



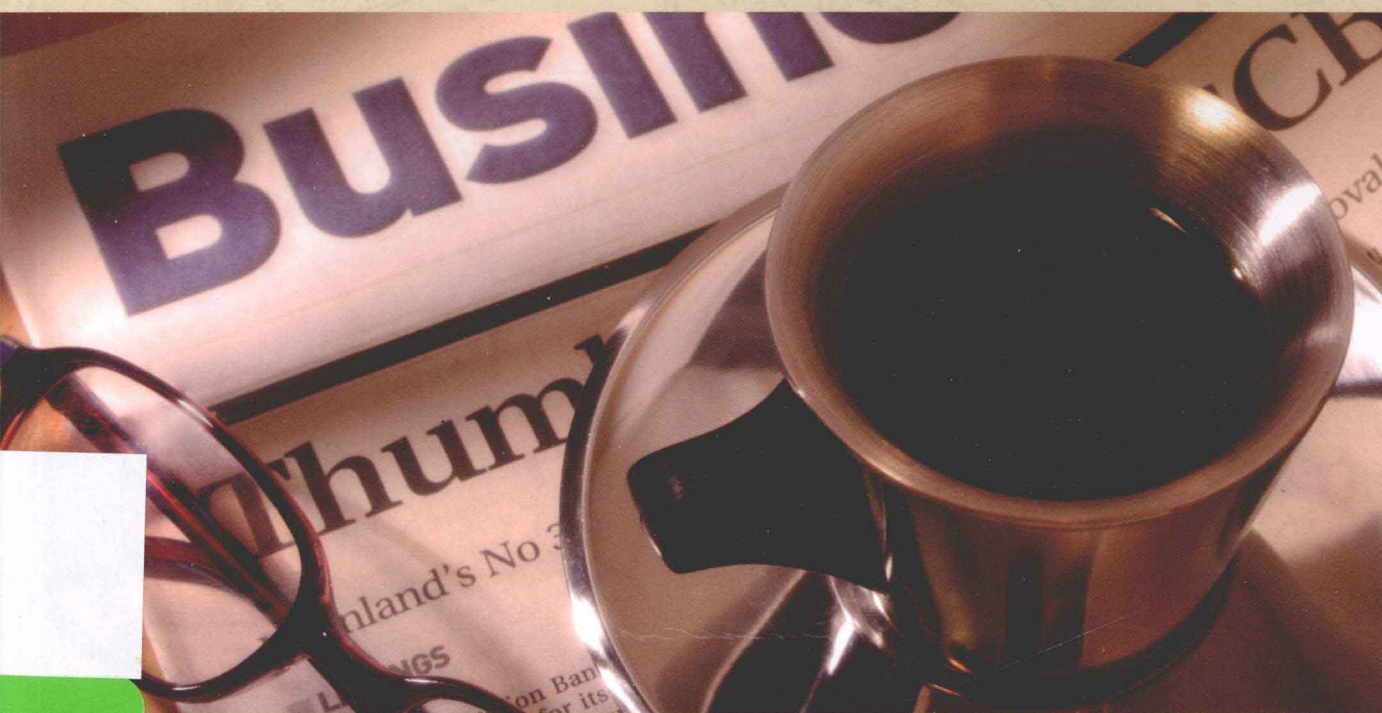
普通高等教育“十一五”国家级规划教材
科学版精品课程立体化教材·管理学系列



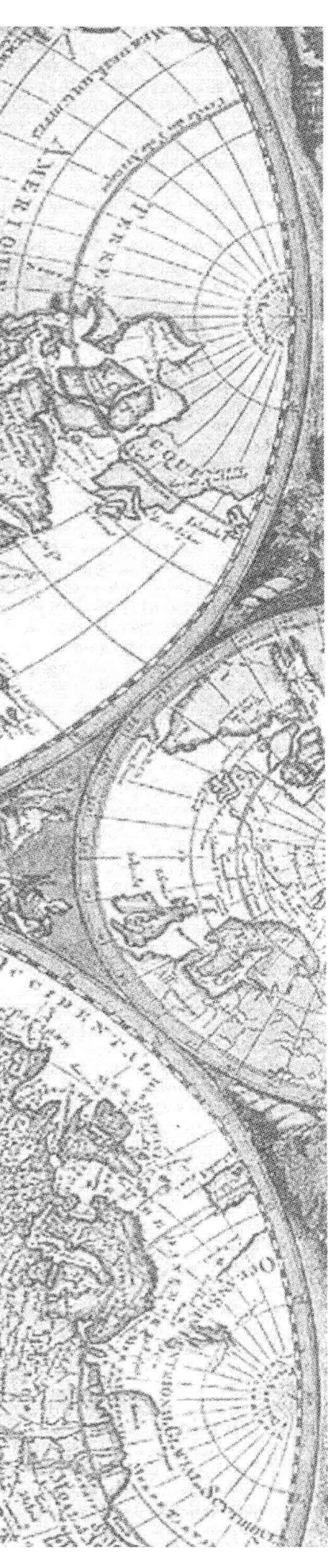
财务管理

(第二版)

陈良华 主编



科学出版社



普通高等教育“十一五”国家级规划教材
科学版精品课程立体化教材·管理学系列

财务管理

(第二版)

主 编 陈良华
副主编 吴应宇 吴 斌
陈菊花 韩 静

科学出版社

北 京

内 容 简 介

本书是普通高等教育“十一五”国家级规划教材,采取以案例和热点现象引出正文内容的写作方法,内容丰富生动,便于学生理解和掌握。全书共五篇 15 章,系统介绍了财务管理基本理论与方法、筹资决策与管理、投资决策与管理、营运资本管理与财务控制、财务管理专题。对选用本书作为教材的老师,我们将给予教学课件和立体化教学支持。

本书可以供会计学、财务管理等专业本科生和研究生阅读参考。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/陈良华主编. —2 版. —北京:科学出版社, 2013

普通高等教育“十一五”国家级规划教材 科学版精品课程立体化教材·管理学系列

ISBN 978-7-03-037613-8

I. ①财… II. ①陈… 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 (2013) 第 114367 号

责任编辑:兰 鹏 / 责任校对:桂伟利

责任印制:徐晓晨 / 封面设计:蓝正设计

科学出版社出版

北京东黄城根北街 16 号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

源海印刷有限责任公司印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2007 年 2 月第 一 版 开本:787×1092 1/16

2013 年 6 月第 二 版 印张:21 1/2

2013 年 6 月第六次印刷 字数:525 000

定价:42.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换)

第二版前言

我们正处在一个急剧变革的时代。工业社会向信息社会的转变,使一切发生深刻的变化,包括人们的生活方式、交流方式,组织机构的经营方式、管理方式,国家的管理规则、政治机构,市场的运作模式、运行规律……变革的潜流已经涌来,在市场浪潮中搏击的企业最先感受到变革浪潮的冲击。这种冲击正在动摇现有企业的管理理念和管理方法,也正在动摇现行财务管理的模式,新的管理理念和计量模式在新经济时代初现,一些敢于弄潮的理论先驱者已经在进行创新的尝试。随着国际经济一体化及金融市场国际化的趋势,便捷的交通和网络信息已将各国公司融入全球市场,财务服务现已成为全球市场的一个重要部分,财务管理呈现全球化的特征。通过改革开放及加入 WTO,中国与世界的距离越来越近,财务管理在中国公司正受到前所未有的重视。

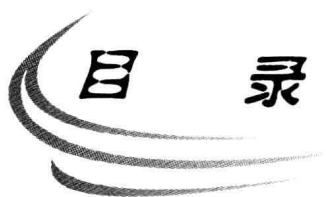
本书由陈良华教授具体策划、修改、总纂、定稿和主编,吴应宇教授、吴斌教授、陈菊花副教授、韩静副教授任副主编。具体分工如下:第 1 章、第 2 章、第 4 章、第 5 章由陈良华撰写,第 3 章、第 8 章由吴应宇撰写,第 6 章、第 10 章由韩静、陈良华撰写,第 7 章由陈洁凤、陈良华撰写,第 9 章由吴芃、吴应宇撰写,第 11 章、第 12 章由陈菊花撰写,第 13 章由陈汐、陈菊花撰写,第 14 章、第 15 章由吴斌、陈良华撰写。

本书在写作过程中,得到许多专家学者的热情关怀和悉心指导,得到东南大学经济管理学院领导的悉心帮助,得到科学出版社的鼎力支持。在此,我们表示衷心的感谢!我们还要感谢所有帮助过我们的同事、朋友和学生。最后,真诚地感谢我们的家人,他们的关心和帮助使得本书得以顺利完成。

本书在写作过程中,参考了国内外许多财务管理方面的著作和资料,并从中吸收了许多有价值的材料和观点,在此向有关作者致谢。

由于编者水平有限,错误和缺点在所难免,敬请广大读者批评、指正。

陈良华
2013 年 3 月



第二版前言

第一篇

财务管理基本理论与方法

第1章

财务管理基本理论	2
1.1 财务管理的产生与发展	2
1.2 财务管理理论结构体系	4
1.3 财务管理的目标和内容	10
1.4 财务管理机构理论	13
1.5 本书编排结构说明	15

第2章

财务管理环境	18
2.1 财务管理环境概述	18
2.2 财务管理的经营环境	21
2.3 财务管理的金融环境	22
2.4 财务管理的财政税收环境	25
2.5 财务管理的法律环境	28

第3章

财务管理的基本方法	30
3.1 货币的时间价值	30
3.2 现金流量	35
3.3 投资风险价值	39

附录 现代财务理论框架介绍	55
---------------------	----

第二篇

筹资决策与管理

第4章

公司融资：基本理论与短期筹资工具	68
4.1 公司融资基本理论	68
4.2 短期融资工具一：自然筹资	71
4.3 短期融资工具二：短期借款	74
4.4 短期融资工具三：商业票据	77
4.5 短期融资工具四：短期国际融资	79
4.6 短期融资工具五：其他短期融资	81

第5章

公司融资：长期融资工具	83
5.1 资本市场	83
5.2 长期融资工具一：股票与债券	89
5.3 长期融资工具二：租赁	96
5.4 长期融资工具三：权益资本的其他筹资方式	98
5.5 长期融资工具四：优先认股证和认股权证	100
5.6 长期融资工具五：长期借款	103
5.7 长期融资工具六：长期国际筹资方式	105

第6章

资本成本理论	110
6.1 资本成本基本概念及内容	110
6.2 资本成本的计算	113
6.3 边际资本成本	118
6.4 经营风险、财务风险与杠杆原理	121

第7章

资本结构理论	134
7.1 早期资本结构理论	134
7.2 现代资本结构理论	138
7.3 现代资本结构理论的新发展	146

7.4 最佳资本结构决策	151
附录 资产定价理论发展	158

第三篇

投资决策与管理

第8章

资本预算方法与管理	178
8.1 资本预算决策类型与决策程序	178
8.2 投资决策一般方法	179
8.3 资本预算方法评估	184

第9章

公司并购和重组	193
9.1 公司并购概念	193
9.2 公司并购的决策分析	199
9.3 公司重组	203

第10章

股利政策与股利理论	207
10.1 利润与利润分配	207
10.2 股利理论	209
10.3 股利与股利政策	217
10.4 股票股利、股票分割和股票回购	223
附录 股利政策理论的实证研究	226

第四篇

营运资本管理与财务控制

第11章

现金与有价证券管理	230
11.1 营运资本管理概述	230
11.2 现金管理	233
11.3 有价证券管理	241

第 12 章

	应收账款和存货管理.....	247
12.1	应收账款管理.....	247
12.2	存货管理.....	254

第 13 章

	财务计划与控制.....	267
13.1	财务预测.....	267
13.2	财务预算.....	275
13.3	财务控制.....	286
附录	布莱克-斯库勒斯期权定价模型和美国期权定价模型	290

第五篇

财务管理专题

第 14 章

	国际财务管理.....	296
14.1	国际财务管理概述.....	296
14.2	国际财务管理的环境.....	298
14.3	外汇风险管理.....	303
14.4	国际营运资金管理.....	307
14.5	国际税收管理.....	309

第 15 章

	财务分析.....	313
15.1	财务分析概述.....	313
15.2	比率分析方法.....	316
15.3	趋势分析与结构比率分析.....	322
15.4	财务分析的局限和陷阱.....	325
15.5	西方主要企业绩效及价值模型介绍.....	327
附录	中美企业财务管理比较.....	332

参考文献.....	336
-----------	-----

第一篇

财务管理基本理论 与方法



财务管理基本理论

【重要概念】

- 公司理财学
- 财务管理
- 投资学
- 实证研究
- 货币市场学
- 规范研究
- 利润最大化
- 价值最大化

【引言】

美国 LTV 公司的爆炸式成长是财务管理创造股东价值的一个最典型案例。20 世纪 60 年代初期, LTV 公司只是美国一家不起眼的小公司, 公司挂牌上市以后, 他们运用创造性的财务管理工具, 将其股票价格从每股 6 美元提升到每股 100 美元, 公司规模扩大了几十倍。1964~1968 年, 该公司利用其全部借贷能力, 以很低的价格权益比收购了一些公司, 然后, LTV 公司将这些被收购公司的债务分配给其他公司, 将公司的部分产权卖给公众, 再用新的权益帮助偿还债务, 而后, 公司再用这些新公司尚未使用的借款能力去兼并其他公司。华尔街大亨们被这一精彩绝伦的手法惊得目瞪口呆。在短短 5 年时间内, LTV 公司几乎在没有动用自己公司资金的情况下, 竟将威尔逊公司等几个规模大于自身的公司吞并, 并使公司价值也翻了几十倍, LTV 公司被华尔街称为运用财务管理原理最为成功的“聚集企业”超级典型。LTV 公司案例告诉我们财务管理在企业运作中的作用。

1.1 财务管理的产生与发展

1.1.1 财务管理的发展历史

财务管理是公司管理的一个重要组成部分, 它是对公司资金筹集、控制和投放的一项管理活动。财务管理的实践行为伴随着经济组织的出现而产生, 已有较长的发展历史, 本节将概括回顾财务管理的产生和发展, 以便能较深刻理解财务管理是如何从原始理财行为发展为经典的财务管理理论, 最终形成现代财务管理理论的。

财务管理自产生以来, 其发展过程经历了以下四个阶段。

1. 财务管理的萌芽阶段(奴隶社会至资本主义自由竞争阶段)

财务管理是社会经济发展到一定阶段的产物。具体说来, 人类社会的发展出现了带有一

定经济性目标的经济组织,理财活动伴随着经济组织活动应运而生了。在奴隶社会奴隶主庄园经济、封建社会的宫廷经济和地主的庄园经济、资本主义社会早期的商人经济和业主的作坊经济等组织形式中,已存在着萌芽状态的理财行为。这是一个漫长发展的时期,财务管理的实践几乎处于停滞。进入资本主义社会以后,财务管理才真正得到发展。

2. 传统财务管理学的创建阶段——以筹资为中心的财务管理(1897~1929年)

直至资本主义社会前期,财务管理学还不是一门独立的学科,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·格林纳(Thomas Greene)出版《公司财务》一书后,公司财务学才逐渐从微观经济学中分离出来,成为一门独立的学科。

在20世纪初,西方国家先后进入垄断阶段,股份公司迅速发展,已成为资本主义企业的基本形式;股份公司所产生的最大功能是能迅速大量筹集资金和进行资本积聚。因此,在这个阶段,财务管理的主要职能就是如何筹资和如何规范股份公司设立、解散和破产的法律行为。在格林纳《公司财务》(1897年)、米德《公司财务》(1910年)、戴维(Dewing)和利恩(Lyon)《公司财务政策》(1938年)等书中均主要研究公司如何有效筹资和股份公司财务制度立法问题。

3. 传统财务管理的成熟阶段——以内部控制为中心的财务管理(1929~1950年)

随着科学技术的迅猛发展,公司规模不断扩大,市场竞争日趋激烈,加上资本主义制度上的缺陷,1929年爆发了世界性经济危机,造成大量公司倒闭、股价暴跌、经营不景气、公司内部控制混乱。财务管理者逐渐认识到,财务管理的问题不仅在于筹资,更在于有效的内部控制、管好和用好资金,因而,公司财务的重点转向如何对公司资金进行有效控制。这一时期的公司财务著作,如罗福(W. H. Lough, 美国)的《企业财务》、罗斯(T. G. Rose, 英国)的《企业内部财务论》都对公司财务控制、财务计划、财务分析和资产管理等内容有大量的论述。

传统的财务管理产生于19世纪末,形成于20世纪50年代。传统财务管理的特点之一是其内容具有内向性,即主要围绕公司内部财务控制这个中心对筹资、资产运作和财务规划以及成本控制进行管理;传统财务管理的特点之二是研究方法多采用描述性研究和定性分析,即侧重于对公司现状归纳和解释,同时从公司的外部利益者(如债权人)角度来研究财务问题,注重对财务制度的研究。

4. 现代财务管理的形成阶段——以投资为中心的财务管理(1950年至今)

随着以信息技术为特征的科技革命的兴起和发展,跨国公司规模化、国际经济一体化趋势,特别是金融市场地位的日趋重要,使投资风险加大。因此,在这一时期的财务管理中投资管理受到空前重视。公司财务的内容转向对有效证券市场理论、投资组合理论、资本结构理论和证券定价理论等问题的研究,公司财务的研究方法逐渐由描述性转向分析性,由定性方法转向定量方法。财务学家马柯威茨(H. M. Markowitz)、夏普(W. F. Sharpe)和米勒(M. Miller)由于对公司股票价格理论和资本市场理论的创造性研究分别获得诺贝尔经济学奖,而他们的获奖成果主要是对公司财务的投资管理理论的贡献。

需要说明的是,公司财务理论和方法在深入发展的同时,其外延也得到了不断突破。公司财务管理理论和方法被广泛地运用到非公司性的组织机构中,如中小企业的财务管理、非营利性组织的财务管理等;公司财务管理的研究延伸到跨国公司领域并形成了国际财务管

理专题;20世纪70年代以来,世界性的通货膨胀困扰着各国,通货膨胀财务管理也成为—个热门的研究领域。

1.1.2 财务管理发展历程的总结

通过对财务管理的历史发展过程的回顾,我们可以得出以下结论:

(1) 财务管理活动不是人类社会一开始就存在,而是社会经济发展到一定阶段的产物。财务管理的产生有赖于两个基本条件:一是有一定经济目的性的经济组织的出现,理财活动是围绕着经济组织开展的,因此,经济组织是财务管理产生的前提和基础;二是货币的出现,货币或名义货币是经济组织开展理财活动的基本媒介,没有货币或货币计量,谈不上理财。

(2) 财务管理实践和财务管理理论是两个不同范畴。财务管理实践有漫长的历史渊源,而财务管理学(理论)却仅有100多年历史,两者不可混淆。不过,财务管理实践与理论关系十分密切,财务管理实践是理论的基础,财务管理理论是对财务管理实践的概括和总结。反过来,财务管理理论又可指导实践,使实践得到进一步发展。

(3) 财务管理学有狭义和广义之分。狭义的财务管理学仅指公司财务;广义的财务管理学包括公司财务学、投资学、非公司性组织的财务学、宏观财务学四个部分。公司财务学(corporate finance),即狭义的财务管理学,主要研究与公司资金运动有关的财务决策理论,包括筹资管理、投资管理、资产管理和财务预算、分析与控制等。投资学(investment),主要研究各种金融机构和个人的投资组合的证券投资选择的决策。非公司性组织的财务学(non-corporate finance),如中小企业的财务学、非营利性组织的财务学等。宏观财务学(macro-finance),主要研究国家的宏观资金的运动,如货币与资本市场以及财政金融等与宏观经济相对应的问题,在美国也称为货币与资本市场学。

1.2 财务管理理论结构体系

1.2.1 财务管理理论的研究方法

中西方财务管理理论存在较大的差异。一方面,是因为中西方的经济制度和经济运行体制不相同所致;另一方面,中西方财务管理理论研究方法的差异也影响理论体系的构建。不可否认的是,中西方研究方法差异对理论体系建立确实存在着重大影响。关于经济制度和经济环境问题,我们将在第2章探讨,本节着重讨论财务管理研究方法和中西方财务管理理论构架问题。

1. 规范财务理论研究方法 with 实证财务理论研究方法

(1) 规范财务理论研究方法。规范财务理论研究方法是以一定的价值判断作为出发点,提出行为的标准,并研究如何才能符合这些标准,它要说明的是财务“应该是什么”的问题。规范财务理论研究方法旨在通过一系列基本原则、方法等规范要求,从逻辑高度上概括或指明最优财务实务应该是什么,实现财务实务的规范化。规范化研究一般采用演绎法,具体又可以分为描述性规范研究和定量化规范研究两大类。

采用规范研究方法的学者认为,在理论研究过程中应坚持特定的价值判断标准,通过对

现有财务管理环境、财务管理主体和客体的分析,从中抽象出一套科学合理的评价标准,以此作为构建财务管理理论的前提,提出达到既定目标的若干原则,形成规范的财务理论体系。运用所形成的理论框架,不仅能从抽象分析的角度解释和预测财务实质,而且能够用于指导现行财务管理实务的优化和未来财务实务的发展。规范研究方法的哲学基础认为:“理论高于实践。”

西方传统财务管理学早期曾采用此种方法,20世纪90年代以前的我国财务管理理论研究主要采用规范财务管理理论研究方法。不过,前者偏重采用定量化和模型化进行研究,而后者则多采用描述性方式进行研究。

(2) 实证财务理论研究方法。实证财务理论研究方法是用理论对各种财务活动或财务现象进行解释、分析、证实或预测。它说明的是财务现象“是什么”和“怎么做”的问题,它并不涉及价值判断的问题。实证财务理论研究方法旨在揭示出财务现象层面的规律,从而为解释现行财务实务和预测未来财务实务提供理论依据。实证财务理论研究方法的哲学观点来自于近代西方哲学。在20世纪50年代以前,实证研究方法主要受实证主义哲学思潮影响,强调以经验事实证明一个假说或推论的正确性。在50年代以后,主要受证伪主义哲学思潮影响,强调对理论进行批判,并试图证明它们是错误的,而不试图验证它们是正确的。实证研究方法的哲学基础是认为“理论来源于实践”。

采用实证财务理论研究方法的学者认为,在理论研究过程中,事实与价值、手段与目的是分离的,理论只是提供一种限定的必需的两个因素中的一个,特定行为对各种变量的影响,使用者提供了另一个因素、目标以及反映变量对目标实施影响的函数。这些学者坚持客观的经验调查,排斥非理性的、功利性的价值判断,主张像自然科学那样,以仔细、客观地观察一个实验或一定期间所发生的事实而获取的感性经验为依据,来构建具备科学性的财务理论。在这一思想指导下,所形成的实证财务理论往往只揭示财务现象及其外部联系,它能从现实的角度出发来解释和预测财务实质,但不具备对实务的规范指导作用。

(3) 对两种方法的评述。上述两种财务管理研究方法在哲学层面就存在着根本性的区别。从方法论的角度看,两者各有其优缺点:实证研究方法强调客观的经验调查和实验检验,有利于排斥非理性的、功利性的价值判断,防止理论与实务脱节(我国财务管理理论长期存在着理论与实务相脱节问题,财务理论往往流于主观推论、缺乏应用价值);规范研究方法强调更高层次的伦理判断,不仅分析现象本身,而且还要更深层次地揭示现象背后的本质。我们说,目标是分层次的,越是高层次的目标越具有规范性,目标层次越低越具有实证性。从这个意义上说,实证研究方法和规范研究方法并不矛盾,它们各自在不同的领域内,用不同的方法进行研究,其结论应当是互相补充的。

规范研究和实证研究是目前财务理论的两大研究方法,它们各有其优势和劣势,有其一定使用范围,偏废任何一种均非善策。在理论形成初期,财务理论需要树立合宜的价值判断标准,通过理性思维构建规范财务理论。在规范财务理论形成之后,又需在应用中不断接受经验检验,以获取新的突破和发展,实证研究可以为财务理论的真理性和精确性提供检验依据。可以说,规范研究和实证研究在科学研究整个过程中起到相辅相成、相互弥补的作用。

2. 归纳法和演绎法

(1) 归纳法。归纳法也称历史法,是从大量的历史事件(或现象)进行分析、归纳和抽

象,概括出规范性结论的思维方法。我国早期的财务管理理论研究大多采用这种方法,通过对大量财务事件或现象进行分析、归纳,从中抽象出财务管理的本质、特点、对象和职能等规律性的财务基本理论,由此基本理论来指导现行财务实务,并预测未来财务实务的发展。

图 1.1 为归纳法下财务管理理论研究的逻辑顺序。

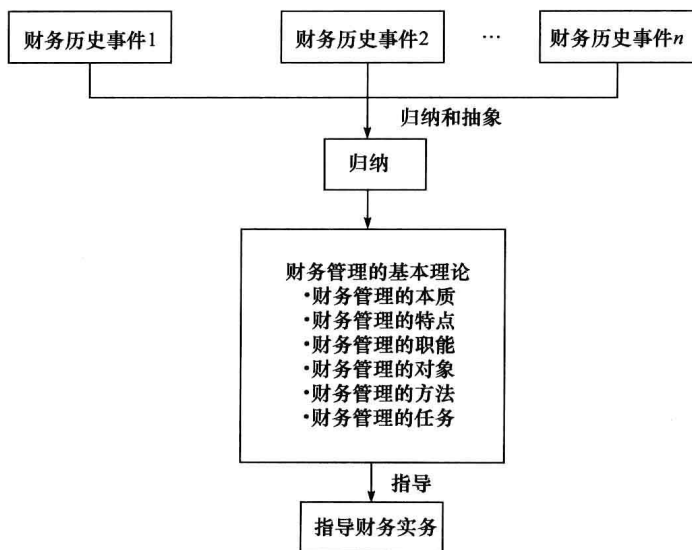


图 1.1 归纳法下财务管理理论研究的逻辑顺序

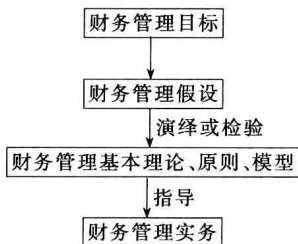


图 1.2 演绎法下财务管理研究的逻辑顺序

(2) 演绎法。演绎法也称公理法,是从一般的概念和原理推导出个别结论的思维方法。它一般采用三段论,根据大前提(一般为公理或假设)推导出定理或规律,再根据定理或规律推导出命题或具体准则。西方财务管理学者常采用演绎方法,亦即确认假设,以事实、实际情况或用观察的数据导出相对或近似正确的结论,利用这些结论来指导财务实践。

图 1.2 为演绎法下财务管理研究的逻辑顺序。

(3) 对两种方法的评述。归纳法和演绎法各有优缺点。例如,归纳法的致命缺陷是只能采用不完全归纳,要做到完全归纳是不可能的,不完全归纳出的定理或规律可能存在缺陷;而演绎法的缺陷表现为无论多复杂的演绎法并不能从前提推动结论使其范畴有所变化(扩大),而且演绎过程似乎十分严密,而其大前提却是建立在主观臆断假设或公理基础之上。因此,偏废任一种均非善策。

3. 质的研究方法与量的研究方法

客观存在的一切事物都是质和量的统一体。作为事物的两种不同规定性,质和量构成了科学研究的两个取向或两个侧重点。依据这两个不同取向,在科学研究中形成了质的研究方法与量的研究方法。

质的研究(qualitative research),也称定性研究,简单地说,是指侧重于从质的规定性方面认识事物的研究方法。任何事物都具有质和量的两种规定性。所谓质,就是某一事物区别于其他事物的规定性,它表明了该事物是一个确定的存在,即该事物是什么、怎么样,以及何时何地、以何种方式存在。质是事物内在的规定性,但通过事物的具体特性外在地表现出来,质的研究就是通过观察和研究该事物与其他事物之间的具体区别与联系,把握事物的基本特性和特征,从而认识事物的质。

事物又有量的规定性。所谓量,就是表示有关事物的构成或某些性能的等级、程度、规模、范围等可以用数量表示的规定性。量的研究(quantitative research),也叫定量研究,就是指从量的方面认识事物的研究方法,即侧重对事物的规模、程度、速度、范围和空间结构的测量、计算和分析,以精确地认识事物的方法。

尽管质和量是两种不同的规定性,但它们又不是独立存在的两类现象,而是既相互区别、相互对立,又相互联系、相互依赖的。一方面,质依赖于量,通过量才获得其现实的存在。另一方面,事物的质规定事物的量。质的存在是量存在的基础,质制约着量,规定着量的变化方向和范围,任何一种特定的质,都要求有一确定范围的量与其相适应。质与量的对立统一决定了质的研究与量的研究是两种既有区别又相互补充的方法,它们分别从质和量两个角度探究事物的本质。一般地说,质的研究在前,量的研究在后,即先要认识事物的质,把不同的事物区分开来,然后才能根据质的规定性,收集和分析事物的数量特征,进行量的研究。量的研究反过来又促进质的研究,使认识不断深化。

1.2.2 西方财务管理理论结构

1. 西方财务管理理论的发展

自1897年格林纳的《公司财务》出版至今,西方财务管理理论经历了两个时期,一个是20世纪50年代以前的传统财务理论时期;另一个是20世纪50年代以后至今的现代财务理论时期。传统财务理论与现代财务理论有明显的不同。从研究对象看,传统财务理论注重研究公司内部财务问题;而现代财务理论立足资金市场来研究公司财务管理问题。从研究方法来看,传统财务理论偏重描述性方法和定性分析,视财务指标为常量;而现代财务管理注重建立理论模型和实证检验,视财务指标为随机变量。图1.3为西方财务管理理论的演进过程。

2. 西方财务管理理论结构体系

西方现代财务学已发展成为包含公司财务学、投资学、非公司性组织财务学(如小企业财务学)和货币与市场学为内容的一门独立学科。因此,它的理论和方法远远突破传统公司财务学的范畴。现代财务理论的结构体系如图1.4所示,它是以金融经济学为基础(包含市场效率理论、代理人理论、效用理论和投资组合理论),以定价理论为核心(包括传统定价模型理论、资本资产定价模型理论、套利定价模型理论和期权定价模型理论),以筹资管理与资本预算、营运资金管理、财务预算、收购与兼并、财务分析和财务专题为内容,以基本分析方法和技术面分析方法为基本方法的一个系统的理论框架。现代财务理论的重要特征是突出投资决策。因此,我们在介绍财务管理发展史时,曾把现代财务管理阶段的特征描述为以投资管理为中心。

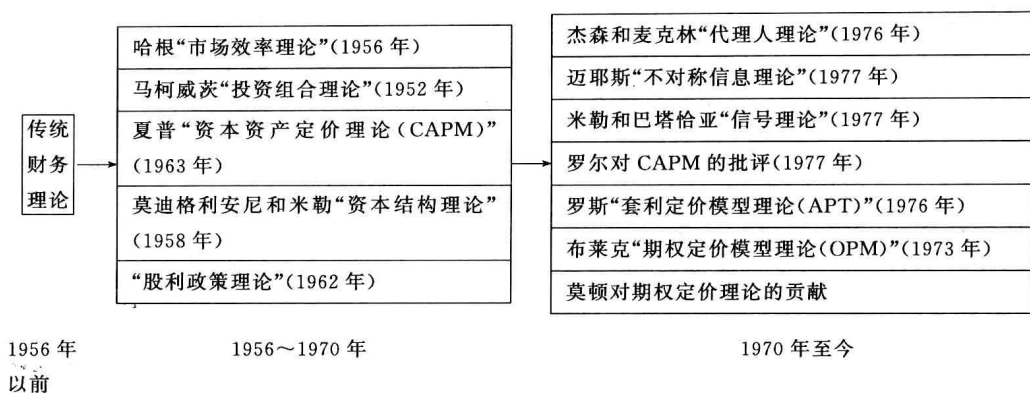


图 1.3 西方财务管理理论的演进过程

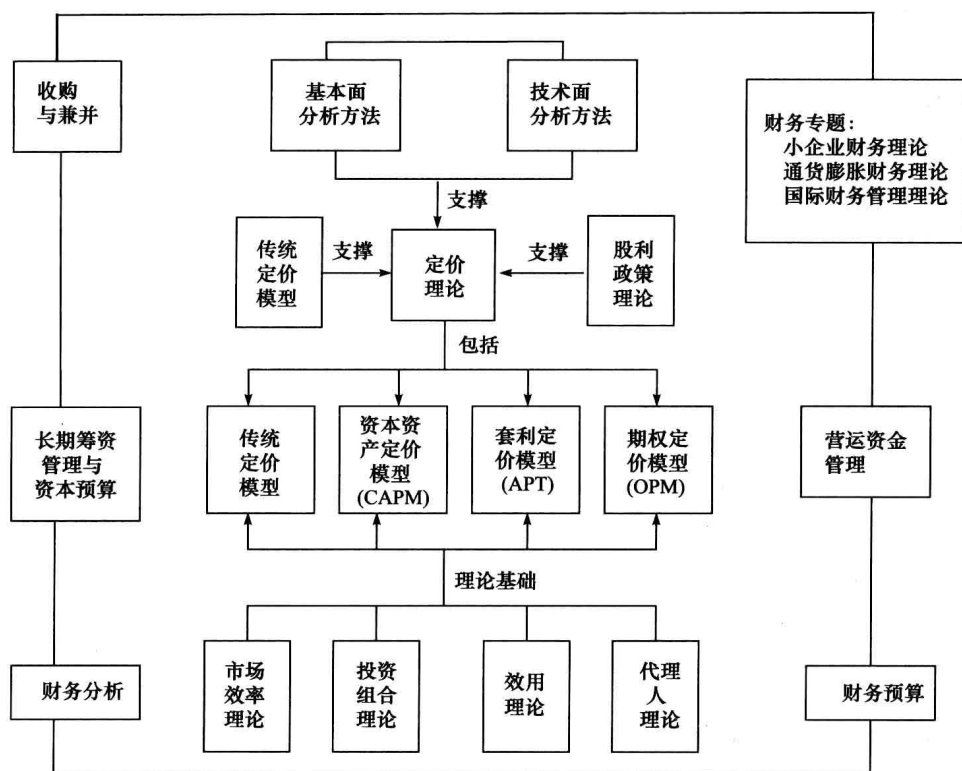


图 1.4 现代财务理论的结构体系

1.2.3 我国财务管理理论结构

1. 我国财务管理理论的演变历史

我国财务理论研究大体经历了四个阶段：

(1) 新中国成立初期的引进阶段。主要引进苏联的财务管理理论。基本内容是将公司财务作为国民经济各部门中客观存在的货币关系并纳入财政体系。

(2) 1958年“大跃进”时期的探索阶段。这一阶段的研究成果是在苏联的财务理论体系框架下,结合中国国情进行修正。

(3) 1963年的三年经济调整时期的全面建设阶段。这一阶段的研究成果打破了苏联财务理论框架,以公司资金运动理论代替苏联的货币关系理论,并增加了群众管理和财务指标归口分级管理责任制内容。

(4) 1978年以来的改革开放阶段。在邓小平建设有中国特色社会主义理论的指导下,密切联系改革开放的实践,并借鉴西方财务管理理论中的部分成果,对计划经济体制下形成的传统财务管理与方法进行扬弃,逐步建立适应社会主义市场经济发展的财务管理理论。

2. 关于财务本质的研究

由于我国财务学者大多采用规范财务理论研究方法和描述性归纳法,因此,财务本质是财务理论的重要范畴之一,是规范财务理论的基石。对财务本质的理解,主要有四种观点:

(1) 关系论。最早在20世纪50年代由苏联的毕尔曼提出。在当时,苏联实行计划经济体制,同时又承认在社会经济中不可避免地存在商品货币关系。因此,提出企业财务的本质是“货币关系”。

(2) 资金运动论。我国在20世纪60年代提出财务本质为“资金运动”,认为企业财务不应看成静态的“货币关系”,而应看成动态的“资金运动”。

(3) 所有者-经营者财务论。吸收现代产权理论的成果,揭示了现代企业制度的本质特征,体现了财务关系的本质关系。

(4) 本金投资收益论。这种观点把资金与本金加以区分,划清财务与财政、信用的界线,突出财务的经济属性,同时把“所体现的经济关系”变为“所形成的特定经济关系”,规范了财务关系的范围。

3. 关于财务管理的职能研究

财务管理职能也是规范财务理论的一个重要范畴。在1978年前,我国理论界把财务管理的职能归结为两职能:分配职能和监督职能。这和计划经济条件下公司作为国家行政机构的附属物,财务活动作为国家财政体系的基础环节的地位分不开的。在1978年以后,由于公司在市场经济中的地位有所变化,我国理论界对财务管理提出多种职能。一种观点为六职能:筹集资金职能、垫支资金职能、增值价值职能、实现价值职能、分配价值职能以及财务监督职能。另一种观点为四职能:融资职能、调节职能、分配职能以及财务监督职能。

4. 关于财务管理的内容

在早期计划经济体制下,由于我国公司财务管理实际上实行的是国家统收统支、统负盈亏的财务管理体制,因此,财务管理内容比较单一,没有融资管理和对外投资管理问题,主要包括经营资金管理、成本管理、收入管理、利润管理和专项资金管理。随着我国社会主义市场经济的建立,公司财务关系日趋复杂,财务管理的地位日益强化,财务管理的内容也不断增加,现在我国财务管理内容也基本同西方财务管理内容一致。

5. 关于我国财务管理理论体系的研究

目前主要有三种观点:第一种观点主张从财务学研究对象所包含内容展开,从财务的本质资金运动出发研究财务管理对象、职能、主体、环境等要素;从资金运动规律出发研究财务管理目标、原则和体制等要素;从资金运动规律应用出发,研究财务管理的环节与方法。第