

工商管理硕士(MBA)系列

公司财务 管理

GONGSI CAIWU GUANLI

夏新平

华中理工大学出版社

MBA XII IE

公司财务管理

夏新平

华中理工大学出版社

(鄂)新登字第 10 号

图书在版编目(CIP)数据

公司财务管理/夏新平 一武汉:
华中理工大学出版社, 1995 年 1 月
ISBN 7-5609-1055-6

I. 公…

II. 夏…

III. 公司—财务管理

IV. F276·6

公司财务管理

夏新平

责任编辑 陈培斌

*

华中理工大学出版社出版发行

(武昌喻家山 邮编:430074)

新华书店湖北发行所经销

华中理工大学出版社沔阳印刷厂印刷

*

开本:850×1168 1/32 印张:8.125 插页:2 字数:200 000

1995 年 1 月第 1 版 1995 年 1 月第 1 次印刷

印数:1-3 000

ISBN 7-5609-1055-6/F·90

定价:5.20 元

附
一
付

内 容 提 要

本书系统地阐述了公司财务管理的基本概念及基本理论,有针对性地讨论分析了公司财务管理中投资决策和融资决策的基本方法。

全书共十五章,分为四个部分:基本概念及理论、投资决策、长期融资与资本结构决策、短期融资与营运资金管理决策。第一部分介绍了公司财务管理的有关基本概念及基本分析手段;第二部分系统地阐述了项目投资决策的基本方法;第三部分分析了股票、债券等长期融资手段及资本成本、资本结构、股利政策等相关问题;最后一部分讨论了有关短期融资决策问题。

本书可作为高等学校工商管理专业研究生、本科生教材,也可作为工商企业财务管理人员、金融部门工作人员以及政府部门从事投资和融资管理的工作人员参考书。

Abstract

This book systematically discusses the basic concepts and theories of Corporate Finance, analyzes the basic methods of investment decision and financing decision in Corporate Finance.

The book is consist of fifteen chapters which gather into four parts: basic concepts and theories, investment decision, long-term financing and capital structure decision, short-term financing and working capital management decision.

The book is a textbook for graduate students or undergraduate students who major in business administration, and is also suitable for financial staffs in corporations, peoples who work in financial instructions and government departments.

工商管理硕士(MBA)系列

总 序

为适应我国社会主义现代化建设的发展,满足工商企业对高层次复合型人才的需要,我院准备试行培养工商管理硕士研究生(MBA)的工作。

虽然国外一些大学的管理学院在培养 MBA 方面已有较成熟的经验,但培养中国式的 MBA 对我们来说,还是一项全新的任务。

近年来,为适应大中型企业总工程师和物资企业经理岗位培训的需要,我院在原有管理工程专业的基础上,逐步增加了工商企业管理、国际贸易、经济法规、企业战略和组织行为方面的课程,为培养中国式的 MBA 打下了基础。

为了保证试办 MBA 的质量,我们不仅要从事招生、师资队伍建设和课程设置和教学方法上进行改革,而且要加强教材与案例建设。这是一项基础性工作。为此,我们计划出一套 MBA 系列教材。

这套教材预计为 15 本,分三年出完。内容包括企业经营战略、市场研究、管理决策、国际商务、进出口实务、期货市场、国际商法、国际贸易地理、财政与金融、生产管理等方面。

这一套教材的特点是内容新颖,实用性强。它包括了

工商企业生产、流通的各个方面,并综合了国内外企业的成功经验。它的出版,将为我院培养中国式的 MBA 打下一个良好的基础,将加快 MBA 的培养步伐,适应社会主义市场经济发展的需要。

华中理工大学工商管理学院
陈荣秋

前 言

财务管理是对工商企业资金进行规划和控制的一项管理活动,涉及融资和投资两大内容。因此,财务管理是工商企业管理活动中的一项重要内容,也是工商管理硕士(MBA)的一门主干课程。长期以来,由于我国计划经济体制的限制,财务管理在企业没有受到应有的重视。企业所进行的财务管理仅研究固定资产、流动资金及各项专项基金的管理,存在很大的局限性。随着我国社会主义市场经济的不断发展,财务管理的各项内容已受到国内企业界、政府部门、金融机构及其他有关部门的日益重视。

“公司财务管理”作为一门重要课程已给在职工商管理研究生、本科生及各种在职人员高级培训班讲授过多次。本书是在原有讲稿的基础上经补充修改后而形成的。

本书从公司财务管理的基础知识入手,系统地讲述了公司财务管理的主要内容,使学生掌握公司财务管理的基本理论和基本方法,培养他们科学进行财务决策的能力。

全书共十五章,分为四个部分:基本概念及理论、投资决策、长期融资与资本结构决策、短期融资与营运资金管理决策。第一部分包括第一章到第四章。第一章介绍了公司财务管理的一些基本概念,如公司财务管理的内容、公司财务管理决策的内容、西方财务管理理论的发展及特点、公司的组织形式、公司财务管理的目标及金融机构和金融市场简介。第二章讨论了公司财务报表分析,使读者掌握如何依据财务报表对公司财务状况进行分析。第三章结合我国现阶段的财务、会计及税收制度对构成公司现金流量的各要素进行了详细分析。第四章讨论了资金的时间价值以及资金的等值计算问题,为后述贴现现金流量法计算打下基础。

第二部分系统地阐述了项目投资决策的基本方法,包括第五、

六、七、八四章。第五章介绍了投资决策评价的指标体系。第六章讨论了增量现金流量的计算,并结合我国三种折旧方法分析了其折旧抵税现值的计算公式。第七章讨论了不确定性分析的各种方法。第八章讨论了证券组合投资以及资本资产定价模型。

第三部分由第九、十、十一、十二四章构成。第九章介绍并分析了债券、普通股、优先股等长期融资形式。第十章讨论了公司使用各种资本的成本以及加权平均资本成本。第十一章通过MM模型讨论了公司合理资本结构问题。第十二章讨论、分析了公司的股利政策。

第四部分由最后三章组成。第十三章分析了公司短期融资的规模和渠道。第十四章讨论了公司现金管理的有关问题。第十五章讨论了公司信用及存货管理中的一些问题。

本书可作为高等学校工商管理专业研究生、本科生教材,也可作为工商企业财务管理人员、金融部门工作人员以及政府部门从事投资和融资管理的工作人员的参考书。

本书参考了国内外财务管理方面的有关书籍,并借用了其中的一些观点和图表(见参考文献),在此表示感谢。

在本书的编写过程中,得到了我的导师蔡希贤教授、工商管理学院院长陈荣秋教授以及工商管理学院同事们的鼓励、支持和帮助,在此表示衷心的感谢。同时,还要感谢我的妻子在本书编写过程中给予的支持和帮助。对于本书中可能出现的错误,敬请读者批评指正。

夏新平

目 录

第一篇 基本概念及理论

第一章 公司财务管理简介.....	(3)
§ 1.1 公司财务管理与财务管理决策	(3)
§ 1.2 西方公司财务管理发展及特点	(4)
§ 1.3 公司组织形式	(8)
§ 1.4 公司财务管理的目标.....	(11)
§ 1.5 金融机构与金融市场.....	(13)
第二章 财务报表分析	(20)
§ 2.1 基本财务报表.....	(20)
§ 2.2 标准化财务报表.....	(24)
§ 2.3 财务比率分析.....	(27)
§ 2.4 杜邦恒等式.....	(36)
§ 2.5 如何利用财务报表进行财务分析.....	(38)
第三章 现金流量的构成与计算	(41)
§ 3.1 现金流出量要素	(41)
§ 3.2 现金流入量要素.....	(48)
§ 3.3 从财务报表计算现金流量.....	(49)
第四章 资金的时间价值	(55)
§ 4.1 资金时间价值的概念.....	(55)
§ 4.2 单利与复利.....	(56)
§ 4.3 未来值与现值的计算.....	(58)
§ 4.4 等额年金.....	(60)
§ 4.5 简单年利率与有效年利率.....	(66)

§ 4.6 连续复利.....	(68)
-----------------	------

第二篇 投资决策

第五章 投资决策评价指标	(73)
--------------------	------

§ 5.1 净现值.....	(73)
----------------	------

§ 5.2 投资回收期.....	(76)
------------------	------

§ 5.3 平均会计报酬率.....	(79)
--------------------	------

§ 5.4 内部收益率.....	(80)
------------------	------

§ 5.5 盈利能力指数.....	(85)
-------------------	------

§ 5.6 投资决策指标的应用.....	(86)
----------------------	------

第六章 项目现金流量分析与投资决策	(88)
-------------------------	------

§ 6.1 增量现金流量.....	(88)
-------------------	------

§ 6.2 估计财务报表及项目现金流量.....	(91)
--------------------------	------

§ 6.3 折旧抵税.....	(93)
-----------------	------

§ 6.4 特殊情况下的投资决策分析.....	(94)
-------------------------	------

第七章 不确定性分析方法.....	(101)
-------------------	-------

§ 7.1 不确定性及其因素	(101)
----------------------	-------

§ 7.2 个案分析及其他条件分析方法	(102)
---------------------------	-------

§ 7.3 盈亏平衡分析	(107)
--------------------	-------

§ 7.4 运营杠杆效应	(110)
--------------------	-------

第八章 投资风险分析.....	(112)
-----------------	-------

§ 8.1 投资风险及其衡量	(112)
----------------------	-------

§ 8.2 有效市场假设	(116)
--------------------	-------

§ 8.3 期望报酬与方差	(118)
---------------------	-------

§ 8.4 组合资产及其评价	(119)
----------------------	-------

§ 8.5 组合资产风险	(120)
--------------------	-------

§ 8.6 系统风险及 β 系数	(124)
------------------------------	-------

§ 8.7 有价证券市场曲线与资本资产定价模型	(126)
-------------------------------	-------

第三篇 长期融资与资本结构决策

第九章 长期融资决策	(133)
§ 9.1 长期债券及其评价	(133)
§ 9.2 优先股及其评价	(140)
§ 9.3 普通股及其评价	(144)
§ 9.4 长期证券的发行	(149)
第十章 资本成本	(154)
§ 10.1 资本成本的概念	(154)
§ 10.2 普通股股本的成本	(155)
§ 10.3 负债及优先股的成本	(158)
§ 10.4 加权平均的资本成本	(159)
§ 10.5 发行成本与加权平均的资本成本	(161)
第十一章 财务杠杆效应和资本结构理论	(163)
§ 11.1 资本结构与财务杠杆效应	(163)
§ 11.2 不考虑公司所得税情况下的 MM 模型	(166)
§ 11.3 考虑公司所得税情况下的 MM 模型	(168)
§ 11.4 公司破产成本和财务危机成本	(170)
§ 11.5 公司最优资本结构	(172)
第十二章 股利及股利政策	(176)
§ 12.1 股利及股利支付	(176)
§ 12.2 股利政策理论	(178)
§ 12.3 股利政策实践	(180)
§ 12.4 股票的购回	(183)
§ 12.5 股票股利与股票分割	(184)

第四篇 短期融资与营运资金管理决策

第十三章 短期融资决策·····	(189)
§ 13.1 现金和净营运资金·····	(189)
§ 13.2 运行周期和现金周期·····	(191)
§ 13.3 短期融资策略——流动资金的规模·····	(193)
§ 13.4 短期融资策略——短期融资渠道·····	(199)
第十四章 现金管理·····	(202)
§ 14.1 现金管理概论·····	(202)
§ 14.2 未达款项及其处理·····	(205)
§ 14.3 闲散现金的投资·····	(207)
§ 14.4 现金管理模型·····	(210)
第十五章 信用及存货管理·····	(214)
§ 15.1 信用管理·····	(214)
§ 15.2 存货管理·····	(222)
常用术语中英文对照表·····	(229)
复利系数表·····	(236)
主要参考文献·····	(248)

第一篇

基本概念及理论

第一章 公司财务管理简介

§ 1.1 公司财务管理与财务管理决策

一、公司财务管理

如果你自己准备开一家公司,不管是什么样的公司,你首先都得面临下面几个问题:

(1)你的长期投资准备选择什么项目?需要什么样的厂房、机器、设备及其他科研设施?

(2)你的长期投资资金如何得到,是寻找其他投资者还是借债?

(3)如何组织日常财务活动,如收款和付款?

毫无疑问,这些问题都是十分重要的。广义地讲,公司财务管理也正是要研究如何回答上述三个问题。由此可见,公司财务管理就是对公司的资金进行规划和控制的一项管理活动。

二、财务管理决策

公司的财务主管通常要面临上述三个问题,如何处理这些问题也就是财务管理决策的内容。

1. 投资决策

所谓投资决策是指一个公司长期投资的计划与管理过程,在这里投资是指固定资产的投资。通过投资决策分析,可以判断投资所带来的净现金流量是否大于投资的成本,从而对项目的可行性进行分析。

在进行投资决策时,不仅要考虑公司能得到多少净收入,而且还要考虑什么时候能得到,得到的可能性有多大。

2. 长期融资与资本结构决策

资本结构决策主要讨论公司长期负债和权益资本的具体结合问题。通常包括下面两个问答:其一是需要举债多少,也就是最佳比例如何;其二是公司得到财务资本的最低成本是多少。

3. 短期融资与营运资本管理决策

所谓营运资本是指公司的流动资产(如存货)和流动负债(如应付帐款)。营运资本管理决策也就是对流动资产和流动负债的计划与控制。营运资本管理是对营运资本的日常管理,以保证公司有足够的各种资源维持生产运行并避免成本失控,它与公司的现金收入和现金支出活动紧密相关。

营运资本管理决策通常要回答下面几个问题:

(1)公司应该持有多少现金和存货?

(2)公司需要进行短期融资吗?如果需要,选择什么样的形式,面向谁发行?

(3)公司需要卖出短期证券吗?如果需要,选择哪些证券,准备卖给谁?

上面只是粗略地介绍了财务管理决策的基本内容,事实上其每一部分都包含了大量内容,在后面章节中将详细分析。

§ 1.2 西方公司财务管理发展及特点

一、西方公司财务管理发展简介

19世纪末,随着公司规模的不不断扩大,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,西方经济理论界开始注意研究公司的财务管理问题。最早系统地研究企业财务管理问题的

著作是 Thomas L Greene 于 1897 年出版的《Corporation finance》。其后,随着企业财务管理的发展,西方财务管理理论也不断完善。归纳起来大致经历了三个发展阶段,即:外部融资研究阶段、日常财务管理研究阶段和财务决策研究阶段。

1. 外部融资研究阶段

外部融资研究阶段也称为传统财务管理阶段或守法财务管理阶段,这一阶段的主要职能是预计公司资金的需要和筹集公司所需要的资金。这一阶段的财务理论是从公司外部入手进行分析的,并全面地研究了公司的外部因素对融资活动的影响。现代西方财务管理理论中的公司融资理论就是从这一时期的融资理论发展起来的。这一阶段另外一个重要的问题就是解决和解释与法律有关的问题,如公司合并、联合、破产清算等问题。

2. 日常财务管理研究阶段

日常财务管理研究阶段也称为内部决策财务管理阶段,这一阶段主要研究企业日常的资金周转和内部控制。在此阶段,资产负债表中的资产科目,如现金、应收帐款、存货和固定资产等引起财务管理重视。

3. 投资决策研究阶段

这一阶段主要研究投资决策问题,包括:

- (1)确定比较合理的投资决策程序;
- (2)建立科学的投资决策指标体系;
- (3)建立科学的风险投资决策方法。

经过这样三个阶段的发展,西方财务管理作为一门学科,依据经济学理论,吸收传统的融资理论和日常管理理论,建立了以投资决策为中心的现代财务管理理论体系。因此,现代西方财务管理理论体系主要由融资理论、日常财务管理理论和投资决策理论三个部分组成。