

21世纪高职高专会计专业“十二五”规划教材

Financial Management

财务管理

主编 ◎ 晋江涛

 天津大学出版社
TIANJIN UNIVERSITY PRESS

• 财 务 管 理 •

主 编◎晋江涛

副主编◎丁丽娜 金 洁

刘 洋 史立英

姚 倩

参 编◎袁 双 张星月

内容提要

本书系统阐述了现代企业财务管理学的基本理论和基本方法,主要包括财务管理概述,财务管理的价值观念,财务分析,项目投资管理,证券投资,短期投资管理,收入、利润及股利分配管理,财务预测与财务计划,财务预算,筹资决策等内容。本书结构体系完整,脉络清晰,通俗易懂,注重理论联系实际,充分体现了我国财务会计理论与实践、制度与准则等方面的最新变化。

本书既适合作为高职高专院校、成人高校和函授学校财务会计专业教材,也可作为企业经济管理干部参加财务管理知识培训的教材与参考用书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/晋江涛主编. —天津:天津大学出版社, 2010.8

21 世纪高职高专会计专业“十二五”规划教材

ISBN 978-7-5618-3613-2

I. ①财… II. ①晋… III. ①财务管理—高等学校: 技术学校—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 143745 号

出版发行 天津大学出版社

出版人 杨欢

地址 天津市卫津路 92 号天津大学内(邮编: 300072)

电话 发行部: 022-27403647 邮购部: 022-27402742

网址 www.tjup.com

印刷 北京市通州京华印刷制版厂

经销 全国各地新华书店

开本 185mm×260mm

印张 15.5

字数 358 千

版次 2010 年 8 月第 1 版

印次 2010 年 8 月第 1 次

定价 28.00 元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页等质量问题,烦请向我社发行部门联系调换

版权所有 侵权必究

21 世纪高职高专会计专业“十二五”规划教材

「编审委员会」

主任委员

许久霞 长春职业技术学院商贸学院副院长、教授
潘玉耕 烟台职业学院党委书记、研究员

副主任委员

郭 兰 保定职业技术学院教务处处长、教授
李小雨 西安欧亚学院金融与贸易学院金融教研室主任、副教授
陈春千 苏州高博软件技术职业学院国际商务系副主任、高级经济师
张述凯 山东工业职业学院工商管理系主任、副教授

委 员

(排名不分先后)

王 勇 淄博职业学院工商管理系主任、教授
朱彩云 黑龙江旅游职业技术学院旅游商贸系主任、教授
刘 兵 黑龙江农业职业技术学院教授
李晓红 石家庄铁路职业技术学院教授
安春梅 甘肃联合大学经济与管理学院院长、教授
王海岳 南通职业大学民营企业研究所所长、教授
李 君 大连艺术职业学院国际商务系主任、副教授
李保龙 山西煤炭职业技术学院财经系主任、副教授
郑晓青 吉林工业职业技术学院商学院院长、副教授
沈 莹 辽宁信息职业技术学院工商管理系副主任、副教授
卢 晞 海南经贸职业技术学院工商管理系主任、副教授
胡永和 忻州职业技术学院财经系主任、副教授
孙茂忠 烟台职业学院副教授
张开涛 山东华宇职业技术学院经济管理系主任、副教授
刘春霞 黑龙江旅游职业技术学院旅游商贸系教研室主任、副教授
程 奎 新疆机电职业学院副院长、副教授
何晓东 甘肃民族师范学院政法经济管理系主任、副教授

『出版说明』

我国的高等职业教育按照“以服务为宗旨，以就业为导向，以能力培养为主线”的高职教育理念，已经走出一条产学结合、有中国特色的高职教育发展之路。高等职业教育已成为我国培养高技能型人才的主要形式。高等职业教育的全面深化改革，急需高质量、彰显高职特色、真正实现高职人才培养目标的新型系列优秀教材。

天津大学出版社为适应社会对高技能型经济管理类人才的迫切需求，贯彻落实《教育规划纲要》（2010—2020年）的精神，按照教育部要求，组织一批知名专家学者编写了21世纪高职高专经济管理类“十二五”规划教材，覆盖财务会计、市场营销、电子商务、物流管理、连锁经营、财政金融、经济贸易、旅游管理、餐饮管理与服务等专业。

为确保高质量教材进课堂，天津大学出版社积极践行先进的高职教育理念，努力提升教材开发的科学性、针对性和实效性，重在学生专业技能及职业素质的培养，提升学生的职场竞争力。本套教材有以下特点：

1. 定位准确，理念先进

根据高职教育培养目标准确进行教材定位，以学生为中心，体现“够用为度、注重实践”的原则，秉承围绕工作过程、以就业为导向、以能力本位为核心、注重校企合作的高职教材开发理念，以“突出实用性”作为本套教材的编写宗旨。

2. 内容实用，课证融合

以职业能力需求主导教材内容的选择，最大限度地创设职场环境，实现教学和专业工作的近距离对接；与时俱进，吸收专业领域的最新知识、技术和方法，注重学生的可持续发展；紧密结合国家职业资格考试和职业技能等级认定对知识、技能的要求，与学生顺利获得相应的专业等级技能证书有效衔接。

3. 体例新颖，形式活泼

以目标、任务、问题为驱动，以流程图、实际案例、实训及活动设计相结合的方式组织教材的编写，图文并茂、版式灵活，集实用性、科学性、易学性为一体。

4. 校企合作，打造精品

院校专业带头人及骨干教师基于对实际工作岗位的调研分析，与企业一线专家共同研编教材。重点支持品牌专业、特色专业以及国家示范院校教材的建设，争创精品教材。

本套教材适用于高职高专院校经济管理类相关专业。我们竭诚希望广大读者给予支持和指导，以使其日臻完善，共同为繁荣我国的高职教育事业尽绵薄之力。

天津大学出版社

本教材根据最新修订的《公司法》《证券法》以及新颁布的《企业所得税法》《企业会计准则》《企业财务通则》的内容编写而成,充分考虑到高职高专教育的特点,并结合相关专业工作岗位的实际需要,以理论必需、够用、突出实际应用能力的培养作为编写的原则,力求使学生通过对实际案例的分析掌握和理解财务管理的基本理论,增加学生结合实际问题进行思考的机会,注重训练和培养学生的思维能力,使其掌握一些解决实际问题的基本思路,从而真正做到学以致用。

具体来说,本教材具有如下特点。

1. 突出了教材的先进性、科学性。本教材充分体现了我国财务会计方面的最新变化,力求和最新修改的财务会计准则、制度及最新理论实践的研究成果保持一致。

2. 充分体现了高职高专的教学理念。紧密结合高职高专财务会计专业的实际,按照教育部对我国高职高专教育的教学要求,根据高职高专教育的教学特点进行教材的框架设计,内容详略得当、深浅适度、通俗易懂。高职高专的教学强调实践动手能力,教材的编写尽量和实际工作岗位相联系,注重理论联系实际,实用性强。

3. 结构合理、脉络清晰。本教材的编写着重体现实践性,内容通俗易懂,框架设计令人耳目一新。教材每一章的体例安排如下:学习目标提出应该重点掌握的知识点;案例导入让学生带着问题去学习;本章小结通过概括相应章节的内容要点来帮助学生巩固所学内容;基础与提高部分可帮助学生理解、掌握所学的理论知识;技能实训和案例讨论则帮助学生提高实践能力。

4. 适用面较宽。本教材知识面广,既适合作为高职高专院校财务会计专业、成人院校财务管理专业教材,也可供财经院校教师、经济管理干部及自学者参考使用。

5. 博采众长。本教材的编写借鉴了国内外众家所长,尤其是借鉴了会计职称考试和注册会计师辅导教材的知识结构,并参考借鉴了发达国家财务管理理论成果,在参考和吸取国内外相关教材优点的同时,紧密结合当前财务管理理论发展的实践,做到既符合国际理论发展潮流,又切实反映我国企业财务管理的实际情况。

本教材包括财务管理概述,财务管理的价值观念,财务分析,项目投资管理,证券投资,短期投资管理,收入、利润及股利分配管理,财务预测与财务计划,财务预算,筹资决策共10章内容。全书由承德石油高等专科学校晋江涛担任主编,负责教材整体框架的设计,教材大纲的确定、组织编写等工作;承德石油高等专科学校丁丽



PREFACE

娜、沙洲职业工学院金洁、河北交通职业技术学院刘洋、承德石油高等专科学校史立英、辽宁经济职业学院姚倩担任副主编。

在教材的编写过程中，得到了承德市水务局袁双、保定高级劳动技工学校张星月的大力支持，他们在材料的搜集、汇总、校稿等方面做了大量的工作，在此表示由衷的感谢。

财务管理理论和实务的涉及面非常宽广，内容又在不断地充实更新，由于时间、篇幅的关系及编者水平有限，书中难免存在不妥之处，望广大读者批评指正。

编 者

第 1 章 财务管理概述 / 1

- 1.1 财务管理的概念、对象和内容 / 2
- 1.2 财务管理的目标与职能 / 7
- 1.3 财务管理的环境 / 12

第 2 章 财务管理的价值观念 / 21

- 2.1 资金的时间价值 / 22
- 2.2 风险计量 / 31

第 3 章 财务分析 / 40

- 3.1 财务分析概述 / 41
- 3.2 财务比率分析 / 43
- 3.3 财务状况的综合分析 / 58

第 4 章 项目投资管理 / 70

- 4.1 项目投资概述 / 71
- 4.2 现金流量的计算 / 73
- 4.3 项目投资的决策方法 / 80
- 4.4 项目投资评价方法的应用 / 86

第 5 章 证券投资 / 97

- 5.1 证券投资概述 / 98
- 5.2 股票投资 / 100
- 5.3 债券投资 / 107

第 6 章 短期投资管理 / 119

- 6.1 现金管理 / 120
- 6.2 应收账款管理 / 125
- 6.3 存货管理 / 131



CONTENTS

第7章 收入、利润及股利分配管理 / 142

7.1 营业收入的确认和管理 / 142

7.2 利润分配管理 / 147

7.3 股利分配管理 / 149

第8章 财务预测与财务计划 / 157

8.1 财务预测的概念、职能与分类 / 158

8.2 销售收入的预测及财务预测的方法 / 159

8.3 财务计划 / 165

第9章 财务预算 / 172

9.1 财务预算概述 / 172

9.2 财务预算的编制分类 / 177

9.3 财务控制 / 185

第10章 筹资决策 / 195

10.1 资金成本的概念和计算 / 195

10.2 经营杠杆 / 200

10.3 财务杠杆 / 203

10.4 综合杠杆 / 205

10.5 最优资本结构的决策方法 / 207

10.6 短期筹资决策 / 210

10.7 长期筹资决策 / 215

附录 / 229

参考文献 / 237

第1章 财务管理概述

学习目标

理解和掌握财务管理的概念、内容及目标；熟悉财务管理的职能、利率的组成；了解财务管理的环境。

案例导入

天桥商场是一家老字号商业企业，成立于1953年。20世纪50年代，天桥商场是全国第一面“商业红旗”。80年代初，天桥商场第一个打破中国30年工资制，将商业11级改为新8级。1993年5月，天桥商场股票在上海证券交易所上市。1998年12月30日，北大青鸟有限责任公司和北京天桥百货股份有限公司发布公告，宣布北大青鸟通过协议受让方式受让北京天桥部分法人股股权。北大青鸟出资6 000多万元，拥有了天桥商场16.76%的股份，北大天桥百货商场更名为“北京天桥北大青鸟科技股份有限公司”（简称青鸟公司）。此后天桥商场的经营滑落到盈亏临界点，面对严峻的形势，公司决定裁员，以谋求长远发展。于是就有了下面的一幕。

1999年11月18日下午，北京天桥商场里面闹哄哄的，商场大门也挂上了“停止营业”的牌子。11月19日，很多顾客惊讶地发现，天桥商场在周末居然没开门。据一位售货员模样的人说：“商场管理层年底要和我们终止合同，我们就不给他们干活了。”员工们不仅不让商场开门营业，还把货场变成了群情激奋的论坛。1999年11月18日至12月2日，对北京天桥北大青鸟科技股份有限公司管理层和广大员工来说，是黑色的15天！在这15天里，天桥商场经历了46年来第一次大规模裁员，被迫停业8天之久，公司管理层经受了职业道德与人道主义的考验，作出了在改革的道路上前进的抉择。

经过有关部门的努力，对面临失业职工的安抚有了最为实际的举措。公司董事会开会决定，同意给予终止合同职工适当的经济补助，参照解除劳动合同

的相关规定,对283名终止劳动合同的职工给予人均1万元、共计300万元左右的一次性经济补助。这场风波总算平息。

思考:你怎样看待企业的财务管理目标及其财务目标的转变?

1.1 财务管理的概念、对象和内容

1.1.1 财务管理的概念

财务管理是对企业财务活动所进行的管理,是企业管理的重要组成部分。企业财务活动表现为企业再生产过程中的资金运动,它是一种客观存在的经济现象,其存在的客观基础是商品经济。

企业的再生产过程表现为价值运动或资金运动的过程,而资金运动是通过一定的财务活动内容来实现的。企业的资金运动表现为资金的循环和周转。企业的生产经营活动包括供应过程、生产过程和销售过程。在供应过程中,企业以货币资金购买材料等各种劳动对象,为进行生产储备必要的物资,货币资金就转化为储备资金。在生产过程中,工人利用劳动资料对劳动对象进行加工。这时,企业的资金即由原来的储备资金转化为在产品形式的生产资金。同时,在生产过程中,一部分货币资金由于支付职工的工资和其他费用而转化为在产品,成为生产资金。此外,在生产过程中,厂房、机器设备等劳动资料因使用而磨损,这部分磨损的价值(通常称为折旧)转移到在产品的价值中,也构成生产资金的一部分。当产品制造完成后,生产资金又转化为成品资金。在销售过程中,企业将产品销售出去,收回货币资金,成品资金又转化为货币资金,从而完成一次资金的循环。随着企业再生产过程的不断进行,上述资金运动过程不断重复进行,这就是资金的周转。企业资金只有不断地循环和周转才能既保存自己的价值又实现其价值的增值。资金循环与周转的速度越快,资金利用效果就越好,企业经济效益就会越高。

企业进行生产经营活动,必须具备必要的人力资源、物质资源、货币资金、信息等各项生产经营要素。在企业生产经营活动过程中,这些要素随之发生运动和变化。生产经营要素的运动和变化,直观地体现为企业向社会提供产品或服务,而本质上则体现为企业的资金运动;这些资金运动构成了企业生产经营活动的一个特定方面,即企业的财务活动。任何一个企业,要不断提高经济效益,使之在激烈的市场竞争中立于不败之地,就必须设置专门的机构,配备专门的人员来组织、指挥和监督企业的财务活动,处理、协调企业与其利益相关者之间的财务关系。从这个意义上说,财务管理就是组织企业财务活动、处理企业与其利益相关者之间的经济利益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 财务管理的对象

财务管理主要是资金管理,其对象是资金及其流转。资金流转的起点和终点是现金,其他资产都是现金在流转中的转化形式,因此,财务管理的对象也可说是现金及其流转。财务管理也会涉及成本、费用、收入和利润问题。从财务的观点来看,成本和费用是现金的耗费,收入和利润是现金的来源。财务管理主要在这种意义上研究成本和收入,而不同于一般意义上的成本管理和销售管理,也不同于计量收入、成本和利润的会计工作。

1. 现金流转的概念

在建立一个新企业时,必须先要解决两个问题:一是制订规划,明确经营的项目和规模;二是筹集必需的现金,作为最初的资本。没有现金,企业的规划无法实施,不能开始运营。企业建立后,现金变为经营用的各种资产,在运营中这些资产又陆续变回现金。

在生产经营中,现金变为非现金资产,非现金资产又变为现金,这种流转过程称为现金流转。这种流转不断循环,称为现金循环或资金循环。

现金转变为非现金资产,然后又恢复到现金,所需时间不超过一年的流转,称为现金的短期循环。短期循环中的资产是短期资产,包括现金本身和企业正常经营周期内可以完全转变为现金的存货、应收账款、短期投资及某些待摊和预付费用等。

现金转变为非现金资产,然后又恢复到现金,所需时间在一年以上的流转,称为现金的长期循环。长期循环中的非现金资产是长期资产,包括固定资产、无形资产、递延资产等。

2. 长期循环和短期循环的联系

现金是长期循环和短期循环的共同起点,在换取非现金资产时分别转化为各种长期资产和短期资产。它们被使用时,分别记入“在产品”和各种费用账户,又汇集在一起,同步形成“产成品”,产品经出售又同步转化为现金。

转化为现金以后,不管它们原来是短期循环还是长期循环,企业可以视需要重新分配。折旧形成的现金可以买材料,原来用于短期循环的现金收回后也可以投资于固定资产。

3. 现金流转不平衡

如果企业的现金流出量与流入量相等,财务管理工作将大大简化。实际上这种情况极少出现,不是收大于支,就是支大于收,企业在一年中会多次遇到现金流出与现金流入不平衡的情况。

现金流转不平衡既有企业内部的原因,如赢利、亏损或扩充等;也有企业外部的原因,如市场变化、经济兴衰、企业间竞争等。

(1) 影响企业现金流转的内部原因。

①赢利企业的现金流转。赢利企业,如不打算扩充规模,其现金流转一般比较顺畅。它的短期循环中的现金收支大体平衡,税后净利使企业现金多余出来,长期循环中的折

旧、摊销等也会积存现金。

赢利企业也可能由于抽出过多现金而发生临时流转困难。例如,付出股利、偿还借款、更新设备等。此外,存货变质、财产失窃、坏账损失、出售固定资产损失等,会使企业失去现金,并引起流转的不平衡。

②亏损企业的现金流转。从长期来看,亏损企业的现金流转是不可能维持的。从短期来看,亏损企业又分为两类:一类是亏损额小于折旧额的企业,在固定资产重置以前可以维持下去;另一类是亏损额大于折旧额的企业,不从外部补充现金将很快破产。

③扩充企业的现金流转。任何要迅速扩大经营规模的企业,都会遇到相当严重的现金短缺情况。固定资产扩充、存货增加、应收账款增加、营业费用增加等,都会使现金流出扩大。

财务主管的任务不仅是维持当前经营的现金收支平衡,而且要设法满足企业扩大的现金需要,并且力求使企业扩充的现金需求不超过扩充后新的现金流入。

首先,应从企业内部寻找扩充项目所需的现金,如出售短期证券、减少股利分配、加速收回应收账款等。其次,内部筹集的现金不能满足扩充需要时,可以从外部筹集。从外部筹集的现金,要承担资本成本,将来要还本付息、支付股利等,引起未来的现金流出。企业在借款时就要注意到,将来还本付息的现金流出不要超过将来的现金流入。否则,就要借新债还旧债,利息负担会耗费掉扩建形成的现金流入,使项目在经济上失败。

(2) 影响企业现金流转的外部原因。

①市场的季节性变化。通常来讲,企业的生产部门力求全年均衡生产,以充分利用设备和人工,但销售总会有季节性变化。因此,企业往往在销售淡季现金不足,销售旺季过后积存过剩现金。

企业采购所需的现金流出也有季节性变化,尤其是以农产品为原料的企业更是如此。集中采购而均匀耗用,使存货数量周期性变化;采购旺季有大量现金流出,而现金流入不能同步增加。

企业人工等费用的开支也会有季节性变化。有的企业集中在年终发放奖金,要用大量现金;有的企业利用节假日加班加点,要加倍付薪;有的企业使用季节性临时工,在此期间人工费大增。财务主管要对这些变化事先有所准备,并留有适当余地。

②经济的波动。任何国家的经济发展都会有波动,时快时慢。在经济收缩时,销售下降,进而生产和采购减少,整个短期循环中的现金流出减少了,企业有了过剩的现金。如果预知不景气的时间很长,推迟固定资产的重置,折旧积累的现金也会增加。这种财务状况给人以假象。随着销售额的进一步减少,大量的经营亏损很快会接踵而来,现金将被逐步销蚀掉。

当经济“热”起来时,现金需求迅速扩大,积存的过剩现金很快被用尽,不仅扩充存货需要大量投入现金,而且受繁荣时期乐观情绪的鼓舞,企业会对固定资产进行扩充性投资,并且往往要超过提取的折旧。此时,银行和其他贷款人大多也很乐观,愿意为赢利企业提供贷款,筹资不会太困难。但是,经济过热必然造成利率上升,过度扩充的企业背负巨大的利息负担,会首先受到经济收缩的打击。

③通货膨胀。通货膨胀会使企业遭遇现金短缺的困难。由于原料价格上升,保持存货所需的现金增加,人工和其他费用的现金支付增加,售价提高会使应收账款占用的现金也增加。企业唯一的希望是利润也会增加,否则现金会越来越紧张。

提高利润,不外乎是增收节支。增加收入又受到市场竞争的限制。企业若不降低成本,就难以应对通货膨胀造成的财务困难。通货膨胀造成的现金流转不平衡,不能靠短期借款解决,因为不是季节性临时现金短缺而是现金购买力被永久地“蚕食”了。

④竞争。竞争会对企业的现金流转产生不利的影响。但是,竞争往往是被迫的,企业经营着不得不采取他们本来不想采取的对策。

价格竞争会使企业立即减少现金流入。在竞争中获胜的一方会通过多卖产品挽回其损失,实际是靠牺牲别的企业的利益加快自己的现金流转。失败的一方,不但蒙受价格下降的损失,还受到销量减少的打击,现金流转可能严重失衡。

广告竞争会立即增加企业的现金流出。最好的结果是通过广告促进销售,加速现金流回。但若竞争对手也作推销努力,企业广告也只能制止其销售额的下降。有时广告并不能完全阻止销售额下降,只是下降得少一些。

增加新产品或售后服务项目,用软办法竞争,也会使企业的现金流出增加。

1.1.3 财务管理的内容

财务管理的内容主要包括财务活动的管理控制和财务关系的处理两个方面。

1. 企业财务活动的管理控制

企业的财务活动具体包括资金的筹集、运用、回收及分配等一系列行为。这些财务活动不断进行,同时伴随着企业的资金运动。根据资金运动的性质,可以将财务活动分为以下四个方面。

(1) 筹资活动。筹资活动是指企业为了满足生产经营活动的需要,从一定的渠道,采用特定的方式,筹措和集中所需资金的过程。企业发行股票、发行债券、取得借款、赊购、租赁等都属于筹资。筹集资金是企业进行生产经营活动的前提,也是资金运动的起点。企业筹资决策要解决的问题是如何取得企业所需要的资金,包括向谁、在什么时候、筹集多少资金。筹资决策和投资、股利分配有密切关系,确定筹资数量的多少要考虑投资需要,在利润分配时加大保留盈余可减少从外部筹资。一般而言,企业可以从三个方面筹集并形成三种性质的资金:一是从所有者处取得权益性资金;二是从债权人处取得债务性资金;三是从企业获利中留存一部分权益性资金。企业筹集的资金可以是货币资金,也可以是实物资产或无形资产。从资金的运动状态看,筹资活动表现为资金的流入。

(2) 投资活动。投资是指企业以收回现金并取得收益为目的而发生的现金支出,包括短期投资和长期投资。企业增加存货、应收账款或购买短期证券发生的现金流出,其循环不超过一年或一个营业周期的形成企业的短期投资。企业购买设备、建造厂房、购买无形资产,资金循环超过一年或一个周期的便形成了企业的长期投资。投资又可以进一步分为对内投资和对外投资,企业把资金用于购买固定资产、存货等称为对内投资,企业把资金

用于购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营称为对外投资。

(3) 营运资本的管理。营运资本是指流动资产和流动负债的差额,是企业用于维持正常经营所需要的资金,即企业在生产经营中可用于流动资产的净额。营运资本的管理就是对企业流动资产和流动负债的管理。它既要保证有足够的资金满足生产经营的需要,又要保证能按时按量偿还各种到期债务。要搞好营运资本管理,必须解决好流动资产和流动负债两个方面的问题。第一,企业合理控制流动资金的需要量,包括现金、应收账款、存货的管理。第二,企业应该怎样进行流动资金的融资,合理确定流动资金的来源即流动负债的管理。

(4) 利润分配活动。企业通过资金的投放和使用必然会取得各种收入。企业的收入首先要用以弥补生产耗费及期间费用,缴纳流转环节税费,剩余部分形成企业的营业利润。营业利润和对外投资净收益、营业外收支净额构成企业的利润总额。利润总额首先要按国家规定缴纳所得税,税后利润要提取公积金和公益金,用于扩大积累、弥补亏损和改善职工集体福利设施,其余利润分配给投资者或暂时留存企业。企业的资金分配中很重要的一项是股利分配,股利分配是指在公司赚得的利润中,有多少作为股利发放给股东,有多少留在公司作为再投资。过高的股利支付率会影响企业再投资的能力,使未来收益减少,造成股价下跌;过低的股利支付率可能会引起股东的不满,股价也会下跌。

股利决策受多种因素的影响,包括税法对股利和出售股票收益的不同处理、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。公司应根据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。

筹资活动、投资活动、营运资本管理和利润分配活动等共同构成了财务活动的主要内容,同时这些财务活动之间也是紧密相关的,如筹资活动是投资活动的前提与基础,资金营运活动是投资活动取得成功的保证,分配活动是其他财务活动的必然结果和归宿,同时也为其他财务活动的正常开展提供了动力。总之,以上财务活动伴随着企业生产经营活动反复进行,按既有的轨迹不断地运动,共同构成了企业财务管理的主要内容。

2. 财务关系的处理

企业在筹资、投资、营运和分配等财务活动中必然要与企业的利益相关者之间发生广泛的经济联系,从而产生与利益相关者之间的经济利益关系。这种经济利益关系也叫做财务关系,主要包括以下几个方面。

(1) 企业与政府之间的财务关系。企业与政府之间的财务关系主要体现在两个方面。一是政府为了实现其职能,以社会管理者的身份无偿参与企业收益的分配;企业必须按照法律规定向国家缴纳各种税费,包括所得税、流转税、资源税、财产税、行为税、矿产资源补偿费和教育费附加等。二是政府作为投资者,通过其授权部门或机构以国有资产向企业投入资本金,并根据其投资比例参与企业利润的分配。前者体现的是强制的、无偿的分配关系,后者则是体现所有权性质的投资与受资的关系。

(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,包括国家、法人、个人和外商向企业投入资金,企业向其支付投资报酬而形成的经济

利益关系。现行有关法律明确规定,投资者凭借其出资,有权参与企业的重大经营管理决策,分享企业的利润并承担企业的风险;被投资企业必须依法保全资本,并有效运用资本实现赢利。投资者是企业最重要的利益相关者,因为投资者拥有企业的所有权。企业与投资者之间的财务关系体现为所有权性质的投资与受资的关系。

(3) 企业与债权人之间的财务关系。企业与债权人之间的财务关系,主要是指企业占用债权人资金或向债权人借入资金,并按借款合同的规定按时支付利息和本金所形成的经济关系。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债务资本,以扩大企业经营规模,并相应地降低企业的资本成本。企业的债权人主要有本公司债券持有人、贷款银行、商业信用提供者及其他出借资金给企业的单位和个人。企业利用债权人的资金,要按约定的利率,及时向债权人支付利息、偿还本金。企业与债权人的财务关系在性质上属于债务与债权关系。

(4) 企业与受资企业之间的财务关系。企业与受资企业之间的财务关系,主要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。企业向其他企业投资,应按约定履行出资义务,并根据其出资额参与受资企业的经营管理和利润分配。企业与受资企业的财务关系在性质上也属于所有权性质的投资与受资的关系。

(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,主要是指企业以债券投资、提供借款或商业信用等形式将资金出借给债务人所形成的经济利益关系。企业将资金出借后,有权要求债务人按约定的条件还本付息。企业与债务人的关系体现的是债权与债务关系。

(6) 企业与职工之间的财务关系。企业与职工之间的财务关系,主要是指职工向企业提供劳务,企业向职工支付劳动报酬的过程中所形成的经济关系。职工是企业的劳动者,应该履行自己的工作责任,企业应向职工及时足额支付工资、津贴、奖金等劳动报酬。企业与职工之间的财务关系,体现着职工个人与企业在劳动成果上的分配关系。

上述财务关系广泛存在于企业财务管理中,体现了企业财务管理的实质,从而构成了企业财务管理的另一重要内容。企业应该通过正确处理和协调与利益相关者之间的财务关系,创造良好的财务管理的内、外部环境,为最终实现企业的财务管理目标服务。

1.2 财务管理的目标与职能

1.2.1 财务管理的目标

在现代企业财务管理理论和实践中,不同的企业处于不同的发展阶段,存在着不同的财务管理总目标,其中具有代表性的有以下几种。

1. 利润最大化

利润是企业一定期间内全部收入和全部费用的差额,它反映了企业当期经营活动中