



财务管理系列教材

CAIWU GUANLI XILIE JIAOCAI

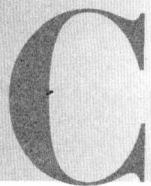
高级财务管理

Gaoji Caiwu

主 编 陈万江
副主编 郑蓉 刘毅 黄爽



Guanli



财务管理系列教材

CAIWU GUANLI XILIE JIAOCAI

高级财务管理

Gaoji Caiwu
Guanli

主 编 陈万江
副主编 郑蓉 刘毅 黄爽

图书在版编目(CIP)数据

高级财务管理/陈万江主编;郑蓉,刘毅,黄爽副主编. —成都:西南财经大学出版社, 2007. 12

ISBN 978 - 7 - 81088 - 878 - 3

I. 高… II. ①陈…②郑…③刘…④黄… III. 财务管理—教材
IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 165613 号

高级财务管理

主编:陈万江 副主编:郑蓉 刘毅 黄爽

责任编辑:杨爱东

封面设计:杨红鹰

责任印制:王艳

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:	http://www.xcpress.net
电子邮件:	xcpress@mail.sc.cninfo.net
邮政编码:	610074
电 话:	028 - 87353785 87352368
印 刷:	四川森林印务有限责任公司
成品尺寸:	175mm × 248mm
印 张:	18.25
字 数:	395 千字
版 次:	2007 年 12 月第 1 版
印 次:	2007 年 12 月第 1 次印刷
印 数:	1—1000 册
书 号:	ISBN 978 - 7 - 81088 - 878 - 3
定 价:	29.80 元

1. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。

2. 版权所有,翻印必究。

精品课程 财务学系列教材编写委员会

主 任 张小南

副主任 章道云 谢合明

委 员 陈万江 周 佩 郑 劬

郑 蓉 李 君 黄 爽

刘 毅 吕 晖 胡 伟

总序

在高校的教学质量保证体系中,编写符合高校教学质量总体要求而又适合特定环境需要的教材,是至关重要的一环。基于这一基本理念,结合我校财务管理专业的精品课程建设,我们组织编写了这一套财务管理专业的精品课程系列教材。

这套教材首先的定位是,符合高校教学质量总体要求。高校教学质量总体要求的内容是一个全面的体系,包括众多的衡量指标。但是,在本科层次上,其核心的内容就是培养符合我国经济建设所需的、具有某一专业领域的相关知识和技能的应用型人才。我们认为,满足了这一总体要求就是符合高校教学质量的总体要求。同时我们还认为,为了体现百花齐放的理念,结合高校的特色办学要求,编写具有相应特色的教材,应该是每一个高校责无旁贷的义务。编写出符合特定环境需要的教材,可以在更大程度上落实因材施教的理念。对同样的专业知识体系,以不同的组织方式进行处理,有利于从不同角度进行探索和研究。这对于推动一个高校的教学科研更快发展是极为有利的一件事。同时,对于突出一个高校的办学特色而言,编写具有独特视角的教材,既是高校办学特色的一个具体体现,也应该是其特色办学的一个逻辑结果。在高校的科研活动中,一个重要内容是围绕教学搞科研。而编写相应的教材,其实也是一个重要方面。通过编写系统化的教材,可以有利于教师将其教学实践中的感悟、体会等重要的知识运用结晶升华为新的知识体系。

在编写这套教材的过程中,我们力图体现如下的特色:首先是强调与实践教学的紧密结合。在系列教材中编写中,有机地融进了较多的实际案例,并希望因此导致教学模式的改变,将以理论讲授为主的模式改变为理论讲授与案例分析讨论相结合的模式。其次,强调落实能力的培养。体现在教材中,主要表现为知识体系的组织方式。我们在组织内容时遵循一个重要原则即提出问题后分析这一问题。在实施教学时,应该使学生融进教学,参与讨论和分析。最后,我们还尽力地贯彻精讲多练的原则,以图最大化地实现对学生应用能力的培养目标。

西华大学党委书记 张小南教授

2007年9月

前 言

无论是就学科知识体系的体系性而言,还是从财务活动的实践内容上看,财务管理作为一种独立的知识体系、且作为高校中的一个专业,其存在的合理性应该是已经得以公认。然而,财务管理知识体系的内在结构如何组织,一些特定内容是否属于这一知识体系的有机构成部分等问题,尚处于众说纷纭、莫衷一是的状况。应该说,这既是财务管理学科发展的障碍,也更应该是财务学科发展的契机。学术的发展历史早已证明,百花齐放、百家争鸣既是学术发展的必要条件,也是学术发展的最好形式。

在我校精品课程建设的基础上,我们组织编写了这一教材。我们认为,高级财务管理应从更高的理论层次,致力于企业内部管理效率的提高和竞争能力的增强进行探索和研究。高级财务管理应包括财务理论专题、企业价值评价、集团财务管理、资本运营财务管理等内容。其中财务理论专题包含财务管理理论结构、财务管理要素、财务管理假设、财务管理目标。资本运营财务管理主要包括企业并购、重组、清算的财务问题。本教材中内容结构谋求知识体系上的系统性,第一章介绍了财务管理理论结构,其余章节就高级财务管理所含内容分别进行了详细阐述,并融入了较多的实际案例,将财务理论与实际问题有机结合,充分体现了“务实性”。

通过本教材的学习,我们希望学生在掌握财务管理基本原理和方法的基础上,进一步学习、了解高级财务管理的内容,以帮助学生构建完整的财务知识体系,使学生对财务管理知识有更准确、合理、科学的理解,从而达到提高学生财务理论水平,提高处理特殊复杂环境中财务管理问题以及企业集团财务管理的能力。

本书的编写凝结着诸多教师多年的心血,其中陈万江教授统筹设计了本书的框架结构,并执笔第一章及第四章;郑蓉执笔第二章、第三章及第八章;刘毅执笔第五章、第六章及第十章;黄爽执笔第七章及第九章。最后由陈万江教授审定全书。

在本书的编写过程中,编写组得到了西华大学张小南教授、章道云教授、谢合明教授的大力支持,同时本人的研究生们参与了资料的搜集、整理及书稿的校正工作,他们是呼桂霞、宋宾、王崇、高利娥、安小沫,在此对他们的辛勤工作一并表示感谢。同时本书在编写过程中,参考了许多专家学者的专著论文。这些专著和论文,对于本书的编写以及完成,有着不可磨灭的贡献。在此,谨向这些专家学者致以衷心感谢。

高级财务管理教材内容的设计、结构安排仍是极具争议性的课题,我们希望本书的出版能够为推进财务管理学科的建设尽一份微薄之力。我们也将以此为起点,不

断探索,与时俱进,追求卓越。

限于著者的学术水平和资料来源有限,本书的内容难免有不足之处,敬请专家、学者及各位读者提出宝贵意见。

作者 谨识

2007 年 9 月

目 录

第一章 财务学基本理论架构	1
第一节 财务管理理论框架结构	1
第二节 财务管理假设理论	6
第三节 财务管理的性质理论	8
第四节 财务管理环境理论	12
第五节 财务管理的方法理论	16
第二章 价值评价理论	20
第一节 价值评估概述	20
第二节 证券价值的评估	29
第三节 企业价值的评估	40
第三章 有效资本市场	63
第一节 有效市场理论	63
第二节 风险与报酬	68
第三节 资本资产定价模型	82
第四章 企业组织形式与财务治理	95
第一节 企业组织形式	95
第二节 财务治理的基础理论	98
第三节 公司治理结构与财务治理	101
第五章 企业并购的理论基础	109
第一节 企业并购的概念	109
第二节 企业并购的类型和程序	115
第三节 并购的经济学解释	135
第四节 企业并购的动机和效应	142

第六章 企业并购的财务管理	150
第一节 目标企业的评价	150
第二节 企业并购的出资方式	159
第三节 企业并购的税务策划	168
第四节 目标公司的反并购措施	173
第七章 企业集团财务管理概述	176
第一节 企业集团财务管理概述	176
第二节 企业集团财务管理体制	183
第三节 企业集团财务管理内容	190
第四节 企业集团的财务战略	204
第八章 责任中心与业绩评价	209
第一节 业绩评价概述	210
第二节 责任中心业绩评价	212
第三节 内部转移定价	223
第四节 非财务业绩评价模式	231
第九章 中小企业财务管理	238
第一节 中小企业财务管理概述	238
第二节 中小企业融资管理	242
第三节 中小企业投资管理	251
第四节 中小企业的外部财务环境与内部财务治理	256
第十章 公司重组与破产清算的财务管理	262
第一节 公司分立	262
第二节 公司重组、破产、清算概述	269
第三节 公司重组的财务管理	273
第四节 破产清算财务管理	277
第五节 清算财产的估价方法	282

第一章 财务学基本理论架构

第一节 财务管理理论框架结构

衡量一门学科成熟与否的标志,是观其理论研究的深度。完整科学的理论体系是指导、评估实务正确与否的指南。财务管理实务已有悠久历史,但财务管理理论的出现却较晚。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。直到20世纪50年代,西方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20世纪60年代开始的。

一、财务管理理论结构的界定

从哲学范畴的角度解释“结构”,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。根据《现代汉语词典》对结构的解释:结构是各个组成部分的搭配和排列。因此,说到结构,其一般内容包括两个方面的含义:一是构成物质或系统之基本要素的排列顺序或组合方式;二是各要素间互相制约、互相联系、互相作用、互相依赖的关系。

根据结构的基本定义,结合财务管理的特点,可以将财务管理理论结构描述为财务管理理论系统内部的各要素之间的相互联系、相互作用的联结关系,或者说是财务管理理论体系中各要素之间排列与组合的形式。它包含两个方面的含义:①财务管理理论结构中包括哪些构成要素;②这些构成要素之间的逻辑关系。

研究财务管理理论结构的作用在于:

(1) 界定财务管理理论结构所覆盖的内容、整体框架结构,能够使财务管理理论体系更科学化、规范化,可以提高其完整性,以使其更有效地用于指导财务管理实践和财务理论研究。

(2) 揭示财务管理理论体系中各要素之间的内在逻辑关系和层次结构,指明各要素在财务管理理论框架中的地位和作用,使之成为结构严谨的有机整体,从而为财务管理的理论研究奠定了一个科学的基础。

(3) 清晰梳理财务管理理论研究的脉络,有助于发展推演出更新的财务管理原则(理论)、方法,推进财务学理论的发展与完善,从而使得财务理论对财务管理实务

工作的指导更加富有成效,促进财务管理实践的发展。

从现有文献来看,我国关于财务管理理论结构的文章较少,但关于财务管理理论体系的文章有一些。根据这些理论观点,结合当前和未来一段时间我国财务管理环境的现状和发展,本书试图构建如下图所示的财务管理理论框架体系:

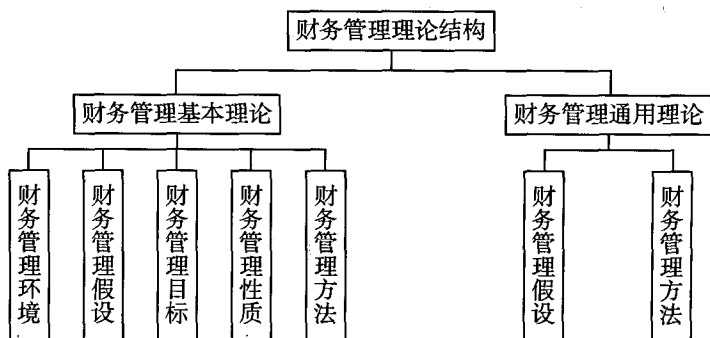


图 1-1

如图所示,笔者认为,财务管理理论可以分为财务管理基本理论和财务管理通用理论。其中财务管理基本理论的构成要素包括:财务管理环境、财务管理假设、财务管理目标、财务管理方法等。这些要素构成了财务管理理论结构的核心内容,是财务管理理论结构的研究重点。现将各要素简单阐述如下:

(1) 财务管理环境,是指财务管理系统以外的、对财务管理系统有影响作用的一切系统的总和。针对企业而言,则是指对企业财务活动和财务管理产生影响作用的、企业内外的各种因素和条件。根据不同的标准,财务管理环境有以下分类:按其包括的范围,分为宏观财务管理环境和微观财务管理环境;按其与企业的关系,分为企业内部财务管理环境和企业外部财务管理环境;按其变化情况,分为静态财务管理环境和动态财务管理环境。

(2) 财务管理假设,是指人们利用自己的知识,根据财务活动的内在规律和理财环境的要求所提出的,具有一定事实依据的假定或设想,是进一步研究财务管理理论和实践问题的基本前提。根据财务管理假设的作用不同,其可以分为财务管理基本假设和财务管理应用假设。

(3) 财务管理目标,是企业理财活动所希望实现的具体结果,是评价企业理财活动是否合理的基本标准。它直接反映着理财环境的变化,并根据环境的变化做适当调整,是财务管理理论结构中的基本要素和行为导向。

(4) 财务管理性质,是指财务管理活动的质的特征和规定性。鉴于我国财务性质的研究现状,笔者在此提出了财务活动的管理论和经营论,从财务活动的管理性质和资本经营性质两个方面来讨论财务活动的性质。

(5) 财务管理理论研究方法,是人们探索和认识财务管理理论的手段、技巧、工具、方式和途径的总和,它所解决的是“怎样办才能正确认识财务管理”的问题。它是财务管理理论研究的出发点和条件。

二、财务管理理论结构的逻辑起点

(一) 对财务管理理论结构逻辑起点几种观点的评价

财务管理理论结构的逻辑起点,长期以来一直都是一个有争议的问题,主要有以下几种观点:

1. 财务本质起点论

这种观点的形成源于20世纪80年代我国财务管理理论初建时期。长期以来,我国财务管理学术界一直主张以“财务的本质”作为财务管理理论结构的逻辑起点,从这一点出发,逐渐阐述财务管理概念、财务管理对象、财务管理原则、财务管理任务、财务管理方法等一系列理论问题。

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,财务管理学科也不例外。假设对任何学科都是非常重要的,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:一是财务管理假设不是凭空捏造的,更不是天生就有的,而是根据财务管理环境和其内在规律概括出来的,显然,环境决定假设。二是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. 目标起点论

20世纪90年代后,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观点。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后,企业才能适应市场经济发展的要求,才能实现高效的管理。但这种观点存在一些问题:一是从逻辑学的角度看,任何理论的研究起点都应是其原本点,而财务管理目标受财务管理环境的影响,显然财务管理目标并不具备这一特点。二是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,很难确定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出来的。

4. 本金起点论

本金起点论是郭复初教授近年来提出的一种观点。他认为,本金是指为进行商品生产和流通而垫支的货币性资金,具有流动性与增殖性等特点,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。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。以本金作为基本细胞并就此展开研究,有利于从小到大大层层展开,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,必须对本金与资金、资本之间的关系做出明确的回答。

5. 环境起点论

财务管理环境是指对财务管理有影响的一切因素的总和,它包括宏观的理财环

境和微观的理财环境。其中宏观环境主要指企业理财所面临的政治环境、经济环境、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。

财务管理理论结构的逻辑起点,是研究财务管理理论的出发点,它是财务管理理论体系中各种理论要素的构成基础,而财务管理环境恰好符合上述要求,其应作为财务管理理论结构的逻辑起点。理由如下:

第一,从辩证唯物论角度,世界上任何事物的发展都是由时间、空间等环境因素决定的。财务管理性质、假设、目标都是特定经济、政治、文化环境下人们对财务管理活动的一种认识。自然有什么样的财务管理环境,必然要求有什么样的财务管理理论与之相适应。可见,财务管理性质、假设、目标都是由财务管理环境决定的。

第二,财务管理环境的变化成为财务管理理论发展的主要动力。从20世纪财务管理发展的过程可以看出,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性的作用。20世纪财务管理经历的五次飞跃式变化,我们称之为财务管理的五次发展浪潮,使财务管理不断地向前发展。可见,财务管理依赖于其生存和发展的环境,其环境的变化决定着财务管理的理财模式,也自然会产生与之适应的财务管理理论结构。财务管理环境不仅决定着财务管理的现状,还决定着财务管理的未来。

第三,世界各国财务管理理论的差异基本表现在财务管理环境这一要素。由于各国的财务管理环境不同,使其面临的财务管理具体内容存在着差异,自然财务管理理论也各具特色。

(二) 以系统关系构建财务管理理论结构

系统的概念,恩格斯早就有所论述,他说:“一个伟大的基本思想,即认为世界不是一成不变的事物集合体,而是过程的集合体”。这里所说的“集合体”就是系统,而“过程”则是指系统中各个组成部分的相互作用和整体的发展变化。系统是相关物体或构成整体的各个部分的有组织集合。

系统观认为,系统是物质世界存在的基本方式和根本属性,即自然界是成系统的,人类社会是成系统的,人的思维也是成系统的。一句话,世界上的任何事物都可以看成是一个系统整体。从系统自身的角度看系统,一方面它是由物质、能量和信息构成;另一方面又具有要素、结构和功能等因素,它们是系统存在的基本方式和属性。

系统的要素和系统本身是一对相对存在的范畴,系统的结构决定系统的功能。在系统的各要素中,系统关系是最重要的因素。系统关系是指系统中各要素彼此之间的时空关系,它决定着系统各要素之间的结构形式,自然也就决定着系统的功能(或是强度)等其他要素。

因此,依据系统观理论,我们可以将财务管理理论结构看作是一个系统,它同样具有系统的基本性质。财务管理理论中的财务管理环境、财务管理假设、财务管理目标、财务管理方法等构成了整个理论结构系统中的基本要素;这些要素之间的系统关系,即彼此间的时空联系形式则是整个财务管理理论结构的核心。

在整个财务管理理论结构系统处于平衡稳定的状态时,系统的整体性作用通过

系统关系即基本要素彼此之间的时空联系来控制 and 决定各要素的地位、排列顺序、作用性质和范围的大小,并统帅各个要素的特性和功能,协调着各要素之间比例关系。也就是说财务管理理论结构的各要素,包括财务管理环境、假设、目标、性质和方法等基本要素通过彼此间的结构关系相互联系、相互作用,综合地、辩证地决定财务管理理论结构的特性、功能。

三、财务管理理论结构的框架

我国财务管理学家们对财务管理理论结构或理论体系的看法均有其可取与独到之处,为我们构建财务管理理论框架结构提供了可供借鉴的理论和方法。根据现有观点,结合当前我国财务管理理论研究的现状及未来发展趋势,笔者认为,财务管理理论的框架结构应由财务管理基本理论和财务管理通用理论构成。财务管理基本理论具体包括财务管理假设理论、财务管理性质理论、财务管理目标理论、财务管理环境理论和财务管理方法理论。

(一) 财务管理理论的起点、前提与导向

(1) 财务管理理论的起点。财务管理环境是财务管理理论研究的起点,财务管理中的一切理论问题都是根据理财环境展开的,并在此基础上逐步深入,形成合理的逻辑层次关系。

(2) 财务管理理论基础的前提。财务管理假设是财务管理理论研究的前提。财务管理假设是人们根据财务活动的内在规律和理财环境的要求,综合自身拥有的知识所提出的具有一定事实依据的假设和设想。一般而言,理论体系的构建大多数要经过假设、推理、实证等过程才能实现。所以,要形成理论,就需要先根据环境和特定学科的规律性提出假设。没有这些假设,就无法形成科学的财务管理基本理论。

(3) 财务管理理论的导向。财务管理目标是财务管理理论和实践的导向。企业在认真研究、分析财务管理环境和已经确立的财务管理假设的基础上,建立一定时期财务管理目标。财务管理目标不仅对财务管理的内容、原则、方法等基本理论问题起导向作用,而且对一般通用业务理论和特殊业务理论也起导向作用。企业在不同的政治、经济环境下,有着不同的财务管理目标。不同的财务管理目标,必然产生不同的理论构成要素和理论逻辑层次关系。在财务管理理论结构中,财务管理目标具有承上启下的作用,它是根据财务管理环境确立的,同时又会对财务管理基本理论和应用理论产生影响。

(4) 财务管理理论研究方法。财务管理理论研究方法是人们探索和认识财务管理理论的手段、技巧、工具、方式和途径的总和,它所解决的是“怎样办才能正确认识财务管理”的问题。财务管理理论研究方法既表现为“从实践上或理论上把握现实,为解决具体课题而采用的手段或操作的总和”,也可以表述为“作为过去研究活动的理论结果形成的方法”。财务管理理论研究方法是财务管理理论研究的出发点和条件,财务管理理论的发展依赖于财务管理理论研究方法的创新和创造地运用研究方法,二者相互依存、互为条件。没有不以财务管理理论为依据的研究方法,也没有不借助于研究方法的财务管理理论。

（二）财务管理基本理论的内容

财务管理基本理论具体包括财务管理假设理论、财务管理性质理论、财务管理目标理论、财务管理环境理论和财务管理方法理论。具体理论内容将在以下章节分别阐述。

第二节 财务管理假设理论

《韦氏国际词典》对“假设”一词的解释是：一是提出一个认为理所当然或不言自明的命题；二是基本的前提或假定。因此，我们可以把假设定义为：假设是人们根据特定环境和已有知识所提出的、具有一定事实依据的假定或设想，是进一步研究问题的基本前提。

根据假设的定义，结合财务管理的特点，我们可将财务管理假设定义为：财务管理假设是人们利用自己的知识，根据财务活动的内在规律和理财环境的要求所提出的，具有一定事实依据的假定或设想，是进一步研究财务管理理论和实践问题的基本前提。它除了有假设所具有的一般性质：不可确定性、矛盾性、主观性以外，还具有如下特性：

（1）独立性。即财务管理假设中彼此间具有独立性，任何一项假设都不能推导出另一项假设，否则就应合并为一条假设。

（2）排中性。即财务管理假设不能相互矛盾。同一事物在相同的条件下不能亦此亦彼，财务管理假设应该只考虑正常情况下的财务管理活动。

（3）系统性。即财务管理假设之间不存在矛盾冲突，并且各项假设之间具有内在联系，能够组成一个完整的体系。

（4）推理性。即财务管理假设应包含丰富的命题，能够从中推导出财务管理目标、原则、方法等，否则，财务管理假设就没有存在的必要。

目前，国内许多学者就财务管理假设还没有达成共识，对其具体内容说法不一。笔者认为财务管理假设可分为基本假设和应用假设。

一、财务管理基本假设

财务管理基本假设是研究整个财务管理理论的假定或设想，是深入研究财务管理许多问题的基础，在财务管理研究中处于根的地位。

（一）经济人假设

该假设是基于财务利益关系主体的经济行为提出的，是处理各种财务关系应当遵循的基本前提。经济人假设认为，与企业相关的各财务利益关系主体是理性的，其行为的目的是为了追求经济利益的最大化。在处理风险与收益之间的关系时，总是追求低风险高收益、高风险高收益或风险与收益相当的目标。该假设可以推导出风险与收益均衡原则、成本效益原则、经济效益最大化原则等。

（二）理财主体假设

理财主体假设是指企业的财务管理工作不是盲目的，而应限制在每一个经济独

立的组织之内。它明确了财务管理工作的空间范围。这一假设将一个主体的理财活动同另外一个主体的理财活动相区分。在现代公司制企业中,理财主体将公司与包括股东、债权人 and 企业职工在内的其他主体分开,显然是一种明智的做法。

作为理财主体应具备以下三个条件:① 理财主体必须有独立的经济利益;② 理财主体具有独立的经营权和财产所有权;③ 理财主体一定是法律实体,但法律实体不一定是理财主体。一个组织只有具备这三个特点,才能真正成为理财主体。

该假设从空间上限制了财务管理要素的具体范围,使财务主体、财务客体、财务管理目标、方法具有了空间归属,明确了财务管理工作的服务对象。

(三) 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,因而,他们的理财行为也是理性的,他们会从众多的执行方案中选择最有利的方案。尽管实际工作中存在一部分非理性的财务人员,但他们同样认为自己做出的决策是正确的、理性的。因而从财务管理理论研究来看,我们只能假设所有的理财行为都是理性的,并在此基础上开展研究。

理财主体具有以下几个特点:一是理性理财活动是一种有目的的行为,即企业的理财活动都有一定的目标。二是理财人员在众多的方案中选择一个最佳的方案。财务人员通过比较、判断、分析等手段从若干方案中选择一个有利于财务管理目标实现的方案。三是当理财人员发现正在执行的方案是错误的时候,都会及时采取措施进行纠正,以便将损失降至最低。四是理性财务人员都会从以往的工作中,总结经验教训,不断学习新理论、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。

(四) 有效市场假设

有效市场假设是连接财务管理假设与资本市场的基本纽带,是财务投资的基本前提。有效市场假设是指财务管理所依据的资金市场是健全和有效的。只有在有效的市场上,财务管理才能进行,财务管理理论体系才能建立。最初提出有效市场假设的是美国财务管理学者法玛(Fama),他将有效市场划分为弱式有效市场、次强式有效市场、强式有效市场。

有效市场的有效性表现在两个方面:一是资源配置的有效性;二是信息的有效性。因此,有效市场应具备以下特点:① 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。② 当企业有闲置资金时,能在市场上找到有效的投资方式。③ 企业理财上的任何成功和失败都在资金市场上得到反映。

(五) 资金增值假设

资金的增值假设是指通过财务管理人员的合理营运,企业资金的价值可以不断增加。这一假设实际上指明了财务管理存在的现实意义。因为财务管理是对企业资金进行规划和营运的一种理财活动,如果在整个资金运动过程中不能实现资金的增值,财务管理也就没有必要存在。

企业财务人员在营运资金的过程中,可能会出现以下三种情况:① 资金增值,即有盈余;② 资金减值,即出现亏损;③ 资金价值不变,即不盈不亏。财务管理存在的意

义只在于第一种情况,即资金增值。当然资金只有在不断的运动中,通过合理营运才能产生价值的增值。在商品经济条件下,从整个社会看,资金的增值是一种规律,但从个别企业来考虑,资金的增值也只能是一种假设,而不是一种规律。因而在财务管理中,在做出这种投资时,一定是假设这笔投资是增值的,否则就不会发生这项投资了。

二、应用假设

财务管理应用假设是指为研究某一具体问题而提出的假定和设想。它是以财务管理基本假设为基础,根据研究某一具体问题的目的而提出的,是构建某一理论或创建某一具体方法的前提。例如,财务管理中著名的MM理论、资本资产定价理论、期权定价模型、目标现金余额确定模型、本量利分析方法等都是某一应用假设的基础上构建的。

第三节 财务管理的性质理论

财务管理的性质是财务管理活动的质的特征和规定性。一项活动或一个学科只有在其质的规定性得以明确后,这一学科或活动才具有独立存在的理论依据。

在我国,关于财务活动性质的讨论由来已久,主要有货币收支活动论、货币关系论、分配关系论、价值运动论、资金活动论、本金投入与收益论、财权流等几种观点,它们在不同程度上反映了财务的某些特性,也在不同程度上推进了财务本质理论的建设。

郭复初教授认为:财务活动就是企业本金投入与产出(收益)活动,构成了企业经济活动的独立方面,即财务活动方面,这是财务的经济属性。财务的经济属性是不同于社会经济形式下财务的共性。财务经济活动是在商品经济条件下人与人之间的相互联结中存在的。因此财务具有社会性,即体现生产关系的性质与特性。在财务活动中所形成的各种经济关系,被称为财务关系。财务是财务活动与财务关系的统一。财务在实质上是企业本金投入与收益活动及其所形成的经济关系体系,构成了企业经济活动与经济关系的独立方面。^①

王化成教授认为:财务的本质就是企业资金的收支及其体现的经济利益关系。这种资金的收支就是企业的财务活动,这种经济利益关系就是财务关系。财务管理就是组织财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。在实际工作中,处理财务关系一般都与组织财务活动结合在一起来进行,即处理财务关系已经寓于组织财务活动之中了。所以在研究财务管理内容时,可以只研究财务活动,而不再将财务关系独立出来进行研究。^②

① 郭复初. 新编财务管理学[M]. 北京:清华大学出版社,2006.

② 王化成. 财务管理理论结构[M]. 北京:中国人民大学出版社,2006:68.