

21世纪

经管系列教材

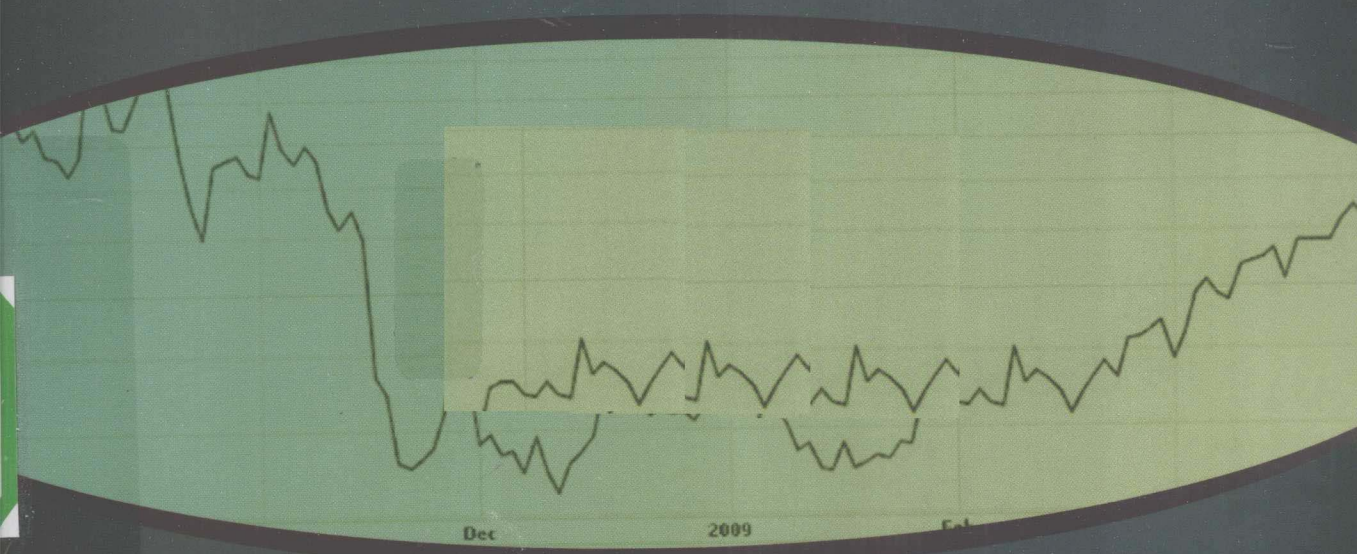
21·世·纪

经济学类管理学类专业主干课程系列教材

财务管理学

(第2版)

- ◎ 王欣兰 主 编
- ◎ 王 迪 李维刚 副主编
- ◎ 李 冰 主 审



清华大学出版社
<http://www.tup.com.cn>



北京交通大学出版社
<http://press.bjtu.edu.cn>



21 世纪经济学类管理学类专业主干课程系列教材

财务管理学

(第 2 版)

	王欣兰	主 编
王 迪	李维刚	副主编
	李 冰	主 审

清华大学出版社
北京交通大学出版社

· 北京 ·

内 容 简 介

本书阐明以公司制企业为典型代表的现代企业财务管理的理论和方法。其内容和体系安排的特点是：以资金时间价值和风险价值为基础理财观念；以企业筹资活动、投资活动、资金营运活动和分配活动为管理的基本内容；以财务预测、财务决策、财务预算、业绩评价和财务分析为管理的基本环节和方法；以企业持续经营的常规业务为教材的主体；以企业破产、重整和清算，兼并与收购，跨国公司财务管理等特种业务为补充。

全书在体例设计上力求探索教学改革，每章结束有本章小结、中英文关键词语、思考题，部分章节有实战练习、经典案例。本书可作为高等学校经济管理各类专业的教科书，也可供财务会计人员及经济管理人员应试参考和在职培训使用。

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，翻印必究。举报电话：010-62782989 13501256678 13801310933

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/王欣兰主编. —2版. —北京:清华大学出版社;北京交通大学出版社, 2010.7

(21世纪经济学类管理学类专业主干课程系列教材)

ISBN 978-7-5121-0156-2

I. ①财… II. ①王… 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122137号

责任编辑:吴嫦娥 特邀编辑:张德兰

出版发行: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:北京东光印刷厂

经 销:全国新华书店

开 本:185×230 印张:23.25 字数:596千字

版 次:2010年7月第2版 2010年7月第1次印刷

书 号:ISBN 978-7-5121-0156-2/F·665

印 数:1~4 000册 定价:35.00元

本书如有质量问题,请向北京交通大学出版社质监局反映。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。

第2版前言

当前，财务可持续快速发展，几乎每天都在发生经济环境的变化及财务实务的创新。财务管理教学已由简单描述财务管理实务，演进为系统阐述财务管理理论体系并将之有机融入实践。本教材的编写是为了满足培养21世纪工商管理人才的需要，注重贯彻专业基础教育与创新能力培养相结合的教学要求。

《财务管理学》教材自2005年9月出版并投放市场以来，得到市场的良好反响，出版社已进行了多次印刷。使用过该教材的学生对该教材给予了较高评价，认为该教材利用率高，理论与实践兼顾，内容丰富系统，体例设计合理，可读性强。采用本书作教材的任课教师普遍反映该教材一方面重视基本概念、基本理论和基本原则的论述；另一方面汲取和借鉴了国外一些最具代表性和普遍适用性的财务管理新理论、新方法。有助于教师讲授和学生自学，有利于培养学生的基本功和实务操作能力。鉴于此，在出版社和广大读者的支持下，编者着手该书的再版修订工作。

本书第2版较第1版在内容和形式上都进行了修订和完善。在内容体系上，增加了代理成本理论、优序融资理论、股利分配的信号传递理论、股利分配的代理理论、财务可持续增长及其管理等新理论；在体例设计上，增设了各章结构图和学习目标。修订后的本书更有利于读者对基本理财观念的深化和财务管理应用能力的提升。

本书再版修订由王欣兰总策划，具体编写与再版修订人员及分工如下：王欣兰（第1、7、8章），王迪（第2、3章），李维刚（第11、12章），董淑兰（第4章），刘志成（第5章），徐素波（第6章），李相林（第9章），李红梅（第10章）。全书由王欣兰统稿并主编，王迪、李维刚副主编，李冰负责主审。

在修订过程中，北京交通大学出版社的吴嫦娥编辑给予了大力支持；不少热心读者，尤其是使用过本教材的高校教师们对教材修改提出了良好建议，在此一并由衷的表示感谢。

限于作者的水平和编写时间比较紧迫，教材中错误疏漏之处敬请广大读者不吝赐教，以利于本教材的日臻完善。如果本书的再次出版能对广大读者有所裨益，我们则不胜欣慰。

王欣兰

2010年7月

前 言

“财务管理学”是我国高等学校经济类和工商管理类本科专业核心课程之一。本书系统地阐明以公司制企业为典型代表的现代企业财务管理的理论和方法，可作为高等学校经济管理各类专业的教科书，也可供财务会计人员及经济管理人员应试参考和在职培训使用。

本书在编写的过程中力求突出以下特点。

(1) 内容和体系安排的逻辑性和系统性。本书以资金时间价值和风险价值为基础理财观念；以企业筹资活动、投资活动、资金营运活动和分配活动为管理的基本内容；以财务预测、财务决策、财务预算、业绩评价和财务分析为管理的基本环节和方法；以企业持续经营的常规业务为教材的主体；以企业破产、重整和清算，兼并与收购，跨国公司财务管理等特种业务为补充。

(2) 理论与实践相结合。本书在进行理论阐述的同时，注意将基本理论与基本方法和基本技能的有机融合。目的在于使读者在学习财务管理理论的同时，提高对财务管理理论的感悟和对理论的综合应用。

(3) 积极探索体例设计的创新。全书在体例设计上力求探索教学改革，每章开篇引用一段引人入胜的经典之作，力求使读者建立一种“感性认识”，激发读者的学习兴趣；每章开始设有学习目标、学习重点，概括出学完本章后应该达到的目标和应掌握的重点内容；每章结束有本章小结、中英文关键词语、思考题，部分章节有实战练习、经典案例，总结所学内容，强化对重点理论的理解和认识，激发读者继续学习的兴趣。

本书由王欣兰担任主编，王迪、李维刚担任副主编，蒋秀英、金才亮参加编写。编写分工为：王欣兰编写第1、5、6、7章，王迪编写第2、3、4章，李维刚编写第11、12章，蒋秀英编写第8、10章，金才亮编写第9、13章。全书由王欣兰统稿。

本书在写作过程中参阅了大量的国内外文献，使我们得以“站在巨人的肩膀上”成长，在此对这些卓越的研究者表示深深的敬意和真诚的感谢。在本书出版之际，我们还要感谢北京交通大学出版社的孙秀翠、吴嫦娥同志，她们为本书的出版付出了大量的时间和精力，在此真诚致谢！

由于作者的水平有限，本书难免有疏漏和不当之处，恳请专家和读者在使用本书后，对本书从内容到形式提出宝贵意见，以便修改完善。

王欣兰
2005年8月

目 录

第1章 财务管理总论	(1)
1.1 财务管理的概念	(2)
1.2 财务管理的内容	(7)
1.3 财务管理的目标	(9)
1.4 财务管理的原则	(15)
1.5 财务管理的环节	(21)
1.6 财务管理的环境	(24)
◇ 本章小结	(30)
◇ 中英文关键词	(31)
◇ 自测题	(31)
第2章 财务管理的价值观念	(32)
2.1 资金的时间价值	(33)
2.2 投资风险价值	(43)
◇ 本章小结	(49)
◇ 中英文关键词	(49)
◇ 经典案例	(50)
◇ 实战练习	(50)
◇ 自测题	(51)
第3章 筹资管理	(52)
3.1 企业筹资概述	(53)
3.2 资金需要量的预测	(56)
3.3 权益资金的筹集	(61)
3.4 负债资金的筹集	(70)
3.5 衍生证券筹资	(83)
3.6 资金成本	(87)
3.7 杠杆原理	(93)

3.8 资本结构	(96)
◇ 本章小结	(102)
◇ 中英文关键词语	(103)
◇ 实战练习	(103)
◇ 自测题	(104)
第4章 项目投资管理	(105)
4.1 项目投资概述	(106)
4.2 项目投资现金流量的分析	(108)
4.3 项目投资决策评价的基本方法	(113)
4.4 项目投资决策评价方法的运用	(124)
4.5 项目投资决策的风险分析	(128)
◇ 本章小结	(133)
◇ 中英文关键词语	(133)
◇ 实战练习	(133)
◇ 自测题	(134)
第5章 对外投资管理	(135)
5.1 对外投资概述	(136)
5.2 债券投资	(140)
5.3 股票投资	(146)
5.4 证券投资基金组合	(151)
◇ 本章小结	(157)
◇ 中英文关键词语	(157)
◇ 实战练习	(158)
◇ 自测题	(158)
第6章 流动资产管理	(159)
6.1 流动资产管理概述	(160)
6.2 现金管理	(163)
6.3 应收账款管理	(176)
6.4 存货管理	(189)
◇ 本章小结	(204)
◇ 中英文关键词语	(204)
◇ 经典案例	(205)

◇ 实战练习	(205)
◇ 自测题	(206)
第7章 股利分配政策	(207)
7.1 股利分配政策概述	(208)
7.2 股利支付的程序和方式	(216)
7.3 股利分配政策及其评价	(219)
7.4 股票股利和股票分割	(223)
◇ 本章小结	(227)
◇ 中英文关键词语	(227)
◇ 经典案例	(227)
◇ 实战练习	(229)
◇ 自测题	(229)
第8章 财务预算	(230)
8.1 财务预算概述	(231)
8.2 现金预算和预计财务报表的编制	(235)
8.3 财务预算的编制方法	(245)
8.4 财务可持续增长及其管理	(254)
◇ 本章小结	(258)
◇ 中英文关键词语	(259)
◇ 实战练习	(259)
◇ 自测题	(260)
第9章 业绩评价	(261)
9.1 业绩评价概述	(262)
9.2 成本中心的业绩评价	(263)
9.3 利润中心的业绩评价	(265)
9.4 投资中心的业绩评价	(267)
9.5 内部转移价格	(269)
◇ 本章小结	(271)
◇ 中英文关键词语	(272)
◇ 实战练习	(272)
◇ 自测题	(272)

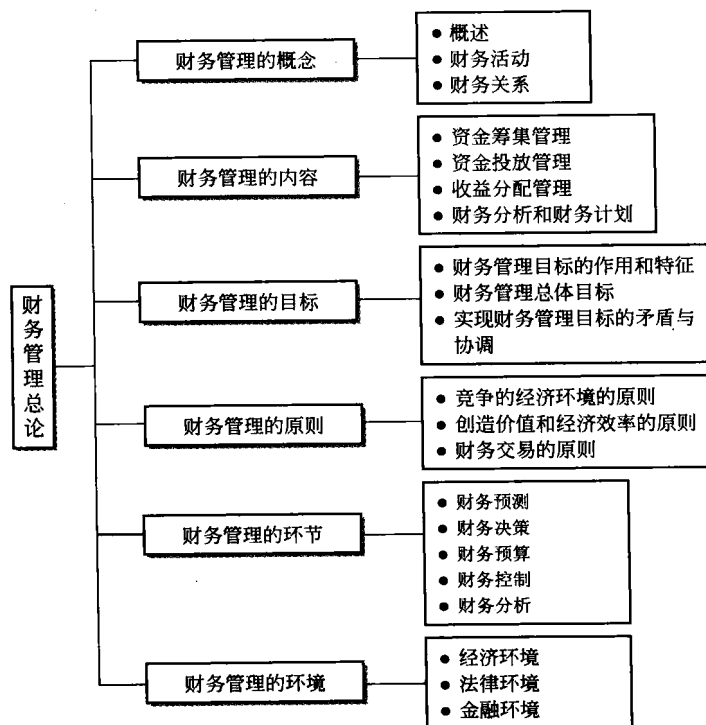
第 10 章 财务分析	(273)
10.1 财务分析概述	(274)
10.2 偿债能力分析	(281)
10.3 营运能力分析	(289)
10.4 盈利能力分析	(293)
10.5 发展能力分析	(296)
10.6 财务状况综合分析	(299)
◇ 本章小结	(303)
◇ 中英文关键词语	(303)
◇ 实战练习	(304)
◇ 自测题	(304)
第 11 章 破产、和解整顿和清算	(305)
11.1 企业破产	(306)
11.2 和解整顿	(312)
11.3 企业清算	(315)
◇ 本章小结	(323)
◇ 中英文关键词语	(323)
◇ 经典案例	(323)
◇ 自测题	(325)
第 12 章 并购与分立	(327)
12.1 公司兼并与收购的基本含义	(328)
12.2 企业并购的战略分析	(335)
12.3 公司剥离与分立	(339)
◇ 本章小结	(345)
◇ 中英文关键词语	(345)
◇ 经典案例	(346)
◇ 自测题	(349)
附录 A 复利终值系数表	(350)
附录 B 复利现值系数表	(353)
附录 C 年金终值系数表	(356)
附录 D 年金现值系数表	(359)
参考文献	(362)

第 1 章 财务管理总论

即使你未必成为企业巨头，如微软公司创建者比尔·盖茨，但你能因财务收益。

——道格拉斯·R·爱默瑞

本章结构图



本章学习目标

- ❖ 财务管理的概念，财务活动和财务关系；
- ❖ 财务管理的目标及其具体表现；
- ❖ 财务管理的原则及其具体应用；
- ❖ 理财的宏观环境和对企业具有重要影响的金融市场的种类及其构成；
- ❖ 利息率的构成及影响利息率的各种因素。

1.1 财务管理的概念

1.1.1 概述

企业财务是企业财务活动及其所体现的经济利益关系（财务关系）的总称，它的基本构成要素是投入和运动于企业的资金。资金的实质是再生产过程中运动着的价值。在商品经济条件下，企业客观存在着资金及其运动。这种资金运动具体表现为以下两种形式。

（1）实物商品资金运动

商品是使用价值和价值的统一，企业再生产过程也就表现为商品使用价值的生产和交换过程与商品价值的形成和实现过程的统一。在这一过程中，企业运用一定的劳动手段对劳动对象进行加工，生产出新的商品，将其出售后使实物商品的使用价值得以实现；另一方面，与实物商品运动过程相适应，企业将新创价值得以实现。因此，企业的再生产过程，既是实物商品的运动过程，又是实物商品的价值运动过程。

（2）金融商品资金运动

在现代企业中，不仅存在实物商品运动，也存在金融商品运动。所谓金融商品是指能在金融市场流通、交易、转让和买卖，并有市场价格的有价证券。在金融商品的运动过程中，伴随着金融商品的运动相应也产生了资金运动，它表现为货币资金向金融商品资金的转化及金融商品资金向货币资金的转化。这里以货币资金为出发点，并以货币资金的回收为终点，收回的货币资金大于投出的货币资金，从而形成资金的循环。企业买卖金融商品的过程是不断进行的，周而复始，形成了金融商品资金运动。

总之，在企业的实物商品运动和金融商品运动过程中，现金变成非现金资产，非现金资产又变为现金，这种周而复始的流通过程无始无终、不断循环，形成资金运动。企业的资金运动，表面上看是商品和价值的增减变动，实质上，商品和价值的增减变动总是离不开人

与人之间的经济利益关系。财务管理就是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的，它是企业组织财务活动，处理企业同各方面的财务关系的一项经济管理工作，是企业管理的重要组成部分。

1.1.2 财务活动

如前所述，在企业中存在着实物商品资金运动和金融商品资金运动，这两种运动都表现为价值运动或者资金运动的过程，而资金运动过程的各阶段总是与一定的财务活动相对应。或者说，资金运动形式是通过一定的财务活动内容来实现的。所谓财务活动是指资金的筹集、投放、运用、回收及收益分配等活动。从整体上讲，财务活动包括以下4个方面。

1. 筹资活动

所谓筹资活动是指企业根据其一定时期内资金投放和资金运用的需要，运用各种筹资方式，从金融市场和其他来源渠道筹措、集中所需要的资金的活动。企业无论是新建、扩建，还是组织正常的生产经营活动，都必须以占有和能够支配一定数量的资金为前提。企业以各种筹资方式从各种筹资渠道筹集资金，是资金运动的首要环节。在筹资过程中，企业一方面要按照适当的资金需要量确定筹资规模；另一方面要在充分考虑筹资的成本和风险的基础上，通过筹资渠道、筹资方式和工具的选择，确定合理的筹资结构。

企业通过筹资可以形成两种不同性质的资金来源：一是权益性质的资金，它是企业通过吸收直接投资、发行股票和以内部留存收益等方式从国家、法人、个人等投资者那里取得而形成的自有资金，包括资本金（或股本）、资本公积、盈余公积和未分配利润；二是负债性质的资金，企业通过银行借款、发行债券、利用商业信用和租赁等方式，从金融机构、其他企业、个人等各种债权人那里取得而形成的借入资金，包括流动负债和长期负债。

企业将资金筹集上来，表现为企业资金的流入；企业偿还债务本息、支付股利及为筹资而付出的其他形式代价等，则表现为企业资金的流出。这种由于筹资活动而产生的资金的收支，是企业财务管理的主要内容之一。企业筹资活动的结果，一方面表现为取得所需要的货币形态和非货币形态的资金；另一方面表现为形成了一定的资金结构，所谓的资金结构是指资金总额内部借入资金与自有资金之间的比例关系。

2. 投资活动

筹资活动的目的是为了用资。在企业取得资金后，必须将货币资金投入使用，以谋求取得最大的经济利益；否则，筹资就失去了目的和意义。所谓的投资可分为广义的投资和狭义的投资。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程，包括企业将资金投入企业内部使用的过程（如购置流动资产、固定资产、无形资产等）和对外投放资

金的过程（如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营）；而狭义的投资仅指对外投资。

无论企业购买内部所需资产，还是购买各种有价证券，都需要支付资金，这表现为企业资金的流出，而当企业变卖其对内投资的各种资产或回收其对外投资时，则会产生企业资金的流入。这种因企业投资活动而产生的资金的收付，便是由投资而引起的财务活动。企业投资活动的结果是形成各种具体形态的资产及一定的资产结构。所谓的资产结构是指资产内部流动资产与长期资产之间的比例关系。企业在投资过程中，必须考虑投资规模，以提高投资效益和降低投资风险为原则，选择合理的投资方向和投资方式。所有这些投资活动的过程和结果都是财务管理的内容。

3. 资金营运活动

企业在正常的生产经营过程中，会发生一系列的资金收付。首先，企业要采购材料或商品，以便从事生产和销售活动，同时还要为保证正常的生产经营而支付工资和其他的营业费用；其次，当企业把产品或商品售出后，便可取得收入，收回资金。另外，如果现有资金不能满足企业经营的需要，企业还要采用短期借款、利用商业信用等形式来筹集所需资金。上述各方面都会产生资金的流入流出，这就是因企业经营而产生的财务活动，又称为资金营运活动。

企业的营运资金，主要是企业为满足日常营业活动的需要而垫支的流动资金，营运资金的周转与生产经营周期具有一致性。在一定时期内，资金周转的速度越快，就越能利用相同数量的资金，生产出更多数量的产品，取得更大的收益。因此，如何加速资金周转，提高资金利用效果是财务管理的主要内容。

4. 收益分配活动

企业通过投资活动和资金营运活动会取得一定的收入，并相应实现了资金的增值。由于企业收益分配活动体现了企业、企业职工、债权人和投资者之间的不同利益格局，企业必须依据现行法律和法规对企业取得的各项收入进行分配。

所谓的收益分配，广义地讲，是指对各项收入进行分割和分派的过程，这一分配的过程分为4个层次：

- ① 企业取得的投资收入（如销售收入）要用以弥补生产经营耗费，缴纳流转税，剩余部分形成企业的营业利润；
- ② 营业利润和投资净收益（投资收入弥补投资损失后的余额）、营业外收支净额（营业外收入弥补营业外支出后的净额）等构成企业的利润总额；
- ③ 利润总额首先要按法律规定缴纳所得税，缴纳所得税后形成了净利润；
- ④ 净利润要提取公积金和公益金，分别用于扩大积累、弥补亏损和改善职工集体福利设施，其余利润作为投资收益分配给投资者或作为投资者在企业内部的再投资。

狭义地说，收益分配仅指净利润的分派过程，即广义分配的最后一个层次。

值得说明的是，企业筹集的资金归结为所有者权益和负债资金两大类，在对这两类资金

报酬分配时,前者是通过利润分配的形式进行的,属于税后利润分配;后者是通过将利息等计入成本费用的形式进行分配的,属于税前利润的分配。

随着收益分配活动的进行,资金或退出或留存于企业,它必然会影响企业的资金运动。这不仅表现在资金运动的规模上,而且表现在资金运动的结构上,如筹资结构。因此,如何依据一定的法律原则,合理确定分配规模和分配方式,确保企业取得最大的长期利益,这也是财务管理的重要内容之一。

5. 其他财务活动

企业其他财务活动是指除上述基本财务活动外,企业清算中的财务活动,如企业兼并、重组及国际投资与筹资等特殊性和综合性的财务活动。

上述财务活动的各个方面不是孤立的,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各个方面,构成了完整的企业财务活动,这也是财务管理的基本内容。

1.1.3 财务关系

企业财务关系是指企业在进行各项财务活动过程中与各种相关利益主体所发生的经济利益关系,主要包括以下7个方面的内容。

1. 企业与国家行政管理部门之间的财务关系

企业与国家行政管理部门之间的经济利益关系,并不在于政府是企业的出资者,而在于政府行使其行政职能,为企业生产经营活动提供公平竞争的经营环境和公共设施等条件。政府在行使其社会行政管理职能时,为维护社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务而付出了一定的代价,须无偿参与企业的收益分配。企业必须按照税法规定缴纳各种税款,包括所得税、流转税、资源税、财产税和行为税等,从而形成了企业与国家行政管理部门之间强制与无偿的经济利益关系。

2. 企业与投资者之间的财务关系

企业与投资者之间的财务关系是指企业的投资者向企业投入资本金,企业向其投资者分配投资收益所形成的经济利益关系。企业的投资者即所有权人,包括国家、法人和个人等。投资者作为财产所有者代表,履行出资义务。他除了拥有参与企业经营管理,参与企业剩余收益分配,对剩余财产享有分配权等权利之外,还承担着一定的风险;作为接受投资的企业,对投资者有承担资本保值增值的责任。企业利用资本进行运营,实现利润后按照投资者的出资比例或合同、章程的规定,向其所有者支付报酬。因此,企业与投资者之间是风险与共的关系,以及资本保值、增值为核心的剩余收益分配关系。

3. 企业与债权人之间的财务关系

企业除利用投资者投入的资本进行经营活动外,还要借入一定数量的资金,以扩大经营规模,降低资金成本。企业的债权人是指借款给企业的金融机构、公司债券的持有人、商业

信用提供者、其他出借资金给企业的单位和个人。与投资者的地位不同，债权人获得的是固定的利息收益，不能像投资者那样参与企业的经营管理和享有剩余收益再分配的权利。但是，债权人有权按预约期限收回借款本金和取得借款利息等报酬的权利；在企业破产清算时拥有与其地位相对应的优先求偿权。作为企业债务人，有按期归还所借款项本金和利息的义务。企业与债权人之间的财务关系是指企业向债权人借入资金，并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济利益关系，在性质上属于建立在契约之上的债权债务关系。

4. 企业与受资者之间的财务关系

企业与受资者之间的财务关系是指企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资所形成的经济利益关系。通常企业作为投资者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务，以便及时形成受资企业的资本金。受资企业利用资本进行运营，实现利润后应按照出资比例或合同、章程的规定向投资者分配投资收益。随着市场经济的不断深入发展，企业经营规模和经营范围的不断扩大，企业向其他单位投资的这种关系将会越来越广泛。企业与受资者之间的财务关系是体现所有权性质的投资与受资的关系，也是一种风险与共的剩余收益分配关系。

5. 企业与债务人之间的财务关系

企业与债务人之间的财务关系是指企业将其资金以购买债权、提供贷款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济利益关系。企业将资金出借后，有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业同其债务人之间的财务关系体现的是一种债权债务关系。

6. 企业与企业内部各经济责任主体的财务关系

企业内部各经济责任主体，既是执行特定经营、生产和管理等不同职能的组织，又是以权、责、利相结合原则为基础的企业内部经济责任单位。企业内部各经济责任主体既分工又合作，共同形成一个企业系统。只有这些子系统功能的协调，才能实现企业预期的经济效益。企业与企业内部各经济责任主体之间的经济往来及企业内部各经济责任单位相互之间的经济往来，不但要计价进行企业内的经济核算，而且要分清经济责任，进行绩效考核与评价，落实约束与激励措施。企业与企业内部各经济责任单位之间的财务关系是企业内部资金使用中的权责利关系与内部结算关系。

7. 企业与其职工之间的财务关系

企业职工是企业的经营管理者和劳动者，他们以自身提供的劳动作为参与企业收益分配的依据。企业根据职工的职务、能力和经营业绩的优劣，用其收益向职工支付工薪、津贴和奖金，并按照规定提取公益金等。企业与职工之间的财务关系是以权、责、劳、绩为依据的收益分配关系。

企业财务关系体现了企业财务的本质，如何处理和协调好各种财务关系是现代理财家们必须遵循的一项理财原则。

1.2 财务管理的内容

企业财务管理工作的对象化形成企业财务管理的内容。从总体上说,企业财务管理的内容主要是按照实现企业财务管理目标的要求,精心组织企业财务活动和正确处理企业与各方面的财务关系。依企业财务活动过程及其范围,企业财务管理的内容具体包括资金筹集管理、资金投放管理、收益分配管理、财务分析和财务计划、特种财务管理。

1.2.1 资金筹集管理

资金筹集是指融通资金,需要解决的问题是如何取得企业所需要的资金。资金筹集管理的目标是从理清和权衡不同筹资渠道的权益关系入手,采取适当的筹资方式进行科学的筹资决策,以尽可能低的资金成本和财务风险来筹集企业所需要的资金。

企业可选择银行借款、发行债券、发行股票、融资租赁、利用商业信用等若干方式融通资金。通过这些融资方式筹集的资金按照不同的权益关系可以分为权益性质的资金和负债性质的资金,以及按照资金的周转期间长短不同可分为长期资金和短期资金两种。一般而言,企业不能完全通过权益资金实现筹资,因为权益筹资方式资金成本较高,易分散公司的经营管理权,并且不能享受到财务杠杆的利益。但负债比例也不能过高,因为负债比重过高则导致较大的财务风险,如超出了企业能够承受的限度,随时可能引发财务危机。所以筹资管理要解决的一个首要问题是如何安排权益资金和借入资金的比例。筹资管理要解决的另一个问题是如何安排长期资金和短期资金的比例。长期资金与短期资金的筹资速度、资金成本、筹资风险及使用资金所受的限制是不同的。

企业筹资管理的主要内容是筹资规模的确定和最优资金结构的运筹。由于筹资与投资、收益分配有密切的联系,筹资的规模大小要充分考虑投资的计划和股利分配政策。因此,筹资决策的关键在于追求筹资风险和筹资成本相匹配的情况下,实现最优的资金结构。

1.2.2 资金投放管理

投资是指运用资金,所要解决的问题是如何将企业收回的资金和筹集的资金投放出去,才能取得更多的收益。企业资金投放管理的目标是以投资风险——收益对等原则为支撑,正确选择投资方向和投资项目,合理配置资金,优化资产结构和有效运用资产,以获得最大投资收益。

企业可以将资金投放于购买设备、兴建厂房、购买材料、开发新产品及开办商店等,也可以将资金投放于购买企业股票和债券及购买政府公债等。企业的投资决策按不同的标准可

以分为对内投资和对外投资及长期投资和短期投资。

对内投资是指直接把资金投放于企业的生产经营性资产，以便创造利润的投资，这一般称之为项目投资；对外投资是指把资金投放于金融性资产，以便获得股利和利息收入的投资，又称之为证券投资。这两种投资决策所使用的方法是不同的，项目投资决策一般事先拟定一个或几个备选方案，通过对这些方案的分析评价，从中选择一个足够满意的行动方案；而证券投资只能通过证券分析和评价，从证券市场中选择企业需要的股票和债券，并组成投资组合，目的在于分散风险的同时获得较高的收益。长期投资和短期投资所使用的决策方法也有区别。由于长期投资涉及的时间长、风险大，决策分析时更重视资金时间价值和投资风险价值。

企业投资管理的主要内容是流动资产投资管理、固定资产投资管理、无形资产投资管理、对外投资管理和资产结构优化管理。

1.2.3 收益分配管理

收益分配管理是指在公司赚得的利润中，有多少作为股利发放给股东，有多少留在企业作为股东的再投资。收益分配管理的目标是有效处理与落实企业与国家、投资者、债权人及企业职工之间的经济利益关系，执行恰当的股利分配政策，合理进行收益分配。

企业在进行收益分配时，确定适当的股利分配政策至关重要。过高的股利支付率，影响企业再投资的能力，会使未来收益减少，造成股价下跌；过低的股利支付率可能引起股东不满，股价也会下跌。股利政策的制定受多种因素的影响，包括税法对股利和资本利得的不同处理、未来公司的投资机会、各种资金来源及其成本、股东对当期收入和未来收入的相对偏好等。每个企业根据自己的具体情况确定最佳的股利政策，这是财务决策的一项重要内容。

股利分配决策，从另一个角度看，也是保留盈余的决策，是企业内部筹资问题。因此，收益分配管理与筹资管理有着密切的关系，并非一项独立的财务管理内容。

1.2.4 财务分析和财务计划

财务分析是指通过分析企业的财务报表进行考核企业的经营绩效和财务状况。一般采用与同行业平均水平相比和考察本企业历年财务报表的变化趋势等方式，向股东和债权人等报告企业的盈利能力、偿债能力、营运能力和发展能力。使与企业利益有关的各方对企业的现状和将来的发展有一定的估计，以便进一步判断企业股票价值的发展趋势；同时也考核企业经营者的业绩，以便决定如何对经营者进行奖惩。

财务计划是通过编制企业的财务预算，制定可预知的资金需求量、利润水平及资金筹措与运用的方向和数量，以此作为将来企业财务活动的具体依据。