所属机关单位的财务。在中国的传统用词法中,这属于公有经济范围,要专称为财政。在这部分财务中,资金的收支要服从政府预算管理。与下述私有经济范围的财务的最大区别在于收与支要分别与政府预算发生关系而不能如私有经济那样要求每个单位“以收抵支”,即不以营利为目的,而且不允许支出超过预算规定。

② 金融市场学(Financial market)——包括长、短期资金市场及金融中介机构的财务,例如债券和股票市场、银行、保险公司、共同基金(Mutual funds)、投资银行等。这一学科的研究方向是评估价值的方法、利率升降的原因,金融机构的监管规制、各种金融工具(如抵押贷款、消费贷款、大面额存款证等等)的运用等。

③ 投资学(Investment)——投资学是研究经济主体(企业或个人乃至机构投资者)以获得未来收益为目的而购买金融商品或实物的活动,包括如何选择投资对象、投资组合与投资策略等问题,为此要研究货币时间价值和风险等问题。

④ 企业财务管理学(Financial management 或 managerial finance)——它以企业为出发点研究如何筹集资金,将资金投向何方以求增加企业的价值,乃至研究企业的扩展(跨国经营、并购、联合)收缩(清算、破产)等业务。

在 20 世纪初财务管理学科的初创阶段,财务管理侧重于成立新企业,发行证券以筹集资金以及合并的法律性事务等方面的研究,多为实践性、叙述性的题材。至 20 世纪 30 年代后由于进入经

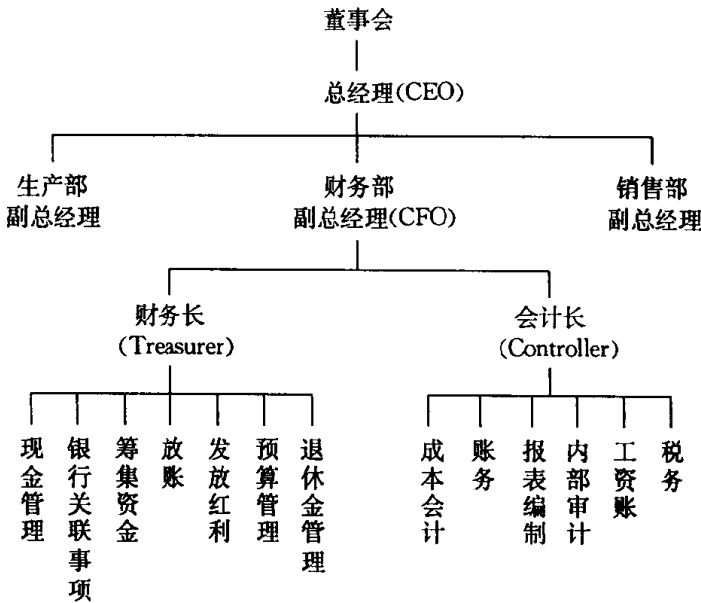
济危机时期,就不得不探讨有关企业破产、重组、清算、政府对证券的管制等问题,并研究如何运用好资金。自 50 年代后期起,重点转为资产和负债的经营决策和使企业价值争取最大化。另一方面,很多学者开始作理论分析,不少人以研究财务课题获得了诺贝尔经济学奖。从 90 年代起,随着经济全球化、信息化、大量的金融创新业务的出现和兼并收购浪潮的不断涌现,财务管理中又出现了众多新的热点问题。

由于企业资金的来源与投向都离不开在债券、股票及金融市场中运作,从而财务管理学科不可避免地要和金融市场学及投资学的内容发生某种程度的重迭,但是还是各有侧重的。本书以企业的财务管理为中心进行展开。

(2) 从机构职能看

在企业中近年国外大企业在机构组织上出现了如图表 1-1 所示的典型结构。

图表 1-1



财务的职能是实际资金的收支、调度、决策与有关渠道体制的内容,会计则是以货币为计量单位的财务信息的加工(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,因此互有联系但各有侧重。本书将按这样的背景进行叙述。

二、财务管理的对象

(1) 财务的含义

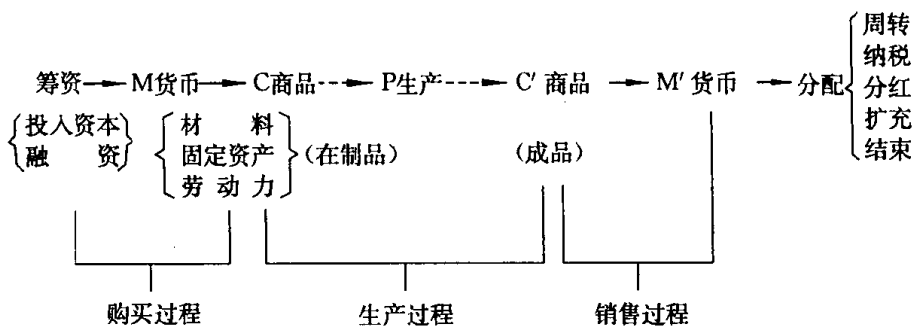
在外文中财务的字源是指结束、了结。在商业中就是欠款的支付与收取,借以了结一笔业务。因此,今日的财务就是这一字源的历史发展:货币的收付业务。财务管理学科的研究对象是企业经济活动中要以货币来实现的那些业务,即财务活动。

(2) 企业财务活动模式

企业财务活动可分三种典型模式:工业;商业;服务业。

① 工业(如图表 1-2 所示)。

图表 1-2

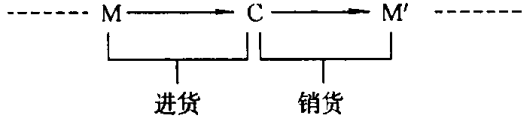


即从 M(Money) 购买 C(Commodity) 进行加工为 P(Production) 完工为另一 C', 销出后又成为 M'。分配后的一部分资金又从头购买材料等, 如此不断循环, 形成资金的周转过程, 还要定期地对股东分配红利。这就是“财务管理”学科的基本内容。此外相当数量的企业要有扩充、合并、清算、破产等的财务。在今日很多企业直接或间接有跨国界的贸易、投融资等业务, 故还有国际

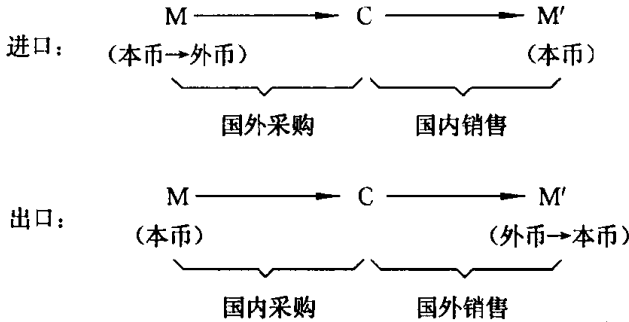
(或涉外)财务。纳税后则进入宏观财政范围,与企业财务管理无关。按照国际惯例,生产过程是流通的中断,没有货币的收支,不属于财务管理范围。但在中国实行计划经济期间,把这部分称为成本管理也归并在财务管理之内。本书按国际通例,不涉及成本管理。

② 商业(如图表 1-3 所示):与工业不同处是缺少中间的生产过程。

图表 1-3



外贸与内贸基本相似,其模式为:



③ 服务业: 包括银行、保险、证券、租赁、运输、旅游等种种没有有形商品的进、产、销,但提供无形产品(服务,Service)的行业。其资金流动模式与工业大同小异。但有各自的行业特色,例如银行为资金使用权的“购进”与“销售”,赚取价差(利率差 Spread)等。

本课程今后将以工业为例进行讨论,其余行业当可据以类推。

三、财务管理的方法

上述货币资金的筹集、使用、分配等环节都分别有决策、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