

<<财务管理理论>>

图书基本信息

书名：<<财务管理理论>>

13位ISBN编号：9787561527443

10位ISBN编号：7561527446

出版时间：2007-5

出版时间：厦门大学

作者：傅元略

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## 内容概要

本书的主要特点可归结为以下五个突破点：1. 财务目标理论的现实选择和创新性。

在本书编者倡导：企业应当采用权衡利益相关者利益条件下的股东财富最大化作为财务目标。

其理由是：（1）利益相关者中的企业经理和员工是创造股东财富的关键。

（2）在两权分离的企业中，权衡其他利益相关者的利益是必备的条件。

（3）传统财务理论容易得到继承和拓展。

（4）财务目标的现实选择，可在财务预算中得到落实。

（5）以多方利益相关者的利益最大化作为财务目标是不可行的和不现实的。

2. 战略目标与权衡条件下的股东财富最大化目标的融合模型和权衡条件下的企业价值最大化与股东财富最大化是等价命题。

强调以公司战略和公司战略目标为基础导入公司财务目标：权衡利益相关者的利益条件下的股东财富最大化。

通过战略目标构成的分析发现，其构成中的最高层次的指标变量是投资社会报酬率 $[SROI = (EBIT + \text{工资}) / \text{投资资产}]$ 和股东权益报酬率（RoE），进而延伸为财务目标数学模型中的社会贡献和股东自由现金流，由此建立了战略目标与财务目标的密切联系，为财务预算过程提供可计算的财务目标模型，并以“模型-预算-实施”的理财模式将选择的财务目标贯穿于整个财务管理过程。

我们还证明了权衡条件下的企业价值最大化和股东财富最大化的等价命题：如果企业的经理人能平衡好股东和债权人之间的利益关系，权衡利益相关者的利益条件下的企业价值最大化与股东财富最大化是一致的。

3. 中国上市公司的资本结构的新解释和资本结构优化决策。

通过一些经验数据的分析，我们发现：国有控股上市公司和民营上市公司对融资方式的选择，都表现为内源融资第一、负债第二、股权融资第三的顺序，基本符合“优序融资假说”。

本书第四章分析了最优资本结构的目标确定经验。

我们建议，CFO可以应用本书理论分析结论、有关模型以及三种方法——公司价值估计法、权衡资本成本法、类比法——来综合确定指定企业的最佳资本结构，以达到权衡条件下的企业价值最大化。

4. 资本资产定价模型中的系数估计的改进和海外融资成本估计模型的建立。

引入会计数据法和类比法改进进口系数的估计问题，同时考虑企业重要因素（企业成长、利润波动、举债能力等）影响的调整。

在做海外融资决策时应充分考虑到海外融资成本，本书中提出了两因素CAPM模型：权益资本成本 $= R_0 + \beta_1 (R_m - R_0) + \beta_2 (R_h - R_m)$ ，强调对海外的政治风险、汇率风险、海外利率波动、股价被低估和发行失败等风险的估计。

同时，建议还需要考虑增加的披露成本和中介成本。

5. 尝试设计公司治理与适时财务控制融合的治理系统。

这是基于这样的考虑：（1）适时财务控制是公司治理的重要组成部分；（2）公司治理所需的适时财务控制分散在公司治理组织机构（“三会”）和公司经营管理机构中，并与之构成一个有机整体；

（3）如果简单把传统的财务控制模式与公司治理结合，不可能提高公司治理效率，因此本书特别强调从公司治理实务的需求角度出发，实现公司价值流再造、公司信息系统变革和适时管理控制机制重构；（4）解决我国公司治理实务的薄弱环节，关键是将适时财务控制与实时网络信息系统集成并融合到公司治理的不同层级的监控中。

本书可作为高等院校财务管理专业、会计专业、企业管理专业、注册会计师专业和相关专业的研究生教材，也可作为工商管理类和经济类高年级本科生的教材，也可作为工商管理硕士（MBA）研究生的参考书，而且还可作为实务界的财务、会计和企业管理人员以及其他有关人员的在职进修培训的教材和参考用书。

<<财务管理理论>>

作者简介

傅元略，博士，现任厦门大学管理学院会计系教授、博士生导师，兼任厦门大学会计发展研究中心副主任。

2002-2003学年在美国加州大学伯克利分校商学院从事财务管理理论和战略成本管理理论访问研究，现任亚太管理会计协会理事，Asia-Pacific Journal of Management Accounting学

## 书籍目录

第一章 财务管理理论绪论 一、什么是财务管理理论 二、现代财务管理的基本原则 三、财务管理理论的主要理论分支 四、本书的几个突破点 五、财务管理决策应关注的几个问题 六、现代财务管理理论的未来发展 七、本章小结第二章 企业财务目标与相关者利益 一、企业财务管理目标有争议的几个问题 二、几种财务目标模式与利润最大化之间的联系 三、股东财富最大化和企业价值最大化的关系及其等价命题 四、股份制企业的股价最大化与股东财富最大化 五、相关者利益最大化的论争 六、由企业财务目标引发的有争议的问题 七、不同目标模式下的企业实际财务政策 八、我们所倡导的财务目标模式 九、财务目标与战略目标的衔接 十、基于战略目标的财务目标的数学模型与价值最大化等价命题 十一、本章小结第三章 资本结构理论 一、资本结构主要理论简介 二、资本结构的现实模式 三、资本结构理论发展的新趋势：企业战略决定资本结构 四、中国上市企业的现实资本结构的理论解释 五、本章小结第四章 资本结构优化决策 一、企业举债杠杆效应的度量：理论与实践的比照 二、资本结构与代理成本 三、破产成本分析与估计 四、代理成本的分析与估计 五、权衡破产成本和代理成本的最优资本结构 六、融资优序理论对资本结构优化的解释 七、我国部分上市公司偏好发行股票的原因分析 八、权衡优化理论与融资优序理论之争 九、资本结构优化的策略 十、本章小结第五章 有效市场与股票价格 一、有效市场理论 二、股价、股东权益内在价值与股市有效性 三、弱式有效市场的检验 四、事件研究法检验(半强式有效市场的检验) 五、强式有效市场的检验 六、关于有效市场理论的争论 七、本章小结第六章 ‘资产定价与风险收益权衡 一、风险与收益的权衡 二、投资组合的风险与收益 三、资本资产定价模型 四、套利定价模型 五、CAPM的几个前提假设与实际市场环境的偏离 六、系数与风险报酬的估计修正 七、本章小结第七章 期权定价模型及其应用 一、金融期权的概念和平价原理 二、布莱克—舒尔斯期权定价模型与隐含波动率 三、股票价格随机过程与布莱克—舒尔斯偏微分方程 四、布莱克—舒尔斯期权定价模型的实证研究及理论扩展 五、布莱克—舒尔斯期权定价模型的延伸及应用 六、本章小结第八章 企业价值和股东权益价值的估计 一、基本原理 二、企业价值和股票价值的价值评估方法 三、公司价值和股票价值的估计：现金流贴现法 四、公司价值和股票价值的估计：相对比率法 五、价值评估的环境因素分析与应注意的问题 六、企业债务价值的估值理论 七、股票价值估计的深入研究 八、本章小结第九章 资本预算与投资决策管理 一、资本预算决策的基本理论 二、资本预算的决策程序 三、现金流量和投资的风险辨识 四、资本预算的评价方法 五、资本预算评价方法的深入探讨 六、高级资本预算问题：融资与投资之间的相互作用 七、传统资本预算的缺陷和有关新发展 八、本章小结第十章 股利政策与股票回购 一、股利政策的三个基本问题 二、现行的股利政策模式 三、经典股利理论 四、股利理论的发展 五、股票回购效应及其理论研究进展 六、中国上市企业的股票回购 七、如何制定股利政策和股票回购政策 八、本章小结第十一章 公司治理效率与财务监控 一、市场监控机制的困惑和历史教训 二、企业内部财务监控机制的困惑 三、公司治理绩效与监控机制重构的几个主要方面 四、公司治理所需的财务监控信息系统变革 五、适时财务监控与公司治理相融合的三点建议 六、本章小结第十二章 公司多元化、内部资本市场与集团财务 一、公司多元化、公司战略和集团财务 二、内部资本市场与集团财务资本预算 三、财务结构、现金流控制权与集团治理 四、本章小结第十三章 国际融资分析 一、国际融资决策模型 二、国际融资决策应当权衡的政治风险和监管漏洞风险 三、海外股权市场融资成本的确定 四、跨国融资的利弊分析 五、国家经济安全问题的考虑 六、权衡利弊的国际融资决策的原则 七、本章小结第十四章 行为财务学在公司理财中的应用 一、行为财务学简介 二、行为财务学与公司理财的结合——行为公司财务 三、行为财务学与融资决策 四、行为财务学与投资决策 五、股利政策与行为财务学——股利之谜 六、公司并购重组的行为财务学分析 七、本章小结第十五章 新经济环境下的财务管理理论变革 一、财务目标的变革 二、财务管理对象重新定向 三、企业价值估计理论的变革 四、企业资本结构理论的变革 五、财务决策方法的变革 六、财务信息共享提供方式的变革 七、财务预算控制的变革 八、日常财务管理方法的变革 九、本章小结

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>