

高等学校财务管理专业系列教材

# 高级财务管理

(第二版)

左和平 李雨青 主 编

高等教育出版社

高等学校财务管理专业系列教材

# 高级财务管理

(第二版)

左和平 李雨青 主 编

GAOJI CAIWU GUANLI

高等教育出版社·北京

## 内容简介

本教材是高等学校财务管理专业核心课程教材。

本教材首先回顾了财务的产生及西方财务管理与中国的财务管理实践，并明确了财务管理的假设及目标等内容。其次，对资本结构理论、资产定价理论、股利理论、期权定价理论、行为财务理论等主要财务理论分章讲解，期望读者可以更为清晰地了解各理论的主要代表人物、相关流派及其主要内容。最后，本教材就有关财务管理实践问题进行了探讨，主要包含战略财务管理、企业集团财务管理、国际财务管理、公司治理、企业价值评估、企业兼并与收购的财务分析、企业破产与重整、财务风险管理等内容。

本教材适合高等学校财务管理专业、会计专业的高年级本科生以及研究生使用，也适于管理学院、经济学院相关专业学生选用。

## 图书在版编目 (CIP) 数据

高级财务管理 / 左和平, 李雨青主编. -- 2 版. --  
北京: 高等教育出版社, 2015. 3  
ISBN 978-7-04-041884-2

I. ①高… II. ①左… ②李… 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 (2015) 第 014971 号

策划编辑 谢睿芳      责任编辑 谢睿芳      封面设计 张志      版式设计 于婕  
插图绘制 邓超      责任校对 陈杨      责任印制 尤静

---

|      |                     |      |   |
|------|---------------------|------|---|
| 出版发行 | 高等教育出版社             | 网 址  | <a href="http://www.hep.edu.cn">http://www.hep.edu.cn</a>         |
| 社 址  | 北京市西城区德外大街 4 号      |      | <a href="http://www.hep.com.cn">http://www.hep.com.cn</a>         |
| 邮政编码 | 100120              | 网上订购 | <a href="http://www.landaco.com">http://www.landaco.com</a>       |
| 印 刷  | 北京市文林印务有限公司         |      | <a href="http://www.landaco.com.cn">http://www.landaco.com.cn</a> |
| 开 本  | 787 mm×1092 mm 1/16 | 版 次  | 2009 年 9 月第 1 版   |
| 印 张  | 17.25               |      | 2015 年 3 月第 2 版   |
| 字 数  | 420 千字              | 印 次  | 2015 年 3 月第 1 次印刷   |
| 购书热线 | 010-58581118        | 定 价  | 37.50 元   |
| 咨询电话 | 400-810-0598        |      |   |

---

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题，请到所购图书销售部门联系调换  
版权所有 侵权必究  
物料号 41884-00

## 第二版前言

2009年，我们组织编写了《高级财务管理》，并由高等教育出版社正式出版。该教材的主要思路是在介绍财务管理基本理论与现代西方财务理论后，重点探讨一些特殊财务管理问题。然而经济全球化进程的深入推进，中国资本市场运作的不断完善，对《高级财务管理》的内容构架提出了更高的要求；同时，在教学实践中，通过与学生以及其他院校相关教师的不断沟通与交流，我们也意识到该版教材亟须修订。

本次修订的基本思路是简要地介绍财务管理的基本理论，相对完整地介绍经典财务管理理论，有选择性地讲解财务管理实践问题。同时，为了加深读者对各章节内容的理解，我们在每章后设计了相关知识点链接，在经典财务管理理论部分，主要使用的是相关年度诺贝尔经济学奖的颁奖词，而在财务管理实践专题部分，主要运用的是有关公司案例的介绍与分析。

本教材的内容主要分为三个部分：

第一部分为导论，主要对财务的产生，西方财务管理与中国财务管理实践进行了大致回顾，并明确财务管理的假设及目标等内容。

第二部分为经典财务管理理论（第一章至第五章）。在本版中，我们将资本结构理论、资产定价理论、股利理论、期权定价理论、行为财务理论分章进行讲解，期望读者可以更为清晰地了解各理论的主要代表人物、相关流派及其主要内容。

第三部分为财务管理实践专题（第六章至第十三章）。本部分的设计思路为：首先，企业作为一个营利性组织，“财务战略”的制定与执行对于其发展是至关重要的；其次，当该战略确定后，企业的发展方向可以是国际化的，也可以是集团化的，或二者同时兼顾的；然而无论是国际化，还是集团化，“公司治理”都是一个无法回避的问题，同时“并购”是实现企业该“两化”的非常重要的途径；再次，每个企业都期望自身得到不断发展，但任何企业都有经营失败的可能，甚至“破产”、“重整”，而在“并购”、“破产”、“重整”等过程中，都必须解决“价值评估”的问题；最后，是关于“财务风险管理”的，这一问题从企业建立起就始终存在，“财务风险”控制得好，可以推动企业良性发展，而若控制不当，则对企业而言是致命性的问题。

本教材适合高等学校财务管理专业、会计学专业的高年级本科生以及研究生使用，也适于经济管理专业学生选用。同时，本教材也可作为有关财务管理学研究的学者和从事财务管理实践的工作者的参考资料。

本教材由左和平、李雨青担任主编；龚志文、杨建仁、黄琛、徐敏燕担任副主编。左和平教授拟定大纲。各章的编写分工为：导论、第一章至第五章由左和平、李雨青编写；第六章、第七章、第八章由李雨青编写；第九章由龚志文编写；第十章由黄琛编写；第十一章、第十二章由李雨青、徐敏燕编写；第十三章由杨建仁编写。章立东、焦明清、汪华林、王德洪、彭文治、魏群参加了部分章节的编写工作。初稿完成后，由主编负责全书修订和统稿工作。

本教材在编写过程中，学习、借鉴了许多学者的研究成果，以及很多编者的优秀教材，并

得到了高等教育出版社相关编辑，景德镇陶瓷学院有关领导与老师的大力支持，在此，向各位一并表示最衷心的感谢！

由于编者水平有限，加上时间仓促，对于书中不当之处，还望广大读者不吝指正。

编者

2014年11月25日

# 第一版前言

---

本书以西方经典财务管理理论为基础，一方面，结合我国改革开放后财务管理的实践经验，对一些特殊财务管理问题进行了探讨；另一方面，考虑到当前复杂多变的经济、金融环境的影响，设计了相关的风险管理方面的章节。因此，本书内容主要分为两个部分：

第一部分为基础理论（第一章、第二章）。这部分对西方财务的产生、西方财务管理与新中国财务管理实践进行了大致回顾，明确财务管理理论框架及其各构成要素；在此基础上，介绍了资本结构理论流派、资产组合理论流派、股利理论流派、行为财务学理论流派等财务理论流派。

第二部分为特殊财务管理（第三章到第十章）。这部分主要探讨了特殊经济环境中的财务管理，如经济周期波动中的通货膨胀财务管理；特殊理财主体的财务管理，如跨国企业的国际财务管理、企业集团财务管理；与企业非日常经营中所面临问题有关的财务管理方面的问题，如所有权转移中的企业兼并与收购、破产与重整；以及战略财务管理、企业价值评价与风险管理、企业内部财务管理制度设计等问题。

借鉴和吸收西方财务管理理论，建设有中国特色的财务管理理论，努力反映并研究改革开放以来我国的财务管理实践问题，尽量做到以最新的相关财经法规为依据组织有关内容，是本书的主要特征。同时，为了加深学生对各章节内容的理解与拓展，我们在每章后设计了案例。

本书适于高等学校财务管理专业、会计专业的高年级本、专科生以及研究生使用，也适于管理学院、经济学院相关专业学生选用。同时，本书也可作为从事有关财务管理学研究的学者和从事财务管理实践的工作者的参考资料。

本书由左和平、李雨青担任主编，徐敏燕、杨建仁担任副主编。左和平教授拟定编写大纲，成稿后，由主编负责全书修订和补充工作，以及最终定稿。本书共分十章，其中第一章、第二章、第三章、第四章由左和平、李雨青编写；第五章由李雨青、徐敏燕编写；第六章、第七章、第八章、第九章、第十章由徐敏燕、杨建仁编写。汪华林参编第四章、第七章，彭文治参编第三章、第五章，胡玲参编第九章、第十章。

本书在编写过程中，参考、借鉴了部分国内外同类教材的成果，并得到高等教育出版社和景德镇陶瓷学院有关领导与老师的大力支持，在此，一并表示衷心的感谢！

由于编者水平有限，加上时间仓促，书中难免有不当甚至谬误之处，还望广大读者不吝指正。

编者  
2009年6月

# 目 录

|                    |   |                  |    |
|--------------------|---|------------------|----|
| 导论 .....           | 1 | 第二节 财务管理环境 ..... | 5  |
| 第一节 财务的产生与发展 ..... | 1 | 第三节 财务管理假设 ..... | 10 |
|                    |   | 第四节 财务管理目标 ..... | 12 |

## 上篇 经典财务管理理论

|                                  |    |                         |    |
|----------------------------------|----|-------------------------|----|
| 第一章 资本结构理论 .....                 | 18 | 第一节 股利相关论 .....         | 51 |
| 第一节 早期资本结构理论 .....               | 18 | 第二节 股利无关论 .....         | 54 |
| 第二节 现代资本结构理论之基石——<br>MM 理论 ..... | 21 | 第三节 股利理论新发展 .....       | 55 |
| 第三节 权衡理论 .....                   | 25 | 第四章 期权定价理论 .....        | 64 |
| 第四节 新资本结构理论 .....                | 27 | 第一节 期权定价理论概述 .....      | 64 |
| 第二章 资产定价理论 .....                 | 38 | 第二节 B-S 期权定价模型 .....    | 66 |
| 第一节 资产组合选择理论 .....               | 38 | 第三节 二叉树定价方法 .....       | 69 |
| 第二节 资本资产定价模型 .....               | 41 | 第五章 行为财务理论 .....        | 74 |
| 第三节 套利理论 .....                   | 45 | 第一节 行为财务理论概述 .....      | 74 |
| 第三章 股利理论 .....                   | 51 | 第二节 行为财务理论的主要研究内容 ..... | 78 |
|                                  |    | 第三节 行为财务理论的研究模型 .....   | 83 |

## 下篇 财务管理实践专题

|                     |     |                                   |     |
|---------------------|-----|-----------------------------------|-----|
| 第六章 战略财务管理 .....    | 92  | 第八章 企业集团财务管理 .....                | 142 |
| 第一节 战略财务管理概述 .....  | 92  | 第一节 企业集团及其特征 .....                | 142 |
| 第二节 筹资战略管理 .....    | 95  | 第二节 企业集团财务管理体制 .....              | 147 |
| 第三节 投资战略管理 .....    | 102 | 第三节 企业集团财务管理的特点及<br>内容 .....      | 151 |
| 第四节 股利分配战略管理 .....  | 106 | 第四节 企业集团财务公司管理 .....              | 157 |
| 第七章 国际财务管理 .....    | 112 | 第九章 公司治理 .....                    | 167 |
| 第一节 国际财务管理概述 .....  | 112 | 第一节 公司治理概述 .....                  | 167 |
| 第二节 外汇风险管理 .....    | 116 | 第二节 公司治理理论的主要流派 .....             | 170 |
| 第三节 国际筹资管理 .....    | 120 | 第三节 公司治理模式 .....                  | 172 |
| 第四节 国际投资管理 .....    | 123 | 第四节 中国公司治理实践及世界<br>公司治理发展趋势 ..... | 177 |
| 第五节 国际营运资金管理 .....  | 127 |                                   |     |
| 第六节 国际企业的纳税管理 ..... | 135 |                                   |     |

|                                |     |                           |     |
|--------------------------------|-----|---------------------------|-----|
| <b>第十章 企业价值评估</b> .....        | 184 | <b>第十二章 企业破产与重整</b> ..... | 228 |
| 第一节 企业价值的含义与表现形式 .....         | 184 | 第一节 财务失败 .....            | 228 |
| 第二节 企业价值评估概述 .....             | 185 | 第二节 财务危机成本 .....          | 231 |
| 第三节 企业价值评估的传统方法 .....          | 189 | 第三节 企业破产 .....            | 234 |
| 第四节 企业价值评估的新兴方法 .....          | 199 | 第四节 企业重整 .....            | 240 |
| <b>第十一章 企业兼并与收购的财务分析</b> ..... | 210 | <b>第十三章 财务风险管理</b> .....  | 245 |
| 第一节 企业兼并与收购概述 .....            | 210 | 第一节 财务风险概述 .....          | 245 |
| 第二节 企业并购的财务分析 .....            | 217 | 第二节 财务风险管理的定义及意义 .....    | 249 |
| 第三节 企业并购的防御措施 .....            | 222 | 第三节 财务风险管理的程序 .....       | 251 |
|                                |     | 第四节 财务风险管理的内容 .....       | 256 |



生产力的持续提高，推动着人类社会的不断进步，在此过程中，财务亦由雏形走向独立的形态，并不断地发展与成熟。纵观中外财务管理发展历史，可以看出，财务管理实践与财务管理理论相互推动，并共同走向完善。对于财务管理的研究，要从相关的影响环境与假设出发，这是非常必要的。同时，关于目标的研究，既是财务管理理论中的基本问题之一，对财务管理实践也具有十分重要的意义。

## 第一节 财务的产生与发展

### 一、财务的产生

财务属于商品经济的范畴，它是随着商品生产与交换的产生而产生、发展而发展的。原始社会中期的第一次社会大分工使畜牧业从农业中分离出来，农业与畜牧业的产品差别和剩余产品的出现产生了原始的商品生产与交换，并逐渐产生了固定地充当商品交换中的一般等价物的货币，于是出现了货币的保管、结算活动及在这些活动中产生的货币结算、使用、保管关系，这就是财务的雏形。

财务由雏形转化为独立的形态发生在第二次社会大分工时期，即手工业从农业中分离出来。手工业者投入货币购买原材料，生产出手工业产品出售给农民和牧民并收回货币。收回的货币除用于个人消费外，还有一部分要重新购买原材料投入新一轮生产，以维持手工业生产的不断进行，这种为生产垫支的货币——本金就是最初的财务资金，与此相对应的本金的投入与收入活动就是最初的财务活动。此时货币已转化为本金，并产生了简单的本金循环周转运动，财务从雏形转化为独立的财务形态。由此可见，财务的历史与商品生产和交换的历史一样久远，财务范畴在原始社会中期的第一次与第二次社会大分工时期便已产生了。

到了第三次社会大分工时期，商业作为专门从事商品交换的行业从农业中分离出来。商人不从事生产，而是以货币购入商品然后出售给消费者并收回垫支的货币。马克思把商品交换过程表述为  $G-W-G'$ （货币—商品—货币），而且终端的货币是比初始投入货币更大的一个量，即产生了一个增量  $\Delta G$ ，商人本金的投入与收入活动就是为了追求这个增量  $\Delta G$ ，此时的本金投入与收入活动所包含的筹资、投资、耗资、收入、分配五项经济内容已经全部形成，财务关系也由买者与卖者两者的关系变成了商品生产者、经营者、消费者三者的关系，财务范畴已经完全产生了。

财务范畴产生后相继经历了奴隶社会、封建社会、资本主义社会和社会主义社会几个历史发展阶段，其内容也在不断丰富和发展。

在奴隶社会，普遍推行私有制，商品生产与交换得到了进一步发展，出现了使用奴隶劳动的奴隶主庄园和使用奴隶作帮工的手工业作坊。此时财务资金垫支的内容不仅包括原材料、工

具等物质内容，还包括购买奴隶或雇佣帮工。财务关系不仅包括生产者、经营者、消费者三者之间的关系，还包括奴隶主、作坊主与奴隶的关系以及奴隶主之间相互买卖奴隶的关系。一些大的奴隶主庄园设置了专门从事记账、算账与报账工作的簿记员，会计职能与管理职能开始分离，但行使财务管理职能的仍是奴隶主本人。

在封建社会，商品生产与交换达到前所未有的高度，手工业、商业都得到了进一步发展，出现了大规模的地主庄园。商品生产与交换突破了地区甚至国家的界限，财务活动范围由一个地区扩展到全国甚至国外，奴隶主剥削奴隶的财务关系不再存在，取而代之的是地主与农民之间基于土地租赁而产生的地租收缴的财务关系。虽然此时本金投入与收入活动仍由地主、手工业主和店主直接控制，但已经开始分离出专门审批财务收支的“管家”，同时还产生了专门保管货币资金的“银库”。

在资本主义社会，由于原来一部分大地主、大商人转化为资本家，而广大农民和一些破产的手工业者、商人则成为资本家雇佣的工人，工人劳动力成为商品并通过工资来体现，资本家投入的本金也就转化为资本。资本主义财务活动就是资本的投入与收益活动，包括资本的筹集、投放、耗费、收入与分配活动。资本主义财务关系则主要表现为资本家雇佣工人进行生产经营活动，并占有工人所创造的全部剩余价值的财务关系。国际资本的出现产生了资金调度、利润转移、国际避税等国际财务活动及相应的财务关系。在财务管理上，自由资本主义时期，资本投入与收入分配仍由资本家直接掌握，但提供财务信息的会计部门已经发展成较复杂的专职核算部门。到了垄断资本主义时期，资本家将一部分财权交由经理人员去行使。企业所有权与经营权分离，经理人员又将有关财权交由会计部门去行使，会计部门已从单纯核算和提供会计信息的部门演化为财务与会计部门，但随着财务活动和财务关系的复杂化，会计部门兼管财务已不能适应管理需要，便产生了专门的财务管理部门，会计部门和财务管理部门一起由财务经理领导。此时资本管理的重大决策权和内部重要财务制度制定权仍由资本家集团（董事会）行使。

在社会主义社会，由于以公有制经济为主体的多种经济形态并存，以按劳分配为主体、多种分配形式并存，并实行社会主义市场经济体制，财务活动与财务关系呈现出复杂化特点。在社会主义经济内部，劳动者已不再处于受剥削的地位，但由于只是间接占有生产资料，劳动力价格仍通过工资体现，财务活动内容仍是本金的筹集、投放、耗费、收入与分配。社会主义财务关系反映国家社会经济管理者、国家生产资料所有者、集体所有者、经营者、劳动者之间的本金占有、所有、使用、收益、分配的财务关系。在私营资本主义经济成分内，存在着资本投入与收入分配财务活动和对工人进行雇佣的财务关系，但这都受到社会主义国家法律和政策的约束，与资本主义国家企业财务有一定区别。

社会主义财务管理要吸收和借鉴资本主义财务管理的先进理论和方法，弃其糟粕，并结合社会主义国家实践，建立起适合社会主义市场经济体制的财务理论与方法。例如，在财务职能部门设置上，大型企业可借鉴西方模式设置财务经理统一领导财务部与会计部的模式，中小型企业则可设置财务主管统一领导财务与会计工作，在财务部内部分设财务与会计人员模式。

## 二、西方财务管理的发展

企业财务管理活动大约起源于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，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，这种情况一直持续到19世纪末。20世纪初之后，企业财务管理实践的发展大大激发和推动了学者研究的热情。

### （一）定性分析研究阶段（20世纪初到40年代）

本阶段财务管理的研究侧重于对企业现状的归纳和解释，同时从企业的外部利益者（如债权人）的角度来研究财务问题，注重对有关财务法规的研究。

#### 1. 20世纪初到30年代之前

这一时期西方发达的工业化国家先后进入垄断阶段，随着经济和科学技术的发展，新行业大量涌现，企业需要筹集更多的资金来扩大规模，拓展经营领域。因此，这一阶段企业财务管理的注意力集中在如何利用普通股、债券和其他有价证券来筹集资金，主要研究财务制度和立法原则等问题。

#### 2. 20世纪30年代到40年代

20世纪20年代末开始的经济危机造成大量企业倒闭，股价暴跌，企业生产不景气，资产变现能力差，因而企业财务管理的重点转向如何维持企业的生存上，如企业资产的保值、变现能力、破产、清算以及合并与重组等。这一时期许多国家政府加强了对微观经济活动的干预，如美国政府分别于1933年和1934年颁布了《证券法》和《证券交易法》，要求企业公布财务信息。这对企业财务管理的发展起了巨大的推动作用。

### （二）过渡阶段（20世纪40年代到50年代）

在此阶段，企业财务管理的研究多集中于从企业内部决策的角度，分析企业利润、股票价值最大化的问题，并把一些数学模型引入财务管理中。同时，投资项目选择方法的出现，使得企业开始注意资本的合理运用。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。

### （三）定量分析研究阶段（20世纪50年代之后）

#### 1. 20世纪50年代到70年代

这一时期是西方经济发展的黄金时期，随着第三次科技革命的兴起和发展，财务管理中应用了电子计算机等先进的方法和手段，财务分析方法向精确化发展，开始了对风险和回报率的关系、资本结构等重大问题的研究，取得了一些重要成果，研究方法也从定性向定量转化。如这一阶段出现了“投资组合理论”、“资本市场理论”、“资本资产定价模型”及“期权定价模型”等。

1990年10月16日，瑞典皇家科学院决定将该年度诺贝尔经济学奖授予三名美国经济学家马科维茨（H. M. Markowitz）、夏普（W. F. Sharpe）和米勒（M. Miler），以表彰他们将现代应用经济学理论用于公司和金融市场研究及在建立金融市场和股票价格理论方面所做的开拓性工作。随后不久，美国哈佛大学教授莫顿（R. C. Merton）和斯坦福大学教授斯科尔斯（M. S. Scholes）创立股票期权交易和其他金融衍生工具估价的复杂理论，为金融经济学开创了新的研究领域，从而获得1997年诺贝尔经济学奖。以上几名学者对财务管理学所作出的杰出贡献，都是在20世纪50年代后期至70年代这一时期完成的。

## 2. 20世纪70年代至今

20世纪之前,企业财务管理学一直被认为是微观经济学理论的应用科学之一,属于经济学的研究范畴。尽管格林(Thomas L. Greene)于1897年出版的《公司财务》一书,标志着企业理财学开始从微观经济学中逐步分离出来,可以视为一门独立的学科,但是之后的许多企业财务方面的研究,基本上都沿用了经济学中的有关假设,比如市场是有效的,行为人是完全理性且规避风险的,等等。然而,从20世纪70年代开始,一些学者的研究逐步打破了这些假设,开展了在不同的前提下分析财务行为的研究。本阶段的主要研究成果有两个。

(1) 基于信息不对称理论的研究。斯蒂格利茨(Stiglitz, 1972)最早采用信息不对称理论来模拟资本结构,而罗斯(Ross)、迈尔斯(Miles)等人则在系统中引入信息不对称理论研究资本结构问题。信息不对称理论虽然没有直接回答最优资本结构问题,但引起了财务管理思想的重大飞跃,如由此产生了詹森和麦克林(Jensen和Meckling, 1976)的代理成本理论,史密斯和华纳(Smith和Warner, 1979)的财务契约理论等。

(2) 基于行为人非完全理性的研究。2002年度诺贝尔经济学奖获得者之一卡尼曼(Kahneman)教授,其最重要的成果是关于不确定状况下人类判断、推理和决策的研究,他证明了人类的决策行为如何系统性地偏离标准经济理论所预测的结果。早在1979年, Kahneman就和特维斯基(Tversky)共同提出了对行为财务理论影响重大的期望理论,该理论是行为财务理论的核心内容和代表学说,是行为财务理论研究的奠基理论。而行为财务理论研究的假设之一就是,行为人是非完全理性的。

## 三、中国社会主义财务管理的发展

我国社会主义财务管理是新中国成立后建立和发展起来的。伴随着计划经济体制向市场经济体制的转变,我国财务管理主要经历了以下三个发展阶段。

### (一) 成本管理、与财务核算、监督为主的阶段

十一届三中全会以前,我国实行的是计划经济体制,国家对企业统一计划、统购包销,企业财务体制实行国家统收统支、统负盈亏,企业没有筹资、投资、决策、收支与分配的权力,一切都由国家统一计划、统一控制。企业经营目标是完成国家计划,企业财务也主要是按国家财务制度要求核算报账,监督资金使用、费用开支是否符合国家规定并保证税金、利润的及时上交。这一阶段财务管理的重点是成本核算、成本计划控制与财务监督,确保企业按照国家规定的成本计划标准完成生产计划任务,并进行财务监督。

### (二) 分配管理、与财务控制、考核为主的阶段

1978年十一届三中全会到党的十四大期间,我国实行的是国家指令性计划、指导性计划与市场调节计划相结合的计划经济管理体制,在人、财、物、产、供、销等方面逐步扩大企业自主权,与十一届三中全会以前的完全计划经济体制相比进行了局部性改革。改统收统支、统负盈亏为自收自支、利润包干上交,留利自管,企业留利可按国家规定用途自行安排使用。产品定价实行国家定价、指导价、市场调节价三种形式。企业在筹资、投资、收支、分配等方面有了一定的自主权。由于实行自收自支、利润包干上交制,分配管理就成了这一阶段财务管理的重点,方式上以财务控制与考核为主,实行企业基金提取比例、利润留存比例、利润承包上交比例等控制方式,财务考核则由国家重点考核上交利润和实现利税指标。

### （三）筹资管理与财务预测、决策为主的阶段

党的十四大确立了建立社会主义市场经济体制的目标，国有企业开始按现代企业制度进行改革。“产权清晰，权责明确，政企分开，管理科学”是现代企业制度的特征，经过改革，把企业所有权与经营权分离，使企业走向市场，真正成为自主经营、自负盈亏的法人实体和市场经济主体。由于国家不再提供资金，加上计划经济体制下长期积累形成的资金短缺问题，筹资成为企业面临的主要问题，与之相适应，企业必须向投资者和债权人提供真实可信的财务预测分析报告和决策报告，以筹得企业发展所需资金。因此，在这一阶段，企业的财务管理以筹资管理和财务预测、决策为主。

## 第二节 财务管理环境

### 一、财务管理环境的概念、分类及其意义

#### （一）财务管理环境的概念

一切事物都处于一定的环境之中，都不能离开环境而存在，企业也不例外，企业活动总是在一定环境下进行的。对于企业而言，环境包括企业外部环境和内部环境，企业环境就是对企业活动产生影响和制约作用的内部和外部因素的集合。相应的，财务管理环境就是对企业财务管理工作产生影响和制约作用的各种因素的集合。自然界生物要适应环境才能生存，企业财务管理工作也必须充分考虑各种环境因素的影响，才能适应环境要求，使财务管理工作更加有效。

#### （二）财务管理环境的分类

企业财务管理工作面对的周围环境复杂多样，从不同的标准可以对财务管理环境作出不同的分类。

##### 1. 按照财务管理环境影响的范围分类

按照财务管理环境影响的范围不同，可将财务管理环境分为宏观财务管理环境和微观财务管理环境。

宏观财务管理环境是指对所有企业的财务管理都有影响作用的各种宏观因素，包括政治、法律、经济、社会教育及科技等因素。

微观财务管理环境是指对特定企业财务管理产生影响的各种因素，包括企业组织形式、市场状况、生产状况、企业管理体制和管理水平及企业领导、员工素质等因素。

##### 2. 按照财务管理环境与企业的关系分类

按照财务管理环境与企业的关系不同，可将财务管理环境分为企业内部财务管理环境和企业外部财务管理环境。

企业内部财务管理环境是指存在于企业内部的、影响财务管理的各种因素，包括企业生产情况、技术情况、经营规模、资产结构、生产经营周期等。

企业外部财务管理环境是指存在于企业外部的影响企业财务管理活动的各种因素，包括国家政治经济形势、法律制度、市场状况变化及国际财务管理环境等。

##### 3. 按照财务管理环境变化的情况分类

按照财务管理环境变化的情况不同，可将财务管理环境分为静态财务管理环境和动态财务

管理环境。

静态财务管理环境是指影响财务管理的各种处于相对稳定状态的因素。这些因素通常容易预见而且变化不大,对财务管理的影响比较平衡,容易认清和把握,无须经常调整和着重研究,如地理环境、法律制度等。

动态财务管理环境是指影响财务管理的各种处于不断变化状态的因素。这些因素变化性强、预见性差,应作为财务管理着重研究的部分,以针对变化及时作出反应,提高对财务管理环境的适应能力和应变能力。这些动态环境包括商品销售量及销售价格、资金供求状况及利率等。

### (三) 研究财务管理环境的意义

财务管理环境影响着企业的财务管理工作,深入研究财务管理环境对把握财务管理的规律和发展趋势,提高财务管理水平,增强财务管理工作的环境适应能力,发展和完善财务理论等都具有极其重要的意义。

1. 研究财务管理环境有助于企业全面正确认识财务管理的历史规律,掌握财务管理的发展趋势

各种财务管理环境因素共同作用推动着财务管理的发展。财务管理环境变化较平稳时,财务管理的发展一般也较平稳,财务管理环境发生重大变化时往往推动财务管理内容和方法的创新,带动财务管理迅速发展。深入研究财务管理环境可以发现和掌握财务管理的历史规律,从而结合现实环境,对财务管理的未来发展趋势作出较为合理的判断。

2. 研究财务管理环境可以提高企业财务管理工作的适应性

财务管理工作和其他人类实践活动一样,总是在一定环境下进行的。市场经济条件下的财务管理环境复杂多变,财务人员通过对财务管理环境的调查、分析,可以预测其变化趋势,从而作出相应的对策,提高财务管理工作的环境的适应和应变能力。

3. 研究财务管理环境可以提高财务管理水平

不重视财务管理环境的研究往往造成财务活动缺乏合理性,财务管理方法简单、机械,从而使企业经营面临失败的危险。科学的预测和正确的决策是企业成功的关键,而对财务管理环境研究的深度又决定了财务预测、决策的质量和水平。此外,财务预算和控制的水平也受到财务管理动态环境的影响,因此,深入研究财务管理环境可以提高财务预测、决策的科学性,提高财务预算和控制效果,从而提高企业财务管理水平。

4. 深入研究财务管理环境,可以推动财务管理理论的研究和发展

理论来源于实践又指导实践。财务管理环境是财务管理理论的一个组成部分,财务管理理论是对特定环境下财务实践活动的理性概括和描述,财务管理环境要求财务管理活动与之适应,这就对指导财务管理活动的财务管理理论提出了更高的要求。另外,对财务管理环境的深入研究有助于吸收和借鉴其他学科的理论、方法,提高财务管理理论的研究水平。因此,对不断变化的财务管理环境的研究推动了财务管理理论研究的不断发展。

## 二、财务管理的宏观环境

财务管理的宏观环境包含的内容十分广泛,如国际国内政治、经济形势、社会文化、法律因素、金融环境等。下面从经济环境、法律环境、金融市场环境和社会文化环境四大方面来介

绍财务管理的宏观环境。

### （一）经济环境

经济环境是指对企业财务管理产生影响的各种宏观经济因素，主要包括经济周期、经济体制、通货膨胀、经济发展水平、经济政策等。

#### 1. 经济周期

经济发展过程总是在波动中前进，经济发展的这种繁荣、衰退、萧条、复苏的周而复始的循环叫做经济周期。

在经济周期的不同阶段，企业财务管理面临的问题也不同。一般来说，在繁荣阶段，市场需求高涨，购销旺盛，利润上升，企业纷纷扩大生产规模，对资金的需求激增，此时财务管理主要面对的是筹资问题；而到了萧条阶段，市场需求锐减，产销量大幅下降，购销停滞，企业利润下降，资金则有时紧张，有时又闲置。因此，财务人员要对经济周期有一个全面了解和整体把握，事先预测并针对不同阶段采取相应对策，随时应对经济周期的波动。

#### 2. 经济体制

经济体制是指对有限资源进行配置而制定并执行决策的各种机制。我国已经实现了从计划经济体制向社会主义市场经济体制的转变，这种转变对财务管理工作产生了深刻的影响。计划经济体制下，企业生产由国家统一计划、统购包销，财务收支由国家统收统支、统负盈亏，企业财务工作没有什么实质的内容，只是按规定核算报账、监督资金使用并上交利润和税收。市场经济体制下，企业在人、财、物、产、供、销等方面拥有真正的自主权，真正成为市场经济的主体，“自主经营，自负盈亏”，必须面对激烈的市场竞争，企业财务管理工作好坏关系着企业的生死存亡。市场经济体制下的财务管理工作包括了筹资、投资、利润分配及预测、决策、计划控制、分析等一系列复杂工作内容，而且要在不断变化的市场环境中不断丰富和发展其内容和方法。

#### 3. 通货膨胀

通货膨胀是由于流通中的货币供应量超过流通需求量而引起的物价上涨、纸币贬值的一种经济现象。

通货膨胀时期，企业财务管理要面临许多难题。通货膨胀会造成产品成本上升，资金占用增加从而使资金周转不灵；利润虚增，资金流失；利率上升，资金成本上升；资金供应紧张，筹资困难等问题。这就要求企业财务管理部门采取相应措施，如套期保值、签订长期合同等，来最大限度地避免或减少通货膨胀给企业带来的冲击和损失。

#### 4. 经济发展水平

经济发展水平的高低决定着财务管理发展水平的高低。在经济发展水平较高的环境下，发达的经济水平要求有完善、科学的财务管理体系与之适应。经济生活内容的不断创新和经济关系的日益复杂推动了财务管理的不断创新和发展，先进的计算、通信设备又为财务管理方法的创新和完善创造了条件。而在经济发展水平低下时，企业经济活动简单、规模小，对财务管理要求极低，加上计算、通信设备的落后，财务管理的发展创新受到制约。

#### 5. 经济政策

在市场经济条件下，国家通过一系列宏观经济政策来弥补市场自发调节的缺陷。如利用或紧或松的财政政策来调节国民收入分配格局及社会产品和货币的供求关系、国民经济的重大发

展比例等，以达到调节收入差距、稳定物价、充分就业、经济增长等目的，保持国民经济的快速健康持续发展；利用行政法规的地区倾斜政策来调节经济结构、缩小地区差距等。这些宏观经济政策的实施将对企业的筹资、投资、利润分配等各方面产生影响。财务管理工作要预见经济政策的调整趋势，并针对这种趋势调整财务活动。

## （二）法律环境

法律环境是指对企业的生产经营活动产生直接或间接影响的各种法律因素的集合。与企业财务管理密切相关的法律法规主要包括：

### 1. 企业组织（行为）法规

这些法规包括《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国合伙企业法》、《中华人民共和国企业破产法》等。

### 2. 税收法规

这些法规包括《中华人民共和国企业所得税法》、增值税法、消费税法、营业税法等各种税收法规。

### 3. 财务法规

这些法规包括企业财务通则、统一企业会计制度等。

此外，《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国合同法》、《中华人民共和国票据法》、国有资产管理法规等也与企业财务管理相关。

## （三）金融市场环境

金融市场是企业筹资和投资的场所，是企业赖以生存和发展的重要外部条件之一。

### 1. 金融市场的概念

金融市场是金融商品交易的场所，它由金融市场的参与者、交易对象和组织方式三个要素构成。

金融市场的参与者即交易主体包括资金供应者、需求者和中介人。资金供应者和需求者一般为个人、企业、政府机构和金融机构，中介人则主要是金融机构、证券公司、经纪人和交易商。

金融市场的交易对象是金融商品，主要有票据、债券、股票、期货、期权、权证等。金融商品从持有人角度可称为金融资产，具有流动性、偿还性、风险性和收益性的特点。

金融市场的组织方式是指调节资金融通活动的市场机制及其运作方式，主要有交易方式、中介方式和柜台方式。

### 2. 金融市场的分类

金融市场按不同的标准，主要有以下几种分类：

- （1）按交易对象可分为资金市场、外汇市场和黄金市场；
- （2）按偿还期限可分为短期资金市场（货币市场）和长期资金市场（资本市场）；
- （3）按交割时间可分为现货市场和期货市场；
- （4）按具体功能可分为初级市场和次级市场；
- （5）按交易区域可分为国际金融市场、全国金融市场和地区金融市场。

## （四）社会文化环境

社会文化环境主要包括教育、科学、文艺、卫生体育、新闻出版、信仰、习俗、时尚及价值



观、道德观、组织纪律观念等。这些社会文化因素都直接或间接地影响着企业的财务管理活动。

### 三、财务管理的微观环境

财务管理的微观环境主要包括企业类型、企业物资供应环境、企业生产经营环境、市场环境和人员环境等。

#### (一) 企业类型

企业类型按组织形式可分为独资企业、合伙企业和公司企业；按所属行业可分为工业企业、商业企业、农业企业等；按经营方式可分为承包经营企业、租赁经营企业等；按经济成分可分为国有企业、集体企业、个体私营企业、外商投资企业等。

不同类型的企业面对的财务管理环境也不同，如独资、合伙与公司企业由于组织形式的不同，所面临的筹资环境就各不相同，合伙企业比独资企业有着更广的筹资渠道和多样的筹资方式，但又和独资企业一样，不能像公司企业那样通过发行股票、债券筹资。公司企业的财务管理也比独资、合伙企业要复杂，水平也更高。

#### (二) 企业物资供应环境

企业物资供应环境即采购环境，是指对企业物资采购产生影响的各种条件和因素。它主要包括货源的稳定性、供应商的多少、采购价格波动情况及运输、存储条件的变化等，这些因素直接影响企业财务管理中的存货管理。

#### (三) 企业生产经营环境

企业生产经营环境主要包括生产经营的规模、产品技术含量、产品生命周期和产品生产工艺技术等。不同企业有着不同的生产环境，企业财务管理活动的表现也不同。如对生产周期长、生产工艺复杂的企业来说，财务上要做好长期资金的筹集、使用管理工作，而对生产周期短、生产工艺相对简单的企业来说，则应做好短期资金的筹集、使用管理工作。

#### (四) 市场环境

企业所处的市场环境主要包括以下四种：

##### 1. 完全竞争市场

完全竞争市场是指完全由买卖双方自由竞争的市场，在这种市场环境下，竞争不受任何阻碍和干扰，价格完全是买卖双方竞争的结果，由市场决定，因此，容易产生波动，企业利润也易波动，企业应较少采用负债筹资。

##### 2. 不完全竞争市场

不完全竞争市场是指竞争受到一定限制的市场，在这种市场环境下，市场上有众多的厂商，但商品之间存在着差异。这种市场上的竞争往往是在产品质量、品牌、包装等方面有一定优势的厂商之间的竞争。这种市场环境下企业的财务管理主要是筹集在产品开发、广告宣传、售后服务等方面需要投入的大量资金。

##### 3. 寡头垄断市场

寡头垄断市场是指由少数厂商控制的市场，在这种市场环境下，较少的几家生产者控制了某一市场的绝大部分。企业应多注意在品牌塑造和售后服务等方面投入长期资金。

##### 4. 完全垄断市场

完全垄断市场是指整个行业完全处于一家厂商控制的市场，如我国的自来水公司、电力公