



21st CENTURY
实用规划教材

21世纪全国应用型本科财经管理系列实用规划教材

财务管理学

原理与实务

主 编 严复海 刘淑华
副主编 袁晓波 廖东声



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS



中国农业大学出版社
CHINA AGRICULTURAL UNIVERSITY PRESS

21 世纪全国应用型本科财经管理系列实用规划教材

财务管理学原理与实务

主 编	严复海	刘淑华
副主编	袁晓波	廖东声
参 编	曾 平	谢 丹



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS



中国农业大学出版社
CHINA AGRICULTURAL UNIVERSITY PRESS

内 容 简 介

本书从财务管理基础、投资管理、筹资管理、资本结构与股利决策、财务管理专题 5 个方面对财务管理的基本理论、基本方法和基本技术进行了阐述,并针对近年来国内外财务领域出现的新事务、积累的新经验、提出的新问题,从理论上进行了概括和必要的介绍,尤其对近年来国内关于公司改制和资本市场筹资的最新变化做了较大的补充。

本书在体例设计上力求探索教学改革,每章结束均有案例分析、本章小结、思考与练习题,书中还配有大量的例题。本书可以作为高等院校财经和管理类各专业本专科教材,也可作为高等职业教育财经和管理类各专业教材,同时还可供研究生、教师和企业管理人员参考。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学原理与实务/严复海,刘淑华主编. —北京:中国农业大学出版社;北京大学出版社, 2008.8
(21 世纪全国应用型本科财经管理系列实用规划教材)

ISBN 978-7-81117-544-8

I. 财… II. ①严…②刘… 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(2008)第 118578 号

书 名: 财务管理学原理与实务

著作责任者: 严复海 刘淑华 主编

总 策 划: 第六事业部

执行策划: 李 虎

责任编辑: 刘 丽 杨建民

标准书号: ISBN 978-7-81117-544-8

出 版 者: 北京大学出版社(地址: 北京市海淀区成府路 205 号 邮编: 100871)

网址: <http://www.pup.cn> <http://www.pup6.com> E-mail: pup_6@163.com

电话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62750667 出版部 62754962

中国农业大学出版社(地址: 北京市海淀区圆明园西路 2 号 邮编: 100193)

网址: <http://www.cau.edu.cn/caup> E-mail: cbsszs@cau.edu.cn

电话: 编辑部 62732617 营销中心 62731190 读者服务部 62732336

印 刷 者: 世界知识印刷厂

发 行 者: 北京大学出版社 中国农业大学出版社

经 销 者: 新华书店

787 毫米×980 毫米 16 开本 27.25 印张 524 千字

2008 年 8 月第 1 版 2008 年 8 月第 1 次印刷

定 价: 40.00 元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话: 010-62752024

电子邮箱: fd@pup.pku.edu.cn

21 世纪全国应用型本科财经管理系列实用规划教材

专家编审委员会

主任委员 刘诗白

副主任委员 (按拼音排序)

韩传模

李全喜

王宗萍

颜爱民

曾 旗

朱廷珺

顾 问 (按拼音排序)

高俊山

郭复初

胡运权

万后芬

张 强

委 员 (按拼音排序)

程春梅

邓德胜

范 徵

冯根尧

冯雷鸣

黄解宇

李定珍

李相合

李小红

刘志超

沈爱华

王富华

王仁祥

吴宝华

张淑敏

赵邦宏

赵 宏

赵秀玲

法律顾问 杨士富

丛 书 序

我国越来越多的高等院校设置了经济管理类学科专业，这是一个包括经济学、管理科学与工程、工商管理、公共管理、农业经济管理、图书档案学 6 个二级学科门类和 22 个专业的庞大学科体系。2006 年教育部的数据表明在全国普通高校中经济类专业布点 1518 个，管理类专业布点 4328 个。其中除少量院校设置的经济管理专业偏重理论教学外，绝大部分属于应用型专业。经济管理类应用型专业主要着眼于培养社会主义国民经济发展所需要的德智体全面发展的高素质专门人才，要求既具有比较扎实的理论功底和良好的发展后劲，又具有较强的职业技能，并且又要求具有较好的创新精神和实践能力。

在当前开拓新型工业化道路，推进全面小康社会建设的新时期，进一步加强经济管理人才的培养，注重经济理论的系统化学习，特别是现代财经管理理论的学习，提高学生的专业理论素质和应用实践能力，培养出一大批高水平、高素质的经济管理人才，越来越成为提升我国经济竞争力、保证国民经济持续健康发展的重要前提。这就要求高等财经教育要更加注重依据国内外社会经济条件的变化适时变革和调整教育目标和教学内容；要求经济管理学科专业更加注重应用、注重实践、注重规范、注重国际交流；要求经济管理学科专业与其他学科专业相互交融与协调发展；要求高等财经教育培养的人才具有更加丰富的社会知识和较强的人文素质及创新精神。要完成上述任务，各所高等院校需要进行深入的教学改革和创新。特别是要搞好有较高质量的教材的编写和创新。

出版社的领导和编辑通过对国内大学经济管理学科教材实际情况的调研，在与众多专家学者讨论的基础上，决定编写和出版一套面向经济管理学科专业的应用型系列教材，这是一项有利于促进高校教学改革发展的重要措施。

本系列教材是按照高等学校经济类和管理类学科本科专业规范、培养方案，以及课程教学大纲的要求，合理定位，由长期在教学第一线从事教学工作的教师立足于 21 世纪经济管理类学科发展的需要，深入分析经济管理类专业本科学生现状及存在问题，探索经济管理类专业本科学生综合素质培养的途径，以科学性、先进性、系统性和实用性为目标，其编写的特色主要体现在以下几个方面：

(1) 关注经济管理学科发展的大背景，拓宽理论基础和专业知识，着眼于增强教学内容的联系实际和应用性，突出创造能力和创新意识。

(2) 体系完整、严密。系列涵盖经济类、管理类相关专业以及与经管相关的部分法律类课程，并把握相关课程之间的关系，整个系列丛书形成一套完整、严密的知识结构体系。

(3) 内容新颖。借鉴国外最新的教材，融会当前有关经济管理学科的最新理论和实践

经验,用最新知识充实教材内容。

(4) 合作交流的成果。本系列教材是由全国上百所高校教师共同编写而成,在相互进行学术交流、经验借鉴、取长补短、集思广益的基础上,形成编写大纲。最终融合了各地特点,具有较强的适应性。

(5) 案例教学。教材具备大量案例研究分析,让学生在学习过程中理论联系实际,特别列举了我国经济管理工作中的大量实际案例,这可大大增强学生的实际操作能力。

(6) 注重能力的培养。力求做到不断强化自我学习能力、思维能力、创造性解决问题的能力以及不断自我更新知识的能力,促进学生向着富有鲜明个性的方向发展。

作为高要求,财经管理类教材应在基本理论上做到以马克思主义为指导,结合我国财经工作的新实践,充分汲取中华民族优秀文化和西方科学管理思想,形成具有中国特色的创新教材。这一目标不可能一蹴而就,需要作者通过长期艰苦的学术劳动和不断地进行教材内容的更新才能达成。我希望这一系列教材的编写,将是我国拥有较高质量的高校财经管理学科应用型教材建设工程的新尝试和新起点。

我要感谢参加本系列教材编写和审稿的各位老师所付出的大量卓有成效的辛勤劳动。由于编写时间紧、相互协调难度大等原因,本系列教材肯定还存在一些不足和错漏。我相信,在各位老师的关心和帮助下,本系列教材一定能不断地改进和完善,并在我国大学经济管理类学科专业的教学改革和课程体系建设中起到应有的促进作用。

刘诗白

2007年8月

刘诗白 刘诗白教授现任西南财经大学名誉校长、博士生导师,四川省社会科学联合会主席,《经济学家》杂志主编,全国高等财经院校资本论研究会会长,学术团体“新知研究院”院长。

前 言

财务管理作为增加财富的重要手段早已广泛应用于社会经济活动中。我国资本市场的日益发达、企业管理的不断规范使财务管理的地位日显重要，财务管理的功能不断得到拓展。财务管理课程不仅是经济管理类本科专业的学科基础课，同时也是会计学、财务管理专业的核心专业课程。

本书是由多所高校从事财务管理教学和研究的教师在总结自己多年教学经验的基础上，吸收了中外相关文献中许多专家学者的观点编写而成，具有很强的实用性。本书可以作为高等院校财经和管理类各专业本专科教材，也可作为高等职业教育财经和管理类各专业教材，同时还可供研究生、教师和企业管理人员参考。

本书共 13 章，从财务管理基础、投资管理、筹资管理、资本结构与股利决策、财务管理专题 5 个方面对财务管理的基本理论、基本方法和基本技术进行阐述，并针对近年来国内外财务领域出现的新事务、积累的新经验、提出的新问题，从理论上进行概括和必要的介绍，尤其对近年来国内关于公司改制和资本市场筹资的最新变化做了较大的补充。

全书由兰州理工大学的严复海编写提纲，由严复海和刘淑华统纂定稿，各章的编写分工为：严复海编写第 10 章和第 11 章；大连民族学院的刘淑华编写第 1 章、第 4 章和第 5 章；广西民族大学的廖东声编写第 8 章和第 13 章；河南理工大学的曾平编写第 2 章和第 6 章；河南理工大学的谢丹编写第 7 章和第 9 章；河南工业大学的袁晓波编写第 3 章和第 12 章。在教材编写过程中，我们吸收借鉴了国内外研究、教学和实践的最新成果，限于篇幅不能一一列出，在此表示衷心的感谢！

本书作为会计学、财务管理专业的专业课和企业管理类相关专业的专业基础课教材，建议授课总学时不低于 56 学时。各章具体的教学参考学时数为：第 1 章 3 学时；第 2 章 4 学时；第 3 章、第 4 章、第 5 章和第 6 章各 5 学时；第 7 章 2 学时；第 8 章、第 9 章、第 10 章和第 11 章各 4 学时；第 12 章 5 学时；第 13 章 6 学时。

我们诚恳地期待专家、学者及广大读者对本书的不足之处提出宝贵的批评意见。

编 者
2008 年 5 月

目 录

第 1 篇 财务管理基础

第 1 章 财务管理概述	1	2.1.5 多期现金流量的终值和现值	40
1.1 财务管理学的产生与发展	2	2.1.6 年金终值和现值的计算	42
1.1.1 财务管理的产生与发展	2	2.1.7 货币时间价值的其他问题	49
1.1.2 企业的组织形式	3	2.2 风险与报酬	52
1.1.3 财务管理的内容与特征	4	2.2.1 风险的概念与分类	53
1.2 财务管理的目标与职能	5	2.2.2 单项资产的风险与报酬	55
1.2.1 企业的财务活动与财务关系	5	2.2.3 投资组合的风险与报酬	60
1.2.2 企业财务管理目标的几种 主要模式及其比较	7	2.2.4 资本资产定价模型	64
1.2.3 财务管理的职能	12	本章小结	67
1.3 财务管理的原则和组织	13	思考与练习题	68
1.3.1 财务管理的原则	13	第 3 章 财务分析	70
1.3.2 财务管理的组织	15	3.1 财务报表的阅读	71
1.4 财务管理的环境	17	3.1.1 财务报告的内容	71
1.4.1 法律环境	18	3.1.2 财务报表阅读	72
1.4.2 经济环境	19	3.1.3 财务分析的种类	81
1.4.3 金融市场环境	20	3.2 财务比率分析	82
1.4.4 公司治理与财务监控	26	3.2.1 偿债能力分析	84
本章小结	32	3.2.2 盈利能力比率	90
思考与练习题	33	3.2.3 资产管理比率分析	93
第 2 章 资金的时间价值与风险分析	35	3.2.4 上市公司的市场比率分析	97
2.1 资金的时间价值	36	3.3 趋势分析	100
2.1.1 资金时间价值的意义	36	3.3.1 多期比较分析	100
2.1.2 现金流量	37	3.3.2 会计报表的结构百分比 分析	102
2.1.3 单利终值与现值的计算	37	3.4 企业财务状况的综合分析	103
2.1.4 复利终值与现值的计算	38	3.4.1 国有资本金绩效评价	103

3.4.2 杜邦分析体系	104
3.4.3 EVA 评价	107

本章小结	110
思考与练习题	110

第 2 篇 投资管理

第 4 章 项目投资决策

4.1 投资决策基础	114
4.1.1 投资的概念和投资的种类	114
4.1.2 现金流量与投资决策	116
4.2 项目投资评价的基本方法	122
4.2.1 非贴现评价法	122
4.2.2 贴现评价法	124
4.3 项目投资决策方法的比较	128
4.3.1 非贴现现金流量指标和贴现现金流量指标的 比较	128
4.3.2 各贴现现金流量指标的比较	129
4.4 项目投资决策方法的运用	131
4.4.1 固定资产更新决策	131
4.4.2 资本限额决策	135
4.4.3 投资开发时机决策	136
4.4.4 投资期决策	139
4.4.5 项目寿命期不等的投资决策	140
4.5 风险条件下的项目投资决策	142
4.5.1 风险调整贴现率法	142
4.5.2 肯定当量法	145
本章小结	147
思考与练习题	148

第 5 章 证券投资决策

5.1 证券投资概述	153
5.1.1 证券及证券投资	153
5.1.2 证券投资的动机	156
5.1.3 证券的价值	156

5.2 债券投资	157
5.2.1 债券估价	157
5.2.2 到期收益率	159
5.2.3 债券投资的风险	161
5.3 股票投资	163
5.3.1 股票投资的基本概念	163
5.3.2 股票价值的计算	164
5.4 证券投资的风险管理	168
5.4.1 证券投资组合	168
5.4.2 证券投资组合的风险报酬 管理	169
5.4.3 证券组合投资类型	175
本章小结	176
思考与练习题	177

第 6 章 营运资本投资决策

6.1 营运资本投资概述	182
6.1.1 营运资本的含义	182
6.1.2 营运资本的特征	182
6.1.3 营运资本的管理原则	183
6.1.4 营运资本政策	183
6.2 现金与有价证券的管理	189
6.2.1 现金管理的目的与内容	189
6.2.2 最佳现金持有量的确定	191
6.2.3 现金的日常管理	196
6.2.4 有价证券管理	198
6.3 应收账款的管理	200
6.3.1 应收账款的功能与成本	200
6.3.2 信用政策	201
6.3.3 应收账款日常管理	204

6.4 存货管理	207
6.4.1 企业储备存货的动因	207
6.4.2 存货储备成本	207

6.4.3 存货的日常控制	209
本章小结	220
思考与练习题	221

第3篇 筹资管理

第7章 短期资本筹集

7.1 筹资概述	224
7.1.1 筹资中使用的基本概念	224
7.1.2 企业筹集资金的动机	225
7.1.3 企业筹集资金的要求	225
7.1.4 企业筹资的模式	226
7.2 短期资金的筹集方式	229
7.2.1 商业信用	229
7.2.2 银行信用	233
7.2.3 商业票据	239
本章小结	240
思考与练习题	240

第8章 权益资本筹资

8.1 普通股票筹资	243
8.1.1 普通股的概念及种类	243
8.1.2 IPO 与上市决策	245
8.1.3 普通股融资的评价	252
8.2 优先股筹资	253
8.2.1 优先股的概念和种类	253
8.2.2 优先股融资的评价	254
8.3 可转换债券与认股权证筹资	255
8.3.1 可转换债券	255
8.3.2 优先认股权	260
8.3.3 认股权证	262
本章小结	269

思考与练习题	270
--------------	-----

第9章 债务资本筹资

9.1 长期借款筹资	272
9.1.1 长期借款的概念	272
9.1.2 长期借款的种类	272
9.1.3 长期借款的偿还	272
9.1.4 长期借款的保护性条款	273
9.1.5 长期借款的评价	274
9.2 公司债券	274
9.2.1 债券的种类	275
9.2.2 债券的基本要素	275
9.2.3 发行债券的资格与条件	276
9.2.4 发行债券的程序	277
9.2.5 债券的发行价格	278
9.2.6 可转换债券的转换价格和 转换率	278
9.2.7 债券筹资的评价	279
9.3 融资租赁	280
9.3.1 经营租赁和融资租赁	280
9.3.2 融资租赁的形式	280
9.3.3 融资租赁的基本程序	281
9.3.4 融资租赁租金的计算	282
9.3.5 融资租赁的决策	284
9.3.6 融资租赁的评价	285
本章小结	289
思考与练习题	289

第4篇 资本结构与股利决策

第10章 资本结构的优化选择290	本章小结.....328
10.1 资本成本及其计算.....291	思考与练习题.....329
10.1.1 资本成本的概念.....291	
10.1.2 资本成本分析的意义.....291	
10.1.3 个别资本成本.....292	
10.1.4 综合资本成本.....295	
10.1.5 边际资本成本.....296	
10.2 杠杆利益.....299	
10.2.1 经营风险和经营杠杆.....299	
10.2.2 财务风险和财务杠杆.....301	
10.2.3 经营杠杆和财务杠杆的 综合作用.....303	
10.3 资本结构的优化选择.....304	
10.3.1 资本结构的含义.....304	
10.3.2 每股盈余分析.....304	
10.3.3 最优资本结构.....306	
10.4 资本结构理论.....308	
10.4.1 基本概念与公式.....308	
10.4.2 早期资本结构理论.....310	
10.4.3 现代资本结构理论: MM 资本结构理论.....312	
10.4.4 现代资本结构理论: 权衡模型.....320	
10.4.5 现代资本结构理论: 排序理论.....326	
第11章 股利政策330	
11.1 企业利润的构成及分配原则.....331	
11.1.1 利润的构成.....331	
11.1.2 利润分配的原则.....333	
11.1.3 税后利润的分配顺序.....333	
11.2 股份公司的盈利分配.....334	
11.2.1 税后利润的分配程序.....334	
11.2.2 股利支付程序.....335	
11.3 股利政策.....336	
11.3.1 股利政策的意义.....336	
11.3.2 影响股利政策的因素.....336	
11.3.3 股利的基本理论.....337	
11.3.4 常见的股利政策.....339	
11.4 股票股利和股票分割.....341	
11.4.1 股票股利.....341	
11.4.2 配股.....343	
11.4.3 股票分割.....345	
11.4.4 股票回购.....347	
本章小结.....354	
思考与练习题.....355	

第5篇 财务管理专题

第12章 企业并购与清算356	
12.1 企业并购.....357	
12.1.1 企业并购的动机与效应.....357	
12.1.2 并购的类型.....358	
12.1.3 企业并购价值评估.....360	
12.1.4 并购价格的支付.....366	
12.1.5 反并购策略.....368	
12.2 企业收缩.....372	
12.2.1 企业收缩的实现形式.....373	
12.2.2 企业收缩的动因.....373	
12.3 企业整顿与清算.....375	

12.3.1 财务失败	375	13.2 外汇风险管理	389
12.3.2 企业财务整顿	375	13.2.1 外汇风险的类型	389
12.3.3 企业清算	376	13.2.2 外汇风险防范策略	391
12.3.4 企业破产制度	379	13.3 跨国公司的投资管理	395
本章小结	384	13.4 跨国公司的融资管理	399
思考与练习题	384	13.4.1 跨国公司的资金来源	399
第 13 章 跨国公司财务管理	385	13.4.2 跨国公司的筹资方式	400
13.1 跨国公司财务管理概述	386	13.5 跨国公司的营运资金管理	404
13.1.1 跨国公司财务管理的 特点	386	本章小结	411
13.1.2 跨国公司财务管理的 内容	388	思考与练习题	412
		附录 系数表	413
		参考文献	419

第1篇 财务管理基础

第 章 财务管理概述

教学目标

通过本章的学习,理解什么是企业财务管理,了解企业财务活动、财务关系的内容和财务管理的职能;明确企业财务管理的目标,掌握企业财务管理的原则。

1.1 财务管理学的产生与发展

1.1.1 财务管理的产生与发展

财务管理是组织企业财务活动,处理财务关系的一项经济管理活动。

财务管理是随着人们对生产管理的需要而产生的。随着社会生产力的发展,财务管理经历了一个由简单到复杂,由低级到高级的发展过程。

西方财务管理的过程大体经历了3个阶段。第一阶段为萌芽阶段,从商品生产和商品交换的产生到19世纪中期。18世纪产业革命发生后,工厂化的机器生产方式取代了作坊、工场手工业生产方式,商品生产和商品交换有了进一步的发展,财务活动日益增多,但当时企业组织结构比较简单,企业内、外部的财务关系亦较单纯,其财务管理工作大多由企业主直接进行,企业中没有独立的财务管理部门。第二阶段为发展阶段,从19世纪末至20世纪50年代。这一阶段企业的生产经营规模不断扩大,股份公司和托拉斯不断建立,企业的资金需要量大为增加,财务活动越来越复杂,由企业主自己从事财务管理工作已不可能,专门的财务管理工作便应运而生。第三阶段为现代化阶段,从20世纪50年代至今。在这个时期,企业的财务活动和财务政策日益复杂和敏感,对财务管理提出了更高的要求。现代的西方企业财务管理以创造最大价值为目标,在管理内容上,逐渐由资金筹集、资金运用扩展到资金分配;在管理手段上,广泛实行财务预测,加强预算控制,进行时间价值和风险价值分析,参与企业生产经营决策;在管理方法上,普遍运用数量模型和计算机等现代化计算分析工具,使财务管理的综合性大为增强,财务管理逐渐成为现代企业管理的关键组成部分。

我国企业的财务管理也经历了一个很长的历史发展过程。在漫长的封建社会中,商品经济处于从属地位,财务管理也处于一种萌芽状态。到了半殖民地半封建社会的旧中国,商品经济有了进一步的发展,一些较大的企业开始设置专门的财务管理部门,委派专职的财务管理人员,从而产生了独立的企业财务管理工作。

新中国成立以后,我国建立了集中计划管理和统收统支的财务管理体制,企业财务管理的任务是完成国家下达的计划指标,企业无自主筹集资金的必要,也无自主使用资金的权利,财务管理工作相对薄弱。改革开放以后,随着我国市场经济体制的逐步建立,企业成为直接面向市场、自主经营、自负盈亏、自我发展、自我积累的经济实体,企业理财的环境和内容均有较大的变化,财务管理的地位和作用也不断加强。

财务管理产生和发展的历史表明:财务管理是商品经济条件下企业最基本的经济管理活动。商品经济越发达,市场经济越发展,财务管理就越重要。发展社会主义市场经济必须高度重视和大力发展企业的财务管理工作。

1.1.2 企业的组织形式

企业的组织形式有很多，其中最主要的3种类型是独资企业、合伙企业和公司。

1. 独资企业

独资企业是个人所有的。业主对企业的资产拥有所有权，同时对债务负有个人连带责任，是自负盈亏的企业。独资企业的规模一般都很小，其组织结构也非常简单，即独资企业是不具有法定企业组织构架的一种组织形式，业主有权决定企业的终结。

独资企业在财务上的优势包括以下几点。

- (1) 法律上对这类企业的管理较宽松，设立的条件要求不高，程序简单。
- (2) 企业的所有权可以自由转让。
- (3) 经营方式灵活，财务决策迅速。

独资企业在财务上的劣势包括以下几点。

- (1) 企业规模小，偿债能力有限，筹资比较困难。
- (2) 企业存续期短，经营风险及破产风险大。
- (3) 抵御财务风险和经营风险能力较差。

2. 合伙企业

合伙企业是由两人或两人以上合资经营的企业。合伙企业与独资企业最主要的区别就在于其业主多于一人。

合伙企业在财务上的优势包括以下几点。

- (1) 可以发挥每个合伙人的专长，提高企业的管理水平。
- (2) 可以提高筹资能力，扩大企业规模。
- (3) 有助于增强合伙人的责任心，提高企业的信誉。

合伙企业在财务上的劣势包括以下几点。

- (1) 企业财务存在较大的不稳定性。
- (2) 企业投资风险大。
- (3) 企业的财务管理机制不能适应快速多变的市场要求。

3. 公司

公司是指以营利为目的的依法登记成立的法人组织，它可以分为：无限责任公司、有限责任公司、股份有限公司等。这里主要介绍有限责任公司和股份有限公司。

1) 有限责任公司

有限责任公司是指由两个以上投资者承担有限责任，公司则以其全部资产债务承担责任的企业法人。

2) 股份有限公司

股份有限公司是指全部注册资本由等额股份构成并通过发行股票筹集资本的企业法人。

股份有限公司在财务上的优势包括以下几点。

- (1) 它通过向社会发行股票筹集资本,可以广泛吸收社会资本,迅速扩大企业规模,提高企业的市场竞争能力。
- (2) 大股东可以通过股份公司控制更多的社会资本,增加企业在市场中的有利地位。
- (3) 股东的流动性大,当企业经营不善、面临亏损或破产危险时,股东可以迅速出售股票,退出该企业。

股份有限公司在财务上的劣势主要是:股东的流动性太大,不容易控制掌握。

4. 各种组织形式的比较

与独资企业和合伙企业相比,股份有限公司有以下优点。

- (1) 有限责任。股东对股份有限公司的责任限于损失其股份。假如公司破产等,股东损失最多为其投资,而独资或无限合伙企业的所有者可能损失更多,甚至个人的全部财产。
- (2) 永久性。股份有限公司的法人地位不受某些股东死亡或转让股份的影响。因此,其寿命与独资或合伙企业相比有更好的保障。
- (3) 所有权的可转让性。转让股份有限公司的股份一般比转让独资或无限合伙企业的权益更为方便。
- (4) 易于获得外部资本来源。因其具有永久性,股份有限公司拥有举债或增股的能力,具有更大的筹资弹性。

缺点:必须就其所得纳税,并且以现金股利支付给股东,导致经营收益重复纳税。

1.1.3 财务管理的内容与特征

1. 财务管理的内容

财务管理是指企业所开展的组织财务活动、协调财务关系的一系列管理活动,是企业财务管理的一个重要组成部分。财务管理的内容包括以下几个方面。

(1) 筹资管理:指企业为组织筹资活动和协调相关财务关系而开展的管理活动。筹资管理的具体内容包括:筹资需要量预测、筹资来源与方式分析、筹资风险分析与控制、筹资合约签订、资金到位监督等。筹资管理的内在要求是对筹资的成本、风险与效益进行权衡,力求以较低的筹资成本获得及时足额的资金,并将财务风险控制在适度水平。

需要注意的是实现投资要求的两个限制因素:其一,筹资代价最小的筹资方式不一定是最佳筹资方式(成本风险与收益相对等原理);其二,资金需求量与供应量之间存在矛盾,以有限的供应满足无限的需求,需要从效益性、科学性、及时性等方面把握。

(2) 投资管理：指企业为组织投资活动和协调相关财务关系而开展的管理活动。投资管理的具体内容包括：选项、可行性分析、决策计划、实施、效果评价等。投资管理的内在要求是对投资项目的风险与收益进行权衡，力求以较低的投资额和投资风险获取较高的投资收益。

投资收益的实现，一方面可直接增加企业资产的价值；另一方面可间接提高企业的市场价值。做好投资管理应从前瞻性、积极性、投资量、产出效应等方面进行综合考虑。

(3) 收益分配管理：指企业为组织收益分配活动和协调相关财务关系而开展的管理活动。收益分配管理的内容包括收入实现管理和利润分配管理两个方面，前者的主要内容包括销售政策与管理的制定与执行、货款回笼的监督等，后者主要包括利润分配政策与策略的制定、现金流量的安排、利润分配的实施等。收益分配的内在要求是在兼顾公平性与效益性、规范性与灵活性的基础上，确定合理的分配比例和分配形式，处理好各利益主体之间的关系，处理好收益分配与长远发展的关系。

2. 财务管理的特征

讨论财务管理的特征主要是为了区别财务管理与企业管理其他内容的差别。从这一出发点，价值管理就成为财务管理的基本特征，因为除财务管理以外的其他企业管理活动都侧重于物的管理，如物资管理、生产管理、劳动人事管理等。财务管理的价值管理形式还使得它可以深入到企业管理的各个不同层面和不同内容，并将企业管理的全部内容以一定的价值量连接起来，以至于财务管理在企业管理活动中无处不在，并由此而派生出财务管理的内容广泛性、功能多样化、管理综合性等特征。

1.2 财务管理的目标与职能

1.2.1 企业的财务活动与财务关系

1. 企业的财务活动

企业的财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。在市场经济条件下，一切物资都具有一定量的价值，它体现着耗费于物资中的社会必要劳动量，社会在生产中的物资价值的货币表现就是资金。在市场经济条件下，拥有一定数额的资金是进行生产经营活动的必要条件。企业生产经营活动过程一方面表现为物资的不断购进和销售；另一方面则表现为资金的支出和收回，企业经营活动的不断进行，就会产生资金的不断收支。企业资金的收支构成了企业经济活动的一个独立方面，这便是企业的财务活动。企业的财务活动可以分为以下4个方面。

1) 企业融资理财活动

融通资金是企业财务管理的一项最原始、最基本的职能。在商品经济条件下，企业要