

Qiye Licaixitong Rouxing
企业理财系统柔性
的理论与方法研究
de Lilun yu Fangfa Yanjiu

● 邓明然 著



武汉理工大学出版社
Wuhan University of Technology Press



国家自然科学基金委员会资助出版

企业理财系统柔性的 理论与方法研究

邓明然 著

武汉理工大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

企业理财系统柔性的理论与方法研究/邓明然著. —武汉:武汉理工大学出版社, 2004. 6

ISBN 7-5629-2107-5

I. 企… II. 邓… III. 企业管理:财务管理-管理信息系统 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 005506 号

内容提要

本书以微观经济学、管理学、公司理财学为理论基础,以系统论、控制论、信息论等为方法指导,采用哲理、数理与事理相结合,定性分析与定量分析相结合,理论创新与实证研究相结合的方法,研究了柔性及企业系统柔性、企业理财系统及面临的不确定性、企业理财系统柔性的基本理论、企业理财系统柔性的测度及评价、提高企业理财系统柔性的途径与方法等内容。

本书在理论上注重科学性,在结构上突出系统性,在方法上强调实用性,可供从事企业理财的中高层管理人员、大专院校管理类专业的师生阅读。

出版发行:武汉理工大学出版社

武汉市武昌珞狮路 122 号 邮编:430070

<http://www.techbook.com.cn>

印刷者:武汉理工大印刷厂

经销者:各地新华书店

开 本:880×1230 1/32

印 张:9.125

字 数:261 千字

版 次:2004 年 8 月第 1 版

印 次:2004 年 8 月第 1 次印刷

印 数:1~1000 册

定 价:50.00 元

本社购书热线电话:(027)87394412

版权所有,盗版必究



邓明然，男，1953年10月出生于湖北黄陂，中共党员，博士，教授，博士生导师，湖北省跨世纪会计学科带头人，现任管理学院院长。兼任中国会计学会高等工科院校教学专业委员会副会长；中国机械工程学会管理分会常务理事；湖北省行政管理学会常务理事；湖北省企业管理现代化成果评审委员；武汉企业联合会常务理事；武汉技术经济和管理现代化研究会秘书长。

主要研究方向：资本运营的理论与方法、投资优化的理论与实践、商业银行运营与管理、企业制度与企业经营机制。近年来发表《公司理财系统设计研究》、《公司投资风险的测定与控制》、《企业理财系统相关性研究》、《企业理财系统柔性基本理论研究》等论文80余篇，其中在国际学术会议上发表论文5篇；在国内核心期刊上发表论文60余篇；被ISTP收录11篇；30余篇论文获省、市级优秀论文。正式出版《公司理财》、《公司理财学》、《工业企业经营战略》等专著、教材15种，其中主编7种，参编8种，3种获校优秀教材一等奖。

曾主持或参与完成30余项科研课题。主持国家自然科学基金项目《企业理财系统柔性的理论与方法研究》、教育部软科学研究重点项目《高校科技创新能力评价》、湖北省科委项目《现代商业银行业务流程再造的机理研究》、《商业银行治理结构及运行机制研究》等课题的研究。主持或参加的《产品开发设计的功能与成本关联优化理论研究》、《武汉地区无形资产评估的运行模式研究》、《湖北支柱产业发展战略与对策研究》分别获湖北省科学技术进步三等奖、武汉市科学技术进步二等奖、湖北省“十五”规划重大课题研究成果特等奖，《企业产品工程的理论研究与实证分析》获2003年武汉市科技进步一等奖。

前 言

企业理财在企业管理中占居核心地位,是现代企业生产经营活动的中心环节。同时,也是提高企业核心竞争力,促进企业可持续发展的必要手段。

在社会主义市场经济条件下,企业在法律上具有法人资格,它按照“产权清晰、权责分明、政企分开、管理科学”的要求,进行自主经营,自负盈亏和自我发展。企业的人、财、物、供、产、销,都要靠自身在激烈的市场竞争中妥善解决。特别是在企业理财上,如何以较少的投入,获得较大的产出,实现企业价值最大化,并对企业的资金筹措、资金投入、资金营运、利润分配等理财活动运筹帷幄、统筹策划。为了使企业理财系统能够适应企业内外环境的变化,充分发挥企业理财系统的职能,促进企业的长期发展,我将自己多年来的研究成果,并吸收国内外的一些先进经验和理论,编撰成书,奉献给广大读者。

本书是一本综合了多项研究成果的探讨性著作。1982年元月,我大学毕业后留校任教,主要从事财务管理的理论与方法的教学和科研工作。主要讲授了《公司理财原理》、《公司理财学》、《资本运营》、《财务战略》、《西方财务管理》、《资产评估》等课程;出版了《现代企业财务管理》、《公司理财学》等教材15部;公开发表了《公司理财系统设计研究》、《公司投资风险的测定与控制》、《企业理财系统相关性研究》、《企业理财系统柔性基本理论研究》等论文80余篇;主持了国家自然科学基金项目《企业理财系统柔性的理论与方法研究》、湖北省科委项目《现代商业银行业务流程再造的机理研究》、《商业银行治理结构及运行机制研究》等纵、横向项目30余项。通过这些教学、科研活动,积累了一定的理财理论知识和实践经验,产生了一些自己的理财想法和观点,形成了一些有理论价值和实践应用价值的理论。同时,这些理财研究成果为教学、科研上质量上水平提供了强有力的支撑。

在我主持的系列公司理财理论与实践的研究中,我的同事和朋友给予了极大的支持和帮助,并已形成了稳定的项目研究小组和团队。主要研究成员有:徐凤菊、胡华夏、陈晓芳、叶建木、方明、韩平、刘英、教惠、张亚杰、孙强、王华、刘加顺、夏哲等。

本书的出版,首先要感谢国家自然科学基金委员会管理学部的同志们,正是由于他们自始至终的支持,才为项目研究和著作出版创造了条件,陈晓田先生的热情关心给了我极大的鼓励和推动,黄海军先生的友好帮助使我受益匪浅。在系列项目的研究过程中,得到了武汉理工大学管理学院领导和同行们给予的无私支持和帮助,特别是得到了李必强教授的指导和帮助。本书在出版过程中,得到了武汉理工大学出版社的领导和老师们的关心和支持,特别是王文祥编辑,给予了很好的建议和帮助,使得本书得以顺利出版。在此,我对他们表示衷心的感谢!

应该说,本书的内容是学习和继承国内外相关研究成就的结果。在著作撰写中,参考了许多学者的专著、论文和研究报告,非常感谢他们的学术贡献,正是这些前期研究成就构筑了我的研究基础。在我的研究过程中,我和我的项目研究小组各团队成员公开发表了一系列学术论文,构成了本著作的核心内容,并作为附录附后。

最后,须强调指出,作为一部理论探讨性著作,书中有些内容还需要进一步研究,甚至可能存在错误,真诚欢迎各位读者、专家来信批评、指教!

邓明然

2004年5月

目 录

1 绪论	(1)
1.1 企业理财系统柔性研究的现实意义与立论依据	(1)
1.1.1 现实意义	(1)
1.1.2 立论依据	(2)
1.2 企业理财系统柔性的国内外研究概况评述	(5)
1.2.1 国内外关于企业理财及其理论的研究	(5)
1.2.2 国内外关于柔性及企业理财系统柔性的研究	(13)
1.2.3 当前研究成果的启示及存在问题	(14)
1.3 企业理财系统柔性研究的目标、内容与方法	(15)
1.3.1 研究目标	(15)
1.3.2 研究内容	(16)
1.3.3 研究方法	(17)
2 柔性及企业系统柔性	(18)
2.1 柔性问题的提出	(18)
2.1.1 柔性问题与社会经济发展	(18)
2.1.2 柔性问题与技术发展	(19)
2.1.3 柔性问题与企业竞争	(21)
2.2 柔性及分类	(22)
2.2.1 柔性的定义	(22)
2.2.2 柔性的基本特征	(24)
2.2.3 柔性的分类	(27)
2.2.4 柔性与弹性、缓冲、集成、敏捷制造和精细生产	(31)
2.3 企业系统柔性	(34)
2.3.1 企业系统及其特征	(34)
2.3.2 企业环境与不确定性分析	(38)
2.3.3 企业系统柔性及框架	(39)

本章小结及创新点	(41)
3 企业理财系统面临的不确定性	(42)
3.1 企业理财系统及其特征	(42)
3.1.1 企业理财及企业理财系统	(42)
3.1.2 企业理财系统的相关性	(44)
3.1.3 企业理财系统的目的性	(50)
3.2 企业理财系统面临的不确定性	(54)
3.2.1 企业理财系统与不确定性	(54)
3.2.2 企业理财系统面临的不确定性的影响因素 分析	(56)
3.2.3 筹资活动中不确定性及影响因素分析	(62)
3.2.4 投资活动中不确定性及影响因素分析	(63)
3.2.5 资金营运活动中不确定性及影响因素分析	(65)
3.2.6 利润分配活动中不确定性及影响因素分析	(66)
3.2.7 企业理财系统面临的不确定性哲理分析	(68)
本章小结及创新点	(70)
4 企业理财系统柔性的基本理论	(71)
4.1 企业理财系统柔性及子系统柔性概念界定	(71)
4.1.1 企业理财系统柔性概念界定	(71)
4.1.2 企业理财系统柔性的分类	(73)
4.2 企业理财系统柔性的基本原理	(74)
4.2.1 企业理财系统柔性的整体性原理	(75)
4.2.2 企业理财系统柔性和刚性相互渗透原理	(76)
4.2.3 企业理财系统柔性的经济性原理	(80)
4.3 企业理财系统柔性的时间运动原理	(82)
4.3.1 企业理财信息不确定性递减原理	(82)
4.3.2 企业理财方案数量递减原理	(83)
4.3.3 企业理财系统的不确定性传递原理	(84)
本章小结及创新点	(86)
5 企业理财系统柔性的测度及评价	(87)

5.1 柔性的测度	(87)
5.1.1 影响柔性测度的原因分析	(87)
5.1.2 柔性测度遵循的原则	(88)
5.1.3 柔性测度采用的方法	(88)
5.2 企业理财系统中 16 种次子系统柔性的测度	(89)
5.2.1 筹资渠道柔性(F_1)	(89)
5.2.2 筹资方式柔性(F_2)	(91)
5.2.3 资本成本柔性(F_3)	(92)
5.2.4 资本结构柔性(F_4)	(94)
5.2.5 投资项目柔性(F_5)	(95)
5.2.6 投资方案柔性(F_6)	(97)
5.2.7 投资操作柔性(F_7)	(99)
5.2.8 现金持有额度柔性(F_8)	(99)
5.2.9 短期资金柔性(F_9)	(100)
5.2.10 存货柔性(F_{10})	(101)
5.2.11 流动负债柔性(F_{11})	(102)
5.2.12 分销渠道柔性(F_{12})	(102)
5.2.13 销售价格柔性(F_{13})	(103)
5.2.14 营销人员柔性(F_{14})	(104)
5.2.15 成本费用柔性(F_{15})	(106)
5.2.16 税后利润分配柔性(F_{16})	(106)
5.3 企业理财系统柔性的评价	(107)
5.3.1 基本说明	(107)
5.3.2 层次分析法	(108)
5.3.3 “木桶理论”	(114)
本章小结及创新点	(116)
6 提高企业理财系统柔性的方法与途径	(117)
6.1 处理客观不确定性的方法研究	(117)
6.1.1 弹性预算方法与客观不确定性	(117)
6.1.2 滚动计划方法与客观不确定性	(118)

6.1.3	网络财务与客观不确定性	(119)
6.1.4	企业财务预测与客观不确定性	(123)
6.2	处理主观不确定性的方法研究	(126)
6.2.1	管理信息系统与主观不确定性	(126)
6.2.2	企业理财再造与主观不确定性	(131)
6.3	提高企业理财系统柔性的途径研究	(133)
6.3.1	人	(134)
6.3.2	组织	(135)
6.3.3	管理	(135)
6.3.4	技术	(136)
6.4	企业理财系统柔性的预警管理	(139)
6.4.1	企业理财系统柔性预警管理的思路	(139)
6.4.2	企业理财系统柔性预警系统的设计	(139)
	本章小结及创新点	(142)
7	企业理财系统柔性的案例分析	(144)
7.1	企业理财及其柔性现状概略分析	(144)
7.1.1	国有企业理财及其柔性问题分析	(144)
7.1.2	股份制企业理财及其柔性问题分析	(147)
7.1.3	企业集团理财及其柔性问题分析	(149)
7.2	企业理财系统柔性案例分析	(150)
7.2.1	镇海炼化化工股份公司	(150)
7.2.2	中国新兴铸管联合公司	(160)
7.2.3	中国船舶重工集团公司	(163)
	本章小结及创新点	(167)
8	企业理财系统柔性研究展望	(169)
8.1	全文总结	(169)
8.2	研究展望	(170)
	附录	(172)
	参考文献	(271)

1 绪 论

1.1 企业理财系统柔性研究的现实意义与立论依据

1.1.1 现实意义

企业理财是现代企业生产经营管理的中心环节,也是提高企业竞争能力,促进企业可持续发展的必要手段。特别是在我国实行社会主义市场经济体制、与国际市场接轨的过程中,构建一个与现代企业制度相适应的企业理财系统,已成为一项十分紧迫的任务。

在传统计划经济体制下,我国企业长期躺在国家的怀抱里,企业需要的人、财、物由国家调拨,其供、产、销也由国家管理,因而缺乏风险意识、竞争意识和危机感。而在社会主义市场经济条件下,企业在法律上具有法人资格,它按照“产权清晰、权责分明、政企分开、管理科学”的要求,进行自主经营、自负盈亏和自我发展。指令性计划被取消了,企业的人、财、物、供、产、销,都要靠自己在激烈的市场竞争中予以解决,对此,企业显得难以适应。特别是在企业理财上,在资金筹措、资金投入、资金营运、利润分配等方面,企业几乎显得束手无策。为了使企业理财系统能够适应企业内外环境的变化,充分发挥企业理财系统的职能,促进企业的长足发展,有必要对企业理财系统处理环境变化的缓冲性、适应性和创新性即企业理财系统的柔性进行深入的研究。因此,本选题的研究具有一定的理论意义和实际应用价值。

长期以来,在观念上人们总是认为企业的经济效益是生产经营部门创造出来的,而理财部门是统计、核算经济效益的。改革开放以来,“管理出效益”的观点,逐渐被人们所接受,理财已成为企业管理工作的中心环节。企业理财不仅仅是通过管理出效益,而且其本身也直接创

造经济效益。管理的经济效益是通过企业生产经营活动来体现的,是对企业资金运动的管理所创造的;理财则是在资金筹集、资金投放、资金营运和利润分配各环节中,合理营运和有效利用资金所创造的,其经济效益直接体现于企业的财务成果之中。本项研究,其目的是为企业保持资金均衡、有效地运用资金提供理论依据和模式参照。

1.1.2 立论依据

一、适应知识经济时代,企业在超强竞争中取胜的需要

知识经济是以计算机技术、信息技术、网络技术、虚拟技术、数字化技术等高技术为基础的一种新型的经济形态。其基本特征是经济的信息化、网络化、虚拟化、数字化。知识经济的这种特征,不仅给人类社会的政治、经济、军事、文化及思维方式、工作方式、生活方式、交往方式带来变革,而且对传统的价值观念、管理体制、经营机制、经营方式、组织形式、生产方式、营销方式、分配原则等提出了全面的挑战。正如美国乔治·华盛顿大学管理学教授威廉·哈格尔在其近著《无限的资源》一书中写到的那样,世界各国的企业正在经历以知识为基础的巨大变革。

企业正在发生一系列的变化,其中最显著的一个方面,就是企业进入了超强竞争的新时代。美国的詹姆斯·迈天说,世界范围的网络将使某些类型的竞争更加残酷。因为新的电子形式辅助竞争,过去能够创造盈利的简单经营在将来可能只能创造很少的一点利润。人们正在使用计算机在互联网上寻找最低价格的产品和服务。因此,当每一个企业都在说“我们不会被廉价出售”时,恶性的价格战将随之发生。价格战将不仅在某一个地区展开,而且在世界范围的企业间进行,通过电子方式可以与一切国家的企业相联,从而可以获得比竞争对手价格更低的竞争优势。有人把未来的这种残酷竞争称之为超强竞争。超强竞争成为知识经济时代企业面临的主要威胁。在这个超强竞争的新时代里,新兴企业将纷纷进入市场,其势之迅速正令老牌企业巨头摇摇欲坠。微软、英特尔、康柏、德尔等正使一度不可战胜的国际商业机器公司(IBM)受到了重创。在超强竞争时代,产品迅速更新换代,产品生命周期变短,以价格和适销对路为基础的竞争十分激烈。为了战胜竞争

对手,实施超强竞争战略的公司通过以顾客的需要为重点、与供货商结盟以及向对手发起正面进攻等手段,不断地改写着世界市场的竞争规则。

在未来的世界里,顾客需要更加价廉物美的产品。技术的迅速变革和信息革命正使进入市场变得更为容易。因此,在这个新世界里,谁最大胆,谁能够最迅速地建立新秩序,用迅速果断的行动打乱竞争对手的布置成为获取市场份额、提高利润、战胜对手的重要途径。而理财,是实现企业面对环境变化,采取迅速果断行动,战胜竞争对手的资金支撑和关键后盾。对此,进行企业理财系统柔性的研究,就显得十分迫切。

二、适应我国加入 WTO(世界贸易组织)的现实需要

加入 WTO,意味着中国经济全面与世界经济接轨(当然,这是一个渐进过程)。融入经济全球化的大潮中,不仅能够分享国际分工的好处;而且能够实行更加广阔、更为全面和更高效率的资源配置,从而带动经济增长,提高社会福利水平。

在引进利用外资方面,WTO 确定了一个基本原则就是国民待遇原则。中国加入 WTO 以后,无疑也必须遵守这一原则。因此,我国在投资环境和制度因素方面存在的诸多不足将会得到改进。其一,外资流入规模的扩大;其二,外资进入领域的扩展;其三,外资持股比例的增加。根据中美双方达成的协议,银行、保险和电信领域的美国公司将可得到更大幅度的市场准入。

加入 WTO,在对外投资方面,以盈利为目的的对外投资将会大幅增长。其原因:一是入世将极大地改变中国企业对外投资的国际环境,投资吸引力增大;二是更加激烈的国内竞争将可能导致妥协性资本流出;三是产业的调整和升级将增强国内产业的整体竞争能力,投资动力增加;四是进入中国的外资企业也会成为对外投资的主体。这些,给企业理财系统的资金筹措、投资、资金营运、利润分配等注入了新的内涵,带来了新的机遇和挑战。因此,进行企业理财系统柔性的研究,是解决企业迎接世界范围的竞争,合理运筹资金的需要。

三、适应企业改革和发展的具体需要

为实现党的十五大提出的我国改革开放和现代化建设跨世纪发展的宏伟目标,中国共产党第十五届中央委员会第四次全体会议讨论了国有企业改革和发展的若干重大问题,并作了相应的决定。决定中指出:从战略上调整国有经济布局;建立和完善现代企业制度;加强和改善企业管理;改善国有企业资产负债结构和减轻企业负担;做好减员增效、再就业和社会保障工作;加强国有企业技术进步和产业升级;为国有企业改革和发展创造良好的外部环境;建立高素质的经营管理者队伍;加强国有企业改革和发展工作的领导。这些都为企业理财系统创造了良好的条件,但同时对企业理财也提出了新的要求。因此,对企业理财系统柔性的研究,是企业适应目前改革和发展的具体操作的需要。

四、学科建设的客观需要

本研究对丰富和完善公司理财学及财务经济理论有重要的促进作用。企业理财的核心内容是如何保持企业资金均衡及有效地流动。然而使资金均衡、有效地流动并不容易。因为资金流动受到企业外部和内部许多环境因素,如经济周期、金融市场状况、竞争状况、政治法律状况、技术发展、消费者行为、企业组织形式和经营状况等,都会从不同的方面,以不同的形式和不同的程序影响企业资金的流动。企业环境的复杂多变,使资金流动变得更加难以准确预测和控制。在这种形势下,保持资金均衡、有效地流动必须具有良好的企业理财系统柔性,并不断增强企业理财系统对未来环境变化的缓冲性、适应性和创新性。虽然本文无力构建企业理财学和财务经济学的新的理论大厦,但通过对企业理财系统柔性理论的探讨及有关内容的研究,无疑会对公司理财学及财务经济理论的完善和发展起到添砖加瓦的作用。

五、作者近年来的研究积累

作者自1982年以来,一直从事企业理财的教学、科研工作,1994年以后则将研究聚焦于企业理财系统柔性问题,进行了实地调查和问卷调查,取得了较为丰富的实证数据和相关案例,为本选题的实证分析

奠定了良好的基础。作者在该领域所发表的 20 余篇相关论文及出版的 2 本著作,构成了本选题研究的前期基础。

六、本选题依托的有关科研项目

(1) 作者主持完成的横向课题项目《公司理财系统设计研究》,该项目是本选题的主要支撑之一;

(2) 作者主持完成的横向课题项目《公司财务管理环境与目标动态耦合的研究》,该项目是本选题的主要支撑之二;

(3) 李必强教授主持的校博士点基金项目《企业理财系统柔性的理论与方法研究》,该项目是本选题的主要支撑之三;

(4) 作者参加的国家自然科学基金项目《无形资产评估原理与方法》,该项目与本选题有一定的关联性;

(5) 作者参加的武汉市科委项目《武汉地区无形资产评估的运行模式研究》,该项目与本选题有一定的关联性。

1.2 企业理财系统柔性的国内外研究概况评述

1.2.1 国内外关于企业理财及其理论的研究

理财是一种古老的活动,从有人类劳动的那一天起就有了理财。企业理财,也称企业财务管理,它源于 15、16 世纪的欧洲。当时,地中海沿岸一带的城市商业得到迅速发展,在某些城市中出现了邀请公众入股的城市商业组织,股东有商人、王公、廷臣乃至一般市民。这种股份经济往往由官方组织并监督其业务,股份不能转让,但投资者可以收回。它已经开始把公共筹集的资金用于商业经营,同时也已存在红利的分配和股本的收回问题。因此,国外有些学者认为,这是现代财务管理的萌芽,只不过它还没有作为一项独立的职能,从商业经营中分离出来。后来,经过几个世纪的发展,股份公司伴随着资本的原始积累,金融业的兴起,生产和交换规模的不断扩大,工业技术的发明和应用,在许多国家中发展起来。特别是 19 世纪 50 年代以后,欧美产业革命进

人完成时期,制造业迅速崛起,新技术、新机器不断涌现,企业规模不断扩大,组织企业需要大量资金,股份公司得到迅速发展。

19 世纪末 20 世纪初股份公司迅速发展,企业规模的不断扩大,使公司内部出现了一种新的管理职能,这就是:怎样筹集资金,股票怎样发行,外界有什么资金来源,筹集到的资金怎样使用,企业的盈利怎样分配等。于是各公司纷纷成立理财部门承担以上工作。至此,理财作为一项独立的职能,从企业管理中分离出来,正式的理财也就产生了。

一、西方企业理财的发展

理财在其发展过程中经历了筹资理财、内部控制理财和投资理财三个阶段。

(一) 筹资理财阶段

这一阶段又称为“守法理财阶段”或“传统理财阶段”。在这一阶段中,理财的主要职能是预计公司资金的需要量和筹集公司所需要的资金。20 世纪初,由于股份公司的迅速发展,各公司都面临着如何筹集获取扩充所需要的资金的问题。在那时,资金市场正在迅速发展过程中,详细的会计资料还不可能得到,损益表和资产负债表充满捏造的数字。由于缺乏可靠的理财信息,而且股票的买卖被少数了解内情的人控制,使得投资人裹足不前,不愿购买股票和债券。因而,如何筹集资金是当时理财的重要职能。

这一阶段理财面临的另一个重要的问题,就是解决和解释与法律有关的问题。由于受 1929 年经济危机的影响,30 年代资本主义经济普遍不景气,许多公司倒闭,投资者损失严重。为了保护投资人的利益,各国政府都加强了对证券市场的管理。例如美国联邦政府于 1933 年和 1934 年分别通过了《联邦证券法》和《证券交易法》。这两个法律规定:公司发行证券之前必须向证券交易委员会登记注册,还要向投资人提出说明书以表明公司的财务状况及其它有关情况,公司还必须按规定的模式向证券交易委员会定期报告财务状况。因此,在 30 年代,公司理财的一个重要问题是如何适应政府的法律。

这一时期理财理论研究的重点也是筹集资金。这方面最早的著作

之一是1897年美国财务学者格林(Green)所著《公司理财》一书,此后,米德(Meade)、戴维(Dewing)和李恩(Lyon)等人出版了一些专著,如米德于1910年出版的《公司财务》,戴维和李恩于1938年分别出版的《公司财务政策》、《公司及其财务问题》等,这些著作主要研究的都是企业如何筹集资本。对此,苏尔蒙(Solomon)称之为“传统财务研究”。并认为这为现代企业理财的产生和完善奠定了基础。日本早期研究理财的学者,虽然提到了对资金进行合理运用的问题,但重点仍是资金的筹集。德国早期的财务学者施曼林巴赫,在他的《财务论》一书中,也主要是研究资本的筹措,更重视研究股票和公司债券等资本筹措方式。

(二) 内部控制理财阶段

这一阶段又称为“内部决策理财阶段”或“综合理财阶段”,是理财的一个重要发展阶段。筹集阶段的理财,只着重研究资金筹措,却忽视了企业日常的资金周转和内部控制,也未能研究出一套必要的理财办法,所以即使筹集到资金也不一定能促使企业的经营持续发展。特别是随着科学技术的迅速发展,市场竞争的越来越激烈,西方企业的财务人员逐渐认识到,在残酷的竞争中维持企业的生存和发展,理财的主要问题不只是在于筹措资金,还在于有效地进行内部控制,管好用好资金。因此,在此阶段,资产负债表中的资产科目,如现金、应收账款、存货和固定资产等引起理财人员的重视。

在这一时期,公司内部的财务决策被认为是企业理财的最重要问题,而与资金筹集有关的事项已退居第二位。各种计量模型逐渐应用于存货、应收账款、固定资产等科目,财务分析、财务计划、财务控制等得到广泛应用。

这一时期的理财理论也有较大的发展。如美国的洛夫(W·H·Lough),他在《企业财务》一书中,首先提出了企业理财除筹措资金之外,还要对资金周转进行公正有效的管理。英国、日本的理财学者也都注意对企业资金如何运用进行研究。例如,英国的罗斯(T·G·Rose)在他的《企业内部财务论》中,特别强调企业内部理财的重要性,认为运用好企业筹集到的资金是理财研究的中心。日本的古训荣一在《财务管理》一书中指出,企业财务活动是与采购、生产和销售并列的一种必