

MBA

必修核心课程



理财 资金筹措 与使用

FINANCE

MBA必修核心课程编译组

理财：资金筹措与使用

MBA 必修核心课程编译组

中国国际广播出版社

图书在版编目(CIP)数据

理财:资金筹措与使用/MBA 必修核心课程编译组编译. 北京:中国国际广播出版社,1997.8

MBA 必修核心课程 5

ISBN 7-5078-1551-X

I. 理… II. M… III. 企业管理:财务管理—教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(97)第 15217 号

理财:资金筹措与使用

编 译 MBA 必修核心课程编译组 封面设计 李萌工作室
责任编辑 郭 广 版式设计 陆 维

中国国际广播出版社出版发行 新华书店经销
邮政编码:100866
地址:北京复兴门广播电影电视部内 北京市京安达明印刷厂印刷

850×1168 毫米 32 开本 1997 年 8 月北京第 1 版
18.375 印张 460 千字 1997 年 8 月北京第 1 次印刷

印数 1—5000 册

定价:28.60 元

ISBN 7-5078-1551-X/F · 161

前 言

MBA(工商管理硕士)这一简洁而响亮的名称,以其不可抗拒的魅力和不可思议的魔力征服了全球主要发达国家,目前正强烈地吸引着中国的有识之士特别是青年人的注意。

MBA 诞生于美国。经过近百年的探索和努力,它培养了为数众多的优秀工商管理人才,创造了美国经济发展的神话和奇迹。MBA 被誉为“天之骄子”和“管理精英”,成为企业界乃至社会敬重和羡慕的特殊人物,甚至在公众心目中被视为“商界英雄”。据统计,美国最大的500 家公司的总经理、董事长等高层主管,绝大多数都是MBA。这一惊人的事实,是对MBA 教育的成功业绩的最好说明。MBA 意味着超群的能力、胆识、品德……,代表着财富、地位、权力、荣誉……,预示着希望、成功和辉煌。

MBA 创造的奇迹得益于其教育的科学性、规范性、灵活性和实用性。MBA 教育具有传统教育不可比拟的特色和优势。在教育观念、教育理论、教学内容和教学方法等诸多方面,都显现出其不同凡响的特点。这些特点不仅贯彻于MBA 教育的整个过程之中,还体现在高质量的教

材里面。因此,学习和阅读MBA权威教材,是了解和掌握MBA精髓要义的捷径;尤其是在我国MBA教育发展尚不能完全满足广大求学者要求的时候,这种求知的方式越发显得必要和实惠。

我们编译的这套“MBA必修核心课程”,包括《经营战略(CORPORATION STRATEGY)》、《新产品开发(NEW PRODUCTS DEVELOPMENT)》、《市场营销(MARKETING)》、《生产作业(PRODUCTION)》、《理财:资金筹措与使用(FINANCE)》、《人力资源:组织与人事(HUMAN RESOURCE)》。所依据的都是当今欧美最权威、最通行的教科书,囊括了工商管理最普遍、最适用的知识。系统研读这些教材,就会对MBA核心必修课程有一个比较全面的了解。

成就事业需要人才,优秀的工商管理人才需要接受一流的教育。实践证明,MBA教育是当今世界培养职业企业家最完美的教育。一切有志于在企业界谋求发展并最终赢得成功的人士,都应该不失时机地夯实自己的知识根基。通过自学,掌握MBA必修核心课程的基本内容,能让你茅塞顿开、恍然大悟,会使你获得一种全新的感觉、全新的视野、全新的理念、全新的境界、全新的体验。

MBA 必修核心课程编译组

1997 年 8 月

后 记

“MBA 必修核心课程”丛书共 6 种,书名分别为《经营战略》、《新产品开发》、《市场营销》、《生产作业》、《理财:资金筹措与使用》、《人力资源:组织和人事》。整套丛书是在欧美最权威、最通行、最具代表性的教科书的基础上编译而成的,主要参考著作有: Buffa, E. S. , *Modern Production Management*; Crawford, C. Merle, *New Products Management*; Don Hellgriegal and John W. Slocum Jr. , *Organizational Behavior* ; Koontz, H. , O'Donnell, C. and Weihrich, H. , *Management*; Weston, J. Fred and Brigham, Eugene F. , *Managerial Finance*; 等等。

MBA 必修核心课程编译组

1997 年 8 月

目 录

第一篇 财务管理导论

第一章 财务职能	1
第一节 财务职能	1
第二节 企业组织结构中的财务	2
第三节 企业的性质及其目标	5
第四节 价值最大化目标	9
第五节 变化中的财务管理作用	11
第二章 财务报表	15
第一节 样本收益表	15
第二节 样本资产负债表	19
第三节 资金来源与运用	24
第四节 报告要求	30
第三章 财务环境	33
第一节 金融市场	33
第二节 财务负责人的作用	35
第三节 金融工具种类	37
第四节 国家中央银行	37
第五节 财政政策	38
第六节 证券市场	39
第七节 全国市场系统	41
第八节 证券市场报告	43

第九节 保证金交易和卖空	45
第十节 金融工具	48
第四章 税收环境	50
第一节 企业所得税	50
第二节 个人所得税	58
第三节 不同企业组织形式的选择	61
第四节 对小型企业的特别条款	67

第二篇 财务决策中的时间尺度

第五章 货币的时间价值	70
第一节 终值	70
第二节 现值	72
第三节 终值与现值	75
第四节 年金的终值	77
第五节 年金的现值	79
第六节 累计未来总额的年度支付	81
第七节 年度年金支付	81
第八节 确定利率	82
第九节 不相等收款序列的现值	83
第十节 利率的非整数值	84
第十一节 半年和别的复利期	85
第十二节 年度百分率(APR)	87
第十三节 适当利率	91
第六章 资本预算方法	94
第一节 资本预算的重要性	94

第二节 资本预算的概述	96
第三节 投资建议排队	103
第四节 资本预算的一个实例	119
第五节 加速折旧	123
第六节 不同寿命期的项目	125
第七节 不同规模的项目	131
第七章 市场如何决定贴现率	135
第一节 生产率、通货膨胀、流动性和风险	135
第二节 风险和市场贴现率	145

第三篇 财务分析、计划和控制

第八章 财务比率分析	151
第一节 基本财务报表	151
第二节 财务比率的基本类型	155
第三节 财务比率标准	156
第四节 财务比率的用途	157
第五节 比率分析的一些局限性	173
第九章 财务分析和控制	175
第一节 财务计划和控制过程	175
第二节 盈亏平衡分析	177
第三节 经营杠杆	184
第四节 现金盈亏平衡分析	188
第五节 现金预算	190
第六节 多分厂企业的控制	197
第七节 全面计划模型	202

第十章 财务预测	207
第一节 现金流量循环	207
第二节 筹资模式	211
第三节 销售额百分比法	211
第四节 线性回归:一个变量	217

第四篇 营运资本管理

第十一章 营运资本政策	229
第一节 营运资本管理的重要性	229
第二节 流动资产投资的风险收益替换	230
第三节 流动资产筹资	233
第四节 期限不同的债务的成本和风险	238
第十二章 现金和有价证券管理	241
第一节 现金和有价证券管理	241
第二节 现金支付管理	250
第三节 有价证券	254
第四节 现金管理模型	260
第十三章 存货管理	266
第一节 存货	266
第二节 存货分析的一般原则	268
第三节 经济订货量模型	272
第四节 经济订货批量模型的延伸	277
第十四章 信贷管理及政策	286
第一节 信贷标准	286
第二节 商业信贷条件	291

第三节	信贷政策变化的评估·····	292
第四节	计算机在信贷管理中的应用·····	297
第十五章	短期融资 ·····	300
第一节	商业信贷·····	300
第二节	商业银行的短期融资·····	304
第三节	商业票据·····	310
第四节	银行承兑汇票·····	312
第五节	有担保的短期融资·····	313
第六节	应收帐款融资·····	314
第七节	存货融资·····	320

第五篇 资本成本和评价

第十六章	财务结构和杠杆作用 ·····	326
第一节	财务杠杆·····	326
第二节	财务杠杆和风险·····	334
第三节	追加投资的财务杠杆·····	338
第四节	交叉分析·····	342
第五节	影响财务结构的因素·····	344
第六节	财务结构的实际运用·····	346
第十七章	资本结构与资本成本 ·····	349
第一节	杠杆作用与资本成本——理论·····	349
第二节	个人所得税与公司税并存情况下的资本成本 ·····	362
第三节	破产成本的影响·····	374
第四节	资本结构决策·····	376

第五节	外部权益资金成本与留存收益成本·····	379
第六节	折旧基金的成本·····	384
第七节	计算各资金成分的成本·····	384
第八节	计算厂商的资本成本·····	394
第九节	项目或部门的资本成本·····	396
第十节	厂商的整体资本预算的发展·····	400
第十八章	股息政策 ·····	405
第一节	股息支付·····	405
第二节	影响股息政策的因素·····	406
第三节	通用的股息模式·····	409
第四节	股息政策理论·····	414
第五节	股息政策最优化的决定因素·····	422
第六节	送股、拆股和回购 ·····	433
第十九章	评价 ·····	441
第一节	价值的定义·····	441
第二节	债券评价·····	443
第三节	优先股评价·····	447
第四节	普通股收益及评价·····	448
第五节	引起市价变化的因素·····	450
第六节	不同增长模式下的评价·····	451
第七节	零增长股价·····	452
第八节	正常或持续增长·····	452
第九节	超速增长·····	453
第十节	比较不同预期增长率的公司·····	456
第十一节	普通股评价与自由现金流量方法·····	458

第六篇 财务政策的确定

第二十章 外部融资:机构及其行为	468
第一节 企业融资的来源	468
第二节 直接融资	469
第三节 投资银行	475
第四节 投资银行的运营	477
第五节 发行成本	487
第六节 协商承销与复合投标承销发行成本的比较	488
第七节 证券交易规则	491
第八节 证券交易委员会的变化	494
第九节 证券交易管理的评价	495
第十节 公司融资的趋势	496
第十一节 金融机构的发展	499
第二十一章 普通股融资	506
第一节 收益、控制权和风险的分摊	506
第二节 普通股融资	508
第三节 以普通股作为资金来源的评价	512
第四节 融资中认股权的作用	514
第五节 增资发行的理论关系	514
第六节 对股东地位的影响	519
第七节 融资中利用认股权的优点	523
第八节 选择不同的融资方式	524
第二十二章 债券和优先股	534
第一节 融通长期债券的工具	534

第二节	有担保债券·····	543
第三节	无担保债券·····	544
第四节	债券价值及其波动·····	552
第五节	长期债券成本·····	556
第六节	长期债券的特质·····	557
第七节	使用长期债券的决策·····	559
第八节	优先股的特质·····	561
第九节	发行优先股的主要条款·····	562
第十节	优先股评价·····	565
第十一节	使用优先股的决策·····	567
第十二节	各种证券的合理分配·····	567
第十三节	清偿债券或优先股·····	568

第一篇 财务管理导论

第一章 财务职能

本章我们将讨论企业财务的职能,从而明确财务管理的涵义及其作用。

第一节 财务职能

财务管理的涵义可用财务负责人的职能以及责任来界定。尽管企业间具体情况各异,但主要的财务职能都是投资、筹资和股息决策。从外部金融渠道筹集资金,然后分配到不同用途上。企业运行中的资金流量是受到监控的。金融资源受益有收益、偿付、产品和劳务等形式。这些财务职能在所有组织中——从企业到政府单位,或者像红十字会等代理机构,到像艺术博物馆和剧院集团类的非盈利性组织都必须履行。因此财务负责人主要职责是计划、筹措和使用资金,这涉及到若干重要的活动。第一,在计划和预测方面,财务负责人必须和负责企业整个计划活动的厂长紧密相关。第二,财务负责人要考虑投资和筹资决策以及它们间的相互关系。一个成功的企业达到销售额的高增长率通常需要企业增加投资来支持。财务负责人必须确定正确的销售额增长率,并且列出各种投资可能性。他们帮助决定投资具体数量和筹措该笔投资的渠道以及融资形式。决策必须在使用内部资金还是外部资金,使用借债还是所有者自有资金,使用长期融资还是短期融资之间作出。第三,财

务负责人和企业其它厂长相互沟通,以帮助企业尽可能高效率运行。所有企业决策都涉及财务,所有厂长——财务副厂长和其他厂长——都要考虑这一点。例如,影响到销售额增长的营销决策,必然会改变投资需求,必须考虑对可获资金的影响,以及它们受到可获资金的影响,对存货政策的影响,对工厂生产能力的利用等等。第四,涉及货币市场和资本市场的利用。正如我们将要在后面章节讨论的那样,财务厂长将他的企业与筹集资金并买卖企业证券的金融市场相互联系起来。

总而言之,财务厂长的核心职责同投资决策以及如何筹资相关。在履行这些职能时,财务负责人对影响企业价值的关键决策负有十分直接的责任。

第二节 企业组织结构中的财务

由于财务在高层决策中起核心作用,财务主管在企业组织层次中地位较高。图 1-1 展示了典型的美国大型公司的组织机构。董事会代表股东并且是公司权威的最终来源。总裁是经理主管、高级副总裁向他报告。在这些主要经理中有一个是财务副总裁,即财务主管,他负责制定公司主要财务政策。他也和别的高级管理者相联系,指出在其他领域中重要决策涉及的财务问题,规定向他报告的其它财务负责人的职责,并对财务主任和主管会计活动的分析内容负责。

具体的财务职能通常是在两个最高的财务官员——财务主任和主管会计——之间划分的。财务主任负责资金的获得和保管。主管会计职责范围包括记帐、报告和控制。除了这些中心职责外,这两个职位经常还包括一些有关的活动。例如,财务主任一般对现金的获得负责,因此负责与商业银行和投资银行联系。财务主任可能就企业日常现金状况和营运资本状况作出报告;他同时也负责制

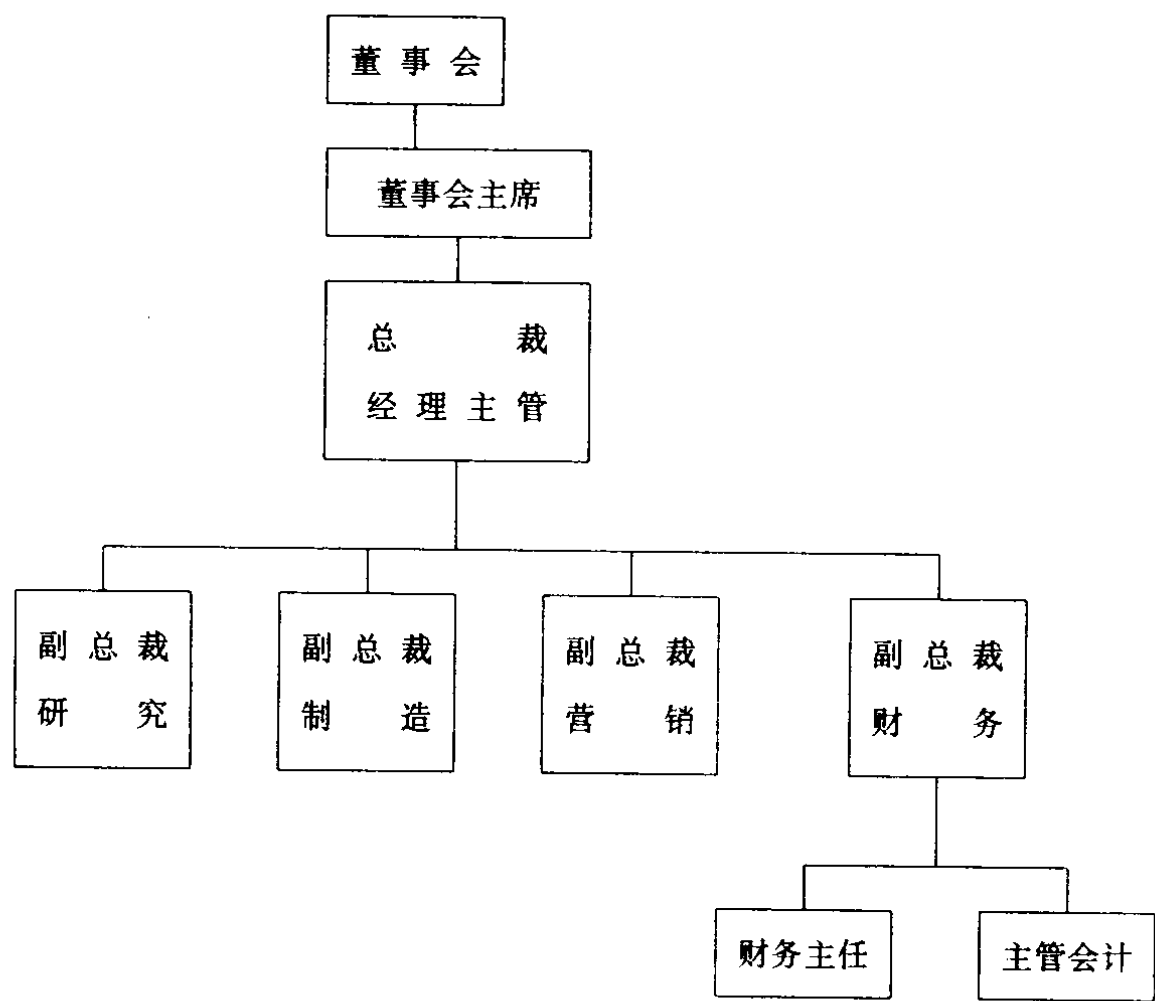


图1—1 企业组织结构中的财务

定现金预算。尽管主管具有主要的报告职责，但他一般报告现金流和现金储备状况。财务主任通常还负责信用管理、保险和退休金管理。

主管会计的主要职责包括对财务信息的记录和报告。这通常涉及预算和财务报表的准备，这两项手段执行着控制的职责。主管会计别的职责包括：工资支付、税收和内部审计。

在小型公司组织中，业主也许执行（或者监督）财务主任和主管会计的职能，或者一个财务官员在财务主任、主管会计或者财务副经理的头衔下执行两方面的职能。

某些大公司设有企业第四负责人，他的活动有时被认为是财