



财务管理

CAIWU GUANLI



欧阳令南 主编



上海财经大学出版社

上海市教育委员会组编

财 务 管 理

欧阳令南 主编

上海财经大学出版社

上海市教育委员会组编

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/欧阳令南主编. —上海:上海财经大学出版社,
1999. 10

ISBN 7-81049-363-9/F · 309

I. 财… II. 欧… III. 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 49995 号

CAIWU GUANLI

财 务 管 理

欧阳令南 主编

责任编辑 王联合 封面设计 周卫民

上海财经大学出版社出版发行

(上海市中山北一路 369 号 邮编 200083)

全国新华书店经销

上海竟成印刷厂印刷装订

1999 年 11 月第 1 版 2000 年 9 月第 2 次印刷

850mm×1168mm 1/32 12.25 印张 318 千字

印数 6 001—10 000 定价:17.00 元

前 言

国际国内经济环境和市场环境的不变化,使我国公司企业面临日益严酷的竞争和挑战。怎样从市场经济的新视角,审视公司企业的经营机制和发展战略,重视市场信息的收集和研究,重视资金的使用、筹措和管理,已成为我国理论界、公司企业界和高等教育界十分关心的课题。在这种情况下,编写《财务管理》一书就具有较大的现实意义和实用价值。

财务管理是工商管理类本科生和研究生教育的重要课程。学好这门课程和相关课程,不仅可拓展学生的视野,扩大学生的专业知识面,还可大大提高他们分析问题、解决问题的能力,提高他们管理资金乃至管理一个公司企业的能力。

本书共分二十章,涉及基本概念和基本理论、投资、筹资、分配、杠杆理论及其应用、期权交易及其应用、财务计划、流动资金管理、收购兼并、重组清算以及跨国财务管理等内容。第一章重点介绍、分析财务管理的职能、财务管理的目标和财务管理的外部环境。第二章重点介绍、分析财务报表及其作用、财务比率分析、本量利分析和折旧方法分析等。第三章重点介绍、分析货币的时间价值及其应用。第四章重点介绍、分析投资回收期、考虑货币时间价值的投资回收期、帐面平均收益率、内部收益率、盈利能力指数和投资收益净现值等。第五章重点介绍、分析投资决策的制定,并把重点放在案例分析上。第六章重点

介绍、分析投资风险的测定、投资风险与投资决策的关系、投资风险的分散、投资风险的选择、组合风险的测定和获取以及风险边际贡献等。第七章重点介绍、分析投资的敏感性分析、远景方案分析、保本点分析、决策树分析和收益率分析等。第八章重点介绍、分析普通股筹资、优先股筹资和认股权证方式筹资等。第九章重点介绍、分析负债筹资、融资租赁和可转换债券筹资等。第十章重点介绍、分析债务资本成本、权益资本成本和加权平均资本成本等。第十一章重点介绍、分析筹资决策与投资收益净现值的关系以及筹资决策与投资收益折现率的关系等。第十二章重点介绍、分析股利理论、股利政策等。第十三章重点介绍、分析经营杠杆、财务杠杆和总杠杆等。第十四章重点介绍、分析资本结构理论和最佳资本结构的确定等。第十五章重点介绍、分析期权交易基础和期权交易策略等。第十六章重点介绍、分析现金预算、利润计划和预计财务报表以及财务控制等。第十七章重点介绍、分析现金管理、应收帐款管理和存货管理等。第十八章重点介绍、分析收购兼并和重组清算等。第十九章重点介绍、分析养老金计划和养老金计划的管理等。第二十章重点介绍、分析外汇管理、跨国投资管理、跨国融资管理、跨国税收管理和国际流动资金管理等。

本书主要有这样一些特点:1. 侧重基本概念、基本理论和基本方法的介绍,并通过实例或案例分析达到理解和解决问题的目的。2. 根据我国的具体情况和与国际接轨的要求,以较大的篇幅介绍、分析了国外公司企业的有关经验和先进方法。许多内容具有一定的超前性。3. 将定性分析与定量分析相结合,从而有助于比较科学、客观地认识问题、把握问题。4. 本书不仅可作为高等院校经济类、工商管理类本科生和研究生的教科书或参考书,还可

供各类公司企业,包括各类金融机构的有关人员使用参考。

财务管理是一门应用性很强的学科。在教学过程中应坚持理论分析与实例、案例分析相结合的方法,并以通俗的语言讲清比较复杂的道理。同时,可通过投影讲解与学生讨论相结合的方法启发学生思考问题、分析问题、解决问题。由于财务管理涉及的知识面很广,对定量分析也有较高的要求,在条件许可的情况下,可配合开设如会计、财政、货币、金融机构、资本市场以及数理统计等方面的课程。

本书第一至第四章的初稿由欧阳令南同志撰写,第五至第九章的初稿由赵晓华同志撰写,第十章的初稿由余国峰同志撰写,第十一章至第十四章的初稿由张素珍同志撰写,第十五至第二十章的初稿由厉吉斌同志撰写。欧阳令南同志负责全书的修改、定稿。

本书是上海普通高校“九五”重点教材资助项目,得到了上海市教育委员会高等教育办公室以及有关部门和有关同志的大力支持和帮助。在此,表示由衷的感谢。

由于水平和时间所限,书中错误和不足之处恳请广大读者批评指正。

欧阳令南

1999年6月于上海交通大学

目 录

第一部分 基本概念

第一章 财务管理	(3)
第一节 财务管理的职能	(3)
第二节 财务管理的目标	(7)
第三节 财务管理的外部环境	(10)
第二章 财务报表及其分析	(14)
第一节 财务报表及其作用	(14)
第二节 财务比率分析	(19)
第三节 本量利分析	(26)
第四节 折旧方法分析	(28)
第三章 货币的时间价值及其应用	(31)
第一节 未来值	(31)
第二节 现值和净现值	(33)
第三节 年金的未来值和现值	(36)
第四节 债券的价格	(39)
第五节 股票的价格	(41)

第二部分 投资决策

第四章 投资决策的衡量	(47)
第一节 投资决策概述	(47)
第二节 投资回收期	(51)
第三节 帐面平均收益率	(54)
第四节 内部收益率	(56)
第五节 盈利能力指数	(61)
第六节 收益净现值	(64)
第五章 投资决策举例	(66)
第一节 考虑通货膨胀时的投资决策	(66)
第二节 投资时间的选择	(69)
第三节 对设备的选择	(71)
第四节 更新设备的时间选择	(73)
第五节 考虑设备多余能力时的投资决策	(74)
第六节 需求变化情况下的设备配置	(76)
第七节 资金受到限制时的投资决策	(78)
第六章 投资风险	(82)
第一节 投资风险概述	(82)
第二节 投资风险的衡量	(85)
第三节 投资风险与投资决策	(90)
第四节 投资组合与风险分散	(93)
第五节 投资组合风险的选择	(98)
第六节 有效组合的获取	(99)

第七章 投资分析	(103)
第一节 敏感性分析	(103)
第二节 远景方案分析	(106)
第三节 保本点分析	(108)
第四节 决策树分析	(112)
第五节 投资收益率分析	(116)

第三部分 筹资决策

第八章 权益资本筹资	(123)
第一节 普通股筹资	(123)
第二节 优先股筹资	(130)
第三节 认股权证方式筹资	(133)

第九章 负债筹资	(138)
第一节 负债筹资概述	(138)
第二节 融资租赁	(147)
第三节 可转换公司债券筹资	(156)

第十章 资本成本	(163)
第一节 资本成本概述	(163)
第二节 债务资本成本	(164)
第三节 权益资本成本	(167)
第四节 加权平均资本成本	(170)

第十一章 筹资决策与投资决策	(175)
第一节 筹资决策与投资收益净现值	(175)
第二节 筹资决策与投资收益折现率	(178)

第四部分 分配决策

第十二章 股利分配	(185)
第一节 股利理论	(185)
第二节 股利政策	(187)
第三节 股利的种类及其发放程序	(192)
第四节 股票股利、股票分割与股票回购	(194)

第五部分 杠杆理论与股票期权交易

第十三章 杠杆理论及其应用	(205)
第一节 经营杠杆	(205)
第二节 财务杠杆	(208)
第三节 总杠杆	(211)

第十四章 资本结构	(214)
第一节 资本结构理论	(214)
第二节 最优资本结构	(219)

第十五章 期权交易	(225)
第一节 期权交易基础	(225)
第二节 期权交易策略	(231)
第三节 衍生期权	(244)

第六部分 财务计划与流动资金管理

第十六章 财务计划与控制	(249)
第一节 现金预算	(249)
第二节 利润计划和预计财务报表	(254)
第三节 财务控制	(261)
第十七章 流动资金管理	(263)
第一节 现金管理	(264)
第二节 应收帐款管理	(274)
第三节 存货管理	(282)

第七部分 收购兼并、重组清算与养老金管理

第十八章 收购兼并与重组清算	(291)
第一节 收购兼并	(291)
第二节 重组清算	(311)
第十九章 养老金计划	(318)
第一节 养老金计划概述	(318)
第二节 养老金计划管理	(321)
第三节 养老金资产组合管理	(324)

第八部分 跨国财务管理

第二十章 跨国财务管理	(333)
第一节 外汇管理	(333)

第二节	跨国投资管理	(342)
第三节	跨国融资管理	(347)
第四节	跨国税收管理	(355)
第五节	跨国流动资金管理	(359)
附录		(363)
参考文献		(378)

第一部分

基本概念

士、香港等,其会计表册一般由独立的会计师审核并签署审计意见书。另一些国家或地区则是实行二元制公司管理体制,如德国、日本、韩国以及我国的台湾省等;法国则是两种体制并存。这些国家或地区有些也要由审计员对会计表册加以审计,但情况却不同于一元制公司。我国的上市公司均实行二元制公司管理体制。

由董事会制备的会计表册和年度报告,应由股东大会决定是否接受或批准。意大利甚至规定,审计报告是否通过也应由股东大会决定。由此可见,股东大会往往具有最终的决定权。

要使股东大会能够很好地行使终极的决定权,首先要做的是满足每一股东都有平等的知情权。美国规定,会计表册应在每个财政年度结束后 120 天内寄往每个股东;英国要求不迟于股东大会举行的 3 周前送交公司的每一位股东和每位债券持有人,以及其他有资格得到这些表册与报告的所有人;但日本等国家或地区则没有这样的规定。在我国的上市公司中,最早是由江苏仪征化纤股份有限公司声明将 1995 年年度报告以及股东年会通告在可行范围内尽快寄予公司各 H 股股东。

年度报告除会计表册外,还规定了许多其他内容,都须经股东大会审议,如最大股东的持股情况、董监事的报酬等。

从绝大多数国家或地区的情况来看,含会计表册在内的年度报告是在股东大会通过之后再公告的。我国沪深两市的上市公司年度报告历年来均是在股东大会召开前就已

产对公司的负债承担法律责任。

一般说,公司的主要组织特点有:

1. 出资者所有权和公司法人财产权相分离,法人财产权和公司经营权相结合,并以独立法人的资格依法自主经营,自负盈亏,缴纳税款。这样,可避免政府对公司的干预,可聘用德才兼备的专业管理人员,可促进公司经营效益的提高。

2. 股东以认购的股份为限对公司负责。这样,可减轻投资者的投资风险,吸引投资者出资入股,使公司比较容易地筹得所需资金。

3. 股权可以转让。这样做,可增强投资者手持资产的变现能力,吸引投资者向公司投资。同时,可鞭策公司不断改善经营,提高效益,并实现社会资源的合理配置。因为,股权转让会影响股票的市场价格,而股票市场价格的高低又是考核公司业绩的重要指标。

4. 个人风险投资与公司盈利前景紧密结合。这样做,可将股东的利益与公司的兴衰捆绑在一起,使股东对公司发展具有忧患意识和责任感。

5. 一般情况下,具有良好的运行机制和财务状况。这样,可使公司在货币市场和资本市场上比较容易地筹得资金。

二、公司的组织机构和财务管理机构

公司的组织机构和财务管理机构如图 1-1 所示。

公司制要求公司根据权力机构、决策机构、执行机构和监督机构相对独立、相对制约和相对协调的原则,建立股东会、董事会、经理层和监事会,并按《公司法》规定,确定其权职。董事会成员由股东投票选举产生。董事会是一个权力机构和决策机构,负责处理公司的重大事务,并制定有关政策。董事会成员可按规定以比较优惠的价格认购若干数量的公司股票。董事长、副董事长由董事会任命,负责日常事务的管理,并贯彻执行董事会作出的决策。同时,定期向董事会汇报工作情况。

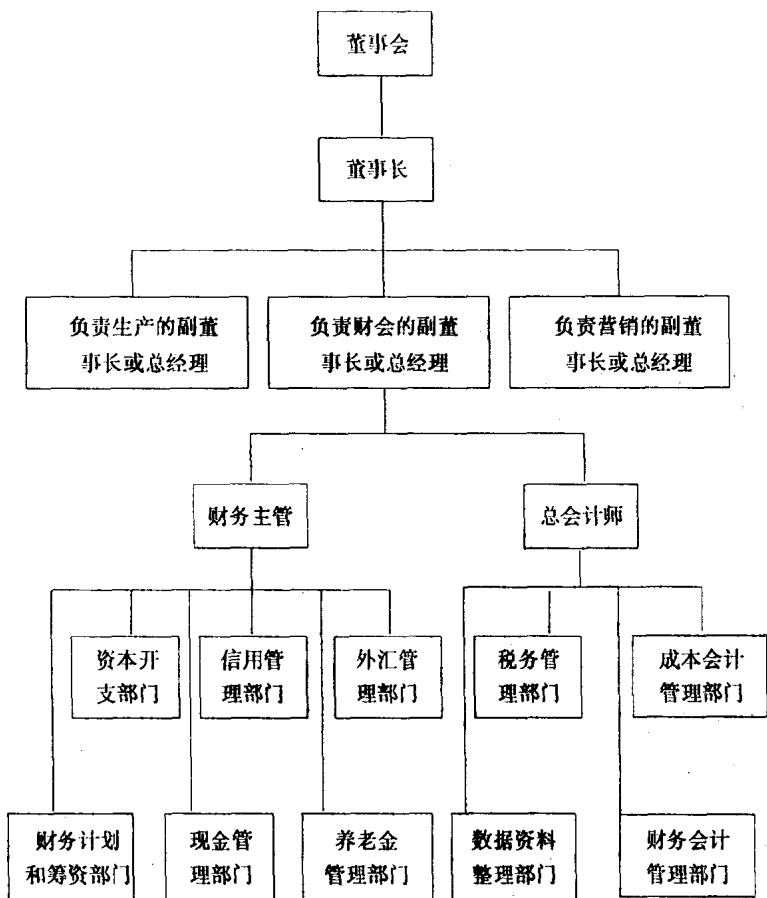


图 1-1 公司的组织机构和财务管理机构

在公司里,股东和管理层之间存在利益冲突,即公司存在代理成本问题。怎样在调动管理层积极性的同时限制其徇私舞弊行为,是公司要重视和研究的。

三、财务管理的职能

财务管理的职能主要体现在这样几个方面:

1. 进行财务分析,制定财务计划。例如,通过财务预测和比率