

高等院校“十二五”经济管理类课程系列规划教材

高级财务管理

——理论与实务

主 编：丁玉芳
邓小军

副主编：刘 华
孙雅健

ADVANCED FINANCIAL MANAGEMENT
THEORY AND PRACTICE



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

高等院校“十二五”经济管理类课程系列规划教材

高级财务管理：理论与实务

(Advanced Financial Management: Theory and Practice)

主 编：丁玉芳 邓小军

副主编：刘 华 孙雅健

经济管理出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

高级财务管理：理论与实务/丁玉芳，邓小军主编.
北京：经济管理出版社，2009.4
ISBN 978-7-5096-0602-5

I. 高… II. ①丁… ②邓… III. 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 053427 号

出版发行：经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话：(010) 51915602 邮编：100038

印刷：三河市海波印务有限公司

经销：新华书店

组稿编辑：王光艳

责任编辑：王光艳 魏晨红

技术编辑：杨国强

责任校对：陈 颖

720mm×1000mm/16

34 印张

670 千字

2009 年 5 月第 1 版

2009 年 5 月第 1 次印刷

定价：58.00 元

书号：ISBN 978-7-5096-0602-5

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部

负责调换。联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号

电话：(010)68022974

邮编：100836

前 言

《高级财务管理》是现代企业财务总监（CFO）及其后备军（MPAcc，即会计学专业硕士研究生、会计学专业本科生、财务管理专业本科生）必修的一门专业课。考察高级财务管理的内容设计、结构安排，无论在国内理论界或者国外实务界，都是极具争论性的课题。本书力求在吸收最新财务管理理论和财务管理实务新技术、新方法的同时紧扣我国财务理论与实践问题安排选题，以期使本书能最大可能地覆盖国内外专家、学者达成共识的有关高级财务管理学框架的主要内容，并坚持财务管理理论教学与研究服务于我国财务管理实践的原则，来体现“实务”特性；同时通过避免与现有财务管理学教材内容的简单重复，体现“高级”两字；特别需要指出的是，我们通过对不同企业组织形式（跨国公司、企业集团、中小企业、民营企业、特种企业）的财务管理理论与实务进行合乎逻辑的分析性扩张研究后，试图从中概括、归纳出最具一般意义的理论原理与实务运作来构建《高级财务管理：理论与实务》一书的基本框架，作为一种尝试，旨在为高级财务管理的理论与实务更深、更高层面的研究提供一个最基本的思路、方向、范式，借此来凸显本书的创新性。

我们认为高级财务管理理论与实务研究的逻辑起点是企业组织，不同的企业组织形式决定了特定的财务目标和财务主体。财务目标为财务管理过程提供了技术标准 and 方向，而财务治理结构下的分层财务主体则为处于管理核心的人提供了行为导向和规范，或曰“游戏规则”：这是构建高级财务管理学体系的两个必要前提，即既要明确目标，也要掌握规则。依据财务目标，在财务治理的框架内确定有效实现目标的财务战略，然后用财务预算将财务战略与日常经营管理连接起来；最后以预算为主要标准，对经营业绩和战略的完成情况进行财务评价。评价后可能的结果是超越企业经营的限制，实施促进或加速战略目标实现的重组计划，进而进入新一轮的更具竞争优势的经营管理之中。

本书总结我们多年来财务管理教学和研究探索的全部成果，充分展示了高级财务管理理论的核心内涵、分析方法和实务技术，囊括了理论上的新发展和实践探索的前沿，并试图从理论与实务两个层面突破与创新传统财务管理模式。

理论方面，全书贯穿财务管理已从传统的资金管理转向战略性财务管理这一

基本思想,系统分析了基于突出 CFO 职能的重构和构建新环境下高级财务管理的基本原则,从理论层面分析新环境下需要什么样的战略性财务管理体系,并通过阐述 CFO 或财务经理的职能和如何重构新环境下的 CFO 职能,提出与战略管理相融合的财务管理基本原则和建立与公司治理结构相融合的适时财务监控及预警机制;从企业价值评估的角度把握企业创造价值的关键要素,从而揭开困扰财务管理人员的企业价值评估(含股票定价)的神秘面纱;从战略目标的需要选择投资项目,制定融资政策、资本结构优化政策和股利政策;全面探讨了战略规划、财务预算管理、财务流程再造、价值增长及技术创新财务管理等全新理论课题。

实务方面,通过科学论证拟建立以实施权衡条件下股东财富最大化为目标的财务预算体系作为高级财务管理实务的基础,将企业价值评估、投资决策、财务风险管理、财务流程再造作为评价财务预算和制定财务战略政策的基本工具;通过建立以财务目标的关键指标为预算起点的长期财务预算模型(可以用 Excel 辅助计算),真正做到长期财务预算是企业财务战略规划货币化表现,并通过一些长期预算模型的模拟训练,就可将其应用于财务管理实践中进行长期财务预算;在全面介绍企业价值评估方法的同时建立股票价值评估、企业价值评估的 Excel 计算模型,使本书相关例子和有关模型可以在实务中得到充分应用。

不积跬步,无以致千里。如果本书能够对高级财务管理的理论与实务做出一个相对清晰的描述和阐释,能够为处于以网络化、信息化、数字化、知识化为重要特征的新经济时代的各级、各类广大财务工作者提供比较明确的理财思路,引导他们能够学以致用或有所借鉴,那就是笔者最大的欣慰了。

编 者

2009 年 3 月 1 日

目 录

上篇 高级财务管理基础理论

第一章 总论 / 3

第一节 高级财务管理的历史演进 / 4

- 一、西方财务管理理论的产生与发展 / 4
- 二、我国财务管理理论的产生与发展 / 6
- 三、基于战略管理的企业财务管理 / 8
- 四、高级财务管理的产生 / 11

第二节 高级财务管理的理论体系 / 13

- 一、高级财务管理的内涵与基本特征 / 13
- 二、高级财务管理的基本原则 / 16
- 三、高级财务管理的内容体系 / 19
- 四、高级财务管理与相关学科的关系 / 22

第二章 高级财务管理的环境 / 27

第一节 战略目标环境 / 28

- 一、财务管理目标的几种主要模式 / 28
- 二、财务目标模式与利润最大化 / 30
- 三、股东财富最大化和企业价值最大化的关系及其等价 / 34
- 四、本书倡导的财务目标模式 / 37

第二节 宏观金融管理及政策 / 38

- 一、金融市场 / 38
- 二、利率政策 / 40

三、税收政策 / 41

第三节 市场效率和财务决策 / 43

一、市场效率假说 / 43

二、市场效率程度 / 44

三、金融市场有效性对 CFO 财务决策的启示 / 46

第四节 财务信息披露与高级财务管理 / 47

一、财务信息披露的重要性 / 47

二、公司信息披露的内容 / 48

三、财务信息与审计 / 49

四、规范我国公司财务信息披露 / 50

第三章 公司财务治理理论 / 55

第一节 公司治理概述 / 56

一、公司治理的起源与发展 / 56

二、公司治理的内涵与本质 / 57

第二节 公司治理的基本构成要素与基础 / 59

一、公司治理的基本构成要素 / 59

二、公司治理基础 / 62

第三节 公司治理的基本模式与机制 / 64

一、公司治理的基本模式 / 64

二、公司治理的基本机制 / 67

第四节 公司财务治理结构与机制 / 71

一、公司财务治理的范围 / 71

二、公司财务治理结构 / 73

三、财务治理机制 / 80

第四章 价值管理理论 / 91

第一节 价值管理理论概述 / 92

一、基于价值的管理 / 92

二、财务价值管理体系的构造 / 97

第二节 价值管理理论的基本内容 / 103

一、	股东价值 / 103
二、	员工价值 / 105
三、	客户价值 / 107
第三节	EVA 理论 / 108
一、	经济增加值模型概述 / 108
二、	经济增加值模型的运用 / 111
三、	EVA 模型的优缺点 / 115
第四节	公司绩效的通用价值计量模式 / 118
一、	股东增加值 (SVA) / 118
二、	剩余收入法 / 119
三、	EVA 方法 / 120
四、	EVA 变动值 / 120
五、	总结 / 121
第五章	价值评估理论 / 126
第一节	价值评估概述 / 127
一、	价值评估的内涵与作用 / 127
二、	价值评估的基本因素 / 128
三、	价值评估的基本原理 / 131
第二节	价值评估的方法 / 133
一、	价值评估的基本方法 / 133
二、	公司自由现金流量 / 136
三、	公司自由现金流贴现法 / 139
第三节	价值评估的基本内容 / 148
一、	管理价值评估 / 148
二、	高级商业价值评估 / 151
第四节	价值评估的因素分析 / 154
一、	影响现金流的因素分析 / 155
二、	企业价值因素分析方法 / 156
三、	价值评估应摒弃的几个错误观念 / 156

第六章 价值转移理论 / 161

第一节 价值转移理论概述 / 162

- 一、价值转移形式 / 162
- 二、价值转移的因素分析 / 165

第二节 价值转移的基本规律 / 167

- 一、价值转移概念 / 167
- 二、价值转移的主要阶段 / 168
- 三、价值转移的判断标准 / 169

第三节 价值转移的基本策略分析 / 170

- 一、了解客户偏好 / 170
- 二、构建经营策略 / 175
- 三、加强顾客管理 / 179
- 四、以客户为中心的企业设计 / 184

第七章 现金流量理论 / 190

第一节 现金流量概述 / 191

- 一、现金流量的基本概念与发展 / 191
- 二、自由现金流量概念的提出与计算方法 / 194

第二节 现金流量分析 / 199

- 一、现金流量表中各项目分析 / 199
- 二、基于现金流量的财务分析 / 201
- 三、基于自由现金流量的公司价值分析 / 204

第三节 现金流量管理 / 206

- 一、现金流量管理的必要性 / 206
- 二、现金流量管理的含义 / 207
- 三、培养现金管理意识和建立现金管理系统 / 208
- 四、现金流量预测 / 209
- 五、现金流量内部控制 / 213
- 六、现金流量自动化管理 / 215

第八章 风险管理理论 / 220

第一节 风险管理的理论基础 / 221

一、风险、企业风险、风险管理 / 221

二、风险管理的理论基础 / 224

第二节 风险管理的主要内容 / 227

一、风险确认 / 227

二、风险评估 / 228

三、风险控制 / 230

第三节 风险管理的基本模式与方法 / 233

一、风险管理系统 / 233

二、企业财务预警系统 / 234

三、财务预警分析的技术方法 / 236

第四节 基于EWRM的风险集成管理系统 / 243

一、企业风险管理的演化 / 243

二、企业整体风险管理(EWRM)的含义与价值 / 246

三、企业实施EWRM的步骤 / 248

下篇 高级财务管理基本实务

第九章 财务战略管理 / 255

第一节 战略管理基本理论 / 256

一、战略管理理论综述 / 256

二、战略管理层次 / 259

第二节 财务战略概述 / 261

一、战略与财务战略 / 261

二、财务战略分类 / 263

三、财务战略管理 / 264

第三节 财务战略决策分析 / 265

一、财务总体战略决策分析方法 / 265

二、投资战略决策分析方法 / 270

三、筹资战略决策分析方法 / 277

第四节 财务战略执行分析 / 280

一、财务战略执行的管理控制系统 / 280

二、财务战略的执行过程 / 281

第十章 财务战略规划 / 289

第一节 财务战略规划概述 / 291

一、财务战略规划的内涵及内容 / 291

二、财务战略规划在企业战略中的地位 / 292

第二节 融资与股利财务规划 / 297

一、融资财务规划 / 297

二、股利财务规划 / 303

第三节 研究与开发财务规划 / 309

一、研发资金投入的适当比例关系 / 309

二、不同行业研发资金投入的差异性 / 311

三、企业规模与研发资金投入的相关性 / 311

第四节 竞争与发展财务规划 / 311

一、环境变更对战略提出的挑战 / 311

二、边缘竞争战略的原则 / 315

第十一章 财务预算管理 / 320

第一节 预算管理概述 / 321

一、预算管理基础 / 321

二、预算管理流程及组织 / 324

三、预算管理制度基础分析 / 326

第二节 预算管理方法与模式 / 328

一、预算管理的基本方法 / 328

二、预算管理模式 / 330

第三节 预算管理创新 / 336

一、作业基础预算 / 336

- 二、限制基础预算 / 339
- 三、标杆基础预算 / 340
- 四、预算管理创新比较 / 341

第四节 预算管理中的行为及引导 / 343

- 一、影响预算行为的主要因素 / 343
- 二、预算行为中可能出现的不良倾向 / 344
- 三、预算管理方式与预算行为 / 345
- 四、预算行为的引导 / 347

第十二章 财务业绩评价 / 354

第一节 绩效评价理论概述 / 355

- 一、业绩、业绩评价与业绩管理 / 355
- 二、企业业绩评价系统的构成要素 / 357
- 三、业绩评价基本原则 / 359
- 四、业绩评价基本理论综述 / 360
- 五、业绩评价体系的实施步骤 / 364

第二节 功效系数法与综合业绩评价 / 365

- 一、功效系数法及其应用 / 365
- 二、企业综合业绩评价模式 / 366

第三节 平衡计分卡法与战略业绩评价 / 368

- 一、平衡计分卡的基本原理 / 368
- 二、平衡计分卡的核心理念与特点 / 371
- 三、平衡计分卡在战略管理中的用途 / 373

第四节 TEMP 方法与企业活力 / 374

- 一、TEMP 方法开发背景分析 / 374
- 二、TEMP 方法的四项成功因素 / 375
- 三、影响企业活力的行动范围与活力评价 / 376
- 四、雷达图与提高活力的关键行动 / 376

第五节 绩效评估方法与企业创新 / 377

- 一、绩效评估方法 / 377
- 二、企业创新与绩效棱镜 / 380

第十三章 财务流程再造 / 386

第一节 财务流程再造的基本理论 / 388

- 一、财务流程再造的提出及基本内涵 / 388
- 二、财务流程再造的理论基础 / 391
- 三、财务流程再造的基本原则 / 393
- 四、财务流程再造的程序及方法 / 395

第二节 财务流程分析 / 397

- 一、财务流程描述 / 397
- 二、寻找需要再造的关键财务流程 / 398
- 三、财务流程的分析与理解 / 402

第三节 财务流程优化 / 403

- 一、财务流程优化及重构的基本方法 / 403
- 二、系统化改造法 / 405
- 三、全新设计法 / 407
- 四、新财务流程的实施与运转 / 409

第四节 财务流程价值空间再造 / 409

- 一、财务流程再造与价值空间 / 410
- 二、价值空间的构成及其扩展 / 410
- 三、价值空间构建方法 / 412
- 四、价值空间构建及再造的程序 / 413

第十四章 财务激励制度 / 419

第一节 财务激励概论与融资结构、组织资本 / 420

- 一、财务激励概述 / 420
- 二、融资结构 / 423
- 三、组织资本 / 427

第二节 MBO 与股票期权 / 430

- 一、管理层收购及管理者股票期权的概念 / 430
- 二、管理层收购的作用 / 430
- 三、管理层收购的主要特征 / 431

四、管理层收购的常见方式 / 431

五、管理者股票期权的意义和作用 / 433

六、股票期权的管理 / 433

第三节 经理报酬制度 / 434

一、经理报酬制度概述 / 434

二、经理报酬激励方式与结构 / 435

三、业绩评价指标的选择 / 437

四、设计报酬激励计划时应考虑的因素 / 438

第四节 职工持股制度 / 439

一、基本内涵及理论回顾 / 439

二、美国的职工持股制度 / 441

三、日本的职工持股会 / 442

四、英国的职工参股制 / 444

五、法国的员工持股计划 / 445

六、职工持股制度的国际经验 / 447

第十五章 公司并购、重组与紧缩 / 452

第一节 公司重组财务管理 / 453

一、企业重组概念分析 / 453

二、企业重组与商品经营的关系 / 454

三、企业重组的财务主体和财务目标 / 455

第二节 公司并购决策的财务管理 / 456

一、公司并购的历史及规律性分析 / 456

二、公司并购方式 / 458

三、企业并购动因的理论分析 / 460

四、公司并购过程 / 463

五、并购企业的价值评估 / 464

六、企业并购融资 / 466

第三节 公司紧缩财务管理 / 468

一、公司紧缩的基本概念 / 468

二、公司紧缩的实施步骤 / 470

三、公司紧缩的技术分析 / 473

第十六章 价值增长与技术创新财务战略管理 / 486

第一节 价值增长财务战略管理 / 489

一、公司可持续增长财务规划 / 489

二、价值增长的财务战略管理 / 493

第二节 技术创新财务战略管理 / 501

一、关于技术战略 / 501

二、技术杠杆的作用机理 / 503

三、探索战略 / 505

四、完善财务监控机制 / 507

五、研发工作的回报 / 514

六、技术型企业的目标 / 514

主要参考文献 / 523

后记 / 529

上 篇

高级财务管理基础理论

