



21世纪应用技能型精品规划教材 · 财经系列

财务管理基础

FUNDAMENTALS OF FINANCIAL MANAGEMENT

理论 · 实务 · 案例 · 实训

徐哲 李贺 路萍 / 编著

- ▲ 项目引导 任务驱动
- ▲ 理念新颖 贴近实际
- ▲ 经典案例 模拟实训
- ▲ 强调应用 富有特色



21世纪应用技能型精品规划教材 · 财经系列

财务管理基础

FUNDAMENTALS OF FINANCIAL MANAGEMENT

理论 · 实务 · 案例 · 实训

徐哲 李贺 路萍 / 编著

图书在版编目(CIP)数据

财务管理基础:理论·实务·案例·实训/徐哲,李贺,路萍编著. —上海:上海财经大学出版社,2016.7

(21世纪应用技能型精品规划教材·财经系列)

ISBN 978-7-5642-2474-5/F·2474

I. ①财… II. ①徐… ②李… ③路… 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(2016)第 127940 号

☐ 责任编辑 汝 涛

☐ 书籍设计 杨雪婷

CAIWU GUANLI JICHU

财务管理基础

徐 哲 李 贺 路 萍 编著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

同济大学印刷厂印刷

上海叶大印务发展有限公司装订

2016 年 7 月第 1 版 2016 年 7 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 22.75 印张 582 千字

印数:0 001—4 000 定价:42.00 元

前 言

财务管理是企业管理的重要组成部分。对经济管理类各专业来说,财务管理是一门十分重要的课程。通过对本课程的学习,学生可以掌握财务管理的基本理论、基本方法和基本技能,完善经济管理方面的知识结构,增强经济管理能力,这对培养学生分析和解决问题能力、理财能力及综合职业管理素质来说是十分重要的。根据“项目导向、任务驱动、实操技能”课程体系的要求,我们组织了“双师型”教师凭借多年的企业财务管理实践和教学经验编写了这本最新的应用技能型教材。

《财务管理基础——理论·实务·案例·实训》的编写本着通俗易懂又不乏深度的原则,不论是理论还是实务,都围绕着应用技能型人才培养目标和培养模式,以就业和创新创业为导向,以企业财务管理实际工作有关岗位为核心,按照接受高等教育学生的认知特点,让学生在完成具体项目、任务的过程中构建相关理论知识,并形成职业素养,培养职业能力。本书在理论部分结合了目前最新的理论动向和大量的实际案例,在表述上力求语言平实凝练,使得纯理论的内容变得生动、活泼、通俗易懂、层次分明;在实务部分,萃选精华,深入浅出,使学生更容易掌握财务管理的最新知识。

全书共涵盖 10 个项目,40 个任务。在结构安排上,尽可能考虑到财经类和管理类专业的不同层次需求,每一个项目都有【知识目标】、【能力目标】、【素质目标】、【项目引例】;内容上含有【知识支撑】;课后编排了【关键术语】、【应知考核】(包括“单项选择题”、“多项选择题”、“判断题”、“简答题”、“计算题”)、【应会考核】(包括“观念应用”、“技能应用”、“案例分析”)、【项目实训】(包括“实训项目”、“实训情境”、“实训任务”)。这样使学生在每一项目内容时做到有的放矢,增强学习效果;应知应会练习对学生所学知识的巩固和加深大有裨益,同时案例、实训又使学生加深对财务管理理论与实务的理解,学会在实际工作中把基本的理论和实务应用技巧运用于实践。

根据培养 21 世纪财经类应用技能型人才的需要,本书力求体现以下特色:

1. 结构合理,体系规范。本书针对高等教育和应用技能型院校财经类和管理类课程的特点,将内容庞杂的财务管理基础知识体系系统性地呈现出来,力求作到理论知识必需、够用,体系科学规范,内容简明实用,帮助学生为今后从事相关工作打下基础。

2. 内容求新,突出应用。本书从高等教育和应用技能型院校教育教学规律出发,与实际接轨,介绍了最新的财务管理理论知识和案例,在注重财务管理必要理论的同时,强调财务管理实务基本技能的应用;主要引导学生“学中做”和“做中学”,一边学理论,一边将理论知识加

以应用,实现理论和实训一体化,使课后的应知考核和应会考核、项目实训得以体现。

3. 栏目丰富,形式生动。本书栏目形式丰富多样,每个项目设有知识目标、能力目标、素质目标、项目引例、应知考核、应会考核、项目实训等栏目,丰富了教材内容与知识体系,也为教师教学和学生更好地掌握知识内容提供了首尾呼应、层层递进的可操作性教学方法。

4. 职业技能,双证融通。本教材遵循高等教育规律,立足教学与行业考试相融合的目标,内容与我国会计专业技术资格考试的内容相衔接,学生学完本书后,可直接参加会计专业技术资格考试,实现双证融通,较好地满足了学生职业生涯发展的要求。

5. 课程资源,配套上网。为了配合课堂教学,我们设计制作了教师课件、习题答案、教学大纲、配套习题、模拟试卷等并实现网上运行,充分发挥网络课程资源的作用,探索课堂教学和网络教育有机结合的新途径。

本书由徐哲、李贺、路萍编著,其中:大连财经学院副校长徐哲教授执笔项目一至项目四,大连财经学院李贺执笔项目八至项目十,大连科技学院路萍执笔项目五至项目七,最后由李贺总纂并定稿。本教材适用于应用技能型高等教育层次的经济管理类学生使用,同时也适用于作为专升本层次学生考试的辅助教材。本书在编写过程中,参阅了参考文献中所涉及作者的教材、著作,同时得到了上海财经大学出版社的大力支持,谨此一并表示衷心的感谢!由于编写时间仓促,加之编者水平有限,本书难免存在一些不足之处,恳请专家、学者批评指正,以便改进与完善。

编著者

2016年4月

目 录

前言/1

项目一 财务管理总论/1

- 任务一 财务管理概述/2
- 任务二 财务管理的要素、环节和观念/9
- 任务三 财务管理的组织形式和一般体制/13
- 任务四 财务管理的目标/18
- 任务五 财务管理的原则/22
- 任务六 财务管理的环境/28
 - 应知考核/31
 - 应会考核/33
 - 项目实训/35

项目二 财务管理的价值观念/37

- 任务一 资金时间价值/38
- 任务二 利率与通货膨胀/50
- 任务三 风险与收益/54
 - 应知考核/60
 - 应会考核/63
 - 项目实训/65

项目三 筹资管理/66

- 任务一 筹资管理概述/67
- 任务二 资金需求量的预测/71
- 任务三 权益资金的筹集/74
- 任务四 债务资金的筹集/84
- 任务五 资本成本与资本结构决策/97
 - 应知考核/113
 - 应会考核/116
 - 项目实训/118

项目四 项目投资管理/119

- 任务一 项目投资管理概述/120
- 任务二 项目投资的现金流量及其估算/125
- 任务三 项目投资决策的评价指标/131
- 任务四 项目投资决策评价指标的运用/139
- 任务五 项目投资决策的敏感性分析/145
 - 应知考核/147
 - 应会考核/150
 - 项目实训/151

项目五 证券投资管理/152

- 任务一 证券投资概述/153
- 任务二 证券投资的收益评价/156
- 任务三 证券投资基金/164
- 任务四 证券投资风险与组合/167
 - 应知考核/173
 - 应会考核/176
 - 项目实训/176

项目六 营运资金管理/178

- 任务一 营运资金管理概述/179
- 任务二 现金管理/181
- 任务三 应收账款管理/188
- 任务四 存货管理/195
 - 应知考核/203
 - 应会考核/206
 - 项目实训/207

项目七 收益与分配管理/210

- 任务一 收益与分配管理概述/211
- 任务二 收入管理/214
- 任务三 成本费用管理/219
- 任务四 利润管理/230
- 任务五 股利分配政策、股票分割与回购/238
 - 应知考核/247
 - 应会考核/251
 - 项目实训/252

项目八 财务预算管理/254

- 任务一 预算管理概述/255

- 任务二 预算编制的原则、程序与机构/257
- 任务三 财务预算的编制方法/261
- 任务四 预算的执行、控制、调整与分析考核/273
 - 应知考核/275
 - 应会考核/279
 - 项目实训/281

项目九 财务控制管理/283

- 任务一 财务控制的概念、意义与种类/284
- 任务二 责任控制/285
 - 应知考核/296
 - 应会考核/299
 - 项目实训/300

项目十 财务分析/302

- 任务一 财务分析概述/303
- 任务二 财务分析的方法/306
- 任务三 财务指标分析/309
- 任务四 财务综合指标分析/329
 - 应知考核/335
 - 应会考核/340
 - 项目实训/342

附录

- 附表一 复利终值系数表/345
- 附表二 复利现值系数表/347
- 附表三 年金终值系数表/349
- 附表四 年金现值系数表/351

参考文献/353

项目一

财务管理总论

★ 知识目标

理解:财务管理的概念与特点;财务管理的发展历程。

熟知:财务管理的对象与内容;财务管理的环境;财务管理的组织形式和一般体制。

掌握:财务管理的要素、环节和观念;财务管理的目标和原则。

★ 能力目标

能够对企业的财务管理活动进行分析,具备相应的分析问题和解决问题的能力。

★ 素质目标

能够结合企业实际组织财务活动,进行财务管理。

★ 项目引例

爱多 VCD 失败带来的思考

曾几何时,“爱多 VCD——我们一直在努力”等广告词在中央电视台每天与人们相约,使得爱多成为一个响当当的品牌。然而,不到 4 年光景,当中国一跃成为世界上最大的 VCD 生产国时,这个年销售额曾达 16 亿元、品牌认知率高达 90% 以上的“爱多”却销声匿迹了。虽然失败的原因很多,但核心是财务管理不善。一是营运资金管理不善。以降价为主要的竞争手段造成营运资金严重不足,拖欠货款,最终丧失商业信用;未能有效进行存货管理,导致一部分零件过剩,另一部分零件奇缺,濒于倒闭时,虽然物料库存上亿元,却装不出一台 VCD 来。二是筹资管理不科学,未充分考虑财务风险,造成严重的资金匮乏,陷入极度的财务危机,资金周转不灵,最终导致破产。

爱多公司的失败是目前国内众多企业财务管理现状的真实写照:不重视、不懂得财务管理,只凭感觉、凭经验作出判断和决策,最终将走向消亡。

分析讨论:

(1) 什么是财务管理? 为什么要进行财务管理?

(2) 财务管理的内容与目标是什么?



任务一 财务管理概述

一、财务管理的概念与特点

(一) 财务管理的概念

财务管理是社会生产力发展的结果,在 15~16 世纪,地中海沿岸一带的城市商业得到了迅速发展,初期的股份制公司出现,要求企业进行财务管理,因而财务管理作为企业的一种组织职能诞生了。但这个时期的财务管理仅仅是企业管理中的一个附属部分,还没有自己的独立形态,也缺乏财务管理理论和实践经验。因此,这只是财务管理的萌芽时期。到了 19 世纪 50 年代以后,西方产业革命进入完成时期,随着股份制公司的不断扩大和完善,为了适应筹集资本、发行股票和分配利润的需要,产生了专业化的财务管理。

在商品经济条件下,社会产品是使用价值和价值的统一体。企业的生产经营过程也表现为使用价值的生产和交换过程及价值的形成和实现过程的统一。在这个过程中,劳动者将生产中所消耗的生产资料的价值转移到产品或服务中去,并且创造出新的价值,通过实物商品的出售或提供服务,使转移价值和新创造的价值得以实现。企业资金的实质是生产经营过程中运动着的价值。在企业生产经营过程中,物资不断地运动,物资的价值形态也不断地发生变化,由一种形态转化为另一种形态,周而复始,不断循环,形成了资金的运动。物资价值的运动就是通过资金运动的形式表现出来的。所以,企业的生产经营过程,一方面表现为物资运动(从实物形态来看);另一方面表现为资金运动(从价值形态来看)。企业资金运动是企业生产经营过程的价值方面,它以价值的形式综合地反映着企业的生产经营过程。企业的资金运动构成企业经济活动的一个独立方面,具有自己的运动规律,这就是企业的财务活动。

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,是组织企业财务活动、处理企业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。企业为了实现良好的经济效益,在组织企业的财务活动、处理财务关系的过程中,要进行科学的预测、决策、预算、控制、协调、核算、分析和考核等一系列活动。财务管理的主要特点是对企业生产和再生产过程中的价值运动进行管理,是一项综合性很强的管理工作。

对财务管理这个概念的理解应包括以下三个方面。

(1) 财务管理要组织财务活动。为了正确理解财务管理的概念,首先应了解企业包括哪些财务活动,并且要区别一般的财务活动和特殊的财务活动。一般的财务活动包括筹资、投资、资产的运营和分配等,特殊的财务活动包括兼并、收购、跨国经营等财务活动。财务管理主要解决的是一般的财务活动问题。

(2) 财务管理要处理财务关系。在资金运营过程中会表现出不同的财务关系,一名财务管理人员或经济管理人员能不能真正理解和运用好财务管理,关键在于他能不能处理好各种各样的财务关系。

(3) 财务管理是一项经济管理工作,不同于单纯的人事管理、物资管理等,具有综合性。

综上所述,财务管理的概念可以归纳为: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,是利用价值形式对企业再生产过程进行的管理,是组织资金流

动、处理财务关系的一项综合性管理工作。

（二）财务管理的特点

财务管理是组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理活动。与生产管理、人事管理、营销管理、物流管理等管理活动不同，财务管理具有自身的特点，主要表现在以下三个方面：

1. 财务管理涉及面广

因为财务管理的对象是企业资金，所以财务管理工作涉及企业的每一项活动、每一个部门。财务部门通过资金管理对企业其他部门进行约束。

2. 财务管理是一项价值管理工作

财务管理的基本属性是价值管理，它主要利用收入、成本、利润和资金等价值指标，运用财务预测、财务决策、财务预算、财务控制和财务分析等手段来实现企业价值增值，并处理价值运动中的经济利益关系。

3. 财务管理是一项综合性的管理工作

企业生产经营活动成果，大多可以通过反映资金运动过程和效率的各项价值指标综合反映出来。企业财务部门可以通过计算分析各项指标，及时发现存在的问题，为决策提供有效依据。

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一种对资金的筹集、运用、分配等进行计划、组织、协调、控制、监督的一项经济管理活动，它是企业管理中的一个重要组成部分。财务管理的核心是价值管理。企业财务管理的主要目的，就是以最少的资金占用和消耗，获得最大的经济利益，并使企业保持良好的财务状况。

二、财务管理的发展历程

现代财务管理产生的历史并不太长久，但在近 100 多年的发展历程中，财务管理经历了内容和职能的巨大变化，逐渐在企业管理中上升到了战略性的核心地位。纵观西方财务管理的发展历程，大致经历了以下几个阶段。

（一）财务管理的萌芽期（15 世纪末～19 世纪末）

一般认为，财务管理萌芽于 15 世纪末 16 世纪初。当时西方社会正处于资本主义萌芽时期，地中海沿岸的城市商业得到了迅猛发展，意大利的不少城市发展为欧洲与近东之间的贸易中心。在这些城市中出现了社会公众入股的城市商业组织，入股的股东有商人、王公、大臣和市民等。商业股份经济的发展，涉及资金筹集、股息分派和股本回收管理等财务管理活动。但这些活动仅仅附属于商业经营管理，在当时的商业组织中尚未正式形成财务管理部门或机构，因此也就没有形成独立的财务管理工作。虽然如此，相关财务活动的重要性却已在企业管理中得以显现。

（二）筹资财务管理阶段（19 世纪末～20 世纪 30 年代）

19 世纪末 20 世纪初，西方国家的工业革命促使生产技术产生了重大改进，企业规模不断扩大，股份公司迅速发展起来。股份公司发展不仅引起了资本需求量的扩大，而且也使筹资渠道和方式发生了重大变化，如何筹集资本扩大经营，成为大多数企业关注的重点。因此，许多企业成立了独立的财务管理部门，财务管理开始从企业管理中分离出来，成为一种独立的管理工作。这个时期，财务管理的重点就是研究资金需求量及筹资渠道等问题，侧重于对金融市

场、金融机构和金融工具的描述和讨论。因此这一时期被称为筹资财务管理阶段。

这一时期的主要财务研究成果有:1897年,美国财务学者格林(Green)所著的《公司财务》被认为是最早的财务著作之一,详细阐述了公司资本的筹集问题,标志着财务管理学科的产生;1910年,米德(Meade)出版了《公司财务》,主要研究企业如何能最有效地筹集资本,该书为现代财务理论奠定了基础。

(三)法规描述财务管理阶段(20世纪30年代~20世纪50年代初)

筹资财务管理阶段只注重研究资金筹集,却忽视了企业日常的资金周转和资金控制问题。1929年西方国家爆发的经济危机,造成了众多企业破产,投资者遭受了严重的损失。为保护投资者的利益,西方各国政府加强了证券市场的立法管理工作。如美国先后于1933年和1934年出台了《联邦证券法》和《证券交易法》,对公司证券融资作出了严格的法律规定。此时,财务管理面临的突出问题是金融市场制度与相关法律规定等问题。财务管理首先研究和解释各种法律法规,指导企业按照法律规定的要求组建和合并公司,发行证券以筹集资本。这一时期财务管理的研究重点开始从扩张性的外部融资,转移到破产清算、债务重组、资产评估、保持偿债能力以及政府对证券市场的管理上来。因此,西方财务学家也将这一时期称为“法规描述时期”(Descriptive Legalistic Period)或“守法财务管理时期”。

这一时期的主要财务研究成果有:美国洛弗(W. H. Lough)的《企业财务》,首先提出了企业财务除筹措资本外,还要对资本周转进行有效的管理;英国罗斯(T. G. Rose)的《企业内部财务论》,特别强调企业内部财务管理的重要性,认为资本的有效运用是财务研究的重心。

(四)内部决策财务管理阶段(20世纪50年代初~20世纪60年代)

从20世纪50年代开始,资金的时间价值引起财务经理的广泛关注。面对激烈的市场竞争,财务经理普遍认识到,单纯靠扩大融资规模、增加产品产量已无法适应新的形势发展需要,财务经理的主要任务应是解决资金利用效率问题,公司内部的财务决策上升为最重要的问题。在此期间,以固定资产投资决策为研究对象的资本预算方法日益成熟,财务管理的重心由重视外部融资转向注重资金在公司内部的合理配置,使公司财务管理发生了质的飞跃。这一时期,财务管理理论的另一显著发展表现在对公司整体价值的重视和研究上。实践中,投资者和债权人往往根据公司的盈利能力、资本结构、股利政策、经营风险等一系列因素来决定公司股票和债券的价值。由此,资本结构和股利政策的研究受到高度重视。西方财务学家将这一时期称为“内部决策时期”(Internal Decision-Making Period)。

这一时期的主要研究成果有:1951年,美国财务学家乔尔·迪安(Joel Dean)出版了最早研究投资财务理论的著作《资本预算》,对财务管理由融资财务管理向资产财务管理的飞跃式发展发挥了决定性影响。1952年,哈里·马柯维茨(Harry Markowitz)发表了论文《资产组合选择》,提出了证券投资组合的基本理论,并在此基础上于1959年出版了专著《组合选择:有效的分散化》,从收益与风险的计量入手,研究各种资产之间的组合问题。马柯维茨也被公认为资产组合理论流派的创始人。1958年,弗兰科·莫迪利安尼(Franco Modigliani)和莫顿·米勒(Merton Miller)在《美国经济评论》上发表《资本成本、公司财务和投资理论》一文,提出了著名的MM理论。莫迪利安尼和米勒因为在研究资本结构理论上的突出成就,分别在1985年和1990年获得了诺贝尔经济学奖。

(五)投资财务管理阶段(20世纪60年代~20世纪70年代)

第二次世界大战结束后,随着科学技术的迅速发展,产品更新速度加快,金融市场进一步繁荣,跨国公司逐渐增多,外部投资环境更加复杂,投资风险加剧,从而迫使企业更加注重投资

效益,规避投资风险。在20世纪60年代中期以后,财务管理的研究重点转移到投资问题上,在此时期,现代管理方法使投资管理理论日益成熟,主要表现在:建立了合理的投资决策程序,形成了完善的投资决策指标体系,建立了科学的风险投资决策方法。20世纪70年代后,金融工具的推陈出新使公司与金融市场的联系日益加强。认股权证、金融期货等广泛应用于公司筹资与对外投资活动,推动财务管理理论日益发展和完善。因此,这一时期被称为投资财务管理时期。

前述内部决策财务管理阶段的研究成果同时也是投资财务管理阶段初期的主要研究成果。此外,这一时期的重要研究成果还有:1964年,威廉·夏普(William Sharpe)、约翰·林特纳(John Lintner)等在马柯维茨理论的基础上,提出了著名的资本资产定价模型(CAPM),系统阐述了资产组合中风险与收益的关系。1972年,尤金·法玛(Eugene Fama)和米勒出版了《财务管理》一书,这部集西方财务管理理论之大成的著作,标志着西方财务管理理论已经发展成熟。1973年,费雪·布莱克(Fisher Black)、迈伦·斯科尔斯(Myron Scholes)和罗伯特·默顿(Robert Merton)创立了期权定价模型(Option Pricing Model, OPM)。1976年斯蒂芬·罗斯(Stephen Ross)提出了套利定价理论(Arbitrage Pricing Theory, APT)。

(六)通货膨胀财务管理阶段(20世纪70年代末~20世纪80年代)

20世纪70年代末至80年代初期,西方国家遭遇了旷日持久的通货膨胀。持续的大规模通货膨胀导致货币资金不断贬值,企业资金需求不断膨胀,资金占用量上升,资金成本不断提高,证券贬值,企业筹资更加困难,公司利润虚增,资金周转困难。严重的通货膨胀给财务管理带来了一系列前所未有的挑战,通货膨胀财务管理成为焦点,因此这一时期被称为通货膨胀财务管理阶段。在此阶段,西方财务学者提出了许多应对通货膨胀的方法,在筹资决策、投资决策、资金日常运营决策和股利分配决策方面根据通货膨胀的情况,进行了相应的调整。

(七)国际财务管理阶段(20世纪80年代至今)

20世纪80年代中后期,伴随现代通信技术和交通工具的迅速发展,世界各国经济交往日益密切,公司不断朝着国际化和集团化的方向发展,国际贸易和跨国经营空前活跃。以国际市场为导向的跨国公司的发展,相应产生了跨国融资、外汇风险管理、国际转移价格、跨国资本预算、国际投资环境的分析等问题。在新的经济形势下,跨国公司财务管理成为财务管理研究的新热点,并因此而产生了一门新的财务学分支——国际财务管理。

20世纪90年代中期以后,计算机技术、电子通信技术和网络技术发展迅猛。网络财务管理成为21世纪企业财务管理新的发展方向。

三、财务管理的对象与内容

财务管理的对象,是企业再生产过程中的资金运动及其所体现的财务关系。要全面了解财务管理的对象,就必须对企业再生产过程中的资金运动过程及财务关系作比较深入的考察。

(一)企业资金运动的形式

企业的生产营运活动,包括供应过程、生产过程和销售过程。工业企业的资金随着生产营运活动的不断进行,经过供应、生产和销售三个过程,周而复始地进行循环和周转。

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;当产品制造完成时,生产资金又转化为成品资金。在销售过程中,将产品销售出去,获得销售收入,并通过银行结算取得货币资金,成品资金转化为货币资金(包括工人创造的纯收入)。企业再将收回的货币资金的一部分重新投入生产,继续进行周转。

上述企业的资金从货币资金开始,经过供应、生产和销售三个阶段,依次转换其形态,又回到货币资金的过程,就是资金的循环,不断重复的资金循环就是资金的周转。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。资金周转速度越快,资金利用效果就越好,企业经济效益就越高。

在现代企业中,还存在着金融商品资金的运动。它只经历买和卖两个阶段,其资金形态也随之由货币资金转化为金融商品资金,再由金融商品资金转化为资金货币,并实现其价值的增值。

(二)财务管理的内容

财务管理是组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理活动。因此,财务管理的内容就包括财务活动和财务关系两方面。

1. 财务活动

企业的财务活动是以现金收支为主的资金收支活动,其内容具体包括筹资活动、投资活动、资金营运活动和资金分配活动四方面。

(1)筹资活动

筹资活动是指根据企业生产经营活动和投资活动等的需要,筹措和集中所需资金的过程。资金筹集是企业资金运动的起点。在筹资过程中,企业需要考虑筹资规模、筹资渠道、筹资方式、筹资成本和筹资风险,不同规模、不同来源、不同方式筹集的资金具有不同的成本、不同的期限和不同的附加条件,从而给企业带来的风险也不相同。企业财务人员必须在风险和成本之间进行权衡,确定合理的资本结构,降低筹资成本,控制筹资风险。

企业筹集的资金按权益性质不同,可以分成两种不同性质的资金来源:债务资金和权益资金。通过银行借款、发行债券、利用商业信用及融资租赁等方式可以取得债务资金,债务资金需要按时还本付息,具有筹资成本低、财务风险高的特点。通过向投资者吸收直接投资、发行股票、内部留存收益等方式可以取得权益资金,权益资金不需要还本,向投资人支付的股利也不固定,具有筹资成本高、财务风险小的特点。

从资金的运动方向看,筹集资金首先表现为企业资金的流入,然后偿还借款本金、支付利息、股利以及各种筹资费用,表现为企业资金的流出。企业筹资活动能引起资金流入流出,是企业财务活动的主要内容之一。

(2)投资活动

企业筹资的目的是将资金投放使用,以获取收益,增加企业价值。投资活动是指将企业资金投放使用的过程。按其投资范围不同,投资有广义和狭义两种概念。广义的投资活动是指企业将筹集的资金投入使用的过程,包括企业外部资金投放的过程(对外投资)和企业内部资金使用的过程(对内投资)。对外投资是企业将现金、实物或无形资产等投放于企业外部其他企业或单位而形成的股权性投资或债权性投资,如购买政府债券、企业债券、公司股票等。对内投资是企业将资金投放在企业内部,形成实物资产或无形资产等,如购置机器设备、兴建厂房等。狭义的投资活动仅指对外投资。

在投资过程中,企业需要考虑投资规模、投资方向、投资方式、投资收益和投资风险,不同的投资方案涉及的投资成本、风险和收益都可能不相同,企业财务人员必须在风险和收益之间进行权衡,确定合理的投资结构,提高投资效益,控制投资风险。

与筹资活动相同,投资活动既会引起资金流入也会引起资金流出。从资金的运动方向看,投资活动首先表现为企业资金的流出,然后通过获取利息、股利等收益,表现为企业资金的流入。

(3) 资金营运活动

资金营运活动是指在企业日常生产经营活动中所发生的一系列资金收付活动。与其他财务活动相比,资金营运活动具有发生频率高的特点。其内容包括企业采购原材料或商品用于生产或销售,支付员工薪酬和其他营业费用,销售产品或商品收回资金,如资金不能满足企业经营需要而采取短期借款方式筹资等。为满足企业日常经营活动的需要而垫支的资金称为营运资金。

资金营运活动围绕着营运资金展开,营运资金的周转与生产经营周期具有一致性。在一定的时期内,营运资金周转越快,资金的使用效率就越高,企业就可能生产出更多产品、取得更多收入、产生更多的利润。因此,企业对营运资金的管理主要是确定合理的营运资金持有政策、合理的营运资金筹集政策及合理的营运资金管理策略。

(4) 资金分配活动

企业通过资金的投放和使用,取得各种收入,实现资金增值。企业的收入首先用于补偿产品生产成本及期间费用,缴纳各种税费,剩余部分形成企业的净利润。净利润按国家法律规定程序进行分配,在用于弥补以前年度亏损、提取法定盈余公积金和任意盈余公积金后,向所有者进行利润(股利)分配。当年未分配的利润形成企业的留存收益,是企业内部筹资的来源。

从资金的运动方向看,资金分配活动表现为资金的流出,这必然会引起企业资金结构的改变,进而对各利益主体产生影响。因此,企业需要合理确定收益分配规模和分配方式,既要满足投资者利益,调动投资者积极性,又要有利于企业自身积累、长远发展。

筹资活动、投资活动、资金营运活动和资金分配活动共同构成了财务活动的主要内容,上述财务活动的四个方面,不是各自独立的,而是相互联系、相互依存,这种既有联系又存在区别的四个方面构成了企业完整的财务活动,也是企业财务管理的基本内容。这些财务活动之间存在密切联系。如筹资活动是投资活动的前提与基础,而筹资规模又受到投资规模的影响;资金营运活动与投资活动都涉及资金的投放与回收,但资金营运活动属于日常资金运动,其管理决策方法与投资活动存在差异;资金分配活动是其他财务活动的结果和归宿,利润分配的多少决定了留存收益的高低,又属于内部筹资问题。因此,企业必须将这四个方面财务活动综合地加以分析考虑,统筹安排,合理调度,才能取得良好的财务效果。资金循环与周转如图 1-1 所示。

2. 财务关系

企业从资金的筹集、投放、使用到分配,必将与有关各方发生经济联系。企业在组织财务活动过程中与利益相关方发生的经济利益关系即财务关系。企业是组织财务活动的主体,具有明显的社会性,正确处理好财务关系是财务管理的重要内容。企业财务关系可以概括为以下几方面。

(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体现在:政府作为社会管理者,行使国家行政管理职能,维持

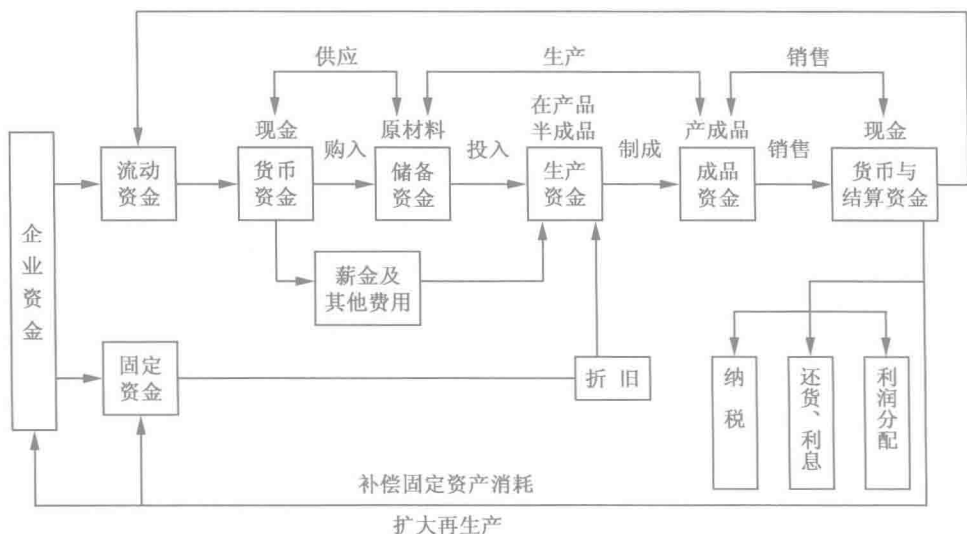


图 1-1 资金循环与周转

社会秩序、保障国家安全以及组织、管理和监督社会活动。因此，政府通过征收各种税金，无偿参与企业的收益分配，企业必须依照国家税法的规定缴纳各种税款。这种经济利益关系体现的是企业与政府间强制的、无偿的分配关系。

此外，政府作为国有企业的投资者，通过有关授权部门或机构对企业进行投资，形成国家资本金，从而以投资者的身份参与企业的收益分配。这种经济利益关系体现的是企业与政府间所有权性质的被投资与投资的关系。

（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向企业投入资金，获得企业所有权，企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济利益关系。企业与投资者的这种财务关系实际上体现了经营权与所有权的关系。企业的投资者必须按照投资合同、协议和章程的约定履行出资义务，以形成企业的资本金；企业在利用资本金进行经营，获得利润后，应按照国家、协议或章程的规定向其投资者分配利润。企业与投资者之间的财务关系体现为所有权性质的被投资与投资的关系。

（3）企业与被投资企业之间的财务关系

企业与被投资企业之间的财务关系是指企业以直接投资或间接投资的形式向其他企业投资所形成的经济利益关系。随着市场经济的不断发展，企业经营规模和经营范围的不断扩大，企业收购或兼并其他企业和对其他企业进行参股、控股的现象越来越普遍。企业向其他企业投资，应按投资合同、协议和章程的约定履行出资义务，并根据其出资额参与被投资企业的经营管理和利润分配。企业与被投资企业之间的财务关系在性质上属于所有权性质的投资与被投资关系。

（4）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、归还本金所形成的经济利益关系。企业在经营过程中，投资者投入的资本不能满足企业需要时，就需要从债权人那里借入一定数量的债务资金，债务资金可以降低企业筹资成本。

企业的债权人主要有本企业债券持有人、银行等金融机构、供应商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,必须按合同的约定及时向债权人支付利息归还本金,否则会对企业的信用造成不良影响。由此可见,企业与债权人之间的财务关系在性质上属于债务与债权关系。

(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以购买债券、提供借款或商业信用等形式,将资金出借给其他企业所形成的经济利益关系。企业将资金出借后,有权要求债务人按借款合同的约定按时支付利息、归还本金。企业与债务人之间的财务关系体现的是债权与债务关系。

(6) 企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各单位之间的财务关系是指企业内部各部门、各单位之间在生产经营中相互提供产品或劳务所形成的经济利益关系。企业内部各部门、各单位之间既有分工又有合作,为了确认各部门、各单位创造的利益,在实行企业内部经营责任制的情况下,企业各职能部门以及各个生产单位之间相互提供产品和劳务时要求,按内部转移价格进行结算,以便客观地考核和评价各部门、各单位的经营业绩。因此,企业内部各部门、各单位之间的财务关系是一种资金结算关系,体现了企业内部各部门、各单位之间的责任与经济利益。

(7) 企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济利益关系。企业职工向企业提供了劳务,企业应向职工及时足额支付工资、津贴、奖金等劳动报酬,从而实现按照职工提供劳动数量和质量对企业收入的分配。企业与职工之间的财务关系,体现了职工个人与企业在劳动成果上的分配关系。

(8) 企业与供应商、企业与客户之间的财务关系

企业与供应商、企业与客户之间的财务关系,主要是指企业购买供应商的商品或接受其服务,以及企业向客户销售商品或提供服务过程中形成的经济关系。

企业在生产经营活动中,正确地认识和处理好与各有关方面的财务关系,就可以更好地把握和完善企业与各有关方面的经济利益关系,从而为企业的形象、信誉和发展奠定良好的基础;反之,企业对财务关系的重要性认识不足,将会使企业的生产经营活动陷于被动境地。

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,是企业财务管理的重要内容之一。企业在实现其财务目标时需要正确处理和协调各利益相关者之间的财务关系,努力实现各种经济利益的协调和均衡。

任务二 财务管理的要素、环节和观念

一、财务管理的要素

资金筹集、资产营运、成本控制、收益分配、信息管理、财务监督构成了财务管理的六大要素。企业财务管理要素是企业财务管理的重要组成部分。

(一) 资金筹集

筹集资金是企业生存和发展的必要条件,任何企业的诞生、存在和发展都是以筹集与生产规模相适应的资金为前提条件的。企业要进行筹资首先应根据企业投资规模和时机确定筹资数额,其次应根据企业经营策略、资金成本和风险确定资本结构,再次应根据筹资数额和资本