



暨南大学会计系列教材

企业财务管理

(第二版)

Business Finance Management

宋献中 吴思明 主编

Business
Finance
Management



暨南大学出版社
Jinan University Press



暨南大学会计系列教材

企业财务管理

(第二版)

Business Finance Management

宋献中 吴思明 主编

暨南大学出版社

中国·广州

图书在版编目 (CIP) 数据

企业财务管理/宋献中, 吴思明主编. —2 版. —广州: 暨南大学出版社,
2005. 10

(暨南大学会计系列教材)

ISBN 7-81029-521-7

I. 企… II. ①宋…②吴… III. 企业管理—财务管理 IV. F275

出版发行: 暨南大学出版社

地 址: 中国广州暨南大学

电 话: 总编室 (8620) 85221601 85226581

营销部 (8620) 85227972 85220602 (邮购)

传 真: (8620) 85221583 (办公室) 85223774 (营销部)

邮 编: 510630

网 址: <http://www.jnupress.com> <http://press.jnu.edu.cn>

排 版: 暨南大学出版社照排中心

印 刷: 佛山市浩文彩色印刷有限公司

开 本: 787mm×960mm 1/16

印 张: 29.25

字 数: 557 千

版 次: 1995 年 12 月第 1 版 2005 年 10 月第 2 版

印 次: 2005 年 10 月第 5 次

印 数: 16001—19000 册

定 价: 46.00 元

(暨大版图书如有印装质量问题, 请与出版社总编室联系调换)

总 序

教材之于教学，无异于工具之于生产劳动。“工欲善其事，必先利其器”，编写一套高水平的教材，对提高教学质量、培养合格人才具有十分重要的意义。

暨南大学会计学教材的编写，近 20 年发生了几次变革，大致可以分为 3 个阶段：

第一阶段是 20 世纪 80 年代至 90 年代初。当时，我国经济体制改革如火如荼，各种所有制形式、各种企业组织相继出现。特别是作为我国改革开放的前沿阵地——广东，三资企业、股份制企业如雨后春笋，蓬勃发展。具有浓厚计划经济特色的会计学教材，难以适应当时的经济环境和改革的需要。为了尽快培养和输送经济改革急需人才，作为广东最早的会计学科，暨南大学会计系积极尝试，勇于探索，首先采用部分国外原版教材，在消化吸收的基础上，先后编写了《会计学原理》、《中外合资企业会计》、《中外合资企业审计》、《股份制会计》、《西方财务管理》等教材，为我国的经济发展和改革开放培养了大批人才。

第二阶段是 1994 年后的系列教材。1992 年，党的十四大明确了我国经济体制改革的目标是建立社会主义市场经济。与此同时，我国会计改革也迈出了历史性的步伐，“两则”的出台，吹响了会计改革的新号角。在此大背景下，暨南大学会计系在对会计学科研究内容进行科学分类的基础上，编写了会计学科体系的 8 门核心课程的教材，包括《基础会计学》、《中级财务会计学》、《高级财务会计学》、《成本会计学》、《管理会计学》、《企业财务管理学》、《审计学》、《会计电算化》。近 10 年来，这套教材应用范围广，受到了海内外学生的好评。

第三阶段即现在摆在读者面前的最新系列教材。在该系列教材的编写中，我们力图体现以下几个方面的特点：

(1) 继承与发展相结合。在本套教材中，我们全面继承了第一、二阶段教材体系的优点和特色，同时对教材体系和内容进行了较大的修改，对部分教材的名称也作了修改，其目的是更好地适应新的经济环境，满足学生获取更多

知识的要求。

(2) 会计学与财务学两个系列既独立又相容。随着我国资本市场的日益发达、企业管理的不断规范,财务管理的地位和作用日显重要。教育部把财务管理从会计学中单列出来,成为一个新的专业。该专业与会计学是两个不同的学科,在教学内容上存在一定的差异,但二者具有一定的相容关系。为此,我们在教材体系设计中进行了适当的分离。会计学系列核心教材包括《初级会计》、《中级财务会计》、《高级财务会计》、《财务学原理》、《企业财务管理学》、《成本会计》、《管理会计》、《会计信息系统》、《审计学》等;辅助教材包括《税务与会计》、《会计制度设计》、《金融企业会计》、《预算会计》等。财务学系列教材中,初、中、高级会计学以及财务学原理与会计系列相同,另外增加了《中级财务管理》、《高级财务管理》、《财务报告与评价》、《理财信息化》等核心教材。

(3) 理论与实务并重。会计学与财务学是经济管理科学,实务性很强。教材对两门学科的基本方法和技能,既要讲清楚理论概念,又要设计必要的实例,采用案例教学,培养学生的实操能力。

(4) 本土化与国际化相融合。随着中国加入 WTO,中国经济融入世界经济体系是一个不可扭转的趋势,会计国际化与管理国际化也是大势所趋。本教材体系充分借鉴国际标准,吸收西方教材的优点,学习国外行之有效并可以为我所用的经验和方法。同时,我们也充分认识到中国会计和财务管理具有自己的特色,在我们的教材中要得以体现,力争做到本土化与国际化相融合。

会计学与财务学系列教材的改革与建设是一项长期而十分艰巨的任务,近 20 年来,我们为此做了不懈的努力。但由于我国经济改革一日千里,环境的多样性与复杂性,国际会计准则以及我国会计准则也处于变化之中,更由于我们的水平有限,因而本系列教材考虑不周甚至失当之处在所难免,恳请读者批评指正。

暨南大学会计学与财务学系列教材编审委员会

2004 年 8 月

前 言

建立现代企业制度，使企业真正成为产权明晰、权责明确、政企分开、管理科学的自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束的经济实体是我国企业改革的目标。我们认为企业管理应以财务管理为主导，加强企业的财务管理是实现企业科学管理的基本前提。财务管理在企业管理中具有综合作用，各种管理决策无不打上财务管理的烙印。财务管理是一个“纲”，“纲举”就会“目张”，抓好了财务管理就牵住了企业管理的“牛鼻子”。

十年前，我们编写了《企业财务管理学》，作为会计学系的系列教材之一，该书多次重印，受到了读者的好评。十年过去了，我国的经济形势发生了巨大变化，财务管理的理论与实务与十年前相比，也大不相同。虽然该教材具有一定的超前性，但一些提法和内容已不适应当前的形势。为此，我们对该教材做了大量的修改。我们在体现原书特点的基础上删除了一些章节，如企业扩展、企业清算；增加了一些章节，如股票融资、公司债融资、财务理论概览等；重写了一些章节，如利润管理、股利分配、财务分析等。

本教材由宋献中教授、吴思明副教授主编，其中第一、二、三、十四、十六、十七章由宋献中教授编写，第四至十三、十五章由吴思明副教授编写，第十八、十九、二十章由罗宏副教授编写。

本教材是以会计专业本科学生为主要对象编写的，经济与管理其他专业也可选取本书作为教材，也可作为在职人员学习财务管理的参考书。

本教材的写作参考了大量的文献，在此，对这些文献的作者表示感谢。我们虽然尽力了，但肯定存在不少错漏之处，期待读者的批评指正。

编著者

2005 年 5 月于暨南园

目 录

总 序	[1]
前 言	[1]
第一章 财务管理概述	[1]
第一节 财务的本质	[1]
第二节 财务管理的目标	[12]
第三节 财务管理的原则	[16]
第四节 财务管理的方法	[18]
第五节 企业财务管理的组织	[20]
第六节 财务理论概览	[23]
第二章 企业组织形式与理财环境	[30]
第一节 企业组织形式	[30]
第二节 理财环境	[36]
第三章 财务管理的价值观念	[45]
第一节 货币的时间价值	[45]
第二节 风险价值	[58]
第四章 筹资概述	[64]
第一节 资金筹集的意义	[64]
第二节 资金筹集的原则	[65]
第三节 筹集资金的渠道和方式	[67]
第五章 短期融资	[73]
第一节 短期融资概述	[73]
第二节 自然筹资	[74]

第三节	短期借款	[78]
第四节	商业票据	[83]
第五节	营运资金政策	[84]
第六章	股票融资	[92]
第一节	股票融资概述	[92]
第二节	普通股融资	[95]
第三节	优先股筹资	[114]
第七章	公司债融资	[124]
第一节	公司债的内容及其特征	[124]
第二节	公司债的种类	[130]
第三节	公司债券的评价模式	[135]
第四节	公司债券的替换	[142]
第五节	公司债的最佳发行批量	[146]
第六节	公司债融资的评价	[148]
第八章	定期贷款与租赁融资	[152]
第一节	定期贷款融资	[152]
第二节	租赁融资	[163]
第九章	期权工具融资	[172]
第一节	认股权证	[172]
第二节	可转换证券	[178]
第三节	两种优先权的比较	[185]
第十章	资本成本与资本结构	[188]
第一节	资本成本	[188]
第二节	经营风险与财务风险	[206]
第三节	最优资本结构	[220]
第四节	资本结构理论	[237]
第十一章	现金和有价证券管理	[250]
第一节	现金管理	[250]

第二节	短期有价证券管理	[260]
第三节	最佳现金持有量	[261]
第十二章	应收账款管理	[271]
第一节	信用政策	[271]
第二节	应收账款日常管理	[281]
第十三章	存货管理	[285]
第一节	存货资产的规划	[285]
第二节	存货控制	[300]
第十四章	长期投资的管理	[308]
第一节	长期投资的意义、种类和原则	[308]
第二节	股权投资与债权投资	[311]
第三节	证券投资组合	[322]
第十五章	资本预算	[331]
第一节	现金流量估算	[331]
第二节	资本预算的基本方法	[343]
第三节	项目风险分析	[361]
第十六章	无形资产与其他资产管理	[385]
第一节	无形资产管理	[385]
第二节	其他资产的管理	[393]
第十七章	利润管理	[395]
第一节	净利润的意义与构成	[395]
第二节	经济增加值 (EVA)	[399]
第三节	目标利润预测	[402]
第十八章	股利分配	[407]
第一节	股利分配理论	[407]
第二节	股利分配政策	[411]
第三节	股利分配原则与程序	[413]

第四节	股票回购	[416]
第十九章	财务分析理论基础	[421]
第一节	财务分析的内涵与意义	[421]
第二节	财务分析的目的与形式	[423]
第三节	财务分析的保障与要求	[426]
第二十章	财务分析方法	[429]
第一节	偿债能力分析	[429]
第二节	营运能力分析	[433]
第三节	盈利能力分析	[436]
第四节	现金流量分析	[440]
第五节	财务综合分析	[444]
附 录		[451]
参考文献		[459]

第一章 财务管理概述

财务管理作为企业管理的重要组成部分，其管理效果对企业乃至整个社会经济的健康运行都发挥着重要作用。本章的目的主要在于使学生对财务管理的一些重要概念有一个系统的认识，为进一步学习财务管理奠定理论基础。为此，本章从财务管理的本质入手，考察了财务管理的目标、原则、方法和一些基本理论。通过本章的学习，需要掌握如下内容：

1. 财务管理的本质以及财务活动与财务关系的主要内容；
2. 财务管理产生与发展的主要脉络；
3. 财务管理的内容以及财务管理目标的现实选择；
4. 财务管理的原则和方法；
5. 财务管理组织的合理设置；
6. 主要财务理论的梗概。

第一节 财务的本质

一、财务存在的客观基础

财务，顾名思义就是理财的事务。商品货币经济是财务产生和发展的客观基础。

商品是为了交换而生产的劳动产品，它是随着社会分工的发展和私有制的出现而产生的。在原始社会早期，人们以氏族部落为单位，过着群居的生活，那时生产力极为低下，劳动工具十分简陋，只能依靠集体劳动获得有限的生活资料，由氏族首领平均分配给全体成员，勉强维持生命。那时，既无商品，也无货币，更无财务。

由于生产力的发展，使人们在维持自身生活必须之外，有了剩余产品，随即产生了交换的需要。最初是部落之间通过各自的氏族首领来交换，所交换的

东西是公共财物。随着私有财产的出现,个人之间的交换越来越占优势,此时,用来交换的产品就成为了商品。

商品是使用价值和价值的对立统一物。使用价值是商品的有用性,是商品的自然属性。价值是凝结在商品中的无差别的人类劳动,是商品的社会属性。商品的价值不能自己表现出来,只有在两种商品相交换时,通过另一种商品表现出来,后一种商品是前一种商品的表现形式。

商品的价值形式是随商品交换的发展而发展的,货币是随着价值形式的发展而产生的。商品交换首先是物物交换,然后发展成以货币为媒介的价值交换形式,货币充当一般等价物。

当社会处于商品货币经济时,财务必然就成为一种形式存在着。人们首先考虑如何把自己生产的产品在市场上进行交换后,换取一种特殊的等价物;换来这种特殊的等价物后,如何用这种特殊的等价物去购买自己所需要的东西,从而就形成了货币收支。

随着商品货币经济的发展,货币收支越来越频繁,货币收支过程中的各种关系越来越复杂。现代经济中货币收支有五种基本形态:其一是以个人(或家庭)为中心的货币收支,构成家庭财务;其二是以经营单位为中心的货币收支,构成企业财务;其三是以财政为中心的货币收支,构成国家财政;其四是以银行为中心的货币收支,构成商业银行;其五是一切对外的货币收支,构成国际贸易。

上述五个方面的货币收支紧密联系,此收彼支,连绵不断,构成一个不能割裂的系统。本书所研究的是企业财务。

二、企业财务的本质

企业财务是企业生产经营过程中的资金运动及其所体现的财务关系的总和。

(一) 企业的资金运动

企业的资金运动构成企业的财务活动。企业的资金运动,就是企业资金不断周转、补充、增值和积累的过程。这一过程是遵循企业资金周转规律、补偿规律、增值规律和积累规律的自然轨迹而有序地进行的。在企业再生产过程中,在企业购储、生产和销售反复运行的基础上,企业资金由循环的第一阶段经过第二、第三阶段,再到下一循环的第一阶段,资金形态由货币形态经过生产、商品形态,再到增值后的货币形态,如此周而复始进行连续运动,同时由于资金在同一个阶段不可能“一身二任”,因此只有把企业的资金按一定的比

例分割为若干部分,使它们分别采取不同的资金形态。这种资金运动过程中的继起性和并存性的统一,就是企业资金的周转规律,也是资金运动的基础规律。资金运动的周转规律又派生出资金补偿、增值和积累三个规律。随着生产要素在生产过程中的不同消耗,占用在生产要素上的企业资金的价值以不同方式转入产品价值之中,并随着产品价值的实现,又以不同方式从资金周转额分配中如数补偿,如此反复地由转移到补偿的运动,就是企业资金的补偿规律。在企业生产流通中,随着劳动者剩余劳动价值的不断形成和实现,企业资金在反复循环中不断带来增值,这就是企业资金的增值规律。而在分配过程中,企业资金增值额的相当部分以留存收益的形式留归企业,使之转化为新的资金,这就是企业资金的积累规律。

企业的资金运动一般包括以下几个过程:

1. 资金的筹集

资金是企业的第一推动力,筹集资金是企业资金运动的起点。随着企业经济体制的改革,企业的筹资渠道发生了深刻的变化。企业根据国家法律、法规的规定,可以采取国家投资、各方集资或者发行股票等方式筹集资本金。投资者(包括国家、其他企事业单位、个人、外商等)可用实物、现金、无形资产等形式向企业投资。企业还可以通过银行借款和发行债券等方式获得借入资金。企业在购销过程中还与其他企业发生商业信用,形成应付及预收款等。借入资金形成企业的负债。

2. 资金的投放

企业筹集的资金只有投入生产经营过程,才能与劳动者相结合创造价值。企业将筹集来的资金用于建造或购买生产经营所需要的房屋、建筑物、设备、材料、商品等物资,形成企业的劳动资料和劳动对象,即企业的各项资产。企业所拥有的现金、各种存款、存货以及应收及预付款等,属于企业的流动资产。企业所拥有的房屋、建筑物、机器设备、运输设备、工具器械等,属于企业的固定资产。企业所拥有的商标权、专利权、非专有技术、土地使用权等,属于企业的无形资产。此外,企业还可以现金、实物或无形资产采取一定的方式向其他单位投资,形成短期投资和长期投资。

3. 资金的耗费

生产过程一方面是价值的创造过程,另一方面又是价值的耗费过程。在生产经营过程中,企业的固定资产、流动资产、无形资产等都会发生耗费,构成企业的生产成本和期间费用。其中为生产经营商品和提供劳务发生的直接材料费用、直接人工费用和制造费用直接或分配计入生产经营成本。企业发生的销售费用、管理费用和财务费用,直接计入当期损益。

4. 资金的收回

企业将生产的产品或购入的商品进行销售、移交已完工程、提供劳务等收回的货币，称为营业收入。在企业的生产经营过程中，成品资金转化为货币资金是非常关键的一环，只有实现这一惊险的跳跃，企业的简单再生产和扩大再生产才可以进行下去。

5. 资金的分配

资金的分配包括两个方面的内容：其一是企业所取得的营业收入扣除成本、费用和各种流转税及附加税费作为初次分配，用以补偿企业在生产经营过程中所发生的各种耗费，实现企业的简单再生产。其二是利润的分配，企业所实现的营业收入扣除第一次分配后的数额为营业利润，营业利润加上投资净收益和营业外收支净额构成企业利润总额。企业利润按照国家规定作相应的调整后，依法缴纳所得税，税后利润要提取公积金和公益金，分别用于扩大积累、弥补亏损和职工集体福利设施，其余利润作为投资收益在投资者之间进行分配。

企业的资金运动过程如图 1-1 所示:

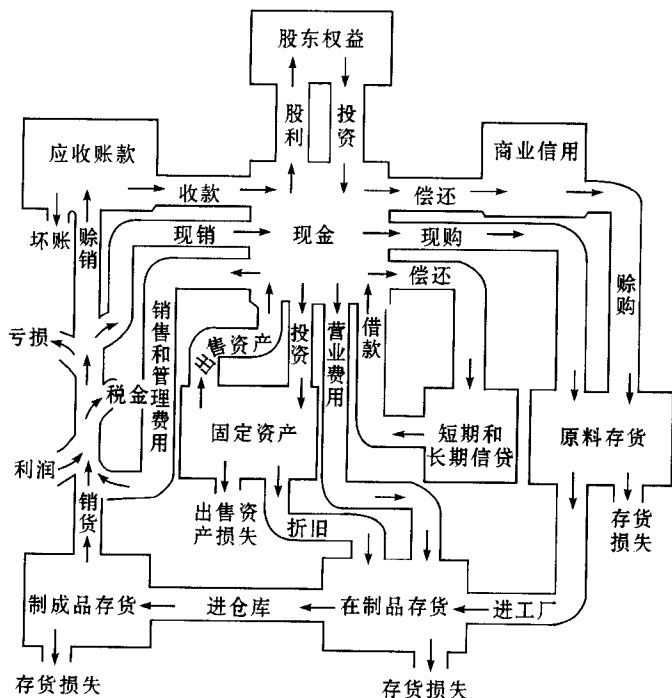


图 1-1 资金运动过程

（二）企业的财务关系

随着企业资金周转、补偿、增值和积累的有规律的不断运动，企业同国家、投资者、其他企业、内部职工等各方面发生经济关系，这种经济关系的特点就在于它是通过企业资金运动而形成的，这就是企业的财务关系。主要包括：

1. 企业与投资者和受资者之间的财务关系

企业的资本金来自投资者，投资者作为资金的所有者，要求资本保值和增值，企业不得随意冲减资本金，企业要保护投资者的合法权益，企业实现的利润要按一定程序向各投资者进行分配。企业一方面接受投资者投入的资金，另一方面可将自身的法人财产向其他单位投资，受资者也必须向企业分配利润。企业与投资者和受资者之间的关系实际上就是所有者与经营者之间的关系，是以产权为纽带而形成的财务关系。

2. 企业与债权人、债务人之间的财务关系

这方面的财务关系主要包括：企业与银行和非银行金融机构之间的借款和还款收支结算关系；企业与其他企业之间由于相互购销商品、提供劳务等引起的货款收支结算关系；企业由于发行债券筹措资金而形成的与其他企事业单位、个人之间的借款和还款的债权债务关系。企业各项业务往来中的收支结算，要及时收付货款，以免相互占用资金，一旦形成债权债务关系，则债务人不仅要还本，而且要付息。企业与债权人、债务人的关系在性质上属于债权关系。企业在处理这种财务关系时，要注意维护各方的合法权益，树立本企业的良好信誉。

3. 企业与税务机关之间的财务关系

国家具有双重职能，其一是作为投资者向企业投资，以所有者的身份参与企业的利润分配，由此所形成的财务关系前已述及；其二是以社会管理者的身份向一切企业征收有关税金。企业应按照国家税法的规定及时足额上缴各种税收款，以保证国家财政收入的实现，满足社会各方面的需要，这是企业对国家应尽的义务。

4. 企业内部各单位之间的财务关系

这种财务关系是指企业实行内部责任核算而形成的企业内部各单位之间的资金结算关系。在实行内部经济核算的单位，企业内部各单位有相对独立的资金定额或独立支配的费用限额，各部门、各单位之间提供的产品或劳务要进行计价结算。所以，在企业内部形成了各部门、各级单位之间与企业财务部门之间的领款、报销、代收、代付的收支结算关系以及企业内部相互之间的资金结算关系。这种关系的实质是企业内部的权责利关系，处理得好有利于发挥企业

内部的激励机制和约束机制的作用。

5. 企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的关系主要体现在企业根据按劳分配原则,对职工支付工资、津贴、奖金等劳动报酬。此外,还有职工经办的备用金借用和报销,以及企业为职工代垫款的结算。处理这种分配关系,要打破平均主义,要根据职工的劳动数量和劳动质量进行分配,真正体现按劳计酬的原则,充分调动企业内部职工的生产经营积极性。

关于财务的本质,目前学术界还有“货币关系论”、“国家分配论”、“微观价值分配论”、“货币资金运动论”等观点。我们认为企业的财务本质是企业的资金运动及其所体现的财务关系,这是因为:

(1) 它能概括市场经济条件下企业财务的一切现象,进而揭示其基本特征。在市场经济条件下,企业财务的日常现象通常表现为收钱、付钱、拨钱、缴钱、借钱、还钱,等等。如果我们不囿于这种表面现象,而作进一步分析时则可看到,它来自于不同的渠道,在企业内部不仅表现为货币,还会表现为实物。资金的收付、进出、借还并不是企业随心所欲的行为,而是企业资金运动的现象。在这些收付、进出、借还过程中,不仅资金按照周转、补偿、增值、积累的规律运动着,而且企业与各方面发生了一种特有的经济关系。这样,透过财务这种收收付付的表面现象,找到了最基本的本质。

(2) 它能反映市场经济条件下企业再生产以及企业财务中基本元素的组合运动,进而揭示其中人与物的内在联系。这种观点把企业资金作为本质意义上的企业财务的基本元素或组成细胞,进而揭示其内在特殊矛盾。在企业的再生产中企业的资金必须用于购买劳动对象和劳动资料以及支付劳动报酬,在市场经济条件下,生产资料与劳动力相互依存,相互结合,推动企业资金不断地运动,从而生产产品,创造价值。这样,透过企业资金内在矛盾的分析,就能反映和揭示构成企业生产的两个基本要素即人和物、人和自然的内在联系。

(3) 它能说明市场经济条件下,企业在进行财务活动时必然与各方面发生经济关系,进而揭示人与人之间的内在联系。这种观点在指出企业财务的本质是企业资金运动的同时,还指出在企业资金运动过程中形成的企业同各方面的财务关系。这些关系是生产过程中人与人之间关系的一个侧面,它包含着人们之间的利益冲突与协调。这些关系之网的编织情况,严重影响着企业再生产的发展,影响着企业生命力的盛衰,影响着企业的生死存亡。

(4) 它能说明市场经济条件下企业财务发展变化的过程,进而揭示其运动规律。这种观点不仅揭示出企业资金内在的人与物、人与人的特殊矛盾,而且提出企业资金不是静止不动,而是随着企业再生产过程而不断运动着的。这

种运动过程不是偶然的，不是随机的，而是沿一定的轨迹，形成一定的规律。通过这些有规律的运动，企业资金还表现出连续性、并存性、完整性、衍生性等特性，这些特性使企业资金的本质特征得到更进一步的体现。这些规律，既是企业资金的运动规律，也是企业资金运动过程中财务关系的发展规律，因而也就是企业财务的发展变化规律。人们只有深入认识这些规律，善于运用这些规律，才能加强企业的财务管理，做好企业财务工作。

三、财务管理的概念与内容

（一）财务管理的兴起与发展

19 世纪 50 年代前后，工业革命的浪潮席卷着整个西方资本主义社会，传统的家庭手工业开始为现代化的机器大工业所取代。在现代化的生产技术的推动下，新兴的产业部门大量涌现，企业重组的兼并之风日益盛行。在这种求创新、图发展的客观形势下，独资和合伙等传统的企业组织形式，因依赖于少数投资者来提供资本，已无法筹措足够的资金来满足企业扩充其经营规模的需要，于是面向大众投资者的股份有限公司便应运而生了。西方财务管理学就是在这种经济环境下从经济学中分离出来，开始作为一门独立的管理学科。

从财务管理的兴起到 20 世纪 20 年代，各公司普遍面临着如何为扩展生产经营而筹募资金的问题。因此，这一时期的财务管理几乎毫不例外地注重于资金筹措和证券发行的问题，而很少关心资金使用的管理问题。然而，当时的资本市场才开始萌芽，各国政府对公司的财务信息揭示和证券交易缺乏健全的立法，致使会计报表经常充斥着浮夸和捏造的数字，公司的高级管理人员大肆参与股票的投机买卖，造成股价剧烈波动。结果，投资者裹足不前，融资和投资渠道极不顺畅。可见，当时的财务管理职能显然具有很大的局限性。

1925 年爆发的金融危机触发了长达四年之久的世界性经济大萧条，成千上万的公司、企业相继破产倒闭。如何求生存已成为投资者和债权人的头等大事，从危机中幸存下来的公司逐渐认识到，只有重视资金的使用效益，保持合理的资本结构，严格控制财务收支，才能使企业经营立于不败之地。因此，进入 30 年代以后，企业财务管理的侧重点便逐渐由扩张性的对外融资转向防御性的资金调控。如何保持公司的偿债能力，如何处理与债务重组、破产清算有关的财务问题，自然地成为这一时期财务管理的重要关注对象。此外，各国政府从证券市场的大崩溃中吸取惨重教训，纷纷加强有关财务信息揭示和证券交易的立法，借以保护广大投资者和债权人的合法权益。证券市场由高度放任自流流向严格管制和政府干预转变，最终迫使财务管理比以往任何时候都更加关注