

高等学校教材

CAI WU
GUAN LI

财务管理

C A I W U G U A N L I

主编 陈昌龙



清华大学出版社

<http://www.tup.tsinghua.edu.cn>



北京交通大学出版社

<http://press.bjtu.edu.cn>



高等学校教材

财 务 管 理

主 编 陈昌龙

清华大学出版社
北京交通大学出版社

• 北京 •

内 容 简 介

本书比较详尽地介绍了财务管理的基本概念和基础知识。全书共9章,包括财务管理总论、资金时间价值与风险价值、财务预算、筹资管理、投资管理、营运资金管理、利润分配管理、财务控制和财务分析。

本书的体例结构新颖独特,“案例”、“阅读材料”、“小讨论”、“小思考”、“复习思考题”、“练习题”、“补充阅读材料”等专栏,对财务管理的内容从不同角度进行了深浅不一的介绍,具有较强的可读性,适合在经济、管理领域学习研究的师生及从业人员参考使用。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13501256678 13801310933

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/陈昌龙主编. —北京:清华大学出版社;北京交通大学出版社, 2007.8
ISBN 978-7-81123-106-9

I. 财… II. 陈… III. 财务管理-教材 IV. F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第092875号

责任编辑:黎 丹

出 版 者:清华大学出版社 邮编:100084 电话:010-62776969

北京交通大学出版社 邮编:100044 电话:010-51686414

印 刷 者:北京瑞达方舟印务有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185×230 印张:20.75 字数:465千字

版 次:2007年8月第1版 2007年8月第1次印刷

书 号:ISBN 978-7-81123-106-9/F·253

印 数:1~4 000册 定价:29.00元

本书如有质量问题,请向北京交通大学出版社质监组反映。对您的意见和批评,我们表示欢迎和感谢。
投诉电话:010-51686043, 51686008; 传真:010-62225406; E-mail:press@bjtu.edu.cn。

前言 PREFACE

财务管理作为企业管理的重要组成部分,是从价值角度对企业生产经营进行的一种综合性的经济管理活动。随着我国社会主义市场经济体系的不断完善,各企业面临的将是一个复杂多变、竞争激烈的市场,竞争将成为企业生存和发展的重要机制,建立以财务管理为中心的管理制度已成为现代企业的普遍共识。

本教材在体系上以企业资金运动内容为出发点,以财务管理环节为线索,系统地阐述了资金筹集、资金投放、资金使用和资金分配管理中的理论和方法问题。这不仅体现了财务管理的性质和规律的客观要求,并且在内容安排上也符合财务管理的工作进程,由浅入深,易教易学。

本教材的特点如下。

(1) **实用性强。**本教材结合新的财务管理理论与方法进行撰写,尽可能满足财务管理理论与实践的发展需要。本教材可作为高等院校企业管理、财务、会计、经济及相关专业的教程,也可作为自学教材及在职人员的培训教材,对企业管理人员也有重要的参考价值。

(2) **体例新颖。**本教材各章首设“本章内容提要”,并通过一个鲜活而现实的“阅读材料”导入该章主要议题;根据行文的具体内容提供了相应的“小思考”、“小讨论”、“案例阅读”等,目的是开阔专业视野,启发读者思考,增强可读性;各章末均精心安排了“本章小结”、“关键概念”、“复习思考题”、“练习题”和“补充阅读材料”,借以巩固学习成果,引导读者进一步进行课外阅读。对于教材中某些需要说明的问题,一般以脚注的形式予以说明,以便从循序渐进的教与学的环节中把握各章的重点与难点。

(3) **操作性强。**本教材在编写过程中注重“夯实基础、强化实践”,遵循“针对性、现实性”的原则,努力做到理论联系实际,通俗易懂,注意运用图表、例题加以说明,便于读者接受。

本教材由陈昌龙担任主编,确定本教材编写的指导思想与撰写体例设计,提出编写大纲,对本教材进行修改并进行最终定稿。具体分工如下:陈昌龙编写第1、4、7、8章,张向红编写第2章,李凤美编写第3章,周芹编写第5章,张红侠编写第6章,梅燕晓编写第9章。

本教材在编写过程中参考了大量财务管理学教材与相关著作,在此深表谢意!感谢

北京交通大学出版社的大力支持与责任编辑黎丹的热情鼓励，正是这种支持与鼓励使得本教材得以面世。

虽然我们已经尽了最大的努力，做到“认真、认真、再认真”，但由于受到自身水平所限，难免有不足之处，恳请读者批评指正。

主 编

2007年7月

目 录

CONTENTS

第 1 章 财务管理总论	(1)
1.1 财务管理概述	(4)
1.2 财务管理假设	(12)
1.3 财务管理原则	(15)
1.4 财务管理职能	(18)
1.5 财务管理目标	(19)
1.6 财务管理环境	(26)
1.7 财务管理体制	(34)
本章小结	(39)
复习思考题	(40)
练习题	(41)
补充阅读材料	(42)
第 2 章 资金时间价值与风险价值	(43)
2.1 资金时间价值	(44)
2.2 风险价值分析	(56)
本章小结	(62)
复习思考题	(63)
练习题	(63)
补充阅读材料	(64)
第 3 章 财务预算	(65)
3.1 财务预算概述	(66)
3.2 财务预算的编制方法	(67)
3.3 财务预算的编制案例	(79)
本章小结	(98)
复习思考题	(99)
练习题	(99)

补充阅读材料·····	(101)
第4章 筹资管理 ·····	(102)
4.1 筹资概述 ·····	(103)
4.2 股权资本筹集 ·····	(109)
4.3 借入资本筹集 ·····	(117)
4.4 资本成本 ·····	(131)
4.5 杠杆原理 ·····	(140)
4.6 资本结构决策 ·····	(147)
本章小结·····	(154)
复习思考题·····	(155)
练习题·····	(156)
补充阅读材料·····	(159)
第5章 投资管理 ·····	(160)
5.1 投资管理概述 ·····	(161)
5.2 固定资产投资决策 ·····	(162)
5.3 无形资产投资决策 ·····	(177)
5.4 对外证券投资管理 ·····	(181)
本章小结·····	(196)
复习思考题·····	(197)
练习题·····	(197)
补充阅读材料·····	(199)
第6章 营运资金管理 ·····	(200)
6.1 营运资金管理概述 ·····	(201)
6.2 现金管理 ·····	(206)
6.3 应收账款管理 ·····	(218)
6.4 存货管理 ·····	(227)
本章小结·····	(241)
复习思考题·····	(241)
练习题·····	(242)
补充阅读材料·····	(245)
第7章 利润分配管理 ·····	(246)
7.1 利润构成与分配程序 ·····	(248)
7.2 股利政策 ·····	(252)
本章小结·····	(260)

复习思考题.....	(261)
练习题.....	(261)
补充阅读材料.....	(262)
第 8 章 财务控制	(263)
8.1 财务控制概述	(264)
8.2 责任中心及其业绩考核	(267)
8.3 内部转移价格	(275)
本章小结.....	(281)
复习思考题.....	(282)
练习题.....	(282)
补充阅读材料.....	(283)
第 9 章 财务分析	(284)
9.1 财务分析概述	(285)
9.2 偿债能力分析	(291)
9.3 营运能力分析	(298)
9.4 盈利能力分析	(301)
9.5 财务状况的综合分析	(304)
本章小结.....	(308)
复习思考题.....	(309)
练习题.....	(309)
补充阅读材料.....	(312)
附录 A 1 元复利终值、现值表和 1 元年金终值、现值表	(313)

第 1 章

财务管理总论

本章内容提要

- 财务管理的产生和发展
- 财务活动存在的客观基础
- 财务管理的概念、特点、假设、原则、职能
- 财务管理的目标、环境、体制

阅读材料 1-1

神马集团公司的财务体制

“中国神马企业集团”是生产尼龙、橡胶轮胎、工程塑料、地毯丝、树脂、烧碱、棉纺、印染布等 10 大系列 500 多个品种及规格，产品横跨化工、化纤两大产业的特大型企业集团。集团现拥有 8 家全资子公司、5 家控股子公司、5 家参股公司，资产总额 50 亿元，员工 11 万余人。为了更有效地管理企业集团本身和下属的参股、控股子公司，神马集团针对企业集团管理的特点，积极进行了集团管理的功能建设。

(1) 确定母公司在企业集团中的主导作用

作为企业集团的管理主体，中国神马企业集团设立了管理委员会，它是集团的协商议事机构。企业集团在管理委员会的领导下开展活动，不另设职能管理部门，其日常工作由母公司职能部门负责完成。企业集团母公司行使集团的战略规划、资本经营、投资融资、科技开发、对外贸易和经济技术交流等职能，在集团中发挥主导作用。母公司的职能主要包括：

① 制定企业集团的发展战略和发展规划；

② 决定集团重大投资、融资、技术改造项目，对外经贸与经济合作，重大科技研究与开发项目；

③ 协调母公司与子公司之间及子公司之间的重大关系；

④ 编制集团合并会计、统计报表；

⑤ 推进集团结构调整；

⑥ 统一管理集团知识产权等无形资产的使用等。

(2) 统一企业集团发展战略规划功能

中国神马企业集团进一步加强战略规划功能建设的主要措施包括如下几个方面。

① 完善集团战略管理体制。集团母公司设立发展部，在母公司董事会的领导下，对集团发展战略及发展规划的制定、实施、控制、调整 and 实现等全过程实行统筹管理，并对集团母公司各职能部门和各子公司贯彻落实集团发展战略及发展规划的各项工作进行指导、检查和监督。各子公司分别建立相应的领导体系，按照集团母公司的统一部署，从各自分担的职责及任务入手，负责抓好集团发展战略和发展规划的落实工作。

② 建立集团战略规划实施监督体系。按照逐级分解、落实措施、实施推进、跟踪监控、信息反馈、调整修正等程序实行过程控制，即把集团战略规划层层分解到各有关职能部门和子公司，由有关职能部门制定并采取相应措施，推进集团战略规划的具体落实。

③ 健全集团战略规划实施考核制度。在对集团战略规划所涉及的任务及指标进行层层分解的基础上，按照责权利相结合的原则，对母公司各有关职能部门贯彻落实集团战略规划各项工作与经济责任制挂钩进行考核及奖罚，对各子公司贯彻落实集团战略规划各项工作与资产经营责任制挂钩，对其法人代表或领导进行考核及奖罚。

总体战略可以分为以下 8 个方面。

① 集团上下进一步树立信心，转变观念，增强市场意识和竞争意识，树立危机感，使思想和行动适应变化了的经济体制和市场形势。

② 产业选择以稳定、强化化工和化纤为主导产业，并向关联产业延伸，拓展视野，综合配置资源，适度发展多角度经营，逐渐完善集团内部的产业体系；选择市场前景好、技术含量高的产品进行重点研究开发，优化集团产品组合，提高集团产品质量和档次。

③ 以产业、产品战略和集团发展为目标，以资本为纽带，在企业集团内部实行资产和机构重组。

④ 积极组织研究生存空间，不断研究完善集团战略目标。强化集团产品、技术

开发力度,加强与国外先进企业进行技术交流和与科研单位的联系,跟踪并掌握国内外新产品、新技术的发展动态,保持主业在国内的领导地位并与国际水平同步发展。

⑤ 深化企业内部改革,强化企业内部管理,提高集团决策的科学性,向改革和管理要效益,建立有效的激励和约束机制,完善按劳分配制度,充分调动全体职工的积极性和创造性;加强企业民主建设,增强凝聚力,使“全心全意依靠全体职工办好企业”成为集团发展的根本原则。

⑥ 完善市场机制,组织强大力量研究、制定竞争策略。对集团的市场实行统筹安排,运用综合高效的营销手段,在国内外建立比较完善的营销网络,扩大集团产品的市场占有率。

⑦ 集团建立科学的融投资体制,提高内部效益转化为投资的力度;外部充分发挥集团母公司及上市子公司的融资优势,提高集团的融投资功能。

⑧ 全面树立“以人为本”的管理思想,加大教育投入,加强员工培训力度,全面提高员工素质,使内部人才资源得到最大限度的开发,为企业经营与发展提供人力资源保证。

(3) 统一企业集团的技术研究和开发(R&D)功能

企业集团建立以母公司为集团的技术开发中心,建立以技术委员会为领导机构,以专家委员会为咨询机构,以技术中心为实施机构的技术开发体制,对集团的技术研究和开发实行集中统一管理。

(4) 统一企业集团融投资功能

① 实行一体化的融资和投资管理体制。集团母公司作为集团的融资中心和投资中心对融投资实行集中统一管理,各子公司的融资和投资项目必须报经母公司董事会讨论决定后方可实施。

② 集团公司中母公司设立了结算中心,模拟财务公司建立了内部结算体系。

③ 加快推行“财务总监制”,建立集团母公司向各子公司派出财务总监制度,对各子公司的财务管理工作实行直接监管。

④ 进一步加大对投资项目的监管力度。在规范投资项目的可行性研究、立项报批和监督实施的基础上,进一步完善投资项目的监管制度,对工程建设投资项目和对外投资项目的实施过程由集团母公司运营部会同有关部门进行跟踪监督,对投资效果进行评价和考核,根据投资项目的实施效果及运营收益情况对责任单位或责任人进行奖惩,进一步强化对投资项目的监管力度。

(5) 统一企业集团的资本运营功能

集团母公司作为集团的资本运营中心,设立了资本运营管理委员会和资本运营管理部,统筹负责集团资本运营活动的具体操作及管理工作。

① 实行集中统一的资本运营体制。集团母公司作为集团的资本运营中心,由母

公司资产运营委员会对集团的资本运营实行集中统一管理。

② 进一步优化资产配置。为更好地盘活存量资产、不断提高存量资产的运营效率和盈利能力,按照集团既定的发展战略,在继续抓紧抓好产业结构和产品结构调整的基础上,剥离不良资产和低效资产,进一步对存量资产进行结构优化、合理重组和有效配置。

③ 加大知识产权的运营力度。中国神马企业集团拥有专利、技术、商业信誉等价值巨大的知识产权,因此可以运用通过转让商标使用权、技术输出、技术入股等途径,不断提高知识产权的运营效率。

(6) 加强市场营销功能

集团母公司设有代销公司(分公司),统一负责集团主导产品国内商场销售业务,集团其他产品的国内市场销售业务由其各子公司自行负责。母公司建立了集团内部优先交易机制,并设有经营办公室,由经营办公室统一负责协调集团成员企业之间的内部交易。

① 完善国内市场营销管理体系。集团母公司对国内市场营销实行统筹管理,统一制定并实施国内市场营销战略,对国内市场营销网络的建立实行统筹规划和集中管理。

② 全面实施名牌战略。坚持从进一步强化全面质量管理和完善质量保护体系、不断以提高各类产品质量和档次入手,制定并实施企业名牌战略,充分发挥企业品牌的市场营销。

③ 进一步强化市场开拓能力。为不断增强市场竞争能力,提高国内市场占有率,公司重点抓好营销队伍建设和市场营销网络建设,培养和造就一支素质高、能征善战的销售队伍。

讨论题:根据上述资料,对神马集团公司的财务体制进行分析。

现代企业制度是建立在企业产权界定十分明晰基础之上的制度。企业作为一个相对独立的经营个体,具有自主经营、自负盈亏、自我约束、自我发展的内在动力和机制。企业财务管理是企业组织生产和营销活动、确保企业生存和稳定发展的理财活动。随着我国社会主义市场经济体制的逐步确立,企业财务管理面临着更多的不确定性,传统的理财思想和理财方法受到新的挑战。因此有必要认真研究现代企业制度下财务管理理论与财务管理方法,以便适应现代企业制度的要求,促进我国企业制度改革的顺利进行。

1.1 财务管理概述

以盈利为目的的企业,不论其组织形式如何、从事何种业务、几乎毫无例外地面临着财务管理问题。随着信息技术的不断创新、金融工具的不断发展和完善,企业的融资和投资渠道日益多样化,但同时企业面临融资和投资的风险却更大。在这种机遇和挑战

并存的现代科技时代里,企业经营成败与否,不仅取决于企业的生产技术和营销策略,更依赖于企业的财务管理是否科学与有效。

1.1.1 财务管理的产生和发展

理财活动是商品经济条件下的一项最基本、最重要的管理活动,它在经济活动中早已存在,但它作为一项独立的管理工作并成为一门独立的学科则形成较晚。

1. 西方财务管理的产生和发展

财务管理这一词汇应属于现代词汇,但财务管理理念却早就存在。16世纪中期,英国伦敦的资本家以每股25英镑的股票形式筹资了6 000英镑,用于所谓的“世界北部地区开发”。这种向公众筹资用于商业经营的活动实际上已经具有财务管理的性质,只不过此时的财务管理还没有作为一种独立的职能从商业经营中分离出来。

西方财务管理的产生、发展是与股份公司的产生、发展相伴随的。17、18世纪,随着资本的原始积累,金融业的兴起,生产规模的扩大,股份公司逐渐发展成为一种典型的企业组织形态。尤其是19世纪50年代以后,随着欧美国家产业革命的完成,制造业迅速崛起,企业规模不断扩大,企业生产经营发展所需要的资金越来越多。股份公司得到了迅速发展,专业化的财务管理便应运而生。

近、现代西方财务管理的发展,在不同时期表现出不同特征。基本上,其发展过程可以划分为以下3个主要阶段。

(1) 筹资财务管理阶段

第一阶段,19世纪末至20世纪初。当时经济蓬勃发展,企业发展迅速,面临的主要问题是:如何为日益扩展的企业获取生产经营所需的资金,于是筹集资金就成为财务管理的核心问题。理财所要研究的是:企业有哪些资金来源?应采取什么方式筹集资金?以及与公司成立、兼并及证券发行等有关法律事务。

(2) 内部财务管理阶段

第二阶段,第一次世界大战至19世纪50年代。资本主义世界发生经济危机,经济萧条,企业资金周转困难,支付能力下降,成千上万的企业相继破产。严酷的事实使人们认识到,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,企业才能立于不败之地。此时,财务管理由为企业扩展服务转变成为企业生存服务。如何合理运用资金,维持企业的偿债能力;如何处理与破产、重组有关的财务问题,以及政府对证券的管理等就成为理财关注的重点。

(3) 投资财务管理阶段

第三阶段,19世纪50年代后期至今。第二次世界大战后,西方国家经济快速恢复,生产技术高度发展,产品产量迅猛增加,为寻找产品销路,企业逐渐向国外发展,

跨国公司开始形成。世界市场日益繁荣,企业之间的竞争也日益剧烈。在此条件下,财务管理从方法到内容等都发生了根本性变革,即财务管理已从单纯的筹资管理和资金运用管理发展为涉及多方面经济利益的收益分配管理。资本预算日趋完善,货币时间价值引起广泛重视。随着资本投资项目评价方法的发展,资本在企业内部的有效配置问题及资产管理问题也受到重视。财务管理逐渐形成以提高资本利润率、提高公司股票价格为目标;以时间价值和风险价值为基础;以预算管理、资产分析、财务分析为内容的一整套方法体系。财务管理手段日趋先进,电子计算机开始运用并逐渐推广,各种数学模型也被运用于处理各种复杂的财务问题。马可维兹与夏普等财务学家的风险报酬关系理论也正是在这一阶段形成的。

2. 新中国财务管理的发展历程

新中国财务管理的发展可以以1978年中国共产党十一届三中全会为界,划分为两个历史阶段。在前一阶段,企业财务管理工作是在高度集中的计划与财政体制条件下建立和发展的,表现为政府在企业财务管理体系的建立和发展中具有直接管理的性质和起着强大推动作用的特点。而在后一阶段,随着改革的深入和国家对企业由直接管理转向间接管理,企业财务管理的内容和方法也发生了重大转变。

新中国成立后的20世纪50年代至70年代,由于受到计划经济体制的影响,企业的财务制度是由政府制定的,企业没有经营自主权和理财自主权,当然也谈不上“属于企业真正的财务管理”。财务管理模式基本上是沿袭解放初期前苏联的财务管理模式,虽然我国的财务管理学者结合我国财务管理实践,对财务管理学有所创新、有所发展,但由于受外部经济环境的影响,财务管理模式仍然是适应计划经济的需要的。

改革开放过程中,随着企业自主权的逐步扩大和投资融资体制的转变,投资决策渐渐地进入了企业财务管理领域。与此同时,企业投资所需的资金也不再简单地由国家财政无偿拨款,而是越来越多地按市场经济规则,由企业自己通过资金市场筹措。以往国家对国有企业投入的基本建设资金,自1985年起由“拨款”改为“贷款”。这种做法虽从事后来看也甚有不尽科学合理之处,但从历史的观点看,确有其经济意义。其明显的作用之一便是让企业感觉到,国家与企业之间的资金关系发生了变化,企业使用国家资金必须付出代价和承担责任。因此,自20世纪80年代中期起,企业财务管理的重心就逐步转移到了长期筹资管理和长期投资管理上来。

到了20世纪90年代,1992年10月,党的十四大确立了建立社会主义市场经济体制的改革目标,明确指出转换国有企业特别是大中型企业的经营机制是建立社会主义市场经济体制的中心环节。1993年11月,党的第十四届三中全会通过了中共中央关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定。这次会议明确了建立社会主义市场经济需要解决的一些重大理论问题,强调以公有制为主体的现代企业制度是社会主义市场经济体制的基础。现代企业制度的基本特征:一是产权关系明晰,企业拥有包括国家在内的出

资者投资形成的全部法人财产权,成为享有民事权利、承担民事责任的法人实体;二是企业以其全部法人财产,依法自主经营,自负盈亏,对出资者承担资产保值增值的责任;三是出资者按投入企业的资本额享有所有者的权益,即资产受益、重大决策和选择管理者等权利;四是企业按照市场需求组织生产经营,以提高劳动生产率和经济效益为目的,政府不直接干预企业的生产经营活动;五是建立科学的企业领导体制和组织管理制度,调节所有者、经营者和职工之间的关系,形成激励和约束相结合的经营机制。只有建立市场经济及现代企业制度,企业成为理财主体,才会有以企业作为主体的财务管理,财务管理学才会有真正的发展。

【小讨论 1-1】

中西方财务管理发展的历史给予我们哪些启示?如何根据“过去”推测财务管理的未来发展趋势?

1.1.2 企业财务活动存在的客观基础

社会主义经济从经济形态上看是商品经济,从运行机制上看则是充分发挥市场机制作用的市场经济。在社会主义制度下,社会产品依然是使用价值和价值的统一体。企业再生产过程具有两重性,它既是使用价值的生产和交换过程,又是价值的形成和实现过程。在这个过程中,劳动者将生产中消耗的生产资料的价值转移到产品上去,并创造出新的价值。这样一切经劳动加工的物资都具有一定量的价值,它体现了用于物资中的社会必要劳动量。物资的价值是通过一定数额的货币表现出来的。在社会主义再生产过程中,物资价值的货币表现就是资金,资金的实质是社会主义再生产过程中运动着的价值。资金离不开物资,又不等于物资,它是物资价值的货币表现,体现着抽象的人类劳动。随着社会经济的发展,某些虽无物质形态,但能以货币表现并具有价值的生产经营要素(如无形资产),也被列为资金。资金是在再生产过程中运动着的,至于不在再生产过程中运营的个人财产、手持货币,则不属于财务管理学中所研究的资金。为了保证生产经营活动正常进行,企业就要筹集一定数额的资金。企业拥有一定数额的资金是进行生产经营活动的必要条件。

在企业生产经营过程中,物资不断运动,物资的价值形态也不断地发生变化,由一种形态转化为另一种形态,周而复始,不断循环,形成了资金的运动。物资价值的运动就是通过资金运动的形式表现出来的。所以,企业的生产经营过程,一方面表现为物资运动(从实物形态来看),另一方面表现为资金运动^①(从价值形态来看)。企业资金运

^① 在企业价值创造过程中,存在着两种类型的资金运动,即实物商品资金运动和金融商品资金运动。

动是企业生产经营过程的价值方面,它以价值的形式综合地反映着企业的生产经营过程。企业的资金运动,构成企业经济活动的一个独立方面,具有自己的运动规律,这就是企业的财务活动。社会主义企业资金运动存在的客观基础是社会主义的商品经济。

1.1.3 企业财务管理的概念

企业财务管理作为企业管理的重要组成部分,它是根据财经法规制度,按照财务管理的原则,组织企业财务活动,处理财务关系的一项经济管理工作。

1. 企业的财务活动

随着企业再生产过程的不断进行,企业资金总是处于不断的运动之中。在企业再生产过程中,企业资金从货币资金形态开始,顺次通过购买、生产、销售三个阶段,分别表现为固定资金、生产储备资金、未完工产品资金、成品资金等各种不同形态,然后又回到货币资金形态。从货币资金开始,经过若干阶段,又回到货币资金形态的运动过程叫作资金的循环。企业资金周而复始不断重复的循环叫作资金的周转。资金的循环、周转体现着资金运动的形态变化。

(1) 资金筹集

投资是组织企业生产经营的基础,而筹资则又是进行投资的前提。从这一意义上讲,筹资管理是现代企业财务管理的首要环节。事实上,在企业发展过程中,筹资及筹资管理是贯穿始终的。无论在企业创立之时,还是在企业成长过程中追求规模扩张,甚至日常经营周转过程之中,都可能需要筹措资金。

在资金筹措过程中,企业一方面要预测筹资总规模,以保证投资所需要的资金;另一方面要通过筹资渠道和筹资方式或工具的选择,确定合理的筹资结构,使筹资的代价降低而风险不变甚至降低。

整体上看,企业筹措的资金可分为两类:一类是企业的股权资本,它是通过吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式取得的;另一类是企业债务资金,它是企业通过向银行借款、发行债券、应付款项等方式取得的。必须注意的是,筹资中的“资金”并不单纯指货币资金(现金)。

(2) 资金投放

投资是现代企业财务管理的又一重要环节。投资决策的成败,对企业未来经营成败具有根本性的影响。广义而言,投资包括长期投资和短期投资两个方面,但财务管理学中所指的投资,通常是狭义的概念,即长期投资(包括持有至到期投资、长期股权投资等)。

企业投资必须考虑投资规模,还必须通过投资方向和投资方式的选择,确定合理的投资结构,以提高投资效益并同时降低投资风险。

(3) 资金营运

企业在正常的经营过程中会发生一系列的现金收付。首先,企业要采购材料或商品,以便从事生产和销售活动,同时还要支付工资和其他营业费用;其次,当企业把产品或商品售出后,便可取得收入,收回资金;第三,如果企业资金不能满足企业经营的需要,还要采取短期借款方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生企业资金的收付。这就是由企业日常经营而引起的财务活动,称为资金营运活动。

企业的营运资金,主要是为满足企业日常经营活动的要求而垫支的资金,营运资金周转通常与经营周期具有一致性。在一定时期内资金周转越快,就可以利用相同数量的资金,生产出更多的产品,取得更多的收入,获得更多的报酬。因此,如何加速资金周转,提高资金利用效果,是日常财务管理的主要内容。

(4) 资金分配

企业在经营过程中会产生利润,也可能会因对外投资而分得利润,这表明企业有了资金的增值或取得了投资报酬。企业的利润要按规定的程序进行分配。首先,要依法纳税;其次要用来弥补亏损,提取公积金、公益金;最后要向投资者分配利润。这种因利润分配而产生的资金收支便属于由利润分配而引起的财务活动。

上述财务活动的4个方面,不是相互割裂、互不相关的,而是相互联系、相互依存的。正是上述互相联系又有一定区别的4个方面,构成了完整的企业财务活动^①,这4个方面也就是财务管理的基本内容:企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理、利润及其分配管理。

2. 企业的财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与各有关方面发生的经济关系,企业的筹资活动、投资活动、经营活动、利润及其分配活动与企业各方面有着广泛的联系^②。

(1) 企业与投资者之间的财务关系

股东投资于企业总是期望得到回报的,如果企业通过经营后不能满足投资者的期望报酬,那么股东会采用“用手投票”和“用脚投票”两种方式来进行其个人产权。可见,出资人或股东作为财产责任最终承担者(即所谓剩余索取权的拥有者),在判断投资是否可行时,主要依据其期望投资报酬。在两权分离下,企业与出资者之间投资报酬关系的处理,是股东与企业经营者(包括董事会)之间利益博弈的结果。

企业与投资者之间的财务关系体现了所有权的性质,体现了所有者与经营者之间的产权和经营权关系。

① 从财务活动的实际运作看,投资在前,筹资在后,而分配活动则处于过程的终结和下一轮的开始,其四位一体,目标都是为了创造企业价值。

② 财务关系的处理及其规范化,最终体现为各种游戏规则,如法律、制度或最高层次的道德规范。