



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

21世纪高等院校管理学主干课程

丛书主编：王方华

# 财务管理

(第3版)

FINANCIAL MANAGEMENT



---

主编：陈玉菁 宋良荣

---

清华大学出版社





普通高等教育“十一五”国家级规划教材

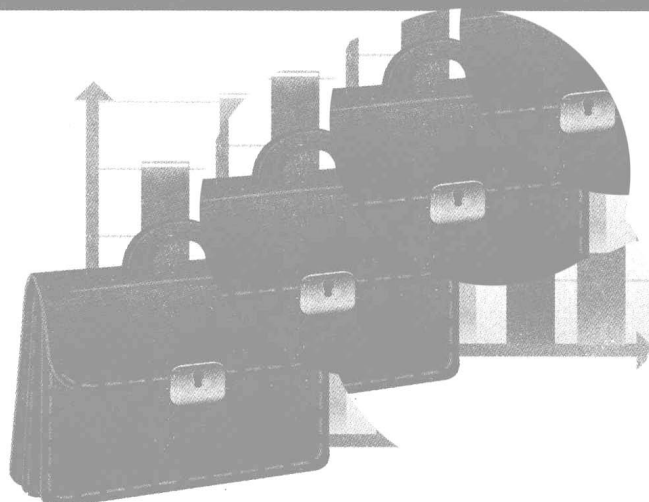
21世纪高等院校管理学主干课程

丛书主编：王方华

# 财务管理

(第3版)

FINANCIAL MANAGEMENT



主编：陈玉菁 宋良荣

---

清华大学出版社

## 内 容 简 介

财务管理是对企业经营过程中的财务活动进行预测、组织、协调、分析和控制的管理活动。在市场经济条件下,企业的财务活动日益丰富,也日益复杂,并在企业整个经营活动中处于举足轻重的地位,其成效如何,直接关系到企业的兴衰成败。本书在广泛吸收财务管理学领域最新成果的基础上,系统地介绍了企业资金的筹集、投放、运用和分配等内容。读者通过本书的学习,可掌握现代企业财务管理的基本理论和方法,具备从事经济原理工作所必须的业务知识和工作能力。

本书可作为高等学校经济管理类专业本科生教材,也可作为相关专业研究生、MBA 及会计从业人员参考用书和注册会计师考试辅助用书。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

### 图书在版编目(CIP)数据

财务管理/陈玉菁,宋良荣主编. --3版. --北京:清华大学出版社,2011.10

(21世纪高等院校管理学主干课程)

ISBN 978-7-302-26611-2

I. ①财… II. ①陈… ②宋… 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(2011)第178028号

责任编辑:刘志彬

责任校对:宋玉莲

责任印制:何 芊

出版发行:清华大学出版社

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

社 总 机:010-62770175

投稿与读者服务:010-62776969, [c-service@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:c-service@tup.tsinghua.edu.cn)

质 量 反 馈:010-62772015, [zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn)

地 址:北京清华大学学研大厦A座

邮 编:100084

邮 购:010-62786544

印 装 者:北京鑫海金澳胶印有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185×260 印 张:24.25 插 页:1 字 数:605千字

版 次:2011年10月第3版

印 次:2011年10月第1次印刷

印 数:1~5000

定 价:39.80元

产品编号:037538-01

冬去春来,一转眼间,伴随我国实行改革开放从西方发达国家引入现代企业管理理论已经有25年了。25年来,从引进、消化、吸收到创新、发展,我们走了一条“洋为中用,融合提炼”的道路,许多先进的管理理论,在逐步引进、消化的过程中与中国企业本土的管理经验相结合,创造出许多具有中国特色的管理学的理论和方法。这些理论和方法,不仅为中国的管理学界所接受,为众多的中国企业所应用,还随着中国企业走出国门,走向世界,而为世界各国所瞩目、所应用。中国企业管理的工作者与研究者从理论和实践两个方面都对世界管理学的发展作出了重要的贡献。总结他们的经验,提炼具有中国特色的创新的管理理论,在面临经济全球化的今天显得很有必要。尤其是,把这些理论和方法吸收到大学的经济管理教材中去更为迫切和重要。这是我们组织编写本套丛书的主要动因,也是最直接的推动力。

在组织这套丛书的时候,我们是遵循着这样的思路设计编写指导思想的:

首先,我们确定了丛书的读者对象为高等院校尤其是理工科院校经济与专业的本科生以及非管理专业但选修管理作为第二学位的本科生,还有与他们有相近经历的理工科出身的企业管理者。

“定位”对于一切工作很重要,它是取得成功的重要因素。作为大学教师,应懂得因材施教这个道理,知道不同的对象要用不同的方法来开展教学活动。但是以往编写的教材,往往把读者笼统地看成一个无差异的群体,结果教学常常是事倍功半,难以取得预期的效果。这套丛书把读者定位作为一个很重要的写作前提,力求在因材施教上做一番努力。

理工科院校学生一般都有较扎实的理工基础,长于逻辑思维,并有较强的信息技术的知识和能力。所以在本书写作过程中我们力求突出主题,讲清概念,并尽量应用现代数理工具解决管理的实际问题。如应用计算机语言解决许多管理中的算法问题,既直观又简便,避免了许多传统、烦琐的计算,使学生学以致用,进而喜欢使用,用得其所。

其次,丛书突出了在经济全球化下企业管理的基本特征。众所周知,我国加入世界贸易组织后,中国经济已经融入了世界经济,实际上我国的各类企业都自觉不自觉地参与了全球的商业竞争。作为新形势下的企业管理人员必须

具备国际竞争的能力。同样,用于新一代企业管理人才教学与培训的教材,也必须突出全球化的管理要求。我们深知,现在培养的学生在学成毕业后,大多都要成为企业业务骨干,他们要担负起中国企业走向世界、参与世界竞争的责任。他们在激烈的市场竞争中,将充分应用大学学到的知识,敢于竞争,善于竞争,并在竞争中脱颖而出,成为新一代企业家。这套丛书力求用最新的管理理论,用全球化的经营理念,用国际化战略设计解决企业在发展中亟须解决的各类问题,因此适应全球化竞争是丛书写作的重点,是力求全面反映的重要方面。

最后,丛书要体现信息化时代的各种需求。在信息化时代,知识爆炸、信息泛滥,各种新事物层出不穷,作为反映企业管理实践的管理科学也日益受到来自各方面的挑战。许多原理不断得到新的修正,许多概念变得更加简洁明了。为了适应这种变化,我们采取了三条措施,形成了丛书的三个特色。一,我们在每章的开头部分都列出了关键词和相关的网址,这主要是便于学生利用关键词到这些网站上去查阅最新的资料,这样做不仅便于学生查阅自己感兴趣的资料,同时也扩大了教材的内容,这些网站成为书的一个组成部分,使教材的内容随着信息化平台的不断扩大而获得了无限的增量。二,我们在部分章节中,突出了计算机软件语言的功能,帮助学生运用新的信息技术去解决管理中的数量化的问题。三,在书中列出了不少专论、标杆文章、案例分析等与教材的主要内容相配套的辅助读物,这样做扩大了学习的信息量,为教师提高教学质量提供了帮助和增加了手段,教师在教学中随时可以运用信息技术从各方面获取新的资料,及时加以调整,这样便可以在教材的主要内容和基本原理不发生大的改动的同时,通过专论和标杆文章的更新而使教学内容更加丰富,以跟上时代发展的步伐。

本丛书由上海交通大学安泰管理学院院长、博士生导师王方华教授任主编,由上海工程技术大学校长汪泓教授与上海理工大学商学院院长顾宝炎教授为副主编,参与丛书编写的有上海交通大学、上海理工大学、上海工程技术大学和上海应用技术学院二十多位长期从事理工科院校管理专业教学的教师,丛书的写作是在这四所学校老师共同努力下完成的,形成了理工科管理教学的特色,突出经济全球化需要的特点,反映信息技术革命的特征。我们希望这套丛书的出版能填补管理专业教材中的一些空白,能受到相关学校老师与同学的重视,为中国企业管理学科的发展发挥一点作用,作出应有的贡献。

本书的写作与出版得到了上述四所学校领导与教师的鼎力相助,得到了清华大学出版社的高度重视和帮助,在此一并表示感谢。

王方华

2006年5月于上海交通大学安泰楼

本书上一版(第二版,普通高等教育“十一五”国家级规划教材)主要是根据2006年财政部颁布的新的《企业会计准则》和《企业财务通则》对企业财务管理工作提出的新要求修订的。这些新要求包括财务管理观念、财务管理功能、财务管理机制和财务管理内容等,它们都对财务管理教材的内容、体系产生了较大的影响。

本次修订基于以下原由:一是本着精益求精、锤炼精品教材的原则;二是吸收国内外财务管理的最新研究成果;三是分析在新的《企业会计准则》和《企业财务通则》实施过程中产生的财务管理新案例;四是及时反映2010年4月财政部、证监会、审计署、银监会、保监会联合印发的《企业内部控制配套指引》的新内容。修订后的教材根据财务管理课程内容的关联度仍分为四篇13章,体系结构基本不变,但每章内容和案例则根据近几年财务管理的发展变化进行了不同程度的修订。

企业兴衰,财务为本。财务管理是现代企业管理的一个重要领域和专门学科。随着世界经济和信息技术的飞速发展,企业面临的是一个复杂多变、竞争激烈的全球化市场。竞争将成为企业生存和发展的重要机制。作为企业管理重要组成部分的财务管理,更是面临着许多新情况和新问题,迫切要求在理论和实务上不断总结和发展。因此,本教材的内容和体系力求顺应这一历史趋势和需要,使读者通过对教材的学习,掌握现代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财务管理业务知识和工作能力。

本教材是两位作者在总结多年教学经验的基础上编写而成的。由于财务管理学是一门应用性较强的经济管理学科,因此本教材在编写过程中既强调对现代财务管理基本理论的阐述,又重视财务管理的实务应用案例,同时积极吸收西方财务管理学的研究成果,求“新”,求“实”,求“广”。具体表现在以下几个方面:

(1) 创新性。本教材在参阅了大量中外文献的基础上,以全新的视角,将现代财务管理模式与我国现实情况相结合,努力建立与社会主义市场经济相适应的财务管理体系。

(2) 实用性。本教材在各章后均配有案例分析题、复习思考题和练习题,且在清华大学出版社网站上([www.tup.com.cn](http://www.tup.com.cn))公布练习题答案。书中内容

重点突出、详略得当,兼顾实用性和可操作性。

(3) 广泛性。本教材以现代财务活动为主线,全面阐述了资金的筹集、投放、运用和分配,以及财务预算、财务控制和财务分析等内容,并对企业价值评估和国际财务管理等作了专题介绍,尽量为读者提供一种系统的理财思路和导向。

本教材可作为高等院校管理类与经济类专业学生教学用书,也可作为管理、财会、证券、金融等实务工作者系统学习财务管理知识的参考书。

本教材由陈玉菁负责设计写作大纲草案,并负责撰写第二章、第三章、第六章、第八章、第九章、第十二章、第十三章。宋良荣负责撰写第一章、第四章、第五章、第七章、第十章、第十一章。

本教材在编写和修订过程中,一直得到清华大学出版社编辑的鼎力支持和热情帮助,在此表示衷心的感谢。

在编写和修订教材的过程中,尽管我们付出了不懈的努力,但由于作者水平有限,书中问题与不足之处在所难免,为此,恳请广大读者批评指正,以便以后再次修订。我们的电子邮箱是: chen yujing1011@163.com。

为了方便教学,本教材配有教学用PPT,需要的教师可与出版社联系。

陈玉菁 宋良荣

2011年6月

## 第一篇 财务管理基础

第 1 章 财务管理总论 .....	1
1.1 财务管理概述 .....	2
1.1.1 财务管理的起源和发展 .....	2
1.1.2 财务管理的内容 .....	6
1.1.3 财务管理的环节 .....	8
1.1.4 财务学的分类 .....	9
1.2 财务管理的目标 .....	9
1.2.1 企业的目标及其对财务管理的要求 .....	10
1.2.2 企业财务管理的目标 .....	10
1.2.3 财务管理目标的协调 .....	12
1.3 财务管理的环境 .....	15
1.3.1 财务管理环境的分类 .....	15
1.3.2 财务管理环境的内容 .....	15
1.3.3 财务管理环境对财务管理目标的影响 .....	17
第 2 章 财务管理基本价值观念 .....	23
2.1 资金的时间价值 .....	24
2.1.1 资金的时间价值的概念 .....	24
2.1.2 资金的时间价值的作用 .....	24
2.1.3 资金的时间价值的计算 .....	25
2.1.4 贴现率和期数的推算 .....	33
2.2 利息率和通货膨胀 .....	34
2.2.1 利息和利率的表示 .....	34
2.2.2 利率的决定因素 .....	35
2.2.3 名义利率与实际利率的换算 .....	36





2.2.4	通货膨胀	36
2.3	投资的风险价值	38
2.3.1	风险的概念	38
2.3.2	风险的类别	39
2.3.3	风险报酬	39
2.3.4	投资组合的风险与报酬	43
2.4	资本市场均衡模型	47
2.4.1	资本资产定价模型	47
2.4.2	套利定价理论	51

## 第二篇 筹资、投资与收益分配

<b>第3章</b>	<b>资金筹措与预测</b>	57
3.1	企业筹资概述	58
3.1.1	企业筹资的动机	58
3.1.2	筹资的要求	58
3.1.3	筹资的渠道与方式	59
3.1.4	筹资的分类	60
3.2	权益资金的筹集	61
3.2.1	吸收直接投资	61
3.2.2	发行普通股	62
3.2.3	发行优先股	66
3.2.4	留存收益筹资	68
3.3	负债资金的筹集	69
3.3.1	向银行借款	69
3.3.2	发行公司债券	72
3.3.3	可转换公司债券	76
3.3.4	融资租赁	79
3.4	资金需要量的预测	83
3.4.1	因素分析法	83
3.4.2	销售百分比法	84
3.4.3	资金习性预测法	86
<b>第4章</b>	<b>资本成本和资本结构</b>	91
4.1	资本成本	92
4.1.1	资本成本的概念和意义	92
4.1.2	个别资本成本的估算	93
4.1.3	综合资本成本	96
4.1.4	边际资本成本	96
4.2	杠杆效应	99

4.2.1	成本按习性的分类与盈亏平衡点的计算	99
4.2.2	经营风险与经营杠杆	100
4.2.3	财务风险与财务杠杆	103
4.2.4	复合杠杆作用与复合杠杆系数	104
4.3	资本结构	106
4.3.1	筹资的每股收益分析	106
4.3.2	最佳资本结构	107
<b>第5章</b>	<b>项目投资管理</b>	<b>113</b>
5.1	项目投资概述	114
5.1.1	项目投资的特点	114
5.1.2	项目投资的程序	115
5.1.3	项目计算期的构成和项目投资的内容	115
5.1.4	项目投资资金的投入方式	116
5.2	现金流量测算	116
5.2.1	现金流量的概念	116
5.2.2	现金流量的估计	117
5.2.3	利润与现金流量	118
5.2.4	所得税与折旧对现金流量的影响	119
5.3	投资决策评价方法	121
5.3.1	贴现评价法	121
5.3.2	非贴现评价法	125
5.4	投资决策评价方法的应用	126
5.4.1	单一的独立投资项目的财务可行性评价	126
5.4.2	多个互斥方案的比较与优选	127
5.4.3	多个投资方案组合的决策	128
<b>第6章</b>	<b>证券投资管理</b>	<b>135</b>
6.1	证券投资概述	136
6.1.1	证券与有价证券	136
6.1.2	证券市场	137
6.1.3	效率市场假说	139
6.1.4	证券投资风险与报酬	141
6.2	债券投资	142
6.2.1	债券投资的目的和特点	142
6.2.2	债券的价值	143
6.2.3	债券的收益率	148
6.3	股票投资	149
6.3.1	股票投资的目的和特点	149
6.3.2	影响股票价格的因素	150



6.3.3	股票价值的评估	151
6.3.4	股票的收益率	152
6.3.5	股票投资分析	153
6.4	基金投资	155
6.4.1	投资基金的概念	155
6.4.2	投资基金的种类	156
6.4.3	投资基金的价值	158
6.4.4	投资基金的收益率	159
6.4.5	基金投资的优缺点	160
6.5	衍生金融资产投资	160
6.5.1	期权投资	160
6.5.2	认股权证	162
6.5.3	优先认股权	163
<b>第7章</b>	<b>营运资金管理</b>	<b>169</b>
7.1	营运资金的含义和特点	170
7.1.1	营运资金的含义	170
7.1.2	营运资金的特点	170
7.2	流动资金的管理	171
7.2.1	现金管理	171
7.2.2	应收账款管理	177
7.2.3	存货管理	183
7.3	流动负债的管理	189
7.3.1	短期借款	189
7.3.2	商业信用	191
7.4	营运资金政策	193
7.4.1	营运资金持有政策	193
7.4.2	营运资金筹集政策	194
<b>第8章</b>	<b>收益分配管理</b>	<b>200</b>
8.1	收益分配概述	201
8.1.1	制定收益分配政策应考虑的因素	201
8.1.2	股利分配的实质	202
8.1.3	股利理论	203
8.2	股利政策	205
8.2.1	常见的股利政策	205
8.2.2	股利政策的选择	208
8.2.3	目标股利支付比率的确定	208
8.3	收益分配的程序和方案	209
8.3.1	公司制企业的收益分配程序	209

8.3.2 股利支付形式	210
8.3.3 股利发放日期	211
8.4 股票股利与股票分割和回购	212
8.4.1 股票股利	212
8.4.2 股票分割	214
8.4.3 股票回购	215

### 第三篇 财务预算、控制与分析

第9章 财务预算	221
9.1 财务预算体系	222
9.1.1 全面预算的概念	222
9.1.2 全面预算的内容	222
9.1.3 财务预算在全面预算体系中的地位	223
9.2 财务预算的编制	224
9.2.1 现金预算	224
9.2.2 预计利润表	229
9.2.3 预计资产负债表	230
9.2.4 预计现金流量表	231
9.3 编制财务预算的特殊方法	232
9.3.1 弹性预算的方法	232
9.3.2 零基预算的方法	233
9.3.3 滚动预算的方法	235
第10章 财务控制	245
10.1 内部控制概述	246
10.1.1 内部控制的含义及其基本要素	246
10.1.2 内部控制的方式	246
10.2 财务控制的原则与种类	248
10.2.1 财务控制的原则	249
10.2.2 财务控制的种类	249
10.3 责任中心财务控制	250
10.3.1 责任中心的类型和考核指标	250
10.3.2 责任预算、责任报告与业绩考核	254
10.4 财务预警	256
10.4.1 财务失败预警	256
10.4.2 财务重整的方式	259
第11章 财务分析	265
11.1 财务报告概述	266
11.1.1 财务报告的目标	266

11.1.2	财务信息的质量要求	267
11.2	财务分析的内容与方法	268
11.2.1	资产负债表	268
11.2.2	利润表	269
11.2.3	现金流量表	272
11.2.4	财务报表附注	275
11.2.5	财务分析的基本方法	275
11.3	财务指标分析	277
11.3.1	偿债能力分析	277
11.3.2	运营能力分析	282
11.3.3	获利能力分析	286
11.3.4	发展能力分析	289
11.3.5	现金流量分析	291
11.4	财务综合分析	294
11.4.1	杜邦财务分析体系	294
11.4.2	沃尔比重评分法	295

#### 第四篇 财务管理专题

<b>第12章</b>	<b>企业价值评估</b>	303
12.1	企业价值评估概述	304
12.1.1	企业价值评估的意义	304
12.1.2	企业价值评估的对象	304
12.2	企业价值评估的模型	306
12.2.1	现金流量折现模型	306
12.2.2	经济利润模型	311
12.2.3	相对价值模型	314
12.3	兼并与收购	317
12.3.1	兼并与收购的概念	317
12.3.2	并购的类型	318
12.3.3	并购的动因	320
12.3.4	并购的财务分析	322
12.3.5	企业并购的风险分析	327
12.3.6	反收购策略	328
12.4	剥离与分立	330
12.4.1	剥离与分立的含义	330
12.4.2	剥离与分立的类型	331
12.4.3	剥离与分立的动因	332
<b>第13章</b>	<b>国际财务管理</b>	339
13.1	国际财务管理概述	340

13.1.1	国际财务管理的概念	340
13.1.2	国际财务管理产生的背景	340
13.1.3	国际财务管理的内容	341
13.2	国际筹资管理	341
13.2.1	国际筹资的渠道与方式	341
13.2.2	国际筹资成本的分析与贷款货币的选择	343
13.3	国际投资管理	344
13.3.1	国际直接投资环境的特点和内容	345
13.3.2	国际投资环境分析的方法	345
13.3.3	国际直接投资风险评估与管理	346
13.3.4	国际投资项目效益分析	347
13.4	国际营运资金的管理	348
13.4.1	国际现金的管理	348
13.4.2	国际应收账款的管理	351
13.4.3	国际存货的管理	353
13.5	国际税务管理	354
13.5.1	国际双重征税及其解决	355
13.5.2	国际税务管理的方法	357
13.6	外汇风险管理	358
13.6.1	外汇风险的类型	359
13.6.2	外汇风险管理的程序和方法	360
<b>参考文献</b>		365
<b>附录</b>		366

## 财务管理总论

## 第1章

**本章学习目标** 通过本章的学习,要求掌握财务管理的目标和财务管理的环境,熟悉财务管理目标的协调和财务管理的内容,了解财务管理的起源与发展历程。



财务管理(financial management)	跨国公司财务学(multinational finance)
宏观财务学(macro-finance)	每股收益(earnings per share)
个人财务学(personal finance)	有限责任公司(limited liability company)
利润最大化(profit maximization)	资本市场(capital market)
股份有限公司(corporation)	财务学(finance)
货币市场(money market)	
公司财务学(corporate finance)	



### 互联网资料

中国证券监督管理委员会(<http://www.csrc.gov.cn>)

财会月刊(<http://www.ckyk.cn>)

新民生理财(<http://www.bjnewmission.com.cn>)

财务学有三个分支:金融学、投资学和财务管理学。金融学主要讨论货币、银行和金融市场的有关问题;投资学主要讨论个人或专业投资机构的投资决策;财务管理学主要讨论一个组织的筹资和内部投资决策。这三个分支具有共同的理论基础并且相互联系,但是讨论的领域不同。

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。

资料来源:中国注册会计师协会编,《财务成本管理》,北京:中国财政经济出版社,2011年,第3页。

## 1.1 财务管理概述

财务属于商品经济的范畴,随商品生产与交换的产生而产生,并随其发展而发展。财务管理是人们组织财务活动、处理财务关系的一项综合性的理财工作,有其自身的发展规律、研究内容、管理环节和学科分类。

### 1.1.1 财务管理的起源和发展

#### 1. 财务管理的起源

早在原始社会的中期,畜牧业从农业中分离出来,这是人类社会发展史上第一次社会大分工。农人和牧人生产的产品不同,产品除自己消费外,出现的剩余产品相互有了交换的必要,于是出现了原始的商品生产与交换形态。随后,逐渐产生了货币,于是出现了货币的保管与货币结算活动,以及在这些活动中产生的货币所有、使用与结算关系,这便是财务产生的雏形。

随着手工业从农业中分离出来,出现了人类社会的第二次社会大分工,这标志着财务的初步产生。这一时期的财务活动主要表现在:①货币已转化为本金,即为进行商品生产和商品交换活动而专门垫支的货币,不是简单地作为计量货币;②本金的投入与收回的不断进行,产生了简单的本金循环周转运动。

在原始公社末期,有一个不从事生产而只从事商品交换的阶层——商人,这标志着人类社会的第三次社会大分工的出现。商人以货币从商品生产者手中购买商品,然后出售给消费者,收回原垫支的货币,收回的货币比原垫支的货币是一个更大的量,即要赚钱。商人本金的投入与收回活动与手工业者的简单商品生产中的本金投入与收回活动比较,已有进一步的发展,它包括本金的筹集、投放、耗费、收入、分配(补偿、纳税、积累、消费)等经济内容,且本金的投入与收回的目的不仅仅是为了满足个人与家庭的生活需要,而是为了追求本金的增值。

自原始公社中期财务产生以来,经历了奴隶社会、封建社会、资本主义社会等不同社会形态,财务主体、内容与范围均有所发展的变化,财务关系也不断变化。但是,作为商品生产与商品交换的本金投入与收入活动这一核心内容却是不同社会形态下财务的共性。对财务活动的组织与财务关系的处理便构成了财务管理活动。财务范畴产生的同时就出现了财务管理,只不过早期的财务管理是由所有者自己进行,在封建社会中逐渐由地主家庭中分化出管家专职进行,到了资本主义社会才逐渐由所有者授权经营者和专职部门进行一部分财务管理,而所有者仍控制着重大的财务决策权。从财务的历史发展过程可以看出,财务始终是



商品生产经营管理中最重要的组成部分。

## 2. 西方近代财务管理的发展

西方近代财务管理的发展是与资本主义经济的发展相联系的,从财务管理重点内容的变化和主要管理方式的变化来看,一般认为可分为三个大的阶段。

### 1) 筹资管理与财务核算为主阶段

早在十五六世纪,地中海沿岸商业城市出现了邀请公众入股的城市商业组织,入股的股东包括商人、王公、大臣、市民等。商业股份经济的发展,要求在财务管理上做好筹资、股息分配和股本归还等工作。但这些工作还未形成独立的由财务管理部门进行的管理,而是包含在商业经营管理之中,因此可视为西方近代财务管理的初步形成。19世纪末20世纪初,西方股份公司有了迅速发展,资本主义经济也得到快速发展。这时,股份公司不断扩大生产经营规模,在财务上要求开辟新的筹资渠道,及时、足额筹得资金以满足生产经营规模扩大的资金需求,并在财务关系上处理好公司与投资者、债权人之间的财务权、责、利关系,分配好盈利。于是,各股份公司纷纷成立专职财务管理部门,以适应加强财务管理的需要。这时的财务管理部门是以筹集资金为主开展管理工作。为做好筹资管理,必须围绕筹资加强财务核算工作,诸如股票、债券的发行、回购,盈利的计算,股利的发放等方面,都必须加强财务核算,从而维护投资者与债权人的利益,进一步扩大筹资范围。财务管理职能与机构的独立化,标志着近代西方财务管理的完全形成。这一时期,财务管理的研究领域主要集中在财务制度和立法原则等问题上。

### 2) 成本管理与财务监督为主阶段

20世纪30年代,资本主义发生大规模经济危机,西方资本主义国家大批企业因资金不能周转,失去支付能力和严重亏损而破产倒闭。财务管理研究的重点转向如何维持企业的生存上,如企业的资产保值与变现能力、破产、清算以及合并与重组等问题。在危机中幸存下来的企业认识到,要想走出困境,在财务管理上只把主要精力集中在筹资上是很不够的,现在的主要问题已转变为如何以低价、优质的产品去占领市场,增强竞争力,求得企业的生存。产品价格降低,必须以产品成本降低为基础,于是各企业纷纷把财务管理的重点从以筹资为主转向成本管理为主。各企业普遍进行成本开支标准与费用定额的制定,编制成本计划与费用预算,加强成本控制,严格控制各种财务收支,力求全面降低成本。与这些管理要求相适应,在财务管理方式上建立、健全企业内部的成本监督体系:①在采购环节,通过制定“经济采购批量”,对资金占用与采购、储存费用进行监督与控制;②在生产环节,通过制定“经济投产批量”、标准成本与内部结算价格,对生产消耗进行监督与控制;③在销售环节,通过制定“经济发货批量”、销售费用预算,对销售费用进行监督与控制。由于企业成本管理的加强,增强了这些企业的竞争能力,它们在经济上逐渐进入复苏阶段。在这一阶段,财务管理的研究方法从开始侧重于对企业现状的归纳和解释的描述性方法,转向分析性方法。即从企业内部决策的角度,围绕企业利润、股票价值最大化来研究财务问题,并把一些数学模型引入企业财务管理中。同时,随着投资项目选择方法的出现,开始注意资本的合理利用。另外,这一阶段的研究领域也扩展到现金和存货管理、资本结构和股息策略等问题。

### 3) 投资管理与财务决策为主阶段

第二次世界大战后,资本主义经济进入一个新的发展时期。世界市场兴起、国际大资本与跨国公司形成,通货膨胀加剧,资本主义企业之间的竞争由国内逐渐发展到国外,企业生