

(第2版)

财务管理

Financial Management

主编◎刘正兵 施永霞 刘保国

财务管理的认知 财务管理的认知 财务管理的认知

风险与报酬的认知和衡量 风险与报酬的认知和衡量
资金时间价值及证券评价 资金时间价值及证券评价

全面预算 全面预算 全面预算 全面预算 全面预算 全面预算
资金管理 筹资管理 筹资管理 筹资管理

项目投资决策 项目投资决策 项目投资决策 项目投资决策

营运资本管理 营运资本管理 营运资本管理
收益分配的管理 收益分配的管理

财务报表分析 财务报表分析 财务报表分析



东南大学出版社
SOUTHEAST UNIVERSITY PRESS

基于工作过程系统化课程

财 务 管 理

(Financial Management)

主 编 刘正兵 施永霞 刘保国
副主编 王 丽 葛海翔
主 审 华桂宏

东南大学出版社
· 南京 ·

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/刘正兵,施永霞,刘保国主编. — 2 版.

—南京:东南大学出版社,2012. 6

ISBN 978-7-5641-3607-9

I. ①财… II. ①刘… ②施… ③刘… III. ①财务管理 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 131538 号

财务管理

出版发行	东南大学出版社
出 版 人	江建中
社 址	南京市四牌楼 2 号
邮 编	210096
经 销	全国各地新华书店
印 刷	常州市武进第三印刷有限公司
开 本	787mm×1092mm 1/16
印 张	21
字 数	510 千字
版 次	2012 年 7 月第 2 版 2012 年 7 月第 1 次印刷
书 号	ISBN 978-7-5641-3607-9
定 价	42.00 元

* 凡因印装质量问题,可直接向读者服务部调换。电话:025—83791830。

序

我国的高等职业教育经过近十几年来蓬勃发展,取得了巨大成就。截至2009年底,我国独立设置的高职院校已达1207所,占到高等院校总数的52.6%,在校生达900多万人。形成一类“以服务社会为宗旨,以就业为导向,走工学结合、产学研结合之路”的新型高等院校,培养出一大批实用的高技能人才,得到市场与社会的广泛认可。

我们说职业教育培养的对象是什么?高职姓什么?只有弄清楚这两者的内涵,才能准确地把握职业教育的定位。首先,职业教育培养的学生应当具有良好的职业道德和职业素质、熟练的职业技能、扎实系统的专业应用知识和走上就业岗位之后具备可持续发展的能力。通俗的讲就是培养能下得去、用得上、留得住、德才兼备的高技能实用型人才,对于高职学生而言,“德”就是职业道德,“才”就是会干活、干好活。其次,高职姓什么?高职和中职都姓职,这是我们赖以生存的基础。我们的培养目标,我们的课程,我们的评价体系不能跟着普通本科院校走,因为别人可以取代我们,只有我们的课程、我们的评价标准,体现出人家不能取代的东西,我们才得以生存。所以,强调高职姓职是职业教育的生存权。高职与普通本科的教育定位不同,高职和中职培养学生的层次也不同,“高”和“中”就是在于知识上,理论上,学历教育就是我们的理论高度、广度、深度高于中职,所以我们是高职。也许这仅是一个结果,但这绝对不是我们的初衷。也就是说不能本末倒置,高职究竟高在何处?我认为高职和中职的区别体现在操作技能层面和技术应用层面。中职解决操作技能型人才,高职解决技术应用型人才,技术是对技能的系统化和结构化。我想说明的是高职未来的发展空间绝对不是就知识而论道、就理论而论道,而是就技术而论道,很可能是高职未来发展的广阔空间。因为市场经济下高科技的发展以及办学工作过程复杂程度的增加,需要更多的高技术层面的人才。一个国家的工业现代化分为两步:从劳动密集走向技术密集是第一次工业化;以低端和中端的制造业为主,从技术密集走向知识密集实现第二次工业化。目前中国只是处在第一次工业化中期的初期,装备制造业依然是中国积累财富的一个主要因素。在这样的大背景下,我们需要大量操作技能型人才,因此中职在我们中国依然成为很主要的一个领域。回望2008年金融危机对我国低端外向型经济的影响,我们感叹随着CPI的居高不下、劳动力成本的增加,再加上金融危机的阴影,长三角和珠三角,劳动密集遇到了黑色时期,大量企业倒闭,劳动密集不行了,很可能仅依靠操作技能人才行不通了。随着中央科技兴国的发展战略深入人心,当高端装备制造、新一代信息技术、新能源、新材料、生物制药等七大新兴战略产业写入十二五规划时,新经济必将引领后金融危机时代中国转变经济增长方式并自信地走出中国人独有的可持续发展道路。以上战略规划无不需要大量高技术型人才,而高技术型人才的培养就依赖高职教育。

高职教育培养的毕业生应当是“高技术人才”,并不满足于仅在第一线充当一个有技术的劳动力。从工作领域看,我们的学生主要从事技术、营销、生产、管理、服务等领域的工作;而不是从事科学研究和专业领域的开发、设计工作。严格来讲,我们培养的人才才是技术

应用型、技术技能型或操作型的高技能人才,而不是研究、设计型的人才。基于这样的培养目标和人才定位把高职与普通高校区别开来,又把高职与中职区别开来。

职业教育培养的是面向市场的高技术和高技能的职业人,不是面向考场的博学的读书人。“能力”是由知识、技能以及根据标准有效地从事某项工作或职业的能力,可视为完成一项工作任务可以观察到的、可度量的活动或行为,常常被称作专项能力(Task)(引自原国家教委中加高中后职业教育项目 CBE 专家考察组《CBE 理论与实践》);尽管提出了“态度”这一概念,但是内容过于抽象和空洞;没有建立能力之间的联系,缺乏对职业的整体认识;强调培训,不强调教育性目标。但我国对“职业能力”没有共同的理解;不同能力观,导致了人们对职业教育培养目标、课程、教学和评价等的不同理解;对同一概念的不同理解,常常导致人们在讨论问题时根本不知道大家谈的不是同一码事,造成很多无谓的争论;目前我国尚未建立起自己的理论。

当前,高等职业教育最迫切的问题就是高职课程缺少与其培养目标配套的教材。因为我们的培养目标与别人(理科、工科高校)不一样,没有人为我们写教材。“职业教育要为地方经济服务”的特点决定了职业教育教材不可能是“全国统一”的,决定了职业教育的教师必须参与课程开发,必须参与自己课程的教材建设过程。真正适用的教材只能靠自己在教学实践中创造。但眼前没有适用教材怎么上课?只有我们老师自己进行课程设计!为什么呢?

因为要教“课”,不要教“书”;要课程教学设计,不要照本宣科;要应用,不要单纯知识;要能力,不要单纯理论;要一精多能,不要泛泛应付;要认定原则,不要单一模式,不固执坚守某种具体的模式和方法,已成为广大高职学生课堂学习普遍的呼声!

为此,这本基于工作过程设计的教材,试图在如何打破学科化课程体例方面进行了有益的探索和尝试。其主要的特点表现如下:

1. 基于工作过程系统化的课改开发模式初现雏形。即:基于工作过程系统化的理念,在与行业企业专家共同对课程典型工作任务分析的基础上,充分吸收项目化课程的精髓,将来源于生产经营管理一线的工作任务或项目,按高职教育的特点和规律,重新构造课程教学内容,并整合为课程开发方案,同时形成了一定的理论。

2. 重在提升老师的课程开发能力,重在思想上的变革。即能创设一种学习情境,把来源于职场的工作任务或项目,根据学生的认知规律,按照职场工作过程进行课程教学内容的重新设计和安排,以提升学生实践能力为目标,设计教学和组织教学。

3. 打破原有“本科理论压缩性”课程体系,创建具有“高职实践应用型”特色的课程体系和课程模式。本书系统地按照基于工作过程系统化的思想,将源于职业活动的具体工作任务或项目转化为课程的教学内容,将原有教材内容按照学习单元形式,并在内容上进行重新的编排和设计,重塑工学结合新课程,再造教师职教新能力。

4. 注重技能培养,趋同行业考试。为了进一步深入推进会计行业的科学发展,加快实现行业人才培养和选拔,本书对提升学生的胜任能力要求进行提升,我们把职业资格培训的最新成果引入教材,以提升学生解决应试问题的能力。

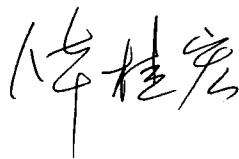
值得说明的是,当前传统大学课程教学以学科为导向、以知识为目标、以教师为主体、以应试为基础、以逻辑为载体,可以开设理论和实践分离的课程。但职业教育不同。职业教育必须以职业活动为导向、以能力为目标、以学生为主体、以素质为基础、以项目为载体,开设知识、理论和实践一体化的课程。

而该教材编写中突出了设计学习单元课程内容的引入、驱动、示范、归纳、展开、讨论、解决、提高、实训等过程。要求教师要学会使用行动引导教学法。所谓行动引导教学即针对具体的工作任务展开;教学设计的指导思想是情境教学;学习过程在教学中占据核心地位;专业能力和跨专业的能力同时得到发展;为学生提供解决问题和“设计”的空间;教师是学习过程的组织者、主持人和伴随者;学习成果可以在一定程度上得到保证;学生有自我评价的机会。具体讲课时可从直观实例开始,按照初学者的认知规律,引导学生兴趣,提高学生能力,在有限的时间内,尽可能增加信息量,选择合适的台阶,小步快进,力争提高课堂效率。老师要懂得教学规律,知道知识的学习和领会过程,要会站在初学者的立场上对待学生,不能以自己掌握的水平要求学生。初学者掌握一个概念应当是从具体到抽象,从定性到定量,从感性到理性逐步深化。课程不能从概念出发,要打破过去“先学后做”的习惯,采取高效的“边做边学”或“先做后学”的方式。教师要努力改变课堂上信息单向传递、教师单向控制的局面,实现真正的互动。所谓互动,不是让学生起立答题,而是给学生真正的任务,让学生在完成任务的过程中锻炼能力、探索知识、总结经验,从而形成抽象概念。

我个人认为,高职教师可以少讲知识,但一定要带领学生做事。在做事过程中,学生自己探索到了知识,这是真正的“好课”,精彩的课堂,不是教师“讲”得如何好,而是学生“学”得如何好。在高职院校所有的课程教学过程中,必须把培养学生的“自我学习能力”放在突出的位置上,以保证学生走上社会之后的持续发展能力。正如孙子所说,“不战而屈人之兵”是高级统帅的标志。

职业教育是什么?是一块没有开采的憧憬地,是一片希望的原野,是一轮冉冉升起的朝阳,是一艘驶向胜利彼岸的航船。哪怕前面还会有风雨,还会有暗礁,但我们拥有距离胜利彼岸并不遥远的信念。我相信这本基于工作过程设计的《财务管理》教材的问世,在百花齐放的高职教改丛书中,又开出了一支鲜艳的奇葩。书中基于工作过程的教学设计能力与实施能力(设计是设计课程,实施是实施教学)的经验一定会值得高职院校的广大教师的进一步深入研究、广泛实践,也必将从中受益!

事实证明,当高职教改从微观转向中观,就可以把课程单元设计、整体设计中的先进观念,从一次课、一门课进一步扩展到一个专业的所有课程——专业课程体系中去。再继续向前走,就有希望创造出具有中国特色的、与工学结合全面接轨的崭新人才培养的模式。



2011年5月于南京

修订说明

为了更好的适应“教、学、做”一体化,本次修订主要凸显以下几点:

1. 强调任务驱动教学和重难点知识点的有机结合。本次修订着重修订了“任务训练”和“重难点”部分内容,其中“重难点”部分不仅融合了最近几年中级会计资格考试的题型,而且对语言文字进行了部分修订,增添了图标,改版后语言更加通俗易懂。

2. 突出“案例”教学和分析讨论的能力。本书“案例分析”和“讨论题”后面增加了6~7道题目,有以案例形式体现,有以计算分析题型出现,还有的以小型讨论题形式出现,紧扣教材,联系实际,目的是为了让阅读者增强对案例分析技能的训练,强化重、难点知识点理解和提高分析、处理实际问题的能力。

3. 突出可操作性。本次着重修订了“技能训练”部分,修订后的该部分更加容易操作,有的限定范围,有的紧密联系教材重要知识点,还有的联系生活中的实际情况,目标更明确,更加容易操作。

本书仍设九个学习单元,学习单元一财务管理的认知(施永霞、刘正兵编写);学习单元二风险与报酬的认知和衡量(夏成娟、刘保国编写);学习单元三资金时间价值及证券评价(王丽、施永霞编写);学习单元四全面预算(周紫犀、刘保国编写);学习单元五筹资管理(王丽、葛海翔编写);学习单元六项目投资决策(葛海翔、刘正兵编写);学习单元七营运资本管理(杨盈盈编写);学习单元八收益分配的管理(张娟、刘正兵编写);学习单元九财务报表分析(杨志莲、刘正兵编写)。

对以上同仁的辛勤付出表示衷心的感谢,特别要感谢博导华桂宏对全书的内容进行了主审。

编者

2012.5

前言

课程改革是高职教育的一个永恒主题,是创建有中国特色高职教育体系的迫切需要,也是落实科学发展观的需要。为此,要进一步学习国内外先进的课程开发理念和模式,不断改进现有的课程开发模式和框架,继续探索既能突破学科化课程限制,又能体现商贸与现代服务业类课程特点,还要具有高职特色的课程开发模式,并使这种新型的课程开发模式,既能体现“工学结合”的特点,又能满足“十二五”规划对于高职高专教学的要求。

从事财务管理教学、应试培训和财务管理方面实践工作已近 20 年,看过的、读过的、用过的财务管理方面的教材很多,这些教材,要么适合本科院校,要么适合职业中专院校,有的内容很深奥、抽象,有的与管理会计等教材有很多交叉重叠的部分。虽然财政部会计中级资格职称教材紧扣中级会计师考试大纲,也反映中级会计师考试的新变化,但我们通过对证书项目前期对会计类岗位求职人员和用人单位的市场调查,发现市场上的《财务管理》教材仍达不到用人单位的岗位要求,不能突出对学习者的实践能力的培养;加上财务管理课程本身专业性很强、理论抽象,特别那些冗长的公式、复杂的模型以及大量零散的知识点逐渐成为“教、学、做”的障碍,不利于学生实践能力的提高。

为此,我们需要一本通俗易懂、能在有限课时把财务管理知识点串起来的教材,我们萌生了写这本书的念头。我们深知这是一个大胆的创新!因为体现“工学结合”、“任务引导”的财务管理课程在国内是不多见的,这对我们是机遇又是挑战。

教育的本质在于“育人”,“育人”重在“思维模式”,有什么样的思想就会有什么样的行动。因此,本书的财务管理教学团队系统地学习了工作过程系统化课程开发理论和项目化课程开发方法,结合教学研究,反复思考、研讨,确定写作提纲,历时近 1 年的写作,经过多次修改,终于诞生了基于工作过程化的《财务管理》一书,同时也为各职业院校师资队伍建设中财务管理专业梯队的老师,实现自身的全面可持续发展和进行专业能力提升进行了有益的探索。

本书共设九个学习单元,学习单元一财务管理的认知(施永霞、刘正兵编写);学习单元二风险与报酬的认知和衡量(夏成娟、刘保国编写);学习单元三资金时间价值及证券评价(王丽、施永霞编写);学习单元四全面预算(周紫犀、刘保国编写);学习单元五筹资管理(王丽、葛海翔编写);学习单元六项目投资决策(葛海翔、刘正兵编写);学习单元七营运资本管理(杨盈盈编写);学习单元八收益分配的管理(张娟、刘正兵编写);学习单元九财务报表分

析(杨志莲、刘正兵编写)。

本教材既可作为高职高专院校财务管理专业、会计专业、会计与审计(注册税务师方向)、审计专业以及商贸管理专业、金融专业等其他经济管理类专业学生的教材,也可作为各类工商企业培训的参考书,还可向社会读者推荐,尤其是正走向社会并立志从事财务管理相关工作人员的指导书本。

另外,本书在编写的过程中参考了大量的文献、书籍资料,吸收了国内外众多学者的研究成果和实践经验,由于时间和能力有限,书中难免出现一些缺点和不足,敬请广大师生和专家学者批评指正。百忙之中,江苏经贸职业技术学院教授、博士生导师华桂宏院长为本书作了序。在此,一并表示衷心的感谢!



2012年5月于古都南京城南

目 录

学习单元一 财务管理的认知	1
主题学习单元 1.1 什么是财务管理?	2
主题学习单元 1.2 财务管理的目标是什么?	7
主题学习单元 1.3 哪些因素影响财务的管理?	13
学习单元二 风险与报酬的认知和衡量	23
主题学习单元 2.1 收益的描述与衡量	25
主题学习单元 2.2 风险的描述与衡量	28
主题学习单元 2.3 风险与收益的关系	39
学习单元三 资金时间价值及证券评价	45
主题学习单元 3.1 资金时间价值的概述	46
主题学习单元 3.2 资金时间价值的计算	50
主题学习单元 3.3 债券及其评价	62
主题学习单元 3.4 股票及其评价	67
学习单元四 全面预算	76
主题学习单元 4.1 预算管理概述	77
主题学习单元 4.2 全面预算的编制方法	81
主题学习单元 4.3 财务预算的编制	92
学习单元五 筹资管理	114
主题学习单元 5.1 筹资的概述	115
主题学习单元 5.2 资金需要量的预测	119
主题学习单元 5.3 资本成本	125
主题学习单元 5.4 杠杆效应	133
主题学习单元 5.5 资本结构	140
学习单元六 项目投资决策	152
主题学习单元 6.1 项目投资概述	154
主题学习单元 6.2 财务可行性因素的分析	157
主题学习单元 6.3 项目投资财务可行性评价指标的分析	163
主题学习单元 6.4 项目投资决策方法及应用	174

学习单元七 营运资本管理	183
主题学习单元 7.1 营运资本管理概述	185
主题学习单元 7.2 现金管理	188
主题学习单元 7.3 应收账款的管理	196
主题学习单元 7.4 存货的管理	206
主题学习单元 7.5 营运资本筹资管理	213
学习单元八 收益分配的管理	226
主题学习单元 8.1 利润分配概述	227
主题学习单元 8.2 股利分配方案的制定	230
主题学习单元 8.3 股票分割与股票回购	239
学习单元九 财务报表分析	245
主题学习单元 9.1 财务报表分析概述	247
主题学习单元 9.2 财务指标分析	253
主题学习单元 9.3 杜邦分析法和沃尔评分法	266
参考答案	275
附录	314
附表一 复利终值系数表	314
附表二 复利现值系数表	316
附表三 年金终值系数表	318
附表四 年金现值系数表	320
参考文献	322

学习单元一

财务管理的认知

学习单元名称:财务管理的认知		课时安排:6	
1-1 典型工作任务			
什么是财务管理? → 财务管理的目标是什么? → 哪些因素影响财务的管理?			
1-2 学习单元目标			
通过本学习单元的学习,使学生能够掌握财务管理的基本内容,并熟悉财务管理基本理论和基本流程,增强对财务管理的感性认知,提高对财务管理工作的兴趣和热情,为学习财务管理以后各学习单元打下基础。与此同时,培养学生能够善于收集和處理财务信息,并从中发现问题,进而达到解决问题的能力。			
1-3 学习单元整体设计			
主题学习单元	拟实现的能力目标	须掌握的知识内容	建议学时
1.1 什么是财务管理?	能够描述财务管理主要工作内容	1. 财务管理的概念 2. 企业的财务活动 3. 企业的财务关系 4. 财务管理的工作环节	2
1.2 财务管理的目标是什么?	能够结合具体的公司案例确定和评价公司的财务目标;能够协调不同利益主体在财务管理目标上的矛盾,妥善处理财务关系	1. 利润最大化目标 2. 股东财富最大化目标 3. 企业价值最大化目标 4. 相关者利益最大化目标 5. 不同利益主体目标的协调	2
1.3 哪些因素影响财务的管理?	能够结合具体的企业,正确地分析公司的财务环境	1. 经济环境 2. 金融环境 3. 法律环境 4. 技术环境	1
工作任务/技能训练	自选一家公司,对其财务关系、财务目标和财务环境进行分析		1

【案例引入】

过去的 20 多年来,威廉姆·本尼特先生一直执掌着杂技马戏团集团公司。最初,正是本尼特及其合伙人威廉姆·本宁顿凭着他们敏锐的洞察力发掘了这一市场。他们相信,低

成本的巡回演出和小额赌博游戏必定能为博彩业带来巨大的发展前景。但1994年7月8日,迫于股东的压力,本尼特却不得不辞去了董事会主席的职务。此次逼宫的主要原因是,6个月来,马戏集团公司的股票价格下跌了近60%。股东们认为,股票价格下跌完全是因为本尼特把公司看做其自己的私人财产在管理,根本没有考虑股东利益最大化问题。而几乎是出自同种原因,砂琪 & 砂琦公司(Saatchi & Saatchi PLC)的总裁兼创始人之一的莫里斯·砂琦也于1994年10月被迫辞职。该公司是一家世界知名的广告代理公司,在其旗下的知名客户众多,包括宝洁和惠普等。不久后,也就是1998年6月,阳光公司——一家小型器具制造公司的CEO“链锯A1”Dunlap也惨遭解雇。发生经营困难时,Dunlap的应对策略很简单,就是出售低效率的部门外加大规模的裁员,因而,以此著称的Dunlap被戏称为“链锯”。可惜的是,这种方法似乎没有能使阳光公司起死回生。就在Dunlap遭解雇前,阳光公司的股票价格已经跌至每股14美元,比起其1997年的最高股价每股51美元,下跌了近73%。阳光公司的一大股东眼睁睁看着他最初10亿美元的投资缩水至3亿美元。股东们认为Dunlap没有重视股东利益最大化问题,否则,公司的股票价格不会如此惨跌。从以上几例中可看出,今天的公司股东们无时无刻不在向管理层传达着这样一个信息:股东才是公司的真正所有者,管理层应该尽力将股东利益最大化作为他们的首要目标。

当管理层目标(如,工作保障、高额薪酬等等)和股东目标(价值增值)发生冲突时,管理层应该从“公司和股东”的角度去思考问题。为减少两者之间的冲突,确保股东利益,现在很多公司都要求其高级管理层持有公司股票。例如,柯达、施乐、联合碳化等公司都有明确的政策要求其高级管理人员持有公司股票。而管理人员一旦成为公司的股东,管理层和股东之间的利益关系就会更协调。当然,这种看法不是空穴来风,那些管理人员持股的公司的经营业绩不错。

(资料来源:(美)斯科特·贝斯利.财务管理精要.北京:机械工业出版社,2003)

因而,请同学们不妨带着下面的几个问题去学习本学习单元:公司股东希望公司以什么为目标?高级管理人员应当在多大程度上以其个人目标影响公司的整体决策?如果你是一外部公司,如果管理层持有公司股票,你是不是觉得有了更大的安全感?在试图提高公司股票价格的时候,管理层应该考虑哪些因素?

主题学习单元 1.1 什么是财务管理?

【任务 1-1-1】 财务管理的工作内容和财务管理的中心分别是什么?

顾名思义,财务管理是指对财务的管理。说到财务,人们往往想到的是“钱”,然而财务的本质往往不是“钱”所能包容的。要认识财务,让我们首先从企业的经济活动谈起。

一、企业经济活动

企业的经济活动是指企业的生产经营活动,它主要包括资金的投入、投放和退出活动,以及企业组织的供应、生产、销售三个过程的活动。在资金的投入、投放和退出活动中,资金的投入指资金的筹措,资金的投放指资金的投资和使用(营运),资金退出指各项税款的上缴和向股东分配利润等。上述供应、生产、销售三个过程中,供应过程主要是将货币资金转化为储备资金,如原材料;生产过程主要将储备资金、部分货币资金和固定资产的价值转

化成生产资金,当在产品加工完成后验收入库,生产资金转化为成品资金;销售过程是成品资金随着销售过程转化为货币资金,这时收到的货款扣除发生的成本后形成了企业的利润,利润的一部分以所得税等形式上缴国家,净利润的一部分分配给投资者,上述分析的结果可用图 1-1 表示。从图 1-1 中可以看出:企业的资金随着供、产、销活动不断地改变它的形态,即从货币资金进入开始,依次转化成储备资金、生产资金、成品资金和货币资金的退出,这样不断地循环,表现为一个周而复始的周转过程,我们称为资金周转(资金运动)。它是企业生产经营活动的一个独立方面,以价值形式表现,这也可以说是企业的财务活动,即企业再生产过程中的资金运动。因此,在财务管理活动中,我们需要对各种资金形态的增减变化加强监督和管理,以发挥资金的使用效果,为最终提供企业的经济效益服务。

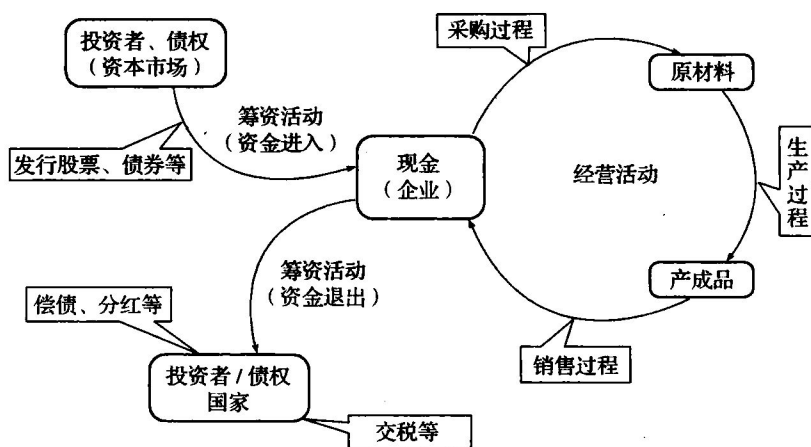


图 1-1 企业的资金周转

二、财务活动

通过上述分析可知,财务活动就是企业再生产过程中的资金运动,是指资金的筹资、投放、使用、收回和分配等一系列行为,主要包括:筹资活动、投资活动、资金营运活动和利润分配活动。

需要注意的是,在资金运动和财务活动之间,资金运动过程的各个阶段是与一定的财务活动相对应的,资金运动形式是通过一定的财务活动来实现的,图 1-1 所示。企业的基本活动也可描述为从资本市场上筹集资金,投资于生产性经营资产,并运用这些资产进行生产经营活动,取得利润后用于补充权益资本或者分配给股东。

1. 筹资活动

筹资,是指企业为了满足投资和资金营运的需要,筹集所需资金的行为,它是企业资金运动的起点。对于大家来讲,可以借助资产负债表来理解,表的右边表示的负债和所有者权益,这就体现企业资金来源的两个渠道,负债和所有者权益(如发行股票、吸收直接投资等),这就构成企业的筹资活动。在筹资过程中,一方面,需要根据企业战略发展的需要和投资计划来确定各个时期企业总体的筹资规模,以保证投资所需的资金;另一方面,要通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择,合理确定筹资结构,降低筹资成本和风险,提高企业价值。具体可参见图 1-2。

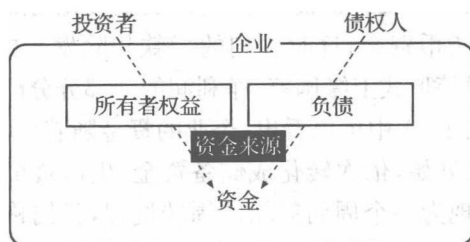


图 1-2 筹资活动

2. 投资活动

投资是指企业根据项目资金需要投出资金的行为,即使筹措到的资金物尽其用,谋求最大的经济效益。这个可以结合资产负债表的左半部分理解,左半部分体现的是资产的在用,从广义上来讲都是属于资产的投放(投资)范畴。企业投资具体可分为广义的投资和狭义的投资两种。广义的投资指对外投资(如投资购买其他公司股票、债券,或与其他企业联营,或投资于外部项目)和内部使用资金(如购置项目投资固定资产、无形资产、流动资产等)。狭义的投资仅指对外投资。本书讨论的主要是经营性固定资产投资即企业的内部投资。另外,投资活动内容上特别要注意考虑投资规模、投资方向和投资方式的选择来确定合适的投资结构,以提高投资收益,降低投资风险。

3. 资金营运活动

资金营运活动主要指企业在日常生产经营活动中,发生的一系列的资金收付行为(如采购材料、支付工资和其他营业费用、销售商品、提供商业信用)而引起的财务活动。也就是短期资金的投放和筹资活动,这也可以结合资产负债表上半部分的货币资金、应收账款、存货、短期借款和应付账款等科目来理解。其中对货币资金、应收账款、存货等的管理叫营运资本的投资管理,它的主要任务是制定营运资本投资政策,决定分配多少资金用于应收账款和存货,决定保留多少现金以备支付,以及对这些资金进行管理;而对短期借款和应付账款等的管理称为营运资本的筹资管理,其主要任务是制定营运资本筹资政策,决定向谁借入短期资金,借入多少短期资金,是否需要采用赊购融资等。实际上如何管理好营运资金关键是如何加速资金周转,提高资金的利用效果。

4. 利润分配活动

企业通过投资和资金营运活动可以取得相应的收入,并实现资金的增值。企业取得的各种收入在补偿成本、缴纳税金后,还应依据有关法律对剩余收益进行分配,它实际上是资金退出企业的过程。广义的分配是指对企业各种收入进行分割和分派的行为;而狭义的分配仅指对企业净利润的分配。而这里讲的主要是对股东的分配。给股东分配多少,企业留存多少,这就是利润分配的范畴。另外需要注意两点:第一,由于利润分配的决策同时也是利润留存决策(即内部筹资决策),可以视为长期筹资的一部分;第二,对所有者的报酬分配属于税后分配,对负债的报酬分配属于税前分配。

上述四个财务活动是相互联系、相互依存的,是构成财务管理工作的核心内容,同时也是构成本书五、六、七和八学习单元的内容,是全书的重点内容。

【例:多项选择题】 下列各项中,属于企业资金营运活动的有()。

A. 采购原材料支付货款

B. 销售商品收取货款

C. 短期借款

D. 长期借款

【解析】选 A、B、C。需要注意的是短期借款属于资金营运活动,但长期借款属于筹资活动。

三、财务关系

由于企业资金的周转主要集中在投资、资金营运、筹资和资金分配等四项财务活动过程中。因此,除了体现资金运动过程外,企业财务活动过程中还存在着广泛的财务关系,如与政府、投资者(股东)、债权人、员工等的关系。这种关系也是财务活动的重要内容之一。企业财务关系的关键知识点可以用表 1-1 表示。

表 1-1 企业与各利益主体财务关系一览表

利益主体	财务关系	性质及特征	对应的财务活动
(1) 政府	税收关系	强制和无偿	分配活动
(2) 投资者(股东)	按资分配报酬	投资—报酬对等关系	筹资活动、狭义的分配活动
(3) 债权人	按时支付本息	债务与债权关系	筹资活动、广义的分配活动
(4) 受资者	参与管理与利润分配	投资与受资关系	狭义的投资活动
(5) 债务人	到期收回本息	债权与债务关系	营运活动、狭义的投资活动
(6) 内部各单位	内部资金结算关系	体现各自利益关系	营运活动
(7) 职工	按劳分配报酬	劳动成果上的分配关系	营运活动

【速记要点】站在企业角度,利益主体记忆可以由外到内。

【例:单项选择题】企业实施了一项狭义的“资金分配”活动,由此而形成的财务关系是()。

A. 企业与投资者之间的财务关系

B. 企业与受资者之间的财务关系

C. 企业与债务人之间的财务关系

D. 企业与供应商之间的财务关系

【解析】选 A。狭义的分配仅指对企业净利润的分配。企业与投资者之间的财务关系,主要是企业的投资者向企业投入资金,企业向其投资者支付报酬所形成的经济关系。

四、财务、财务管理的含义

综上所述,为了全面、正确地理解财务管理的含义,必须正确把握以下概念及其相互联系:

资金运动是企业生产经营活动过程的价值方面,它以价值形式综合地反映着企业的生产经营过程。

财务活动是构成企业经济活动的一个独立方面,具有自身运动规律的企业的资金运动。

企业财务,是指企业在生产经营过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。前者称为财务活动,后者称为财务关系。

而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经济管理工作,是企业的重要组成部分。特别强调三点:① 财务管理是人所做的一项工作,具有综合性,是企业财务管理工作的核心;② 财务管理工作区别于其他经济管理工作主要在于,财务管理工

作是对企业资金运动的管理;③ 财务管理工作的一项重要内容就是组织财务活动。

作为现代企业而言,企业管理的核心是财务管理,而财务管理的中心是资金管理。企业财务管理者的重要使命就是要保证企业资金运动的顺利进行,保持资金在资金量、资金结构和资金时间上的平衡。

对资金运动、财务活动、企业财务和财务管理等几个概念之间的关系,可以结合图1-3来理解。

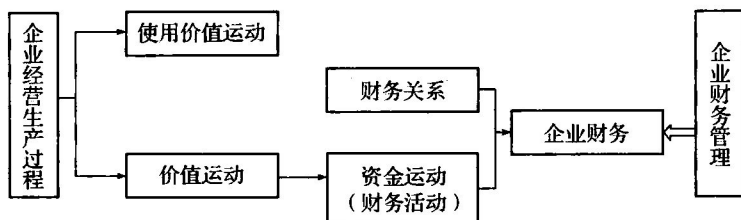


图 1-3 资金运动、财务活动、企业财务和财务管理的关系

五、财务管理的环节

财务管理的环节就是企业财务管理的工作步骤与一般工作程序。一般而言,企业财务管理包括五个环节:(1) 规划和预测;(2) 财务决策;(3) 财务预算;(4) 财务控制;(5) 财务分析与业绩评价。其中,财务规划和预测是以全局为观念,根据企业整体战略目标和规划,结合对未来宏观、微观形势的预测,来建立企业财务的战略目标和规划,为决策提供依据;财务决策是财务管理的核心,财务预测是为财务决策服务的,决策的成功是否直接关系到企业的兴衰成败,是编制财务预算,进行财务控制的基础;财务预算就是企业财务战略规划的具体规划,是控制财务活动的依据;财务控制是指利用有关信息和特定手段,对企业的财务活动施加影响或调节,以便实现计划所规定的财务目标和预算执行的过程;财务分析既是对已完成的财务活动的总结,也是财务预测的前提,在财务管理循环中起承上启下的作用,业绩评价的有效性又是企业目标实现的动力和保证。上述几个环节的财务管理工作相互联系、相互依存,它们的关系可用图 1-4 表示。

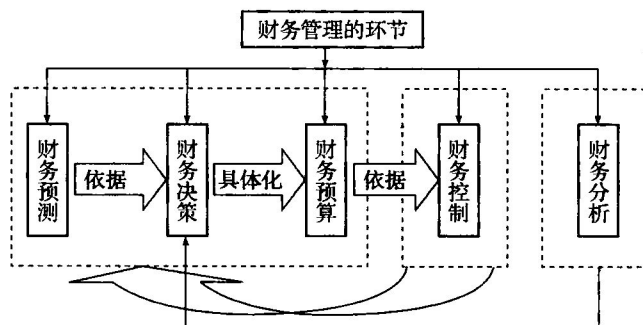


图 1-4 财务管理的环节

◆ 练习 1.1.1

【单项选择题】 假定甲公司向乙公司赊销产品,并持有丙公司债券和丁公司的股票,且向戊公司支付公司债利息。假定不考虑其他条件,从甲公司的角度看,下列各项中属于