

应用型本科财会系列教材

上海市本科重点课程建设项目



财务 管理

(第三版)

主编 王琴 蒋平



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

013923114

F275-43
113-3

出版(期)

应用型本科财会系列教材

上海市本科重点课程建设项目

财务管理

(第三版)

主编 王琴 蒋平

春蔚共 责任主编

文嘉枫 副主编

(第三版)应用型教材



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

F275-43
113-3



北航

C1631465

013033114

图书在版编目(CIP)数据

财务管理 / 王琴, 蒋平主编. —3 版. —上海:
立信会计出版社, 2013. 1

应用型本科财会系列教材

ISBN 978 - 7 - 5429 - 3738 - 4

I. ①财… II. ①王… ②蒋… 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(2013)第 017426 号

(第三版)

责任编辑 洪梅春

封面设计 周崇文

平 球 琦 王 雜 主

财务管理(第三版)

出版发行 立信会计出版社

地 址 上海市中山西路 2230 号 邮政编码 200235

电 话 (021)64411389 传 真 (021)64411325

网 址 www.lixinaph.com 电子邮箱 lxaph@sh163.net

网上书店 www.shlx.net 电 话 (021)64411071

经 销 各地新华书店

印 刷 浙江省临安市曙光印务有限公司

开 本 787 毫米×960 毫米 1/16

印 张 24.75

字 数 421 千字

版 次 2013 年 1 月第 3 版

印 次 2013 年 1 月第 1 次

印 数 1—3 100

书 号 ISBN 978 - 7 - 5429 - 3738 - 4/F

定 价 36.00 元

如有印订差错,请与本社联系调换

前言

批告南斯恩，女士體體地安于武將會會歌耳木，則育平木音辭十由

。五封野

書 聲

民 1 半 8108

本书根据教育部关于精品课程建设中教材建设的总体要求以及应用型本科财会系列教材的编写要求，在作者教学和理论研究的基础上，运用掌握的最新资料，经过多次讨论、修改编写而成。

本书体现以下几个方面的特色：理论介绍扼要、结构体系完整、凸显实践性，便于增强学习效果。本书以财务决策、财务预算、财务控制、财务分析为体系，以财务活动为主线，以筹资管理、投资管理、营运资金管理、股利政策为主要内容，系统介绍了公司财务管理的基本理论、基本方法和当今财务理论的最新发展动态；充分展示了财务管理的核心内涵和研究分析的方法；反映了财务管理理论和实践的最新发展，并提供了一些经典案例。

通过对本书的学习，学生不仅能够系统深入地掌握财务管理知识和决策技术，而且可以学习到投资学、衍生金融工具、风险管理等相关知识。

本书既可作为应用型本科院校财务管理、会计、审计及企业管理等相关专业学生的教材，又可作为广大实务工作者的业务参考书。

本书先由主编拟定写作大纲，确定修改章节的主要内容，提出修订内容替换、插入的标注形式，然后再由主编统稿与定稿。各位编者具体分工是：第一、第二、第七章由王琴编写，第三、第五章由李长青编写，第四、第八、第十一章由蒋平编写，第六章由郑莹编写，第九章由杨德利编

写，第十章由李相波编写。最后由董惠良担任主审。

由于编者水平有限，本书难免会存在不妥或疏漏之处，恳请读者批评指正。

编 者

2013年1月

本教材主要根据财政部会计准则、企业内部控制规范、企业内部控制评价指引、企业内部控制审计指引、企业内部控制配套指引以及企业内部控制应用指引等有关法律法规和《企业内部控制基本规范》的要求编写而成。全书共分十二章，每章由“学习目标”、“学习重点与难点”、“学习方法与建议”、“课堂讨论题”、“课后练习题”、“思考题”、“案例分析”、“阅读材料”、“本章小结”、“本章要点”等部分组成。各章的内容既相对独立，又相互联系，形成一个有机的整体。第一章主要介绍企业内部控制的基本概念、特征、作用、原则、方法和程序；第二章主要介绍企业内部控制的要素；第三章主要介绍企业内部控制的控制环境；第四章主要介绍企业内部控制的控制活动；第五章主要介绍企业内部控制的监督；第六章主要介绍企业内部控制的评价；第七章主要介绍企业内部控制的审计；第八章主要介绍企业内部控制的报告；第九章主要介绍企业内部控制的信息沟通；第十章主要介绍企业内部控制的控制活动；第十一章主要介绍企业内部控制的监督；第十二章主要介绍企业内部控制的评价。全书各章均附有习题，以帮助读者巩固所学知识。

目 录

001

001

001

001

001

001

001

第一章 总论

第一节 财务管理概念	1
第二节 财务管理目标	6
第三节 财务管理内容	14
第四节 财务管理原则	18
第五节 财务管理环境	27
本章小结	40
专业名词英汉对照	40
思考题	41

001

第二章 财务分析

第一节 财务分析概述	42
第二节 基本财务比率计算及分析	54
第三节 财务综合分析	73
本章小结	79
专业名词英汉对照	79
思考题	80

001

第三章 财务管理的价值观念

第一节 资金时间价值	81
第二节 风险分析	94
第三节 利息率	103

本章小结	106
专业名词英汉对照	106
思考题	106
第四章 筹资管理	107
第一节 筹资概述	107
第二节 股权筹资	120
第三节 长期负债筹资	130
第四节 租赁	140
第五节 混合筹资	149
本章小结	157
专业名词英汉对照	158
思考题	158
第五章 资本成本与资本结构决策	159
第一节 资本成本	159
第二节 杠杆原理	167
第三节 资本结构决策	176
本章小结	189
专业名词英汉对照	189
思考题	190
第六章 营运资本管理	191
第一节 营运资本概述	191
第二节 现金管理	194
第三节 应收账款管理	204
第四节 存货管理	214
第五节 流动负债管理	224
本章小结	235
专业名词英汉对照	236
思考题	236

第七章 投资管理	237
第一节 投资管理概述	237
第二节 现金流量的确定	240
第三节 投资项目决策评价指标	247
第四节 投资项目决策方法的应用	259
第五节 风险性投资决策分析	270
本章小结	275
专业名词英汉对照	276
思考题	276
第八章 财务估价	277
第一节 风险和报酬	277
第二节 债券估价	289
第三节 股票估价	295
第四节 企业价值评估	299
本章小结	304
专业名词英汉对照	304
思考题	305
第九章 收益分配管理	306
第一节 收益分配概述	306
第二节 收益分配内容	309
本章小结	326
专业名词英汉对照	326
思考题	327
第十章 财务预算	328
第一节 全面预算体系	328
第二节 财务预算的编制方法	332
第三节 现金预算的编制	340
第四节 财务报表预算的编制	348

018 本章小结	351	
019 专业名词英汉对照	351	
020 思考题	352	
021	第十一章 财务控制	353
022 第一节 财务控制概述	353	
023 第二节 责任中心的财务控制	359	
024 第三节 责任报告与业绩考核	373	
025 本章小结	376	
026 专业名词英汉对照	376	
027 思考题	376	
028	附表一 1元复利终值表	378
029 附表二 1元复利现值表	380	
030 附表三 1元年金终值表	382	
031 附表四 1元年金现值表	384	
032	第十二章 财务风险管理	386
033	第十三章 财务决策	390
034	第十四章 资本结构决策	394
035	第十五章 营运资金管理	400
036	第十六章 收益性分析	406
037	第十七章 风险与收益	410
038	第十八章 财务预测	414
039	第十九章 资本预算	418
040	第二十章 财务决策评价	422
041	第二十一章 财务决策方法	426
042	第二十二章 财务决策评价	430
043	第二十三章 财务决策评价	434
044	第二十四章 财务决策评价	438
045	第二十五章 财务决策评价	442
046	第二十六章 财务决策评价	446
047	第二十七章 财务决策评价	450
048	第二十八章 财务决策评价	454
049	第二十九章 财务决策评价	458
050	第三十章 财务决策评价	462
051	第三十一章 财务决策评价	466
052	第三十二章 财务决策评价	470
053	第三十三章 财务决策评价	474
054	第三十四章 财务决策评价	478
055	第三十五章 财务决策评价	482
056	第三十六章 财务决策评价	486
057	第三十七章 财务决策评价	490
058	第三十八章 财务决策评价	494
059	第三十九章 财务决策评价	498
060	第四十章 财务决策评价	502
061	第四十一章 财务决策评价	506
062	第四十二章 财务决策评价	510
063	第四十三章 财务决策评价	514
064	第四十四章 财务决策评价	518
065	第四十五章 财务决策评价	522
066	第四十六章 财务决策评价	526
067	第四十七章 财务决策评价	530
068	第四十八章 财务决策评价	534
069	第四十九章 财务决策评价	538
070	第五十章 财务决策评价	542
071	第五十一章 财务决策评价	546
072	第五十二章 财务决策评价	550
073	第五十三章 财务决策评价	554
074	第五十四章 财务决策评价	558
075	第五十五章 财务决策评价	562
076	第五十六章 财务决策评价	566
077	第五十七章 财务决策评价	570
078	第五十八章 财务决策评价	574
079	第五十九章 财务决策评价	578
080	第六十章 财务决策评价	582
081	第六十一章 财务决策评价	586
082	第六十二章 财务决策评价	590
083	第六十三章 财务决策评价	594
084	第六十四章 财务决策评价	598
085	第六十五章 财务决策评价	602
086	第六十六章 财务决策评价	606
087	第六十七章 财务决策评价	610
088	第六十八章 财务决策评价	614
089	第六十九章 财务决策评价	618
090	第七十章 财务决策评价	622
091	第七十一章 财务决策评价	626
092	第七十二章 财务决策评价	630
093	第七十三章 财务决策评价	634
094	第七十四章 财务决策评价	638
095	第七十五章 财务决策评价	642
096	第七十六章 财务决策评价	646
097	第七十七章 财务决策评价	650
098	第七十八章 财务决策评价	654
099	第七十九章 财务决策评价	658
100	第八十章 财务决策评价	662
101	第八十一章 财务决策评价	666
102	第八十二章 财务决策评价	670
103	第八十三章 财务决策评价	674
104	第八十四章 财务决策评价	678
105	第八十五章 财务决策评价	682
106	第八十六章 财务决策评价	686
107	第八十七章 财务决策评价	690
108	第八十八章 财务决策评价	694
109	第八十九章 财务决策评价	698
110	第九十章 财务决策评价	702
111	第九十一章 财务决策评价	706
112	第九十二章 财务决策评价	710
113	第九十三章 财务决策评价	714
114	第九十四章 财务决策评价	718
115	第九十五章 财务决策评价	722
116	第九十六章 财务决策评价	726
117	第九十七章 财务决策评价	730
118	第九十八章 财务决策评价	734
119	第九十九章 财务决策评价	738
120	第一百章 财务决策评价	742
121	第一百一章 财务决策评价	746
122	第一百二章 财务决策评价	750
123	第一百三章 财务决策评价	754
124	第一百四章 财务决策评价	758
125	第一百五章 财务决策评价	762
126	第一百六章 财务决策评价	766
127	第一百七章 财务决策评价	770
128	第一百八章 财务决策评价	774
129	第一百九章 财务决策评价	778
130	第一百二十章 财务决策评价	782
131	第一百一十一章 财务决策评价	786
132	第一百一十二章 财务决策评价	790
133	第一百一十三章 财务决策评价	794
134	第一百一十四章 财务决策评价	798
135	第一百一十五章 财务决策评价	802
136	第一百一十六章 财务决策评价	806
137	第一百一十七章 财务决策评价	810
138	第一百一十八章 财务决策评价	814
139	第一百一十九章 财务决策评价	818
140	第一百二十章 财务决策评价	822
141	第一百二十一章 财务决策评价	826
142	第一百二十二章 财务决策评价	830
143	第一百二十三章 财务决策评价	834
144	第一百二十四章 财务决策评价	838
145	第一百二十五章 财务决策评价	842
146	第一百二十六章 财务决策评价	846
147	第一百二十七章 财务决策评价	850
148	第一百二十八章 财务决策评价	854
149	第一百二十九章 财务决策评价	858
150	第一百三十章 财务决策评价	862
151	第一百三十一章 财务决策评价	866
152	第一百三十二章 财务决策评价	870
153	第一百三十三章 财务决策评价	874
154	第一百三十四章 财务决策评价	878
155	第一百三十五章 财务决策评价	882
156	第一百三十六章 财务决策评价	886
157	第一百三十七章 财务决策评价	890
158	第一百三十八章 财务决策评价	894
159	第一百三十九章 财务决策评价	898
160	第一百四十章 财务决策评价	902
161	第一百四十一章 财务决策评价	906
162	第一百四十二章 财务决策评价	910
163	第一百四十三章 财务决策评价	914
164	第一百四十四章 财务决策评价	918
165	第一百四十五章 财务决策评价	922
166	第一百四十六章 财务决策评价	926
167	第一百四十七章 财务决策评价	930
168	第一百四十八章 财务决策评价	934
169	第一百四十九章 财务决策评价	938
170	第一百五十章 财务决策评价	942
171	第一百五十一章 财务决策评价	946
172	第一百五十二章 财务决策评价	950
173	第一百五十三章 财务决策评价	954
174	第一百五十四章 财务决策评价	958
175	第一百五十五章 财务决策评价	962
176	第一百五十六章 财务决策评价	966
177	第一百五十七章 财务决策评价	970
178	第一百五十八章 财务决策评价	974
179	第一百五十九章 财务决策评价	978
180	第一百六十章 财务决策评价	982
181	第一百六十一章 财务决策评价	986
182	第一百六十二章 财务决策评价	990
183	第一百六十三章 财务决策评价	994
184	第一百六十四章 财务决策评价	998
185	第一百六十五章 财务决策评价	1002
186	第一百六十六章 财务决策评价	1006
187	第一百六十七章 财务决策评价	1010
188	第一百六十八章 财务决策评价	1014
189	第一百六十九章 财务决策评价	1018
190	第一百七十章 财务决策评价	1022
191	第一百七十一章 财务决策评价	1026
192	第一百七十二章 财务决策评价	1030
193	第一百七十三章 财务决策评价	1034
194	第一百七十四章 财务决策评价	1038
195	第一百七十五章 财务决策评价	1042
196	第一百七十六章 财务决策评价	1046
197	第一百七十七章 财务决策评价	1050
198	第一百七十八章 财务决策评价	1054
199	第一百七十九章 财务决策评价	1058
200	第一百八十章 财务决策评价	1062
201	第一百八十一章 财务决策评价	1066
202	第一百八十二章 财务决策评价	1070
203	第一百八十三章 财务决策评价	1074
204	第一百八十四章 财务决策评价	1078
205	第一百八十五章 财务决策评价	1082
206	第一百八十六章 财务决策评价	1086
207	第一百八十七章 财务决策评价	1090
208	第一百八十八章 财务决策评价	1094
209	第一百八十九章 财务决策评价	1098
210	第一百九十章 财务决策评价	1102
211	第一百九十一章 财务决策评价	1106
212	第一百九十二章 财务决策评价	1110
213	第一百九十三章 财务决策评价	1114
214	第一百九十四章 财务决策评价	1118
215	第一百九十五章 财务决策评价	1122
216	第一百九十六章 财务决策评价	1126
217	第一百九十七章 财务决策评价	1130
218	第一百九十八章 财务决策评价	1134
219	第一百九十九章 财务决策评价	1138
220	第二百章 财务决策评价	1142
221	第二百零一章 财务决策评价	1146
222	第二百零二章 财务决策评价	1150
223	第二百零三章 财务决策评价	1154
224	第二百零四章 财务决策评价	1158
225	第二百零五章 财务决策评价	1162
226	第二百零六章 财务决策评价	1166
227	第二百零七章 财务决策评价	1170
228	第二百零八章 财务决策评价	1174
229	第二百零九章 财务决策评价	1178
230	第二百一十章 财务决策评价	1182
231	第二百一十一章 财务决策评价	1186
232	第二百一十二章 财务决策评价	1190
233	第二百一十三章 财务决策评价	1194
234	第二百一十四章 财务决策评价	1198
235	第二百一十五章 财务决策评价	1202
236	第二百一十六章 财务决策评价	1206
237	第二百一十七章 财务决策评价	1210
238	第二百一十八章 财务决策评价	1214
239	第二百一十九章 财务决策评价	1218
240	第二百二十章 财务决策评价	1222
241	第二百二十一章 财务决策评价	1226
242	第二百二十二章 财务决策评价	1230
243	第二百二十三章 财务决策评价	1234
244	第二百二十四章 财务决策评价	1238
245	第二百二十五章 财务决策评价	1242
246	第二百二十六章 财务决策评价	1246
247	第二百二十七章 财务决策评价	1250
248	第二百二十八章 财务决策评价	1254
249	第二百二十九章 财务决策评价	1258
250	第二百三十章 财务决策评价	1262
251	第二百三十一章 财务决策评价	1266
252	第二百三十二章 财务决策评价	1270
253	第二百三十三章 财务决策评价	1274
254	第二百三十四章 财务决策评价	1278
255	第二百三十五章 财务决策评价	1282
256	第二百三十六章 财务决策评价	1286
257	第二百三十七章 财务决策评价	1290
258	第二百三十八章 财务决策评价	1294
259	第二百三十九章 财务决策评价	1298
260	第二百四十章 财务决策评价	1302
261	第二百四十一章 财务决策评价	1306
262	第二百四十二章 财务决策评价	1310
263	第二百四十三章 财务决策评价	1314
264	第二百四十四章 财务决策评价	1318
265	第二百四十五章 财务决策评价	1322
266	第二百四十六章 财务决策评价	1326
267	第二百四十七章 财务决策评价	1330
268	第二百四十八章 财务决策评价	1334
269	第二百四十九章 财务决策评价	1338
270	第二百五十章 财务决策评价	1342
271	第二百五十一章 财务决策评价	1346
272	第二百五十二章 财务决策评价	1350
273	第二百五十三章 财务决策评价	1354
274	第二百五十四章 财务决策评价	1358
275	第二百五十五章 财务决策评价	1362
276	第二百五十六章 财务决策评价	1366
277	第二百五十七章 财务决策评价	1370
278	第二百五十八章 财务决策评价	1374
279	第二百五十九章 财务决策评价	1378
280	第二百六十章 财务决策评价	1382
281	第二百六十一章 财务决策评价	1386
282	第二百六十二章 财务决策评价	1390
283	第二百六十三章 财务决策评价	1394
284	第二百六十四章 财务决策评价	1398
285	第二百六十五章 财务决策评价	1402
286	第二百六十六章 财务决策评价	1406
287	第二百六十七章 财务决策评价	1410
288	第二百六十八章 财务决策评价	1414
289	第二百六十九章 财务决策评价	1418
290	第二百七十章 财务决策评价	1422
291	第二百七十一章 财务决策评价	1426
292	第二百七十二章 财务决策评价	1430
293	第二百七十三章 财务决策评价	1434
294	第二百七十四章 财务决策评价	1438
295	第二百七十五章 财务决策评价	1442
296	第二百七十六章 财务决策评价	1446
297	第二百七十七章 财务决策评价	1450
298	第二百七十八章 财务决策评价	1454
299	第二百七十九章 财务决策评价	1458
300	第二百八十章 财务决策评价	1462
301	第二百八十一章 财务决策评价	1466
302	第二百八十二章 财务决策评价	1470
303	第二百八十三章 财务决策评价	1474
304	第二百八十四章 财务决策评价	1478
305	第二百八十五章 财务决策评价	1482
306	第二百八十六章 财务决策评价	1486
307	第二百八十七章 财务决策评价	1490
308	第二百八十八章 财务决策评价	1494
309	第二百八十九章 财务决策评价	1498
310	第二百九十章 财务决策评价	1502
311	第二百九十一章 财务决策评价	1506
312	第二百九十二章 财务决策评价	1510
313	第二百九十三章 财务决策评价	1514
314	第二百九十四章 财务决策评价	1518
315	第二百九十五章 财务决策评价	1522
316	第二百九十六章 财务决策评价	1526
317	第二百九十七章 财务决策评价	1530
318	第二百九十八章 财务决策评价	1534
319	第二百九十九章 财务决策评价	1538
320	第二百三十章 财务决策评价	1542
321	第二百三十一章 财务决策评价	1546
322	第二百三十二章 财务决策评价	1550
323	第二百三十三章 财务决策评价	1554
324	第二百三十四章 财务决策评价	1558
325	第二百三十五章 财务决策评价	1562
326	第二百三十六章 财务决策评价	1566
327	第二百三十七章 财务决策评价	1570
328	第二百三十八章 财务决策评价	1574
329	第二百三十九章 财务决策评价	1578
330	第二百四十章 财务决策评价	1582
331	第二百四十一章 财务决策评价	1586
332	第二百四十二章 财务决策评价	1590
333	第二百四十三章 财务决策评价	1594
334	第二百四十四章 财务决策评价	1598
335	第二百四十五章 财务决策评价	1602
336	第二百四十六章 财务决策评价	1606
337	第二百四十七章 财务决策评价	1610
338	第二百四十八章 财务决策评价	1614
339	第二百四十九章 财务决策评价	1618
340	第二百五十章 财务决策评价	1622
341	第二百五十一章 财务决策评价	1626
342	第二百五十二章 财务决策评价	1630
343	第二百五十三章 财务决策评价	1634
344	第二百五十四章 财务决策评价	1638
345	第二百五十五章 财务决策评价	1642
346	第二百五十六章 财务决策评价	1646
347	第二百五十七章 财务决策评价	1650
348	第二百五十八章 财务决策评价	1654
349	第二百五十九章 财务决策评价	1658
350	第二百六十章 财务决策评价	1662
351	第二百六十一章 财务决策评价	1666
352	第二百六十二章 财务决策评价	1670
353	第二百六十三章 财务决策评价	1674
354	第二百六十四章 财务决策评价	1678
355	第二百六十五章 财务决策评价	1682
356	第二百六十六章 财务决策评价	1686
357	第二百六十七章 财务决策评价	1690
358	第二百六十八章 财务决策评价	1694
359	第二百六十九章 财务决策评价	1698
360	第二百七十章 财务决策评价	1702
361	第二百七十一章 财务决策评价	1706
362	第二百七十二章 财务决策评价	1710
363	第二百七十三章 财务决策评价	1714
364	第二百七十四章 财务决策评价	1718
365	第二百七十五章 财务决策评价	1722
366	第二百七十六章 财务决策评价	

而又，联合财务公司负责企业资金的筹集、使用、归还和分配等项工作。企业财务管理的中心是企业的筹资、投资、经营和分配。

企业财务管理的内容包括：筹资管理、投资管理、营运资金管理、成本管理、收入与分配管理等。

企业在筹集资金时，必须考虑资金的成本，同时要使资金的收益大于其成本；企业在投资时，要根据投资项目的风险程度选择最佳的投资方案；企业在营运资金管理时，要根据企业的生产经营特点，选择最佳的营运资金管理方法。

第一章 总论

企业财务管理的总论部分主要讨论企业财务管理的基本概念、基本理论、基本方法和基本原则等。

企业财务管理的基本概念是指企业财务管理的基本要素，如资金、资本、资产、负债、所有者权益、收入、费用、利润等。

企业财务管理的基本理论是指企业财务管理的基本原理，如资金运动的规律、资金供求关系的规律、资金时间价值的规律等。

企业财务管理的基本方法是指企业财务管理的基本手段，如预算管理、成本管理、收入与分配管理、营运资金管理等。

第一节 财务管理概念

财务管理是企业管理的重要组成部分，研究的核心问题是资产定价与资源配置效率。作为一种价值管理，财务管理在研究资源配置时，需要借助于其他学科，诸如数学、计量经济学、运筹学、会计学等的各种分析工具和概念，搜集各种必要的信息，以便在不确定条件下选择最优方案。

一、财务管理的含义

（一）财务与财务管理

财务是关于资本的科学，财务与资本运作和管理密不可分；财务是关于经济实体、个人和其他组织进行资金或资本运筹的科学。财务管理是企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性的管理工作。它是企业管理的一个重要组成部分，与金融学、投资学共同构成了现代财务学。作为一种价值管理，财务管理研究的核心问题是资产的定价和资源配置的效率。

（二）财务活动

企业的财务活动、企业的生产经营活动，在价值形态上表现为资金运动过程。企业的生产经营活动，一方面表现为物资的不断购进和售出；另一方面则表现为资金的支出和收回，企业的经营活动不断进行，就会不断产生资金的收支。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。

1. 企业筹资引起的财务活动

筹资活动是企业资金运动的起点。企业筹措资金，首先要确定用资规模，以保证生产经营活动按预定计划顺利进行；其次，要使资金及时到位，保证生产

经营的连续性;再次,要选择适当筹资渠道和筹资方式,既使资金结构合理,又使资金成本和筹资风险较低。

通常,企业筹资的来源有两方面:一方面是权益资金,其来源包括吸收投资者的投资,发行股票或企业通过留存收益取得;另一方面是负债筹资,其来源包括银行借款、发行债券、融资租赁、商业信用等。

2. 企业投资引起的财务活动

企业把筹集到的资金投资于企业内部用于购置固定资产、无形资产等,便形成企业的对内投资;企业把筹集到的资金投资于其他企业的股票、债券或与其他企业联营进行投资,便形成企业的对外投资。企业变卖其对内投资的各种资产或收回其对外投资时,则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金收支,便是由投资而引起的财务活动。

3. 企业经营引起的财务活动

企业经营是指企业供、产、销过程中的资金收、付活动,即资金在企业内部日常经营活动中的运用,就其资金占用形态而言,主要表现为金融资产、存货等。一般而言,这些资金周转速度越快,则资金营运越顺畅,其使用效率越高。

4. 企业分配引起的财务活动

企业在经营过程中产生利润,也可能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。

(三) 财务关系
财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关各方面发生的经济利益关系。企业的财务活动表面上看是钱和物的增减变动,其实,钱和物的增减变动离不开人与人之间的经济利益关系。财务关系体现着财务活动的本质特征,并影响着财务活动的规模、速度。

1. 企业与所有者之间的财务关系

这主要是指企业的所有者向企业投入资金,企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。企业所有者主要有四类:国家、法人单位、公众和外国投资者。企业向投资者筹集资金,并投入生产经营过程,获取收益,将实现的净收益按出资比例或合同、章程的规定,向其所有者分配利润。企业与所有者的关系体现着所有权的性质,反映着经营权和所有权的关系。

2. 企业与债权人之间的财务关系

企业扩大经营规模,除利用自有资金进行经营活动外,还要借入一定数量的

资金。这主要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关系。企业借入一定数量的资本，可以降低企业资本成本。企业的债权人主要有债券持有人、贷款机构、商业信用提供者，以及其他出借资金给企业的单位或个人。企业利用债权人的资金后，要按约定的利率，及时向债权人支付利息；债务到期时，要合理调度资金，按时向债权人归还本金。企业同其债权人的关系体现的是债务与债权关系。

3. 企业与债务人之间的财务关系
这主要是指企业将其资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济关系。企业将资金借出后，有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务关系。

4. 企业与税务机关之间的财务关系
这主要是指企业在生产经营过程中，要按税法的规定依法纳税而与国家税务机关所形成的经济关系。任何企业都要按照国家税法的规定缴纳各种税款，以保证国家财政收入的实现，满足社会各方面的需要。及时、足额地纳税是企业对国家的贡献，也是对社会应尽的义务。因此，企业与税务机关的关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

5. 企业内部各单位之间的财务关系
企业内部各单位在同一生产经营活动中，在各生产经营环节中，相互提供产品和劳务，为实现企业总体目标分工协作，在企业内部实行经济核算制，内部各单位间也要进行内部责任核算和结算，企业内部各单位之间体现的是分工协作、平等互利的财务关系。

6. 企业与职工之间的财务关系
企业在生产经营过程中，要向职工支付工资、奖金和实施各种集体福利，实行按劳分配政策。随着筹资渠道与筹资方式的多样化，职工可能持有本公司一定的股份或购买企业部分债券。此时企业将按生产要素进行分配。企业与职工之间体现的是按劳分配与按生产要素分配相结合的财务关系。

(四) 财务管理的特点
财务管理是根据财经法规制度，按照财务管理的原则，通过对企业的资金或资本运筹的管理，协调与处理各种利益相关者的关系，其最终目的是实现资金或资本的运筹效率和效果。财务管理的特点概括起来有三个方面。

1. 综合性
企业管理在实行分工、分权的过程中形成了一系列专业管理，有的侧重于使

用价值的管理,有的侧重于价值的管理,有的侧重于劳动要素的管理,有的侧重于信息的管理。社会经济的发展,要求财务管理主要是运用价值形式对经营活动实施管理。通过价值形式,把企业的一切物质条件、经营过程和经营结果都合理地加以规划和控制,达到企业效益不断提高、财富不断增加的目的。因此,财务管理既是企业管理的一个独立方面,又是一项综合性的管理工作。

2. 广泛性

在企业中,一切涉及资金的收支活动都与财务管理有关。事实上,企业内部各部门与资金不发生联系的现象是很少见的。因此,财务管理的触角常常伸向企业经营的各个角落。每一个部门都会通过资金的使用与财务部门发生联系;每一个部门也都要在合理使用资金、节约资金支出等方面接受财务部门的指导,受到财务制度的约束,以此来保证企业经济效益的提高。

3. 及时性

在企业管理中,决策是否得当,经营是否合理,技术是否先进,产销是否顺畅,都可迅速地在企业财务指标中得到反映。例如,企业生产的产品如果适销对路,质量优良可靠,则可带动生产发展,实现产销两旺,资金周转加快,盈利能力增强,并可以通过各种财务指标迅速地反映出来。这也说明,财务管理工作既有其独立性,又受整个企业管理工作的制约。财务部门应通过自己的工作,向企业管理者及时通报有关财务指标的变化情况,以便把各部门的工作都纳入提高经济效益的轨道,努力实现财务管理的目标。

二、财务管理理论的发展

现代财务管理是一门新兴的学科,在国外的发展也不过 100 年左右的时间,财务管理是伴随企业的产生而产生的,我国财务管理理论的发展大体上经历四个阶段。

(一) 20 世纪上半叶财务管理的发展

在新中国成立前的半个世纪里,财务学科理论的发展由于“门户开放”受到西方财务、金融的影响,在深深打下我国传统财务管理思想烙印的基础上有所创新。首先,上海、江浙一带的不少大中型企业不仅设立专门的财务主任,有的还设立财务总管,在企业管理结构中居于高层地位。一些大学开设了专门的财务管理课程,上海交通大学还设立了财务管理系。

1914 年,北洋政府颁布《证券交易所法》。1918~1920 年,北京证券交易所、上海证券物品交易所、上海华商证券交易所三家规模最大的交易所相继开业。

随后,上海、天津、汉口、哈尔滨等地规模较小的证券交易所也纷纷成立。1939~1940年,众业公所上市股票达160种之多。在这一时期,值得特别关注的有:一是“理企业之财”的概念形成;二是一批民族资本家提出了一系列独到的、富有极强操作性的财务管理思想。例如,郑观应提出的重视经营规划、成本核算和利润分成的见解;我国近代最早民族资本企业集团创始人张謇“制定预算、以专责成、事有权限”的思想;“棉纱巨子”穆藕初论“事前无预算,临事无研究,事后无觉察,谓之无管理”,抨击国内实业界管理的混乱;抗战期间的卢作孚“无计划勿行动,无预算开支”和“预算本为事业中的财务问题之一,但涉及事业的全部财务问题”的主张;等等。

(二) 20世纪50~70年代末财务管理的发展

在新中国建立以后到改革开放前30年的历史阶段中,我国企业财务管理的工作是在高度集中的计划与财政体制体系下建立和发展的。财务理论研究也围绕国营企业实行经济核算制,建立企业财务管理体系及其管理内容与方法而展开。涉及的财务理论问题主要有:关于社会主义经济核算理论、资金理论等问题的研究。

这一段时间的财务理论研究的特点是:在理论上,以马克思主义政治经济学作为唯一的基础理论,甚至把一些政治经济学应该研究、回答的问题,纳入到财务研究之中;在内容上,财务概念争议是财务研究的重点;在研究目的上,主要对宏观上的有关财务政策产生影响;在财务实务上,总结形成了极富中国特色的财务控制的具体操作方法。

(三) 20世纪80~90年代初期财务管理的发展

中共十一届三中全会拉开了以城市为重点的全方位经济体制改革序幕,我国财务理论研究也进入了一个新的转折时期。以国有企业的财务改革、财务管理改进为核心的财务研究也全面展开,研究的内容主要是围绕企业基金制度、利润留成制度、两步利改税、承包制、租赁制和税利分流等改革举措的财务研究、财务与会计的关系问题、财务职能研究等。

这一段时间财务理论研究的特点可以概括为:在理论上,以马克思主义政治经济学作为唯一的理论基础的局面有所松动,理论依据不断拓宽;在内容上,财务名词概念的争议仍是财务研究的重点;在研究目的上,不仅要对宏观上的有关财务政策产生影响,更要对国营企业自身的财务改革与财务管理提供思路;在研究范围上,研究的领域十分广泛,成本管理始终是财务管理中不可缺少的部分。

(四) 20世纪90年代以后财务管理的发展

以1993年实施“两则两制”为起点和契机,随着我国证券市场的建立和发展,在与国际惯例的接轨过程中,我国财务理论研究的视野、方法、内容等呈现出明显的大发展,“财务管理是企业管理的中心”已经成为架构企业管理体系的基本理念,财务实证研究方兴未艾。“财务管理”已经被教育部单独列为新的专业目录,越来越多的高等财经院校包括综合性大学,在专业设置中开设“财务管理”专业。财务管理教材的内容一般着重阐述财务管理基本理论与方法,以公司制企业尤其是上市公司为分析对象,重点以筹资、投资和股利分配为内容来介绍企业财务管理的一般性问题,具有一定的系统性和完整性。具体内容包括以下四个方面:

(1) 在财务管理主体方面,重点是上市公司的财务问题。

(2) 在财务管理内容方面,以筹资管理、投资管理、营运资金管理和利润分配管理为主要内容,或者以财务管理的各个环节为主线架构。

(3) 在财务理论基础方面,目前财务管理的理论基础包括经济人假设、有效性市场假设、代理理论、不对称信息理论等,财务理论的主体包括MM理论、CAPM模型、资产组合理论等,财务经济学的色彩越来越浓。

(4) 在财务本质特征方面,主要是出于资本、资金和商品的价值形态,而区别于供产销这些实物流程,重点放在从资金筹集到资金投入及收益分配问题上,或者说是在一个封闭的产权结构条件下,探讨财务管理的具体问题。从财务的理论到实务,上述的内容都是必不可少的,但是从学科的发展,从经济环境和产权体制变革的需要以及经济的全球化竞争的变化,这些内容又是远远不够的,必须进一步充实、完善。

第二节 财务管理目标

一、财务管理目标的特点

财务管理的目标也称理财目标,是指企业财务管理要达到的目的,它体现了企业财务管理的基本方向,因此,财务管理目标要服务于企业目标,受企业目标的制约。

任何一种财务管理目标的出现,都是一定的政治、经济环境的产物,随着环

境因素的变化,财务管理目标也可能发生变化。例如,西方财务管理目标就经历了“筹资数量最大化”、“利润最大化”、“股东财富最大化”等多种理论,这些理论虽然有相似之处,但也有很大的区别。在我国,财务管理的目标过去虽未明确提出过,但在过去计划经济体制下,财务管理是围绕国家下达的产值指标来进行的,可以概括为“产值最大化”。改革开放以来,我国企业最关心的是利润的多少,企业财务管理工作围绕利润来进行,可以把财务管理的目标概括为“利润最大化”。人们对财务管理目标的认识是不断深化的,凡是符合财务管理基本环境和财务活动基本规律的,就能为人们所公认,否则就被摒弃,但在一定时期或特定条件下,财务管理的目标是保持相对稳定的。

(二) 多元性

多元性是指财务管理目标不是单一的,而是适应多因素变化的综合目标群。现代财务管理是一个系统,其目标也是一个多元的有机构成体系。在这多元目标中,有一个处于支配地位、起主导作用的目标,被称为主导目标;其他一些处于被支配地位,对主导目标的实现有促进作用的目标,被称为辅助目标。例如,企业在努力实现“企业价值最大化”这一主导目标的同时,还必须努力实现履行社会责任、加速企业成长、提高企业偿债能力等一系列辅助目标。

(三) 层次性

层次性是指财务管理目标应由不同层次的系列目标所组成的目标体系。财务管理的具体内容可以划分为若干层次,财务管理目标是由企业目标、分部目标和具体目标三个层次构成的层次体系。例如,企业财务管理的基本内容可以划分为筹资管理、投资管理、营运资金管理、分配管理等几个方面,而每一个方面又可以再进行细分。例如,投资管理就可以再分为研究投资环境、确定投资方式、作出投资决策等几个方面。企业目标是指整个企业财务管理所要达到的目标;分部目标是指在整体目标的制约下,进行某一部分财务活动所要达到的目标;具体目标是在整体目标和分部目标的制约下,从事某项具体财务活动所要达到的目标。

二、财务管理的主体

从企业的组织形式来看,企业一般分为独资企业、合伙企业和公司三种形式。

(一) 独资企业

独资企业(即个体企业)是指由单一业主创立和经营的经济实体。业主对企业

业的投资来自个人的积蓄和企业盈利的再投入,以及向外部的少量借债。借债主要来自亲朋好友或将个人财产作抵押形式的借债,因而业主的个人财富与企业融为一体,这使得业主对负债具有无限的偿还义务,可追索到他甚至他的后代的私人财物。独资企业一般规模小,易于控制,全部盈利归业主,业主对政府交纳个人所得税。业主死亡后,独资企业关闭或传给其后代经营或作其他处理。个体企业在市场经济中占绝大部分,并从中演变出规模更大的企业。

(二) 合伙企业
合伙企业是指由两个或两个以上合伙人,按照协议投资,共同经营,共负盈亏的经济实体。其资本来自合伙人的积蓄,以及某合伙人的其他有形和无形资产投入。合伙企业的形式又可分为一般合伙和有限合伙两类。

一般合伙较松散,合伙人对企业债务负无限连带责任。若某一合伙人无力承担债务,则其他合伙人代其清偿,然后再向该合伙人追偿。企业盈利按协议分配,合伙人分别据此向政府交纳个人所得税。

有限合伙则是合伙人对债务负有限连带责任,仅就合伙资本为最高清偿额度,不追索到合伙人私人财物,利润要以合伙企业的名义交纳企业所得税。有限合伙企业应事先标明“有限责任”字样,有符合规定的企业章程,注册资金,有合法验资证明,并不得减少注册资本。某一合伙人转让投资,应取得其他合伙人同意。有限合伙企业名义上已具有法人资格,但不可向社会公开筹资。

(三) 公司
公司是指在《中华人民共和国公司法》制约下成立的,由股东投资创办的经济实体。公司规模大,资本来源渠道多,既可以定向或公开销售股权证书来募集初始资本,也可发售债券或以抵押获得银行长期借款,甚至只凭信用就可获得借贷资金。公司的所有者仅就其认购的股本金额,承担企业经营和负债的风险,负有限清偿责任。我国公司法所称的公司是指有限责任公司与股份有限公司。

三、企业的目标

企业是营利性组织,其出发点和归宿都是为了获利。企业从诞生之日起,就处于竞争的环境之中。在激烈的市场竞争中,企业只有生存才能获利,只有发展才能生存。因此,企业目标可概括为生存、发展和获利。

(一) 生存

企业生存的“土壤”是市场。企业在市场中生存下去的基本条件有两个:一是以收抵支;二是到期偿债。相应地,企业生存的威胁主要来自两方面:一方面