



辽宁省“十二五”普通高等教育本科省级规划教材
省级优秀教材

高等院校本科财务管理专业教材新系

高级财务管理 (第三版)

Advanced Financial Management

张先治 等著

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press





辽宁省“十二五”普通高等教
育省级优秀教材

高等院校本科财务管理专业教材新系

高级财务管理 (第三版)

Advanced Financial Management

张先治 等著

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press
大连

© 张先治等 2015

图书在版编目 (CIP) 数据

高级财务管理 / 张先治等著. —3 版. —大连: 东北财经大学出版社, 2015. 1

(高等院校本科财务管理专业教材新系)

ISBN 978-7-5654-1755-9

I. 高… II. 张… III. 财务管理-高等学校-教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 287975 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连雪莲彩印有限公司印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 185mm×260mm

字数: 610 千字

印张: 26

插页: 1

2015 年 1 月第 3 版

2015 年 1 月第 8 次印刷

责任编辑: 王莹 吴茜

责任校对: 王娟 刘洋 赵楠

封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-1755-9

定价: 42.00 元

第三版前言

为了适应高级财务管理教学改革和财务管理实践的需求，我们对由张先治教授等编著的高等院校本科财务管理专业教材新系《高级财务管理》（第二版）（东北财经大学出版社2011年出版）进行了修订。本次修订紧密结合我国经济发展和企业财务管理实践，在保持原教材基本体系、特色与优点的前提下，对以下几方面内容进行了重点补充与完善：

第一，调整了本书结构，增加了“财务治理与财务战略”一篇。财务治理与财务战略是高级财务管理的重要内容和不可分割的组成部分。增加本篇，进一步明确了高级财务管理的定位，提升了财务管理的地位。

第二，增加了“财务治理”一章。高级财务管理的定位是企业高层管理，涉及股东会、董事会及管理层对重大财务决策与控制的管理。财务治理是公司治理的核心内容，明确财务治理的内涵与功能，掌握财务治理的理论与方法，是当前财务管理理论与实务的前沿与重点问题，增加本章对完善财务管理体系统有着重要价值。

第三，结合财务管理实践的发展和教学更新的要求，修订完善了财务战略、集团财务管理、企业并购重组各章的内容。

本版教材修订由张先治教授和池国华教授完成，新增“财务治理”一章由池国华教授执笔。书中难免存在问题与错误，请读者批评指正。

张先治

2015年1月于大连

第一版前言

财务管理专业的培养目标不仅要培养财务管理专业人才，更要培养高级财务管理领导人才，即财务总监。本教材的编写是为培养高级财务管理人才提供必要的知识与技能，既包括站在高层管理者角度（如董事会、管理者）所必需的财务知识与技能，同时包括财务管理领域的前沿问题与知识。

本教材适用于财务管理专业、金融专业 and 会计专业的本科高年级学习和硕士阶段的学习，更适用于 MPAcc 和 MBA 的教学与学习。

目前国内财务管理教材主要是《财务管理》或《公司理财》，不分基础与层次，写在一本；《高级财务管理》通常是一些专题，缺乏理论体系。国外财务管理教材往往包括《财务管理基础》、《公司理财》或《财务管理》、《基于价值管理》、《公司治理》、《财务控制》、《企业重组财务》等等，往往根据课程序号分出层次与级别。借鉴国外经验，考虑中国特点，设立《财务学概论》或《财务管理基础》是必要的，该教材可系统论述财务学的基本原理与基本方法；公司理财是财务学的主干，其内容丰富、管理层次较多，区分适合财务经理的《企业（中级）财务管理》和财务总监的《高级财务管理》是必要与可行的，特别是将公司价值管理、资本经营与管理控制等知识融和到一起，符合课程定位与课时要求。

《高级财务管理》一书由四篇十二章组成：第一篇导论包括高级财务管理概论、基于价值的管理和价值创造计量与评估三章；第二篇资本经营与企业重组包括资本经营内容、资本经营方式和企业重组财务三章；第三篇管理控制与财务控制包括管理控制概论、财务战略管理、预算控制与财务预算、业绩评价与激励四章；第四篇国际财务与集团财务包括国际财务管理和集团财务管理两章。

本教材在人才培养中的目标与地位十分明确，即高级财务管理应用型人才，教材内容应是培养财务总监所应具有的知识结构。而我国目前财务管理课程设置上，这方面内容较少。本教材在体系构建上具有以下特色：

第一，建立了完整、系统的《高级财务管理》理论体系、内容体系与方法体系。目前，在将财务管理分为《财务管理基础》、《中级财务管理》、《高级财务管理》情况下，《高级财务管理》教材往往写成专题，没有理论体系与方法体系。本书的主要特色在于形成了《高级财务管理》的理论体系、内容体系和方法体系。

第二，明确了《高级财务管理》的定位。本教材的定位是培养高级应用型人才，即培养财务总监。这既区别于《企业财务管理》目标在于培养财务经理和财务管理者，又区别于研究生教材《财务管理研究》的目标在于培养高级理论研究人才。

第三，突出了基于价值的资本经营与管理控制的主线。《高级财务管理》理论体系、内容体系和方法体系的产生基础是基于价值的资本经营、公司治理与管理控制这一主线。全书围绕价值创造与价值实现目标，分别从资本经营与企业重组、管理控制与财务控制展开对相关知识与技能的介绍。最后对国际财务和集团财务的特殊问题进行论述。

本教材的整体构思与定位由张先治教授提出并主笔，从教材体系与内容到教材观点与创新都体现了作者长期的财务管理理念与思想。本教材的第1章、第2章、第3章、第4章、第5章、第6章、第7章、第9章和第12章由张先治教授执笔；第8章、第9章（合写）和第10章由池国华副教授执笔；第11章由刘媛媛博士生执笔。蒋美华同学、杨天泓同学参加了部分篇章的案例及习题等的编写；李丹、唐明、邱芳、高婷、马涛、李倩等硕士研究生参与了本书一部分基本训练的编写工作。最后由张先治教授负责修改、总纂并定稿。

本教材从基于价值管理到资本经营与管理控制等，都是作者长期从事的教学与研究领域，并形成多项有价值的研究成果。但是，站在高级财务管理者的角度将这些内容融合起来，建立高级财务管理教材体系，还只是一种尝试。由于作者水平有限，书中纰漏，甚至错误在所难免，敬请读者批评指正，以便今后进一步修改、完善。

张先治

2006年7月于大连

目 录

MULU

第1篇 导 论

第1章 高级财务管理概论	3
■ 学习目标	3
1.1 财务学与财务管理	3
1.2 高级财务管理定位	6
1.3 高级财务管理体系与内容	13
■ 本章小结	14
■ 关键概念与主要观念	15
■ 基本训练	16
第2章 基于价值的管理	20
■ 学习目标	20
2.1 股东价值与基于价值管理	20
2.2 基于价值的公司治理	25
2.3 基于价值的经营	32
2.4 基于价值的管理控制	34
■ 本章小结	37
■ 关键概念与主要观念	38
■ 基本训练	39
第3章 价值创造计量与评估	44
■ 学习目标	44
3.1 价值创造计量	44
3.2 价值评估折现法	55
3.3 价值评估其他方法	61
■ 本章小结	64
■ 关键概念与主要观念	65
■ 基本训练	66

第 2 篇 财务治理与财务战略

第 4 章 财务治理	75
■ 学习目标	75
4.1 财务治理概述	75
4.2 股权治理	81
4.3 债权治理	92
■ 本章小结	97
■ 关键概念与主要观念	98
■ 基本训练	99
第 5 章 财务战略	103
■ 学习目标	103
5.1 财务战略概述	103
5.2 财务战略内容	111
5.3 财务战略规划	116
5.4 财务战略控制	121
■ 本章小结	124
■ 关键概念与主要观念	125
■ 基本训练	126

第 3 篇 资本经营与企业重组

第 6 章 资本经营内容	135
■ 学习目标	135
6.1 资本存量经营	136
6.2 资本增量经营	143
6.3 资本配置经营	159
6.4 资本收益经营	168
■ 本章小结	174
■ 关键概念与主要观念	175
■ 基本训练	175
第 7 章 资本经营方式	182
■ 学习目标	182
7.1 资本经营方式与价值创造	182
7.2 资本扩张经营	187
7.3 资本收缩经营	198
■ 本章小结	206
■ 关键概念与主要观念	206

■ 基本训练	207
第 8 章 企业重组财务	212
■ 学习目标	212
8.1 企业重组概述	213
8.2 企业资产重组	218
8.3 企业负债重组	222
8.4 企业产权重组	227
■ 本章小结	237
■ 关键概念与主要观念	238
■ 基本训练	239

第 4 篇 管理控制与财务控制

第 9 章 管理控制概论	245
■ 学习目标	245
9.1 管理控制内涵	245
9.2 管理控制要素	247
9.3 管理控制环境	250
9.4 管理控制程序	256
9.5 管理控制模式	261
■ 本章小结	267
■ 关键概念与主要观念	268
■ 基本训练	268
第 10 章 预算控制与财务预算	275
■ 学习目标	275
10.1 预算控制系统概述	276
10.2 财务预算与全面预算	283
10.3 预算控制程序与方法	286
■ 本章小结	296
■ 关键概念与主要观念	297
■ 基本训练	298
第 11 章 业绩评价与激励	304
■ 学习目标	304
11.1 业绩评价与激励概述	304
11.2 业绩评价理论与方法	307
11.3 激励理论与方法	316
■ 本章小结	325
■ 关键概念与主要观念	326
■ 基本训练	327

第5篇 国际财务与集团财务

第12章 国际财务管理	335
■ 学习目标	335
12.1 国际财务管理概述	335
12.2 外汇与汇率平价关系	338
12.3 外汇风险管理	347
12.4 跨国公司内部资本转移机制	351
12.5 国际直接投资管理	357
12.6 国际筹资管理	361
■ 本章小结	264
■ 关键概念与主要观念	364
■ 基本训练	365
第13章 集团财务管理	370
■ 学习目标	370
13.1 企业集团概述	370
13.2 企业集团财务管理的特点与职能	377
13.3 企业集团财务管理体制	380
13.4 企业集团财务公司运作	383
■ 本章小结	389
■ 关键概念与主要观念	390
■ 基本训练	390
综合案例	396
主要参考文献	405

第 1 篇

导 论

引例：基于价值的管理在英国石油公司中的成功运用^①

20 世纪 90 年代中上期，英国石油公司致力于为股东创造价值，公司股价及其为股东创造的价值远远超过了同行业的竞争者，该公司因此获得了多项奖励。彼得·豪，作为该公司的投资者关系部主任，多次代表公司受领各项奖励。

英国石油公司连续多年保持在股东价值竞争联盟排行榜的领先地位，面对这一骄人业绩，彼得·豪自豪地谈及了如下“关键”因素：

第一，股东价值观念在企业文化中至关重要。公司首席执行官、财务总监都十分关心公司的股价，管理层积极地将外部股票市场上所表现的股东价值与企业内部经理们所创造的价值统一、协调起来。

第二，公司采用 TSR（股东总收益）作为衡量股东价值的主要方法。在具体运用时，不仅关注 TSR 的绝对增长，计算 3 年期的 TSR 收益，以消除股票市场波动的影响，还关注 TSR 的相对增长，即以同业竞争者的 TSR 业绩作为对比。

第三，采用 TSR 指标，作为驱动企业内部提升公司业绩的途径。具体运用中，根据盈余增长和资本回报率指标设置企业内部各个业务单位的目标，使部门经理们不仅关注利润增长，还要关注如何有效地运用经营业务所占用的资产。

第四，为达到有效管理，公司变革了组织模式，将组织结构扁平化，大大减少了组织层级，以及及时有效地传递组织信息。

第五，公司内部的业务单位要在资本分配上互相竞争。公司通过财务信息系统定期报告本部门的经营业绩，总部将据此合理分配组织的资源。

第六，公司规定整个管理层的报酬主要取决于他们的实际业绩与事先制定的 3 年期 TSR、盈利增长和资本回报率。经理们要想获得最多的奖励，不仅要在 3 个指标的绝对值上同时表现出色，还要超过同行业竞争者的业绩表现。

此外，彼得·豪还指出，投资者关系管理团体作为沟通公司内部经营与外部投资界的桥梁，既要充分理解并能清楚地解释公司经营业绩背后所体现的现实的状况，又要注重与分析师、记者和投资者（特别是机构投资者）之间的有效沟通。这不仅确保了公司战略准确有效地传达给投资界，也对维持公司股价起到了不可估量的作用。

英国石油公司的案例研究突出了基于价值的管理以及为股东创造价值这一理财原则的

^① 本案例根据如下资料改编：阿什瓦斯，詹姆斯．基于价值的管理——实现更大股东价值的方法 [M]．张先治，主译．大连：东北财经大学出版社，2004．

重要性。对于公司来说，不仅需要采取实质性的战略措施和行动持续地创造股东价值，还需要向投资者传递有关股东价值的信息。

通过本篇的学习，你将了解高级财务管理是围绕价值这一主线展开的，其根本目标在于实现更大的股东价值。资本经营、企业重组、公司治理、管理控制、业绩评价等都是基于价值的管理，其本质在于通过经营活动、财务活动等途径创造更大的价值。

第 1 章

高级财务管理概论



学习目标

本章学习目标是使学生掌握高级财务管理的基本内涵、基本目的与作用。其具体目标包括：

知识目标

明确什么是财务学？财务经济学与财务管理学是什么关系？

掌握财务学科范畴包括的内容。

理解与掌握高级财务管理主体定位，高级财务管理的目标。

明确高级财务管理的职能。

理解高级财务管理的体系与内容的确定依据，掌握高级财务管理包括的内容。

能力目标

能够运用财务学基本原理说明高级财务管理的定位。

能够根据高级财务管理的定位明确高级财务管理的体系与内容。

能够通过学习高级财务管理体系与内容把握高级财务管理的特点。

1.1 财务学与财务管理

1) 财务学的内涵

财务学的核心词是财务。财务一词是与英语 finance 相对应的。finance 还被翻译为金融，有的将其翻译为财政。我们在研究国外对财务的一般解释时，将财务等同于 finance。关于财务的定义有许多，基本共识是财务是关于资本的科学，财务与资本运作及管理密不可分；财务是研究个人、经济实体和其他组织资本的科学。

如果将财务定义为关于经济实体、个人和其他组织进行资金或资本运筹的科学。财务

学就是在探索资本运筹规律、追求资本运筹效率、总结资本运筹观念的过程中产生和发展起来的一门科学。或者说财务学是研究资本运筹规律与效率的一门科学。

财务学的理论基础来源于经济学。专门研究财务的基本理论与方法的经济学分支即为财务经济学 (financial economics)。财务经济学主要研究资本的供求关系和价格决定、不确定性和风险分析、资本成本和资本结构、资本品估价等方面的内容。它随着经济学的发展而发展。

财务学的方法论基础来源于管理学。专门研究财务的应用理论与技术的管理学分支即为财务管理学 (financial management)。财务管理学主要研究资本运筹中的计划、组织、指挥、协调与控制, 包括对资本筹集成本、资本预算、资本运营、资本分配的管理等内容。它随着管理学的发展而发展。

因此, 财务学是由财务经济学和财务管理学两大分支构成。

2) 财务经济学与财务管理学的关系

财务经济学是财务学的基础部分, 也是财务学进展中的理论支撑部分。它主要借助经济学的基本原理和分析方法, 研究资本筹措和投放及其配置效率的计量问题, 主要的模块包括资本成本与资本结构研究, 资本估价研究, 以及作为基本前提、分析模型或度量基础的不确定性和风险度量研究、资本市场效率研究, 不完全信息和代理关系模型等。代表性的研究成果包括 MM 资本结构定理、有效边界与资产组合理论、资本资产定价模型、套利定价模型、期权定价模型、有效市场假说等。

财务管理学涉及到财务学中的政策和控制问题, 包括财务经济学基本原理的实际应用。财务管理学的研究以财务活动为主线, 包括资本成本、资本预算、营运资本管理、分配政策等, 此外还涉及到财务控制问题。财务管理典型地属于管理学的分支, 从企业管理角度看, 财务管理与生产与运作管理、营销管理、人力资源开发与管理等相并列。

财务经济学与财务管理学的关系可从以下三方面进行界定:

第一, 从经济学与管理学关系看二者的关系。经济学 (economics) 是研究如何用有限的资源最大化地满足无限的人类社会需要的社会科学。管理可被看成是这样一种活动, 即它发挥某个职能, 以便有效地获取、分配和利用人的努力和物质资源, 来实现某个目标。管理活动是发挥管理职能的活动, 管理的职能包括计划、组织、指挥、协调与控制。

财务经济学作为经济学的一个分支, 其强调的是资本资源的使用效率; 财务管理学作为管理学的一个分支, 其强调的是如何发挥管理职能有效获取、分配和利用资本资源。可见, 财务经济学和财务管理学的研究对象都是资本资源, 或者说是资本资源将财务经济学与财务管理学联系到了一起, 形成财务学完整体系。

第二, 从二者在财务学中的地位看二者的关系。财务经济学研究的是财务学的基础理论和基本理论问题, 财务管理学研究的是财务学的应用理论和应用技术问题。财务经济学研究如何确定财务目标, 财务管理学研究如何实现财务目标。从财务经济学和财务管理学在财务学科中的地位来看, 财务经济学处于财务学的理论基础地位, 对财务学科发展起着推动作用; 财务管理学处于财务学的应用导向地位, 对财务学科发展起着引领作用。

第三, 从财务学科发展看二者的关系。由于财务理论与财务方法之间的渊源, 财务基础理论与财务应用理论之间的渊源, 财务目标确定与财务目标实现之间的渊源, 财务经济学与财务管理学之间是紧密相关、不可分割的。从财务学科的发展趋势看, 财务经济学与

财务管理学将相互融合、相互渗透，其结果会产生三种可能：一是形成财务学，包括财务经济学与财务管理学；二是形成财务管理学，将财务经济学融入财务管理学中；三是形成财务经济学，将财务管理学融入财务经济学中。理想的结果是第一种可能；现实的可能是第二种结果；第三种可能很难成立。

第一种情况将财务经济学与财务管理学分为两部分是理想的，但由于二者的交融，实践中很难完全划分清楚；第三种情况是用财务经济学取代财务学，即将财务管理融入到财务经济学中，这对于应用为主的财务学科而言，可操作性较差；第二种情况是用财务管理学取代财务学，即将财务经济学作为财务管理基本理论融入到财务管理学中，这时的财务管理学从广义上讲就是财务学。

3) 财务学学科范畴

财务学的范畴是指财务学所涉及的内容，从不同的角度划分，财务学有不同的范畴类别。从财务管理活动的内容划分，财务活动主要分为筹资活动、投资活动和股利分配活动三个方面；从财务学的层级来划分，财务学分为财务学基础、中级财务管理学和高级财务管理学三个层次；从财务管理活动的地域划分，可以分为一般财务管理和跨国财务管理；从财务学的研究领域划分，可以分为资本结构、公司治理和公司价值评估三个方面；等等。

财务学按照研究范畴来划分，可以分为企业财务管理、金融市场、投资管理及其他财务管理。

(1) 企业财务管理

企业财务管理是企业管理最重要的组成部分之一，是有关资本的获得和有效使用的管理，而资本是企业的“血液”。从某种意义上讲，企业就是一个资金运动的组织。企业财务管理的主要内容包括筹资决策、投资决策等财务决策以及长期、短期财务计划的制订、执行、评价和控制等日常管理工作。

(2) 金融市场

金融市场是指资金融通的场所和相关机制。金融市场包括了所有的融资活动，是一个复杂的系统，按不同标准，金融市场可划分为多种类型，如按交易标的物、按金融交易期限、按财务融资的性质等，可分为不同的类型。金融市场管理是广义“财务管理”的一个重要范畴，二者的关系十分密切。可以说，有效与合理的财务决策离不开健全和完备的金融市场。所谓健全，包括信息披露、机构管理和交易监督都十分有效，而完备则是在金融市场上有能满足各种偏好的投资者和筹资者的金融工具。另外，金融市场和企业财务管理相辅相成。一方面，金融市场对各类企业的信息，特别是理财信息随时随地进行着评估，并把这种评判反映在企业的金融工具价格上，进一步又把这种价格上的变化传递到该企业以后的融资活动中。

(3) 投资管理

投资管理是研究与管理投资者财富的一门学问。投资是现代社会中十分重要的经济活动，已构成现代社会经济成长的基本动力。从严格意义上讲，一切经济活动都可以被称为投资，如银行的储蓄、收藏艺术品、接受教育、购买机器设备，甚至生活消费也可以被看做是投资，因为消费是为了维持人的生存以取得今后收益的行为。我们这里所指的不是广义的投资，而是一个狭义的概念，仅指微观意义上的金融性投资，这里的投资可以定义为

是一种依托于资本市场的投资活动,是指在金融市场中进行各种金融工具交易的活动。这个定义使其与实业性投资相区别,如购买机器设备、新建工厂等,甚至不包括许多以营利为目的的金融活动,如银行储蓄、购买金币以图利等,但又不能将其仅仅理解为买卖股票,投资的对象包括所有在金融市场上有活跃交易的金融工具。

投资既可以理解为是为了某种目的而运用资本的行为,也可以理解为是一个分析、判断、预测、决策和控制的过程,对这个过程的管理就是投资管理。投资过程不仅涉及到如何分析判断、怎样做出决策等投资决策的管理,也涉及到如何控制等投资运行的管理,还会涉及到投资的组织管理。

(4) 其他财务管理

除金融市场、投资领域和企业之外,其他社会组织和个人也需要进行财务管理。我们把政府及非营利组织财务管理和家庭理财划入其他财务管理。

政府是一个政治体系,是在地球的某个范围进行统治和管理的一套机构。广义的政府包括立法机关、行政机关、司法机关、军事机关。狭义的政府仅指行政机关。非营利组织是一种与政府相似的组织结构,具有如下特点:一是不以营利为目的,任何经营活动产生的剩余收益不得用于分配;二是出资方将资金投入非营利组织后不可抽回,并且不得通过非营利组织获取利益,但是可以规定资金的使用范围;三是在出资方限定范围内使用资金。非营利组织提供的公共服务覆盖了从教育、科研、社会工作、慈善,到公共交通、为弱势群体提供融资公益展览等广阔的领域。政府和非营利组织均不以营利为目的,而是为了实现特定的组织目标,因此与企业相比较,其财务管理活动有很大差距。政府和非营利组织的财务管理活动不如企业财务管理活动丰富多样,主要围绕组织的预算展开。

家庭理财是一种使家庭财富保值、增值的手段,是通过对家庭收支科学地管理与有效地支配,实现经济价值最大化的过程。进行家庭投资与理财时,准确地估算家庭收入与支出是非常重要的。当进行投资时,清楚地了解自己家庭净收入状况,可以帮助我们选择更合适的投资项目以及制订合理的投资策略。家庭理财的主要工具包括储蓄、基金投资、证券投资、置业投资、艺术收藏品投资等。购买财产保险和人身保险是家庭风险管理的主要方法。

1.2 高级财务管理定位

1) 高级财务管理的内涵

(1) 关于财务管理的内涵,国外也至少有两种解释:一是将公司理财(corporate finance)定义为财务管理,那么财务管理的范围则被限定在公司的范围之内,非营利组织和金融机构等都不能被纳入到财务管理的范畴之中。在这种观点下,西方将财务学科分为以下三个部分:金融市场学,投资学,企业理财或财务管理。二是将财务管理(financial management)作为财务学或金融学的泛称。在这种观点下,财务管理就不再是简单的微观性质的定义,而应当突破现有公司理财范围的限制,把宏观定义下的财务(金融)也作为研究对象。财务管理不仅是对存在于公司或者各种机构范围内各种财务活动进行的管理,也包括存在于机构范围之外针对特定金融产品及衍生金融产品的管理,更包括对金融

市场进行的管理。

(2) 我国财务界对“财务”和“财务管理”这两个名词存在着混杂使用的情况,同时对财务管理与公司理财也存在混用的状况。因此,讨论财务管理的定义,有必要界定清楚财务与财务管理这两个基本概念,进而探讨二者之间的关系。我国学者对财务管理的观点基本上可以归纳为五种,即财务管理是:①对价值的管理;②各财务职能或内容的总和;③对财务活动的管理;④对资金运动的管理;⑤对财务活动和财务关系的双重管理。

(3) 财务管理与高级财务管理的内涵。

根据前面关于财务及财务管理的定义,我们可将财务管理定义为对财务的管理,即通过对资金或资本运筹的管理,协调与处理各种利益相关者的关系,其最终目的是实现资金或资本的运筹效率和效果。高级财务管理的内涵,从管理主体角度看,主要指高级管理人员所从事的财务管理,如企业的财务总监、总会计师所进行的财务管理;从管理的内容角度看,主要指在财务治理、财务战略、资本经营和管理控制层面所进行的管理。

2) 高级财务管理主体

财务学按照理财主体及其范畴的不同,可以划分成不同的类别。

(1) 宏观财务与微观财务

财务学从最广义的财务主体范畴来分类,可以分为宏观财务和微观财务。宏观财务活动是与财政活动或财政运行相关的,宏观财务是整个国民经济运行的一个部分、一个层次或一个侧面,也就是说,国民经济的运行决定宏观财务的运行,前者决定了宏观财务的范围、目标和方式。宏观财务的运行也反过来积极地影响国民经济的运行,直接影响着宏观财务的收支运行。

微观财务是相对于宏观财务来说的,主要是与国民经济中的微观组织的活动有关系。微观经济组织包括企业组织、政府及非营利组织、个人和家庭,微观财务反映的是上述微观经济组织的资金收入与支出的情况。

(2) 所有者财务、经营者财务与财务经理财务

所有权与经营权分离是公司制度的一个重要特征。现代公司财务管理形成一种分层管理体制。具体分为所有者财务、经营者财务和财务经理财务三个层次。^①

所有者为了实现自己的资本增值目标,减少经营者偏离自己目标导致的代理风险,需要对公司的资金筹集、资金投向、收益分配政策等行为实施管理。这就是所有者财务的主要内容。所有者财务的另一项重要内容是对经营者制定的公司政策和重大决策的执行过程实施监督和调控,对经营者的业绩进行评估,并且确定向投资者支付的报酬。

经营者财务是指经营者为了实现所有者下达的财务目标,贯彻所有者制定的公司政策,执行所有者做出的决策,而科学、合理地使用投资者投入的资金,有效地利用负债,减少财务风险,提高企业资产运营效率。经营者财务的主要内容包括:制订具体财务战略;审批预算方案;对预算的实施进行合理的组织和有效的控制;出任或解聘财务经理等。

财务经理的职责主要是日常财务管理,比经营者财务更具体,更具有操作性。财务经

^① 详细讨论参见:汤谷良.经营者财务论——兼论现代企业财务分层管理架构[J].会计研究,1997(5).