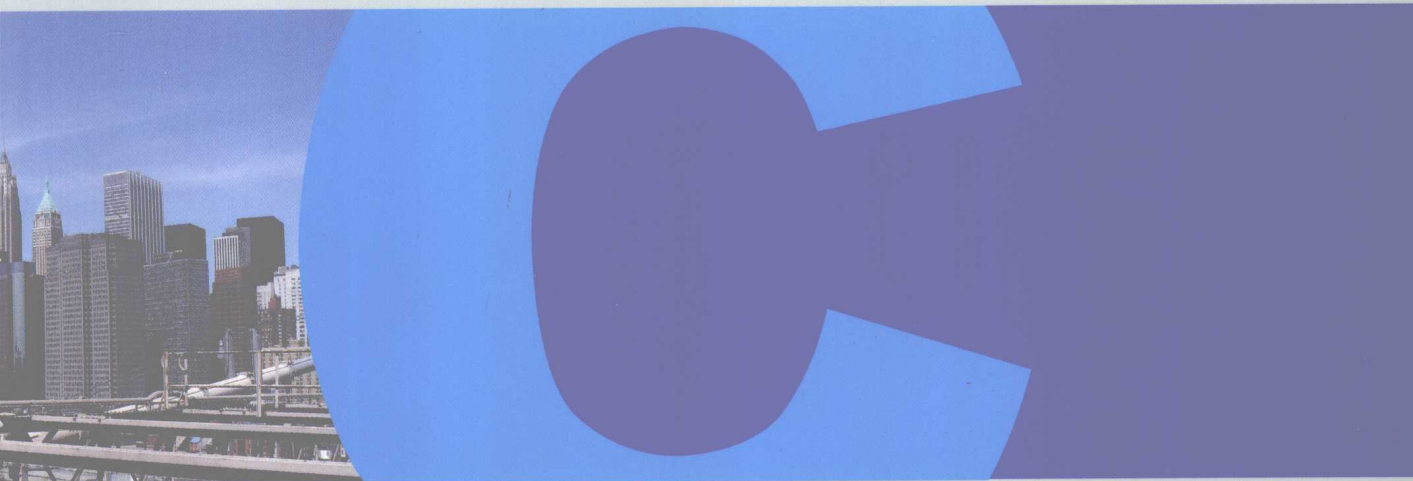


财务管理——理论·实务·案例

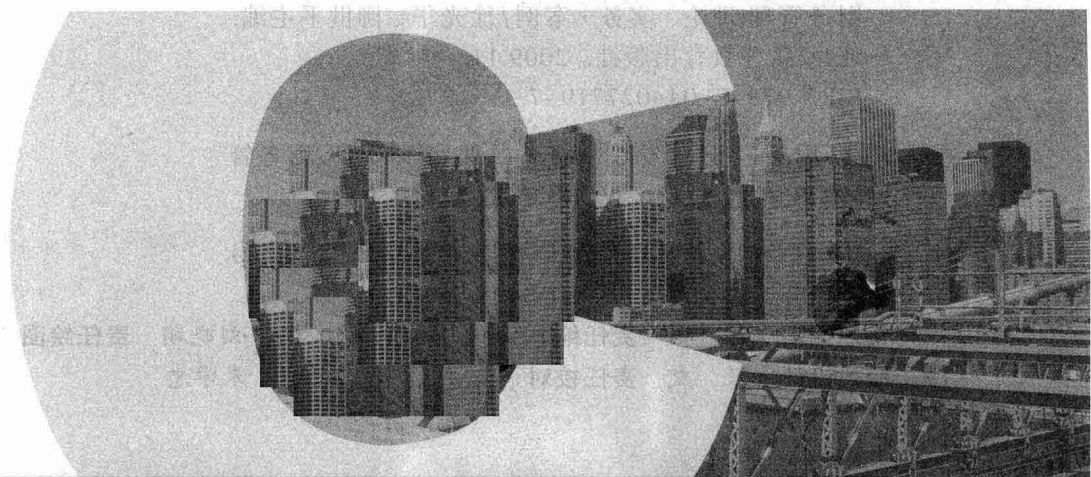


徐光华 柳世平 主编



高等教育出版社

财务管理——理论·实务·案例



徐光华 柳世平 主编



高等教育出版社

内容提要

本书是面向 21 世纪高等学校经济与管理类核心课程教材。

本书全面阐述了现代企业财务管理基本理论、实践方法及实际应用等财务核心内容。主要包括财务管理基本知识、基本理论与方法、财务分析、财务预测与财务预算、项目投资决策、金融投资决策、营运资本投资决策、融资决策、资本结构决策、收益分配决策和财务危机预警决策等。

本书吸收了财务管理理论和实践的最新成果,解析了当今中外企业的财务管理经验和教训,尤其注重实际应用,逻辑严密、内容翔实、案例丰富、体例新颖。每章配以大量“案例分析”和“练习题”,并在网络上提供“案例分析提示”和“习题参考答案”,为学生设计了一个科学的知识体系,为教师提供了完备的教学资源。

本书可以作为针对高等学校经济与管理类专业学生(包括本、专科生、MBA、EMBA 和工程硕士等专业学位学生)的教学用书,对非经济与管理类专业的学生,可以根据书中所标注的章节进行选择性教学。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理:理论·实务·案例/徐光华,柳世平主编.
—北京:高等教育出版社,2009.11
ISBN 978-7-04-027719-7

I. 财… II. ①徐…②柳… III. 企业管理:财务管理—高等学校—教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 171594 号

策划编辑 孙乃彬 责任编辑 沈梦溪 封面设计 刘晓翔 责任绘图 尹莉
版式设计 张岚 责任校对 胡晓琪 责任印制 朱学忠

出版发行	高等教育出版社	购书热线	010-58581118
社 址	北京市西城区德外大街 4 号	咨询电话	400-810-0598
邮政编码	100120	网 址	http://www.hep.edu.cn
总 机	010-58581000		http://www.hep.com.cn
经 销	蓝色畅想图书发行有限公司	网上订购	http://www.landaco.com
印 刷	北京佳信达欣艺术印刷有限公司		http://www.landaco.com.cn
		畅想教育	http://www.widedu.com
开 本	787 × 1092 1/16	版 次	2009 年 11 月第 1 版
印 张	21.5	印 次	2009 年 11 月第 1 次印刷
字 数	490 000	定 价	25.00 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

物料号 27719-00



前言

自 20 世纪 80 年代,西方财务管理理论被逐步引入国内,使我国传统的财务管理理论和实践都发生了脱胎换骨的变化,财务管理已成为现代企业管理的核心内容之一。随着资本市场的日益发达和企业管理的不断完善,财务管理的地位日显重要,甚至在一定程度上决定着企业的生死存亡。因此,当你翻开那些成功企业的发展史,你会发现它们都具有一套高效运转的财务管理体系。

本书从结构到内容,都力求与已有财务管理教材相比有所突破、有所创新,主要体现在以下几个方面:

逻辑严密、体系新颖。在研究和借鉴西方财务管理体系与内容的基础上,吸收现代企业管理相关理论,结合我国企业财务管理实际,设计了“财务管理基础”和“财务管理决策”上、下两篇的财务管理体系,并提出了投资决策、融资决策、收益分配决策和财务危机预警决策四大模块构成的新的财务管理实务体系。

内容务实、案例丰富。全书内容分为上、下两篇,其中上篇为财务管理理论基础,下篇为财务管理实务。在教材内容的安排上,也尽量为部分考生准备注册会计师考试提供支持。各部分均融入相关案例,总结、解析当今中外成功企业的财务管理经验和失败企业的财务管理教训,达到理论阐述与案例解剖融为一体。

深入浅出、循序渐进。在教材内容的组织安排和编写过程中,力求趣味性 with 科学性相结合,理论性与实践性相统一,从财务管理学科特点出发,有效激发学生学习兴趣。无论是整体内容还是局部章节,都尽可能做到深入浅出、循序渐进,以达到理想的教学效果。

格物致知、吐故纳新。《礼记·大学》云:“致知在格物,物格而后知至。”面对经济发展突飞猛进、金融市场瞬息万变、财务信息急剧膨胀的当今社会,我们密切关注经济、管理理论与实践的最新发展,深入探究企业财务活动变化的脉络和缘由,同时吸收国内外新的研究成果,以提升教材品质。

体例独特、形式灵活。每章由“学习目标”、“引言”、“正文”(穿插“相关链接”)、“本章小结”、“推荐阅读”和“拓展练习”构成,为学习者设计了应用型特色鲜明的财务管理学习体系。

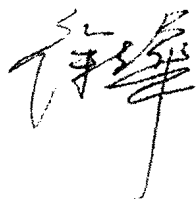
本书各章节内容的撰写者分别为:第 1 章徐光华、刘义鹏,第 2 章贾创雄,第 3、4 章柳世平,第 5、8 章徐光华、第 6、7 章温素彬,第 9、10 章唐婉虹,第 11 章邓德强,最后由徐光华、柳世平总纂定稿。

关于本书教辅资料,因教材篇幅所限,故以电子稿形式免费向读者提供。如每章的“单项选择题”、“多项选择题”、“判断题”和“拓展

练习”的题目及参考答案、“案例分析提示”等,任课老师可致信 xgh9007286@163.com,与作者联系获取相应的电子稿。

本书可以作为高等学校经济与管理类专业学生的教学用书,包括本、专科生以及MBA、EMBA 和工程硕士等专业学位学生的教学用书,教学中可根据不同教学对象有针对性地选择教学内容。

由于财务管理学理论和实践都处在不断发展的过程中,加之我们仓促走笔,书中缺点乃至错误恐难避免,恳请大家不吝指正,以使本书渐臻完善。

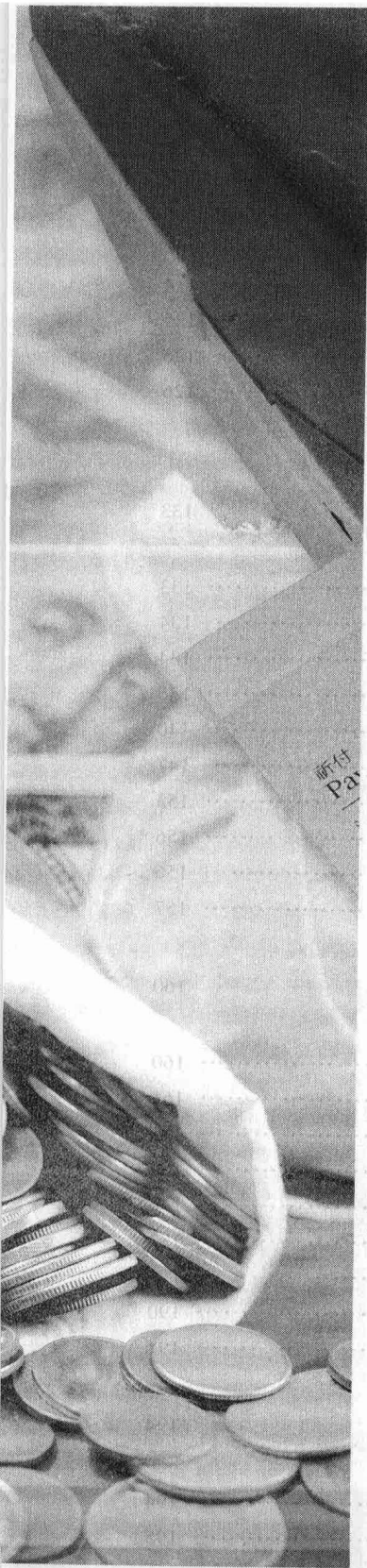


2009 年 5 月于南京紫金山麓

II

前

言



目 录

上篇 财务管理基础

第1章 导论 3

◇学习目标	3
◇引言	4
1.1 财务管理的产生与演进	4
1.2 财务管理的内容和方法	11
1.3 财务管理的目标与企业社会责任	13
1.4 财务管理的内外部环境	21
1.5 财务管理与相关学科的关系	27
◇本章小结	30
◇推荐阅读	31
◇拓展练习	31

第2章 价值观念与资本成本 33

◇学习目标	33
◇引言	34
2.1 货币时间价值	34
2.2 风险价值	45
2.3 资本成本	48
◇本章小结	57
◇推荐阅读	57
◇拓展练习	58

第3章 财务分析 60

◇学习目标	60
◇引言	61
3.1 财务分析概述	61
3.2 财务比率分析	64
3.3 财务综合分析	84
◇本章小结	95
◇推荐阅读	95
◇拓展练习	95

第4章 财务预测与预算

99

◇学习目标	99
◇引言	100
4.1 财务预测	100
4.2 利润规划	108
4.3 财务预算	114
◇本章小结	125
◇推荐阅读	126
◇拓展练习	126

下篇 财务管理实务

第5章 项目投资决策

133

◇学习目标	133
◇引言	134
5.1 项目投资概述	134
5.2 投资项目现金流量预计	136
5.3 项目投资决策方法	140
5.4 项目投资决策方法的运用	147
5.5 项目投资决策的敏感性分析	153
◇本章小结	156
◇推荐阅读	156
◇拓展练习	157

第6章 金融投资决策

160

◇学习目标	160
◇引言	161
6.1 股票投资	161
6.2 债券投资	169
6.3 基金投资	176
6.4 证券组合投资	182
◇本章小结	190
◇推荐阅读	190
◇拓展练习	191

第7章 营运资金投资决策

194

◇学习目标	194
◇引言	195

7.1 现金管理	196
7.2 存货管理	203
7.3 应收账款管理	209
◇本章小结	214
◇推荐阅读	214
◇拓展练习	214
第8章 融资决策	217
◇学习目标	217
◇引言	218
8.1 融资决策概述	218
8.2 短期债务融资	221
8.3 长期债务融资	231
8.4 权益融资	241
◇本章小结	251
◇推荐阅读	252
◇拓展练习	252
第9章 资本结构决策	256
◇学习目标	256
◇引言	257
9.1 杠杆原理	257
9.2 资本结构	265
◇本章小结	275
◇推荐阅读	275
◇拓展练习	275
第10章 收益分配决策	279
◇学习目标	279
◇引言	280
10.1 收益分配概述	280
10.2 收益分配的政策	282
◇本章小结	296
◇推荐阅读	296
◇拓展练习	297
第11章 财务危机预警决策	302
◇学习目标	302
◇引言	303

11.1 财务危机预警概述	303
11.2 财务危机预警系统设计	310
11.3 财务危机预警的基本模型与方法	314
◇本章小结	322
◇推荐阅读	323
◇拓展训练	323

附录:终值、现值系数表

附录A 终值系数表 326

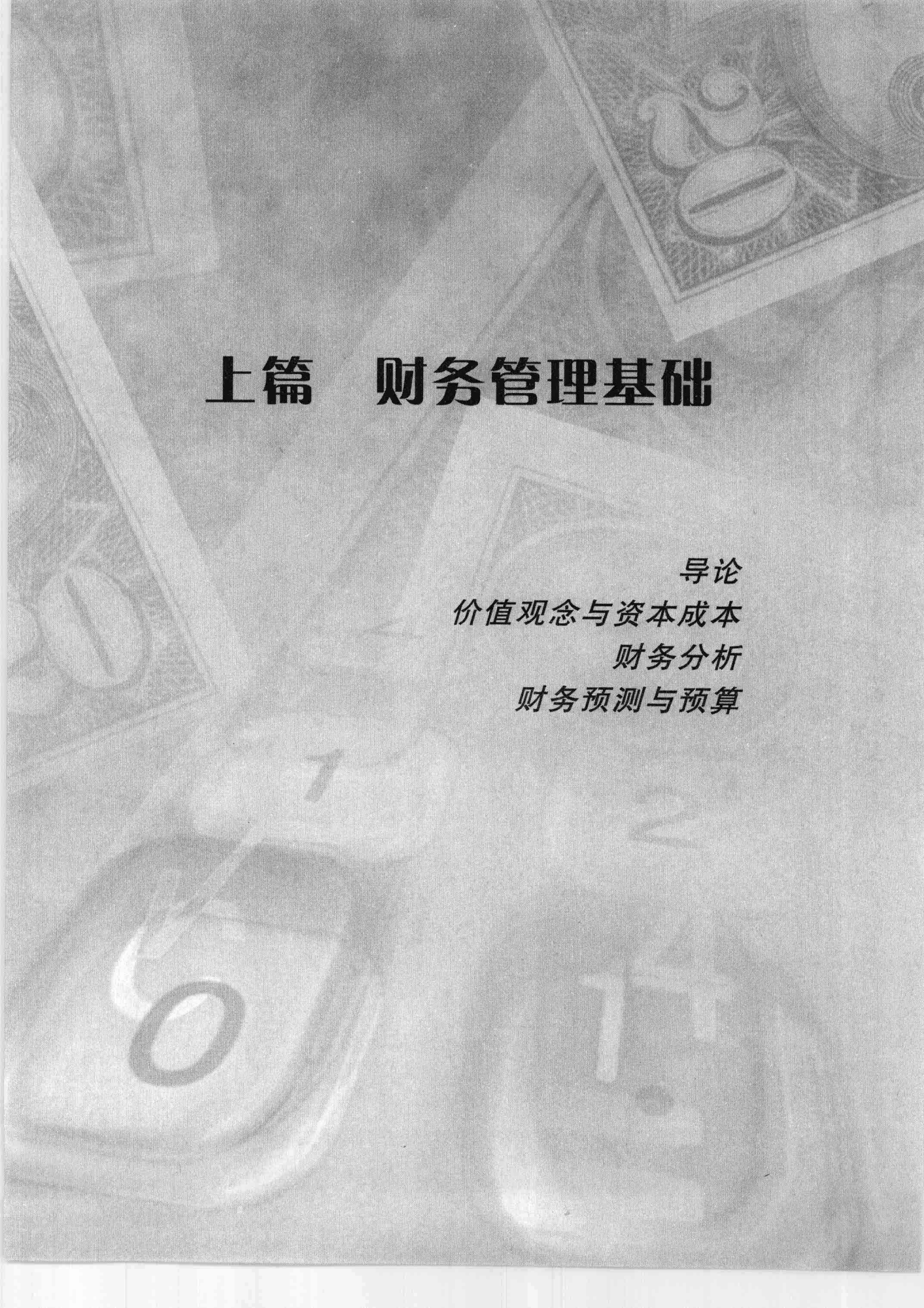
参考文献

334

IV

目

录

The background of the cover features a grayscale image of a calculator in the lower half and several overlapping banknotes in the upper half. The calculator has large, prominent digits like '0', '1', and '2'. The banknotes show intricate patterns and symbols, including what appears to be a circular emblem on one of them.

上篇 财务管理基础

导论

价值观念与资本成本

财务分析

财务预测与预算

第1章 导论

一个企业所做的每一个决定都有其财务上的含义,而任何一个对企业财务状况产生影响的决定就是该企业的财务决策。因此,从广义上讲,一个企业所做的任何事情都属于财务管理的范畴。

—— 阿斯瓦斯·达摩达兰

学习目标

1. 掌握现金流转的概念,理解财务管理的主要研究内容
2. 掌握企业各种财务关系
3. 深入理解企业财务管理目标的各种观点
4. 了解企业履行社会责任与其长期业绩的关系
5. 掌握影响企业财务管理活动的环境因素
6. 了解财务管理与相关学科的关系

2007年11月1日,虽然在普通人看起来是很平常的一天,但对于史玉柱领导的“巨人网络”而言则是集体狂欢日。巨人网络赴美IPO,全球发行6 739万股公众股,发行价为每股15.5美元,总融资额约为10.45亿美元,成为中国最大的网游公司,也是在美国发行规模最大的中国民营企业。如果按照每股20美元的收盘价计算,史玉柱的身价已接近500亿人民币。

史玉柱在1989年以4 000元起家,短短5年位居福布斯“大陆富豪排行榜”第八位,顷刻间财富又灰飞烟灭,沦为“中国首穷”。几年后,史玉柱卷土重来,还清巨债,又一次身家几亿,胜过当年的鼎盛时期,也使世人不得不惊叹“巨人”归来。

经过大起大落,史玉柱已经不是当年那个大胆冒进的青年了。他坦承给自己确定了3条投资原则:不熟悉行业不投、资金不充足不投、人才不够不投。目前,史玉柱是华夏和民生两家银行的股东。他自称,收益相当不错,在银行业的投资三年翻了一番。对于10年前的风雨,史玉柱至今还有些胆寒:“10年前的民营企业,现在还活着的不到20%。主要问题其实不是管理不善,而是财务危机——投资失误导致资金紧张,最后资金链断裂。”

由此可见,财务管理对于一个企业而言,何等重要。

1.1 财务管理的产生与演进

随着我国市场经济的迅速发展,尤其是资本市场的不断完善,财务管理(Financial Management)在我国企业管理乃至经济领域中正发挥着前所未有的重要作用,由此也大大激发了人们了解和学习财务管理的兴趣和动力。西方财务学主要由三大领域构成,即公司财务(Corporation Finance)、投资学(Investments)和宏观财务(Macro Finance),其中,公司财务在我国常被译为“公司理财”或“企业财务管理”,这也是本书所要介绍的内容。

美国学者范霍恩在其著作《现代企业财务管理》一书中指出:“企业财务管理是在一定的整体目标下,关于资产的购置、融资和管理。”基文在其著作《现代财务管理基础》中则认为:“财务管理与经济价值或财富的保值增值有关,是有关创造财富的决策。”国内学者王化成在《公司财务管理》一书中提到:“公司在生产经营过程中不断发生资金的收入和支出,资金收支构成了公司经济活动的一个独立方面,即财务活动,由此变构成了财务管理的内容。”赵德武在《财务管理》一书中给财务管理的定义是:“财务管理就是对财务活动所进行的管理,也就是对资本运作所进行的管理。”

我们认为,财务管理是运用专门的方法,组织资金融通(筹资)、资产购置(投资)和经营收益处置(分配)等财务活动,同时处理财务活动过程中所发生的各种财务关系,以期达到企业财务管理目标乃至企业目标的管理活动。

在企业生产经营过程中,实物商品或服务在不断转移和变化,它们的价值形态也不断地发生变化,由一种形态转化为另一种形态,周而复始,不断循环,形成了资金运

动。所以,企业的生产经营过程,一方面表现为实物商品或服务的运动过程,另一方面表现为资金的运动过程。资金运动不仅以资金循环的形式而存在,而且伴随生产经营过程的不断进行,资金运动也表现为一个周而复始的周转过程,它以价值形式综合地反映着企业的生产经营过程。企业的资金运动,构成企业生产经营的一个独立方面,具有自己的运动规律,这就是企业财务活动。在企业财务活动过程中与有关各方之间发生的经济利益关系,就是企业财务关系。

1.1.1 财务活动

企业财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。在社会主义市场经济条件下,一切物资都具有一定量的价值,它体现着耗费与物资中的社会必要劳动量,社会再生产过程中物资价值的货币表现,就是资金。在市场经济条件下,拥有一定数额的资金,是进行生产经营活动的必要条件。企业生产经营过程,一方面表现为物资的不断购进和售出;另一方面则表现为资金的支出和收回,企业的经营活动不断进行,也就会不断产生资金的收支。企业资金的收支,构成了企业经济活动的一个独立方面,这便是企业的财务活动。因此,企业的财务活动可以分为融资活动、投资活动、资金营运活动和收益分配活动四个方面。

1. 融资活动

在市场经济条件下,企业要想从事经营,首先必须筹集或融通一定数量的资金。企业通过发行股票、发行债券、吸收直接投资等方式筹集资金,表现为企业资金的收入。企业偿还借款,支付利息、股利以及付出各种费用等,则表现为企业资金的支出。这种因为资金筹集而产生的资金收支,便是由企业融资而引起的财务活动。

2. 投资活动

企业筹集资金的目的是为了把资金用于生产经营活动以便取得盈利,不断增加企业价值。企业把筹集到的资金投资于企业内部用于购置固定资产、无形资产等,便形成企业的对内投资;企业把筹集到的资金投资于购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营进行投资,便形成企业的对外投资。无论是企业购买内部所需各种资产,还是购买各种证券,都需要支出资金。而当企业变卖其对内投资的各种资产或收回其对外投资时,则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金的收支,便是由投资而引起的财务活动。

3. 资金营运活动

资金营运活动是企业经营而引起的财务活动。它包括:首先,企业采购材料或商品,以便从事生产与销售,还要支付工资和其他营业费用;其次,产品商品销售出去之后,便可取得收入,收回资金;再次,企业现有资金不能满足企业经营的需要,要采取短期借款方式来筹集所需资金,加速资金周转提高资金利用效果,便可得到更多的报酬。

4. 收益分配活动

企业在经营过程中会产生利润,也可能会因对外投资而分得利润,这表明企业有了资金的增值或取得了投资报酬。企业的利润要按规定的程序进行分配:首先,要依法纳税;其次,要用来弥补亏损,提取公积金;最后要向投资者分配利润。这种因利润分配而产生的资金收支便属于由利润分配而引起的财务活动。

因此,企业财务活动的四个方面,它们不是相互割裂、互不相关的,而是相互联系、相互依存的。正是上述互相联系又有一定区别的四个方面,构成了企业财务管理的三大核心板块,即融资决策、投资决策(包含营运资金投资)和收益分配决策。

此外,在市场经济环境中,企业随时面临各种风险,为了防患于未然,企业必须建立财务危机预警系统。因此,财务危机预警决策也成为财务管理新的内容。

1.1.2 财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与各有关方面发生的经济关系。财务关系的内容和本质特征是由经济体制决定的,是企业在资金运动中与其他企业、社会各方面及其内部各单位形成的经济利益关系。企业的财务关系可概括为以下几个方面。

1. 企业与投资者之间的财务关系

企业与其投资者之间的财务关系是各种财务关系中最根本的财务关系。这主要指企业的投资者向企业投入资金,企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系。企业投资者主要有以下四类:① 国家;② 法人单位;③ 个人;④ 外商。企业同其投资者之间的财务关系,是一种委托代理关系。企业管理者受股东的委托,运用股东赋予的经营权从事符合股东利益和其自身利益的经营活动。企业的投资者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务,以便及时形成企业的资本金。企业利用资本金进行经营,实现利润后,应按出资比例或合同、章程的规定,向其所有者分配利润。一般而言,所有者的出资不同,他们各自对企业承担的责任也不同。

2. 企业与债权人之间的财务关系

这主要指企业向债权人借入资金,并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业除利用资本金进行经营活动外,还要借入一定数量的资金,以便降低企业资金成本,扩大企业经营规模。企业的债权人主要有:① 债券持有人;② 贷款机构;③ 商业信用提供者;④ 其他出借资金给企业的单位或个人。企业利用债权人的资金,要按约定的利息率,及时向债权人支付利息;债务到期时,要合理调度资金,按时向债权人归还本金。企业同其债权人的关系体现的是债务与债权关系。

3. 企业与被投资单位之间的财务关系

这主要是指企业将其闲置资金以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资所形成的经济关系。随着经济体制改革的深化和横向经济联合的开展,这种关系将会越来越广泛。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,参与被投资单位的利润分配。企业与被投资单位的关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

4. 企业与债务人之间的财务关系

这主要是指企业将其资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济关系。企业将资金借出后,有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业与债务人之间的关系体现的是债权与债务关系。

5. 企业内部各单位之间的财务关系

这主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的经济关系。企业在实行内部经济核算制的条件下,企业供、产、销各部门以及各

生产单位之间,相互提供产品和劳务要进行计价结算。这种在企业内部形成的资金结算关系,体现了企业内部各单位之间的利益关系。

6. 企业与职工之间的财务关系

这主要是指企业向职工支付劳动报酬的过程中所形成的经济关系。企业要用自身的产品销售收入,向职工支付工资、津贴、奖金等,按照提供的劳动数量和质量支付职工的劳动报酬。这种企业与职工之间的财务关系,体现了职工和企业劳动成果上的分配关系。

7. 企业与政府之间的财务关系

这主要是指企业要按照税法的规定依法纳税而与国家税务机关所形成的经济关系。任何企业,都要按照国家税法的规定缴纳各种税款,以保证国家财政收入的实现,满足社会各方面的需要。及时、足额的纳税是企业对国家的贡献,也是对社会应尽的义务。因此,企业与税务机关的关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

1.1.3 财务管理的历史演进

1. 西方企业财务管理

西方企业财务管理大约起源于15世纪末16世纪初,当时西方社会正处于资本主义萌芽时期,地中海沿岸的许多商业城市出现了由公众入股的商业组织,入股的股东有商人、王公、大臣和市民等。商业股份经济的发展客观上要求企业合理预测资本需要量,有效筹集资本。但由于这时企业对资本的需要量并不是很大,筹资渠道和筹资方式比较单一,企业的筹资活动仅仅附属于商业经营管理,并没有形成独立的财务管理职业,这种情况一直持续到19世纪末20世纪初。

(1) 以筹资为中心的管理时期。19世纪末20世纪初,工业革命的成功促进了企业规模的不断扩大、生产技术的重大改进和工商活动的进一步发展,股份公司迅速发展起来,并逐渐成为占主导地位的企业组织形式。股份公司发展不仅引起了资本需求量的扩大,而且也使筹资的渠道和方式发生了重大变化,企业筹资活动得到进一步强化,如何筹集资本扩大经营,成为大多数企业关注的焦点。于是,许多公司纷纷建立了一个新的管理部门——财务管理部门,财务管理开始从企业管理中分离出来,成为一种独立的管理职业。当时公司财务管理的职能主要是预计资金需要量和筹措公司所需资金,融资是当时公司财务管理理论研究的根本任务。因此,这一时期称为融资财务管理时期或筹资财务管理时期。

这一时期的研究重点是筹资。主要财务研究成果有:1897年,美国财务学者格林(Green)出版了《公司财务》,详细阐述了公司资本的筹集问题,该书被认为是最早的财务著作之一;1910年,米德(Meade)出版了《公司财务》,主要研究企业如何最有效地筹集资本,该书为现代财务理论奠定了基础。

(2) 以内部控制为中心的管理时期。1929年爆发的世界性经济危机和30年代西方经济整体的不景气,造成众多企业破产,投资者损失严重。为保护投资人利益,西方各国政府加强了证券市场的法制管理。如美国1933年和1934年出台了《联邦证券法》和《证券交易法》,对公司证券融资作出严格的法律规定。此时财务管理面临的突出问题是金融市场制度与相关法律法规规定等问题。财务管理首先研究和解释各

种法律法规,指导企业按照法律规定的要求,组建和合并公司,发行证券以筹集资本。

这一时期的研究重点是法律法规和企业内部控制。主要财务研究成果有:美国洛弗(W. H. Lough)的《企业财务》,首先提出了企业财务除筹措资本外,还要对资本周转进行有效的管理。英国罗斯(T. G. Rose)的《企业内部财务论》,特别强调企业内部财务管理的重要性,认为资本的有效运用是财务研究的重心。30年代后,财务管理的重点开始从扩张性的外部融资,向防御性的内部资金控制转移,各种财务目标和预算的确定、债务重组、资产评估、保持偿债能力等问题,开始成为这一时期财务管理研究的重要内容。

(3) 以内部决策为中心的管理时期。20世纪50年代以后,面对激烈的市场竞争和买方市场趋势的出现,财务经理普遍认识到,单纯靠扩大融资规模、增加产品产量已无法适应新的形势发展需要,财务经理的主要任务应是解决资金利用效率问题,公司内部的财务决策上升为最重要的问题。西方财务学家将这一时期称为“内部决策时期(Internal Decision-Making Period)”。在此期间,资金的时间价值引起财务经理的普遍关注,以固定资产投资决策为研究对象的资本预算方法日益成熟。

20世纪50年代后期,对公司整体价值的重视和研究,是财务管理理论的另一显著发展。实践中,投资者和债权人往往根据公司的盈利能力、资本结构、股利政策、经营风险等一系列因素来决定公司股票和债券的价值。由此,资本结构和股利政策的研究受到高度重视。

这一时期主要财务研究成果有:1951年,美国财务学家迪安(Joel Dean)出版了最早研究投资财务理论的著作《资本预算》,对财务管理由融资财务管理向资产财务管理的飞跃发展发挥了决定性影响;1952年,哈里·马克维茨(H. M. Markowitz)发表论文“资产组合选择”,认为在若干合理的假设条件下,投资收益率的方差是衡量投资风险的有效方法。从这一基本观点出发,1959年,马科维茨出版了专著《组合选择》,从收益与风险的计量入手,研究各种资产之间的组合问题。马科维茨也被公认为资产组合理论流派的创始人。1958年,弗兰科·莫迪利安尼(Franco Modigliani)和米勒(Merto H. Miller)在《美国经济评论》上发表《资本成本、公司财务和投资理论》,提出了著名的MM理论。莫迪格莱尼和米勒因为在研究资本结构理论上的突出成就,分别在1985年和1990年获得了诺贝尔经济学奖。1964年,夏普(William Sharpe)、林特纳(John Lintner)等在马克维茨理论的基础上,提出了著名的资本资产定价模型(CAPM)。系统阐述了资产组合中风险与收益的关系,区分了系统性风险和非系统性风险,明确提出了非系统性风险可以通过分散投资而减少等观点。资本资产定价模型使资产组合理论发生了革命性变革,夏普因此与马克维茨一起共享第22届诺贝尔经济学奖的荣誉。

总之,在这一时期,以研究财务决策为主要内容的“新财务论”已经形成,其实质是注重财务管理的事先控制,强调将公司与其所处的经济环境密切联系,以资产管理决策为中心,将财务管理理论向前推进了一大步。

(4) 以投资为中心的管理时期。第二次世界大战结束以来,科学技术迅速发展,产品更新换代速度加快,国际市场迅速扩大,跨国公司增多,金融市场繁荣,市场环境更加复杂,投资风险日益增加,企业必须更加注重投资效益,规避投资风险,这对已有的财务管理提出了更高要求。20世纪60年代中期以后,财务管理的重点转移到投