



普通高等教育“十一五”国家级规划教材



Financial
Management


21世纪财务管理系列教材

Advanced Financial Management

高级财务管理学 (第三版)

主 编 王化成

副主编 程小可 刘亭立 裘益政

 中国人民大学出版社

普通高等教育“十一五”国家级规划教材



Financial
Management

21世纪财务管理系列教材

Advanced
Financial Management

高级财务管理学

(第三版)

主 编 王化成

副主编 程小可 刘亭立 裘益政

中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

高级财务管理学/王化成主编. —3 版. —北京: 中国人民大学出版社, 2011. 8
21 世纪财务管理系列教材
ISBN 978-7-300-14151-0

I. ①高… II. ①王… III. ①财务管理-高等学校-教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 160026 号

普通高等教育“十一五”国家级规划教材

21 世纪财务管理系列教材

高级财务管理学 (第三版)

主 编 王化成

副主编 程小可 刘亭立 裘益政

Gaoji Caiwu Guanlixue

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511398 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com>(人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 涿州市星河印刷有限公司

规 格 185 mm×260 mm 16 开本

版 次 2003 年 3 月第 1 版

2011 年 8 月第 3 版

印 张 26.25 插页 1

印 次 2011 年 8 月第 1 次印刷

字 数 504 000

定 价 39.80 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

第三版前言

《高级财务管理学》(第二版)出版以来,被许多学校选为财经专业的必读教材,受到广大读者的关注,成为高级财务管理方面的畅销教材。近年来,我国经济环境发生了较大变化,如2007年新会计准则全面实施,以股权分置改革为重点的资本市场改革取得了显著成效,为了不断丰富和更新相关内容,我们对本书进行了修订。

本次修订的主要思路是补充、修订一些新的法规和政策,体现最新的理论与实务发展,增加案例的时效性,增加教材的可读性。

具体的工作主要体现在以下几方面:

1. 补充了新的政策、制度和理论成果。
2. 对上一版引用的一些数据资料进行了更新。
3. 对上一版的案例进行了动态更新,尽可能地反映案例公司的最新状况。
4. 在主要章节前增加了章前导读,通过一个小案例或统计资料,引出本章的主要内容,从而激发读者进一步阅读的兴趣。

尽管如此,本书还可能存在一些疏漏和不足,恳请读者批评指正。

编者

第二版前言

实践是理论创新的助力器，财务理论的发展更是与经济活动密不可分，这就决定了财务管理的教材必须与时俱进，吐故纳新。正是基于这样一个思想，我们对 2003 版的《高级财务管理学》进行了修订。

虽然“高级财务管理学”的内容体系至今仍未有统一的界定标准，但是按照是否遵循财务管理假设对其内容进行划分在理论研究与教学实践中都得到了一定的认可，所以修订版仍然保留和延续了旧版的主要框架体系。在内容上涵盖了企业并购财务管理、企业集团财务管理、国际财务管理、中小企业财务管理、非营利组织财务管理、企业破产清算财务管理等专门性的财务问题，这些内容有的是当前经济生活中的热门话题，如并购问题；有的是财务管理的难点问题，如集团财务管理；有的则是一般的财务管理教材中较少涉及的内容，如非营利组织财务管理等。

在修订过程中，我们对第一版做了较大的调整和修改，主要工作包括：

1. 对全书主要章节进行了修改。近年来，我国公司理财的经济、金融等环境因素都发生了较大变化，国家也陆续出台了一些新的法律法规，为此，我们依据变化了的环境和新的法规对全书主要章节进行了修改。

2. 结合中国理财实践重写了第 10 章。本书第一版写作时，国内非营利组织的财务管理尚不十分成熟，所以，我们主要介绍了国外非营利组织财务管理的理论与实践。但最近几年，国内非营利组织财务管理有了长足进步，为此，我们结合中国的特点，重写了第 10 章。

3. 删除了尚不成熟的第 11 章。本书第一版的第 11 章是“特许经营财务管理”。从高级财务管理的理论体系来看，应该包括这部分内容。但本书出版后，陆续接到一些教师的电话，认为这部分内容的理论体系尚不成熟，讲授起来难度较大，为此，在本次修订时，我们删除了这部分内容。

4. 增补了一些案例。与旧版不同的是，为了方便教学，本书主要章节都



安排了两个配套的案例，其中一个为教学用案例，用于教师讲授或学生自学；一个是讨论用案例，用于课堂讨论，开拓学生思路。案例的编选都紧扣所在章的主要内容，并力求突出新颖性和典型性两个特点，从而有助于更好地理解 and 掌握相关内容。

本书由王化成教授担任主编，程小可、刘亭立、裘益政担任副主编。全书修订工作的具体分工如下：

第1章 王化成，刘亭立

第2章、第3章、第4章 刘亭立，王化成

第5章、第6章、第7章 裘益政，程小可

第8章 王化成，刘亭立

第9章 刘亭立，汤谷良

第10章 朱建芳，程小可

第11章 李小燕，刘亭立

本书的修订历时一年，我们希望呈现给读者的修订版《高级财务管理学》不是简单的“小修小补”，而是有一些新的理念、新的启迪。即便如此，我们仍然感觉时间紧迫，所以不完善之处一定存在，敬请读者批评指正。

王化成

2007年6月

第一版前言

通常，超过预产期的婴儿的出生，对母亲是一种解脱，而本书的完稿对笔者来说在解脱的同时却又面临新的压力。本书原计划应在 1999 年完稿，但由于作者的出国访问和工作繁忙，更由于高级财务管理学的框架体系迟迟定不下来，使本书的交稿时间一拖再拖。

在财务管理的课程体系，设一门“高级财务管理学”，这基本上是财务管理学界的一个共同观点。但是，对于何为高级财务管理以及高级财务管理应包括哪些内容，人们的看法并不一致。笔者在英国访问期间，借阅过很多高级财务管理方面的书籍，但基本都是专题或论文的汇集，未见高级财务管理方面的教科书，至少笔者没有见到。近几年，国内出版了一些高级财务管理方面的教材，但内容差别很大。因此，笔者认为，到目前为止，“高级财务管理学”的内容体系仍然是一个仁者见仁、智者见智的问题。

本书从财务管理假设入手，通过财务管理假设将高级财务管理同初、中级财务管理的内容进行划分。凡符合财务管理假设的内容，都放入初、中级财务管理中，凡是对财务管理假设有突破的内容，都放入高级财务管理中。因此，高级财务管理学讲授的，都是突破财务管理假设的内容。本书主要讲述一些专门性的问题，如企业并购财务管理、企业集团财务管理、企业破产财务管理、非营利组织财务管理、小企业财务管理等。这种安排究竟是否合理，还须经过读者的检验。

本书由王化成设计提纲，各章的编写分工为：第 1 章、第 8 章由王化成撰写；第 2 章～第 4 章由戴娜、王化成撰写；第 5 章、第 6 章由徐焱、程小可撰写；第 7 章、第 10 章、第 11 章由刘俊勇撰写；第 9 章由汤谷良撰写；第 12 章由李晓燕撰写。初稿完成后，由主编王化成教授统一定稿，程小可协助主编作了大量的统稿工作。

感谢北京工商大学的汤谷良教授和北京化工大学的李小燕教授将他们多年



在中小企业财务管理和企业破产、重组和清算方面的研究成果贡献给本书。感谢中国人民大学的王庆成教授、李相国教授、顾志晟教授对本书的写作提纲贡献了许多宝贵意见。感谢中国人民大学商学院财务管理教研室的全体同事对本书写作提供的帮助。

编写高级财务管理方面的教材，对我们来说还是第一次，由于对高级财务管理理论体系的研究尚不够深入，书中不妥之处，请读者批评指正。

王化成

2002年12月

目 录

第 1 章	总论	1
	1.1 财务管理的理论结构	2
	1.2 财务管理假设	10
	1.3 财务管理目标	17
	1.4 财务管理课程体系	20
	1.5 高级财务管理的内容与本书的结构安排	22
	1.6 案例研究与分析：美的电器的财务管理目标	24
第 2 章	企业并购财务管理概述	29
	2.1 企业并购概念	29
	2.2 企业并购的动因和效应	32
	2.3 企业并购的历史演进	35
	2.4 企业并购的财务问题	41
	2.5 案例研究与分析：中集集团的并购扩张之路	42
	案例讨论：国美并购永乐	49
第 3 章	企业并购估价	54
	3.1 并购目标公司的选择	55
	3.2 目标公司价值评估的方法	58
	3.3 贴现现金流量估价法	61
	3.4 案例研究与分析：戴姆勒-奔驰与克莱斯勒合并的价值 评估	75
	案例讨论：燕京啤酒并购惠泉啤酒	80
第 4 章	企业并购运作	83
	4.1 企业并购筹资	84
	4.2 企业杠杆并购	95
	4.3 管理层收购	98
	4.4 并购防御战略	102
	4.5 并购整合	106



	4.6 案例研究与分析: 新湖中宝吸收合并案例分析	109
	案例讨论: 阿里巴巴并购雅虎中国	114
第5章	企业集团财务管理概述	120
	5.1 企业集团财务管理的特点	121
	5.2 企业集团的组织结构	128
	5.3 企业集团财务管理体制	135
	5.4 案例研究与分析: 鄂尔多斯羊绒集团的内部银行制度	142
	案例讨论: 西门子财务(中国)公司的资金管理	148
第6章	企业集团的资金运筹	153
	6.1 企业集团筹资管理	154
	6.2 企业集团投资管理	161
	6.3 企业集团分配管理	174
	6.4 企业集团资本经营	180
	6.5 案例研究与分析: 长江实业集团贷款风险的规避	186
	案例讨论: 同仁堂分拆上市	190
第7章	企业集团财务控制	195
	7.1 企业集团财务控制概述	196
	7.2 企业集团预算控制	199
	7.3 企业集团业绩评价	208
	7.4 案例研究与分析: 中外运敦豪实施平衡计分卡	232
	案例讨论: 中原油田的预算管理新模式	236
第8章	国际财务管理	240
	8.1 国际财务管理的基本理论	241
	8.2 外汇风险管理	244
	8.3 国际企业筹资管理	250
	8.4 国际企业投资管理	262
	8.5 国际企业营运资金管理	268
	8.6 国际企业税收管理	279
	8.7 案例研究与分析: 尚德神话: 一个民营企业的国际化历程	290
	案例讨论: TCL的国际化之路	299
第9章	中小企业财务管理	304
	9.1 中小企业财务管理概述	305
	9.2 中小企业融资管理	312
	9.3 中小企业投资管理	321
	9.4 中小企业的政策利用	328
	9.5 案例研究与分析: 网盛科技的成长之路	335



	案例讨论：金蝶软件公司的“破蛹化蝶”历程	341
第 10 章	非营利组织财务管理	345
	10.1 非营利组织概述	346
	10.2 非营利组织财务管理概述	352
	10.3 非营利组织的预算管理	354
	10.4 非营利组织的筹资管理	358
	10.5 非营利组织的资本预算决策	364
	10.6 案例研究与分析：江海大学预算预测方法的应用	369
	案例讨论：湖海大学过度负债问题分析	376
第 11 章	企业破产、重整与清算	378
	11.1 企业破产概述	379
	11.2 破产预警管理	383
	11.3 重整与和解财务管理	393
	11.4 破产清算财务管理	395
	11.5 案例研究与分析：郑百文的资产重组案例	398
	案例讨论：浙江海纳破产重整案例	407

C 第 1 章

Chapter 1 总 论



本章导读

德萨是在 2000 年末进入中国的一家美国公司，主要生产暖风机、家用的加热器等。它们向中国的工厂提供产品样式和规格，中国工厂负责为其生产，产品用德萨的品牌销售到美国和其他市场。但在 2008 年的 7 月，德萨将生产线重新搬回了美国中东部的小城鲍灵格林（BowlingGreen）。

在中国的 8 年间，德萨先后经历了两次出口退税调整。开始的几年，德萨可以从中国政府拿到大约 15% 的出口退税。但是 2007 年 7 月，中国政府宣布降低部分产品的退税率，公司的出口退税下降了 10%。此外，2007 年人民币对美元升值 12%，2008 年的运费更是上涨了近 25%。这一系列因素的综合作用使德萨 2008 年上半年的成本增加了 50%，并最终作出了回归的决定。德萨的回归将为鲍灵格林带来 640 万美元的投资和大约 400 个就业岗位，所以，2008 年 7 月 15 日，当鲍灵格林市的市长宣布德萨将把生产线搬回这座小城时，他说：“这是伟大的一天。”而德萨加热器零售部门主管克劳德·海斯（Claude Hayes）也一再强调，德萨离开中国并非不喜欢中国，“这是一个纯经济的决策”。

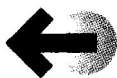
德萨的决策正是在当时特定的财务管理环境下做出的，公司管理层在决策时遵循的原则实际上反映了财务管理假设的概念，公司在做出各种财务决策时希望达到一个什么样的最终目标？这些正是本章将重点阐述的内容。

资料来源：载《经济观察报》，2008-07-29。



学习目标

- 掌握财务管理理论结构的概念和基本框架
- 理解财务管理假设的构成及其与高级财务管理内容的关系
- 了解设计财务管理课程体系的各种思路
- 掌握高级财务管理的基本内容



1.1 财务管理的理论结构

理论研究的深度，是衡量一门学科成熟与否的标志；首尾一贯的理论，则是评估实务正确与否的指南。财务管理实务已有较长历史，但财务管理理论的出现则较晚。根据现有资料，社会主义制度下的财务管理学，是20世纪40年代苏联科学院院士费·吉亚琴科教授倡导与创建的。在西方，直到50年代，才形成比较规范的财务管理理论。中国的财务管理理论研究，是从60年代才开始的。但是，由于种种原因，对于财务管理的理论结构问题，始终没有进行过充分的讨论。理论来源于实践，同时，理论又指导实践和预测实践，没有理论指导的实践，是盲目的实践。改革开放以来，中国的财务管理实践已发生了重大变化，亟须理论上的规范与指导，以求能使今后的财务管理实务得到更好的发展和进步。

1.1.1 财务管理理论结构的概念

1. 财务管理理论

为弄清什么是财务管理理论，必须首先弄清什么是理论。世界著名的《韦氏国际词典》（Webster's New International Dictionary）第三版将理论解释为：理论是某一研究领域的一套前后一致的假设、概念和实用原则所构成的系统。

我国的《辞海》对理论的解释是：理论是概念、原理的体系，是系统化了的理性认识。

我国《现代汉语词典》对理论的解释是：理论是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。

但不论怎样描述，理论与实践的关系总是非常密切并相辅相成的。它们互为对方提供支持和帮助，每一方都有助于纠正对方的缺陷，使其变得更加完善。理论的职能是扩大经验的范围，并深化其含义。凡属科学的理论，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。

财务管理理论是根据财务管理假设所进行的科学推理或对财务管理实践的科学总结而建立的概念体系，其目的是用来解释、评价、指导、完善和开拓财务管理实践。

2. 财务管理的理论结构

“结构”作为哲学上的范畴是指物质及其运动的分布状态，是事物各个组成要素之间的相互稳定的排列顺序、组合方式和互相制约、互相联系、互相作

用、互相依赖的关系总和。《现代汉语词典》对结构的解释是：结构是各个组成部分的搭配和排列。一般而言，讲到结构，应包括以下两个方面的含义：一是构成系统或物质的基本要素或元素；二是这些要素或元素在整体中的作用及其排列组合，即要素之间的联结关系。即使系统的构成要素或物质的组成元素相同，但由于其联结方式不同也会引起系统或物质发生变化，因此，讲到结构，一定包括上述两方面内容。

借用结构的基本定义，可以将财务管理的理论结构定义为：财务管理的理论结构是指财务管理理论各组成部分（或要素）以及这些部分之间的排列关系。本书所建立的是以财务管理环境为起点，财务管理假设为前提，财务管理目标为导向的由财务管理的基本理论、财务管理的应用理论构成的理论结构。

1.1.2 财务管理理论结构的起点

研究财务管理理论结构，一个十分重要的问题就是从何处入手，以什么作为逻辑推理的出发点。

1. 现有财务管理理论研究起点的主要观点

财务管理理论研究的起点，长期以来就是一个有争议的问题，主要观点有以下几种：

(1) 财务本质起点论。长期以来，我国财务管理的理论研究是以“财务的本质”为起点的，从这一起点出发，逐渐阐述财务管理的概念、对象、原则、任务、方法等一系列理论问题。我国著名财务学家郭复初教授认为，这种观点形成于20世纪80年代，当时对财务的存废问题存在很大争议，财务管理理论工作者在形成财务独立论的过程中，从财务的本质研究出发，奠定了财务理论的基石。^①进入90年代，我国有些学者对其进行了系统论证，指出：“财务质的规定性决定了财务的独立性，财务的种种独特性态，乃是奠定财务独立存在的客观基础”。从建立和完善财务管理学科体系来看，对财务的本质进行科学的定义是必要的，但以财务的本质作为理论研究的起点，只能解决什么是财务、什么是财务管理这些纯理论的问题，不能解决为什么进行财务管理这一与财务管理实践密切相关的问题，也不可能有效地指导财务管理实践。因此，以财务的本质作为财务管理理论的起点，会阻碍财务管理应用理论的发展，不利于财务管理理论体系的完善。

(2) 假设起点论。这种观点是近年来人们在借鉴会计理论研究方法的基础上形成的。持这种观点的人认为：“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，然而，在财务学中，却忽略了这一点。”并指出：“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 实务提供了出发点或奠定

^① 郭复初等著：《财务通论》，上海，立信会计出版社，1997。



了基础。”^① 财务管理假设是财务管理理论结构中一个非常重要的问题，必须认真研究。但以财务管理假设作为财务管理理论研究的起点还存在一些问题。这是因为：1) 财务管理假设不是凭空捏造的，也不是天生就有的，而是根据财务管理环境和财务管理的内在规律概括出来的，显然，环境决定假设，而不是相反。2) 即使是过去一直以假设为理论起点的会计学，进入 20 世纪 70 年代，也逐渐放弃了这种观点，改用其他范畴作为会计理论研究的起点。可见，并不是任何学科、任何时候都以假设作为理论研究的起点。

(3) 本金起点论。这是我国著名财务管理学家郭复初教授提出的一种观点。他认为：“本金是指为进行商品生产和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。”^② 并进一步指出：“经济组织的本金，按其构成可以分为实收资本、内部积累和负债等几大组成部分。”^③ 同时强调，本金起点理论符合逻辑起点的基本标准，弥补了其他起点理论的种种不足。本金作为财务资金的代名词已成为财务理论的核心概念，是财务理论概念体系中的组成部分。以本金作为基本细胞并从此开始研究，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。但以本金作为财务管理理论研究的起点，必须解决本金与资金、资本之间的关系。

(4) 目标起点论。进入 90 年代以后，我国有些学者提出了以财务管理目标为财务管理理论研究起点的看法。这种观点认为，任何管理都是有目的的行为，财务管理也不例外。只有确立合理的目标，才能实现高效的管理。适应市场经济发展要求的财务管理理论结构应该以财务管理目标为出发点……同时认为，财务管理目标是在考虑风险和报酬两个重要因素的基础上实现企业价值的最大化。^④ 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，有利于财务管理理论对财务管理实践的指导。但现在看来，这种观点也存在一些问题。这是因为：1) 从逻辑学的角度来看，任何理论的研究起点都应是其原本点（即原始出发点），显然财务管理目标并不具备这一特点，因为财务管理目标受财务管理环境的影响，不同的理财环境会产生不同的财务管理目标。2) 从财务管理理论体系本身来看，如果以财务管理目标为起点，则很难安排财务管理假设在财务管理理论结构中的地位，因为假设是根据环境概括出来的，而不是根据目标概括的。

2. 以财务管理环境为起点来构建财务管理的理论结构

财务管理环境是对财务管理有影响的一切因素的总和。它既包括宏观的理财环境，也包括微观的理财环境。其中宏观环境主要是指企业理财所面临的政

① 陆建桥：《试论财务假设》，载《四川会计》，1995（2）。

② 郭复初：《国家财务论》，6 页，成都，西南财经大学出版社，1993。

③ 郭复初等著：《财务通论》，35 页，上海，立信会计出版社，1997。

④ 王化成：《企业财务学》，北京，中国人民大学出版社，1994。

治、经济、法律和社会文化环境；微观环境主要是指企业的组织形式，企业的生产、销售和采购方式等。笔者认为，从20世纪财务管理的发展过程可以看出，理财环境对财务管理假设、财务管理目标、财务管理方法、财务管理内容具有决定作用，是财务管理理论研究的起点。

20世纪是财务管理大发展的一个世纪，在这100年的时间里，财务管理经历了五次飞跃性的变化，我们称之为财务管理的五次发展浪潮。^①

(1) 第一次浪潮——筹资管理理财阶段。这一阶段又称“传统财务管理阶段”，在这一阶段，财务管理的主要职能是预测公司资金的需要量和筹集公司所需要的资金。20世纪初，由于西方国家经济的持续繁荣和股份公司的迅速发展，各类企业都面临着如何筹集扩大生产经营所需资金的问题。那时，市场竞争不是十分激烈，各国经济迅速发展，只要筹集到足够的资金，一般都能取得较好的效益。然而，当时的资金市场还不甚成熟，金融机构也不十分发达，因而，如何筹集资金便成为财务管理的最主要问题。在这一阶段，筹资理论和方法得到迅速发展，为现代财务管理理论的产生和完善奠定了基础。

(2) 第二次浪潮——资产管理理财阶段。这一阶段又称“内部控制财务管理阶段”。筹资阶段的财务管理只着重研究资本筹集，却忽视了企业日常的资金周转和内部控制。第二次世界大战以后，随着科学技术的迅速发展，市场竞争的日益激烈，西方财务管理人员逐渐认识到，在残酷的竞争中要维持企业的生存和发展，财务管理的主要问题不仅在于筹集资金，更在于有效的内部控制，管好用好资金。在此阶段，资产负债表中的资产科目，如货币资金、应收账款、存货、固定资产等引起财务人员的高度重视。在这一时期，公司内部的财务决策被认为是财务管理的最主要问题，而与资金筹集有关的事项已退居第二位。各种计量模型逐渐应用于存货、应收账款、固定资产等项目，财务分析、财务计划、财务控制等得到广泛应用。

(3) 第三次浪潮——投资管理理财阶段。20世纪60年代中期以后，随着企业经营的不断变化和发展，资金运用日趋复杂，市场竞争更加激烈，使投资风险不断加大，投资管理受到空前重视。主要表现在：1) 确定了比较合理的投资决策程序；2) 建立了科学的投资决策指标；3) 建立了科学的投资决策方法；4) 创立了投资组合理论和资本资产定价理论。对投资财务管理理论作出重要贡献的学者是迪安(Joel Dean)、马考维兹(H. Markowitz)和夏普(William F. Sharpe)。迪安在其所著《资本预算》一书中，主要研究应用贴现现金流量法来确定最优投资决策问题。马考维兹致力于投资组合的研究，提出了投资组合理论。夏普提出了资本资产定价模型，揭示了风险与报酬的关系。

(4) 第四次浪潮——通货膨胀理财阶段。20世纪70年代末期和80年代

^① 王化成：《20世纪西方财务管理的五次浪潮》，载《中国财经报》，1997-11-08。



早期，伴随石油价格的上涨，西方国家出现了严重的通货膨胀，持续的通货膨胀给财务管理带来了许多问题，在通货膨胀条件下如何有效地进行财务管理便成为主要矛盾。大规模的通货膨胀，使企业资金需求不断膨胀，货币资金不断贬值，资金成本不断升高，成本虚降，利润虚增，资金周转困难。为此，西方财务管理提出了许多对付通货膨胀的方法，企业筹资决策、投资决策、资金日常调度决策、股利分配决策，都根据通货膨胀的状况，进行了相应的调整。

(5) 第五次浪潮——国际经营理财阶段。20世纪80年代中后期，由于运输和通信技术的发展，市场竞争加剧，企业跨国经营发展很快，国际企业财务管理越来越重要。当然，一国财务管理的基本原理对国际企业也是适用的，但是，由于国际企业涉及多个国家，要在不同制度、不同环境下做出决策，就会有一些特殊问题需要解决，如外汇风险问题、多国融资问题、跨国资本预算问题、国际投资环境的评价问题、内部转移价格问题等，都和一国财务管理不同。80年代中期以来，国际财务管理的理论和方法得到迅速发展，并在财务管理实务中得到广泛应用，成为财务管理发展过程中的又一个高潮。

从20世纪财务管理的发展过程可以看出，财务管理目标、财务管理内容、财务管理方法的变化，都是理财环境综合作用的结果。可以这样说，有什么样的理财环境，就会产生相应的理财模式，也就产生相应的财务管理的理论体系。实际上，财务管理总是依赖于其生存发展的环境。在任何时候，财务管理问题的研究，都应以客观环境为立足点和出发点，这才有价值。脱离了环境来研究财务管理理论，就等于是无源之水，无本之木。所以，将财务管理环境确定为财务管理理论结构的起点是一种合理的选择。

1.1.3 财务管理理论结构的构建

1. 我国学者关于财务管理理论体系主要观点简介

明确了财务管理理论结构的起点以后，再来构建财务管理的理论结构就容易得多，因为良好的开端就是成功的一半。从现有文献来看，我国关于财务管理理论结构的文章并不多，但关于财务管理理论体系的文章有一些，现对有关观点简介如下：

我国著名财务管理学家王庆成教授认为，财务管理理论体系中的基本概念是资金运动，它的基本规律是资金运动规律，它的基本程序和方法是资金运动规律性的运用。由此展开，财务管理理论体系的构成要素可以概括为以下几个方面：财务管理对象、财务管理职能、财务管理主体、财务管理环境；财务管理目标、财务管理原则、财务管理体制；财务管理环节、财务管理方法。并指出，对象、职能、主体、环境主要是从财务的本质出发展开的；目标、原则、