



“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 (第四版)

Advanced Financial Management

张先治 等著

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





“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 (第四版)

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

图书在版编目 (CIP) 数据

高级财务管理 / 张先治等著. —4版. —大连: 东北财经大学出版社, 2018.2

(高等院校本科财务管理专业教材新系)

ISBN 978-7-5654-3082-4

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 (2018) 第025838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)

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连图腾彩色印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 185mm×260mm 字数: 632千字 印张: 28 插页: 1

2018年2月第4版

2018年2月第14次印刷

责任编辑: 王莹 吴茜

责任校对: 贺力

封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

定价: 56.00元

教学支持 售后服务 联系电话: (0411) 84710309

版权所有 侵权必究 举报电话: (0411) 84710523

如有印装质量问题, 请联系营销部: (0411) 84710711

第四版前言

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》（第三版）（东北财经大学出版社，2015）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，结合老师教学与学生自学的需要，针对各章教学内容运用二维码增加了相关拓展知识和案例分析。拓展知识丰富了教材中相关理论与方法的发展动态及各种观点。案例分析体现了当前财务管理实践状况及财务理论的应用状况。

第二，结合近几年与财务管理相关的法律、法规、规章、制度的变化，以及国家宏观经济政策和管理体制等方面的变化，修订与完善了相关内容。例如，结合《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《企业会计准则》《企业国有资产交易监督管理办法》《关于市场化银行债权转股权的指导意见》《管理会计应用指引》等法规的修订及出台，对第3章、第4章、第5章、第7章、第8章、第10章、第11章和第13章的相关内容进行了修改与完善。

第三，结合财务管理实践的发展和教学更新的要求，修订完善了教材中的相关理论、方法，补充完善了基本训练、相关答案等。

第四，结合财务管理教学内容和方法的更新及提升学生分析问题能力的需要，对部分篇头引例和章内案例进行了更新与完善。

本版教材修订由张先治教授和池国华教授负责完成，博士生及青年教师石芯瑜、杜春明、李英、徐健、张向丽、王钰、李昕潼、刘坤鹏参加了相关章节的修订，最后由张先治教授总纂并定稿。由于作者水平有限，修订中难免存在问题与错误，请读者批评指正，以便今后进一步完善。

张先治

2018年1月于大连

第一版前言

财务管理专业的培养目标不仅是培养财务管理专业人才，更是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、金融学专业和会计学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》、《基于价值的管理》、《公司治理》、《财务控制》、《企业重组财务》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合到一起，符合课程定位与课时要求。

《高级财务管理》一书由4篇12章组成：第1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2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3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4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定位十分明确，即培养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财务管理应用型人才，即培养财务总监。这既区别于《企业财务管理》培养财务经理和财务管理者的目标，又区别于研究生教材《财务管理研究》培养高级理论研究人才的目标。

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（合写）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。

本教材从基于价值的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	2
■ 学习目标	2
1.1 财务学与财务管理	2
1.2 高级财务管理定位	5
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	21
■ 学习目标	21
2.1 股东价值与基于价值管理	21
2.2 基于价值的公司治理	26
2.3 基于价值的经营	33
2.4 基于价值的管理控制	36
■ 本章小结	40
■ 关键概念与主要观念	41
■ 基本训练	42
第3章 价值创造计量与评估	47
■ 学习目标	47
3.1 价值创造计量	47
3.2 价值评估折现法	60
3.3 价值评估其他方法	67
■ 本章小结	70
■ 关键概念与主要观念	71

■ 基本训练	72
--------------	----

第2篇 财务治理与财务战略

第4章 财务治理	81
■ 学习目标	81
4.1 财务治理概述	81
4.2 股权治理	88
4.3 债权治理	102
■ 本章小结	107
■ 关键概念与主要观念	108
■ 基本训练	109
第5章 财务战略	113
■ 学习目标	113
5.1 财务战略概述	114
5.2 财务战略内容	121
5.3 财务战略规划	127
5.4 财务战略控制	133
■ 本章小结	138
■ 关键概念与主要观念	139
■ 基本训练	140

第3篇 资本经营与企业重组

第6章 资本经营内容	149
■ 学习目标	149
6.1 资本存量经营	150
6.2 资本增量经营	157
6.3 资本配置经营	174
6.4 资本收益经营	183
■ 本章小结	190
■ 关键概念与主要观念	191
■ 基本训练	192
第7章 资本经营方式	198
■ 学习目标	198
7.1 资本经营方式与价值创造	198
7.2 资本扩张经营	203
7.3 资本收缩经营	215
■ 本章小结	222
■ 关键概念与主要观念	223

■ 基本训练	224
第8章 企业重组财务	229
■ 学习目标	229
8.1 企业重组概述	230
8.2 企业资产重组	237
8.3 企业负债重组	242
8.4 企业产权重组	246
■ 本章小结	257
■ 关键概念与主要观念	258
■ 基本训练	259

第4篇 管理控制与财务控制

第9章 管理控制概论	267
■ 学习目标	267
9.1 管理控制内涵	267
9.2 管理控制要素	269
9.3 管理控制环境	273
9.4 管理控制程序	280
9.5 管理控制模式	285
■ 本章小结	291
■ 关键概念与主要观念	291
■ 基本训练	292
第10章 预算控制与财务预算	299
■ 学习目标	299
10.1 预算控制系统概述	300
10.2 财务预算与全面预算	308
10.3 预算控制程序与方法	311
■ 本章小结	320
■ 关键概念与主要观念	321
■ 基本训练	322
第11章 业绩评价与激励	329
■ 学习目标	329
11.1 业绩评价与激励概述	329
11.2 业绩评价理论与方法	332
11.3 激励理论与方法	341
■ 本章小结	350
■ 关键概念与主要观念	351
■ 基本训练	352

第5篇 国际财务与集团财务

第12章 国际财务管理	361
■ 学习目标	361
12.1 国际财务管理概述	362
12.2 外汇与汇率平价关系	364
12.3 外汇风险管理	373
12.4 跨国公司内部资本转移机制	378
12.5 国际直接投资管理	384
12.6 国际筹资管理	388
■ 本章小结	391
■ 关键概念与主要观念	392
■ 基本训练	393
第13章 集团财务管理	398
■ 学习目标	398
13.1 企业集团概述	399
13.2 企业集团财务管理的特点与职能	405
13.3 企业集团财务管理体制	409
13.4 企业集团财务公司运作	413
■ 本章小结	420
■ 关键概念与主要观念	420
■ 基本训练	421
综合案例	427
主要参考文献	436

第 1 篇

导 论

引例：基于价值的管理在新希望集团中的成功运用^①

新希望集团有限公司始创于1982年，由著名民营企业刘永好先生发起创立，是伴随中国改革开放进步和成长的民企先锋。在30余年的发展中，新希望集团连续14年位列中国企业500强前茅，在2017年民企500强中，有10家四川企业上榜，其中排名第一的是新希望集团，其创造了巨大的社会价值与商业价值。

新希望集团在发展过程中，不断进行战略调整，以适应时代与发展的需要。当面临销售较弱、产生并购风险、产品竞争力较差、材料成本上涨等问题时，及时进行价值管理，构建价值管理系统，以价值为本，为股东创造更多的价值，为客户提供更好的产品，为员工提供发展的平台，有效地缓解了各方面的压力，并为公司注入了新的活力。

为股东创造更多的价值。坚持“以内涵式发展为主，外延扩张为辅”的发展战略，强化内部管理，加强成本控制，优化产品结构，不断开发新产品，积极培育新市场。通过积极调整产品结构，努力挖掘内部潜力，对市场进行深度开发，使各项业务仍取得了较好的经营业绩，保持了持续稳健发展。公司资产清晰、责权明确，关联交易规范，最大程度保证了投资人、股东及相关各方的利益。

构建了价值管理体系，包括以价值为本的战略规划、以价值为本的绩效评估、以价值为本的薪酬规划。新希望集团以现代企业管理制度为基准建立了规范的法人治理结构，设立董事会，并聘请有独立董事，构建比较完善的“两权分离”管理体系，集团总部与各专业事业部之间严密分工、充分授权，体现了科学、严谨、专业、高效的特色。完善现代化企业制度科学而规范的管理机制，公司全面推行了“岗位责任制、绩效考核、薪酬管理”体系，将目标、任务、责任层层分解，对经营业绩和工作业绩层层考核；强化了各高级管理人员的职权，提高了公司的整体绩效。新希望集团还将推出以薪酬激励和“知智资本化”为基础的整体配套激励策略，注重对技术研发人员的内部引导、软性管理，注重短期与长期激励并重。

新希望集团的发展突出了基于价值的管理和为股东创造更多价值这一理财原则的重要性。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。

^① 本案例根据如下资料改编：陈小洪，等。新希望成功之道 [M]。北京：机械工业出版社，2011。

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，基本共识为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，也是财务学发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，此外还涉及财务控制问题。财务管理属于管理学的分支，从企业管理角度看，财务管理和生产与运作管理、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，强调资本资源的使用效率；财务管理学作为管理学的一个分支，强调如何发挥管理职能以有效获取、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，形成财务学的完整体系。

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相互融合、相互渗透,可能会产生三种可能的结果: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;现实结果可能是第二种;第三种结果很难成立。

第一种结果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;第三种结果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,这对于以应用为主的财务学科而言,可操作性较差;第二种结果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分类。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



二维码 1-1

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。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作投资,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。



二维码 1-2

(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定合理的投资策略。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其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、财务管理与公司理财的基本概念。如前所述, 财务是关于经济实体、个人和其他组织进行资金或资本运筹的科学。公司理财是对公司财务活动进行的管理, 根据资金的运动规律, 对公司生产经营活动中资金的筹集、使用和分配, 进行预测、决策、计划、控制、核算和分析, 提高资金运用效果, 实现资本保值增值的管理工作。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。宏观财务的运行反过来也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。

相比宏观财务, 微观财务主要是与国民经济中的微观组织的活动有关。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：制定具体财务战略；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。财务经理财务的主要内容包括：处理与银行的关系，现金管理，筹资管理，信用管理，利润分配的实施，进行财务预测、财务计划和财务分析工作等。

(3) 高级财务管理的主体

从财务学主体划分可以看出，无论是在宏观经济还是微观经济中，无论是企业、政府、非营利组织还是个人，都存在着理财问题。如果我们将财务学基础或概论作为所有理财主体进行理财的基础，包括基础理财理论和理财方法，中级财务（管理）学作为各种理财主体进行理财的基本理论和基本技能，高级财务管理则是要对财务管理学中最核心的理财主体，即公司理财中高级管理者的理财理念、理财理论和理财方法进行研究。

高级财务管理主体是一个微观财务管理主体，但他在理财过程中必须考虑宏观财务管理的问题；高级财务管理主体是一个公司财务管理主体，但他在理财过程中必须考虑金融市场、投资领域、政府、非营利组织与个人理财的问题；高级财务管理主体是企业高级管理人员，但他在理财过程中必须考虑企业中层财务管理者及基层员工的理财问题。

3) 高级财务管理的目标

(1) 财务管理目标界定

一个组织的财务管理目标往往要服从组织的目标。企业作为营利组织，其目标是以尽可能少的资源投入，创造出尽可能多的满足消费者需要的产出品。在商品经济条件下，由于企业所有者是资本所有者，这一目标又具体体现为价值目标，即资本的保值与增值。企业的目标从根本上必然与企业的所有者目标相一致。作为一个企业，其生存与发展的基础是拥有一定资源，包括资本资源和劳动力资源。关于谁是企业所有者的问题，有两种不同的观点：企业的所有者是资本资源的所有者还是劳动力资源的所有者。一种观点认为，资本所有者是企业的所有者，即资本所有者以其资本投入为基础，雇佣劳动力，这就是所谓资本雇佣劳动制。另一种观点认为，劳动所有者即劳动者是企业的所有者，劳动所有者以劳动为基础，通过雇佣资本进行生产经营，这就是所谓劳动雇佣资本制。经济学研究表明，人们对风险的不同态度可能是决定谁充当监控者（所有者）

^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).