

普通高校“十二五”规划教材
管理学系列

高级财务管理

熊晴海 主 编
陆 音 熊文华 徐湘屏 副主编



清华大学出版社

F275-43
277

[illegible][illegible]

普通高校“十二五”规划教材
管理学系列

高级财务管理

熊晴海 主 编

陆 音 熊文华 徐湘屏 副主编



$T_{275} = 113$

F275-43

清华大学出版社



北航

C1670963

88330310

内 容 简 介

本书在编写过程中,突出了系统性和科学性、理论性和实践性相结合,体现了“务实”;同时也注重了学习与创新,避免与现有财务学教材内容的重复,体现了“高级”;学术研究与可读性相结合,重点围绕财务的最新实践问题论述,体现了“新颖”。在编写体例上考虑了高职高专和成人教育学生的特点,深入浅出,循序渐进,以方便这些学生自学。

本书的各章均包括学习目标、学习要求、关键概念、思考题及实践技能题等基本内容,以引导学习者主动学习与思考,从而使其有明确的学习方向。

全书内容包括总论、公司财务治理、财务战略、行为财务学、人力资本财务学、供应链管理财务、创业型公司财务学、业绩评价与激励、非营利组织财务学、并购与公司控制权市场、集团公司财务学、中小企业财务管理、企业财务风险监测与危机预警、财务流程再造等。

本书既适合财务、会计、经济管理等专业本科高年级学生、研究生和 MBA、MPAcc(会计专业硕士)学员作为基础教材,也可供 EMBA、EDP(高层经理发展与培训项目)学员,以及企业管理人员等专业人士阅读,同时也可作为高职高专和成人教育学生的参考资料。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

高级财务管理/熊晴海主编. —北京:清华大学出版社,2013

(普通高校“十二五”规划教材·管理学系列)

ISBN 978-7-302-32986-2

I. ①高… II. ①熊… III. ①财务管理—高等学校—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 147740 号

责任编辑:彭欣

封面设计:汉风唐韵

责任校对:宋玉莲

责任印制:王静怡

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座

邮 编:100084

社总机:010-62770175

邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质量反馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 刷 者:北京富博印刷有限公司

装 订 者:北京市密云县京文制本装订厂

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×230mm

印 张:24

字 数:507千字

版 次:2013年8月第1版

印 次:2013年8月第1次印刷

印 数:1~4000

定 价:45.00元

产品编号:053938-01

前言

财务管理专业是根据国家教育部颁布的《普通高等学校本科专业介绍》而设立的一个本科专业,是将原来的“理财学”和“资产评估”两个本科专业归并后而形成的,属于管理学学科门类下的工商管理类专业。优化财务管理教学内容与课程体系以适应 21 世纪的要求,已成为财经类高等教育亟待解决的问题。

“高级财务管理”(又称为高级财务)是财务管理专业一门十分重要的专业课程,它是以“公司(企业)”为对象,以经济学、管理学和财务管理原理为理论基础。其主要内容包括总论、公司财务治理、财务战略、行为财务学、人力资本财务学、供应链管理财务、创业型公司财务学、业绩评价与激励、非营利组织财务学、并购与公司控制权市场、集团公司财务学、中小企业财务管理、企业财务风险监测与危机预警、财务流程再造等。

本书在编著过程中,突出了系统性和科学性、理论性和实践性相结合,体现了“务实”;同时也注重了学习与创新,避免与现有财务学教材内容的重复,体现了“高级”;学术研究与可读性相结合,重点围绕财务的最新实践问题论述,体现了“新颖”。在编写体例上考虑了成人教育学生的特点,深入浅出,循序渐进,以方便这些学生自学。

本书的各章均包括学习目标、学习要求、关键概念、思考题及实践技能题等基本内容,以引导学习者主动学习与思考,从而使其有明确的学习方向。

本书由熊晴海教授、高级会计师任主编,陆音、熊文华及徐湘屏副教授任副主编。各章具体分工如下:熊晴海编写第一章~第七章;陆音编写第八、九、十章;徐湘屏编写第十一章、第十二章;熊文华编写第十三章~第十七章;文莹编写第十八章;罗艳萍整理了部分内容。在编写过程中,我们参考了国内外公开发表的有关资料,得到了清华大学出版社的帮助,得到了南昌航空大学、江西师范大学、江西经管学院、南昌辉门系统公司、美国富凯公司的支持;同时,南昌航空大学和华东交通大学 2007 级、2008 级、2009 级金融专业和财务专业研究生也提供了大量素材,在此一并致谢。

本书既适合财务、会计、经济管理等专业本科高年级学生、研究生和 MBA、MPAcc(会计专业硕士)学员作为基础教材,同时也可供高职高专及成人、EMBA、EDP(高层经理发展与培训项目)学员,以及企业管理人员等专业人士阅读。

本书虽追求善美,然而因时间仓促及自身能力所限,自愧未能尽善尽美,敬请各位学者、专家多加指正,以匡不逮。

作者联系方式:qinghaixiong@126.com。

编 者

目 录

第一章 总论	1
第一节 财务管理的理论结构	1
一、财务管理理论结构的概念	1
二、财务管理理论结构的起点	2
三、财务管理理论结构的构建	5
第二节 财务管理假设	8
一、财务管理假设的概念	8
二、财务管理假设的分类	9
三、研究财务管理假设的意义	9
四、财务管理假设的构成	10
第三节 财务管理目标	15
一、研究财务管理目标的重要意义	15
二、几个主要观点	15
三、影响财务管理目标的各种利益集团	16
四、财务管理目标的选择	17
第四节 财务管理学科体系	18
一、财务管理课程体系概述	18
二、关于专业课程设置的思路	18
三、按财务管理知识层次设置课程的相关安排	19
【关键概念】	20
【思考题】	20
【实践技能题】	20
第二章 公司财务治理	21
第一节 财务治理概述	21
一、财务治理的概念	21

二、财务治理与相关范畴关系	23
第二节 财务治理的要素	24
一、财务治理的主体	24
二、财务治理的客体	25
三、财务治理的手段	25
第三节 财务治理的理论	26
一、企业契约理论	26
二、委托代理理论	26
三、本金理论	27
四、财权流理论	27
五、财务分层理论	28
第四节 财务治理结构	28
一、财务资本结构	29
二、财务组织结构	30
第五节 财务治理机制	31
一、财务决策机制	32
二、财务激励机制	33
三、财务约束机制	36
【关键概念】	38
【思考题】	38
【实践技能题】	39
第三章 财务战略	40
第一节 财务战略概述	40
一、企业战略与企业战略管理	41
二、财务战略与财务战略管理	42
第二节 成本战略管理	48
一、成本战略管理的目标	48
二、成本战略管理的基本要素	49
第三节 筹资战略管理	55
一、筹资战略管理目标的确定	56
二、筹资结构的战略制度	56
三、筹资渠道和方式的战略选择	57
第四节 投资战略管理	59

一、投资战略目标	60
二、投资战略的制定	60
三、财务投资战略实施的步骤	62
第五节 股利分配战略管理	63
一、股利分配战略目标	63
二、企业股利战略的制定	64
三、制定股利分配战略的内容	65
第六节 财务战略的制定程序	66
一、财务战略环境分析	66
二、财务战略目标的确定	69
三、制定财务战略的程序	70
第七节 财务战略的制定方法	70
一、SWOT 分析法	70
二、波士顿矩阵法	71
三、通用电气经营矩阵分析法	73
四、生命周期矩阵分析法	73
五、行业结构分析法	74
【关键概念】	75
【思考题】	75
【实践技能题】	75
第四章 行为财务学	76
第一节 行为财务学概论	76
一、行为财务学的发展	77
二、行为财务学的概念	78
第二节 行为财务学的基本理论	80
一、行为财务学关于投资者决策行为特点的研究	80
二、行为财务学的实证研究对有效市场假说的质疑	82
三、行为财务学针对市场非有效性的对策	84
第三节 传统财务理论与行为财务理论的比较	86
一、公司内部问题	86
二、公司外部问题	87
第四节 行为财务理论模型和实证研究	90
一、BSV 模型	90

二、DHS 模型	92
三、行为财务学对股价过度反应的实证研究	94
【关键概念】	96
【思考题】	96
【实践技能题】	96
第五章 人力资本财务学	97
第一节 人力资本财务学概述	97
一、人力资源与人力资本	98
二、人力资本财务假设	100
三、人力资本财务管理的目标与原则	101
第二节 人力资本财务的环境	102
一、经济环境	102
二、市场环境	103
三、企业内部环境	104
第三节 人力资本估价	106
一、人力资本成本的构成	106
二、人力资本价值计量	109
三、人力资本成本的核算	111
第四节 人力资本融资管理	111
一、人力资本融资概述	112
二、人力资本的融资成本	113
三、人力资本结构	113
四、人力资本基金	116
第五节 人力资本投资管理	116
一、企业人力资本投资概述	116
二、人力资本投资财务决策分析方法	118
第六节 人力资本产权收益	122
一、人力资本产权收益的构成分析	122
二、人力资本产权收益的分配方式	125
【关键概念】	126
【思考题】	126
【实践技能题】	126

第六章 供应链财务管理	127
第一节 供应链管理概述	127
一、供应链管理的兴起	127
二、供应链财务管理目的	128
三、供应链管理的概念	129
四、供应链管理的职能	131
五、供应链管理的内容	132
第二节 供应链管理的实施和相关财务	134
一、供应链管理方案的提出	134
二、供应链管理方案的实施	136
三、供应链管理方案的调整	137
四、供应链管理与财务管理的联系	137
五、供应链管理中涉及的相关财务问题	139
第三节 供应链成本决策	140
一、采购成本决策	140
二、运输成本决策	142
三、库存成本决策	145
四、供应链总成本的综合决策	150
第四节 供应链决策的财务影响	157
一、供应链对企业财务成果的影响	157
二、供应链决策对财务成本的影响	160
三、供应链服务效率的财务影响	162
第五节 供应链绩效评估体系的建立与完善	164
一、供应链绩效评估体系概述	164
二、供应链绩效评估体系的建立	166
三、供应链平衡绩效计分法的建立与完整	169
第六节 供应链风险的分析与防范	175
一、供应链中存在的风险因素分析	175
二、供应链风险的防范	177
【关键概念】	180
【思考题】	180
【实践技能题】	180

第七章 创业型公司财务学	181
第一节 创业型公司财务学的基本问题	182
一、创业型公司的经营特点	182
二、创业型公司的财务战略	182
三、创业型公司财务管理的基本问题	183
四、创业融资渠道	186
第二节 风险资本	193
一、风险资本的性质	193
二、风险投资行业概况	194
三、风险资本运作的基本原则	196
四、风险资本运作过程	198
五、创业型企业吸引风险资本应注意的问题	198
第三节 创业型公司财务管理的规范	200
一、创业型企业财务管理的常见问题	200
二、创业型企业财务管理的规范化	201
第四节 创业型公司首次公开发行(IPO)管理	202
一、公开发行股票利弊权衡	202
二、公开发行股票时机和承销商的选择管理	204
三、IPO文件准备管理	207
【关键概念】	209
【思考题】	209
【实践技能题】	209
第八章 业绩评价与激励	210
第一节 业绩评价与激励概述	210
一、业绩评价与管理控制	210
二、激励机制与管理控制	212
第二节 业绩评价理论与方法	213
一、业绩评价要素	213
二、业绩评价程序	215
三、业绩评价模式	216
第三节 激励理论与方法	222
一、激励机制的构成	222

二、激励程序	223
三、激励方式	225
【关键概念】	230
【思考题】	230
【实践技能题】	230
第九章 非营利组织财务学	232
第一节 非营利组织概述	232
一、非营利组织的概念	232
二、非营利组织的特征	234
三、事业单位与行政单位的区别	236
四、国外非营利组织与我国非营利组织的区别	237
第二节 非营利组织财务学概述	238
一、非营利组织的财务活动	238
二、非营利组织的财务关系	238
三、非营利组织的财务目标	239
第三节 非营利组织的预算管理	240
一、非营利组织预算的内容	240
二、非营利组织预算的编制	240
第四节 非营利组织的筹资管理	243
一、非营利组织自有资金的筹集	243
二、非营利组织债务资金的筹集	244
三、资本成本	245
四、资本结构决策	247
第五节 非营利组织的资本预算决策	248
一、项目分析的目标	249
二、现金流量估算决策方法	249
三、风险分析	251
【关键概念】	253
【思考题】	253
【实践技能题】	254
第十章 并购与公司控制权市场	255
第一节 并购与公司控制权市场概述	255

一、公司控制权的含义	255
二、公司控制权市场	256
三、公司控制权市场的主要方式	257
第二节 并购的理论	259
一、效率理论	260
二、垄断理论	261
三、信息理论	261
四、价值低估理论	261
五、代理理论	262
六、税收优惠理论	263
第三节 企业并购的价值评估方法	263
一、市盈率法	263
二、折现现金流法	265
三、成本法	267
第四节 企业并购的决策分析	268
一、企业并购的风险分析	268
二、企业并购协同效应的分析	269
三、企业并购的收益分析	270
【关键概念】	272
【思考题】	272
【实践技能题】	272
第十一章 集团公司财务学	273
第一节 集团公司财务学概述	273
一、集团公司财务的特点和目标	273
二、集团公司财务的国际比较	275
第二节 集团公司的财务管理体制	277
一、集团公司财务管理的内容	277
二、集团公司财务管理制度的设计	278
第三节 集团公司财务总监制度	282
一、财务总监制度的必要性	282
二、集团公司财务总监运作机制	283
第四节 集团公司财务战略	287
一、集团公司发展战略对财务的影响	287

二、集团公司的财务政策	292
三、流动资产管理政策	293
四、投资管理政策	294
五、财务评价政策	295
【关键概念】	296
【思考题】	296
【实践技能题】	296
第十二章 中小企业财务管理	297
第一节 中小企业财务学概述	297
一、中小企业的界定标准	297
二、中小型企业地位和作用	299
三、中小企业的特征	300
四、中小企业的财务管理特征	302
五、中小企业财务管理的目标	302
六、中小企业财务管理的内容	305
第二节 中小企业的筹资管理	305
一、中小企业的筹资特点	305
二、中小企业的筹资方式	306
三、中小企业可持续发展的筹资策略	307
第三节 中小企业的投资管理	310
一、中小企业投资的特点	310
二、中小企业投资决策的方法	311
三、中小企业可持续发展的投资战略	313
【关键概念】	316
【思考题】	316
【实践技能题】	316
第十三章 企业财务风险监测与危机预警	317
第一节 财务风险监测	317
一、财务风险的概念与特征	317
二、财务风险的分类	320
三、财务风险、财务危机与企业失败的关系	322
四、现代企业财务风险管理的目标	323

五、财务风险的度量	325
第二节 财务危机预警	327
一、财务危机的概念与特征	327
二、财务危机的预警方法	328
第三节 财务预警系统设计与财务预警用途	332
一、财务预警系统设计	332
二、财务预警的用途	336
【关键概念】	339
【思考题】	339
【实践技能题】	339
第十四章 财务流程再造	340
第一节 流程再造的基本思想和操作步骤	340
一、流程再造的基本思想	340
二、流程再造的操作步骤	342
第二节 财务流程再造的目标	344
一、强化财务的造血机制	344
二、重构企业财务工作流程,健全财务机制	344
三、改善财务职能	344
四、增强企业抗风险能力	345
五、提高财务人员整体素质	345
六、提高企业财务的协调能力	345
七、增强财务的全面控制能力	345
第三节 财务流程再造策略	346
一、会计业务流程再造	346
二、财务人员再造	349
三、融资机制再造	350
四、投资机制再造	351
五、企业收益分配机制再造	353
第四节 财务流程再造的方法	354
一、ABC 成本法	354
二、标杆瞄准法	357
第五节 财务流程再造应用前景	360

一、财务流程再造应用前景	360
二、案例分析	361
【关键概念】.....	364
【思考题】.....	364
【实践技能题】.....	365
参考文献	366

第一章

总 论

【学习目标】

高级财务管理是以财务管理中的特殊业务、财务管理领域新问题以及财务管理研究中尚未成熟的问题为研究对象。通过本章的学习,可使学生掌握本学科的基本内容,高级财务管理的基本结构、假设和学科上的基本分类。

【学习要求】

- 了解设计财务管理课程体系的各种思路;
- 理解财务管理假设的构成及其与高级财务管理内容的关系;
- 掌握财务管理理论结论的概念和基本框架;
- 掌握高级财务管理的基本内容。

第一节 财务管理的理论结构

财务管理实务已有较长的历史,但财务管理理论的出现则较晚。根据现有资料,社会主义制度下的财务管理学是 20 世纪 40 年代苏联科学院院士费·吉亚琴科教授倡导与创建的。中国的财务管理理论研究是从 60 年代才开始的。改革开放以来,中国的财务管理实践已发生了重大变化,亟须理论上的规范与指导,以求使今后的财务管理实务得到更好的发展和进步。

一、财务管理理论结构的概念

1. 财务管理理论

理论是某一研究领域的一套前后一致的假设、概念和实用原则所构成的系统。

我国的《辞海》对理论的解释是:“理论是概念、原理的体系,是系统化了解理性的认识。”

我国的《现代汉语词典》对理论的解释是：“理论是人们由实践概括出来的关于自然界和知识的有系统的结论。”

财务管理理论是根据财务管理假设进行的科学推理或对财务管理实践的科学总结而建立的概念体系，其目的是用来解释、评价、指导、完善和开拓财务管理实践。

2. 财务管理的理论结构

“结构”作为哲学上的范畴是指物质及其运动的分布状态，是事物各个组成要素之间的相互稳定的排列顺序、组合方式和相互制约、相互联系、相互作用、相互依赖的关系总和。《现代汉语词典》对结构的解释是：“结构是各个组成部分的搭配和排列。”一般而言，结构应包括以下两方面的含义：一是构成系统或物质的基本要素和元素；二是这些要素或元素在整体中的作用及其排列组合，即要素之间的联结关系。即使系统的构成要素或物质的组成元素相同，但由于其联结方式不同也会引起系统或物质发生变化。因此，讲到结构，一定包括上述两方面内容。

借用结构的基本定义，可以将财务管理的理论结构定义为：财务管理的理论结构是指财务管理理论各组成部分（或要素）以及这些部分之间的排列关系。本书所建立的是以财务管理环境为起点、财务管理假设为前提、财务管理目标为导向的由财务管理的基本理论和应用理论构成的理论结构。

二、财务管理理论结构的起点

1. 现有财务管理理论研究起点的主要观点

财务管理理论研究的起点，长期以来就是一个有争议的问题，主要观点有以下几种。

1) 财务本质起点论

长期以来，我国财务管理的理论研究是以“财务的本质”为起点的，从这一起点出发，逐渐阐述财务管理的概念、对象、原则、任务、方法等一系列理论问题。我国著名财务学家郭复初教授认为，这种观点形成于20世纪80年代，当时对财务的存废问题存在很大的争议，财务管理理论工作者在形成财务独立论的过程中，从财务的本质研究出发，奠定了财务理论的基石。进入90年代，我国有些学者对其进行了系统论证，指出：“财务性质的规定性决定了财务的独立性，财务的种种独特性态，乃是奠定财务独立存在的客观基础。”从建立和完善财务管理学科体系来看，对财务的本质进行科学的定义是必要的，但以财务的本质作为理论研究的起点，只能解决什么是财务、什么是财务管理这些纯理论的问题，而不能解决为什么进行财务管理这一与财务管理实践密切相关的问题，也不能有效地指导财务管理实践。因此，以财务的本质作为财务管理理论的起点，会阻碍财务管理应用理论的发展，不利于财务管理理论体系的完善。

2) 假设起点论

这种观点是近年来人们在借鉴会计理论研究方法的基础上形成的。持这种观点的人