

中南财经政法大学会计·财务系列教材

向德伟 主编

高级财务管理

ZHONG NAN CAI JING
ZHENG FA DA XUE
KUAI JI CAI WU
XI LIE JIAO CAI



中国财政经济出版社

中南财经政法大学

会计·财务系列教材

高级财务管理

向德伟 主编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

高级财务管理/向德伟主编. —北京: 中国财政经济出版社,
2002.11

中南财经政法大学会计·财务系列教材

ISBN 7-5005-6176-8

I. 高… II. 向… III. 财务管理-高等学校-教材
IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 084526 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com.cn>

E-mail: cfeph@drc.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

涿州市新华印刷厂印刷 各地新华书店经销

850 × 1168 毫米 32 开 26.625 印张 635 000 字

2002 年 11 月第 1 版 2002 年 11 月涿州第 1 次印刷

印数: 1-3 000 定价: 43.00 元

ISBN 7-5005-6176-8/F·5387

(图书出现印装问题,本社负责调换)

推荐说明

该教材经我们审查，认为体系结构合理、内容取舍适当，符合 21 世纪培养现代财经人才的需要，特向社会各界推荐使用。

财政部教材编审委员会

2000 年 10 月

中南财经政法大学会计·财务系列教材 编审委员会

主 任 郭道扬

副主任 罗 飞 张龙平

委 员 (以姓氏笔画为序)

方正生	边恭甫	许亚湖	朱信诚	朱海芳
李光忠	李道明	向德伟	汤湘希	易庭源
罗 飞	张龙平	郭道扬	高子宏	敖汉华
夏成才	唐国平	阎德玉	焦跃华	詹才利

《高级财务管理》编写人员

主 编 向德伟

副主编 袁天荣

编写人员 (以姓氏笔画为序)

向德伟 袁天荣

彭 岚 詹 雷

总 序

站在 21 世纪的入口，我们看到，随着高新技术及高新技术产业的发展给经济生活带来的日新月异变化，随着我国社会主义市场经济和现代企业制度建设的发展与完善，以及资本市场的发展和经济全球化，我国对会计和财务管理人才的需求，不论从数量规模上，还是从知识结构及素质上，都有了更新和更高的要求。全面进行教学改革，培养面向 21 世纪的高素质会计、财务管理人才，是教育界的紧迫任务。

在教学改革中，课程改革是关键，教材改革是基础。多年来，我们一直在努力探索会计专业的教学改革、特别是教材改革问题。在 20 世纪 80 年代初，根据我国改革开放的形势，我们便对会计学专业主干课程教材进行了改革，提出了系统的改革方案。20 世纪 80 年代中期，该方案经财政部批准作为财政部部属院校的两套会计专业教改方案之一实施，并编写出版了相应的教材。

1993 年我国会计、财务工作进行了重大

变革,全面实施《企业会计准则》、《企业财务通则》和新财务、会计制度,我们又及时对会计学专业主干课程教材进行了第二次重大改革,重新确定了7门主干课程,编写了与之配套的“中南财经大学会计系列教材”。这套教材包括《会计学原理》、《企业会计学》、《企业成本学》、《企业财务学》、《审计学》、《管理会计学》和《企业特种会计》,由湖北科学技术出版社于1993年9月至1994年7月全部出齐,并于1996年到1997年修订出版了第二版。在短短几年时间里,该系列教材多次重印,在1994年举办的第六届全国书市上,被评为最佳畅销套书,并获财政部优秀教材奖,受到广大读者、使用单位和出版界的好评与欢迎,在社会上产生了广泛而良好的影响。

近几年来,无论是我国的经济体制改革,还是会计、财务、审计改革,都取得了巨大成果。形势的飞速发展、情况的不断变化,《会计法》、具体会计准则、独立审计准则等新法律、法规的发布施行,高校会计专业和财务管理专业的设置调整,迫切要求我们重新构思和编写会计、财务管理方面的教材,为此,我们决定进行新一轮的教材建设,以应教学之需。考虑到会计和财务管理工作的密切关系,以及会计专业和财务管理专业教学内容的共同点,我们将两个专业主要的专业课程教材并在一起,编写一套“会计、财务主干课程系列教材”,以避免教材编写和出版的重复。根据我国高等院校会计专业和财务管理专业的培养目标及教学的实际需要,经过反复论证,确定该套系列教材由以下10门核心课程教材组成:《会计学原理》、《中级会计学》、《高级会计学》、《成本会计学》、《财务管理》、《管理会计学》、《审计学》、《财务分析》、《高级财务管理》、《会计电算化教程》。此外,还专门为非会计学、财务管理专业的经济、管理类本科生组织编写了《会计学概论》教材。

编写本套教材的指导思想是：理论与实务并重，兼容并蓄，立足本国，放眼世界，大胆借鉴，务实创新。其特点在于：（一）系统论述现代会计学科和财务管理学科的基本知识、基本理论和基本技能，全面反映我国经济改革和会计、财务、审计改革及学术研究的最新成果，体现教材的科学性；（二）既同国际接轨，又与中国实践相结合，体现教材的先进性；（三）立足现实，面向未来，体现教材的实用性；（四）充分尊重教学规律的要求，体现教材的易教易学性。

现在出版的“中南财经政法大学会计、财务系列教材”，得到中国财政经济出版社以及许多兄弟院校和广大读者的热情支持与帮助，在此一并表示衷心的感谢！

我国正处在经济改革和会计、财务、审计改革的伟大时代，作为时代文明结晶的教材，既要反映现代学术研究的最新成果，又应成为会计、财务和审计实践的先导。但是这一要求很可能由于我们的学术水平和经验积累的限制一时难以达到，因而难免在教材的编写中存在不足之处，甚至会出现错漏。为此，我们真诚地希望会计界、财务界、审计界的专家、学者和广大读者，对本套系列教材的任何方面，提出宝贵的意见和建议，以便再版时进行修订、完善。

中南财经政法大学会计·财务系列教材编审委员会

2000年7月

前言

21 世纪是竞争与开放的世纪，又是创新与发展的世纪，在这个既有挑战、又有机遇的世纪中我国企业要有所作为，应当说任重道远，而加强财务管理，提高理财水平，无疑是其中的重中之重。

在现代企业中，财务管理正发挥着愈来愈重要的作用，财务学的研究，正引起越来越多的重视，诺贝尔经济学奖的获得者中，就有不少源于财务学的研究而著名。由于种种原因，我国对财务理论研究重视不够，财务专业教育发展缓慢，只是在高校的财会类专业开设了《财务管理》一门课程，既不能反映财务领域的最新成果，也不能适应目前高校单独设立财务专业后更高层次的教学需要。为了改变这种状况，奠定财务专业的核心课程，在我院此次编写的“会计·财务系列教材”中，将财务管理的基本内容和基本知识编入《财务管理》教材，同时结合财务学科的新成果、新发展，在比较与借鉴现代西方财务理论与实务的基础上，编写了《高级财务管理》一书。

现代企业的理财活动纷纭复杂，在资本市场蓬勃发展的今天尤其如此，而财务学科作为一门新兴学科，本身还处于不断的发展和完善过程中，因此，尽管编者力图在本书中能系统地介绍财务学科的新理论、新方法、新问题，但无论是体系结构，还是内容观点，都还需要在教学实践中不断补充和完善。

本教材由向德伟副教授主编，袁天荣副教授任副主编，彭岚、詹雷老师参加编写。其中第一章、第十一章、第十二章、第十三章和第八章的第四节、第五节由向德伟执笔，第二章、第三章由彭岚执笔，第四章、第五章、第六章、第七章由詹雷执笔，第九章、第十章和第八章的第一节、第二节、第三节、第六节由袁天荣执笔，全书由向德伟策划并总撰定稿。

编 者

2002 年 8 月



作者简介

向德伟,男,博士,1962年12月生,湖北省仙桃市人。现任中南财经政法大学副教授,财务系主任,财务研究所所长,硕士研究生导师,MBA导师,《高级财务管理》主讲教授。1984年和1988年于中南财经大学分获经济学(会计学专业)学士、硕士学位,1995年于财政部科研所获经济学(财务学方向)博士学位。编著出版了《新会计原理与实务技巧》、《财务管理学新编》等10余部书,发表了《论财务范畴》、《论财务风险》等论文一百余篇。

目 录

第一章 财务基本理论	(1)
第一节 财务与财务管理	(1)
第二节 财务管理在企业管理中的 地位	(15)
第三节 财务管理学与管理会计学 的关系	(19)
第四节 财务管理环境	(24)
第二章 财务管理的发展与演进	(29)
第一节 西方财务的发展与演进	(29)
第二节 新中国财务实践和理论	(49)
第三章 现代西方财务理论	(86)
第一节 财务目标理论	(86)
第二节 资本结构理论	(94)
第三节 金融资产组合理论	(116)
第四节 资本资产定价模型和套利 定价理论	(127)
第五节 期权定价理论	(146)
第四章 企业筹资	(167)

第一节 企业资金需要量的预测	(167)
第二节 企业融资策略	(172)
第三节 股权筹资	(181)
第四节 债权筹资	(190)
第五节 衍生金融工具筹资	(214)
第五章 风险投资	(239)
第一节 风险投资概述	(239)
第二节 风险投资运作机制	(247)
第三节 风险投资决策分析	(271)
第四节 国外风险投资概况	(285)
第六章 资本营运	(297)
第一节 资本营运概述	(297)
第二节 资本营运的方式	(305)
第三节 资产重组	(315)
第四节 债务重整	(333)
第七章 资产评估	(344)
第一节 资产评估概述	(344)
第二节 资产评估的基本方法	(351)
第三节 固定资产评估	(363)
第四节 流动资产评估	(370)
第五节 对外投资评估	(374)
第六节 无形资产评估	(380)
第八章 股份有限公司财务管理	(397)
第一节 股份有限公司的设立	(397)
第二节 股份有限公司的股份发行和转让	(410)
第三节 上市公司再筹资管理	(420)
第四节 股份有限公司的股利分配	(449)

第五节	股票回购·····	(462)
第六节	上市公司治理结构·····	(476)
第九章	企业集团财务管理·····	(508)
第一节	企业集团财务管理概述·····	(508)
第二节	企业集团财务管理体制与内容·····	(521)
第三节	企业集团财务公司·····	(541)
第四节	企业集团业绩计量与评价·····	(557)
第十章	跨国公司财务管理·····	(568)
第一节	外汇与外汇风险管理·····	(569)
第二节	跨国公司融资管理·····	(586)
第三节	跨国公司投资管理·····	(613)
第四节	跨国公司资本转移管理·····	(649)
第五节	跨国公司税收管理·····	(662)
第十一章	财务风险概述·····	(669)
第一节	财务风险的概念·····	(669)
第二节	企业经营风险的构成·····	(678)
第三节	财务风险的种类·····	(684)
第十二章	财务风险的评价·····	(693)
第一节	财务风险评价的基本方法·····	(693)
第二节	企业筹资风险的评价·····	(711)
第三节	投资风险的评价·····	(731)
第四节	收益实现风险与收益分配风险的评价·····	(755)
第十三章	财务风险控制·····	(776)
第一节	财务风险控制概述·····	(776)
第二节	筹资风险的控制·····	(783)
第三节	投资风险的控制·····	(805)
第四节	收益实现风险的控制·····	(820)

第一章

财务基本理论

第一节

财务与财务管理

一、财务的概念

财务，在现代社会中，是一个常见的经济学概论，但对财务概念的理解，在理论界有不少争议，有人把财务定义为资金运动，有人把财务定义为财务关系，还有人则认为财务也就是理财，是对资金的管理，如此等等，不胜枚举。造成争议的原因，固然与其方法论有关，但更多的则是由于对财务概念层次上的把握的不一致，这些观点本身可能并无错误，但对财务的理解均局限于某一个特定的范围或层次上，从而造成了结论的差异，如第一种观点实际上是指财务的现象，第二种观点显然是指财务的本质（当然这种“本质论”我们并不赞同，在后面将会阐述），第三种观点则是指财务管理，要正确地理解财务，首先应从财务的概念谈起。

对财务概念的理解，至少需弄清如下几个问题：什么是一般意义上的财务概念即“财务的一般”？现代社会财务的现象是什么？财务的本质应如何表述？财务与财务管理的界限如何划分

等。

（一）财务的一般

从最一般的意义来讲，财务就是指社会财富方面的业务，它是人类主观活动的产物，但它是一个客观的经济范畴。

财务是人类主观活动的产物，没有人类的求生本能和追求效益的活动，财务就无从谈起。但财务并不是人类诞生的伴生物，在剩余产品出现之前的漫长岁月里，由于人类劳动工具极其简陋，脑力和体力还不发达，因此他们征服自然的能力十分低下，只能依靠采集野果、狩猎野兽来维持其简单的生活需要，在这个时期，人类获取的生活资料十分有限，无法满足基本的生活需要，没有剩余产品，不存在某个人或某个氏族团体所拥有的物质财富，当然也没有财务的诞生。

历史的长河奔流不息。进入旧石器时代的中晚期以后，人类通过长期劳动的摸索和劳动经验的积累，劳动工具得到了进一步的改进和发展，体力和脑力不断发达，获取生活资料的能力大大增强，劳动所获不仅能满足暂时的生活需要，还出现了一些剩余。这时，各个氏族社会的首领，开始利用自己的地位和威望，将部落成员所获得的剩余劳动产品集中起来，按照按需分配的原则，在氏族成员内部进行分配。这就是人类历史上最早的财务活动，具体地说是一种财务分配活动，只是由于商品货币关系还没有出现，这种分配只能以实物形式而不是以价值形式进行，但它与以价值形式进行的现代企业的收益分配活动并无本质的区别，因为通过收益分配以协调氏族成员之间的经济关系的行为毕竟体现了财务的基本特征，只是分配的形式不同罢了。

剩余产品的出现引发了原始社会人类历史上的第一次大分工，即畜牧业和农业的分离。畜牧业和农业的形成与发展，大大提高了劳动生产率，从而使得氏族社会的剩余产品由一种少量

的、不确定的形式发展为一种大量的、经常的现象，也使得氏族社会之间的物物交换行为由零星的、偶然的行为演变为大量的、经常性的经济活动。显然，这些古老的财务活动，与现代企业之间的商品购销活动具有相同的涵义，但它不是采取价值形式进行，也没有著名的“货币”插手其间。

财务采取价值形式，通过货币的流通来进行，是在商品生产和商品交换出现以后，它是氏族社会之间物物交换发展到一定阶段的产物。物物交换的方式曾经绵延了一个漫长的历史时期，直到人类历史上出现了第二次社会大分工，即手工业和农业的分离以后，才有了专门为交换而从事的商品生产，商品交换的范围也空前扩大，作为一般等价物的货币才得以出现，财务活动进入了“货币”时代。

货币的出现，使财务的形式发生了重大的变化。在原始社会的产品经济条件下，财务表现为财产物资的增减变化，人们组织财务活动，是以实物形式进行，衡量物质财富的多寡，是以实物量的多少为依据，在商品货币关系出现以后，财务表现为财产物资的价值的运动过程，人们组织和管理财务活动，是以价值形式进行，衡量商品经营者拥有的物资财富的多寡，不再以实物量为依据，而是以其占有的物资财富的价值量为依据。价值的运动，构成了财务活动，形成财务成果，更集中地反映和体现了社会财富的增减变动过程。

价值运动，是指价值的投入、流转、增值、分配等活动，在商品经济条件下，它广泛地存在于社会再生产过程的生产、流通、分配和消费各个环节。在资本主义条件下，具体表现为资本运动，在社会主义社会中，具体表现为资金运动。在人类社会进入共产主义社会以后，尽管商品货币关系已经消亡，但由于人类还必须进行生产资料的调度和社会资源的优化配置，还必须将生