

财务管理

CAIWU GUANLI

主编 ○周 兵 杨嘉玲



华南理工大学出版社

财务管理

CAIWU GUANLI

主 编 ⊙ 周 兵 杨嘉玲

副主编 ⊙ 葛倬杉 马祥林 程 静

西南交通大学出版社

· 成 都 ·

图书在版编目 (C I P) 数据

财务管理 / 周兵, 杨嘉玲主编. —成都: 西南交通大学出版社, 2016.2

高等教育工程造价专业“十三五”规划系列教材
ISBN 978-7-5643-4558-7

I. ①财… II. ①周… ②杨… 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 (2016) 第 032027 号

高等教育工程造价专业“十三五”规划系列教材

财务管理

主编 周 兵 杨嘉玲

责任编辑 孟秀芝
特邀编辑 李素青
封面设计 墨创文化

出版发行 西南交通大学出版社
(四川省成都市二环路北一段 111 号
西南交通大学创新大厦 21 楼)

发行部电话 028-87600564 028-87600533

邮政编码 610031

网 址 <http://www.xnjdcbs.com>

印 刷 成都蜀通印务有限责任公司

成品尺寸 185 mm × 260 mm

印 张 16.75

字 数 417 千

版 次 2016 年 2 月第 1 版

印 次 2016 年 2 月第 1 次

书 号 ISBN 978-7-5643-4558-7

定 价 38.00 元

课件咨询电话: 028-87600533

图书如有印装质量问题 本社负责退换

版权所有 盗版必究 举报电话: 028-87600562

高等教育工程造价专业“十三五”规划系列教材

建设委员会

主 任 张建平

副主任 时 思 卜炜玮 刘欣宇

委 员 (按姓氏音序排列)

陈 勇 樊 江 付云松 韩利红

赖应良 李富梅 李琴书 李一源

莫南明 屈俊童 饶碧玉 宋爱萍

孙俊玲 夏友福 徐从发 严 伟

张学忠 赵忠兰 周荣英

序

21 世纪,中国高等教育发生了翻天覆地的变化,从相对数量上看中国已成为全球第一高等教育大国。

自 20 世纪 90 年代中国高校开始出现工程造价专科教育起,到 1998 年在工程管理本科专业中设置工程造价专业方向,再到 2003 年工程造价专业成为独立办学的本科专业,如今工程造价专业已走过了 25 个年头。

据天津理工大学公共项目与工程造价研究所的最新统计,截至 2014 年 7 月,全国约 140 所本科院校、600 所专科院校开办了工程造价专业。2014 年工程造价专业招生人数为本科生 11 693 人,专科生 66 750 人。

如此庞大的学生群体,导致工程造价专业师资严重不足,工程造价专业系列教材更显匮乏。由于工程造价专业发展迅猛,出版一套既能满足工程造价专业教学需要,又能满足本专、科各个院校不同需求的工程造价系列教材已迫在眉睫。

2014 年,由云南大学发起,联合云南省 20 余所高等学校成立了“云南省大学生工程造价与工程管理专业技能竞赛委员会”,在共同举办的活动中,大家感到了交流的必要和联合的力量。

感谢西南交通大学出版社的远见卓识,愿意为推动工程造价专业的教材建设搭建平台。2014 年下半年,经过出版社几位策划编辑与各院校反复地磋商交流,成立工程造价专业系列教材建设委员会的时机已经成熟。2015 年 1 月 10 日,在昆明理工大学新迎校区专家楼召开了第一次云南省工程造价专业系列教材建设委员会会议,紧接着召开了主参编会议,落实了系列教材的主参编人员,并在 2015 年 3 月,出版社与系列教材各主编签订了出版合同。

我以为,这是一件大事也是一件好事。工程造价专业缺教材、缺合格师资是我们面临的急需解决的问题。组织教师编写教材,一是可以解教材匮乏之急,二是通过编写教材可以培养教师或者实现其他专业教师的转型发展。教师是一个特殊的职业——是一个需要不断学习更新自我的职业,教师也是特别能接受新知识并传授新知识的一个特殊群体,只要任务明确,有社会需要,教师自会完成自身的转型发展。因此教材建设一举两得。

我希望：系列教材的各位主参编老师与出版社齐心协力，在一两年内完成这一套工程造价专业系列教材编撰和出版工作，为工程造价教育事业添砖加瓦。我也希望：各位主参编老师本着对学生负责、对事业负责的精神，对教材的编写精益求精，努力将每一本教材都打造成精品，为培养工程造价专业合格人才贡献力量。

中国建设工程造价管理协会专家委员会委员
云南省工程造价专业系列教材建设委员会主任

张建平

2015年6月

前 言

每一个组织都需要进行资金的筹集、运用和分配等财务运作管理活动，财务管理就是关于企业如何有效地筹集资金和运用资金的科学，企业的生存与发展都离不开良好的财务管理。财务管理是企业管理的一个重要组成部分，它是对企业资金筹集、控制和投放的一项管理活动。对于现代建筑企业而言，不仅需要能够从事内部理财业务的人才，而且希望这些人才具有更高的素质，进而能够为企业的战略决策做出贡献。所以，财务管理知识是企事业单位乃至个人理财必须具备的基本知识，也是经济类、管理类专业的必修基础课程。为使经管类、造价类等专业的学生毕业以后能基本满足企业的要求，使之在“财务管理学”的教学和实践后了解财务管理在公司经营过程中进行预测、组织、协调、分析和控制的方法，并在生产方向、规模和质量水平既定的情况下，提升企业的财务管理水平和能力，我们特编写了这本教材。

本课程是一门专业课，其先行课程为“会计学原理”“统计学原理”和“管理学原理”，学好这三门课程将为本门课程打下坚实的基础。同时，本门课程具有很强的实用性、综合性，是全国会计师、注册会计师、注册审计师、国际商务师及相关的建筑师、造价师等资格等级证必考的核心主干科目之一。因而，要求学生在学习完本课程后，能够掌握本课程的基本理论、方法，并具有应用所学知识分析和解决实际问题的能力。

本教材的编写以我国财政部《企业财务通则》和《企业会计准则》及相关法律法规为依据编写，确保与最新的财务通则和会计准则要求一致。遵循“理论够用、突出实践、强调应用”的原则，结合高校教师在财务管理教学中的经验和企业实际运用，对财务管理的基本理论、基本知识和基本技能进行了较为全面的介绍和阐述。主要内容包括财务管理概论、财务管理的价值分析方法、财务分析、财务预测与计划、筹资方式管理、资本成本与资本结构、项目投资管理、证券投资管理、营运资金的管理、利润分配及股利政策以及企业并购等。期望学生通过本教材的学习，能够掌握现代企业财务管理的基本理论和方法，具备从事经济管理工作所必需的业务知识和工作能力。

在具有丰富实践和教学经验的教师及西南交通大学出版社吴编辑、宋编辑的共同努力下，这本《财务管理》教材得以付梓。此教材针对现阶段高等教育的特点，着重启发学生思考问题、分析问题，提高解决问题的能力，同时注重创新意识和创新能力的培养，及时更新知识，将一些新的研究成果和企业的改革经验引入教材，为培养出高技能型人才服务。同时多方吸取高校教师的财务管理教学经验，结合企业实际运用，对财务管理的基本理论、基本知识和基本技能进行全面介绍和阐述。在教材理论阐述上，力图做到文字浅显易懂，内容实用够用，方法简便有效。因此，本书既可作为工程造价类专业的学习教材，也可作为高等院校经济类、管理类各专业学习财务管理课程的教材，还可以作为财务管理人员岗位培训教材和经济管理人员自学的参考资料。

《财务管理》由云南农业大学周兵老师、昆明理工大学津桥学院杨嘉玲老师担任主编，由云南财经大学葛倬杉老师、昆明学院马祥林老师、云南农业大学程静老师担任副主编。其中第一章、第十章由周兵老师编写，第二章、第三章由杨嘉玲老师编写，第四章、第五章由葛倬杉老师编写，第六章、第七章由马祥林老师编写，第八章、第九章由程静老师编写。教材在编写过程中，得到了西南交通大学出版社的大力支持，出版社的工作人员也对教材提出了不少建议，在此一并表示衷心的感谢。期间，我们还学习和参考了大量的相关著作、教材、论文和网络资源，吸收和借鉴了同行相关的最新成果，在此谨向有关作者表示深深的感谢和敬意！

由于编写水平有限，书中难免存在不足之处。我们期待着财务管理界的专家、学者、从业者和广大读者的批评指正，以便本书再版时进行修订和完善。

编 者

2015 年 10 月 26 日

目 录

第一章 财务管理概论	1
1.1 财务管理的起源、发展、概念和价值定位	2
1.2 财务管理的基本理论、内容和影响因素	7
1.3 财务管理的职能、主体、对象和财务关系	11
1.4 财务管理的原则、目标与基本环节	17
1.5 财务管理的环境、管理体制及基本方法	23
复习思考题	30
第二章 资金的时间价值	31
2.1 资金时间价值概述	32
2.2 现金流量	37
2.3 资金的时间价值	40
复习思考题	51
第三章 项目投资收益分析和比选	52
3.1 项目投资静态收益指标	53
3.2 项目投资动态收益指标	59
3.3 项目方案的比较与选择	64
复习思考题	75
第四章 项目投资风险分析	76
4.1 风险涵义	77
4.2 回收期与偿还期分析	81
4.3 盈亏平衡分析	87
4.4 敏感性分析	95
复习思考题	106
第五章 投资组合理论与应用	107
5.1 投资组合的收益	108
5.2 投资组合的风险	110
5.3 系统风险与非系统风险	114
5.4 资本资产定价模型	118
复习思考题	126

第六章 公司长期资金的筹措	128
6.1 金融市场与公司融资渠道	129
6.2 融资决策与投资决策的关系	131
6.3 股权筹资、债券筹资和租赁筹资	134
6.4 期权与可转换证券筹资	144
第七章 资本成本、资本结构与财务风险	157
7.1 个别资本成本、平均资本成本和边际资本成本	158
7.2 资本结构与 MM 理论	164
7.3 最佳资本结构的确定	167
7.4 营业风险与营业杠杆	171
7.5 财务风险与财务杠杆	173
复习思考题	178
第八章 企业营运资金管理	179
8.1 营运资金的周转	180
8.2 现金管理与现金计划	183
8.3 应收账款管理	187
8.4 存货管理	193
8.5 短期融资政策与商业信用	199
复习思考题	205
第九章 财务报表分析	206
9.1 财务报表分析的内容与方法	207
9.2 比率分析法	212
9.3 杜邦分析法	215
9.4 五力分析法	219
复习思考题	226
第十章 企业并购与重组	227
10.1 企业并购的概念及类型	228
10.2 企业并购的理论及价值分析	230
10.3 企业并购的风险及动因分析	240
10.4 企业并购的成本及效益分析	245
10.5 企业并购策略及步骤	248
复习思考题	255
参考文献	256

第一章 财务管理概论

■ 管理格言

财务管理就是用资金使企业收益最大化的过程，亦即高效地找钱、投钱、用钱和分钱！企业挣钱有两种方式：一种是通过产品或服务挣钱；另一种是通过资本挣钱。

■ 学习目标

1. 明确什么是财务管理，了解财务管理的主体与对象；
2. 了解企业财务目标的各种观点，掌握财务管理的各种目标；
3. 掌握财务管理的各项原则与内容；
4. 熟悉和认清企业财务管理环境；
5. 了解并把握财务管理的几种基本方法。

■ 导入案例

北京某股份有限公司的财务管理目标

北京某股份有限公司（以下简称北京股份），原名北京某机械厂，成立于1970年，属国营单位，成立时职工100余人，拥有固定资产50万元，流动资金15万元。企业享受国家处级单位待遇，企业中高层管理人员全部由上级主管部门任命。企业的主要任务是完成国家下达的产品生产任务，按照计划生产、销售，实现产值最大化。

到了20世纪80年代，国家对企业拨款实行有偿制，流动资金实行贷款制，产品取消调配制，于是该企业改名为北京某有限责任公司，一切管理工作都围绕着实现创利增收展开。

随着市场经济的建立，国家实施“抓大放小”政策。该公司实施了股份制改造方案，成立为股份有限公司。1999年1月，国家将该公司的净资产3500万元转化为3500万股，向社会发售，每股面值1元，售价1.5元。

北京股份成立后，决策层开始考虑负债融资问题，使自有资金与借入资金之比为2:1；考虑更新设备、引进先进生产线等投资问题。经过多年发展，北京股份的生产技术水平稳居全国一流，产品在全国市场占有率达到25%。北京股份已于2010年在上海证券交易所上市，股价为10元/股。

问题思考：

1. 北京股份财务管理目标的发展过程有哪些？
2. 影响北京股份财务管理目标的因素有哪些？

■ 本章主题

1. 财务管理的概念；
2. 财务管理的内容；
3. 财务管理的职能；
4. 财务管理的原则；
5. 财务管理的目标。

1.1 财务管理的起源、发展、概念和价值定位

1.1.1 财务管理的起源和发展创新

商业活动发展的初期，商人不仅要懂采购、生产和销售等，还要懂算账。商人最早的结算工具是挂在腰间的一个羊皮袋，会计结账全靠金币在袋中的一进（收）一出（支）完成。

在我国，明朝开始出现了相对独立的财务管理职能部门和岗位人员（出纳）。明朝古典小说典范“三言二拍”就描述了当时社会重农抑商的文化，地方官员要履行收取商业税和劝农的职责。发迹于明，鼎盛于清的晋商创造了财务管理艺术。在与北方蒙古牧民进行贸易时，晋商看到牧民没有现金，就把绸布、茶叶、金属制品赊销给牧民，折合成与其等值的幼畜，暂不提取，仍交原主人代养。待到秋冬幼畜膘肥体壮时，他们再来收取牛羊，赶回内地换钱。晋商凭借灵活和独特的信用体系，成功地开展了贸易，积累了财富。清代红顶巨商胡雪岩在创办阜康钱庄时，曾说过“十个坛子九个盖，看你会盖不会盖”。意思是钱不在多，关键是要眼疾手快，善于调度。这一理念与提高流动资金周转速度的现代理财思想如出一辙。到了清代，在私营店铺里，财务人员开始“上奉业主使命，下管全店收支，对内有监督保管之权，对外有制约营业之职能，具左右逢源、上沟下通之管理机能”。这也与现代财务管理组织制度的适度、适时集权分权思想不谋而合。到了近现代，随着我国市场化改革的不断深入，鉴于西方的财务管理先进理论和实践经验，我国的财务管理无论在空间、时间和效率上都发生了质的变化，特别是财务管理的职能得到了极大的拓展。我国的企业财务管理体系是随着市场经济体制的建立，在适应企业经营机制转变的基础上逐步建立起来的，并得到了进一步的拓展和创新。主要表现在：

第一，在成本控制方面，实行制造成本法进行核算，结合企业经济责任制，逐步建立了制造成本法与目标责任制相结合的成本控制制度。第二，在财务分析方面，在与国际惯例接轨同时，建立了规范的财务报表体系，初步形成了符合我国国情的财务分析体系。第三，在资金管理制度方面，逐步建立和完善资本金制度，实行资本保值增值、资本保全原则。同时，取消传统的专用基金专款专用、专户存储制度，企业资金由企业统筹运用、统一管理。第四，在筹资方面，依法建立了适应市场经济体制和当前金融市场需求的筹资机制，采用了发行包括股票、债券等各种证券在内的各种筹资方式，扩大了企业资金来源渠道。

我国“十二五”规划中提出要把“创新驱动、转型发展”战略目标贯穿于经济社会发展

的全过程和各个环节,其中就包含了迫切需要财务管理发挥其应有功能的内在要求。以华为公司为例,过去财务部门主要从事传统的财务核算管理,企业规模小的时候,还可以人为控制风险,但随着公司的转型发展,规模越来越大,业务越来越复杂,供应链越来越长,客户差异越来越大,如果没有一个可以在全球范围内提供支持的财务管理系统,财务风险将很难控制。可见,不论是外部环境还是企业自身发展,都对财务信息的及时性、准确性和有效性提出了更高的要求。财务管理作为企业管理的重要组成部分,需要加强财务筹划,保障资金获取、优化配置、高效运用。既要防范投资风险,加强投资和经营的全过程监管;又要控制风险,实施精细化管理,有效控制经营成本,确保经营收益;还要降低决策风险,提高决策信息的有用性,提升企业的绩效管理水平。因此,财务管理创新势在必行。这就要求:

第一,创新对策。面向知识经济时代的企业财务管理是新形势下企业理财的重大理论与实践课题。首先要转变企业的理财观念。知识经济的兴起使创造企业财富的主要要素由物质资本转向知识资本,因此企业理财不能只盯住物质资产和金融资本,必须转变观念:要认识知识资本,了解知识资本的来源、特征、构成要素和表现形式;要承认知识资本,认可知识资本是企业总资本的一部分,认可知识资本与企业市场价值和企业发展的密切关系以及知识资本应分享的企业财富;要重视和利用知识资本,企业既要为知识创造及其商品化提供相应的经营资产以发展知识资本,又要充分利用知识资本为企业提供持续的利润增长。

第二,加强培训,提高财务人员的素质和创新能力。对包括知识资本在内的企业总资本进行市场化运作管理具有很强的专业性、技术性、综合性和超前性,用管理有形资产的传统手段是难以适应的,必须提高财务人员的适应能力和创新能力:财务人员既要有宽广的经济和财会理论基础,又要有良好的现代数学、法学和网络技术基础,在面对知识快速更新,经济、金融活动日益广阔、灵活和多变时,能从经济、社会、法律、技术等多角度进行分析并制订相应的理财策略;能不断吸取新的知识,开发企业信息并根据变化的理财环境,对企业的运行状况和不断扩大的业务范围进行评估和风险分析;能适应知识经济发展的要求,根据国际金融的创新趋势和资本的形态特点,运用金融工程开发融资工具和管理投融资风险等。

第三,积极开展对知识资本的理论研究和个案研究。从我国如今的经济水平、产业结构和企业产品结构看,尽管短期内不会有大量企业直接成为知识型企业,但企业知识资本所占比重的上升将是一个明显的趋势。如何成功地对知识资本进行运作是现代企业理财的重大理论和实践问题,在国际上没有成熟的理论,对我国的企业而言更是一种全新的东西,因此企业必须开展理论研究和个案分析:要研究知识资本的构成要素和市场化形式,寻求知识资本的有效运作管理方法;要研究知识资本的计量方法,确定知识资本价值,研究知识资本的证券化形式和估价方法;要对知识资本运作的个案进行分析,总结企业知识资本运作的具体操作方案。

第四,重视知识产权法在企业理财中的运用。在传统的企业财务管理中,有形资产的运作较少涉及知识产权问题,随着知识资本逐渐成为企业资本形态的主要形式,对知识产权的保护是知识资本保值增值的基本前提。因此,实施知识资本及其与有形资本组合的运营管理,必须结合知识产权相关法律法规进行操作,以保证企业财务目标的实现。

就学科体系而言,在西方,财务管理最初是作为经济学的应用学科出现的,是一种微观经济学。它研究市场的供求平衡,成本和回报,还有社会上的各种经济现象,如“相貌”经济学。据统计,做同样工作,相貌好的人往往比相貌不好的人收入要高出 10%~15%。如今,

西方的财务理念已融入整个社会的日常活动，成为一种习惯语言和通用的思维方式。在日常生活中，财务管理中的名词如 asset（资产）、liability（债务）、cost（成本）、risk（风险）、profit（利润）等出现的频率很高。

从历史角度来看，企业财务管理起源于 15 世纪末 16 世纪初。当时西方社会正处于资本主义萌芽时期，地中海沿岸的许多商业城市出现了由公众入股的商业组织，入股的股东有商人、王公、大臣和市民等。商业股份经济的发展客观上要求企业合理预测资本需要量，以有效筹集资本。但由于这时企业对资本的需要量并不是很大，筹资渠道和筹资方式比较单一，企业的筹资活动仅仅附属于商业经营管理，并没有形成独立的财务管理职业。到了 19 世纪末 20 世纪初，工业革命的成功促进了企业规模的不断扩大、生产技术的重大改进和工商活动的进一步发展。股份公司迅速发展起来，并逐渐成为占主导地位的企业组织形式。股份公司的出现不仅引起了资本需求量的扩大，而且也使筹资的渠道和方式发生了重大变化，企业筹资活动得到进一步强化，如何筹集资本扩大经营，成为大多数企业关注的焦点。于是，许多公司纷纷建立了一个新的管理部门——财务管理部门，财务管理开始从企业管理中分离出来，成为一种独立的管理职业。当时公司财务管理的职能主要是预计资金需要量和筹措公司所需资金，融资是当时公司财务管理理论研究的根本任务。因此，这一时期称为融资财务管理时期或筹资财务管理时期。这一时期的研究重点是筹资，主要财务研究成果有：1897 年，美国财务学者格林（Green）出版了《公司财务》，详细阐述了公司资本的筹集问题，该书被认为是最早的财务管理著作之一；1910 年，米德（Meade）出版了《公司财务》，主要研究企业如何最有效地筹集资本，该书为现代财务理论奠定了基础。

1929 年爆发的世界性经济危机和 20 世纪 30 年代西方经济整体的不景气，造成众多企业破产，投资者损失严重。为保护投资人利益，西方各国政府加强了证券市场的法制管理。如美国 1933 年和 1934 年分别出台了《联邦证券法》和《证券交易法》，对公司证券融资作出严格的法律规定。此时财务管理面临的突出问题是金融市场制度与相关法律规定等问题。财务管理首先研究和解释各种法律法规，指导企业按照法律规定的要求，组建和合并公司，发行证券以筹集资本。因此，西方财务学家将这一时期称为“守法财务管理时期”或“法规描述时期”（Descriptive Legalistic Period）。这一时期的研究重点是法律法规和企业内部控制，主要财务研究成果有：美国洛弗（W. H. Lough）的《企业财务》，首先提出了企业财务除筹措资本外，还要对资本周转进行有效的管理；英国罗斯（T. G. Rose）的《企业内部财务论》，特别强调企业内部财务管理的重要性，认为资本的有效运用是财务研究的重心。20 世纪 30 年代后，财务管理的重点开始从扩张性的外部融资，向防御性的内部资金控制转移，各种财务目标和预算的确定、债务重组、资产评估、保持偿债能力等问题，开始成为这一时期财务管理研究的重要内容。

20 世纪 50 年代以后，面对激烈的市场竞争和买方市场趋势的出现，财务经理普遍意识到，单纯靠扩大融资规模、增加产品产量已无法适应新的形势发展需要，财务经理的主要任务应是解决资金利用效率问题，公司内部的财务决策上升为最重要的问题，西方财务学家将这一时期称为“内部决策时期”（Internal Decision-Making Period）。在此期间，资金的时间价值引起财务经理的普遍关注，以固定资产投资决策为研究对象的资本预算方法日益成熟，财务管理重心由重视外部融资转向注重资金在公司内部的合理配置，公司财务管理发生了质的飞跃。由于这一时期资产管理成为财务管理重中之重，因此将其称之为资产财务管理时期。

20 世纪 50 年代后期, 对公司整体价值的重视和研究, 是财务管理理论的另一显著发展。实践中, 投资者和债权人往往根据公司的盈利能力、资本结构、股利政策和经营风险等一系列因素来决定公司股票和债券的价值。由此, 资本结构和股利政策的研究受到高度重视。这一时期主要财务研究成果有: 1951 年, 美国财务学家迪安 (Joel Dean) 出版了最早研究投资财务理论的著作《资本预算》, 为财务管理由融资财务管理向资产财务管理的飞跃发展发挥了决定性影响; 1952 年, 哈里·马科维茨 (H. M. Markowitz) 发表论文《资产组合选择》, 认为在若干合理的假设条件下, 计算投资收益率的方差是衡量投资风险的有效方法。从这一基本观点出发, 1959 年, 马科维茨出版了专著《组合选择》, 从收益与风险的计量入手, 研究各种资产之间的组合问题。由此, 马科维茨也被公认为资产组合理论流派的创始人。1958 年, 弗兰科·莫迪利安尼 (Franco Modigliani) 和米勒 (Merto H. Miller) 在《美国经济评论》上发表《资本成本、公司财务和投资理论》, 提出了著名的“MM 理论”。莫迪利安尼和米勒因为在研究资本结构理论上的突出成就, 分别在 1985 年和 1990 年获得了诺贝尔经济学奖; 1964 年, 夏普 (William Sharpe)、林特纳 (John Lintner) 等在马科维茨理论的基础上, 提出了著名的资本资产定价模型 (CAPM), 系统阐述了资产组合中风险与收益的关系, 区分了系统性风险和非系统性风险, 明确提出了非系统性风险可以通过分散投资而减少等观点。资本资产定价模型使资产组合理论发生了革命性变革, 夏普因此与马科维茨共享了第 22 届诺贝尔经济学奖的荣誉。总之, 在这一时期, 以研究财务决策为主要内容的“新财务论”已经形成, 其实质是注重财务管理的事先控制, 强调将公司与其所处的经济环境密切联系, 以资产管理决策为中心, 将财务管理理论向前推进了一大步。

第二次世界大战结束以来, 科学技术迅速发展, 产品更新换代速度加快, 国际市场迅速扩大, 跨国公司增多, 金融市场繁荣, 市场环境更加复杂, 投资风险日益增加, 企业必须更加注重投资效益, 规避投资风险, 这对已有的财务管理提出了更高要求。20 世纪 60 年代中期以后, 财务管理的重点转移到投资问题上, 因此被称为投资财务管理时期。在这一时期, 投资组合理论和资本资产定价模型揭示了资产的风险与其预期报酬率之间的关系, 受到投资界的欢迎。它不仅将证券定价建立在风险与报酬的相互作用的基础上, 而且大大改变了公司的资产选择策略和投资策略, 被广泛应用于公司的资本预算决策。其结果是导致财务学中原来比较独立的两个领域——投资学和公司财务管理的相互组合, 使公司财务管理理论跨入了投资财务管理的新时期。前述资产财务管理时期的财务研究成果同时也是投资财务管理初期的主要财务成果。

20 世纪 70 年代后, 金融工具的推陈出新使公司与金融市场的联系日益加强。认股权证、金融期货等广泛应用于公司筹资与对外投资活动, 推动财务管理理论日益发展和完善。70 年代中期, 布莱克 (F. Black) 等人创立了期权定价模型 (Option Pricing Model, OPM); 斯蒂芬·罗斯提出了套利定价理论 (Arbitrage Pricing Theory)。在此时期, 现代管理方法使投资管理理论日益成熟, 主要表现在: 建立了合理的投资决策程序; 形成了完善的投资决策指标体系; 建立了科学的风险投资决策方法。一般认为, 70 年代是西方财务管理理论走向成熟的时期。由于吸收了自然科学和社会科学的丰富成果, 财务管理进一步发展成为集财务预测、财务决策、财务计划、财务控制和财务分析于一身的, 以筹资管理、投资管理、营运资金管理和利润分配管理为主要内容的管理活动, 并在企业管理中居于核心地位。1972 年, 法玛 (Fama) 和米勒 (Miller) 出版了《财务管理》一书, 这部集西方财务管理理论之大成的著作, 标志着西方财务管理理论的发展成熟。

20 世纪 70 年代末,企业财务管理进入深化发展的新时期,并朝着国际化、精确化、电算化、网络化方向发展。70 年代末和 80 年代初期,西方世界普遍遭遇了旷日持久的通货膨胀。大规模的持续通货膨胀导致资金占用迅速上升,筹资成本随利率上涨,有价证券贬值,企业筹资更加困难,公司利润虚增,资金流失严重。严重的通货膨胀给财务管理带来了一系列前所未有的问题,因此这一时期财务管理的主要任务是对付通货膨胀。通货膨胀财务管理一度成为热点问题。到 80 年代中后期以后,进出口贸易筹资、外汇风险管理、国际转移价格问题、国际投资分析、跨国公司财务业绩评估等开始成为财务管理研究的热点,并由此产生了一门新的财务学分支——国际财务管理。国际财务管理成为现代财务学的分支。80 年代中后期,拉丁美洲、非洲和东南亚发展中国家陷入沉重的债务危机,苏联和东欧国家政局动荡、经济濒临崩溃,美国经历了贸易逆差和财政赤字,贸易保护主义一度盛行。这一系列事件导致国际金融市场动荡不安,使企业面临的投融资环境具有高度不确定性。因此,企业在其财务决策中日益重视财务风险的评估和规避,其结果是使效用理论、线性规划、对策论、概率分布、模拟技术等数量方法在财务管理工作中的应用与日俱增。财务风险问题与财务预测、决策数量化受到高度重视。

随着数学方法、应用统计、优化理论与电子计算机等先进方法和手段在财务管理中的应用,公司财务管理理论发生了一场“革命”,财务分析向精确方向飞速发展。20 世纪 80 年代诞生了财务管理信息系统。90 年代中期以来,计算机技术、电子通信技术和网络技术发展迅猛。财务管理的一场伟大革命——网络财务管理,已经悄然到来。一个企业要想发展就必须增加投入,也就是说人力、财力、物力都应该增加,而且资金的流动形式,要在财务上得到全面反映。一个企业要想生存,就应该能够做到:收入能够抵偿支出,到期偿还负债。所以,财务管理是一切管理的基础,是企业这座大厦的地基。就目前的财务管理发展情况来看,财务管理的智能化也是未来发展的趋势。以现在的财务软件为例,像智点财务软件,只需录入凭证就能自动生成财务报表。这减少了会计人员很多的工作量,提高了工作效率。实际上这也是财务管理的一部分。我们有足够的理由相信,未来的财务管理模式将更加令人期待。

1.1.2 财务管理的概念和价值定位

1. 财务管理的概念

财务管理是企业再生产过程中组织各项财务活动、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。一般而言,财务管理(Financial Management)是在一定的整体目标下,关于资产的购置(投资)、资本的融通(筹资)、经营中现金流量(营运资金)以及利润分配的管理。西方财务学主要由三大领域构成,即公司财务(Corporation Finance)、投资学(Investments)和宏观财务(Macro Finance)。其中,公司财务在我国常被译为“公司理财学”或“企业财务管理”。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,即企业财务管理,一般简称财务管理。因此,在我国,财务管理可看作是企业管理的一个组成部分,是根据财经法规制度,按照财务管理的原则,组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。企业财务管理是以企业价值最大化为目标所开展的一系列财务活动,包含筹资、投资、资金的营运、利润分配等财务活动过程。财务活动

伴随着生产经营活动的过程不断反复进行，这一财务活动就是财务管理。它是一种价值管理，主要利用资金、成本、收入、利润等价值指标，运用财务预测、财务决策、财务运算、财务控制、财务分析等手段来组织企业中价值的形成、实现和分配。因此，它具有很强的综合性。

2. 财务管理的价值定位

在实际工作中，有可能会遇到以下情形：当财务部门用年度预算来考核各级部门费用时，面对超支部门的反诘：我们的销售规模已大幅改变，你们财务还用大半年前确定的数据来考核，太不合理了。在月度业务汇报会上，面对一个个部门走马灯似的展示汇报，一大堆原始数据让总经理摸不着头脑：这么多的问题，我该从哪里抓起？要是有人能帮我理出头绪就好了！在财务部门对审阅的合同或流程提出异议时，也常有业务部门如此抱怨：你们财务部就知道控制这控制那，再控制下去业务都被你们控制死了，有本事你们财务能提些建设性的建议！或者，因为财务部门一贯的无所作为，业务部门在架构交易的过程中从未让财务参与，财务只是在汇总结果时才发现公司蒙受了损失（比如多付了不必要的关税等）。

类似的困惑和问题一定还有不少，它们都和财务部门的定位与价值贡献有直接关系。企业财务管理是通过价值形态对企业资金运动进行决策、计划和控制的管理。因此，财务部门不同于其他部门，本身并不能创造什么价值。但由于企业财务管理需要直接向管理层提供第一手的信息，因此，企业财务管理实际上是一个隐性的管理部门。那么，企业财务部门应该怎样化解以上困惑呢？显然，企业财务管理应该明晰以下四个价值定位：

第一，采用科学的现代化财务管理方法。根据企业的实际情况和需要，采取财务管理、信息管理等多种方法，注重企业经济的预测、测算、平衡等，求得管理方法与企业需求的结合。

第二，明晰市场的发展状况。一切目标、方法要通过市场运作来实现，市场是开展竞争、优胜劣汰的地方。企业财务管理体的运作要有的放矢，适应和驾驭千变万化的市场需求，以求得企业的长足发展。

第三，取得真实、完整、准确的会计核算资料。企业的会计数据及资料是企业历史的再现，这些数据和资料经过整理、计算、分析后，具有相当的借鉴价值，因此，要求会计资料所反映的内容真实、完整、准确。

第四，建立健全社会诚信机制。要求具体的操作者和执行者在社会经济运作中遵纪守法，严守惯例和规则，不断树立企业诚实、可靠的信誉，绝不允许有半点含糊，因为企业诚信度的高低预示着企业的发展与衰败。

1.2 财务管理的基本理论、内容和影响因素

1.2.1 基本理论

1. 资本结构理论

资本结构理论(Capital Structure)是研究公司筹资方式及结构与公司市场价值关系的理论。