

高等院校经济管理创新型人才培养系列教材

财务管理学

理论·案例·模型

乔玉洋 邱强 主编



东南大学出版社
SOUTHEAST UNIVERSITY PRESS

高等院校经济管理创新型人才培养系列教材

江苏高校品牌专业建设工程资助项目 PPZY2015A062

南京林业大学重点教材建设项目

财务管理学

理论·案例·模型

主 编 乔玉洋 邱 强

参 编 (按姓氏笔画排序)

王 妹 陈 健

张 虎 秦 希



东南大学出版社

SOUTHEAST UNIVERSITY PRESS

· 南京 ·

内 容 简 介

本书将 Excel 软件应用贯穿始终,建立理论+案例+模型的教材内容模块与体系,通过导引案例和案例分析,实现理论方法和案例学习的紧密结合。全书系统介绍了财务管理基本理论、实践方法和实际应用技术等财务管理核心内容,主要包括财务管理的基本知识、基本理论与方法、财务分析、融资决策、资本结构决策、项目投资决策、证券投资决策、利润分配管理、财务管理专题等内容。

全书分为 10 章,每一章均包括学习目标、重点与难点、导引案例、本章小结、案例分析、思考题和课后练习,吸收了财务管理理论和实践的最新成果,注重实践应用,内容翔实、风格新颖、实用便捷、案例丰富。每章配以财务模型的 Excel 应用和大量的课后练习,具有较强的可读性和针对性。

本书可用于管理类、经济类本科生和 MBA 等教学用书或参考书,也可作为企业中、高级专业管理人员的培训教材和自学用书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学:理论·案例·模型 / 乔玉洋,邱强主编.
—南京:东南大学出版社,2017.8

ISBN 978-7-5641-7414-9

I. ①财… II. ①乔… ②邱… III. ①财务管理
IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 208808 号

财务管理学:理论·案例·模型

出版发行 东南大学出版社
社 址 南京市四牌楼 2 号(邮编:210096)
出 版 人 江建中
责任编辑 夏莉莉
经 销 全国各地新华书店
印 刷 江苏凤凰数码印务有限公司
开 本 787mm×1092mm 1/16
印 张 22.25
字 数 410 千字
版 次 2017 年 8 月第 1 版
印 次 2017 年 8 月第 1 次印刷
书 号 ISBN 978-7-5641-7414-9
定 价 45.00 元

本社图书若有印装质量问题,请直接与营销部联系,电话:025-83791830。

高等院校经济管理创新型人才培养系列教材

编委会名单

丛 书 主 编 温作民

丛书副主编 杨加猛 杨红强 张红霄

编委会成员 张 晖 赵 航 乔玉洋

赵庆建 杨爱军 柴涛修

刘 林

高等院校经济管理创新型人才培养系列教材

总 序

保罗·萨缪尔森(Paul A. Samuelson)认为,经济学是研究人类社会在各个发展阶段上如何利用稀缺的资源生产有价值的商品,并将它们在不同的个体之间进行分配的学科。在阿尔弗雷德·马歇尔(Alfred Marshall)看来,经济学既是一门研究财富的学问,同时也是一门研究人的学问。而作为系统研究管理活动的基本规律和一般方法的综合性交叉学科,管理学旨在研究在现有的条件下,如何通过合理地组织和配置人、财、物、信息、技术等管理要素,科学提高社会的生产力水平。进入 21 世纪,人类活动面临更为复杂的环境和巨大的结构性变革,世界经济长期的结构性调整、新一轮产业变革融合与中国经济增长的阶段性转换相互叠加,这无疑对创新型经济管理专业人才的培养提出了更高的要求。

改革开放以来,中国社会经济发展所取得的举世瞩目的成就,来源于符合中国国情的对外开放的顶层设计,遵循市场经济规律的制度安排,保持稳定的宏观经济政策环境等多重因素的综合作用。与此同时,在全球经济复苏存在不确定因素和世界政治经济格局面临大变革的时代,资源消耗型、环境污染型粗放式高速增长模式已经不可持续,“中国制造”的低成本优势也不复存在,中国经济进入转变发展方式、转换增长动力和平衡经济结构的新常态,这对行业企业的转型升级将产生方向性的重大影响。受此影响,经济管理学科必将在实践中得到更为迅速的发展,经济学、心理学、社会学与数学、信息科学等自然、技术学科的结合也将更加紧密和深入。

经济发展新常态下,传统产业相对饱和,但基础设施互联互通和一些新技术、新产品、新业态、新商业模式相关的投资机会大量涌现;新兴产业、服务业、小微企业的作用更加凸显,生产小型化、智能化、专业化将成为新特征;人口老龄化日趋发展,农业富余人口减少,要素规模驱动力减弱,经济增长将更多依靠人力资本质量和技术进步;市场竞争逐步转向质量型、差异化为主的竞争,统一全国市场、提高资源配置效率是经济发展的内生性要求。新常态要有新思路和新作为。推动形成绿色低碳循环发展新方式,实现从要素驱动、投资驱动向创新驱动转变,促进新型工业化、信息化、城镇化和农业现代化的“新四化”同步发展,成为中国经济发展新常态的必然选择。为

此,要主动把握和适应新常态,更加重视资本、科技、制度和管理创新,更加重视企业家才能,更加重视高素质人才的培养。而加快传统理论和手段的创新,成为培养新时期高素质人才进程中的一项十分重要且紧迫的任务。

为了更好地契合中国社会经济发展新常态下经济管理类专业人才的培养需求,我们组织编著了本套《高等院校经济管理创新型人才培养系列教材》丛书。该丛书由一批教育教学经验丰富、教学科研实力雄厚的中青年骨干教师担任编著工作,教材内容上力求把握新时期人才培养的新机遇和新趋势,汲取国内外优秀同类教材的精华,同时结合丛书作者多年从事本领域的教研实际经验和最新成果,做到既注重基本理论的科学阐述,又注重经济管理实践的操作运用,从教研互促和教学相长的结合上谋划经济管理学科教材的新发展。

本套教材的出版,得到江苏省“十二五”高等学校重点专业和南京林业大学经济管理学院学科建设经费的资助,在此深表谢意。同时,东南大学出版社对本套丛书的出版给予了鼎力支持,在此一并表示感谢!希望这套《高等院校经济管理创新型人才培养系列教材》丛书的出版,能为我国新时期高素质经济管理专业人才的系统培养作出应有的贡献,同时能为企事业单位主动适应经济发展的新常态提供科学的理论指导和决策参考。

国际林联(IUFRO)生态经济分部理事长 温作民

2015/1/1

前 言

自从 20 世纪 80 年代从西方引入财务管理学以来,我国的财务管理理论和实践就发生了很大变化,财务管理也成为现代企业管理的核心内容之一。我国资本市场日益发达,财务管理的地位日益重要,许多成功企业基本都拥有一套高效运转的财务管理体系。目前各高校对《财务管理学》这门课程的重视程度也到了一个相当的高度,会计、金融、财务管理、审计、税收等专业均将财务管理学设为专业必修课,经济管理学院也大多将财务管理学设为管理类核心课程。会计之于学生,关键在于方法的掌握与流程的学习,但财务管理之于学生,关键是观念的养成、思维的训练。因此,学习财务管理不仅要学会对会计数据进行梳理、整理与分析,抽象出数据背后的规律及隐藏的问题,还要从较高的视角,对公司相关财务事项,比如筹资、投资、分配以及营运资金管理,进行科学思维和理性思考。

现有的《财务管理学》教材可说是琳琅满目、版本众多,内容覆盖广泛,其中理论模型、公式推导、具体计算等内容较多,这是财务管理学科的内在要求和本质特征,无论哪本教材,均无法回避此套路。近十几年来,互联网时代带动了计算机更为广泛的普及与应用,财务管理中比较繁琐的计算由计算机软件完成逐渐成为一种习惯,随之而来的是财务计算中相关模型的应用需求越来越多,特别是财务计算与 Excel 软件的结合使得众多财务指标的计算变得简单起来。因此,本书在大多数章节的最后部分均设置了财务模型的 Excel 应用环节,以期更加突出本书的实用性。本书特点体现在以下几个方面:

第一,风格新颖。教材将 Excel 软件应用贯穿始终,建立理论+案例+模型的教材内容模块与体系。通过 Excel 软件应用,设计财务管理相关理论模型,实现理论方法与软件的紧密结合;通过导引案例和案例分析,实现理论方法和案例学习的紧密结合。这两点形成本教材从理论、方法到案例分析,再到模型设计和课后练习的新颖的写作风格。

第二,实用便捷。用图文并茂的形式将理论知识与 Excel 软件应用相结合,描述出利用软件解决财务问题的步骤与方法以及应用举例,使学生在课余时间能够操作,

这一点在每章最后的财务模型的 Excel 应用环节中实现。设置课后练习环节,帮助学生对本章所学理论知识进行训练应用,固本强效,同时也能增强学生应对各种考试的技能。每章开篇设置学习目标和重点与难点,使学生的学习过程中一一对照,有所侧重地学习相关内容,并在本章内容学习结束时检查自己是否达到目标。

第三,案例丰富。案例可以帮助学生对相关理论深入掌握和熟练应用。章节开篇设置导引案例,导引出本章的主要内容,让学生带着问题和思考进入学习,以明确学习目标,并激发学生兴趣,培养学生的分析问题能力和实践应用能力。章节最后设置案例分析与讨论,案例内容既与实际紧密结合,又便于教学。这样,理论和模型学习可以帮助学生答疑解惑,最后的案例分析可以帮助学生再次熟练理论知识的应用。

本书由南京林业大学乔玉洋副教授和邱强博士任主编,乔玉洋副教授设计全书框架并制定写作大纲,对全书进行总纂与修改;邱强博士设计每章财务模型的 Excel 应用的写作大纲及其修改定稿。各章具体写作分工如下:第 1 和第 9 章由王妹教授编写,第 2 和第 3 章由陈健博士编写,第 4 和第 5 章由邱强博士编写,第 6 章由秦希博士编写,同时第 7 和第 8 章中的模型应用部分也由秦希博士编写,第 7 和 8 章的理论部分由乔玉洋副教授编写,第 10 章由张虎博士编写。本书编写过程中,我们参阅了国内外众多财务专家和学者的研究成果,尽可能在参考文献中列示,如有遗漏,还请谅解。此书的出版得到了“江苏高校品牌专业建设工程资助项目”的支持^①;东南大学出版社夏莉莉编辑为此书出版做了大量的校稿和编辑工作;此外,南京林业大学本科生夏冉、杨蕾、华银溪在本书正式出版前也进行了仔细的阅读和演算,在此一并向以上各位表示衷心的感谢!

由于我们水平有限,疏漏之处在所难免,诚挚欢迎读者批评指正,以便于我们进一步修改和完善。

乔玉洋

2017 年 7 月 16 日

^① 江苏高校品牌专业建设工程资助项目——林学品牌专业,编号:PPZY2015A062。

目 录
CONTENTS

第一章 总 论	1
1.1 财务管理概述	2
1.2 财务管理内容与特征	5
1.3 财务管理目标	7
1.4 财务管理工作环节	15
1.5 财务管理环境	17
第二章 价值衡量	29
2.1 货币的时间价值	30
2.2 风险与报酬	38
2.3 Excel 在价值衡量中的应用	44
第三章 财务分析	52
3.1 财务分析概述	53
3.2 偿债能力分析	59
3.3 营运能力分析	68
3.4 盈利能力分析	71
3.5 发展能力分析	75
3.6 财务综合分析	76
3.7 Excel 在财务分析中的应用	80
第四章 企业融资决策(上)	98
4.1 企业融资概述	98
4.2 企业资金需求量预测	99
4.3 权益资金筹集	103

4.4 长期债务融资	108
4.5 融资租赁	113
4.6 Excel 在企业融资决策中的应用(上)	116
第五章 企业融资决策(下)	126
5.1 资本成本	127
5.2 杠杆原理	135
5.3 资本结构理论	139
5.4 资本结构决策	142
5.5 Excel 在企业融资决策中的应用(下)	145
第六章 证券投资决策	156
6.1 证券投资概述	157
6.2 股票投资	162
6.3 债券投资	165
6.4 证券投资组合	168
6.5 Excel 在证券组合投资决策中的应用	178
第七章 项目投资决策	189
7.1 项目投资概述	190
7.2 现金流量估算	194
7.3 项目投资决策的基本方法	200
7.4 项目投资决策实例	213
7.5 Excel 在项目投资决策中的应用	221
第八章 短期财务决策	233
8.1 营运资金管理	234
8.2 现金管理	242
8.3 应收账款管理	249
8.4 存货管理	259
8.5 短期融资管理	272
8.6 Excel 在短期财务决策中的应用	282
第九章 利润分配管理	291
9.1 利润分配概述	292
9.2 股利理论	294

9.3 股利政策	297
9.4 股利支付形式与程序	302
第十章 财务管理专题	314
10.1 金融衍生品与期权定价	314
10.2 公司并购	318
10.3 企业破产、重组与清算	325
附表 1 复利终值系数表	333
附表 2 复利现值系数表	335
附表 3 年金终值系数表	337
附表 4 年金现值系数表	339
参考文献	341

第一章

总 论

【学习目标】

1. 理解财务管理的主要内容。
2. 掌握企业各种财务关系。
3. 深入理解企业财务管理目标的各种观点。
4. 掌握影响企业财务管理活动的环境因素。

【重点与难点】

1. 企业财务活动的内容和环节。
2. 财务管理的具体内容。
3. 不同财务管理目标观点的理解。

【导引案例】

英国巴林银行的倒闭

1995年2月26日,新加坡巴林公司期货经理尼克·里森投资日经225股指期货失利,导致巴林银行遭受巨额损失,合计损失达14亿美元。1995年2月27日,英国中央银行宣布,英国商业投资银行——巴林银行因无力继续经营而宣布破产。消息传出,立即在亚洲、欧洲和美洲地区的金融界引起一连串强烈的波动。日本股市英镑对马克的汇率跌至近两年最低点,英国股市也出现暴跌,美国道琼斯工业平均指数下降了29个百分点。从此,这个有着233年经营历史和良好业绩的老牌商业银行在伦敦城乃至全球金融界消失。目前该行已由荷兰国际银行保险集团接管。

巴林银行集团曾经是英国伦敦城内历史悠久、名声显赫的商业银行集团,素以发展稳健、信誉良好而驰名,其客户也多为显贵阶层,英国女王伊丽莎白二世也曾经是它的顾客之一。巴林银行集团的业务专长是企业融资和投资管理,业务网点主要在亚洲及拉美新兴国家和地区。1994年巴林银行的税前利润仍然高达1.5亿美元,银行曾经一度希望在中国拓展业务。然而,次年的一次金融投机彻底粉碎了该行的所有发展计划。

巴林银行破产的直接原因是新加坡巴林公司期货经理尼克·里森错误地判断了日本股市的走向,通过“88888”账户违规操作金融衍生产品,过度利用期货的杠杆效应而导致银行破产。但是,真正的原因是由于巴林银行的管理层对尼克·里森违规操作期货交易竟然一无所知,银行内部管理混乱。可见,巴林银行的破产与其缺乏风险管理意识,内部控制不严

有着密切的关系。财务管理可以指导人们如何正确评估投资风险与投资收益、正确运用企业财务资源。

资料来源：<http://www.chinaacc.com>。

1.1 财务管理概述

1.1.1 财务管理的含义

财务是指政府、企业和个人对货币资源的获取和管理。狭义的财务是指有关资金的筹集、投放和分配的管理工作，广义的财务是指基于企业再生产过程中的财务活动和财务关系而产生的综合性经济管理工作。企业财务活动是经营实体涉及资金的活动，即开展生产经营活动所涉及的筹集、运用和分配资金的活动。

财务管理是运用专门的方法，利用价值形式，对企业经营过程进行资金筹集、运用和分配的管理，以及处理财务活动过程中所发生的各种财务关系，以期达到企业财务管理目标乃至企业目标的管理活动。要理解企业财务管理的基本概念，就必须了解资金运动、财务活动及财务关系等相关概念。

资金是企业生产经营过程中商品价值的货币表现，其实质是再生产过程中运动着的价值。资金运动是指企业实物商品运动和金融商品运动过程中的价值运动。

企业的生产经营过程就是再生产过程。在企业再生产过程中，企业拥有的各种财产物资随着生产经营活动的不断进行，形成企业的物资运动；企业各种财产物资的价值形态也不断地随之发生变化，有规律地进行循环和周转，实现着价值的增值，形成企业的资金运动。企业再生产过程是实物商品使用价值的生产和交换与价值的形成和实现过程的统一。实物商品经过采购、生产和销售三个基本环节，既表现为其使用价值的实现过程，又表现为实物商品的价值运动过程。

企业的资金从货币形态开始，依次通过采购、生产、销售三个阶段，又回到货币形态的运动过程被称为资金循环；企业资金周而复始的循环被称为资金周转。企业的资金运动就是在资金的循环与周转中进行的，企业的再生产过程从现象上看表现为形形色色的物资运动，而其背后则是资金运动。

资金运动的过程是企业获得增值的过程，企业的资本运动即价值运动，也称为资金运动。马克思在《资本论》中揭示了企业资金循环周转的基本过程，这一循环可以简化为“G—W—G”。企业资金从货币形态转到其他资金形态，又回到货币形态的运动过程可以进一步分解为：资本获得、资本使用、资本增值后的分配三个过程。

企业资金运动构成企业经济活动的独立方面，它不仅表现了物资的价值运动，而且体现了企业同社会各方面的经济利益关系。这种由企业资金运动所体现的经济利益关系通常被

称为财务关系。

1.1.2 财务活动与财务关系

1. 财务活动

如前所述,企业资金运动过程是资金形态的不断转化及资金增值过程,这一过程是通过一系列的财务活动实现的。所谓财务活动是指资金的筹集、投资、营运及分配等一系列行为。其中筹资活动是资金运动的前提,投资活动是资金运动的关键,分配活动是作为投资成果进行的,体现了企业投资与筹资的目标要求。

资金是企业进行生产经营活动的前提条件,因此筹资活动是资金运动的起点。所谓筹集资金,是指企业为了满足生产经营投资和用资的需要,筹措所需资金的过程。无论企业采取何种渠道和方式筹集资金,其途径不外乎以下3种:一是接受投资者投入的资金,即企业的资本金和资本公积金;二是通过企业的生产经营而形成的积累,即盈余公积金和未分配利润,它和前一种资金合称为企业的所有者权益,形成所有者权益的资金称为权益资金;三是向债权人借入的资金,即企业的负债,形成企业负债的资金称为负债资金。在筹资过程中,既要合理确定筹资总量和时间,选择好筹资渠道和方式,又要降低资金成本,合理确定资金结构,充分发挥财务杠杆的作用,降低财务风险。

资金的营运是把筹集到的资金合理地投放到生产经营的各项资产上,是对各种资产的投资和营运过程。按资金占用时间的长短通常将资金营运分为长期资金的营运和短期资金的营运。长期资金的营运包括房屋、建筑物等固定资产、长期股权投资、无形资产和其他资产项目的投资;短期资金的营运包括原材料、商品等的采购活动,当然也包括资金占用时间长短不一的证券投资等。通常将长期资金的管理纳入“投资管理”,短期资金的管理纳入“营运资金管理”。

投资是筹资的目的和归宿,也是筹资的实现和保证。在投资过程中,既要确定投资的规模,分析各种投资的经济效益,又要合理安排投资结构,以求降低投资风险。

资金的分配就是将企业取得的经营收入进行分配。企业通过投资过程取得收入,包括营业收入、投资收益等。将取得的收入用以补偿生产经营耗费、缴纳流转税(如增值税、消费税等)之后就形成了企业的息税前收益。息税前收益首先用于支付债权人的利息,依法缴纳所得税后向投资者分配。利息是在缴纳所得税前进行分配的,而支付给投资者的利润是在税后进行的。这里的税前与税后的不同就影响着两种资金的使用成本,因此在筹资过程中要对此予以考虑。同时需要明确的是,支付利息是企业的法定义务,不论企业是否有利润,都必须向债权人支付利息,而向投资人分配利润的多少主要取决于企业的盈利情况,不构成法定义务。

在整个资金运动过程中,每个环节管理得好坏都会影响到其他环节。有了较好的筹资管理,就会有较多的投资机会和较低的投资成本,以及较多的收益以供分配;有了较好的长

短期投资管理,就会实现较多的利润,提供较多的资金;有了较好的利润分配管理,就能调动投资各方的积极性,创造更多的筹资途径和投资机会。所以,在进行财务管理时,必须要把这几项内容联系起来,统筹安排。

2. 财务关系

企业的财务活动是以企业为主体来进行的,企业作为法人在组织财务活动的过程中,必然与企业内外部有关各方发生广泛的经济利益关系,这就是企业的财务关系。企业的财务关系可概括为以下几种:

(1) 企业与国家行政管理者之间的财务关系

政府作为国家行政管理者,担负着维护社会正常的秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务。政府为完成这一任务,必然无偿参与企业利润的分配,企业则必然按照国家的税法规定缴纳各种税款,包括所得税、流转税和计入成本费用的税金。这种关系体现了一种强制和无偿的分配关系。

(2) 企业与投资者之间的财务关系

这主要是指企业所有者向企业投入资本形成的所有权关系。企业的所有者主要有:国家、个人和法人单位,它具体表现为独资、控股和参股关系。企业作为独立的经营实体,独立经营,自负盈亏,实现企业所有者资本的保值与增值。所有者以出资人的身份,参与企业税后利润的分配,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

这主要是指债权人向企业贷放资金,企业按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的财务关系。企业的债权人主要有:金融机构、企业和个人。企业除利用权益资金进行经营活动外,还要借入一定数量的资金,以便扩大企业经营规模,降低资金成本。企业同债权人的财务关系在性质上属于债务与债权关系。在这种关系中,债权人不像资本投资者那样有权直接参与企业经营管理,对企业的重大活动不享有表决权,也不参与剩余收益的分配,但在企业破产清算时享有优先求偿权。因此债权人投资的风险相对较小,收益也较低。

(4) 企业与受资者之间的财务关系

这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财务关系。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,这种关系将会越来越广泛。企业与受资者的财务关系体现了所有权性质的投资与受资的关系。企业向其他单位投资,依其出资额可形成独资、控股和参股关系,并根据其出资份额参与受资方的重大决策和利润分配。企业投资的最终目的是取得收益,但预期收益能否实现也存在一定的风险。投资风险越大,要求的收益越高。

(5) 企业与债务人之间的财务关系

这主要是指企业将资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的财务关系。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。

企业同其他债务人的关系体现了债权与债务关系。企业在提供信用的过程中,一方面会产生直接的信用收入,另一方面也会发生相应的机会成本和坏账损失的风险,企业必须考虑两者的平衡。

(6) 企业内部各单位之间的财务关系

这主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的财务关系。企业内部实行责任预算和责任考核与评价的情况下,企业内部各责任中心之间相互提供产品与劳务,应以内部转移价格进行核算。这种在企业内部形成的资金结算关系体现了企业内部各单位之间的利益均衡关系。

(7) 企业与职工之间的财务关系

这主要是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的财务关系。职工是企业的劳动者,他们以自身提供的劳动作为参加企业分配的依据。企业根据劳动者的劳动情况,用其收入向职工支付工资、津贴和奖金,体现了职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

企业在财务管理中必须正确认识和处理各种经济利益关系,切实维护各个利益主体的合法权益,只有这样才能树立企业的良好形象,奠定企业的发展基础,有利于企业的生存和发展,有利于企业财务管理目标的最终实现。

1.2 财务管理内容与特征

1.2.1 财务管理的内容

财务管理的研究对象是企业的财务活动,即企业再生产过程中的资金运动及其引起的财务关系。如前所述,企业的财务活动主要表现为资金筹集、资金投资、资金营运、资金分配4个方面。财务管理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,是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。财务管理的内容是财务管理对象的具体化。因此,企业的筹资、投资、资金营运和利润分配构成了完整的企业财务活动,与此对应的,企业的筹资管理、投资管理、资金营运管理和利润分配管理便成为企业财务管理的基本内容。

1. 筹资管理

筹资管理是企业财务管理的首要环节,是企业投资活动的基础。事实上,在企业发展过程中,筹资及筹资管理是贯穿始终的。无论在企业创立之初,还是在企业成长过程中追求规模扩张,甚至是在日常经营周转过程中,都可能需要筹措资金。可见筹资是企业为了满足投资和用资的需要,筹措和集中所需资金的过程。在筹资过程中,企业一方面要确定筹资的总规模,以保证投资所需要的资金;另一方面要选择筹资方式,以降低筹资代价和筹资风险。

企业的资金来源按产权关系可以分为股东权益资金和负债资金。一般来说,企业完全

通过股东权益资金筹资是不明智的,不能得到负债经营的好处。但负债的比例大则风险也大,企业随时可能陷入财务危机。因此,筹资决策的一个重要内容是确定最佳的资本结构。

同时,企业的资金来源按使用的期限又有长期资金和短期资金之分。长期资金和短期资金的筹资速度、筹资成本、筹资风险以及借款时企业所受到的限制各有不同。因此,筹资决策的另一个重要内容是合理安排长期资金与短期资金的比例关系。

2. 投资管理

投资是指企业资金的运用,是为了获得收益或避免风险而进行的资金投放活动。在投资过程中,企业必须考虑投资规模;同时,企业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、降低投资风险。投资是企业财务管理的重要环节,投资决策的成败对企业未来经营的成败具有根本性影响。投资管理的具体内容将在后续章节阐述。

3. 资金营运管理

资金营运是指在企业日常经营活动中发生的一系列资金收付行为。企业在采购、生产和销售过程中,不仅需要支付采购款、工资和各种费用,还需要回笼货款等,这一系列的资金收付行为都是由企业经营引起的财务活动。在资金营运活动中,资金周转越快,在一定时期内相同数量的资金生产出的产品更多,取得的收入更多,资金增值就越多。因此,加速资金周转,提高资金利用率,是资金营运管理的直接目的。

4. 利润(股利)分配管理

企业通过投资必然会取得收入,获得资金增值。利润分配总是作为投资的结果而出现的,它是对投资成果的分配。投资成果表现为取得各种收入,并在扣除各种成本费用后获得利润。广义地说,分配是指对投资收入(如销售收入)和利润进行分割和分派的过程,而狭义的分配仅指对利润的分配。利润(股利)分配管理就是要解决在缴纳所得税后的企业税后利润中,有多少分配给投资者,有多少留在企业作为再投资之用。如果利润分配过多,会影响企业的再投资能力,使未来收益减少,不利于企业长期发展;如果利润分配过少,可能引起投资者不满。因此,利润(股利)分配决策的关键是确定利润(股利)的支付率。影响企业利润(股利)分配决策的因素很多,企业必须根据情况制定企业最佳的利润(股利)分配策略。

1.2.2 财务管理的特征

财务管理是企业的重要组成部分,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、利用价值形式对生产经营活动进行的管理,是组织资金运动、处理财务关系的一项综合性经济管理工作。其基本特征如下:

(1) 财务管理的核心是价值管理

为保证企业生产经营活动的顺利进行,必须加强企业管理。企业管理包括计划、生产、