

# 高级财务管理

GAOJI CAIWU GUANLI

主编 阮萍

第三版



西南财经大学出版社

# 高级财务管理

GAOJI CAIWU GUANLI

第三版

主 编 阮 萍

副主编 潘万春 陈志敏



西南财经大学出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

高级财务管理/阮萍主编. —3版. —成都:西南财经大学出版社,2017. 11

ISBN 978-7-5504-3282-6

I. ①高… II. ①阮… 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(2017)第276392号

## 高级财务管理(第三版)

主 编:阮 萍

责任编辑:孙婧

封面设计:墨创文化

责任印制:封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街55号)
网 址	<a href="http://www.bookcj.com">http://www.bookcj.com</a>
电子邮件	bookcj@foxmail.com
邮政编码	610074
电 话	028-87353785 87352368
照 排	四川胜翔数码印务设计有限公司
印 刷	郫县犀浦印刷厂
成品尺寸	185mm×260mm
印 张	17.5
字 数	400千字
版 次	2017年11月第3版
印 次	2017年11月第1次印刷
印 数	1—2000册
书 号	ISBN 978-7-5504-3282-6
定 价	38.00元

1. 版权所有,翻印必究。
2. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。
3. 本书封底无本社数码防伪标识,不得销售。

# 再版前言

高级财务管理是财务管理专业的专业主干课程，是根据财务管理专业人才培养目标的要求、财务管理理论和实践发展的需要以及社会的需求而设置的，是财务管理专业的必修课程。

高级财务管理主要研究特殊的、扩展的财务问题，信息量较大，涵盖了初级、中级财务管理无法容纳但在经济活动中又经常发生的财务管理业务。通过本门课程的学习，学生应能掌握财务战略管理、企业设立的财务管理、企业并购财务管理、企业集团财务管理、中小企业财务管理、非营利组织财务管理以及企业重整与清算财务管理等基本理论和基本方法，把握高级财务管理各个关键环节，并能从实践中事实求是地研究和探讨高级财务管理的发展。本课程同时要求引导学生从社会主义市场经济的实际情况出发，运用高级财务管理的基本理论和基本方法，去思考、研究和回答高级财务管理中的新情况、新问题，培养学生分析问题和解决问题的能力，以适应高级财务管理业务的客观需要，达到培养素质高、业务精、善管理的财务管理专业人才的目。

本书主要涉及一些财务管理专题性的内容，并充分吸收当代国外财务研究的理论成果和实践案例。全书共十章，内容主要包括：第一章导论；第二章企业设立的财务管理；第三章企业并购财务管理的基本理论；第四章企业并购的财务规划；第五章企业重整与清算财务管理；第六章企业集团财务管理；第七章企业集团的业绩评价；第八章国际财务管理；第九章中小企业财务管理；第十章非营利组织财务管理。本书既可作为高等院校财务管理、会计学、投资经济等相关专业师生的教学用书，也可作为实际从事理财工作人员的参考用书。

参加本书编写的人员分工如下：第一章由阮萍、陈志勇、王帧撰写；第二章由苏红敏撰写；第三章由阮萍、屈耕云撰写；第四章由阮萍、郜建豪撰写；第五章、第十章由陈志敏、王歆然撰写；第六章、第七章由潘万春撰写；第八章由张锐撰写；第九章由王民治、葛桓志撰写；附录由阮萍撰写。全书由阮萍总纂、修改及定稿。对于本书中存在的疏漏和不足之处，恳请读者批评指正。

云南财经大学 阮萍

2017年10月

# 目 录

<b>第一章 导论</b> .....	(1)
第一节 财务管理课程体系的设计 .....	(1)
第二节 财务管理的理论结构 .....	(5)
第三节 财务管理的历史演进 .....	(13)
第四节 高级财务管理的研究内容 .....	(14)
第五节 财务战略管理 .....	(17)
<b>第二章 企业设立的财务管理</b> .....	(32)
第一节 企业的类别 .....	(32)
第二节 企业设立的基本条件和程序 .....	(35)
第三节 有限责任公司和股份有限公司的设立 .....	(43)
<b>第三章 企业并购财务管理的基本理论</b> .....	(47)
第一节 企业并购的含义和类别 .....	(47)
第二节 企业并购的历史演进 .....	(49)
第三节 企业并购动因的理论评述 .....	(53)
<b>第四章 企业并购的财务规划</b> .....	(56)
第一节 目标公司的选择 .....	(56)
第二节 目标公司的价值评估 .....	(59)
第三节 企业并购的出资方式 .....	(69)
第四节 企业并购的融资管理 .....	(73)
第五节 杠杆并购 .....	(79)
<b>第五章 企业重整与清算财务管理</b> .....	(86)
第一节 企业重整与清算财务管理概述 .....	(86)
第二节 企业重整财务管理 .....	(92)
第三节 企业清算财务管理 .....	(96)
第四节 企业财务预警系统 .....	(102)

<b>第六章 企业集团财务管理</b> .....	(108)
第一节 企业集团概述 .....	(108)
第二节 企业集团财务管理体制 .....	(113)
第三节 企业集团财务管理的内容 .....	(116)
第四节 企业集团财务公司 .....	(124)
<b>第七章 企业集团的业绩评价</b> .....	(131)
第一节 企业业绩评价概述 .....	(131)
第二节 企业集团业绩评价体系 .....	(136)
第三节 企业集团的业绩评价方法 .....	(140)
第四节 企业集团内部奖励制度 .....	(153)
<b>第八章 国际财务管理</b> .....	(157)
第一节 国际财务管理概述 .....	(157)
第二节 国际筹资管理 .....	(161)
第三节 国际投资管理 .....	(168)
第四节 国际营运资金管理 .....	(173)
第五节 外汇风险管理 .....	(179)
<b>第九章 中小企业财务管理</b> .....	(186)
第一节 中小企业财务管理概述 .....	(186)
第二节 中小企业的融资管理 .....	(192)
第三节 中小企业的投资管理 .....	(216)
第四节 中小企业财务发展战略 .....	(227)
第五节 中小企业财务治理与财务控制 .....	(235)
<b>第十章 非营利组织财务管理</b> .....	(239)
第一节 非营利组织概述 .....	(239)
第二节 非营利组织财务管理的特征和原则 .....	(241)
第三节 非营利组织财务管理的内容 .....	(246)
<b>附录 《高级财务管理（第三版）》相关词条解释</b> .....	(260)

# 第一章 导论

## 第一节 财务管理课程体系的设计

财务管理是理财人员在特定环境下,依据各种信息,对筹资、投资、资本收益分配以及特殊财务问题进行财务计划、财务控制和财务分析,以达到特定管理目标的活动。财务管理是组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。财务管理是利用价值形式对社会再生产过程中客观存在的资本活动和财务关系进行的综合性管理,是现代管理的一个十分重要的组成部分,属于管理学的一个分支。

财务管理专业是根据国家教育部 1998 年颁布的《普通高等学校本科专业介绍》而设立的一个本科专业,是将原来的“理财学”和“资产评估”两个本科专业归并后形成的,属于管理学学科门类下的工商管理类专业。过去,财务管理专业往往作为某一学科下的一个专业方向,现在则作为独立的本科教育专业进行建设。优化财务管理教学内容与课程体系以适应 21 世纪的要求,已成为财经类高等教育亟待解决的问题。

### 一、财务管理课程体系设计的依据

财务管理课程体系的设计,应依据现阶段财务理论的发展及财务实践的客观需要,着重从以下几个方面来考虑:

#### 1. 财务学科体系

财务学科体系是对财务实践的高度理论概括。传统计划经济体制下的财务理论与市场经济体制下的财务理论迥然不同,财务学科的内容亦发生了相应的变化。借鉴西方国家的财务理论,结合我国市场经济体制下的各种财务实践,在此基础上总结出来的财务理论,就是财务管理专业课程体系设计的主要的和直接的依据。

财务学科体系是设计财务课程体系的基本依据之一。它由一系列分支学科组成,是对财务学科的科学划分。财务学科体系有其内在的逻辑关系,系统地包括了本学科现阶段的所有知识,反映了学科发展的水平和趋势。按现阶段认可的财务学科体系设计财务课程体系,课程的理论基础稳定,能保证财务课程体系的科学性。按财务分支学科设计主干课程,便于各门课程之间的合理衔接与安排。

#### 2. 培养目标

专业培养目标是设置专业课程体系、开展教学活动的依据。为适应我国高等教育“厚基础、宽口径、高素质、强能力”的总体要求,1998 年国家教育部颁布的《普通高等学校本科专业介绍》提出财务管理专业的培养目标是“培养具备管理、经济、法

律、理财和金融等方面的知识、能力，能在商业、金融业、事业单位及政府部门从事财务、金融管理以及教学、科研等方面工作的工商管理学科高级专门人才”；2000年，国家教育部高等学校工商管理类专业教学指导委员会在关于财务管理专业的指导性教学方案中又提出财务管理专业的培养目标是：“培养德、智、体、美全面发展，适应21世纪社会发展和社会市场经济建设需要，基础扎实、知识面宽、综合素质高，富有创新精神，具备财务管理及相关的管理、经济、法律、会计和金融等方面知识和能力，能够从事财务管理工作的工商管理高级专门人才。”

上述目标明确了财务管理专业的基本培养目标以及总的要求，但不同层次、不同区域的财务管理专业培养目标应有所侧重。在在职干部岗位培养、高职教育、本科教育、研究生教育的不同层次上，要考虑不同类型的需要和不同教育层次的差别，这需要在设计财务课程体系时妥善处理。而财务课程体系的主干课程应侧重于公司财务、金融市场业务方面，以保证在实现基本培养目标的同时，更好地满足各类人才未来职业发展的需要。

### 3. 财务学科面向未来的综合化发展趋势

随着我国经济体制的转轨，市场经济条件下的财务管理实践将不断出现新问题，相应的财务理论将不断更新，财务管理方法和手段将更加科学，财务管理范围的扩大和综合化趋势将日益明显地表现出来。财务课程体系的设计要考虑这种趋势，一方面要加强学科基础课程的比重，另一方面要开设一些能综合财务管理学科的新课程。

此外，科学、合理、实用的财务课程体系，不仅要适应财务管理专业的教学要求，还应便于教师讲授及学生学习，并且能促进教学环节的改善。这涉及各高校财务管理专业教师的财务理论教学水平、财务理论研究水平，以及由此而形成的教学特点及教研实力。

## 二、财务管理课程体系的内容和特点

有关财务管理课程体系的设计，大致可分为以下五种情况：

### （一）按阶段设课

按资金运动的阶段（筹资、投资、耗费、收益及分配）设计课程体系，主干课程有财务学原理、企业筹资管理学、企业投资管理学、成本费用管理学、企业收益分配管理学等。这种课程体系的特点表现为：

（1）按资金运动的阶段设课，能根据财务学研究的对象，开拓新的研究领域。对各阶段的财务研究能够深入下去，能较好地理论联系实际。

（2）较适宜初、中级层次教育，如岗位培训和在职教育等，短期收效快。

（3）按阶段设课的现成经验不多，由于资金运动各阶段更迭速度快，不易把握其中的财务理论，因而按阶段设课的创建难度较大。

（4）课程体系的依托——资金运动阶段是严谨连贯的。但这种课程体系设计办法会割裂财务管理的内在联系，助长学科的分离倾向。另外，有的阶段课程内容偏少，不易单独设课。



## （二）按财务主体设课

按不同财务主体设课，主干课程有财务学原理、企业财务管理、行政事业单位财务、国际财务管理、财务学比较等。这种课程体系的特点表现为：

- （1）比较符合我国现阶段的经济发展实情，课程设置比较容易。
- （2）有利于针对不同行业的特点和需要，培养专门人才。但这种课程体系设计侧重实际操作，欠缺财务理论深度，不利于培养较高层次的财务管理人才。
- （3）各门主干课之间，在基本理论和主要方法上容易出现重复。

## （三）按管理环节设课

按客观存在的财务管理环节（预测、决策、计划、控制、分析）设课，主干课程有财务学原理、财务预测学、财务决策学、财务计划学、财务控制学、财务分析学等。这种课程体系的特点表现为：

- （1）着重于开发财务管理的技术、方法和手段，有利于财务管理学科应用方面的发展。
- （2）偏重管理技术、方法的开发和应用，但财务理论、财务制度在课程结构中体现不够。
- （3）财务管理学科体系的课程结构建设难度大。

## （四）按层次设课

按财务管理层次设课，主干课程有初级财务管理、中级财务管理、高级财务管理、财务专题等。这种课程体系的特点表现为：

- （1）理论性强，课程体系理论内在联系实际。
- （2）便于学生从低到高、分层次地、循序渐进地学习财务管理知识，有利于教师教学。
- （3）在财务制度、财务实践方面显得薄弱一些。
- （4）财务理论发展只有近百年的历史，用初级、中级、高级三个层次划分不容易把握，并且课程内容和教材设计的难度大。

## （五）并列式设课

根据现阶段财务理论和财务实践的发展情况，按一种并列式课程体系设计课程。这种课程体系的特点表现为：

- （1）并列式设课有各种形式，能根据财务理论、财务实践的发展状况设课，并且相应地可以增加新的课程。
- （2）能根据所培养学生的不同层次进行教学。
- （3）并列式设课对课程体系组合的科学性要求高，如把握不当，则随意性较大。

## 三、财务管理课程体系设计的思路

从以上对五种财务课程体系设计的分析可以看出，它们都在一定程度上体现了财务学科体系的培养目标和教学要求。我国不同地区高等学校的财务管理专业也在不同

程度上按上述某一种财务课程体系设课、编写教材并进行教学。我们认为按层次设课并结合并列式设课，比较适应现阶段本科专业的教学。按这种组合设计的课程应包括：

### （一）专业主干课

专业主干课的设置应少而精，充分体现财务管理专业的特色，包含本专业特殊的知识点，在内容上应区别于相近或相关专业。我们认为应开设如下课程：初级财务管理、高级财务管理、资产评估学、国际财务管理及财务信息系统等。

#### 1. 初级财务管理

该课程比较全面地阐明了财务学的基本理论和主要管理技术方法；侧重于资金运动各环节上的基本理论及实务，包括投资决策、筹资决策、营运资金管理及利润分配；介绍了资金的时间价值、现金流量分析、资本结构理论、股利政策等。

#### 2. 高级财务管理

该课程主要介绍了财务领域里不断出现的特殊问题。高级财务管理主要研究特殊的、扩展的财务问题，涵盖了初级、中级财务管理无法容纳但在经济活动中又经常发生的财务管理业务。该课程具体包括财务战略管理、企业设立的财务管理、企业并购财务管理、企业集团财务管理、中小企业财务管理、非营利组织财务管理以及企业重整与清算财务管理等基本理论和基本方法。

#### 3. 资产评估学

该课程主要对不同类别资产所涉及的价格范畴进行系统的研究和探讨，着重研究和比较资产评估的方法及其具体运用。具体包括机器设备评估、房地产评估、流动资产评估、无形资产评估、长期投资评估以及整体资产评估等内容。

#### 4. 国际财务管理

该课程的主要内容是跨国公司的财务运作，具体包括国际金融市场筹资、跨国公司投资决策和跨国公司的外汇风险管理等。

#### 5. 财务信息系统

该课程的主要内容是财务信息系统模型及技术处理，具体包括利用财务信息系统模型进行财务计划（包括财务预测和财务决策）、财务控制和财务分析等。

### （二）专业限选课

专业限选课是指与财务管理相近的专业的专业课程，即会计专业和金融专业的专业课程，包括证券投资学、财务工程学、商业银行经营与管理、成本管理会计、财务会计学等课程。

### （三）专业任选课

专业任选课是对专业主干课的补充，主要开设财务类及管理类课程，包括财务案例分析、国际贸易、投资项目管理与评估、国际会计、企业战略管理、国际企业管理、审计学、税收筹划等。

财务管理本科专业课程的设计，其按层次设课主要体现在财务管理、高级财务管理等课程上；其并列式设课主要体现在按财务管理的客体设课上，具体课程有资产评

估学、国际财务管理、财务信息系统等；此外，还另设了一些与专业有关的会计方面的课程及金融方面的课程。将按层次设课与并列式设课相结合，进行财务管理专业课程体系的设置，其主要思路是：主要课程按层次设课，符合教学规律，课程理论体系的内在联系较紧密，有利于财务学科的长远建设，能面向未来并适应财务学科的发展；也有利于本科学生的学习和教师的教学。部分课程按管理客体设课，符合我国现阶段经济体制转轨条件下企业财务管理环境的变化及企业财务范围扩大等现状。

随着我国经济体制改革的深入和资本市场的发展以及对外开放范围的扩大，企业的资金运动已从内部延伸到整个社会经济运动过程中，企业的财务活动处在充满风险和不确定性的环境里，企业的筹资和投资与金融市场的联系将越来越紧密。尤其是我国加入世界贸易组织（WTO）后，跨国公司、外资银行将更快地、大规模地进入我国内地；同时，中国的企业也将大量地走出国门，我国经济国际化的速度亦会加快。像国际财务管理、财务工程学、国际会计、国际贸易等课程，不仅能适应国内外经济形势发展的需要，而且能丰富财务学科的内容。当然，我国企业的财务实践也需要引进西方的财务理论，以此提高财务管理工作的水平。按层次设课，课程空间度大，能解决引进西方财务理论的问题，再结合我国的财务实践和财务理论研究，逐步增加课程内容，有利于财务学科的发展和教学的需要。总之，这种将按层次设课与并列式设课相结合，组合设计而成的财务管理专业课程体系，既有利于吸纳中外财务理论和财务实践，又有利于财务学科的综合化发展。

## 第二节 财务管理的理论结构

财务管理理论是根据财务管理假设而进行的科学推理或对财务管理实践的科学总结，其目的是指导和开拓财务管理实践。财务管理的理论结构是指财务管理理论各组成部分以及这些部分之间的关系。

基于财务管理环境构建的财务管理理论结构包括财务管理的基本理论和应用理论，其中基本理论包括财务管理的环境、假设、目标、原则、方法等问题，应用理论包括资金结构理论、投资理论、分配理论等。

### 一、财务管理环境

财务管理环境又称理财环境，是指对财务管理产生影响作用的企业内外各种因素的集合，包括宏观环境和微观环境，主要有经济环境、法律环境和金融环境等。经济环境包括经济周期、经济发展水平和经济政策；法律环境包括企业组织法规、税务法规和财务法规等；金融环境包括金融机构、金融市场和利率等。

#### （一）经济环境

影响财务管理经济环境的因素主要有经济周期、经济发展水平和宏观经济政策等。

### 1. 经济周期

在市场经济条件下,经济发展与运行有一定的波动性,一般会经历复苏、繁荣、衰退和萧条四个阶段的循环,这种循环叫作经济周期。企业的筹资、投资和资金运营等财务管理活动都要受经济波动的影响,此外,由于国际经济交流与合作的发展,西方的经济周期影响也不同程度地波及我国。因此,企业财务管理人员必须在不同的经济周期采用不同的财务管理策略。

### 2. 经济发展水平

近年来,我国的国民经济虽保持持续高速增长,但高速发展中的资金短缺将长期存在,给企业财务管理带来严峻的挑战。因此,企业财务管理工作必须积极探索与经济发展水平相适应的财务管理模式。

### 3. 宏观经济政策

我国经济体制改革的目标是建立社会主义市场经济体制,以进一步解放和发展生产力。在这个总目标的指导下,我国已经并正在进行财税体制、金融体制、外汇体制、外贸体制、计划体制、价格体制、投资体制、社会保障制度、会计准则体系等各项改革。经济政策对企业财务的影响是非常大的,这就要求企业财务人员必须把握经济政策,更好地为企业的经营理财活动服务。

## (二) 法律环境

市场经济的重要特征在于它是以法律规范和市场规则为特征的经济制度。法律和政府法规为企业经营活动规定了活动空间,也为企业在相应空间内自由经营提供了法律上和制度上的保护。财务管理的法律环境是指企业和外部发生经济关系时所应遵守的各种法律,主要包括企业组织法规、税务法规和财务法规。

### 1. 企业组织法规

企业必须依法成立,企业的组建和管理必须依照不同的法规。这些法规主要有《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国合伙企业法》《中华人民共和国个人独资企业法》《中华人民共和国国有独资企业法》等。这些法规既是企业的组织法,又是企业的行为法。各种不同形式的企业应该按照相应的组织法规进行理财活动。

### 2. 税务法规

税收是国家为了实现其职能,按照法律预先规定的标准,强制地、无偿地征收货币或实物的一种经济活动,也是国家参与国民收入分配和再分配的一种方法。税收具有强制性、无偿性和固定性三个显著特征。国家财政收入的主要来源是企业所缴纳的税金。国家各种税种的设置、税率的调整还具有调节生产经营的作用。企业的财务决策应当适应税收政策的导向,合理安排资金投放,以追求最佳的经济效益。国家的税收制度是企业重要的外部条件。

### 3. 财务法规

企业的财务法规是指规范企业财务活动、协调企业财务关系的规章制度。目前我国企业财务管理法规有企业财务通则、行业财务制度和企业内部财务制度三个层次。我国企业财务法规包括成本管理、专项资金管理、固定资产和流动资金管理等各项财

务法规。

### （三）金融环境

企业从事投资和经营活动总是需要资金，除自有资金以外，资金主要从金融机构和金融市场取得。影响财务管理的金融环境因素主要有金融机构、金融市场和利率。

#### 1. 金融机构

银行类金融机构是指经营存款、发放贷款、汇兑、储蓄等金融业务，承担信用中介的金融机构。我国银行主要包括各种商业银行和政策性银行。商业银行包括国有商业银行（如中国工商银行、中国农业银行、中国银行和中国建设银行）和其他商业银行（如交通银行、广东发展银行、招商银行、光大银行等）；国家政策性银行主要包括中国进出口银行、国家开发银行等。其他金融机构包括金融资产管理公司、信托投资公司、财务公司和金融租赁公司等。

#### 2. 金融市场

金融市场是指资金供应者和资金需求者双方通过金融工具进行交易的场所。金融市场可以是有形的市场，如银行、证券交易所等；也可以是无形的市场，如利用电脑、电话等设施进行资金融通活动。金融市场按组织方式的不同可划分为两部分：一是有组织的、集中的场内交易市场即证券交易所，它是证券市场的主体和核心；二是非组织化的、分散的场外交易市场，它是证券交易所的必要补充。

#### 3. 利率

利率也称利息率，是利息占本金的百分比指标。从资金的借贷关系看，利率是一定期限内运用资金资源的交易价格。资金作为一种特殊商品，以利率为价格标准的融通，实质上是资源通过利率实行的再分配，因此利率在资金分配及企业财务决策中起着重要作用。

利率的一般计算公式可表示如下：

$$\text{利率} = \text{纯利率} + \text{通货膨胀补偿率} + \text{风险收益率}$$

纯利率是指没有风险和通货膨胀情况下的社会平均资金利润率；通货膨胀补偿率是指由于持续的通货膨胀会不断降低货币的实际购买力，为补偿其购买力损失而要求提高的利率；风险收益率包括违约风险收益率、流动性风险收益率和期限风险收益率。其中，违约风险收益率是指为了弥补因债务人无法按时还本付息而带来的风险，由债权人要求提高的利率；流动性风险收益率是指为了弥补因债务人资产流动性差而带来的风险，由债权人要求提高的利率；期限风险收益率是指为了弥补因偿债期限长而带来的风险，由债权人要求提高的利率。

## 二、财务管理假设

财务管理假设是指人们利用自己掌握的知识，根据财务活动内在规律和理财环境要求而提出的，具有一定事实依据的假定或设想。财务管理假设主要分为理财主体假设、持续经营假设、有效市场假设、资金增值假设、理性理财假设等。

### （一）理财主体假设

理财主体假设指企业的财务管理工作应限制在每一个在经济和经营上具有独立性的组织之内。它明确了财务管理工作的空间范围。理财主体一般应具备以下特点：第一，理财主体必须有独立的经济利益；第二，理财主体必须有独立的经营权和财权；第三，理财主体一定是法律实体，法律实体不一定是理财主体。一个组织必须具备以上三点，才能成为真正的理财主体。

### （二）持续经营假设

持续经营假设是指理财主体是持续存在并且能执行其预计经济活动的，它明确了财务管理工作的时间范围。在财务管理上，除非有证据表明企业将破产、关闭，否则都假定企业在可以预见的将来持续经营下去。持续经营假设可以派生出理财分期假设。按照理财分期假设，可以把企业人为地分为一定期间，以便分阶段考核企业的经营状况和财务成果。

### （三）有效市场假设

有效市场假设是指财务管理所依据的资金市场是健全而有效的。从中国的理财环境和特点来看，有效市场应该具备以下特点：第一，当企业需要资金时，能以合理的价格在资金市场筹集到资金；第二，当企业有闲置的资金时，能在市场上找到有效的投资方式；第三，企业理财上的任何投资和失误，都能在资金市场上得到反映。有效市场假设的派生假设是市场公平假设，它是指理财主体在资金市场筹资和投资等完全处于市场经济条件下的公平交易状态。

### （四）资金增值假设

资金增值假设是指通过财务管理人员的合理运营，企业资金的价值可以不断增加。资金增值假设派生了财务管理的风险与报酬同增假设。此项假设是指风险越高，获得的报酬也越高。风险与报酬同增假设要求财务管理人员不能盲目地追求资金增值，因为过高的报酬会带来巨大的风险。此两项假设为科学地确立财务管理目标、合理安排资金结构、不断调整资金投向奠定了理论基础。

### （五）理性理财假设

理性理财假设是指从事财务管理工作的都是理性的理财人员，其理财行为也是理性的。他们会在众多的方案中选择最有利的方案。理性理财的第一个表现就是理财是一种有目的的行为，即企业的理财活动都有一定的目标；第二个表现是理财人员会在众多的方案中选择一个最佳的方案；第三个表现是当理财人员发现正在执行的方案是错误的时候，会及时采取措施进行纠正，以便使损失降至最小；第四个表现是财务管理人员能够吸取以往工作教训，总结以往工作经验，不断学习新理论，合理应用新方法使理财行为由不理性变为理性，由理性变为更理性。理性理财假设可以派生出另外一项假设，即资金再投资假设。该假设是指当企业有了闲置的资金或产生了资金的增值，都会用于再投资。理性理财行为是确立财务管理目标、建立财务管理原则、

优化财务管理方法的理论前提。

### 三、财务管理目标

企业财务管理目标是企业财务管理活动预期实现的结果。它是评价企业理财活动是否合理有效的基本标准,是企业财务管理工作的行为导向,是财务人员工作实践的出发点和归宿。财务管理目标制约着财务工作运行的基本特征和发展方向。不同的财务管理目标,会产生不同的财务管理运行机制。因此,科学设置财务管理目标,对优化理财行为、实现财务管理的良性循环具有重要的意义。财务管理的目标主要包括以下三种观点。

#### (一) 利润最大化

利润最大化目标是在投资预期收益确定的情况下,财务管理行为以追逐利润的最大化作为财务管理的目标。主要有三点原因:一是人类从事生产经营活动的目的是创造更多的剩余产品,剩余产品的多少可以用利润这个价值指标衡量;二是在自由竞争的资本市场中,资本的使用权最终属于获利最多的企业;三是只有每个企业都最大限度地获得利润,整个社会的财富才可能实现最大化,从而带来社会的进步和发展。因此,以利润最大化为理财目标是有一定的道理的。但利润最大化目标在实践中存在以下难以解决的问题:①这里的利润是指企业一定时期实现的税后净利润,它没有考虑资金的时间价值;②没有反映创造的利润与投入的资本之间的关系;③没有考虑风险因素,高额利润往往要承担过大的风险;④片面追求企业利润最大化会导致企业的短期行为;⑤利润容易被操纵。

#### (二) 股东财富最大化

股东财富最大化是指通过财务的合理经营,为股东带来最多的财富。在股份经济条件下,股东财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面决定,股价代表了投资大众对公司价值的客观评价。在股票数量一定的前提下,当股票价格达到最高时,股东财富也达到最大,所以股东财富又可以表现为股票价格最大化。

与利润最大化目标相比,股东财富最大化目标作为财务管理的目标有以下优点:①股东财富最大化目标考虑了取得收益的风险与时间因素;②股东财富最大化能够在一定程度上克服企业在追求利润上的短期行为,保证了企业的长期发展;③股东财富最大化能够充分体现企业所有者对资本保值增值的要求。

股东财富最大化的缺点有:①股东财富最大化只适用于上市公司,对非上市公司则很难适用;②股票价值的高低不能完全反映股东财富或价值的大小;③股东财富最大化目标在实际工作中可能导致公司所有者与其他利益主体之间的矛盾与冲突。

#### (三) 企业价值最大化

投资者建立企业的重要目的在于创造尽可能多的财富。这种财富首先表现为企业的价值。企业价值就是企业的市场价值,是企业所能创造的预计未来现金流量的现值,反映了企业潜在的或预期的获利能力和成长能力。

以企业价值最大化作为财务管理的目标，其优点主要表现在：①该目标考虑了资金的时间价值和风险价值，有利于统筹安排长短期规划，合理选择投资方案，有效筹措资金，合理制定股利政策等；②该目标反映了对企业资产保值增值的要求，从某种意义上说，股东财富越多，企业市场价值就越大；③该目标有利于克服管理上的片面性和短期行为；④该目标有利于社会资源合理配置。

以企业价值最大化作为财务管理的目标也存在以下缺点：①尽管对于上市企业，股票价格的变动在一定程度上揭示了企业价值的变化，但是股价是受多种因素影响的结果，特别是在资本市场效率低下的情况下，股票价格很难反映企业所有者权益的价值；②对于非上市企业，只有对企业进行专门的评估才能真正确定其价值。而在评估企业的资产时，由于受评估标准和评估方式的影响，这种估价不易做到客观和准确，这也导致难以确定企业价值。

#### 四、财务管理内容

企业的筹资活动、投资活动、资金营运活动、利润分配活动相互联系与相互依存，构成了企业财务活动的完整过程，同时也成为财务管理的基本内容。

##### （一）筹资管理

所谓筹资，是指企业为了满足投资及用资的需求，筹措和集中所需资金的过程。在筹资过程中，一方面，企业要确定筹资的总规模，以保证投资及用资所需的资金；另一方面，企业通过对筹资渠道、筹资方式或工具的正确选择，合理确定筹资结构，从而降低筹资成本和风险，提高企业价值。筹资管理的目标是采用适当的筹资方式进行筹资决策，以较低的资金成本与财务风险，筹集到企业正常经营和投资所需要的资金。筹资管理的主要内容有筹资渠道和筹资方式的选择，筹资数量的确定，最佳资本结构的决策与运用等。

##### （二）投资管理

企业投资可以分为广义投资和狭义投资。广义投资是指企业将筹集的资金投入使用的全部过程，既包括企业内部使用资金的过程（如购买流动资产、固定资产、无形资产等），又包括对外投放资金的过程（如购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等）。狭义投资仅指对外投资。无论是企业购买内部所需资产，还是购买外部各种证券，都需要支付资金。投资管理的目标是合理衡量投资收益与投资风险，选择最佳的投资方向与投资方案，合理配置资金，优化资金结构，以获取最大投资收益。

##### （三）营运资金管理

营运资金也称企业循环资本，是指一个企业维持日常经营所需要的资金，一般是指流动资产总额减去流动负债总额后的差额。营运资金管理的目标是对企业的营运资金进行有效控制与决策。营运资金管理的主要内容是确定流动资产的投资规模、流动资产的合理筹资等。



#### （四）利润分配管理

利润分配是指企业通过投资或资金营运活动可以取得相应的收入，并实现资金的增值。广义的分配是指对企业各种收入进行分割和分派的过程，而狭义的分配是指对企业税后净利润的分配。企业取得的各种收入在补偿成本和缴纳税金后还应根据现行法律法规对剩余收益予以分配。利润分配管理的目标是正确确定分配原则和制定股利分配政策，合理进行利润的分配。

### 五、财务管理原则

财务管理原则也称理财原则，是指组织企业财务活动和协调处理财务关系的基本准则，是体现理财活动规律性的行为规范，是对财务管理的基本要求。财务管理的原则有科学性原则、依法理财原则、风险-收益平衡原则、成本-效益原则、变现能力与盈利能力平衡原则、权责结构和利益关系协调原则。

#### （一）科学性原则

财务管理的对象及财务管理所面临的环境是客观的，是不以人们的主观意志为转移的，这就要求人们在开展财务管理活动、处理财务关系时应当遵守财务活动的规律；而财务管理主体的意志又具有主观性，在开展财务管理活动时应当在尊重财务管理活动规律的基础上，发挥主观能动性。坚持科学性原则，就是要科学理财，要尊重客观经济规律，要发挥人的主观能动性。科学性原则不仅是开展财务管理活动的行为规则，也是我们从事其他一切实践活动必须遵循的原则。

#### （二）依法理财原则

市场经济是法治经济，财务管理人员必须依法办事，贯彻依法理财原则。在我国当前的财务管理环境下，各类企业必须以《企业财务通则》和财务制度为依据，根据生产经营的特点合理组织财务活动，建立健全财务管理制度，做好财务管理基础工作；依法合理筹集资金并有效使用资金，严格执行国家规定的各项财务收支范围和标准，做好各项财务收支的计划预测、控制核算和分析考核；正确计算企业经营成果和如实反映企业财务状况，努力提高经济效益；依法计算和缴纳税金；按照规定顺序和要求分配利润，保证投资者的权益不受侵犯。

#### （三）风险-收益平衡原则

风险是指企业经营活动的不确定性所导致财务成果的不确定性。风险是客观存在的，人们无法消灭它，但是可以通过技术分析、规范操作，达到规避风险、降低风险对财务决策负面影响的目的。由此可见，在财务管理活动中，权衡风险与收益是每个财务管理主体必须认真面对的课题。风险与收益平衡原则要求企业不能只顾收益不顾风险，而应当在风险与收益的比较中做出正确而谨慎的抉择，趋利避害，确保财务管理目标的实现。

#### （四）成本-效益原则

成本-效益原则要求财务管理主体在开展财务管理活动时讲求投入和产出的比较，