

第一章 财务管理的基本理论

第一节 财务管理的理论结构

一、财务管理理论结构的概念

(一) 财务管理理论

(二) 财务管理的理论结构

二、财务管理理论结构的起点

(一) 现有财务管理理论研究起点的主要观点

1. 财务本质起点论
2. 假设起点论
3. 本金起点论
4. 目标起点论

(二) 以财务管理环境为起点构建财务管理的理论结构

1. 第一次浪潮——筹资管理理财阶段
2. 第二次浪潮——资产管理理财阶段
3. 第三次浪潮——投资管理理财阶段
4. 第四次浪潮——通货膨胀理财阶段
5. 第五次浪潮——国际经营理财阶段

三、财务管理理论结构的构建

(一) 我国学者关于财务管理理论体系的主要观点

(二) 财务管理理论结构的基本框架

1. 财务管理理论的起点、前提与导向
2. 财务管理的基本理论
3. 财务管理的通用业务理论
4. 财务管理的特殊业务理论
5. 财务管理理论的其他领域

第二节 财务管理环境

一、财务管理环境概述

(一) 财务管理环境的概念

(二) 财务管理环境的分类

1. 财务管理环境按其包括的范围，分为宏观财务管理环境和微观财务管理环境
2. 财务管理环境按其与企业的关系，分为企业内部财务管理环境和企业外部财务管理环境

3. 财务管理环境按其变化情况，分为静态财务管理环境和动态财务管理环境

(三) 研究财务管理环境的意义

1. 有助于正确、全面地认识财务管理的历史规律，掌握财务管理的发展趋势
2. 有助于正确地认识影响财务管理的各种因素，不断增强财务管理工作的适应性
3. 有助于不断地推动财务理论研究，尽快建立起适应市场经济发展需要的财务管理体系

二、财务管理的宏观环境

(一) 经济环境

1. 经济周期
2. 经济发展水平
3. 经济体制
4. 具体的经济因素

(二) 法律环境

1. 影响企业筹资的各种法律
2. 影响企业投资的各种法规
3. 影响企业收益分配的各种法规

(三) 社会文化环境

三、财务管理的微观环境

(一) 企业类型

1. 三种类型的企业组织形式及其对财务管理的影响
2. 按其他标准划分的企业类型及其对财务管理的影响

(二) 市场环境

(三) 采购环境

(四) 生产环境

第三节 财务管理假设

一、财务管理假设的概念

二、财务管理假设的分类

(一) 财务管理基本假设

(二) 财务管理派生假设

(三) 财务管理具体假设

三、财务管理假设的构成

(一) 理财主体假设

(二) 持续经营假设

(三) 有效市场假设

(四) 资金增殖假设

(五) 理性理财假设

第四节 财务管理目标

一、研究财务管理目标的意义

二、对财务管理目标的评价

(一) 产值最大化

(二) 利润最大化

(三) 股东财富最大化

三、影响财务管理目标的各种利益集团

(一) 企业所有者

(二) 企业债权人

(三) 企业职工

(四) 政府

四、财务管理目标的选择

第二章 财务管理的价值观念

第一节 时间价值

一、时间价值的概念

二、复利终值和现值的计算

三、年金终值和现值的计算

(一) 后付年金终值和现值的计算

(二) 先付年金终值和现值的计算

(三) 延期年金现值的计算

(四) 永续年金现值的计算

四、贴现率的计算

第二节 风险报酬

一、风险与风险报酬的概念

(一) 确定性决策

(二) 风险性决策

(三) 不确定性决策

二、风险的计量

(一) 期望报酬率

- (二) 标准离差
- 三、证券投资组合的风险
 - (一) 非系统性风险
 - (二) 系统性风险
- 四、证券投资组合的风险报酬
- 五、风险和报酬率的关系

第三章 财务分析

第一节 财务分析概述

- 一、财务分析的基本概念
 - (一) 内部分析与外部分析
 - (二) 资产负债表分析与利润表分析
 - (三) 比率分析与趋势分析
- 二、财务分析的基本程序
 - (一) 明确财务分析的目的
 - (二) 收集有关信息资料
 - (三) 选择适当的分析方法
 - (四) 发现财务管理中存在的问题
 - (五) 提出改善财务状况的具体方案
- 三、判别财务指标优劣的标准
 - (一) 以经验数据为标准
 - (二) 以历史数据为标准
 - (三) 以同行业数据为标准
 - (四) 以本企业预定数据为标准

第二节 分项财务分析

- 一、企业偿债能力分析
 - (一) 企业短期偿债能力分析
 - 1. 流动比率
 - 2. 速动比率
 - 3. 现金比率
 - 4. 现金净流量比率
 - (二) 企业长期偿债能力分析

1. 资产负债率
 2. 所有者权益比率
- (三) 企业负担利息和固定费用能力的分析
1. 利息周转倍数
 2. 固定费用周转倍数
- 二、企业盈利能力分析
- (一) 与销售收入有关的盈利能力指标
1. 销售毛利率
 2. 销售净利率
- (二) 与资金有关的盈利能力指标
1. 投资报酬率
 2. 所有者权益报酬率
- (三) 与股票数量或股票价格有关的盈利能力指标
1. 普通股每股盈余
 2. 普通股每股股利
 3. 市盈率
- 三、企业资金周转情况分析
- (一) 应收账款周转率
- (二) 存货周转率
- (三) 流动资产周转率
- (四) 固定资产周转率
- (五) 总资产周转率

第三节 综合财务分析

- 一、财务指标的系统分析
- (一) 公式分析法
1. 与所有者权益报酬率有关的公式
 2. 与投资报酬率有关的公式
 3. 与每股盈余有关的公式
 4. 与每股股利有关的公式
- (二) 杜邦分析法
- 二、计分综合分析法
- (一) 选择具有代表性的财务指标
- (二) 确定各项财务指标的标准值与标准评分值
- (三) 计算综合分数

(四) 作出综合评价

第四章 企业筹资方式

第一节 筹资的基本问题

一、企业筹资的有关概念

(一) 筹资渠道

1. 国家财政资金
2. 银行信贷资金、
3. 非银行金融机构资金
4. 其他企业资金
5. 职工和居民资金
6. 公司自留资金
7. 外商资金

(二) 筹资方式

(三) 筹资渠道与筹资方式的对应关系

二、企业筹资类型的划分

(一) 按照资本性质的不同，划分为权益资本与债务资本

1. 权益资本
2. 债务资本

(二) 按照资本使用期限的长短，划分为长期资本与短期资本

1. 长期资本
2. 短期资本

(三) 按照公司的资本来源，划分为内部资本与外部资本

1. 内部资本
2. 外部资本

(四) 按照公司是否以金融中介开展筹资活动，划分为间接筹资和直接筹资

1. 间接筹资
2. 直接筹资

三、公司筹资数量的预测

(一) 销售百分比法的原理

(二) 销售百分比法的基本步骤

1. 预计利润表
2. 预测留存收益增加额
3. 预计资产负债表，并预测外部资金需要量

(三) 销售百分比法的简易方法

第二节 权益资本

一、吸收直接投资

(一) 吸收直接投资的种类

(二) 吸收直接投资的条件

(三) 吸收直接投资的优缺点

1. 优点

2. 缺点

二、发行股票

(一) 股票的种类

1. 按照股东享有权利和承担义务的不同，可以将股票分为普通股和优先股

2. 按照股票票面有无记名，可以将股票分为记名股票和无记名股票

3. 按照股票票面上有无金额，可以将股票分为有面值股票和无面值股票

4. 按照投资主体，可以将股票分为国家股、法人股、个人股和外资股

5. 按照上市地区的不同，可以将股票分为 A 股、B 股、H 股、N 股、S 股

(二) 股票发行

1. 股票发行的程序

2. 股票的发行方法与销售方式

3. 股票的发行价格

(三) 股票筹资的优缺点

1. 优点

2. 缺点

第三节 债务资本

一、长期借款

(一) 长期借款的分类

1. 按提供贷款的机构，可分为政策性银行贷款、商业银行贷款和其他金融机构贷款

2. 按有无抵押品，可分为信用贷款和抵押贷款

(二) 长期借款的保护性条款

1. 一般保护性条款

2. 例行性保护条款

3. 特殊性保护条款

(三) 长期借款筹资的优缺点

1. 优点

2. 缺点

二、长期债券

(一) 债券的分类

1. 按有无抵押担保品，可分为信用债券和抵押债券
2. 按债券是否记名，可分为记名债券和无记名债券
3. 按是否可赎回，分为可赎回债券和不可赎回债券
4. 按利率是否固定，可分为固定利率债券和浮动利率债券
5. 其他类型的债券

(二) 债券的评级

1. 债券的信用等级
2. 债券评级的作用

(三) 债券的发行

1. 发行方式
2. 发行价格

(四) 债券的偿还与回收

1. 赎回条款
2. 偿债基金
3. 分批偿还债券
4. 转换成普通股

(五) 债券筹资的优缺点

1. 优点
2. 缺点

三、融资租赁

(一) 融资租赁的含义和特点

(二) 融资租赁的特殊形式

1. 售后租回
2. 杠杆租赁

(三) 租金的确定

1. 决定租金的因素
2. 确定租金的方法

(四) 融资租赁筹资的优缺点

1. 优点
2. 缺点

第四节 混合资本

- 一、优先股
 - (一) 优先股的特征
 - (二) 优先股的种类
 - (三) 优先股筹资的优缺点
 - 1. 优点
 - 2. 缺点
- 二、认股权证
 - (一) 认股权证的概念及特征
 - (二) 认股权证在筹资中的应用
 - (三) 认股权证筹资的作用
- 三、可转换证券
 - (一) 可转换证券的基本特征
 - 1. 期权性
 - 2. 赎回性
 - 3. 双重性
 - (二) 可转换债券的转换
 - 1. 转换比率和转换价格
 - 2. 转换期限与赎回条款
 - (三) 可转换债券筹资的优缺点
 - 1. 优点
 - 2. 缺点

第五章 企业筹资决策

第一节 资本成本

- 一、资本成本的含义与结构
- 二、资本成本的类型与作用
 - (一) 个别资本成本
 - (二) 加权平均资本成本
 - (三) 边际资本成本
- 三、资本成本的计算
 - (一) 个别资本成本的计算
 - 1. 长期借款成本
 - 2. 债券成本
 - 3. 优先股成本

4. 普通股成本
5. 留存收益成本
- (二) 加权平均资本成本的计算
- (三) 边际资本成本的计算
 1. 边际资本成本的计算
 2. 边际资本成本规划

第二节 杠杆利益与风险

- 一、基本概念与原理
 - (一) 固定成本与变动成本
 - (二) 边际贡献
 - (三) 杠杆原理
- 二、经营杠杆
 - (一) 经营杠杆的利益与风险
 1. 经营杠杆的利益
 2. 经营杠杆的风险
 - (二) 经营杠杆的度量
- 三、财务杠杆
 - (一) 财务杠杆的利益与风险
 1. 财务杠杆的利益
 2. 财务杠杆的风险
 - (二) 财务杠杆的度量
- 四、联合杠杆
 - (一) 联合杠杆的概念
 - (二) 联合杠杆的度量

第三节 资本结构决策

- 一、资本结构的概念及影响因素
- 二、比较资本成本法
 - (一) 初始资本结构决策
 - (二) 追加资本结构决策
- 三、每股收益分析法
- 四、公司价值分析法
 - (一) 计算公司的资本成本
 - (二) 计算公司的总价值

第四节 资本结构理论

一、MM 理论

(一) MM 理论的基本假设

(二) 无公司税时的 MM 理论

(三) 有公司税时的 MM 理论

(四) 对 MM 理论的评论

二、权衡理论

(一) 财务拮据成本与公司价值

(二) 代理成本与公司价值

(三) 权衡理论模型

三、信息不对称理论

(一) 罗斯的不对称信息理论

(二) 迈尔斯的信息不对称理论

第六章 企业投资决策

第一节 企业投资管理概述

一、企业投资的意义

1. 企业投资是实现财务管理目标的基本前提
2. 企业投资是发展生产的必要手段
3. 企业投资是降低风险的重要方法

二、企业投资的分类

- (一) 直接投资与间接投资
- (二) 长期投资与短期投资
- (三) 对内投资和对外投资
- (四) 初创投资和后续投资

三、企业投资管理的基本原则

1. 认真进行市场调查，及时捕捉投资机会
2. 建立科学的投资决策程序，认真进行投资项目的可行性分析
3. 及时足额地筹集资金，保证投资项目的资金供应
4. 认真分析风险和收益的关系，适当控制企业的投资风险

第二节 投资决策指标

一、现金流量

(一) 现金流量的构成

1. 初始现金流量
2. 营业现金流量
3. 终结现金流量

(二) 现金流量的计算

(三) 投资决策中使用现金流量的原因

1. 采用现金流量有利于科学地考虑时间价值因素
2. 采用现金流量才能使投资决策更符合客观实际情况

二、非贴现现金流量指标

(一) 投资回收期

(二) 平均报酬率

三、贴现现金流量指标

(一) 净现值

1. 净现值的计算公式
2. 净现值的计算步骤
3. 净现值法的决策规则
4. 净现值法的优缺点

(二) 内部报酬率

1. 内部报酬率的计算公式
2. 内部报酬率的计算步骤
3. 内部报酬率法的决策规则
4. 内部报酬率法的优缺点

(三) 利润指数

1. 利润指数的计算
2. 利润指数的计算步骤
3. 利润指数法的决策规则
4. 利润指数法的优缺点

四、投资决策指标的比较

(一) 非贴现现金流量指标与贴现现金流量指标的比较

(二) 贴现现金流量指标的比较

1. 净现值和内部报酬率的比较
2. 净现值和利润指数的比较

第三节 风险投资决策

- 一、按风险调整贴现率法
 - (一) 用资本资产定价模型来调整贴现率
 - (二) 按投资项目的风险等级来调整贴现率
 - (三) 用风险报酬率模型来调整贴现率
- 二、按风险调整现金流量法

第七章 股利分配决策

第一节 股利分配概述

- 一、公司契约中的股东
 - (一) 股东的权利
 - 1. 对公司具有监督管理权
 - 2. 分享利润权
 - 3. 出售或转让股票的权利
 - 4. 剩余财产的要求权
 - (二) 股东的义务
 - 1. 向公司提供资金
 - 2. 承担公司的亏损
- 二、公司税后利润分配程序
- 三、股利发放程序
 - (一) 股利宣告日
 - (二) 股权登记日
 - (三) 除息日
 - (四) 股利发放日

第二节 股利政策影响因素

- 一、股利政策
 - (一) 剩余股利政策
 - 1. 实施过程
 - 2. 需要注意的问题
 - (二) 固定股利及稳定增长的股利政策
 - 1. 实施原因
 - 2. 需要注意的问题
 - (三) 固定股利支付率股利政策

(四) 低正常股利加额外股利政策

二、影响股利政策的因素

(一) 公司的投资机会

(二) 公司资本成本

(三) 公司的现金流量

(四) 公司所处的生命周期

(五) 行业因素影响

(六) 股权结构的影响

(七) 其他因素的影响

第三节 股利支付形式

一、现金股利

二、股票股利

(一) 对公司的影响

(二) 对股东的影响

(三) 发放股票股利的动机与缺陷

三、股票分割

(一) 股票分割与股票股利的对比

(二) 实行股票分割的动机

四、股票回购

(一) 股票回购的概念

(二) 股票回购的动机

(三) 股票回购的方式

1. 公开市场购买

2. 投标出价购买

3. 议价回购方式

第四节 股利政策理论

一、最优股利政策

二、股利无关论

三、股利相关论

(一) 信号假说理论

(二) 顾客效应理论

(三) “一鸟在手”理论

(四) 税收差别理论

(五) 代理成本说

第八章 企业并购财务管理

第一节 企业并购概述

一、企业并购的概念及分类

(一) 企业并购的概念

(二) 企业并购的分类

1. 按并购双方所处业务性质分类

2. 按并购程序分类

二、企业并购的原因

1. 实现多元投资组合，提高企业价值

2. 改善企业财务状况

3. 取得税负利益

(二) 非财务动机

1. 提高企业发展速度

2. 实现协同效果

三、企业并购的财务管理原则

(一) 并购的主要目的明确原则

(二) 并购的产业政策导向原则

(三) 并购要素的整合有效原则

(四) 实施方案的科学论证原则

第二节 目标公司的选择

一、发现目标公司

(一) 利用公司自身的力量

(二) 借助公司外部力量

二、审查目标公司

(一) 对目标公司出售动机的审查

(二) 对目标公司法律文件方面的审查

(三) 对目标公司业务方面的审查

(四) 对目标公司财务方面的审查

(五) 对并购风险的审查

1. 市场风险

- 2. 投资风险
- 3. 经营风险
- 三、评价目标公司
- (一) 现金流量折现法
- (二) 换股比例的确定方法

第三节 并购支付方式的选择

- 一、并购支付方式
- (一) 现金支付
- (二) 证券支付
- 二、影响支付方式的因素
- (一) 拥有现金状况
- (二) 资本结构状况
- (三) 筹资成本
- (四) 收益稀释
- (五) 控制权的稀释

第九章 国际财务管理

第一节 国际财务管理的基本理论

- 一、国际财务管理的概念
- 二、国际财务管理的发展
- (一) 国际企业的迅猛发展，是国际财务管理形成和发展的现实基础
- (二) 财务管理基本原理的广泛性国际传播，是国际财务管理形成和发展的历史因素
- (三) 金融市场的不断完善和向国际化方面的拓展，是国际财务管理形成和发展的推动力量
- 三、国际财务管理的特点
- (一) 国际企业的理财环境具有复杂性
- (二) 国际企业的资金筹集具有更多的可选择性
- (三) 国际企业的资金投入具有较高的风险性

第二节 外汇风险管理

- 一、外汇的概念
- 二、外汇汇率
- (一) 直接标价法

(二) 间接标价法

三、外汇风险的种类

(一) 交易风险

(二) 折算风险

(三) 经济风险

四、外汇风险管理的程序

(一) 确定恰当的计划期

(二) 预测汇率变化情况

(三) 计算外汇风险的受险额

(四) 确定对外汇风险受险额是否采取行动

(五) 选择适当的避险方法

五、避免外汇风险的主要方法

(一) 利用远期外汇交易

(二) 利用外汇期权交易

(三) 适当调整外汇受险额

(四) 平衡资产与负债数额

(五) 采用多元化经营

第三节 国际企业筹资管理

一、国际企业的资金来源

(一) 公司集团内部的资金

(二) 母公司本土国的资金

(三) 子公司东道国的资金

(四) 国际资金

二、国际企业筹资方式

(一) 发行国际股票

(二) 发行国际债券

(三) 利用国际银行信贷

(四) 利用国际贸易信贷

(五) 利用国际租赁

三、国际企业筹资中应注意的问题

(一) 必须注意外汇风险问题

(二) 必须利用资金市场分割给国际企业筹资带来的优势

(三) 必须注意外汇管制问题

第四节 国际企业投资管理

一、国际投资的种类

- (一) 按投资方式，可分成国际直接投资和国际间接投资
- (二) 按资金来源，可分成公共投资和私人投资
- (三) 按投资时间的长短，可分成长期投资和短期投资

二、国际投资的程序

- (一) 根据生产经营情况，作出国际投资的决策
- (二) 进行认真研究和分析，选择合适的国际投资方式
- (三) 选用适当的方法，对国际投资环境进行评价
- (四) 利用国际上常用的投资决策指标，对投资项目的经济效益进行评价

三、国际投资方式

- (一) 国际合资投资
- (二) 国际合作投资
- (三) 国际独资投资
- (四) 国际证券投资