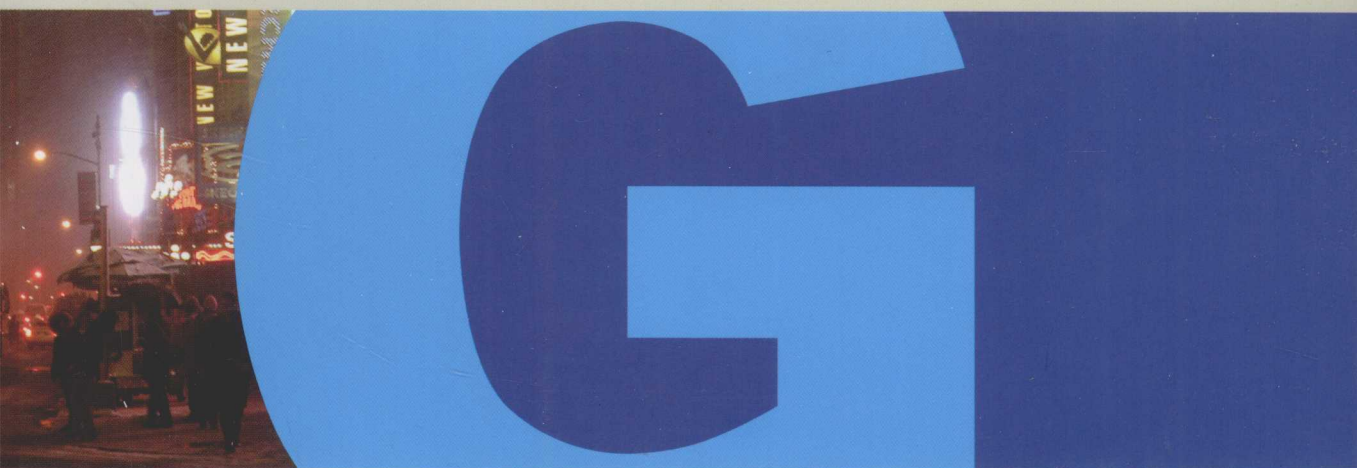


高等学校财务管理专业核心课程教材

高级财务管理



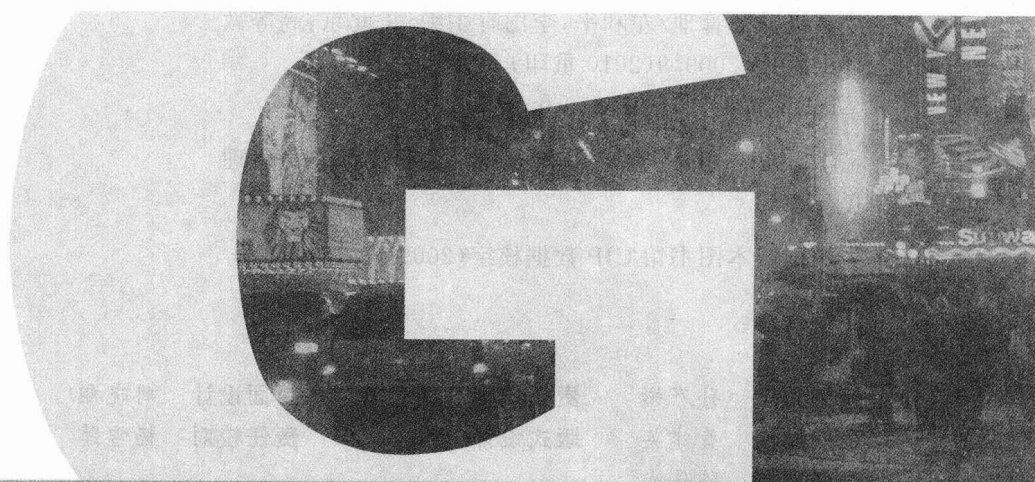
3
左和平 李雨青 主编



高等教育出版社

高等学校财务管理专业核心课程教材

高级财务管理



左和平 李雨青 主 编
徐敏燕 杨建仁 副主编



高等教育出版社

内容简介

本书是高等学校财务管理专业核心课程教材。

本书首先明确财务管理理论框架及其各构成要素,并介绍各主要财务理论流派,在此基础上,重点探讨特殊经济环境中的财务管理,如经济周期波动中的通货膨胀财务管理;特殊理财主体的财务管理,如跨国企业的国际财务管理、企业集团财务管理;与企业非日常经营中所面临问题有关的财务管理方面的问题,如所有权转移中的企业兼并与收购、破产与重整;以及战略财务管理、企业价值评价与风险管理、企业内部财务管理制度设计等问题。

本书适于高等学校财务管理专业、会计专业的高年级本、专科生以及研究生使用,也适于管理学院、经济学院相关专业学生选用。同时,本书也可作为从事有关财务管理学研究的学者和从事财务管理实践的工作者的参考资料。

图书在版编目(CIP)数据

高级财务管理/左和平,李雨青主编. —北京:高等教育出版社,2009.9(2010重印)

ISBN 978-7-04-027859-0

I. 高… II. ①左…②李… III. 企业管理:财务管理
IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 157912 号

策划编辑	孙乃彬	责任编辑	陈瑞清	封面设计	刘晓翔
责任绘图	黄建英	版式设计	张 岚	责任校对	杨雪莲
责任印制	陈伟光				

出版发行 高等教育出版社
社 址 北京市西城区德外大街 4 号
邮政编码 100120
总 机 010-58581000

经 销 蓝色畅想图书发行有限公司
印 刷 中青印刷厂

开 本 787×1092 1/16
印 张 15
字 数 340 000

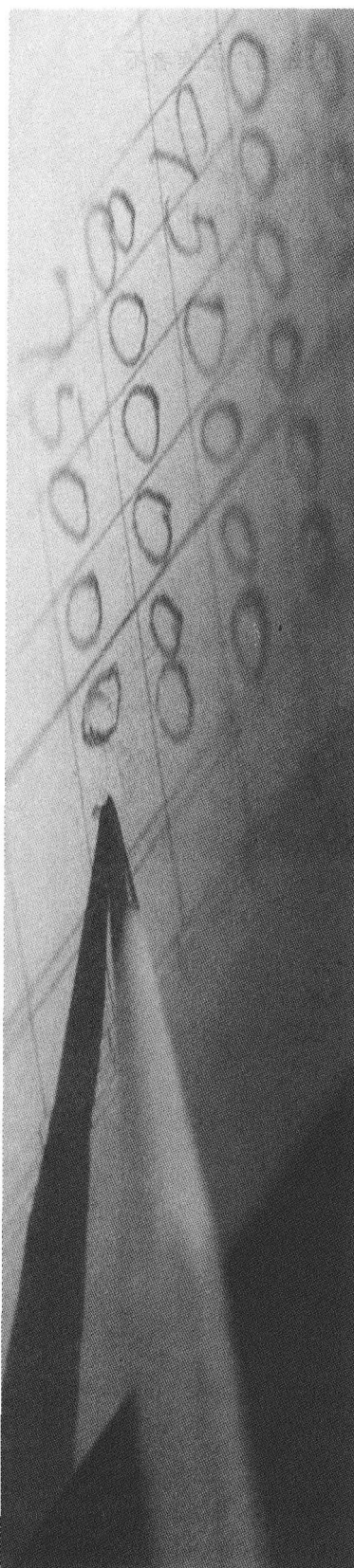
购书热线 010-58581118
咨询电话 400-810-0598
网 址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>
网上订购 <http://www.landaco.com>
<http://www.landaco.com.cn>
畅想教育 <http://www.widedu.com>

版 次 2009 年 9 月第 1 版
印 次 2010 年 3 月第 3 次印刷
定 价 23.00 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 27859-00



前 言

本书以西方经典财务管理理论为基础,一方面,结合我国改革开放后财务管理的实践经验,对一些特殊财务管理问题进行了探讨;另一方面,考虑到当前复杂多变的经济、金融环境的影响,设计了相关的风险管理方面的章节。因此,本书内容主要分为两个部分:

第一部分为基础理论(第一章、第二章)。这部分对西方财务的产生、西方财务管理与新中国财务管理实践进行了大致回顾,明确财务管理理论框架及其各构成要素;在此基础上,介绍了资本结构理论流派、资产组合理论流派、股利理论流派、行为财务学理论流派等财务理论流派。

第二部分为特殊财务管理(第三章到第十章)。这部分主要探讨了特殊经济环境中的财务管理,如经济周期波动中的通货膨胀财务管理;特殊理财主体的财务管理,如跨国企业的国际财务管理、企业集团财务管理;与企业非日常经营中所面临问题有关的财务管理方面的问题,如所有权转移中的企业兼并与收购、破产与重整;以及战略财务管理、企业价值评价与风险管理、企业内部财务管理制度设计等问题。

借鉴和吸收西方财务管理理论,建设有中国特色的财务管理理论,努力反映并研究改革开放以来我国的财务管理实践问题,尽量做到以最新的相关财经法规为依据组织有关内容,是本书的主要特征。同时,为了加深学生对各章节内容的理解与拓展,我们在每章后设计了案例。

本书适于高等学校财务管理专业、会计专业的高年级本、专科生以及研究生使用,也适于管理学院、经济学院相关专业学生选用。同时,本书也可作为从事有关财务管理学研究的学者和从事财务管理实践的工作者的参考资料。

本书由左和平、李雨青担任主编,徐敏燕、杨建仁担任副主编。左和平教授拟定编写大纲,成稿后,由主编负责全书修订和补充工作,以及最终定稿。本书共分十章,其中第一章、第二章、第三章、第四章由左和平、李雨青编写;第五章由李雨青、徐敏燕编写;第六章、第七章、第八章、第九章、第十章由徐敏燕、杨建仁编写。汪华林参编第四章、第七章,彭文治参编第三章、第五章,胡玲参编第九章、第十章。

本书在编写过程中,参考、借鉴了部分国内外同类教材的成果,并得到高等教育出版社和景德镇陶瓷学院有关领导与老师的大力支持。

持,在此,一并表示衷心的感谢!

由于编者水平有限,加上时间仓促,书中难免有不当甚至谬误之处,还望广大读者不吝指正。

编 者

2009年6月

II

前

言

目 录

第一章 财务管理基本理论 1

- 第一节 财务的产生与发展 2
- 第二节 财务管理的理论结构 5
- 第三节 财务管理环境 9
- 第四节 财务管理假设 14
- 第五节 财务管理目标 17

第二章 现代西方财务理论的各种流派 24

- 第一节 资本结构理论流派 25
- 第二节 资产组合理论流派 30
- 第三节 股利理论流派 34
- 第四节 行为财务理论流派 36
- 第五节 启迪与借鉴 38

第三章 通货膨胀财务管理 43

- 第一节 通货膨胀及其对财务管理的影响 44
- 第二节 通货膨胀条件下的筹资管理 47
- 第三节 通货膨胀条件下的投资管理 48
- 第四节 通货膨胀条件下的营运资金管理 53

第四章 国际财务管理 57

- 第一节 国际财务管理概述 58
- 第二节 外汇风险管理 61
- 第三节 国际筹资管理 66
- 第四节 国际投资管理 69
- 第五节 国际营运资金管理 73
- 第六节 国际企业的纳税管理 83

第五章 企业兼并与收购 90

- 第一节 企业兼并与收购的经济动因 91
- 第二节 企业并购的财务分析 100

- 第三节 企业并购的资金筹措 105
- 第四节 企业并购的战略策略 107
- 第五节 企业并购的防御措施 108

第六章 企业破产与重整 115

- 第一节 财务失败 116
- 第二节 财务危机成本 119
- 第三节 企业破产 123
- 第四节 企业重整 129

第七章 企业集团财务管理 133

- 第一节 企业集团及其特征 134
- 第二节 企业集团财务管理体制 139
- 第三节 企业集团财务管理的特点及内容 143
- 第四节 企业集团财务公司 150

第八章 战略财务管理 159

- 第一节 战略财务管理概述 160
- 第二节 筹资战略管理 165
- 第三节 投资战略管理 171
- 第四节 成本战略管理 177
- 第五节 股利分配战略管理 182

第九章 企业价值评价与风险管理 187

- 第一节 企业价值评价 188
- 第二节 价值评价的原则和标准 191
- 第三节 风险管理与公司价值 195
- 第四节 风险管理工具 199

第十章 企业内部财务管理制度设计 209

- 第一节 财务管理制度概述 210
- 第二节 企业内部财务管理制度设计的必要性与目标 213
- 第三节 企业内部财务管理制度设计的依据与原则 215
- 第四节 企业内部财务管理制度模式及特征 218
- 第五节 企业内部财务管理制度的内容 220

主要参考文献 230

第一章 财务管理基本理论

管理而实现。主要任务：一是制定财务战略，二是制定财务政策，三是制定财务制度，四是制定财务计划，五是制定财务预算，六是制定财务控制，七是制定财务评价，八是制定财务激励，九是制定财务约束，十是制定财务监督。

财务管理的基本理论包括：财务管理目标、财务管理原则、财务管理方法、财务管理程序、财务管理组织、财务管理环境、财务管理风险、财务管理创新。

第一章 财务管理基本理论

财务管理的基本理论包括：财务管理目标、财务管理原则、财务管理方法、财务管理程序、财务管理组织、财务管理环境、财务管理风险、财务管理创新。

财务管理的基本理论包括：财务管理目标、财务管理原则、财务管理方法、财务管理程序、财务管理组织、财务管理环境、财务管理风险、财务管理创新。

财务管理的基本理论包括：财务管理目标、财务管理原则、财务管理方法、财务管理程序、财务管理组织、财务管理环境、财务管理风险、财务管理创新。

财务管理的基本理论包括：财务管理目标、财务管理原则、财务管理方法、财务管理程序、财务管理组织、财务管理环境、财务管理风险、财务管理创新。

财务管理的基本理论包括：财务管理目标、财务管理原则、财务管理方法、财务管理程序、财务管理组织、财务管理环境、财务管理风险、财务管理创新。

财务管理的基本理论包括：财务管理目标、财务管理原则、财务管理方法、财务管理程序、财务管理组织、财务管理环境、财务管理风险、财务管理创新。

财务管理的基本理论包括：财务管理目标、财务管理原则、财务管理方法、财务管理程序、财务管理组织、财务管理环境、财务管理风险、财务管理创新。

财务管理的基本理论包括：财务管理目标、财务管理原则、财务管理方法、财务管理程序、财务管理组织、财务管理环境、财务管理风险、财务管理创新。

财务管理的基本理论包括：财务管理目标、财务管理原则、财务管理方法、财务管理程序、财务管理组织、财务管理环境、财务管理风险、财务管理创新。

财务管理的基本理论包括：财务管理目标、财务管理原则、财务管理方法、财务管理程序、财务管理组织、财务管理环境、财务管理风险、财务管理创新。

财务管理的基本理论包括：财务管理目标、财务管理原则、财务管理方法、财务管理程序、财务管理组织、财务管理环境、财务管理风险、财务管理创新。

财务管理的基本理论包括：财务管理目标、财务管理原则、财务管理方法、财务管理程序、财务管理组织、财务管理环境、财务管理风险、财务管理创新。

第一节 财务的产生与发展

一、财务的产生

财务属于商品经济的范畴,它是随着商品生产与交换的产生而产生、发展而发展的。原始社会中期的第一次社会大分工使畜牧业从农业中分离出来,农业与畜牧业的产品差别和剩余产品的出现产生了原始的商品生产与交换,并逐渐产生了固定地充当商品交换中的一般等价物的货币,于是出现了货币的保管、结算活动及在这些活动中产生的货币结算、使用、保管关系,这就是财务的雏形。

财务由雏形转化为独立的形态发生在第二次社会大分工时期,即手工业从农业中分离出来。手工业者投入货币购买原材料,生产出手工业产品出售给农民和牧民并收回货币。收回的货币除用于个人消费外,还有一部分要重新购买原材料投入新一轮生产,以维持手工业生产的不断进行,这种为生产垫支的货币——本金就是最初的财务资金,与此相对应的本金的投入与收入活动就是最初的财务活动。此时货币已转化为本金,并产生了简单的本金循环周转运动,财务从雏形转化为独立的财务形态。由此可见,财务的历史与商品生产和交换的历史一样久远,财务范畴在原始社会中期的第一次与第二次社会大分工时期便已产生了。

到了第三次社会大分工时期,商业作为专门从事商品交换的行业从农业中分离出来。商人不从事生产,而是以货币购入商品然后出售给消费者并收回垫支的货币。马克思把商品交换过程表述为 $G-W-G'$ (货币—商品—货币),而且终端的货币是比初始投入货币更大的一个量,即产生了一个增量 ΔG ,商人本金的投入与收入活动就是为了追求这个增量 ΔG ,此时的本金投入与收入活动所包含的筹资、投资、耗资、收入、分配五项经济内容已经全部形成,财务关系也由买者与卖者两者的关系变成了商品生产者、经营者、消费者三者的关系,财务范畴已经完全产生了。

财务范畴产生后相继经历了奴隶社会、封建社会、资本主义社会和社会主义社会几个历史发展阶段,其内容也不断丰富和发展。

在奴隶社会,普遍推行私有制,商品生产与交换得到了进一步发展,出现了使用奴隶劳动的奴隶主庄园和使用奴隶作帮工的手工业作坊。此时财务资金垫支的内容不仅包括原材料、工具等物质内容,还包括购买奴隶或雇佣帮工。财务关系不仅包括生产者、经营者、消费者三者之间的关系,还包括奴隶主、作坊主与奴隶的关系以及奴隶主之间相互买卖奴隶的关系。一些大的奴隶主庄园设置了专门从事记账、算账与报账工作的簿记员,会计职能与管理职能开始分离,但行使财务管理职能的仍是奴隶主本人。

在封建社会,商品生产与交换达到前所未有的高度,手工业、商业都得到了进一步发展,出现了大规模的地主庄园。商品生产与交换突破了地区甚至国家的界限,财务活动范围由一个地区扩展到全国甚至国外,奴隶主剥削奴隶的财务关系不再存在,取而代之的是地主与农民之间基于土地租赁而产生的地租收缴的财务关系。虽然此时本金投入与收入活动仍由地主、手工业主和店主直接控制,但已经开始分离出专门审批财务收支的“管家”,同时还产生了专门保管货币资金的“银库”。

在资本主义社会,由于原来一部分大地主、大商人转化为资本家,而广大农民和一些破产的手工业者、商人则成为资本家雇佣的工人,工人劳动力成为商品并通过工资来体现,资本家投入的本金也就转化为资本。资本主义财务活动就是资本的投入与收益活动,包括资本的筹集、投放、耗费、收入与分配活动。资本主义财务关系则主要表现为资本家雇佣工人进行生产经营活动,并占有工人所创造的全部剩余价值的财务关系。国际资本的出现产生了资金调度、利润转移、国际避税等国际财务活动及相应的财务关系。在财务管理上,自由资本主义时期,资本投入与收入分配仍由资本家直接掌握,但提供财务信息的会计部门已经发展成较复杂的专职核算部门。到了垄断资本主义时期,资本家将一部分财权交由经理人员去行使。企业所有权与经营权分离,经理人员又将有关财权交由会计部门去进行,会计部门已从单纯核算和提供会计信息的部门演化为财务与会计部门,但随着财务活动和财务关系的复杂化,会计部门兼管财务已不能适应管理需要,便产生了专门的财务管理部门,会计部门和财务管理部门一起由财务经理领导。此时资本管理的重大决策权和内部重要财务制度制定权仍由资本家集团(董事会)行使。

在社会主义社会,由于以公有制经济为主体的多种经济形态并存,以按劳分配为主体、多种分配形式并存,并实行社会主义市场经济体制,财务活动与财务关系呈现出复杂化特点。在社会主义经济内部,劳动者已不再处于受剥削的地位,但由于只是间接占有生产资料,劳动力价格仍通过工资体现,财务活动内容仍是本金的筹集、投放、耗费、收入与分配。社会主义财务关系反映国家社会经济管理者、国家生产资料所有者、集体所有者、经营者、劳动者之间的本金占有、所有、使用、收益分配的财务关系。在私营资本主义经济成分内,存在着资本投入与收入分配财务活动和对工人进行雇佣的财务关系,但这些都受到社会主义国家法律和政策的约束,与资本主义国家企业财务有一定区别。

社会主义财务管理要吸收和借鉴资本主义财务管理的先进理论和方法,弃其糟粕,并结合社会主义国家实践,建立起适合社会主义市场经济体制的财务理论与方法。例如,在财务职能部门设置上,大型企业可借鉴西方模式设置财务经理统一领导财务部与会计部的模式,中小型企业则可设置财务主管统一领导财务与会计工作,在财务部内部分设财务与会计人员模式。

二、西方近代财务管理的发展

在20世纪初以前,公司财务管理学一直被认为是微观经济理论的应用学科,是经济学的一个分支。直到1897年托马斯出版了《公司财务》一书后,公司财务管理学才逐步从微观经济学中分离出来,成为一门独立的学科。其发展大致经历了如下几个阶段。

(一) 初创期(20世纪初至20世纪30年代以前)

这一时期西方发达的工业化国家先后进入垄断阶段,随着经济和科学技术的发展,新行业大量涌现,企业需要筹集更多的资金来扩大规模,拓展经营领域。因此,这一阶段公司财务管理学的注意力集中在如何利用普通股、债券和其他有价证券来筹集资金,主要研究财务制度和立法原则等问题。

(二) 调整期(20 世纪 30 年代)

20 世纪 20 年代末开始的经济危机造成大量企业倒闭,股价暴跌,企业生产不景气,资产变现能力差,因而公司财务管理的重点转向如何维持企业的生存上,如企业资产的保值、变现能力、破产、清算以及合并与重组等。这一时期许多国家政府加强了对微观经济活动的干预,如美国政府分别于 1933 年和 1934 年颁布了《证券法》和《证券交易法》,要求企业公布财务信息。这对公司财务学的发展起了巨大的推动作用。

在以上两个阶段,公司财务管理研究的共同特点是描述性的,即侧重于企业现状的归纳和解释,同时从企业的外部利益者(如债权人)的角度来研究财务问题,注重对有关财务法规的研究。

(三) 过渡时期(20 世纪 40 年代到 20 世纪 50 年代)

这一阶段,公司财务学的研究方法逐渐由描述性转向分析性,从企业内部决策的角度,围绕企业利润、股票价值最大来研究财务问题,并把一些数学模型引入财务管理中。同时,投资项目选择方法的出现,公司财务管理开始注意资本的合理运用。另外,这一阶段的研究领域也扩展到现金和存货管理、资本结构和股息策略等问题。

(四) 成熟期(20 世纪 50 年代后期至 20 世纪 70 年代)

这一时期是西方经济发展的黄金时期,随着第三次科技革命的兴起和发展,财务管理中应用了电子计算机等先进的方法和手段,财务分析方法向精确化发展,开始了对风险和回报率的关系和资本结构等重大问题的研究,取得了一些重要成果,研究方法也从定性向定量转化,如这一阶段出现了“投资组合理论”、“资本市场理论”、“资本资产定价模型”及“期权价格模型”等。

1990 年 10 月 16 日,瑞典皇家科学院决定将该年度诺贝尔经济学奖授予三名美国经济学家:马可维茨(H. M. Markowitz)、夏普(W. F. Sharpe)和米勒(M. Miler),以表彰他们将现代应用经济理论用于公司和金融市场研究及在建立金融市场和股票价格理论方面所做的开拓性工作。随后不久,美国哈佛大学教授默顿(R. C. Merton)和斯坦福大学教授斯科尔斯(M. S. Scholes)因创立如何估价股票期权交易和其他金融衍生工具的复杂理论,在金融经济学开创了新的研究领域,获得了 1997 年诺贝尔经济学奖。以上几名财务学家对财务学所作出的杰出贡献,都是在 20 世纪 50 年代后期至 70 年代这一时期完成的。

(五) 深化时期(20 世纪 80 年代至今)

这一阶段财务管理主要研究如下内容:

(1) 通货膨胀及其对利率的影响。

(2) 政府对金融机构放松管制。

(3) 由专业金融机构向多元化金融服务公司转化的问题,即由金融分业经营向金融混业经营转化的问题。

(4) 电子通信技术在信息传输中和电子计算机在财务决策中的大量应用。

(5) 资本市场上新的融资工具的出现,如衍生性金融工具和垃圾债券等。

由于以上条件的变化已对财务决策产生了重大影响,加剧了公司所面临的不确定性,市场需求、产品价格以及成本的预测变得更加困难,这些不确定性的存在使公司理财学的理论和实践都发生了显著的变化。

总之,公司财务管理已从描述性转向严格的分析和实证研究;从单纯的筹资发展到财务决策的一整套理论和方法,已形成独立、完整的学科体系。今天,财务人员的作用已与20年前大不相同。可以预言,公司财务管理必将不断深入发展,其内容日趋复杂,范围逐渐扩大,手段和方法更加科学。

三、中国社会主义财务管理的发展

我国社会主义财务管理是新中国成立后建立和发展起来的。伴随着计划经济体制向市场经济体制的转变,我国财务管理主要经历了以下几个发展阶段:

(一) 成本管理与财务核算、监督为主的阶段

十一届三中全会以前,我国实行的是计划经济体制,国家对企业统一计划、统购包销,企业财务体制实行国家统收统支、统负盈亏,企业没有筹资、投资、决策、收支与分配的权力,一切都由国家统一计划、统一控制。企业经营目标是完成国家计划,企业财务也主要是按国家财务制度要求核算报账,监督资金使用,费用开支是否符合国家规定并保证税金、利润的及时上交。这一阶段财务管理的重点是成本核算、成本计划控制与财务监督,确保企业按照国家规定的成本计划标准完成生产计划任务,并进行财务监督。

(二) 分配管理与财务控制、考核为主的阶段

1978年十一届三中全会到党的十四大期间,我国实行的是国家指令性计划、指导性计划与市场调节计划相结合的计划经济管理体制,在人、财、物、产、供、销等方面逐步扩大企业自主权,与十一届三中全会以前的完全计划经济体制相比进行了局部性改革。改统收统支、统负盈亏为自收自支,利润包干上交,留利自管,企业留利可按国家规定用途自行安排使用,产品定价实行国家定价、指导价、市场调节价三种形式。企业在筹资、投资、收支、分配等方面有了一定的自主权。由于实行自收自支、利润包干上交制、分配管理就成了这一阶段财务管理的重点,方式上以财务控制与考核为主,实行企业基金提取比例、利润留成比例、利润承包上交比例等控制方式,财务考核则由国家重点考核上交利润和实现利税指标。

(三) 筹资管理与财务预测、决策为主的阶段

党的十四大确立了建立社会主义市场经济体制的目标,国有企业开始按现代企业制度进行改革,“产权清晰,权责明确,政企分开,管理科学”是现代企业制度的特征,经过改革,把企业所有权与经营权分离,使企业走向市场,真正成为自主经营、自负盈亏的法人实体和市场经济主体。由于国家不再提供资金,加上计划经济体制下长期积累形成的资金短缺问题,筹资成为企业面临的主要问题,与之相适应,企业必须向投资者和债权人提供真实可信的财务预测分析报告和决策报告,以筹得企业发展所需资金。因此,在这一阶段,企业的财务管理以筹资管理和财务预测、决策为主。

第二节 财务管理的理论结构

从科学的发展史来看,任何学科都有一些基本理论问题,理论研究的深度是衡量一门学科成熟与否的标志,理论来源于实践又规范和指导实践,人类的实践活动离不开正确理论的指导,财务管理活动也需要有相应的财务管理理论指导。财务管理理

论作为一个系统有其内在结构即财务管理的理论结构,只有揭示了这个结构并在这个框架结构中研究财务问题,才能创造出规范、系统的财务管理理论来指导财务管理实践。

一、财务管理理论结构的概念

(一) 财务管理理论

要研究财务管理理论的概念,首先应了解理论的概念。

《韦氏新国际辞典》认为“理论即是一套紧密相联的假定性、概念性和实用性的原理的整体,它构成对所探索领域的可供参考的一般框架”。

《钱伯斯 20 世纪精解辞典》认为“理论是对事物的解释或是事物的体系,它揭示一门科学或艺术的抽象原理(则),与实务相对应”。

我国《现代汉语词典》将理论解释为“人们由实践概括出来的关于自然界和社会的知识的有系统的结论”。

我国《辞海》将理论解释为“理论是概念原理的体系,是系统化了的理性认识”。

由此可见,关于理论的概念仍无一个权威性或标准性定论,但理论来于实践又指导实践却是一个共识,作为科学的理论,必须能完整准确地解决两个问题:① 如何解释实践,即认识世界;② 如何进一步做好实际工作即改造世界。

根据以上对理论的阐述,可将财务管理理论定义为:“财务管理理论是根据财务管理假设对财务管理实践进行科学总结而形成的一整套概念体系,其目的是用来解释、评价、指导、完善和开拓财务管理实践”。

(二) 财务管理理论结构

按系统论的观点,所谓结构是指系统内部各组成要素之间的相互关系、相互作用的方式或秩序,即各因素之间在时间或空间上排列与组合的具体形式。因此,结构是系统的普通属性,它一般包括两方面:一是构成系统的因素;二是这些因素在系统内的排列组合方式。

财务管理理论也是一个系统,也有其内在结构即财务管理理论结构。按系统论观点可将财务管理理论结构定义为:“财务管理理论系统内部的各个组成要素之间相互联系、相互作用的方式或秩序”。

二、财务管理理论结构的起点

任何理论研究都有一个起点,对财务管理理论结构的研究也要确定一个逻辑起点。目前,对财务管理理论结构研究的起点主要有以下几种。

(一) 财务本质起点论

这一观点产生于 20 世纪 80 年代,并在较短一段时期内占据主导地位。这一观点认为财务管理理论研究应从财务本质出发,首先弄清财务是什么,在此基础上研究财务管理职能、原则、目标,进而构建出财务管理的方法体系和管理制度体系,以此展开来构建财务管理的理论体系。但以财务本质为起点只能解决一些纯理论问题,如,什么是财务、财务管理是什么等,不能解释财务管理工作的目的,对财务管理实践缺乏指导作用,不利于财务管理理论的发展和财务管理理论体系的完善。

（二）假设起点论

这种观点是在借鉴会计理论研究方法基础上形成的,认为“任何一门独立学科的形成和发展都是以假设为逻辑起点的”、“假设对任何学科都是非常重要的,因为它为本学科的理论 and 实务提供了出发点和奠定了基础”。但这种观点所借鉴的会计学理论研究在 20 世纪 70 年代后也已经逐渐改为以会计目标为起点,而且财务管理假设是根据财务管理环境和财务管理的内在规律概括出来的,是由财务管理环境决定的,因而不能作为任何学科、任何时候的研究起点。

（三）本金起点论

我国著名财务管理学家郭复初教授认为“本金是指为进行商品流通活动而垫支的货币性资金,具有流动性与增值性等特点”;“经济组织的本金可分为实收资本、内部积累和负债等几大组成部分”。他提出财务管理理论研究应以分析本金及其运动规律为起点。本金是财务管理理论的核心概念,以之为起点有利于从小到大、层层展开,从而构成完整的财务管理理论体系。但以本金为起点必须解决本金与资金、资本之间的关系。

（四）目标起点论

这种观点是在近几年大量借鉴和吸收西方财务管理理论的基础上形成的,认为财务管理和所有管理活动一样都是有目的的行为,只有确立合理的目标,才能实现高效的管理。这种观点突出了财务管理目标在财务管理理论结构中的作用,可以保证理论对实践的指导作用,但财务管理目标受到财务管理职能的制约,而且会随着经济环境的变化而变化,具有主观性和外在性,若以目标为起点就会使由财务管理环境概括出来的财务假设在财务管理理论体系中失去地位。

（五）产权结构起点论

这种观点是近年来人们在研究产权问题时产生的,认为“不同的产权结构形成不同的财务管理模式,可以说,产权结构决定了企业的财务管理,因此,研究财务管理应从产权结构着手”。这种观点有利于正确处理财务关系,但产权结构是经济制度安排的结果,财务关系能够更好地反映产权结构,产权结构的调整也可以通过财务关系的调整得以实现。以产权结构为研究起点就否认了可以通过实施财务管理活动而调整产权结构,否认了人们对财务关系能动的改造作用,并可能使人们重新陷入重财务关系轻财务活动组织的局面。

（六）以财务管理环境为起点来构建财务管理的理论结构

财务管理工作作为一种实践活动要受到财务管理环境的影响和制约。财务管理环境是指对财务管理产出影响的一切因素的集合,包括宏观财务管理环境,如政治、经济、文化和法律环境等,以及微观财务管理环境,如企业组织形式、产供销环境等。从 20 世纪财务管理的发展过程可以看出,随着财务管理环境的不断变化,财务管理在内容、目标、方法、假设等方面也在不断发展变化,财务管理环境对财务管理的目标、内容、方法、假设具有决定作用,应成为研究财务管理理论的起点。

从本章第一节财务的产生与发展中可以发现,在不同的财务管理发展阶段,由于财务管理环境不同,所采用的方法和管理的重点也不同,所要达到的目标也不同。在 20 世纪初,由于股份制的发展和技术革命的发展,企业急需扩大规模,筹资成了财务管理工作的重点,此时,财务管理工作的目标就是筹集扩大经营所需的资金,关于筹

资管理的理论、方法也迅速发展起来;第二次世界大战后新技术革命的兴起和市场竞争的日趋激烈,企业财务管理工作更重要的是对筹集的资金投放、使用管理和资产管理,相应的资产管理理论、方法,如存货管理、流动资金管理及与投资相关的决策程序、决策方法、决策指标体系逐渐发展起来;到了 20 世纪七八十年代,通货膨胀的出现使得财务管理理论研究的重点转向通货膨胀下的财务管理,创立了一套通货膨胀财务管理理论和方法体系。80 年代中后期,国际资本和运输技术的发展使得跨国经营发展很快,相关的国际财务管理,如外汇风险管理、国际筹资管理、国际投资管理、内部转移价格等理论和方法得到了迅速发展和广泛应用。由此可见,财务管理的目标、内容、方法等方面的变化都是财务管理环境综合作用的结果,不同的理财环境会产生不同的财务管理模式和理论体系。任何理论研究都不能脱离环境,将财务管理环境作为财务管理理论研究的起点是一种合理的选择。

三、财务管理理论结构的构建

以财务管理环境为起点,可构建如图 1-1 所示的财务管理理论结构。

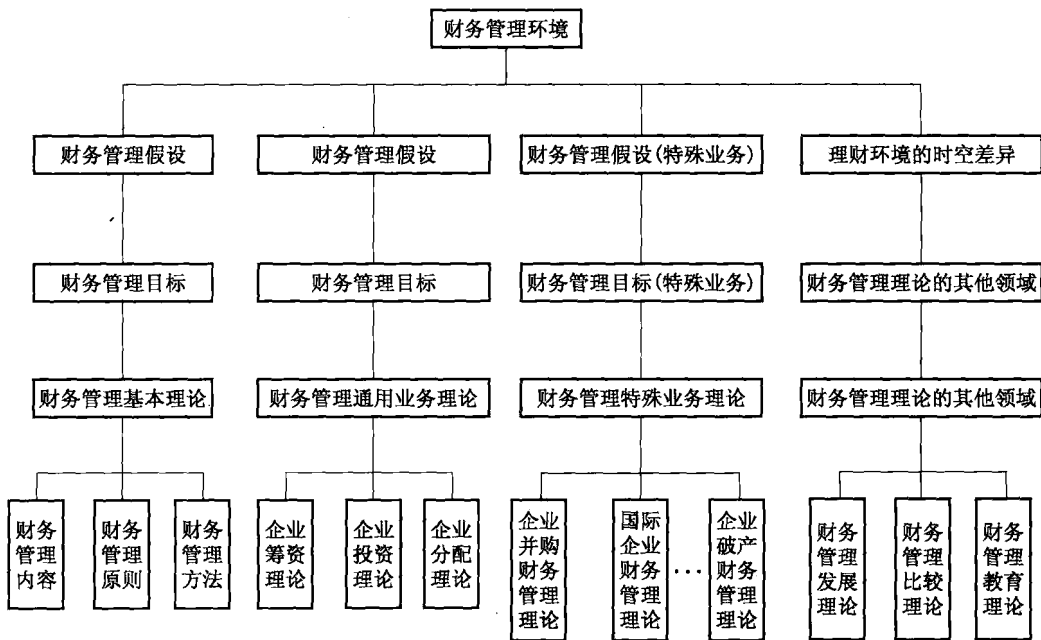


图 1-1 财务管理理论结构图

现对以上财务管理理论结构图简要说明如下:

(一) 财务管理理论的起点、前提与导向

财务管理理论是以财务管理环境为起点展开,并在此基础上层层深入,形成合理的逻辑层次关系。

财务管理假设是财务管理理论研究的前提。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要求所提出的,具有一定事实根据的假定或设想。理论体系的建立,多数要通过假设、推理、论证等过程实现,要形成理论,需要首先根据环境和特定学科的规律性提出假设。

财务管理目标是财务管理理论和实务的导向。不同的目标会对财务管理的基本理论、通用理论及特殊业务理论产生不同的导向作用,从而产生不同的理论构成要素和逻辑层次关系。财务管理目标由财务管理环境确定并影响着财务管理的基本理论和应用理论,在财务管理理论结构中具有承上启下的作用。

(二) 财务管理的基本理论

财务管理的基本理论是指由财务管理内容、财务管理原则、财务管理方法构成的概念体系。

财务管理内容包括企业筹资管理、投资管理和利润分配管理。

财务管理原则是财务管理工作中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。它是根据财务管理的环境、目标、内容的要求建立起来的,又指导财务管理方法体系的建立,是财务管理目标、内容与方法的连接点。

财务管理方法是财务管理工作中所采用的具体技术和手段,是财务管理理论体系的精华和灵魂,财务管理理论对实践的指导作用通过财务管理方法来实现。

(三) 财务管理的通用业务理论

财务管理通用业务理论是指关于企业都有的财务管理活动的理论,主要包括筹资管理理论、投资管理理论和利润分配理论。

(四) 财务管理特殊业务理论

财务管理特殊业务理论是指关于特定企业或某一企业特定时期才有的财务管理活动的理论,主要包括通货膨胀财务管理理论、国际企业财务管理理论、企业并购财务管理理论、企业破产财务管理理论等。由于是在特定企业或特定情况下才发生的财务管理活动,在研究这些相关理论时,往往需要提出新的假设甚至新的目标,如在研究破产清算及并购财务管理时,就要提出非持续经营假设。

(五) 财务管理理论的其他领域

对于财务管理的发展理论、财务管理的比较理论、财务管理的教育理论无法归入上述任何一个部分,把它们作为财务管理理论的其他领域来研究。财务管理的发展理论和比较理论分别研究财务管理环境在时间、空间上的差异及这些差异对财务管理理论和实践的影响,财务管理的教育理论则是研究财务管理环境变化对财务管理教育提出的要求及财务管理教育所采取的对策。它们也是财务管理理论结构的组成部分。

第三节 财务管理环境

一、财务管理环境的概念、分类及其意义

(一) 财务管理环境的概念

一切事物都处于一定的环境之中,都不能离开环境而存在,企业也不例外,企业活动总是在一定环境下进行的。对于企业而言,环境包括企业外部环境和内部环境,企业环境就是对企业活动产生影响和制约作用的内部和外部因素的集合。相应的,财务管理环境就是对企业财务管理工作产生影响和制约作用的各种因素的集合。自

自然界生物要适应环境才能生存,企业财务管理工作也必须充分考虑各种环境因素的影响,才能适应环境要求,使财务管理工作更加有效。

(二) 财务管理环境的分类

企业财务管理工作面对的周围环境复杂多样,从不同的标准可以对财务管理环境作出不同的分类:

1. 按照财务管理环境影响的范围分类

按照财务管理环境影响的范围不同,可将财务管理环境分为宏观财务管理环境和微观财务管理环境。

宏观财务管理环境是指对所有企业的财务管理都有影响作用的各种宏观因素,包括政治、法律、经济、社会教育及科技等因素。

微观财务管理环境是指对特定企业财务管理产生影响的各种因素,包括企业组织形式、市场状况、生产状况、企业管理体制和管理水平及企业领导、员工素质等因素。

2. 按照财务管理环境与企业的关系分类

按照财务管理环境与企业的关系不同,可将财务管理环境分为企业内部财务管理环境和企业外部财务管理环境。

企业内部财务管理环境是指存在于企业内部的、影响财务管理的各种因素,包括企业生产情况、技术情况、经营规模、资产结构、生产经营周期等。

企业外部财务管理环境是指存在于企业外部的影响企业财务管理活动的各种因素,包括国家政治经济形势、法律制度、市场状况变化及国际财务管理环境等。

3. 按照财务管理环境变化的情况分类

按照财务管理环境变化的情况不同,可将财务管理环境分为静态财务管理环境和动态财务管理环境。

静态财务管理环境是指影响财务管理的各种处于相对稳定状态的因素。这些因素通常容易预见而且变化不大,对财务管理的影响比较平衡,容易认清和把握,无需经常调整和着重研究,如地理环境、法律制度等。

动态财务管理环境是指影响财务管理的各种处于不断变化状态的因素。这些因素变化性强、预见性差,应作为财务管理着重研究的部分,以针对变化及时作出反应,提高对财务管理环境的适应能力和应变能力。这些动态环境包括商品销售量及销售价格、资金供求状况及利率等。

(三) 研究财务管理环境的意义

财务管理环境影响着企业的财务管理工作,深入研究财务管理环境对把握财务管理的规律和发展趋势,提高财务管理水平,增强财务管理工作的环境适应能力,发展和完善财务理论等都具有极其重要的意义。

1. 研究财务管理环境有助于企业全面正确认识财务管理的历史规律,掌握财务管理的发展趋势

各种财务管理环境因素共同作用推动着财务管理的发展。财务管理环境变化较平稳时,财务管理的发展一般也较平稳,财务管理环境发生重大变化时往往推动财务管理内容和方法的创新,带动财务管理迅速发展。深入研究财务管理环境可以发现和掌握财务管理的历史规律,从而结合现实环境,对财务管理的未来发展趋势作出较