哈佛

第十一分册

哈佛管理百科全书

哈佛财务管理

需要全本请访问 www.ertongbook.com

目 录

第1篇 财务管理导论

第1章 财务管理导论 …… (3)
本章概要 …… (4)
本章目标 …… (4)
1.1 财务管理概述 …… (4)
1.1.1 篇首案例 拥景上市 …… (4)
1.1.2 财务管理的概念 …… (5)
1.1.3 财务管理的产生和发展 …… (6)
1.1.3 企业财务活动 …… (9)
1.1.5 企业财务关系 …… (10)
1.1.6 企业财务管理 …… (11)
1.2 财务管理的目标和内容 …… (12)
1.2.1 利润最大化(*Profit Maximization*) …… (12)
1.2.2 财富最大化(*Wealth Maximization*) …… (13)
1.2.3 社会责任(*Social Responsibility*) …… (14)
1.2.4 筹资决策 …… (15)
1.2.5 投资决策 …… (15)
1.2.6 股利分配决策 …… (16)
1.3 财务管理的环境 …… (17)
1.3.1 经济环境 …… (17)
1.3.2 法律环境 …… (19)
1.3.3 金融环境 …… (21)

1.3.4 其它环境 …… (23)
要点回顾 …… (30)
案例及应用 …… (30)

第2篇 价值和估值

第2章 资金的时间价值 …… (35)
本章概要 …… (36)
本章目标 …… (36)
2.1 资金的时间价值含义 …… (36)
2.1.1 篇首案例:高息债券的替续 …… (36)
2.1.2 含义 …… (38)
2.2 现金流量(*Cash Flow*)的时间分布 …… (39)
2.3 资金时间价值的计算 …… (40)
2.3.1 复利(*Comounding*) …… (40)
2.3.2 单个现金流量 …… (45)
2.4 年金(*Annuity*) …… (46)
2.4.1 年金的终值 …… (47)
2.4.2 年金的现值 …… (48)
2.4.3 年金付款额 …… (49)
2.4.4 借款的分摊 …… (49)
2.4.5 延期年金的估值 …… (50)
2.4.6 永续年金 …… (51)
2.5 复利和折现的实际应用 …… (53)
2.5.1 贷款筹额摊还 …… (53)
2.5.2 抵押贷款的分期支付 …… (54)
要点回顾 …… (55)
案例及应用 …… (55)

第3章 债券与股票的估值 …… (56)
本章概要 …… (57)
本章目标 …… (57)
3.1 证券的估计与理财原则 …… (57)
3.1.1 篇首案例:网景股票计价 …… (57)

3.1.2 理财原则 …… (58)
3.2 债券的估值 …… (59)
3.2.1 债券价值(*Bond Value*) …… (59)
3.2.2 利率与债券价格 …… (60)
3.2.3 获取债券信息 …… (63)
3.3 普通股票(*Stock*)的估值 …… (64)
3.3.1 股息估值模型 …… (65)
3.3.2 股息稳定增长型 …… (66)
3.3.3 企业的超常增长 …… (66)
要点回顾 …… (68)
案例及应用 …… (68)

第4章 风险与报酬率 …… (69)
本章概要 …… (70)
本章目标 …… (70)
4.1 报酬率的衡量 …… (70)
4.1.1 篇首案例 初次公共发行 …… (70)
4.1.2 报酬额 …… (72)
4.1.3 实际报酬率(*Realized Return*) …… (73)
4.2 投资的期望报酬率 …… (79)
4.3 投资组合 …… (80)
4.3.1 有效投资组合 …… (80)
4.3.2 两项资产构成的投资组合 …… (80)
4.3.3 多项资产的投资组合 …… (87)
4.4 风险性投资的最佳组合 …… (88)
4.4.1 无风险资产的投资 …… (88)
4.4.2 最佳的风险性投资组合 …… (90)
4.5 借款与投资组合分散 …… (91)
4.5.1 资本市场线 …… (91)
4.5.2 投资组合分散 …… (92)
4.5.3 市场投资组合及实际运用 …… (92)
要点回顾 …… (94)
案例及应用 …… (94)

第5章 资本资产定价模型 …… (95)
本章概要 …… (96)
本章目标 …… (96)

需要全本请访问 www.ertongbook.com

5.1 资产定价模型 …… (96)
5.1.1 篇首案例 套期保值决策 …… (96)
5.1.2 模型 …… (97)
5.2 β系数和证券市场线(*SML*) …… (101)
5.2.1 β系数 …… (102)
5.2.2 套利和证券市场线 …… (105)
5.2.3 投资组合的β系数 …… (105)
5.3 应用 …… (106)
5.3.1 近似于市场的投资组合 …… (106)
5.3.2 可分散风险和不可分散风险 …… (107)
5.4 多因素模型 …… (109)
5.5 套利定价模型 …… (110)
5.6 国际因素 …… (111)
5.6.1 投资分散化 …… (111)
5.6.2 必要报酬率 …… (113)
要点回顾 …… (114)
案例及应用 …… (114)

第6章 优化资本结构 …… (115)
本章概要 …… (116)
本章目标 …… (116)
6.1 资本成本率 …… (116)
6.1.1 篇首案例 租赁筹资的价值 …… (116)
6.1.2 单项资本成本率 …… (117)
6.1.3 单项资本成本率占加权平均资本成本率的权重 …… (125)
6.1.4 加权平均资本成本率 …… (128)
6.1.5 调整风险后的资本成本率 …… (132)
6.2 资本结构(*Capital Structure*) …… (134)
6.2.1 杠杆利益 …… (134)
6.2.2 财务风险(*Financial Risk*) …… (143)
6.2.3 资本结构 …… (148)
6.3 筹资决策 …… (153)
6.3.1 财务判则 …… (153)
6.3.2 其它考虑 …… (159)
要点回顾 …… (161)
案例及应用 …… (161)

第3篇　筹资与投资决策

第7章　资金筹措……（165）
本章概要……（166）
本章目标……（166）
7.1　一般理论及特点 ……（166）
7.1.1　篇首案例 欧洲隧道的两次认股权发行 ……（166）
7.1.2　资　金 ……（167）
7.1.3　资金筹措与资金投放 ……（169）
7.1.4　资金筹措内容与特点 ……（171）
7.2　短期资金的筹措 ……（175）
7.2.1　商业信用……（175）
7.2.2　商业票据……（181）
7.2.3　银行信用……（182）
7.2.4　应收帐款……（184）
7.2.5　存　货 ……（185）
7.3　本期资金的筹措 ……（185）
7.3.1　商业信用……（185）
7.3.2　银行信用……（186）
7.4　长期资金的筹措 ……（193）
7.4.1　普通股 ……（193）
7.4.2　优先股 ……（198）
7.4.3　公司债 ……（200）
7.4.4　可转换证券 ……（206）
7.4.5　购股权证……（211）
7.4.6　银行信用……（213）
7.4.7　租　赁 ……（213）
要点回顾……（218）
案例及应用……（218）

第8章　筹资与决策……（219）
本章概要……（220）
本章目标……（220）
8.1　财务杠杆（*Financial Leverage*） ……（220）

8.1.1 篇首案例：A 钢铁制品公司财务分析与筹资案例 …… (220)
8.1.2 杠杆作用 …… (223)
8.2 评估筹资技术选择 …… (225)
8.2.1 收益范围 …… (226)
8.2.2 偿债比率 …… (230)
8.3 筹资工具的选择 …… (232)
8.3.1 财务灵活性 …… (233)
8.3.2 市场信号传递 …… (234)
8.3.3 筹资决策和可持续增长 …… (236)
8.4 *FRICTO* …… (239)
8.5 选择到期期限结构 …… (240)
8.5.1 负债与权益选择的学术观点 …… (240)
8.5.2 通货膨胀与筹资策略 …… (241)
要点回顾 …… (241)
案例及应用 …… (241)

第4篇 公司管理

第9章 资金营运与管理 …… (245)
本章概要 …… (246)
本章目标 …… (246)
9.1 营运资本管理 …… (246)
9.1.1 篇首案例：应收账款管理 …… (246)
9.1.2 营运资本管理概念 …… (251)
9.1.3 营运资本筹资原理 …… (253)
9.2 现金周转期 …… (255)
9.3 现金管理 …… (257)
9.3.1 现金需求 …… (257)
9.3.2 投资选择 …… (258)
9.3.3 交易需求模型 …… (259)
9.3.4 浮存 …… (263)
9.4 存货管理 …… (266)
9.4.1 企业对存货管理的要求 …… (266)
9.4.2 存货投资成本 …… (267)

9.4.3 经济进货批量(*Economic Order Quantity*) …… (267)
9.4.4 安全存货 …… (269)
9.5 应收账款管理 …… (270)
9.5.1 应收账款的产生及其投资 …… (270)
9.5.2 信用政策 …… (271)
9.5.3 信用决策 …… (272)
9.6 基金管理 …… (275)
9.6.1 财务人员职责 …… (275)
9.6.2 养老基金管理 …… (277)
9.6.3 风险管理 …… (285)
要点回顾 …… (288)
案例及应用 …… (288)

第10章 财务分析 …… (290)
本章概要 …… (291)
本章目标 …… (291)
10.1 财务分析概述 …… (291)
10.1.1 篇首案例 负债确认 …… (291)
10.1.2 财务分析概念 …… (294)
10.1.3 财务分析的方法 …… (294)
10.2 偿债能力分析 …… (299)
10.2.1 短期偿债能力分析 …… (300)
10.2.2 长期偿债能力分析(资本结构分析) …… (304)
10.3 营运能力分析 …… (306)
10.3.1 企业营运状况分析 …… (306)
10.3.2 企业营运能力分析 …… (307)
10.4 盈利能力分析 …… (310)
10.4.1 营业收入盈利水平分析 …… (310)
10.4.2 营业支出盈利水平分析 …… (311)
10.4.3 投资盈利水平分析 …… (312)
10.4.4 股本收益情况分析 …… (313)
10.5 财务状况综合分析 …… (315)
10.5.1 杜邦分析法 …… (315)
10.5.2 财务比率综合分析法 …… (317)
10.6 财务报表分析 …… (320)
要点回顾 …… (329)
案例及应用 …… (330)

第5篇 新突破

第11章 财务合约 …… (333)
本章概要 …… (334)
本章目标 …… (334)
11.1 委托人与代理人 …… (334)
11.1.1 篇首案例:金融合约中的动机 …… (334)
11.1.2 委托人与代理人的关系 …… (335)
11.1.3 代理难题 …… (337)
11.2 代理成本 …… (338)
11.3 股东与经理的冲突 …… (339)
11.4 债权人与股东的冲突 …… (341)
11.4.1 资产替换难题 …… (342)
11.4.2 投资不足 …… (345)
11.4.3 通过发行新债进行求偿稀释 …… (347)
11.4.4 资产的专用性 …… (348)
11.5 合约关系的控制 …… (349)
11.5.1 财务危机 …… (349)
11.5.2 信息 …… (351)
11.5.3 管理合约 …… (352)
11.5.4 债务合约 …… (354)
11.5.5 最佳合约 …… (356)
11.6 监督 …… (357)
11.6.1 新的外部筹资 …… (357)
11.6.2 其他监督手段 …… (357)
要点回顾 …… (358)
案例及应用 …… (358)

第12章 跨国公司财务管理 …… (359)
本章概要 …… (360)
本章目标 …… (360)
12.1 跨国公司资金转移 …… (360)
12.1.1 篇首案例:外币掉期 …… (360)

12.1.2 内部资金的特殊性 …… (361)
12.1.3 跨国子公司的股利分配策略 …… (362)
12.3.4 跨国企业费用的支付 …… (364)
12.2 跨国企业内部贸易和转移价格 …… (366)
12.2.1 内部转移的性质和特点 …… (366)
12.2.2 转移价格 …… (368)
12.2.3 内部分权管理成效的评价 …… (370)
12.2.4 冻结资金 …… (371)
12.3 跨国资金调度 …… (373)
12.3.1 跨国资金调度机构 …… (373)
12.3.2 跨国公司资金流动的类型及应对 …… (376)
12.3.3 跨国现金调度的优化管理 …… (380)
12.4 跨国企业应收账款及存货管理 …… (383)
12.4.1 应收账款管理 …… (383)
12.4.2 延期付款信用政策的决策管理 …… (385)
12.4.3 应收账款的让售管理 …… (385)
12.4.4 存货管理 …… (388)
12.5 绩效评价 …… (392)
12.5.1 目的与标准 …… (392)
12.5.2 汇率变化对预算标准的影响 …… (394)
要点回顾 …… (398)
案例及应用 …… (398)

第13章 破产、重组和清算 …… (399)
本章概要 …… (400)
本章目标 …… (400)
13.1 财务危机及后果 …… (400)
13.1.1 篇首案例:奥林匹克改组计划 …… (400)
13.1.2 90年代的公司财务危机 …… (403)
13.1.3 财务危机的原因 …… (404)
13.2 财务危机的早期监测 …… (406)
13.2.1 多因素判别分析 …… (407)
13.2.2 Z—分模型 …… (408)
13.3 资产重组 …… (409)
13.3.1 程序外重组 …… (409)
13.3.2 程序内重组 …… (411)
13.3.3 预先包装式重组 …… (416)

需要全本请访问 www.ertongbook.com

13.4 破产程序中的清算……（417）
13.4.1 **清算价值** ……（417）
13.4.2 **清算程序** ……（418）
要点回顾……（418）
案例及应用……（418）

财务管理卷

第 1 篇
财务管理导论

第 1 章　财务管理导论

财务(*Finance*)是人们生活不可分割的一部份。理解财务能使你拥有权力,帮助你有效的利用货币赚取更多的货币。

财务有三个方面 :公司财务管理、投资、金融市场与中介。这些方面通常涉及相同的财务交易,但每个方面都从不同角度处理财务交易。

公司财务管理是本书的重点。然而,财务原则和理论亦适用于你个人的财务交易。

第 1 章

财务管理导论

关键词 *key word*

财务(*Finance*)
财务管理(*Financial Management*)
财务管理目标(*Goals of Financial Management*)
利润最大化(*Profit Maximization*)
财富最大化(*Wealth Maximization*)
社会责任(*Social Responsibility*)
个体企业(*Sole Proprietorship*)
合伙企业(*Partnership*)
公司(*Corporation*)
费舍效应(*Fisher Effect*)

本章概要

1)财务管理概述
- ●篇首案例 :网景上市
- ●财务管理的产生和发展
- ●企业财务活动
- ●企业财务关系
- ●企业财务管理

2)财务管理的目标和内容
- ●利润最大化
- ●财富最大化
- ●社会责任
- ●筹资决策
- ●投资决策
- ●股利分配决策

3)财务管理的环境
- ●经济环境
- ●法律环境
- ●金融环境
- ●其它环境

本章目标

在学完本章内容以后,您将能够:

1)了解什么是财务管理和财务管理的环境;

2)理解财务管理的目标和内容。

1.1 财务管理概述

1.1.1 篇首案例 :网景上市

杰米·克拉克(*Jim Clark*)于 1994 年组建网景公司(*Netscape*)。他投入$ 400 万。作为回报,他获得该企业 940 万股份,占公司所有权的 30%。该公司制作服务软件,帮助其他企业在因特网(*Internet*)上建立电子邮址 还制作一种软件包——"领航员"(*Navigator*)。这种软件包帮助人们在固特网上"漫游"。为使其服务软件的市场占有率达到 75%,该企业赠送软件包,希望如此市场占有率有助于通过销售服务软件以及相关服务合同而获利。

网景公司的增长策略于 1995 年获得成功。然而,如此高速增长意味着风险随需求而上升。如果满足持续增长的需求,需要筹集更多的资金。因此,网景公司考虑上市,即首次向公众发售普通股。实际上,投资分析者曾估计该公司至少两年无利可图。谁会投资于一个无利的企业?但结果是,几乎谁都这样做。

需要全本请访问 www.ertongbook.com