

<<现代公司财务管理（中国版）>>

图书基本信息

书名：<<现代公司财务管理（中国版）>>

13位ISBN编号：9787121077272

10位ISBN编号：7121077272

出版时间：2009-2

出版时间：电子工业出版社

作者：(美) 莫耶 等著

页数：417

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## 前言

财务管理在现代经济活动与管理活动中的重要性，以及财务管理知识体系的内在严谨性与相对独立性，使财务管理不仅成为经济学科与管理学科的基础课程，而且也是工程学等学科的重要课程，同时对于管理（包括财务、会计）与经济实务人员也是一种很重要的专业技能。

近年来随着国外经典教材的引入以及国内教材的发展，在一定程度上满足了教学与培训的需要。但是，从使用效果来看，国外教材尽管体系比较成熟，因其主要是基于西方的制度背景与市场环境，故而对中国特殊的体制背景以及市场环境考虑不够，中国特有的财务管理实践与财务现象难以在外国教材中得到分析和解释，其管理理念与管理技术在实务应用中遇到了很多困难，甚至带来很多困惑；国内财务管理教材尽管基本上是在西方的教材体系上引进和发展起来的，但是，国内教材无论在体例和严谨性等方面与国外教材相比都具有一定的差距。

尤其是对经典财务理论的讲述不到位。

国内读者呼唤适合中国的经典财务管理教材的问世。

为此，充分吸收国外教材与国内教材的精华，克服上述不足，对于发展中国财务管理教育具有非凡的意义。

Mover教授等编著的《财务管理基础》（Fundamentals of Contemporary Financial Management）是一本很好的教科书，有着结构严谨且简明的理论体系，并且该理论体系整合了主要的财务管理思想与管理技术。

如果能按照中国财务管理的需要对其进行改编，用中国有特色的财务管理环境与管理技术替换在中国不适用的内容，并按照其原有的理论体系，进一步整合中国的财务管理基础理论与技术，就有可能形成对中国财务管理教育具有广泛影响力和广阔市场的经典教材。

关于本书的中国版，我们进行了改编设计。

在保持原书结构的基础上，适当调整了标题与各章节内容。

譬如删除原书第17章流动负债管理，主要原因是原章节主要介绍的是美国短期筹资的基本制度，缺乏对财务知识的介绍，所以直接删除，并在第16章中做好了衔接与过渡。

在原书显著特色的基础上，在每一章内及章尾，都特意还安排了国内的现实案例。

这些中国案例不仅体现了相应章节的基本原理与技能，而且总结了中国特定的制度背景与市场环境，并针对案例特点，提出了可供讨论的思考题。

## <<现代公司财务管理（中国版）>>

### 内容概要

《现代公司财务管理（第2版）（中国版）》的内容分为6篇。

第1篇对财务的功能给出定义，阐述企业目标，考虑财务经理的角色定位，探讨财务和其他学科之间的关系，探究财务方面可能的研究机会，并且对金融市场的结构和功能做了一定的回顾和评述。同时，还对投资回报这一概念进行讲解，使学生对《华尔街杂志》上用来解释金融市场的基础数据有一定的了解。

另外，企业组织的基本形式和一些显著特征，在该篇也有所提及。

第2篇主要讨论公司业绩和财务计划，内容包括财务报表、比率分析和资金预算等。

通过对资金进行预算，进一步编制财务预算报表。

第3篇主要讨论估价理论，详细地介绍了货币时间价值的概念、风险和收益的概念以及相互间的关系、长期债权和其他形式债权的估价和特征等。

第4篇提出资本投资决策，并在各章节中专门阐述现金流估测方面的资本预算分析，该部分中还谈到在资本预算过程中期权的重要作用。

第5篇介绍资本成本、最优资本结构的决定因素以及股利政策三个方面内容。

第6篇在介绍公司营运资本管理决策和国际财务管理方面的相关内容后，还探讨了现金的有效管理、有价证券、应收账款和存货等方面的管理问题。

此外还介绍流动负债，着重强调成本和短期借款的来源。

最后主要探讨和公司财务管理有关的国际财务方面的几个问题。

## 作者简介

R·查尔斯·莫耶(R.Charles Moyer) Louisville大学商学院院长,金融学教授。  
在Louisville大学任职以前,他是wakeForest大学BabCOCK商学院的荣誉院长,GMAC保险金融协会主席。

他在HOWEd大学获经济学学士学位,在匹兹堡大学获MBA和金融及管理经济学博士学位。  
莫耶教授是《现代财务管理》第10版和《管理经济学》第10版的合著者,并在许多著名期刊发表过论文。

他拥有丰富国际教学经验,曾在法国、德国、俄罗斯等国任教,获得过多项教学奖项。

詹姆斯·R·麦圭根(James R.McGuigan) 拥有并经营自己的金融投资公司。

在此之前,他在韦恩州立大学商学院任金融和经济学副教授。

他在卡耐基-梅隆大学获本科学位,在芝加哥大学商学院获MBA,在匹兹堡大学获博士学位。

除了在金融领域有所建树以外,他还参编了多部著作,包括《管理经济学》第10版和《现代财务管理》第10版。

雷米西·P·拉奥(Ramesh P.Rao) 俄克拉荷马州立大学工商管理学院教授和Paul C.Wise金融协会主席,在菲律宾大学获本科学位,在得克萨斯理工大学获博士学位。

他曾荣获Merrick基金会教学奖, MBA优秀教学奖, COBA研究奖, Barney E.Rushing杰出研究奖的大学教员提名,还曾在新西兰Massey大学做访问学者。

曾与别人合著过50多篇论文。

王立彦 北京大学国际会计与财务研究中心主任,光华管理学院教授,《经济科学》副主编。

兼任《中国会计评论》主编,中国审计学会学术委员会委员,北京审计学会副会长,财政部会计准则委员会咨询专家,苏格兰st.Andrews大学“社会与环境会计研究中心”国际合作研究员。

中国注册会计师协会会员(cPA)。

具有为上市公司担当上市前公司组建、财务重组和审计咨询等专业界经验。

担任国际和国内会计师专业公司咨询顾问,以及上市公司、证券公司、信息技术公司的独立董事和学术顾问。

学术研究集中在会计信息与价值分析、海外上市与双重财务报告、公司治理与内部控制、成本管理、环境核算与业绩、会计师职业道德与责任等领域。

研究成果发表在《经济研究》、《管理世界》、《经济学季刊》、《会计研究》、《审计研究》、《统计研究》、《经济科学》、《中国证券业研究》、《北京大学学报》、《经济理论与经济管理》、《南开管理评论》、《中国经济问题》、《财经科学》、香港《信报财经月刊》、《Managerial Auditing Journal》、《International Tax Journal》等期刊。

合著两本英文书在英国和新加坡出版。

崔学刚 中国人民大学管理学(会计学)博士,北京大学光华管理学院应用经济学博士后,现为北京工商大学MBA中心副主任、北京工商大学信息披露研究中心主任,中国会计学会政府与非营利组织专业委员会委员、中国会计学会财务成本分会理事、全国会计学术带头人(后备人才)、两家股份公司的独立董事。

主要研究领域为公司理财、会计信息质量与投资者保护、信息披露与企业定价等。

在《管理世界》、《会计研究》、《审计研究》、《中国会计评论》、《Journal of International Finance and Economics》等学术期刊发表论文三十余篇,出版专著两部,主持国家社科基金一项,主持北京市社科规划重点项目、国家博士后基金项目等课题多项。

2005年获得北京市委组织部优秀人才资助项目,2005年被评为北京市中青年骨干教师,2006年获国家留学基金委全额资助出国访问项目,2008年被北京市总工会评为科技创新人才,2008年获得第十届北京市哲学社会科学优秀成果二等奖。

## 书籍目录

第1篇 绪论第1章 财务管理功能与目标1.1 企业目标：股东财富最大化1.2 价值的决定因素1.3 目标分歧和代理问题1.4 商业道德与财务管理1.5 企业组织类型1.6 财务经理的功能与职责1.7 财务管理和其他管理学科的关系1.8 财务管理领域的工作本书的结构本章小结讨论题第2章 公司理财环境2.1 公司理财环境概述2.2 金融市场2.3 金融市场监管2.4 市场有效性2.5 阅读《华尔街杂志》2.6 持有期间回报率的计算公式2.7 资本市场的历史回报率本章小结讨论题第2篇 财务业绩与财务规划第3章 财务报表概要3.1 会计的职能3.2 年报3.3 资产负债表3.4 损益表3.5 留存收益表和股东权益表3.6 现金流量表3.7 财务报表的局限性3.8 公司适用的所得税本章小结讨论题第4章 企业业绩评价4.1 财务比率分析的目的4.2 财务比率介绍4.3 财务比率的基本类型4.4 获利能力分析：一个全面的框架4.5 业绩衡量的革命：经济增加值（Evr）——一个可用来衡量业绩的方法4.6 共同规模财务报表4.7 比较财务数据的来源4.8 对比率分析的一个警示本章小结讨论题第5章 长期财务规划与短期计划5.1 预计财务报表5.2 现金预算5.3 风险分析和财务计划5.4 财务预测和计划模型的电算化本章小结讨论题第3篇 估值原理第6章 货币时间价值6.1 利率、终值和现值6.2 单期现金流的终值6.3 单期现金流的现值6.4 系列现金流的终值6.5 系列现金流的现值6.6 复利计息期数对现值和终值的影响6.7 复利计息期数对年金现值和终值的影响6.8 实际报酬率6.9 现值与终值应用的特殊情形本章小结讨论题第7章 风险与收益7.1 金融市场的历史收益记录7.2 风险的含义7.3 单个资产的风险衡量7.4 投资组合中某项资产的风险7.5 必要报酬率与风险之间的关系本章小结讨论题第8章 债券及其定价8.1 长期负债与债券的含义8.2 长期债券的种类8.3 长期债券的特点8.4 债券评级8.5 债务契约8.6 债券定价8.7 债券定价原则8.8 到期收益率8.9 债券折现率的确定8.10 其他负债本章小结讨论题第4篇 资本预算决策第9章 股票及其定价9.1 普通股9.2 优先股本章小结讨论题第10章 资本预算与现金流量分析10.1 现金流预测原理10.2 预测项目的现金流量10.3 利息费用和净现金流10.4 预测现金流应注意的问题本章小结讨论题第11章 资本预算决策与现金流量分析11.1 有关术语和概念11.2 评估资本支出的决策模型11.3 风险调整11.4 项目风险分析的更多介绍11.5 通货膨胀对资本预算的影响本章小结讨论题第5篇 资本结构与股利政策第12章 资本成本12.1 加权平均资本成本12.2 计算不同类型的资本成本12.3 加权平均资本成本12.4 确定Lilly公司的加权平均资本成本——一个实例本章小结讨论题第13章 杠杆原理13.1 经营风险与财务风险13.2 经营杠杆与财务杠杆13.3 盈亏均衡点分析本章小结讨论题第14章 资本结构理论与实务14.1 资本结构理论14.2 EBIT、EPS分析14.3 实务中资本结构的决定因素”本章小结讨论题第15章 股利政策15.1 股利政策的理论含义15.2 实践中股利政策选择的影响因素15.3 股利政策15.4 股利如何分配15.5 股利的再投资计划15.6 股票股利和股票分割15.7 股票回购本章小结讨论题第6篇 营运资本管理与理财专题第16章 营运资本管理16.1 经营周期分析16.2 营运资本的重要性16.3 流动资产的管理16.4 现金和有价证券16.5 应收账款管理16.6 存货管理本章小结讨论题第17章 兼并与收购17.1 并购类型17.2 并购动机17.3 并购目标价值评估17.4 并购支付方式17.5 并购支付方式决策17.6 并购中的防御战略本章小结讨论题第18章 国际财务管理18.1 汇率和外汇市场18.2 汇率的影响因素18.3 外汇风险本章小结讨论题附录A 复利终值系数表附录B 复利现值系数表附录C 年金终值系数表附录D 年金现值系数表

## &lt;&lt;现代公司财务管理（中国版）&gt;&gt;

## 章节摘录

第1篇 绪论 第1章 财务管理功能与目标 日本章学习目标 通过本章的学习,理解并掌握:  
: 1.企业目标: 2.公司价值决定因素: 3.公司代理问题及其控制机制; 4.公司的商业道德;  
5.企业组织类型及其特征; 6.财务经理的角色与职责; 7.财务管理与其他学科之间的联系。

财务管理的主要职责在于为公司筹集所需要的资金,并运用这些资金从事生产经营活动,为公司股东最大程度地创造价值。

美国的《华尔街杂志》、《商业周刊》、《财富》杂志,以及我国的《中国证券报》、《上海证券报》、《证券市场周刊》、《首席财务官》等报纸杂志刊登了大量文章,描述财务经理所从事的重要工作。

2001年“9·11事件”给美国纽约和华盛顿造成了灾难性后果,航空旅客乘载量大幅下滑,航空公司开始面临极大的运营挑战。

面对这种状况,我们应该像德尔塔(De1ta)、美国航空公司(US Ariways)以及许多其他的著名航空公司所认为的那样削减航空服务,还是应该像西南航空公司(Southwest Air1ines)那样把它看做是业务扩张与获得市场份额的重要机会呢?

2002年年初,惠普和康柏两家公司的经理和股东对于两公司是否合并该做出怎样的决呢?

惠普的股东是从公司本身的利益出发而主张合并的吗?

康柏能够从合并中获得多大的好处呢?

合并的价格合理吗?

2000年2月摩托罗拉公司从土耳其的第二大无线电话厂商Te1sim公司获得了一笔15亿美元的通信设备订单。

作为部分交易,摩托罗拉公司同意向Te1sim公司提供贷款。

而两年后即2002年1月,摩托罗拉公司对Te1sim公司不能如期偿还贷款向法院提起了诉讼。

你认为厂家向其客户提供财务贷款是明智的吗?

摩托罗拉公司在向Te1sim公司提供贷款之前怎样保证其信用风险是可控的呢?

任何企业都会面临重要的财务问题,其成败与否在很大程度上取决于财务决策的效果。

公司经理人所做出的每个重要决策都有重要的财务含义。

财务经理通常会面临如下的财务问题: ·所做的资本投资决策会获得成功吗?

如何筹措投资所需的资金?

·公司有充足的资金或获得资金的途径吗?

例如,通过向银行借款来满足日常的经营需要。

·哪种类型的客户值得信赖,应该给他们提供多大的信用额度呢?

·公司应该持有多大量的存货呢?

·提出的合并或兼并方案是否可行?

·公司应该如何使用或分配现金流呢?

即公司如何确定最佳股利政策或股票回购政策?

财务管理工作令人激动而富有挑战性,并且能提供广泛的职业机会。

本书侧重讲述公司的财务管理问题,并突出强调投资决策与融资决策的程序与方法。

投资银行、投资分析、有价证券管理、商业银行、房地产、保险和公共部门等领域的管理问题都有所阐述,并给对财务感兴趣的人士提供了另外一些机会。

为了使读者了解财务管理的基本原理,本书系统介绍了基础财务理论,并深入分析了有助于财务决策的相关理论、制度背景和分析工具。

你会看到公司财务管理的一般过程,了解这些过程是如何运行的,因为它是决定公司财务管理工作成败的关键因素之一。

本章还介绍了企业的组织类型、企业经营目标和财务经理的职责,最后给出了本章内容小结。

1.1 企业目标: 股东财富最大化 有效地进行财务决策需要对企业目标有一定的了解。

## &lt;&lt;现代公司财务管理（中国版）&gt;&gt;

那么企业要做出决策应该以什么为目标呢？

也就是说，经理人员要为企业所有者实现什么样的目标呢？

该达到怎样的境地呢？

一般我们会想到如下目标：  
· 企业销售收入或市场份额最大化；  
· 维持产品或服务在本行业中质量最高；  
· 企业利润最大化。

这些目标看起来似乎都很合理，但是它们都不够充分和完全。

股东财富最大化才是企业最理想的目标。

对公司制企业来说，股东财富由股东所持有的普通股的市场价值来确定，股票的市场价值可以定义为股票在市场上交易的价格，这些市场主要指证券交易市场，如上海证券交易所和深圳证券交易所。

因此，总的股东财富就等于普通股的股数与每股市价的乘积。

股东财富=股票股数×每股市价 因此，股东财富最大化意味着经理人员必须致力于公司股价最大化。

对股份持有者来说，股票市价将是最终判断投资决策优劣的标准。

股票市价，实质上就是公司资产价值，它反映了公司未来现金流的数量、时间分布和风险等因素。

我们将在后续章节中详细讲解这些问题。

从股东的角度看，净现金流即为公司现金流入（如销售所获得的现金）和现金流出（如购买原材料、劳动力和税收所支付的现金）之间的差额，这些现金流对股价都会产生直接的影响。

总体来说，表现在：  
· 现金流量越大，股价越高；  
· 现金流量时间间隔越长，股价越低；

· 现金流量的风险和不确定性越大，股价越低。

1.1.1 企业目标的适用性 股东财富最大化目标是当前被普遍接受的企业目标，这一目标表述有许多独特的优点。

首先，这一目标考虑到了股票持有者所期望的现金流的数量或规模、时间分布和风险等因素。

财务经理在做出诸如是否需要购买固定资产、存货以及是否要向客户提供信贷的财务决策时，就必须考虑未来现金流的大小、时间分布和风险等因素。

只有这样，才能判断财务经理做出的决策是否会增加股东的财富。

其次，股东财富最大化目标可以用来判断一项财务决策是否和企业目标相一致。

如果公司所做的财务决策能够增加公司股票的市场价值时，就是一项好的决策。

如果它不能达到这一效果，就不应该采取这一决策。

最后，股东财富最大化是一种非个人化的目标。

总体上来说，是市场而不是单个人或一些人的主观判断决定股东的财富。

换句话说，公司的执行总裁（CEO）或高级经理从个人角度希望不断扩大公司的规模，以达到公司规模的最大化，但是股东从他们的利益出发则反对这一目标。

然而，所有股东都不可能反对公司最大化其股价。

因此，对所有股东来说，股价最大化似乎只是一种被歪曲的目标。

现在我们来分析一下为何其他目标是不合适的。

首先来看销售收入或市场份额最大化目标。

如果公司想扩大其市场份额，如从22%扩大到28%，这有错吗？

当然没什么错，作为企业计划，许多公司都会考虑保持一定的市场份额。

然而，如果市场份额的增加需要花费大量资源的话，这肯定不是出于股东的本意。

例如，仅仅通过加大广告支出和放松赊销条件来扩大市场份额是一个好的目标吗？

或许并非如此，出于同样的原因，把保持最优的产品和服务质量作为公司的目标似乎也不太合适。

像汽车公司等制造企业可以执行零缺陷政策，这样做将要求对固定设备的投资和更为严格的质量控制，最终导致现金流出量大为增加。

因此，许多汽车制造商，即使采取了零缺陷政策，但实务中还是容忍一些部件的缺陷，否则，他们将不可能增加股东财富。

1.1.2 利润最大化目标存在的问题 关于利润最大化目标（利润在财务专业上主要指净利润、利润总额或息税前利润），说利润最大化作为企业目标有局限性似乎很难理解，因为利润最大化目标

## <<现代公司财务管理（中国版）>>

在经济学界和管理学界似乎是天经地义的事情。

然而，经济学界所称的利润主要指经济利润，而经济利润与会计利润之间存在重要差异。

同时，会计核算规则的局限性以及利润操纵、会计欺诈等现象的存在，致使会计利润难以担当企业目标与财务管理目标。

利润最大化目标对于经理人做出财务决策还是有许多的技术性局限。

第一个局限在于，利润是最大化目标忽视了现金流的时间差异。

经理人应该增加短期还是长期利润呢？

例如，烟草公司可以通过减少研发费用来增加短期利润，但是这种行为可能会降低企业核心竞争力，从而导致未来利润的下滑。

作为股东，你希望公司的财务经理追求这样的财务目标吗？

到2001年年底，尽管报告的收入和预期的相一致，默克（Merck）公司股价还是显著下跌。

股价下跌的部分原因在于投资者认为默克公司在未来几年没有充足的新产品来取代那些旧品牌的产品。

这个例子说明经理人的决策会对公司产生短期和长期影响。

经理人应该考虑如何在短期利润和长期利润之间找到一个平衡点，利润最大化目标对这些决策类型没有提供任何指导意见。



## <<现代公司财务管理（中国版）>>

### 编辑推荐

《现代公司财务管理（第2版）（中国版）》特色。

权威性：由国内外著名财务管理专家编写，结构严谨、简洁明了。

实用性：设置了各种特色栏目，能够帮助读者理清所学的财务知识是如何具体运用到实践中的。

针对性：不仅体现了当前国际通行的财务管理体系与知识框架，而且反映了这些原理在中国经济背景下的应用。

广泛性：《现代公司财务管理（第2版）（中国版）》可作为大学本科生、MBA教材，也适用于对财务问题感兴趣的非专业人士。

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>