

6 CORPORATE FINANCIAL
MANAGEMENT

公司财务管理

叶陈刚 刘永祥 主编



机械工业出版社
China Machine Press

高等院校会计与财务系列
精品规划教材

6 CORPORATE FINANCIAL MANAGEMENT

公司财务管理

叶陈刚 刘永祥 主编
于军 王亮 俞雪花 副主编



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目 (CIP) 数据

公司财务管理 / 叶陈刚, 刘永祥主编. —北京: 机械工业出版社, 2014.5
(高等院校会计与财务系列精品规划教材)

ISBN 978-7-111-46442-6

I. 公… II. ①叶… ②刘… III. 公司-财务管理-高等学校-教材 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 074968 号

本书内容安排上体现了公司财务管理学科的逻辑性。全书共 13 章: 第一章系统介绍了财务管理的产生和发展、对象和内容、职能和目标、原则和特点、方法和环境。第二章介绍了资金的时间价值和风险报酬。第三章至第七章介绍了公司财务管理的基本内容, 涉及筹资管理、投资管理、营运资金管理、利润和利润分配管理以及财务分析和财务计划的方法。第八章至第十二章首先介绍了资本成本的计算方法, 资本成本的计算既是价值评估的重要参数, 也是后续资本结构决策的依据; 然后依次介绍了证券价值评估、企业价值评估和期权估价; 最后一章主要介绍了企业兼并、通货膨胀下的财务管理和国际财务管理三个专题。本书适用于会计本科或非会计专业硕士阶段每周 3 课时合计 45 课时的课堂教学课程。

出版发行: 机械工业出版社 (北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码: 100037)

责任编辑: 冯语嫣

责任校对: 董纪丽

印 刷: 北京瑞德印刷有限公司

版 次: 2014 年 5 月第 1 版第 1 次印刷

开 本: 185mm×260mm 1/16

印 张: 24.25

书 号: ISBN 978-7-111-46442-6

定 价: 39.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

客服热线: (010) 88379210 88361066

投稿热线: (010) 88379007

购书热线: (010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱: hzjg@hzbook.com

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问: 北京大成律师事务所 韩光/邹晓东

21 世纪以来,随着我国社会主义市场经济机制的深入发展和日趋完善,我国的财务管理理论和实务等方面的工作也得以不断创新和进步。财务管理是会计学专业、管理类各个专业开设的核心课程之一。通过财务管理的学习,有助于为会计学专业、管理类各专业后续课程奠定理财概念和知识基础。

财务学有三个分支:金融学、投资学和财务管理。这三个分支具有共同的理论基础并且相互联系,但是讨论的重点领域不同。财务管理作为一门独立的学科,与金融市场、投资学密切相关。金融市场主要是分析金融市场的组织形式以及微观结构,考察不同的金融产品和它们的特征及在实现资源配置过程中的作用;投资学是以投资者决策为出发点,研究金融市场和金融资产(包括股票、债券、期权和期货)定价模式及投资分析与组合管理;财务管理则是以公司决策为出发点,研究公司稀缺资源的取得(融资决策)和使用(投资决策),即公司实物投资与资本运作的决策过程。在这三者中,投资学与财务管理的关系更加紧密,投资学的理论只有通过公司财务活动才能真正和实物经济发生联系,与商品市场发生联系,而公司价值又要通过金融市场的交易才能正确地评估。

作为一种价值管理,财务管理在研究资源配置时,需要借助其他学科,诸如数学、统计学、会计学、运筹学等各种学科的分析工具与概念,搜集各种必要的信息,以便在不确定条件下选择最优方案,在这些学科中,又属会计学对财务管理的影响最大。在财务管理中,如果要对某项财务活动做出抉择,如资本支出、资本结构、兼并与收购、风险管理等都必须依靠有关会计信息的支持。会计信息为公司的财务决策提供了数据支持,因此财务管理与会计学有着千丝万缕的联系。

在过去的半个多世纪里,财务管理研究空前繁荣。从以融资为核心的传统财务学派,到以价值评估、价值创造为核心的现代财务学派,其研究视角发生了很大的变化。总体上来说,公司财务管理的研究框架主要表现在两个方面:一是通过资源的流动和重组实现资源的优化配置和价值增值;二是通过金融工具的创新和资本结构的调整实现资本的扩张和增值。这两个问题的核心就是如何通

过投资和融资决策为公司创造价值。本书的编写体现了上述思想。

任何组织都需要财务管理，但是营利性组织与非营利性组织的财务管理有较大区别。本教材讨论的是营利性组织的财务管理。

本书内容安排上体现了财务管理学科的逻辑性。全书共 13 章：第一章、第二章是公司财务管理的基础篇，第一章系统介绍了财务管理的产生和发展、对象和内容、职能和目标、原则和特点、方法和环境。第二章介绍了资金的时间价值和风险报酬这两个财务管理中最基本的价值观念。第三章至第七章介绍了公司财务管理的基本内容，涉及筹资管理、投资管理、营运资金管理、利润和利润分配管理以及财务分析和财务计划的方法。第八章至第十二章的主线是财务估价，首先介绍了资本成本的计算方法，资本成本的计算既是价值评估的重要参数，也是后续资本结构决策的依据。然后依次介绍了证券价值评估、企业价值评估和期权估价。最后一章是财务管理专题，主要介绍了企业兼并、通货膨胀下的财务管理和国际财务管理三个专题。

本书由国务院学位办审计专业硕士 MAud 指导委员会委员、中国注册会计师协会职业道德委员会委员、中国对外经济贸易会计学会副秘书长、对外经济贸易大学中国审计发展研究中心主任、现代会计与审计研究所所长叶陈刚教授与北方工业大学经济管理学院院长刘永祥教授任主编，对外经济贸易大学国际商学院于军博士、中央财经大学会计学院王亮博士与广东五邑大学俞雪花教授任副主编。叶陈刚负责编写大纲，设计全书结构，并在于军博士协作下总纂与定稿全书。

各章节内容连同复习思考题、练习题的执笔人具体分工依次如下：第一、二、三章由叶陈刚执笔，第四章由刘永祥执笔，第五章由王亮执笔，第六、九、十章由于军执笔，第八章由俞雪花执笔，第十一章由山东工商学院会计学院吴丽梅副教授执笔，第七、十二章分别由对外经济贸易大学国际商学院王孜博士、徐伟博士执笔，第十三章由台湾云林会计大学企业管理系周珊珊博士执笔。叶陈刚教授对全书内容和文字方面进行了大幅的调整和修订。

由于时间和能力所限，书中内容如有不尽成熟之处、缺点乃至错误，恳请读者批评指正，以利改进与完善。

叶陈刚

2014 年 2 月 28 于北京惠园

本书适用于会计本科或非会计专业硕士阶段每周 3 课时合计 45 课时的课堂教学课程。以下安排仅供参考。课时分布建议为：

教学内容	学习要点	课时安排
第一章 财务管理总论	➤ 财务管理的产生与发展 ➤ 财务管理的对象和内容 ➤ 财务管理的职能和目标 ➤ 财务管理的原则和特点 ➤ 财务管理的方法和环境	3
第二章 财务管理的价值观念	➤ 资金的时间价值 ➤ 风险分析和计量	3
第三章 筹资管理	➤ 长期筹资管理 ➤ 短期筹资和营运资本政策	3
第四章 投资管理	➤ 投资管理概述 ➤ 投资规模与投资时机 ➤ 投资决策的基本方法与应用 ➤ 风险投资的决策与分析	4
第五章 营运资金管理	➤ 货币资金管理 ➤ 应收账款管理 ➤ 存货管理 ➤ 流动负债管理	3
第六章 利润和利润分配管理	➤ 利润形成的管理 ➤ 利润分配的管理 ➤ 股份公司的股利政策	3
第七章 财务预测与计划	➤ 财务预测的方法 ➤ 财务预算	4
第八章 资本成本	➤ 资本成本的概念 ➤ 资本成本的计算 ➤ 财务风险	3

(续)

教学内容	学习要点	课时安排
第九章 资本结构	➤ 资本结构理论 ➤ 资本结构的调整 ➤ 最佳资本结构决策	4
第十章 证券价值评估	➤ 债券估价 ➤ 股票估价	3
第十一章 企业价值评估	➤ 企业价值评估概述 ➤ 现金流量折现法 ➤ 相对价值法	4
第十二章 公司期权估价	➤ 期权的基本概念 ➤ 期权价值评估的方法 ➤ 实物期权	4
第十三章 财务管理专题	➤ 企业兼并 ➤ 通货膨胀条件下的财务管理 ➤ 跨国公司的财务管理	4

前 言

教学建议

第一章 财务管理总论 1

引导案例 1

学习目标 1

第一节 财务管理的产生和发展 1

第二节 财务管理的对象和内容 5

第三节 财务管理的职能和目标 9

第四节 财务管理的原则和特点 15

第五节 财务管理的方法和环境 22

本章小结 29

关键术语 29

复习思考题 30

练习题 30

第二章 财务管理的价值观念 31

引导案例 31

学习目标 31

第一节 资金的时间价值 32

第二节 风险分析和计量 44

本章小结 65

关键术语	65
复习思考题	65
练习题	66

第三章 筹资管理

引导案例	69
学习目标	69
第一节 筹资管理概述	70
第二节 长期筹资管理	73
第三节 短期筹资与营运资本政策	112
本章小结	120
关键术语	121
复习思考题	121
练习题	121

第四章 投资管理

引导案例	125
学习目标	125
第一节 投资管理概述	125
第二节 投资规模与投资时机	129
第三节 投资决策的基本方法与应用	133
第四节 风险投资的决策分析	145
本章小结	150
关键术语	150
复习思考题	150
练习题	150

第五章 营运资金管理

引导案例	153
学习目标	153
第一节 货币资金的管理	154
第二节 应收账款管理	159

第三节 存货管理	165
第四节 流动负债管理	170
本章小结	174
关键术语	174
复习思考题	174
练习题	174
第六章 利润和利润分配管理	176
引导案例	176
学习目标	176
第一节 利润和利润分配管理概述	177
第二节 利润形成的管理	178
第三节 利润分配的管理	181
第四节 股份公司的股利政策	184
本章小结	186
关键术语	186
复习思考题	186
练习题	187
第七章 财务预测与计划	188
引导案例	188
学习目标	189
第一节 财务预测与计划概述	189
第二节 财务预测的方法	192
第三节 财务预算	196
本章小结	211
关键术语	211
复习思考题	211
练习题	211
第八章 资本成本	214
引导案例	214

学习目标	214
第一节 资本成本的概念	214
第二节 资本成本的计算	216
第三节 财务风险	225
本章小结	233
关键术语	234
复习思考题	234
练习题	234
 第九章 资本结构	 236
引导案例	236
学习目标	236
第一节 资本结构理论	237
第二节 资本结构的调整	242
第三节 最佳资本结构决策	244
本章小结	249
关键术语	249
复习思考题	249
练习题	249
 第十章 证券价值评估	 252
引导案例	252
学习目标	253
第一节 债券估价	253
第二节 股票估价	259
本章小结	263
关键术语	263
复习思考题	263
练习题	263
 第十一章 企业价值评估	 266
引导案例	266

学习目标	266
第一节 企业价值评估概述	267
第二节 现金流量折现法	273
第三节 相对价值法	284
本章小结	292
关键术语	292
复习思考题	293
练习题	293
第十二章 公司期权估价	296
引导案例	296
学习目标	296
第一节 期权的基本概念	297
第二节 期权价值评估的方法	311
第三节 实物期权	323
本章小结	331
关键术语	331
复习思考题	331
练习题	331
第十三章 财务管理专题	335
引导案例	335
学习目标	335
第一节 企业兼并	335
第二节 通货膨胀财务管理	347
第三节 全球化背景下的财务管理	355
本章小结	363
关键词	363
复习思考题	363
练习题	364
附录	366

引导案例

欢迎大家来到这个财务管理的世界。

经营企业,你是否遇到以下困惑:公司各项业务的发展及其获利能力如何?到期债务有多少?支付能力如何?我的钱花到哪儿了?为什么有收入却没有利润?应否扩充设备和更新固定资产?是否需要对外进行投资?投资项目如何选择?预计的收益如何?本期需要筹措多少资金,是向银行进行短期借贷,还是发行长期债券或扩股,筹资成本有多高?企业财务管理的目标是利润最大化吗?未来的机会和风险怎样?……这些都是企业的财务管理问题。

作为一名大学生,你是否发现,在每天的新闻资讯中,都会有公司发行股票、证券市场行情、投资理财等方面的报道;在朋友聚会、网络聊天时,大家也会谈起关于创业资金筹措、证券投资、房地产投资、购车贷款等方面的热门话题。财务正在渗透到人们生活的每一个角落。

在财务管理总论这一章,我们要对财务管理进行一个宽泛的概述,重点阐述财务管理目标、财务管理环境、财务管理原则等内容。

学习目标

财务管理作为一种独立的经济活动,是伴随公司制这一企业组织形式的产生和发展而逐渐形成的。财务管理自从产生以来,在其发展过程中经历了筹资财务管理、日常财务管理和投资财务管理三个阶段。财务管理的对象是企业财务,其具体内容包括筹资决策、投资决策、营运资金管理和股利分配决策。现在企业的财务管理,具有规划、控制、分析和协调四个方面的职能。财务管理的目标最主要有利润最大化、每股盈余最大化和股东财富最大化三种,其中股东财富最大化是学术界普遍接受的观点。财务管理的原则是人们对财务活动的共同的、理性的认识,包括有关竞争环境的原则,有关创造价值的原则和有关财务交易的原则三个方面的财务管理原则。财务管理的特点包括财务管理是价值管理,是一种开放性管理,动态性管理,财务管理的核心问题是财务决策。财务管理的环境是指对企业财务活动产生影响作用的企业外部条件,最重要的财务管理环境是法律环境、金融市场环境和经济环境。

通过本章的学习,读者能够了解财务管理的产生背景和发展趋势,掌握财务管理的对象、内容、职能、目标,理解财务管理的原则,熟悉财务管理的方法,并掌握财务管理的环境。

第一节 财务管理的产生和发展

只有了解了历史,才能了解发展;只有把握了过去,才能更好地把握现在和未来。因此,

正确地认识和了解企业财务管理的产生和发展过程,对于我们较好地研究企业财务管理的理论问题和实践问题,有着十分重要的意义。

一、财务管理的产生

财务管理是一种古老的活动,从有人类生产劳动的那一天起便有了财务管理。但是,最早的财务管理只是简单的会计意义上的管理。财务管理作为企业的一种独立经济活动,是伴随公司制这一企业组织形式的产生和发展而逐渐形成的。

早在15~16世纪的地中海沿岸城市,特别是意大利的威尼斯,其商业有了较大的发展,成为欧洲与远东之间的贸易中心。随着商业的发展和企业规模的扩大,在某些城市中出现了吸收公众资金入股的商业组织。这种股份经济组织往往由官方创办并监督其业务,股份不能转让,但投资者可以收回。所以,国外有些学者称其为“原始的股份形式”。虽然这还不是现代意义上的股份公司,但它已经存在向公众募集资金、分配红利、收回股本等财务问题。因此,国外有些学者认为,这实际上已产生了现代财务管理的萌芽,只不过它还没有作为一项独立的职能管理,从商业活动中分离出来。

到了19世纪50年代以后,欧美产业革命的完成,使制造业迅速崛起,新技术、新机器不断涌现,企业规模不断扩大,股份公司得到迅速发展。随着企业规模的不断扩大,股份公司的迅速发展,公司内部出现了一种新的,以解决怎样筹资、怎样发行股票、怎样使用资金、怎样分配盈利等一系列财务问题的新的职能,各个公司也都纷纷成立了一个专司这种管理职能的财务管理部门。于是,财务管理作为一种独立的管理活动,便从企业管理中独立出来,从此,正式的财务管理也就产生了。

二、财务管理的发展

财务管理自从产生以来,在其发展过程中经历了筹资财务管理、日常财务管理和投资财务管理三个阶段。

(一) 筹资财务管理阶段

筹资财务管理阶段,大致为从19世纪末到20世纪30年代这一时期。在这一时期,由于股份公司的迅速发展,各公司都面临着如何筹集到其发展所需要的资金的问题,又由于在当时的资金市场上,缺乏可靠的财务信息,股票的买卖被少数了解内情的人所控制,这样使得投资者裹足不前,不愿意投资于股票和债券,因此如何筹资便是当时财务管理必须解决的重要问题。在这一阶段,财务管理面临的另一个重要问题,就是如何适应政府的法律。由于受1929年经济大危机的影响,30年代的资本主义经济普遍不景气,许多公司倒闭,投资者损失严重。为了保护投资者的利益,各国政府都颁布了相应的法律,以加强对证券市场的监管。如美国联邦政府于1933年和1934年分别通过了《联邦证券法》和《证券交易法》。

在这一阶段,财务理论研究的重点也是筹资管理。世界上最早的财务著作,如1897年美国财务学者格林出版的《公司财务》,1910年美国财务学者米德出版的《公司财务》,1938年美国财务学者戴维和李恩出版的《公司财务政策》和《公司及其财务问题》,原联邦德国早期的财务学者施曼林巴赫出版的《财务论》等著作,都是主要研究企业如何筹集资金的问题,尤其是如何利用股票和债券筹资的问题。

（二）日常财务管理阶段

日常财务管理阶段，大致为从 20 世纪 40 年代到 50 年代。筹资阶段的财务管理，只着重研究资金的筹集，却忽视了企业日常的资金周转和内部控制，也未能研究出一套相应的管理办法，所以即使筹集到资金，也不一定有效地使用，促使企业持续发展。随着科学技术的迅速发展，市场竞争的日趋激烈，企业的财务人员逐渐认识到，要使企业在激烈的市场竞争中求得生存和发展，财务管理的主要问题不只在筹资，而更在于有效地进行内部控制，管好用好资金。因此，在此阶段，资产负债表中的各资产项目便引起了企业财务人员的重视；财务计划、财务控制和财务分析在资产管理中得到广泛的应用。

这一阶段的财务理论也有较大发展。最早进行方面研究的学者，可追溯到美国的洛夫，他在《企业财务》一书中，首先提出了企业财务除筹措资本之外，还要对资本周转进行公正有效的管理。英国、日本的财务管理学者也都注意对企业资金如何运用进行研究。例如，英国的罗斯在他的《企业内部财务论》中，特别强调企业内部财务管理的重要性，认为运用好企业筹集到的资金是财务研究的中心。日本的古川荣一在《财务管理》一书中指出，企业财务活动是与采购、生产和销售并列的一种必要的职能活动，它在完成本身活动的同时，还能推动和调节供、产、销各种经营活动。

（三）投资财务管理阶段

投资财务管理阶段，大致为从 20 世纪 50 年代至今。随着企业经营的不断变化和发展，资金运用日趋复杂，加上通货膨胀和市场竞争更加激烈，投资风险加大。因此，在这一阶段的财务管理中，投资管理受到了空前重视。这主要表现在：确定了比较合理的投资决策制度；建立了比较科学的投资决策指标体系；建立了比较科学的风险投资决策方法。在财务理论上，这一时期各国的财务管理学者也主要研究投资问题。最早研究投资财务理论的是美国人迪安，他所著的《资本预算》一书，主要研究应用贴现现金流量法来确定最优的投资决策问题。与此同时，另一位财务理论家——马科维茨致力于证券投资组合的研究工作，他首次提出了风险与报酬之间关系的理论，结束了长期以来人们对风险不甚了解的状况。后来，著名财务管理学家夏普对马科维茨的研究作了进一步的发展和概括，提出了“资本资产定价模式”，科学地阐明了风险与报酬的关系，他的文章《资本资产定价：风险条件下的市场均衡理论》于 1964 年在《财务杂志》上发表以后，引起财务理论界的强烈反响，对形成投资财务管理理论有重要意义。

财务管理不同阶段的区分如表 1-1 所示：

表 1-1

阶段	时间	背景	特点	财务理论研究
萌芽阶段	19 世纪 50 年代	欧美产业革命完成，企业规模不断扩大，股份公司得到迅速发展	财务管理作为一种独立的管理活动，从企业管理中独立出来	正式的财务管理产生
筹资财务管理阶段	19 世纪末到 20 世纪 30 年代	股份公司迅速发展，各公司都面临着筹资问题	这一时期股份公司的迅速发展使筹资成为重要问题；资金市场上投资者不愿意投资于股票和债券，如何筹资便是当时财务管理必须解决的重要问题；这一时期财务管理必须适应政府法律	财务理论研究的重点是筹资管理。财务著作主要是研究企业如何筹集资金的问题，尤其是如何利用股票和债券筹资的问题

(续)

阶段	时间	背景	特点	财务理论研究
日常财务管理阶段	20 世纪 40 年代到 50 年代	筹资财务管理阶段忽视了资金的日常周转和内部控制问题,财务人员认识到有效地进行内部控制,管好用好资金的重要性	资产负债表中的各资产项目引起了企业财务人员的重视;财务计划、财务控制和财务分析在资产管理中得到广泛的应用	财务理论有较大发展,关注资本周转、内部财务管理、资金运用等。美国的洛夫在《企业财务》一书中,首先提出了企业财务除筹措资本之外,还要对资本周转进行公正有效的管理
投资财务管理阶段	20 世纪 50 年代至今	企业经营的不断变化和发展,资金运用日趋复杂,加上通货膨胀和市场竞争更加激烈,投资风险加大	投资管理受到了空前重视。这主要表现在:确定了比较合理的投资决策制度;建立了比较科学的投资决策指标体系;建立了比较科学的风险投资决策方法	财务学者主要研究投资问题。最早研究投资财务理论的迪安主要研究应用贴现现金流量法来确定最优的投资决策问题;马科维茨致力于证券投资组合的研究工作,首次提出了风险与报酬之间关系的理论;夏普提出了“资本资产定价模式”,科学阐明了风险与报酬的关系

三、财务管理的发展趋势

(一) 财务预测广泛开展

现代社会是一个竞争十分激烈的社会,金融市场是最富有竞争性的市场。为了提高企业的营运能力、盈利能力和偿债能力,使企业在激烈的市场竞争中立于不败之地,就必须进行科学的财务预测。这是因为:预测是决策和计划的基础,只有进行科学的预测,才能作出正确的决策,制定出合理的计划;预测可以为日常财务管理提供信息,可以为财务经理指明公司在什么时候需要多少资金,使财务经理能正确地安排筹资时机和筹资数量,寻找最适合本公司的资金来源;准确的财务预测可以减少公司的财务风险和经营风险。所以,随着企业生产经营日趋复杂,市场竞争加剧,财务预测将会得到广泛开展。

(二) 财务决策数量化

在未来的财务管理中,数学将会得到更加广泛而深入的应用,财务决策的数量化便将更加受到重视。随着科学技术的不断进步,生产经营的日趋复杂,企业规模的不断扩大,为了提高管理水平和经济效益,企业就必须以数据为依据,以提高决策的正确性。财务管理也不例外,只有成功地用数学武装自己,才能走向科学和完善。现代科学技术的发展,也为财务管理走向数量化提供了有利条件。

(三) 通货膨胀财务管理迅速发展

通货膨胀对企业财务管理有很大的影响,如会导致资金需要量增加,资金周转困难,成本提高,利润虚增等问题;另一方面,在通货膨胀情况下,企业的筹资决策、投资决策和股利分配决策也遇到了许多新的问题。目前对这些问题虽做了一些研究,但还处于起步阶段。面对通货膨胀普遍存在、并有时较为严重这一客观事实,通货膨胀财务管理将会得到迅速发展。

（四）国际财务管理越来越受到重视

国际企业是指在两个或两个以上国家进行投资和从事生产经营活动的企业。国际企业中的财务管理，就称为国际财务管理。与国内企业财务管理相比较，国际财务管理有许多特殊问题需要解决，如外汇风险问题、多国性融资问题、国外投资环境问题、国外投资的资本预算问题、内部转移价格问题等。国际财务管理是伴随着国际企业的出现而出现，并随国际企业和国际金融市场的发展而发展的。今后，随着世界市场竞争的不断加剧，科学技术的不断进步，国际金融市场的不断发展，生产规模的不断扩大，将会有更多的企业走向国际化经营。因此，国际企业的财务管理将会更加受到重视。

（五）更加重视金融市场

如前所说，在现代市场经济条件下，金融市场的发展变化对企业财务管理有着直接的影响和决定作用。如果金融市场发育成熟，功能完善，各种金融工具齐备，政府对金融市场的宏观调控有力，就能促使企业合理而有效地进行筹资、投资和分配等财务活动；反之亦然。因此，企业财务管理必须重视金融市场的发展变化，并相机调整，只有这样，才能获得成功。与此相适应，财务理论研究也不能离开对金融市场的研究。西方当代财务理论（如有效市场理论、资本结构理论、投资组合理论、资本资产定价理论、期权定价理论等）的发展和研究就是以西方发达国家的金融市场为主要背景的。这为我国财务管理理论与实践的发展提供了一条可借鉴的基本思路。

第二节 财务管理的对象和内容

一、财务管理的对象

企业财务管理是对企业财务实施的管理，因此其对象可概括为企业财务。所谓企业财务，是指企业再生产过程中客观存在的财务活动及其所体现的财务关系。

（一）企业的财务活动

企业的财务活动，在商品货币经济的条件下，应是企业的资金（资本）运动。

在商品货币经济的条件下，企业的资金是企业财产物资的货币表现（包括货币本身），是企业内外各种经济关系的载体。因而，企业的资金运动便可综合地反映企业生产经营的各个方面，贯穿于企业生产经营过程的始终，是企业内外各种经济关系的体现。企业财务管理作为一种开放性、动态性和综合性的管理活动，就是围绕企业的资金运动而展开的。企业财务管理通过对资金运动的掌握，据此作出合理的判断和选择，进行科学的财务预测与决策；并在决策实施过程中，充分发挥运筹作用，针对出现的情况和问题，及时调节资金的流量和流向以及企业内外相关的经济关系，来促进企业改善生产经营，加强经营管理，提高经济效益。可见，掌握了企业的资金运动，就等于牵住了企业生产经营的“牛鼻子”，有助于引导企业遵循整体最优优化原则，保证企业财务目标的顺利实现。在商品货币经济条件下，尤其是在现代市场经济中，企业资金运动的这种特殊性决定了它的管理在企业整个经营管理工作中处于主导地位，并使它成为企业财务管理的对象。

因此，正确地认识和掌握企业资金运动的内容、形式和规律性，对于我们做好企业财务管