

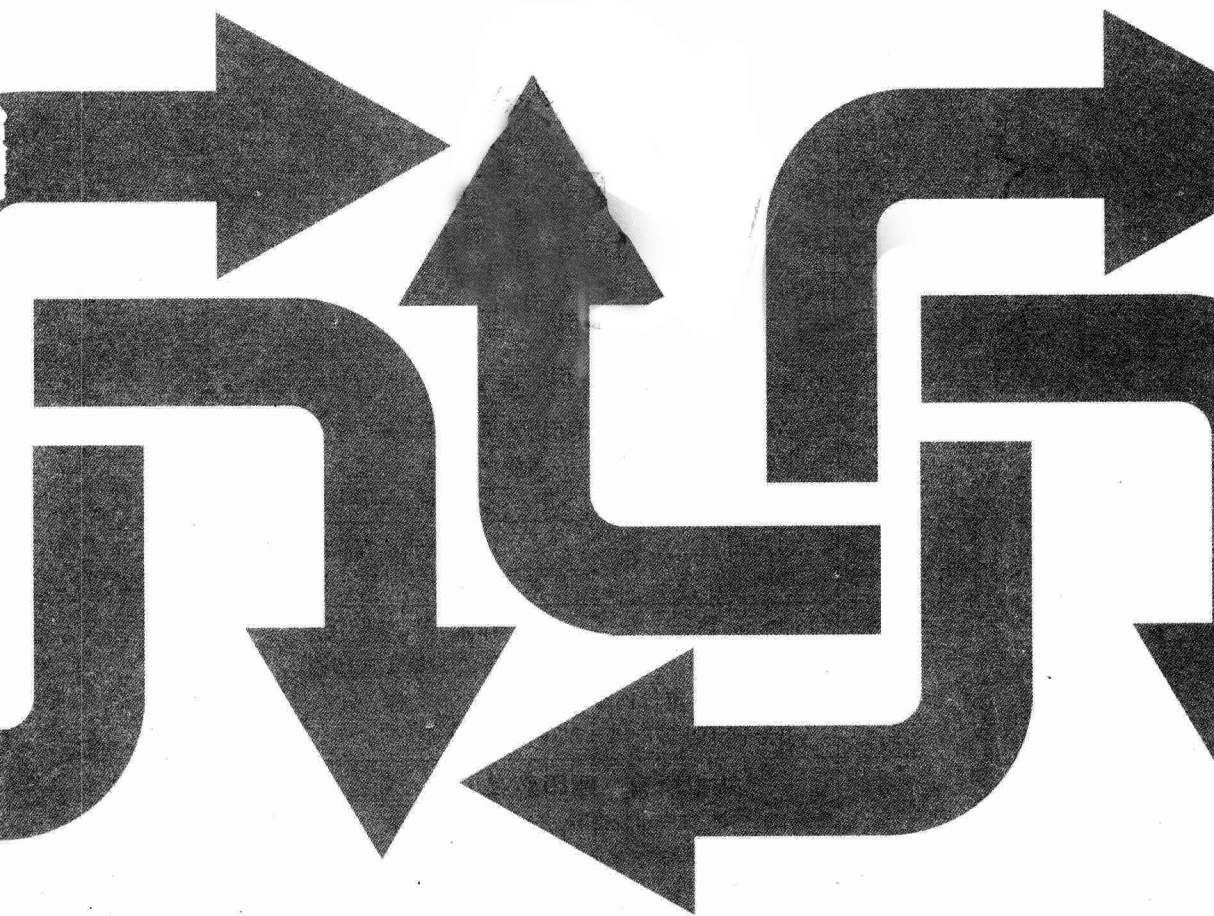
全 / 国 / 高 / 等 / 教 / 育 / 财 / 经 / 系 / 列 / 精 / 品 / 教 / 材

# A dvanced financial management 高级财务管理学

主 编 / 彭浪 胡世红 刘衡  
副主编 / 梅文达 梅宇鸿 柳学娟 李辉

# A Advanced financial management 高级财务管理学

主 编 / 彭浪 胡世红 刘衡  
副主编 / 梅文达 梅宇鸿 柳学娟 李辉



 经济管理出版社  
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

**图书在版编目(CIP)数据**

高级财务管理学/彭浪,胡世红,刘衡主编. —北京:  
经济管理出版社,2010.10

ISBN 978-7-5096-1096-1

I. ①高… II. ①彭…②胡…③刘… 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(2010)第179294号

出版发行: **经济管理出版社**

北京市海淀区北蜂窝8号中雅大厦11层

电话:(010)51915602 邮编:100038

印刷:北京晨旭印刷厂

经销:新华书店

组稿编辑:房宪鹏

责任编辑:魏晨红

技术编辑:杨国强

责任校对:陈颖

720mm×1000mm/16

16.75 印张 310 千字

2010年10月第1版

2010年10月第1次印刷

定价:32.00元

书号:ISBN 978-7-5096-1096-1

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书,如有印装错误,由本社读者服务部

负责调换。联系地址:北京阜外月坛北小街2号

电话:(010)68022974

邮编:100836

# 全国高等教育财经系列精品教材

## 编委会成员名单

**顾问：**郭道扬（中南财经政法大学教授、博士生导师）  
张世贤（中国社会科学院工业经济研究所研究员、博士生导师）

**主任：**徐仁璋（中南财经政法大学武汉学院副院长、教授、硕士生导师）

**副主任：**杨锡才（武汉市财政局财政科研所所长、高级会计师）  
彭浪（中南财经政法大学武汉学院财会系副主任、教授）  
戴正华（湖北第二师范学院数统学院副院长、教授）  
苏龙（长江职业学院经管学院副院长、副教授）

**总主编：**彭浪（兼）

**策划：**房宪鹏（经济管理出版社社长助理）  
肖雯（武汉市恒曦书业发展有限公司总经理）

# 总序

“经济越发展，会计越重要”，这是会计界的一句名言。会计的理论与实践活动随着经济的发展而不断发展，会计教材也要紧跟时代步伐，体现时代的进步与要求。知识经济时代的来临，会计环境和会计工作手段的不断变化，对会计专业应用型人才的培养提出了新的要求。

财政部2008年发布的《会计改革与发展纲要》（征求意见稿）指出：“要注意引导会计教育，使会计教育与会计改革和发展形成良性互动，不断培育复合性、优秀的会计人才。”目前，会计教育的一个关键问题是会计教材建设，它直接关系到会计人才的培养质量和会计教育改革的方向，也必然影响会计教育改革的成败。

如何编写着眼素质教育、突出应用型特色、重视能力培养、紧跟改革步伐、体现时代特征和就业要求、深受师生欢迎的应用型会计专业精品教材呢？

我们认为，应摒弃过分重视理论知识传授而忽视能力培养的弊端，根据会计课程的教学特点，针对应用型会计专业的教学目标和要求，建立由教育行政部门、出版社、学校、会计学术团体、会计师事务所等共同参与的、高效的、系统的教材运作机制，全面规划、整合资源，精心制定和切实实施教材建设的“精品战略”，全方位运用现代信息化、网络化技术平台，以学生为本，贯彻互动性、启发性和创新性的教学原则，为教师和学生分别建立多媒体、多环节、多层次的“立体化”教材体系。这就是应用型会计专业教材建设应树立的指导思想。

从目前我们调查的情况来看，应用型会计专业教材存在的主要问题表现在以下几方面：

(1) 缺少符合应用型特色的“对口教材”。作为应用型会计专业教材，应更多地体现其理论联系实际，注重对学生实际动手能力的培养，但现有的会计教材，大多侧重于学科知识的系统性，理论阐释较多。尽管有的会计教材也比

较注重实践操作的讲解指导,但从总体上看,教材编写仍没有突破传统学科课程的羁绊,尚未形成具有鲜明的、符合应用型特色的课程内容结构体系。

(2) 教材形式呆板。会计教材一般都存在着层次不明、风格陈旧、缺乏个性、内容交叉或重复、脱离实际、针对性不强等问题。教材形式呆板,没有做到图文并茂,形象生动,更没有将“书本教材”转化为“电子教材”,以电子课件的形式组织教学还没有真正走进课堂。

(3) 教材开发单一,与专业教材配套的实践性教学资料严重不足。实践性教学是应用型会计专业教育与人才市场接轨的有效途径。应用型会计专业实践教学一般占总教学时数的25%以上,其教材建设在应用型会计专业教育中也应占有非常重要的地位。而现有会计教材往往着重于理论教材建设,虽有部分教材书后配有相应的习题集(事实上也是一种理论训练题),但缺乏实践训练的项目和指导书。至今为止,还没有一套符合应用型会计专业教育特色的“案例实训”系列教材。实践性教材的奇缺已成为制约应用型会计人才培养的“瓶颈”。

(4) 教材内容的更新跟不上会计环境的变化。作为社会科学,会计学的发展及其内容的变革无不受到社会环境的巨大约束和影响。我国改革开放后的会计制度的复苏与发展,特别是1993年以来我国会计制度的国际化进程带来的会计教材内容的改革,充分说明了会计环境对会计教材内容的影响。但是,作为紧跟会计环境变化的应用型会计专业教材始终没有及时跟上。

(5) 不能处理好传授知识与培养创新能力的关系。传道、授业、解惑是教育的基本职责。专业中亟待解决的问题应该在有关教材中体现,如果教材中仅仅是基本知识和技能的讲解,就不符合应用型会计专业的培养目标和要求。因此,应用型会计专业的教材,应该是传授知识与创新能力培养相结合,至少应涉及创新的思维方式方法的引导,让受教育者领会、掌握创新的基本技能,而采用什么方式、如何处理传授知识与创新能力培养的关系,是需要我们深入研究的问题。

我们认为:从长远看,加大开发应用型教材的力度,实施“精品战略”,形成理论与实践相结合、主辅教材配套的“立体化”的教材体系。

实施“精品战略”,首先要明确怎样才是“精品”。作为应用型会计专业的精品教材,同时应具有如下几个方面的特征:

(1) 科学性特征。教材结构合理,内容取舍适当,概念表述准确,难易度恰

当，举例清晰正确。注意相关课程的联系，科学地体现各科专业教材的内涵与外延，符合教学规律和学生的认识规律，满足应用型会计专业人才培养的需要。

(2) 实用性特征。教材的实用性特征主要反映在两个方面：一方面是技术实用性，教材内容应贴近会计工作实际，理论的阐述、实验（实训）内容和范例、习题的选取都应紧密联系实际，有鲜明的实践性；另一方面是教学实用性，内容的阐述编排便于组织教学，利于培养学生分析问题和解决问题的能力。

(3) 先进性特征。教材内容能及时跟踪会计法规和制度更替，既反映现代会计理论和信息技术的发展水平，又反映新的人才培养理念，并能灵活适应教学组织形式和教学技术手段的更新与发展。

(4) 规范性特征。教材的版式设计艺术性强，印刷装订质量高，图形、符号、账表、专业术语、操作程序和方法等符合会计准则和会计职业道德规范。

(5) 启发性特征。教材内容有利于引导学生树立正确的人生观、世界观和价值观，有利于培养学生科学的思维方式，启迪学生的创新思维，提高他们运用科学的立场、观点和方法观察、分析和解决实际会计问题的能力。

加强应用型会计专业教材的体系创新，是实施“精品战略”的核心。教材作为知识的载体和教学改革成果的表现物，从一个侧面折射出教育思想的变革。创新是教材特色的灵魂，是表现教材质量的要素之一。因此，只有以创新的思想、创新的模式才能更好地促进高职教材的建设与发展，才能将精品战略落到实处。全面落实教材建设的精品战略不仅要抓好核心教材的建设，同时还应重视相关配套教材的建设。这些配套教材包括实验（实训）教材、各类指导书、习题集、业务处理图册及与现代化教学手段相配套的各类新教材（如PPT课件、CAI课件、多媒体教材、网络教材）等。

在“精品战略”的指导下，建立“立体化”的教材，是应用型会计专业教材建设的方向。

所谓“立体化”教材，就是立足于现代教育理念和信息技术平台，以传统纸质教材为基础，结合多媒体、多环节、多层次的教学资源，建立包括多种教学服务内容、结构配套的教学出版物的集合。“立体化”教材由主教材、实训教材、教师参考书、学习指导和试题库等组成，包括纸质教材、PPT课件、案例实训资料、案例实训课件、案例实训演示软件、电子教案、电子素材库、电子试题库、网络课程、网络测评系统等部分。其不同于传统教材之处，在于它

综合运用多媒体并发挥优势,形成媒体间的互动,强调多种媒体的一体化教案设计,注重激发学生的学习兴趣,将烦琐的会计工作环节直观清晰地体现出来。

要建设完善的会计专业“立体化”教材,必须做好五个环节的工作:

(1) 教育行政部门牵头,进行总体规划,对出版社公开招标,并建立科学的应用型会计专业教材评价体系。

(2) 由中标的出版社牵头组织,相关院校积极配合,整合资源,立项开发,精心设计出整体教学解决方案(教学包),分步实施,集中优秀师资及各种教学素材,力求将专业内容采用最好的“立体化”的表达形式展现出来。

(3) 由出版社加强对教师的培训,介绍“立体化”教材的使用方法,真正发挥“立体化”教材的作用和优势。

(4) 由出版社办好互助的教学网站,使之成为作者、教师、学生和出版社交流信息和进行教学的互动平台,并为“立体化”教材的使用、修订、升级和改版广开言路,汇集真知灼见。

(5) 教育行政部门定期进行教材评审,优胜劣汰,不断完善教材体系和提高质量。

教材建设是一个系统工程,教育行政部门、学校、出版社、会计学术团体等都应该不断进行教材建设的研究,找准社会对会计人才的需求、应用型会计专业的培养目标和教材三者关系的平衡点。直言之,就是要弄清什么样的教材才能使应用型会计专业能够培养适应社会需要的人才。具体而言,如何设计教材体系,如何选取教材内容,如何理清教材之间、同一教材内部各章节之间的关系,如何把握专业理论的“度”的问题,如何使理论与实训内容有机衔接,如何选择最佳的文字、图形及多媒体等表现形式,如何把握教材的实用性和前瞻性等方面的问题,都是教材建设的重要课题,必须进一步加强研究,并积极地完善落实。

教材建设是一个动态的系统工程,没有最好,只有更好。

**编委会**

2010年8月



# 前 言

任何组织都需要财务管理。随着我国市场经济的不断发展、金融市场的不断完善，财务管理越来越重要。

《高级财务管理学》的学习建立在掌握了财务管理的基本理论和通用方法，能够处理财务管理的常规业务基础上。本教材从财务管理假设入手，将高级财务管理同初级、中级财务管理的内容进行了划分。本教材以专题为主线编写，介绍了企业并购财务管理，企业集团财务管理，非营利组织财务管理，中小企业财务管理，特许经营财务管理，企业破产、重整与清算，国际财务管理等内容。

本教材贯彻专业基础教育与创新能力培养相结合的教学要求，在加强基本理论、基本方法和基本技能论述的同时，尽可能增加国内外财务管理理论与实践发展的新内容。在系统讲授高级财务管理理论的基础上，重视与实务问题的衔接，每个章节都安排了配套案例以开拓学生思路。

本教材由彭浪、胡世红、刘衡担任主编。各章的编写分工为：第一章由彭浪撰写；第二章、第七章、第八章由刘衡撰写；第三章由梅文达、胡世红撰写；第四章由梅宇鸿、柳学娟撰写；第五章由李辉撰写；第六章由胡世红撰写。

本教材在编写过程中，参阅了许多专家、学者的著作和研究成果，并得到了有关部门和专家、学者的大力支持和帮助，在此一并表示诚挚谢意！同时，衷心感谢经济管理出版社的编辑们，他们本着严肃、认真的治学态度，在审稿、核稿的过程中一丝不苟，对本教材初稿中的诸多疏漏进行了修正，使其得以更加完善。

尽管作者作出了极大努力，但由于水平有限，特别是对高级财务管理理论体系的研究尚不够深入，书中难免有不足与纰漏之处，恳请读者批评指正。

编 者

2010年6月

## 参 考 文 献

1. 王化成主编：《高级财务管理》，中国人民大学出版社，2007年版。
2. 张兆国主编：《高级财务管理》，武汉大学出版社，2002年版。
3. 苗润生、杨金观主编：《现代财务管理》，经济管理出版社，2006年版。
4. 丁玉芳、邓小军主编：《高级财务管理——理论与实务》，经济管理出版社，2009年版。
5. 王静、李淑萍主编：《高级财务管理》，武汉理工大学出版社，2007年2月第一版。

# 目 录

<b>第一章 总 论</b> .....	1
第一节 财务管理的理论结构.....	1
第二节 财务管理假设.....	8
第三节 财务管理目标 .....	14
第四节 财务管理课程体系和高级财务管理的内容 .....	18
<b>第二章 企业并购财务管理</b> .....	29
第一节 企业并购财务管理概述 .....	29
第二节 企业并购估价 .....	33
第三节 企业并购运作 .....	39
<b>第三章 企业集团财务管理</b> .....	58
第一节 企业集团财务管理概述 .....	58
第二节 企业集团的资金运筹 .....	69
第三节 企业集团财务控制 .....	83
<b>第四章 非营利组织财务管理</b> .....	107
第一节 非营利组织财务管理概述.....	107
第二节 非营利组织的预算管理.....	113
第三节 非营利组织的筹资管理.....	116
第四节 非营利组织的资本预算.....	123
<b>第五章 中小企业财务管理</b> .....	135
第一节 中小企业财务管理概述.....	135
第二节 中小企业融资管理.....	140
第三节 中小企业投资管理.....	150

---

<b>第六章 特许经营财务管理</b> .....	161
第一节 特许经营概述.....	161
第二节 受许人的财务管理.....	164
第三节 特许人的财务管理.....	168
<b>第七章 企业破产、重整与清算</b> .....	180
第一节 企业破产概述.....	180
第二节 破产预警管理.....	184
第三节 重整与和解财务管理.....	189
第四节 破产清算财务管理.....	193
<b>第八章 国际财务管理</b> .....	210
第一节 国际财务管理的基本理论.....	210
第二节 国际企业筹资管理.....	212
第三节 国际企业投资管理.....	219
第四节 国际企业营运资金管理.....	225
第五节 国际企业税收管理.....	231
第六节 外汇风险管理.....	235
<b>各章习题参考答案</b> .....	249
<b>参考文献</b> .....	254

# 第一章 总 论

## 学习目标:

- (1) 掌握财务管理理论结构的概念和基本框架。
- (2) 理解财务管理假设的构成及其与高级财务管理内容的关系。
- (3) 掌握不同财务管理目标的主要观点。
- (4) 了解设计财务管理专业课程的不同思路。
- (5) 掌握高级财务管理的基本内容。

## 第一节 财务管理的理论结构

理论是系统化的理性认识,是对研究的客观对象的本质及其与周围环境的相互联系、相互作用中所表现出的规律进行理性思维和高度抽象的结果。理论来源于实践,又反过来指导实践,并在实践中得到验证。财务管理实务已经有很悠久的历史,但财务管理理论的出现则相对较晚。根据现有的资料,社会主义制度下的财务管理学,是20世纪40年代由苏联科学院院士费·吉亚琴科教授倡导与创建的。在西方,直到20世纪50年代才形成了比较规范的财务管理理论。中国的财务管理理论研究,是从20世纪60年代开始的。但是,由于种种原因,对于财务管理的理论结构问题,始终没有进行充分的讨论。改革开放以来,中国的财务管理实践发生了重大变化,亟须理论上的规范与指导,以求能使今后的财务管理得到更好的发展和取得长足的进步。

## 一、财务管理理论结构的概念

### (一) 财务管理理论

理论是概念、原理的体系，是系统化了的理性认识，是人们对由实践概括出来的关于自然界和社会知识的有系统的结论。理论与实践的关系总是非常密切并相辅相成的。它们互为对方提供支持和帮助，每一方都有助于纠正对方的缺陷，使它变得更加完善。理论的职能是扩大经验的范围，并深化其含义。凡属科学的理论，必须能完整地、准确地解决两个问题：①如何解释实践，即认识世界。②如何进一步做好实际工作，即改造世界。根据上述理论的含义，结合财务管理的特点，我们可以把财务管理理论定义为：财务管理理论是根据财务管理假设所进行的科学推理或对财务管理实践的科学总结而建立的概念体系，其目的是用来解释、评价、指导、完善和开拓财务管理实践。

### (二) 财务管理的理论结构

财务管理理论是人类在长期财务管理实践的基础上，通过思维活动所产生的关于财务管理的系统化的理性认识。系统化认识要求有一定的内在结构。结构是系统的“部分的秩”，是系统保持整体性及具有一定功能的内在依据。一般而言，讲到结构，应包括以下两方面的含义：①构成系统或物质的基本要素或元素；②这些要素或元素在整体中的作用及其排列组合，即要素之间的联结关系。即使系统的构成要素或物质的组成元素相同，但是，由于其联结方式不同，也会引起系统或物质发生变化，人们谈到结构，一定包括上述两方面的内容。

借用结构的基本定义，可以将财务管理的理论结构定义为：财务管理的理论结构是财务管理理论各组成部分（或要素）以及这些部分之间的排列关系。财务管理理论结构是人们基于对财务管理实践活动的认识，通过思维活动对财务管理理论系统的构成要素及其排列和组合方式所作的界定。其功能在于：

(1) 界定财务管理理论体系的覆盖内容与容量，展示其整体框架，使财务管理理论系统的构成要素科学化、规范化、有序化和层次化。

(2) 揭示财务管理理论体系内部各要素之间的内在逻辑结构与层次关系，指明其在体系中的地位和作用，使之成为首尾一贯、结构严谨的有机整体。

(3) 梳理财务管理理论研究的基本脉络，指导和促进财务管理学的建设与发展，为构建科学、合理的财务管理学科体系提供理论指南。

(4) 有助于推演出更加合理的财务管理原则、程序和方法，有效地改进财务管理实务，促进财务管理实践的发展。

## 二、财务管理理论结构的起点

构建财务管理理论结构首先要解决一个十分重要的问题，那就是从何处着手、以什么作为逻辑推演的出发点，即如何确定逻辑起点问题。逻辑起点是构建一门学科理论体系和理论结构的出发点，是该学科理论体系和理论结构赖以推理论证的最本源的理论范畴，它不仅是理论体系的一个组成部分，而且对该学科其他理论要素的建立和发展以及整个理论体系的构建起着决定性的作用。逻辑起点对理论结构有着直接的影响，不同的逻辑起点会形成不同的理论结构。因此，构建财务管理理论结构首先必须正确择定逻辑起点。

从20世纪60年代我国理论界开始财务理论研究以来，形成了多种起点理论，大体上有以下五种，现作简要的介绍。

### （一）财务本质起点论

长期以来，我国财务管理的理论研究是以“财务的本质”为起点的。从这一起点出发，逐渐阐述财务的概念、财务管理的对象、财务管理的原则、财务管理的任务、财务管理的方法等一系列理论问题。我国著名财务学家郭复初教授认为，这种观点形成于20世纪80年代，当时对财务的存废问题存在很大争议，财务管理理论工作者在形成财务独立论的过程中，从财务的本质研究出发，奠定了财务理论的基石。进入20世纪90年代，我国一些学者对其进行了系统论证，指出财务质的规定性决定了财务的独立性，财务的种种独特形态，乃是奠定财务独立存在的客观基础。从建立和完善财务管理学科体系来看，对财务的本质进行科学的定义是必要的，但以财务的本质作为理论研究的起点，只能解决什么是财务、什么是财务管理这些纯理论的问题，不能解决为什么进行财务管理这一与财务管理实践密切相关的问题，也不可能有效地指导财务管理实践。因此，以财务的本质作为财务管理理论研究的起点，会阻碍财务管理应用理论的发展，不利于财务管理理论体系的完善。

### （二）假设起点论

这种观点是近年来人们在借鉴会计理论研究方法的基础上形成的。持这种观点的人认为：“任何一门独立学科的形成和发展，都是以假设为逻辑起点的，然而，在财务学中却忽略了这一点。”并指出：“假设对任何学科都是非常重要的，因为它为本学科的理论 and 实务提供了出发点或奠定了基础。”财务管理假设是财务管理理论结构中一个非常重要的问题，必须认真研究。但以财务管理假设作为财务管理理论研究的起点还存在一些问题。这是因为：①财务管理假设不是凭空捏造的，也不是天生就有的，而是根据财务管理环境和财务管理的

内在规律概括出来的，显然，环境决定假设，而不是相反。②即使是过去一直以假设为理论起点的会计学，进入 20 世纪 70 年代，也逐渐放弃了这种观点，改用其他范畴作为会计理论研究的起点。可见，并不是任何学科、任何时候都以假设作为理论研究的起点。

### （三）本金起点论

郭复初教授近年提出一种观点：“本金是指为进行商品生产和流通活动而垫支的货币性资金，具有流动性与增值性等特点。”并进一步指出：“经济组织的本金，按其构成可以分为实收资本、内部积累和负债等几大组成部分。”同时强调，本金起点理论符合逻辑起点的基本标准，弥补了其他起点理论的种种不足。本金作为财务资金的代名词已成为财务理论的核心概念，是财务理论概念体系中的组成部分。以本金作为基本细胞并从此开始研究，有利于从小到大、层层展开，从而构成完整的财务管理理论体系。但以本金作为财务管理理论研究的起点，必须解决本金与资金、资本之间的关系。本金起点论却未能圆满地解决这一问题。

### （四）目标起点论

进入 20 世纪 90 年代，我国有些学者提出了以财务管理目标为财务管理理论研究起点的看法。这种观点认为：任何管理都是有目的的行为，财务管理也不例外。只有确定合理的目标，才能实现高效的管理。适应市场经济发展要求的财务管理理论研究应该以财务管理目标为出发点。同时认为，财务管理目标是在考虑风险和报酬两个重要因素的基础上实现企业价值的最大化。这种观点突出了财务管理目标在财务管理理论结构中的作用，有利于财务管理理论对财务管理实践的指导。但这种观点也存在一些问题。这是因为：①从逻辑学的角度来看，任何理论的研究起点都应是其原本点（即原始出发点），显然财务管理目标并不具备这一特点，因为财务管理目标受财务管理环境的影响，不同的理财环境会产生不同的财务管理目标。②从财务管理理论体系本身来看，如果以财务管理目标为起点，则很难安排财务管理假设在财务管理理论结构中的地位，因为假设是根据环境概括出来的，而不是根据目标概括的。

### （五）财务管理环境论

财务管理环境是对财务管理有影响的一切因素的总和。它既包括宏观的理财环境，也包括微观的理财环境。其中宏观环境主要是指企业理财所面临的政治、经济、法律和社会文化环境；微观环境主要是指企业的组织形式，企业的生产、销售和采购方式等。我国著名财务管理专家王化成教授认为：有什么样的理财环境，就会产生相应的理财模式，也就会产生相应的财务管理的理论体系。从 20 世纪财务管理的发展过程可以看出，理财环境对财务管理目标、财



务管理方法、财务管理内容具有决定作用，是财务管理理论研究的起点。实际上，财务管理总是依赖于其生存发展的环境。在任何时候，财务管理问题的研究只有以客观环境为立足点和出发点才有价值。脱离了环境来研究财务管理理论，就等于是无源之水、无本之木。正确地认识企业所处的财务管理环境，可以不断推动财务理论的研究，建立适应市场经济发展需要的财务管理体系。

20 世纪是财务管理大发展的一个世纪，在这 100 年的时间里，财务管理经历了五次飞跃性的发展阶段。

### 1. 筹资管理理财阶段

在这一阶段中，财务管理的主要职能是预测企业资金的需要量和筹集企业所需要的资金。20 世纪初，由于西方国家经济的持续繁荣和股份公司的迅速发展，各类企业都面临着如何筹集扩大生产经营所需资金的问题。那时，市场竞争不是十分激烈，各国经济迅速发展，只要筹集到足够的资金，一般都能取得较好的效益。然而，当时的资金市场还不甚成熟，金融机构也不十分发达，因而，如何筹集资金便成为财务管理的最主要问题。在这一阶段，筹资理论和方法得到迅速发展，为现代财务管理理论的产生和完善奠定了基础。

### 2. 资产管理理财阶段

筹资阶段的财务管理只着重研究资金筹集，却忽视了企业日常的资金周转和内部控制。第二次世界大战以后，随着科学技术的迅速发展，市场竞争的日益激烈，西方财务管理人员逐渐认识到，在残酷的竞争中要维持企业的生存和发展，财务管理的主要问题不仅在于筹集资金，更在于有效的内部控制，管好用好资金。在此阶段，资产负债表中的资产项目，如现金、应收账款、存货、固定资产等引起财务人员的高度重视。在这一时期，企业内部财务决策被认为是财务管理的最主要问题。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、固定资产等项目，财务分析、财务计划、财务控制等得到了广泛应用。

### 3. 投资管理理财阶段

20 世纪 60 年代中期以后，随着企业经营的不断变化和发展，资金运用日趋复杂，市场竞争更加激烈，使投资风险不断加大，投资管理受到空前重视，主要表现在：①确定了比较合理的投资决策程序。②建立了科学的投资决策指标。③建立了科学的投资决策方法。④创立了投资组合理论和资本资产定价理论。

### 4. 通货膨胀理财阶段

20 世纪 70 年代末期和 80 年代早期，伴随石油价格的上涨，西方国家出现了严重的通货膨胀，持续的通货膨胀给财务管理带来了许多问题，在通货膨