



高级财务管理

(第二版)

主 编 徐 鹿 邱玉兴
副主编 阎成武





中国科学院规划教材·会计学及财务管理系列

高级财务管理

(第二版)

主 编 徐 鹿 邱玉兴

副主编 阎成武

科学出版社

北 京

内 容 简 介

本书全面、系统地研究和讲解高级财务管理的理论结构和内容,注重对核心概念和基本原理的把握和理解,注重对高级财务管理理论和实践在当今最新发展的介绍和分析,涵盖高级财务管理领域近年来重要的理论和实践研究成果,并以多个案例帮助学生理解高级财务管理的基本理念、分析方法和实际运用。同时,本书特别注重引导学生以高级财务管理的基本原理认识、分析和把握中国市场经济发展过程中所存在的问题,培养学生的理财素养和分析解决实际问题的能力。

本书体系完整、逻辑严密,并结合作者多年的成功教学经验,对结构作出了全新调整。本书适合会计学、财务管理专业的高年级本科生、研究生,以及经济学、管理学专业的研究生使用,也可供对高级财务管理理论有兴趣的实际工作者参考。

图书在版编目(CIP)数据

高级财务管理/徐鹿,邱玉兴主编.—2版.—北京:科学出版社,2014

中国科学院规划教材·会计学及财务管理系列

ISBN 978-7-03-042687-1

I. ①高… II. ①徐…②邱… 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 (2014) 第 284894 号

责任编辑:陈亮 张宁/责任校对:胡小洁

责任印制:李利/封面设计:蓝正设计

科学出版社出版

北京东黄城根北街16号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

北京华正印刷有限公司印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2007年8月第 一 版 开本:787×1092 1/16

2015年1月第 二 版 印张:23 1/4

2015年1月第六次印刷 字数:550 000

定价:48.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换)

《会计学及财务管理系列教材》编委会

顾 问 于玉林 郭复初

主 任 唐现杰

委 员 (按姓氏笔画排序)

王福胜 龙云飞 任秀梅

刘东辉 孙长江 宋 明

张德刚 李玉凤 邱玉兴

陈丽萍 梁静溪 谭旭红



2007年5月，黑龙江省高校会计学教师联合会组织编写的会计学及财务管理系列教材由科学出版社出版发行，该系列教材是中国科学院规划教材。其中，《基础会计学》、《高级财务会计》、《会计制度设计》、《财务管理》、《财务通论》被评为普通高等教育“十一五”国家级规划教材，并获得省级优秀教学成果一等奖；《基础会计学》、《财务管理》分别获得黑龙江省第十四届社科成果一等奖、二等奖。该系列教材的再版，是在原系列教材的基础上结合近几年国内外会计及财务管理领域理论、方法及应用的变化和教学内容、教学方法改革的需要，在保持原教材特色与优点的前提下，对会计学及财务管理专业领域的技术方法、阐述内容进行全面修订而形成的系列新作。

针对普通地方高校培养应用型、复合型人才需要的《会计学及财务管理系列教材》自出版至今，重印了多次，取得了很好的社会反响。该系列教材已成为哈尔滨商业大学、哈尔滨工业大学、东北农业大学、东北林业大学、东北石油大学、黑龙江大学、黑龙江八一农垦大学和黑龙江科技学院等多所高校经济管理类专业学生的专业课指定教材、硕士研究生入学考试教材，同时，作为会计学 and 财务管理专业课教材，被国内多所高校选用。各高校的教师和学生在使用给予了该系列教材一致好评，认为该系列教材不仅详细地介绍了理论知识、专业技术，而且运用大量的案例将晦涩的理论知识变得易于理解和掌握，可以说很好地将理论与实践结合了起来，填补理论空白的同时，为学生日后的实践提供了很好的指导。越来越多的高校选择该系列教材作为经济管理类专业学生的指定用书。

虽然该系列教材自出版以来取得了一定的成绩，但是我们清楚地知道仍有很多地方需要修订及进一步完善。21世纪的前10年中，会计学及财务管理领域的发展日新月异，无论是国际、国内的理财环境，还是会计学及财务管理运用的具体方法都有了翻天覆地的变化，这也对会计学及财务管理的学习提出了更高的要求。在这样的大环境下，我们绝对不敢停下前进的步伐，必须紧跟发展的大潮，把握发展的方向，紧扣发展的脉搏，为会计学及财务管理的发展贡献力量，并为提高会计学及财务管理的教学质量而努力。各界同仁的支持与肯定就是我们发展的原动力，各方的质疑声更是我们改正的明

镜，在各个方面的共同努力下，我们一定会越走越好。我们再版该系列教材的目标就是更好地为相关专业师生服务，他们的满意就是对我们最大的肯定。

在再版《会计学及财务管理系列教材》的过程中，我们虽然搜集了大量的素材，作了全面的准备，但是我们发现在相关理论、方法、实务的理解上仍然存在一定的差距，所以不可能对会计学及财务管理领域出现的所有问题都进行全面的阐述。加之编写人员学识所限，教材中难免有不恰当之处，恳请各位读者不吝赐教，以便进一步修订、完善。

会计学及财务管理系列教材的再版，借鉴和参考了国内外许多专家学者的研究成果，在此一并表示感谢！



2012年6月

前言

为了适应财务管理专业发展和教学的需要，多位作者共同编写了《高级财务管理》，本书与《财务通论》、《中级财务管理》共同构成了财务管理专业必修课的三个知识层次。所谓“高级”，主要体现在三个方面：理论层次更高、方法层次更高、内容层次更高。本书力求能够满足本科教学所需，符合教学规律，同时力求有所创新。

本书共分十一章：第一章，高级财务管理总论；第二章，企业财务战略管理；第三章，企业集团财务管理；第四章，人力资本财务管理；第五章，财务激励与约束机制；第六章，企业业绩评价；第七章，企业并购财务管理；第八章，财务流程再造；第九章，企业财务制度设计；第十章，财务危机管理；第十一章，中小企业财务管理。

本书内容新颖、务实，一方面围绕财务实践中的最新实践问题，着重研究现有企业、特种企业管理中的财务问题；另一方面，紧扣当今国内外财务管理理论和实务问题安排选题，坚持财务管理理论研究与教学服务于中国财务实践。希望通过本教材的学习，同学们能够在财务管理基本原理和方法的基础上，进一步学习、掌握财务管理实践中会遇到的特殊问题、难点问题，不断提升财务管理专业水平、执业能力和专业创新能力。

本书由徐鹿、邱玉兴担任主编，阎成武担任副主编。初稿各章的编写分工为：第一、第六、第七、第十章由徐鹿编写，第二、第三、第四章由邱玉兴编写，第九、第十一章由阎成武编写，第五章由哈今华编写，第八章由张忠华编写。初稿完成后，由主编徐鹿对全书进行了修改和总撰。本书在编写过程中，参考了大量国内外财务管理专家和学者的著作，吸收了他们很多有益的观点。在此交稿之际，特别对他们表示感谢，还要特别感谢中国人民大学的王化成教授给本书写作提出的宝贵意见。

本书自2007年8月出版以来，受到广大读者的欢迎。承蒙读者和兄弟院校的支持与关心，给本书编写人员反馈了很多好的意见和建议。结合笔者在教学过程中积累的经验 and 体会，在保持原有框架和基本内容的基础上，对本书作了修订。本着典型性和新颖性的原则增加、调整、更新了部分案例；更新了部分内容，包括非财务类绩效评价方法和指标等。

本次修订均由原分工的作者负责完成，主编作了复核和校订。高级财务管理专业教材的结构安排一直是极具争议的课题。希望本书的出版能够为推进财经院校财务管理专业教材建设提供一个新思路。由于时间和水平有限，书中可能会有不足之处，敬请批评指正。

编 者

2014年6月

目 录

丛书总序

前言

第一章

高级财务管理总论	1
第一节 财务管理理论结构框架	1
第二节 高级财务管理的产生	5
第三节 高级财务管理的理论结构	8
复习思考题	12

第二章

企业财务战略管理	13
第一节 财务战略管理概述	13
第二节 成本战略管理	20
第三节 企业融资战略管理	27
第四节 企业投资战略管理	31
第五节 股利分配战略管理	35
第六节 财务战略的制定程序	37
第七节 财务战略的选择	48
第八节 财务战略的实施、评价和控制	67
复习思考题	70
案例分析	71

第三章

企业集团财务管理	73
第一节 企业集团概述	73
第二节 集团企业财务管理体制	78

第三节 企业集团融资管理	85
第四节 企业集团投资管理	91
第五节 企业集团利益分配管理	98
第六节 企业集团财务监控	101
复习思考题	105
案例分析	105

第四章

人力资本财务管理	110
第一节 人力资本财务管理概述	110
第二节 人力资本财务管理的环境	114
第三节 人力资本估价	118
第四节 人力资本融资管理	124
第五节 人力资本投资管理	129
第六节 人力资本产权收益	135
复习思考题	138

第五章

财务激励与约束机制	139
第一节 财务激励与约束机制概述	139
第二节 激励与约束机制理论基础	143
第三节 财务激励机制的运行模式	152
第四节 财务约束机制的运行模式	158
复习思考题	162
案例分析	163

第六章

企业业绩评价	168
第一节 企业业绩评价概述	168
第二节 业绩评价理论与方法	175
第三节 财务业绩评价指标	177
第四节 非财务评价指标	191

第五节 综合业绩评价.....	193
复习思考题.....	200
案例分析.....	200

第七章

企业并购财务管理	204
第一节 企业并购概述.....	204
第二节 并购中价格的确定.....	211
第三节 并购中支付方式的选择.....	214
第四节 并购中目标企业的价值评估.....	220
第五节 并购的风险分析.....	226
第六节 并购的成本-效益分析	227
复习思考题.....	228
案例分析.....	229

第八章

财务流程再造	232
第一节 流程再造的基本思想和操作步骤.....	232
第二节 财务流程再造的必要性与目标.....	236
第三节 财务流程再造策略.....	238
第四节 财务流程再造的程序与方法.....	249
第五节 再造后财务流程的评价.....	257
复习思考题.....	259
案例分析.....	259

第九章

企业财务制度设计	267
第一节 企业财务制度概述.....	267
第二节 财务制度设计的要求和原则.....	272
第三节 企业财务制度设计的种类和方式.....	280
第四节 企业财务制度设计的方法与程序.....	282
复习思考题.....	286

案例分析.....	286
-----------	-----

第十章

财务危机管理	288
第一节 财务危机管理概述.....	288
第二节 财务危机的表现特征.....	296
第三节 财务危机预警模型与方法.....	299
第四节 财务危机预警系统的构建.....	308
第五节 财务危机预警系统的实施.....	311
第六节 财务危机的日常防范.....	314
复习思考题.....	315
案例分析.....	316

第十一章

中小企业财务管理	319
第一节 中小企业财务管理概述.....	319
第二节 中小企业财务环境分析.....	324
第三节 中小企业筹资管理.....	326
第四节 中小企业投资管理.....	337
复习思考题.....	344
案例分析.....	345

参考文献.....	349
-----------	-----

附录 企业财务通则.....	350
----------------	-----



高级财务管理总论

财务管理理论研究的逻辑起点是财务管理环境，有关财务管理的一切问题都是从财务管理环境展开的。我国高级财务管理发展至今，已初步形成以财务管理环境为出发点，以相关学科内容和研究方法变化为基础，以基本理论、通用业务理论、特殊业务理论和其他领域理论为基本框架的理论结构。本章着重介绍财务管理环境，在回顾西方和我国财务管理理论发展历程之后，重点阐述高级财务管理的基本特征和基本理论。

重要概念：财务管理理论 财务管理环境 高级财务管理

第一节 财务管理理论结构框架

财务管理理论研究的前提是财务管理假设。财务管理假设是人们利用自己的知识，根据财务活动的内在规律和理财环境的要求所提出的，具有一定事实依据的假定或设想。一般来说，理论体系的建立，多数要通过假设、推理、实证等过程来实现。因此，要形成理论，就需要先根据环境和特定学科的规律性提出假设。

财务管理理论和实务的导向是财务管理目标。它是在认真研究财务管理环境和已经确立的财务管理假设的基础上确定的，既对财务管理内容、财务管理原则、财务管理方法等基本理论问题起导向作用，也对财务管理的通用业务理论和特殊业务理论起导向作用。不同的财务管理目标，必然产生不同的理论构成要素和理论逻辑层次关系。在财务管理理论结构中，财务管理目标具有承上启下的作用，它是根据财务管理环境确立的，同时又会对财务管理的基本理论和应用理论产生影响。

一、财务管理环境

企业存在的首要目标是生存，但如果不能适应周围环境，就不能生存。不同时期、不同国家、不同领域的财务管理之所以有着不同的特征，究其原因，可以归纳为影响财务管理的环境因素不尽相同。

（一）财务管理环境的概念

人类社会的实践活动，是由众多互相交错、互相影响的系统构成的，财务管理就是

其中的一个系统,财务管理以外的对财务管理系统有影响作用的一切系统的总和,就是财务管理的环境。例如,国家的政治、经济形势,国家的经济法规,企业所处的市场状况等,都属于财务管理环境的组成内容。

(二) 财务管理的宏观环境

财务管理的宏观环境包括的内容十分复杂,有经济环境、法律环境、社会文化环境等。

1. 经济环境

财务管理的经济环境是指影响企业财务管理的各种经济因素,如经济周期、经济发展水平、经济体制等。

经济的周期性波动对企业财务管理有重要影响。一般而言,在萧条阶段,由于整个宏观环境的不景气,企业很可能处于紧缩状态之中,产品产量和销售量下降,投资锐减,有时资金紧张,有时又出现资金闲置。而在繁荣阶段,一般来说,市场需求旺盛,销售量大幅度上升,企业为了扩大生产,就要扩大投资,以增添机器设备、存货和劳动力,这就要求财务管理人员迅速筹集所需资金。总之,面对周期性波动,财务管理人员必须能准确预测经济变化情况,适当地调整财务政策。

经济发展水平对财务管理发展水平的影响十分巨大,经济发展水平越高,财务管理水平也越高;经济发展水平越低,财务管理水平也相应越低。例如,发达国家经历了较长时间的资本主义经济发展历程,资本的集中和垄断已达到了相当高的程度,经济发展水平在世界上处于领先地位,这类国家的财务管理水平比较高。而发展中国家的经济基础较薄弱、发展速度比较快、经济政策变更频繁、国际交往日益增多。这类国家的财务管理水平也在经济发展过程中不断得以提升。

经济体制是指对有限资源进行配置而制定并执行决策的各种机制。在计划经济体制下,企业财务管理的权力比较小,企业的筹资权、投资权都归高层决策单位,企业只有执行权,而无决策权,因此财务管理的内容比较单一,财务管理的方法比较简单。而在市场经济体制下,企业筹资、投资的权力归企业所有,企业必须根据自身条件和外部环境作出多种财务决策并组织实施,因此,财务管理的内容比较丰富,方法比较复杂,财务管理的发展水平较高。

除以上几项因素外,一些具体的经济因素发生变化也会对企业财务管理产生重要影响。这些因素主要包括通货膨胀率、利息率、外汇汇率、金融市场、金融政策、财税政策、产业政策、对外经贸政策等。

2. 法律环境

财务管理的法律环境是指影响财务管理的各种法律因素。

公司法、证券法、金融法、证券交易法、经济合同法、企业财务通则、企业财务制度等法规从不同方面对企业融资活动起到规范或制约作用;企业法、证券交易法、公司法、企业财务通则、企业财务制度等法规从不同方面对企业投资活动起到规范或制约作

用；税法、公司法、企业法、企业财务通则、企业财务制度等法规从不同方面对企业分配活动起到规范或制约作用。

3. 社会文化环境

财务管理作为人类的一种社会实践活动，必然受社会文化的影响，社会文化环境包括教育、科学、文学、艺术、新闻出版、广播电视、卫生体育、世界观、理想、信念、道德、习俗以及同社会制度相适应的权利义务观念、道德观念、组织纪律观念、价值观念、劳动态度等。

（三）财务管理的微观环境

财务管理的微观环境主要包括企业类型、市场环境、生产环境。

1. 企业类型

企业的类型很多，按不同标准可作不同分类。按国际管理的标准可分为独资企业、合伙企业 and 公司；按照企业所属的部门可分为工业企业、商业企业、农业企业等；按照企业规模的大小可分为大型企业、中型企业和小型企业；按照所有权关系分为国有企业、集体企业、个体私营企业、外商投资企业、股份制企业等；按照经营方式可分为承包经营企业和租赁经营企业等。

不同类型的企业，所处的财务管理环境也不同，对财务管理的影响也不一样。例如，我国国有企业可以大量吸收国家投资，其他所有制企业则缺少这个优势；为吸引外资，我国的外商投资企业享有多种优惠，其他所有制企业则不具有等。

2. 市场环境

每个企业所面临的不同市场环境也会影响和制约企业的理财行为。构成市场环境的要素主要有两项：一是参加市场交易的生产者和消费者的数量；二是参加市场交易的商品的差异程度。一般而言，参加市场交易的生产者和消费者的数量越多，竞争越大；反之，竞争越小。参加市场交易的商品的差异程度越小，竞争程度越大；反之，竞争程度越小。

处于完全垄断市场上的企业的产品销售一般都不成问题，价格波动也不会很大，企业的利润稳中有升，不会产生太大的波动，因而风险较小，可利用较多的债务来筹集资金；而处于完全竞争市场上的企业，销售价格完全由市场来决定，被市场所左右，价格容易出现上下波动，从而导致利润波动，因而不宜过多地采用负债方式去筹集资金；处于不完全竞争市场和寡头垄断市场上的企业，关键是要使自己的产品超越其他企业的产品，创出特色，创出名牌，这就需要在研究与开发上投入大量资金，研制出新的优质产品，并做好广告，搞好售后服务，给予优惠的信用条件等，为此，财务人员要筹集足够的资金，用于研究与开发和产品推销。

3. 生产环境

不同的生产企业和服务企业具有不同的生产环境，这些生产环境对财务管理有着重要的影响。例如，如果企业的生产是高技术型的，那就有比较多的固定资产而只有少数的生产工人，这类企业在固定资产上占用的资金比较多，而工薪费用较少，这就要求企业财务人员必须筹集到足够的长期资金以满足固定资产投资的需要；而如果企业的生产是劳动密集型的，则可较多地利用短期资金。再如，生产轮船、飞机的企业，生产周期较长，企业要比较多地利用长期资金；而生产食品的企业，生产周期很短，可以比较多地利用短期资金。

二、财务管理的基本理论

财务管理基本理论包括财务管理内容、财务管理原则、财务管理方法构成的概念体系。

有关财务管理内容，国内外学术界的看法均存在一些分歧。财务管理的基本内容是企业财务活动，包括企业筹资引起的财务活动、企业投资引起的财务活动、企业日常经营引起的财务活动和企业分配引起的财务活动。相应地，企业财务管理的内容也就包括企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理和企业分配管理四个方面。

财务管理的原则是财务管理工作必须遵循的基本准则，是从财务管理实践中概括出来的体现财务活动规律性的行为规范。财务管理原则是根据财务管理环境、财务管理目标、财务管理内容的要求建立起来的，又对财务管理方法体系的建立起着指导作用。如果没有财务管理原则，财务管理目标、财务管理内容与财务管理方法之间就没有连接点，财务管理理论结构就会不成体系。

财务管理方法是财务管理人员为了实现财务管理目标、完成财务管理任务，在进行财务管理活动时所采取的各种技术和手段。财务管理方法是财务管理理论结构的基点。

三、财务管理的业务理论

（一）财务管理的通用业务理论

财务管理的通用业务是指各类企业都有的财务管理业务，包括企业筹资管理、企业投资管理和企业分配管理（由于企业营运资金管理涉及的大多是操作方法问题，理论方面的内容不多，所以一般不包含在财务管理通用业务理论中）。

（二）财务管理的特殊业务理论

财务管理的特殊业务是指只有在特定企业或某一企业的特定时期才有的财务管理业务。这些业务有很多类型，如企业集团的财务管理、中小企业财务管理、企业并购的财务管理、企业预警的财务管理等都属于企业财务管理中的特殊业务。这些业务往往都是在特定情况下或特定的企业中发生的，可能会对原有的财务管理假设产生冲击，财务人员在处理这些业务时，通常要提出新的假设，有时甚至提出新的财务管理目标。例如，研究企业并购财务管理问题时，就应当遵循非持续经营假设。

第二节 高级财务管理的产生

财务管理理论随着财务管理环境的变化逐渐发展、完善。西方财务管理理论发展比较成熟,形成了众多有代表性的、广为应用的财务管理理论,对我国财务管理理论的发展起到了重大的促进作用。我国财务管理理论在发展过程中,兼收并蓄,既吸收了西方财务管理理论的精华,同时又有自己的特色。

一、西方财务管理理论的发展

1897年,美国著名财务学者格林(Green)出版《公司财务》一书,自此,西方财务理论“以其独特的研究核心和研究方法成为经济学的一门分支”,并在20世纪取得了大发展。由于财务管理和金融环境、法律环境和各国的企业成长、经济变化密切相关,财务管理的内容和体系以及重点也随之发生变化,但是不同学者对于这种财务管理的具体发展阶段的描述并不相同。有的学者将这一百年里财务管理的发展进行归纳,称之为财务管理的五次发展浪潮,见表1.1,有的则认为可分为三个阶段,见表1.2和表1.3。

表 1.1 西方财务管理的五次发展浪潮

发展阶段	时间划分	财务环境	财务管理重点	财务理论贡献
第一次浪潮	20世纪初	各国经济和股份公司迅速发展	筹资管理理财 (传统财务管理)	财务预测、筹资理论
第二次浪潮	40~60年代初期	科学技术的迅速发展	资产管理理财 (控制财务管理)	有效的内部控制
第三次浪潮	60~70年代	资金运用日趋复杂,市场竞争更加激烈	投资管理理财	资本预算、风险
第四次浪潮	70年代末期和 80年代早期	石油价格的上涨,西方国家严重的通货膨胀	通货膨胀理财	通货膨胀条件下的财务管理
第五次浪潮	80年代中后期	运输和通信技术的发展,企业跨国经营发展很快	国际经营理财	外汇风险、多国融资、跨国资本预算、国际投资环境的评价

表 1.2 西方财务管理发展的三个阶段

发展阶段	时间划分	财务环境	财务管理重点	财务理论贡献
初期阶段	1890~1930年	企业规模不断扩大,公司设立、合并重组	如何筹资满足扩充需求	筹资财务分析
中期阶段	1930~1950年	经济危机、政府管制	公司如何生存	破产财务证券管理
近期阶段	20世纪50年代以后	环境频繁变化	50年代的公司内部管理,60年代的资本结构与投资组合,70年代投资评估,80年代通货膨胀财务与国际财务	资金规划、资本结构理论、CAPM,期权定价