

中央财经大学会计学科重点系列教材

主编 白蔚秋 潘秀丽

aiwuguanlixue



财务管理学



经济科学出版社

中央财经大学会计学科重点系列教材

# 财务管理学

主编 白蔚秋 潘秀丽  
编写 白蔚秋 潘秀丽 郑海英  
党红 徐惠玲 高璐

经济科学出版社

责任编辑:侯加恒  
责任校对:王肖楠  
版式设计:波视盈通  
技术编辑:王世伟

## 财务管理学

主编 白蔚秋 潘秀丽

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址:北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编:100036

总编室电话:88191217 发行部电话:88191540

网址:www. esp. com. cn

电子邮件:esp@esp. com. cn

北京富达印刷厂印刷

河北三河海跃装订厂装订

787×1092 16 开 25 印张 650000 字

2005 年 7 月第一版 2005 年 7 月第一次印刷

印数:0001—6000 册

ISBN 7-5058-4907-7/F·4179 定价:36.00 元

(图书出现印装问题,本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

# 中央财经大学会计学科重点 系列教材编委会

主 任 孟 焰

副主任 杨金观 祁怀锦 吴晓根

顾问 李天民 魏振雄 李 爽

委 员 (按姓氏笔画为序)

丁瑞玲 王允平 王本哲 王君彩

王瑞华 白蔚秋 刘红霞 刘 桔

孙丽虹 李小梅 李 玲 李晓慧

祁怀锦 邢俊英 吴晓根 杨金观

孟 焰 林秀香 赵雪媛 奚淑琴

# 总 序

---

中央财经大学会计学科始建于1952年,是新中国设立最早且影响很大的高级财会人才培养基地之一,具有学士、硕士、博士学位授予权。中央财经大学会计学科自建立以来,一直致力于培养具有创新精神与综合能力的优秀财会人才,为国家的经济建设输送更多、更好的现代财经济管理高级人才。

21世纪将是一个以网络化、信息化、数字化、知识化为重要特征的新经济时代。新的社会经济环境对中国会计教育提出的新要求主要表现在以下几个方面:第一,随着经济全球化的趋势和中国加入WTO后,国际经济贸易与交流将会日益频繁,作为国际商业通用语言的会计和经济行为准则之一的会计准则必然向着国际化的方向发展。而中国会计教育亦必须顺应这一大方向,不断深化改革。第二,在新经济条件下,以知识为基础,以迅速发展的计算机技术、新型通讯技术和现代网络技术为代表的信息革命正渗透到社会生活的方方面面,这就必然对未来会计人才的业务素质和知识含量提出更高的要求,作为培养会计人才的会计教育亦将因此而面临新的挑战。第三,会计学是一门经济管理科学,其自身的发展必须适应社会经济发展、科技进步、市场经济运行以及企业经营活动的客观要求。市场经济是一种机遇与风险并存的经济,高新科技的飞速发展更加剧了竞争的激烈性和市场的不确定性,企业经营管理工作不断得到创新;这就要求未来的会计人才必须具备合理的知识结构和较高的综合素质,能够熟练运用各种规避风险和利用机遇的理论与方法,适应和驾驭各种复杂多变的会计环境,并能够对新的环境或条件作出理智的分析,最终灵活而恰当地解决问题。

由于新的社会经济环境对中国会计教育和会计人才提出了新要求,从而必然要求高等会计教育进行相应的改革,而在高等会计教育改革中,会计教材的改革占有核心的地位。会计学科教材系列体系是否能够科学与完整地反映出会计学科中各主要分支学科之间相互联系、相互制约的特点,能否适应国内外会计学科的发展现状与未来的发展趋势,直接关系到学生所掌握的知识结构和能否适应其未来发展的需要。为此,中央财经大学会计学院成立了会计学科重点系列教材编委会,负责组织编写工作。本系列教材包括:《会计学基础》、《中级财务会计》、《高级财务会计》、《管理会计学》、《成本会计学》、《财务管理学》、《审计学》、《电算化会计与审计》。本系列教材适用于普通高等学校和成人高等学校的会计教育,也可作为会计实务工作者的学习参考用书。

我们在编写会计学科重点系列教材过程中,参考了国内外有关资料,并得到了经

济科学出版社和有关单位的大力支持,在此表示感谢。书中存在的问题,热忱欢迎读者批评指正。

孟焰

2004年1月

# 前 言

---

随着我国资本市场的日益发达和现代企业制度的建立,作为组织企业财务活动、处理企业财务关系的一项综合性经济管理活动,财务管理在企业管理中的地位日益提高,财务管理学作为一门研究财务管理理论和方法的学科也受到了理论与实务界的进一步关注。

为促进企业不断提高财务管理水平,满足高等院校相关专业财务管理课程教学的需要,我们在总结了国内外财务管理理论、实务及教学经验、教训的基础上,组织编写了这本教材。作为《中央财经大学会计学科重点系列教材》之一,本教材的编写提纲经过中央财经大学会计学科重点系列教材编委会多次讨论和修改而成。

本书共10章。第一、二章由潘秀丽编写,第三章由郑海英编写,第四章由党红编写,第五、六章由徐惠玲编写,第七、八章由白蔚秋编写,第九、十章由高璐编写。全书由白蔚秋和潘秀丽总纂、定稿。

本书的特点是,对相关内容的论述简洁、明确,并做到了内容完整,既可作为高等院校经济、管理类专业教材,也可从事企业管理和财务管理工作的有关人员提供学习参考。

由于水平有限,书中不妥之处,恳请读者不吝赐教,以便再版时修改补充。

**编 者**

2005年5月

# 目 录

|                             |       |
|-----------------------------|-------|
| <b>第一章 总 论</b> .....        | (1)   |
| 第一节 财务管理的内涵 .....           | (1)   |
| 第二节 财务管理的目标 .....           | (4)   |
| 第三节 财务管理的演进及主要内容 .....      | (7)   |
| 第四节 财务管理的环境 .....           | (12)  |
| 思考题 .....                   | (20)  |
| <b>第二章 风险、收益及证券估价</b> ..... | (21)  |
| 第一节 风险与风险报酬 .....           | (21)  |
| 第二节 证券估价 .....              | (36)  |
| 思考与练习题 .....                | (49)  |
| <b>第三章 长期筹资决策</b> .....     | (52)  |
| 第一节 筹资方式 .....              | (52)  |
| 第二节 资金成本 .....              | (72)  |
| 第三节 杠杆原理 .....              | (88)  |
| 第四节 资本结构 .....              | (108) |
| 思考与练习题 .....                | (120) |
| <b>第四章 营运资金管理</b> .....     | (125) |
| 第一节 营运资金政策 .....            | (126) |
| 第二节 短期融资 .....              | (131) |
| 第三节 流动资金管理 .....            | (137) |
| 思考与练习题 .....                | (158) |
| <b>第五章 长期投资决策</b> .....     | (160) |
| 第一节 长期投资概述 .....            | (160) |

|                         |       |
|-------------------------|-------|
| 第二节 长期投资决策分析的一般方法·····  | (165) |
| 第三节 长期投资决策的敏感性分析·····   | (179) |
| 第四节 固定资产的投资决策分析·····    | (182) |
| 第五节 风险条件下的长期投资决策分析····· | (189) |
| 思考与练习题·····             | (203) |

## **第六章 股利政策** ····· (205)

|                    |       |
|--------------------|-------|
| 第一节 股利的基本理论·····   | (205) |
| 第二节 股利政策·····      | (209) |
| 第三节 股票回购·····      | (221) |
| 第四节 股票股利及股票分割····· | (226) |
| 思考题·····           | (230) |

## **第七章 重组(一)** ····· (231)

|                |       |
|----------------|-------|
| 第一节 重组概述·····  | (231) |
| 第二节 股份制改组····· | (234) |
| 第三节 兼并与收购····· | (240) |
| 思考与练习题·····    | (263) |

## **第八章 重组(二)** ····· (266)

|                |       |
|----------------|-------|
| 第一节 剥离与分立····· | (266) |
| 第二节 财务重整·····  | (273) |
| 第三节 清算·····    | (281) |
| 思考与练习题·····    | (291) |

## **第九章 财务分析** ····· (293)

|                 |       |
|-----------------|-------|
| 第一节 财务分析概述····· | (293) |
| 第二节 偿债能力分析····· | (302) |
| 第三节 营运能力分析····· | (309) |
| 第四节 获利能力分析····· | (313) |
| 第五节 发展能力分析····· | (319) |
| 第六节 综合分析·····   | (321) |
| 第七节 现金流量分析····· | (325) |
| 思考与练习题·····     | (331) |

---

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| <b>第二章 国际财务管理</b> .....  | (334) |
| 第一节 国际财务管理概述 .....       | (334) |
| 第二节 外汇风险管理 .....         | (338) |
| 第三节 国际筹资管理 .....         | (350) |
| 第四节 国际投资管理 .....         | (362) |
| 第五节 国际转让定价 .....         | (367) |
| 思考与练习题 .....             | (372) |
| <b>附录:</b> .....         | (374) |
| 一、复利终值系数表(FVIF 表) .....  | (374) |
| 二、复利现值系数表(PVIF 表) .....  | (377) |
| 三、年金终值系数表(FVIFA 表) ..... | (380) |
| 四、年金现值系数表(PVIFA 表) ..... | (383) |
| <b>主要参考资料</b> .....      | (386) |

## 第一章

# 总 论

### 【本章学习目的】

通过本章的学习,应当理解财务管理的内涵;理解企业的目标、企业财务管理的目标及不同形式目标的优缺点;了解并熟悉企业财务管理的环境,重点掌握企业财务管理的金融市场环境;了解财务管理的演进过程,理解财务管理的内容及原则。

## 第一节 财务管理的内涵

对企业财务管理内涵的理解,我们可以从分析企业的资金运动及由此产生的相关问题开始。在市场经济条件下,企业作为整个经济体系的基本构成单元,其有效运转以客观存在着的各种形式的资金运动为基础。如以生产、销售为主要内容的企业的再生产过程;以取得、持有、转让为主要内容的各种证券投资活动,等等。

企业所有的资金运动都在一定的环境中实现,因此形成了各种与资金运动相关的行为活动,包括资金的筹集、资金的投放、资金的使用、收入的实现和分配,等等,我们称之为企业的财务活动;同时,也形成了与各方面的关系,包括企业与政府间的关系、企业与投资者间的关系、企业与债权人间的关系、企业与债务人间的关系、企业内部的各种关系等,我们称之为企业的财务关系。

### 一、企业的财务活动

企业的财务活动,主要包括资金的筹集、资金的投放、资金的使用、收入的实现和分配,等等。

#### (一)资金的筹集

拥有一定的资金是企业进行生产经营的前提,因此企业需要从各种渠道筹集资金。企业筹集资金,必须选择恰当的筹资方式,确定合理的资金结构。企业筹集资金的结果是形成两种不同性质的资金来源:一种是通过吸收直接投资、发行股票、企业内部留存盈余等方式从投资者处取得的自有资金;另一种是通过向银行借款、发行债券、各项应付款项等方式从债权人处取得的债务资金。企业筹集资金形成企业资金的流入,同时企业取得、使用资金也要为此付出代价,代价便是各种筹资费用,如手续费、发行费用、利息费用、股

利等。可见,企业资金的筹集活动,主要涉及筹资规模的确定、筹资方式的选择、筹资活动的实施及各项筹资费用的支付。

### (二)资金的投放

企业只有将取得的资金投入生产经营,纳入资金运动,才会实现收益,因此企业需要进行各种形式的投资活动。企业的资金可以用于购买固定资产、无形资产或流动资产等,形成企业内部的投资;企业的资金也可以用于购买其他企业的股票、债券或与其他企业联合经营,形成企业的对外投资。企业投资活动的结果是形成不同的资金占用形式,并由此产生各种投资收入。因此,企业资金投放活动,主要涉及投资项目的选择、投资活动的实施及各项投资收入的实现。

### (三)资金的日常收支

企业在运转过程中,会发生各种形式的资金收支,包括销售实现的资金收入;购买材料、支付工资、支付各项费用等发生的资金流出等。企业日常资金收支活动,主要涉及企业的各项营运资金的增减变化活动。

### (四)财务成果的分配

企业生产经营的财务成果,要在不同的投资者间进行分配,并由此形成资金的流出。企业财务成果的分配活动,主要包括相关股利政策的选择、实际支付方式和时间的选择与具体操作活动。

## 二、企业的财务关系

企业的财务关系,包括企业与政府间的关系、企业与投资者间的关系、企业与债权人间的关系、企业与债务人间的关系、企业内部的各种关系等。

### (一)企业与政府间的关系

企业与政府间的关系,表现为两种不同性质的关系:一种是政府作为社会管理者发生的与企业之间的关系;另一种是政府作为投资者发生的与企业之间的关系。政府作为社会管理者发生的与企业之间的关系,主要包括企业生产经营过程中应当按照国家及各级政府的要求缴纳各种税费,如所得税、流转税及其他税费等。政府作为投资者发生的与企业之间的关系,主要是指国家通过有权代表其投资的部门或机构以国有资产的方式对企业进行投资所形成的财务关系。国家或各级政府作为投资者,有权参与企业的经营决策、参与企业的利润分配等。

## (二)企业与投资者间的关系

企业的投资者向企业投资后,成为企业的所有者,有权参与企业的经营决策、参与企业的利润分配等,从而形成与企业间的经济关系。企业的所有者有义务按照投资合同、协议、章程出资以形成企业的资本金;同时,企业应当按照所有者的出资比例或协议进行利润分配、财产分配。

## (三)企业与债权人间的关系

企业向债权人借入资金,从而形成了与债权人之间的债权债务关系,如按照借款合同企业还本、付息;债权人提供资金等。

## (四)企业与债务人间的关系

企业向债务人提供资金,从而形成了与债务人之间的债权债务关系,如企业作为债权人有权要求债务人按照合同支付本金、利息等。

## (五)企业内部的各种关系

由于企业的分权管理、企业各职能部门间的分工协作等方面的原因,企业内部各单位间会形成各种经济关系,如资金的调拨、相互提供产品或劳务等形成的内部资金结算等。

企业内部存在的另外一种经济关系,是企业与职工间的关系。企业与职工间的财务关系主要包括核算并向职工支付各种形式的工资和津贴。

# 三、财务管理的内涵

财务管理作为企业管理的一部分,是组织企业财务活动,处理企业财务关系的一项综合性经济管理活动。财务管理作为企业管理的重要构成部分,与企业其他管理活动相比,其特征主要表现为:(1)财务管理以价值管理为核心。企业的财务管理首先是利用各种价值指标来安排各项经济活动。(2)财务管理作为企业管理的一部分,具有管理活动所具备的计划、组织、控制、指挥与协调的职能,但侧重于各项财务决策和财务控制。如筹资决策、投资决策、资金控制等。

财务管理学,也称财务学,又称理财学,是一门研究财务管理理论和方法的学科体系。由于财务的本质是资金及其运动规律,所以财务管理学是研究资金及其运动规律的科学,具体包括财务基本理论、基本方法以及财务管理的应用理论与方法。

## 第二节 财务管理的目标

现代意义的财务管理,其主要目的在于为企业筹划财务管理策略,以追求不同表现形式的最大效益与效率,而企业财务管理的目标则最终取决于企业的目标定位。

### 一、企业目标

企业目标基本可以分为企业的生存目标与发展目标,由于企业发展的前提条件是企业的生存,所以习惯上所指的企业目标是企业的发展目标。一直以来,对企业目标的定义存在一定的争议,主要的观点有利润最大化、股东财富最大化、经济效益最大化、企业价值最大化、社会责任等等。衡量一下各种企业目标的优点和缺陷,就会发现企业价值最大化是一个综合性的目标。

企业目标是一个多元化的复合体,它必须反映投资者、债权人、经营者以及有关利害关系集团和个人的意愿,才能使企业在处理内外环境产生的各种内外变量中达到协调和均衡;同时,企业作为各种契约的集合,所有者和经营者、经营者和管理者、债权人和企业之间普遍存在着委托代理关系。由于信息的不对称和利益效用函数的差异,使得委托者需要对代理者进行监督和激励,但考虑到代理成本递增的特点,在委托者对经营者进行监督和激励的同时,必须协调各方的利益效用函数的差异。所以必须有一种共同的目标,即企业目标,把各方面的利害关系人联系在一起——这就是企业价值最大化目标。

企业价值最大化目标是指通过企业的合理经营,采取最优的经营策略和财务政策,充分考虑货币时间价值和风险与报酬的关系,在保证企业采取稳定发展的基础上使企业总价值达到最大。理论上讲,各个利益集团的目标都可以折中为企业长期稳定的发展和企业价值的不断增长,各个利益集团都可以通过此目标实现其最终目的。

### 二、财务管理的目标

企业财务管理的目标是企业财务管理活动要达到的最终目的,并主要在于为企业筹划财务管理策略,以追求不同表现形式的最大效益与效率。由于最大效益与效率是过于笼统的目标,所以需要对企业财务管理目标进一步层次化、具体化。

#### (一)财务管理的一般目标

按照现行企业财务管理理论和实践,具有代表性的财务管理总体目标有以下几种:

1. 利润最大化。企业利润最大化是西方古典经济理论的基础,以利润最大化作为企业财务管理的目标,其理论基础就是古典经济理论。按照这一观点,企业的利润代表了企

业的整体经营成果,反映了企业经营的效益与效率,企业的利润越大越好,企业的财务管理活动应当以使企业利润达到最大为出发点。利润最大化作为企业财务管理的目标,优点是直观、明确、容易计算、便于分解落实。正是由于上述优点的存在,利润最大化观点在实践中得到普遍的关注。但是,以利润最大化作为企业财务管理的目标,其缺点也是显而易见的,并主要体现在:

(1)没有考虑投入与产出间的关系。利润是一个绝对量指标,利润最大化作为企业财务管理的目标,并没有考虑投入与产出间的关系。如,A、B两家企业某一期间的利润都是1 000万元,而A企业投入资本是6 000万元,B企业投入资本则是8 000万元。再如,甲、乙两家企业,某一期间的利润分别是200万元与300万元,但投入的资本分别是2 000万元和4 000万元。显然,单纯以利润最大化作为企业财务管理的目标,不利于企业提高效率,而容易造成盲目追求规模。

(2)没有考虑时间因素的影响。利润最大化作为企业财务管理的目标,并没有考虑时间因素的影响。如,企业有A、B两个投资项目,投资额均为1 000万元,项目寿命期间盈利总额均为500万元,但项目A与B实现利润的期间与金额不同,项目A、B哪一个达到财务管理目标的更好选择?以利润最大化作为企业财务管理的目标,并不能解决类似的问题。

(3)没有考虑风险因素的影响。企业处在复杂多变的内外环境中,诸多因素在影响着企业的经营运转,企业的财务管理活动面临着各种不确定性,但以利润最大化作为企业财务管理的目标,并没有考虑风险因素的影响。如,企业有A、B两个投资项目,投资额均为1 000万元,项目寿命期间盈利总额均为500万元,且项目A与B实现利润的期间与金额相同,但项目A与B面临的不确定性因素及不确定性程度是不同的,哪一个是更好的选择?以利润最大化作为企业财务管理的目标,也不能解决该类问题。另外,由于风险与收益的同方向变化,以利润最大化作为企业财务管理的目标,容易造成企业过分追求收益,而忽视潜在的风险,其后果是非常可怕的。

2. 每股盈余或资本利润率最大化。每股盈余或资本利润率最大化作为企业财务管理目标观点的提出,主要是为了避免以利润最大化作为财务管理目标而没有考虑投入与产出间关系的缺陷。以每股盈余或资本利润率最大化作为企业财务管理的目标,可以对不同规模的企业、企业的不同期间、企业不同投资规模的项目等进行比较分析,以进行相应的决策。

每股盈余或资本利润率最大化作为企业财务管理的目标,其优点除了包括直观、明确、容易理解外,还考虑了投入与产出间的关系。但是,每股盈余或资本利润率最大化作为企业财务管理的目标,仍然没有考虑时间因素的影响、没有考虑风险因素的影响。

3. 股东财富最大化。以上市公司为例,股东的财富由其持有的股份数量和每股股价来决定,当股东持有的股份数量一定时,股票价格成为决定股东财富的关键因素,因此股东财富最大化目标有时被描述为股票价格最大化。

以股东财富最大化或股票价格最大化作为财务管理的目标,考虑了多方面因素的影响,包括企业的盈利能力、时间因素、风险因素等,同时避免了以利润最大化为基础的各项目标造成的企业短期行为。但是,以股东财富最大化或股票价格最大化作为财务管理的目标,也存在其固有的缺陷:

(1)只强调股东的利益。以股东财富最大化或股票价格最大化作为财务管理的目标,只强调股东的利益,而对企业的其他利益相关团体的利益不够重视。

从全球范围来看,由于社会文化传统、法律体系等多方面的差异,存在着两种具有代表性的公司理论:一是股东优先理论;二是利益相关者理论。按照“股东优先”理论,股东是公司的真正所有者,公司应当以追求股东价值最大化为经营目标,因为公司在追求股东价值最大化这一目标时,也能实现其他利益相关者的利益,从而也能实现整个社会效率的最大化,该理论盛行于英美国家。按照“利益相关者”理论,公司存在不同方面的利益相关者,公司的目标应当是满足利益相关者的不同需要,该理论盛行于日本、德国。对两种理论,更多的观点是支持利益相关者理论,认为只强调股东利益是不合理的,因为企业毕竟是一个集各方利益相关者为一体的契约结合体。影响卓著的 OECD 的《公司治理原则》中,同时考虑了对利益相关者的权益保护。

(2)存在不可控因素的影响。以股东财富最大化或股票价格最大化作为财务管理的目标,都要考虑市场上股票价格的影响。股票价格包含了广泛的信息因素的影响,其中包括对企业净收益及企业未来发展趋势的预期等。但股票价格受到许多经济事件的影响,如宏观的经济形势变化、利率的变化、汇率的波动等,这些因素是企业的经营者不能控制的,与经营者的努力程度毫无关系;另外,由于市场中存在着噪声交易者,使得股票价格不能有效反映有关信息的影响。因此,以股东财富最大化或股票价格最大化作为财务管理的目标,存在不可控因素的影响。

4. 企业价值最大化。企业价值最大化目标是指通过企业的合理经营,采取最优的经营策略,充分考虑货币时间价值和风险与报酬的关系,在保证企业长期稳定发展的基础上使企业总价值达到最大。

由于企业价值的决定因素包括很多,因此以企业价值最大化作为企业财务管理的目标,其优点是综合考虑了各方面的因素,包括:企业的未来获利能力;货币的时间价值;风险因素等。另外,在这一观点下,还充分考虑了利益相关者的要求和影响,从而使各方利益相协调,并最终实现各方契约者的利益目标。但是,企业价值的确定是一个复杂的问题,非公开上市的企业需要进行专门的评估,而评估标准和方法都会影响评估结果;上市公司虽然可以通过股票价格来确定,但股票价格又受到多种因素的影响,其中包括不可控的因素。因此,企业价值最大化成为一个过于抽象的目标。

## (二)财务管理的具体目标

在实际运转过程中,按照财务管理的具体内容,企业财务管理的总体目标被进

一步具体化,如企业筹资管理目标、企业投资管理目标、企业营运资金管理的目标,等等。另外,财务管理的目标也具有层次性的特点,在总体目标下又表现为不同经营环节的目标,如收入中心的收入最大化目标、成本中心的成本最小化目标、人为利润中心的虚拟利润最大化,等等。

### 第三节 财务管理的演进及主要内容

#### 一、财务管理的演进

在财务管理的产生和发展进程中,社会经济的发展是根本前提,金融市场的发展和企业的组织形式的变迁是直接推动力,重大经济事件则起到了促进的作用。以西方企业财务管理为例,已经经历了 100 多年的发展。<sup>①</sup>

##### (一) 融资财务管理时期(1900~1950 年)

20 世纪初期,西方国家股份公司迅速发展,企业规模不断扩大,市场商品供不应求。公司普遍存在如何为扩大生产经营规模筹措资金的问题。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。从一定意义上讲,当时财务管理问题就是融资管理问题,融资管理问题就是财务管理问题。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。

适应当时的情况,各个公司纷纷成立新的管理职能部门——财务管理部门,独立的公司理财活动应运而生。财务管理理论研究的重点也主要是融资问题。1910 年美国学者米德(Meade)出版了 20 世纪第一部专门研究公司筹资财务管理的著作《公司财务》,1938 年戴维(Dewing)和李昂(Lyon)分别出版了《公司财务政策》和《公司及其财务问题》。这些著作主要研究企业如何卓有成效地筹集资本,形成了以研究公司融资为中心的“传统型公司财务管理理论”学派。索罗门(Solomon)认为,这种“传统财务研究”给现代财务管理理论的产生与完善奠定了基础。但这种财务理论忽视资金使用问题,存在很大的局限性。

1929 年爆发的经济危机和 20 世纪 30 年代西方经济的不景气,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

<sup>①</sup> 李会太:《20 世纪西方企业财务管理》,载《经济管理》2000 年第 6 期。