

Financial Management



21世纪高等院校经济管理类规划教材

财务管理

□ 张学英 主编
□ 李 冰 郭华 副主编
□ 宗战国 主审

ECONOMICS & MANAGEMENT

- 内容力求最新
- 案例可读性强
- 例题、习题紧贴实际



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS



★ 21世纪高等院校经济管理类规划教材

财务管理

☐ 张学英 主编
☐ 李 冰 郭华 副主编
☐ 宗战国 主审

人民邮电出版社

北 京

图书在版编目 (C I P) 数据

财务管理 / 张学英主编. — 北京 : 人民邮电出版社, 2011.10
21世纪高等院校经济管理类规划教材
ISBN 978-7-115-25497-9

I. ①财… II. ①张… 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(2011)第140476号

内 容 简 介

财务管理是企业管理的一个重要组成部分,是研究资金的获取、有效使用和合理分配的一门科学。

相对同类教材,本书加强了理论与实践的结合,在充分阐述财务管理理论的基础上,着重体现我国《企业财务通则》、《公司法》和最新税收制度等相关法律、法规的规定,同时结合财务管理的实际工作,力求理论与实际工作相互融合,使教材具有较强的实用性。

本书在完整的财务管理框架体系基础上,全面采用了灵活的栏目形式,每章均设置了引导案例、实训案例、思考与练习等,方便读者全面地学习掌握知识。

本书还提供了习题参考答案、电子课件、电子教案、案例分析等配套资料,以方便读者学习和教师授课。

本书可以作为经济管理类专业学生的教材,也可作为财务管理人员的学习参考书。

21 世纪高等院校经济管理类规划教材

财务管理

-
- ◆ 主 编 张学英
 - 副 主 编 李 冰 郭 华
 - 主 审 宗战国
 - 责任编辑 李育民
 - 执行编辑 万国清
 - ◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市崇文区夕照寺街 14 号
 - 邮编 100061 电子邮件 315@ptpress.com.cn
 - 网址 <http://www.ptpress.com.cn>
 - 大厂聚鑫印刷有限责任公司印刷
 - ◆ 开本: 787×1092 1/16
 - 印张: 20.25 2011 年 10 月第 1 版
 - 字数: 491 千字 2011 年 10 月河北第 1 次印刷

ISBN 978-7-115-25497-9

定价: 38.00 元

读者服务热线: (010)67170985 印装质量热线: (010)67129223

反盗版热线: (010)67171154

广告经营许可证: 京崇工商广字第 0021 号

21 世纪高等院校经济管理类规划教材 编委会

编委会主任：李随成

编委会秘书组：万国清 李海峰 宣颖

（排名不分先后，按姓名拼音排序）

- | | | | |
|-----|--------------|-----|--------------------------------|
| 陈 良 | 南京财经大学，教授 | 秦成德 | 西安邮电学院，教授 |
| 段兴民 | 西安思源学院，教授 | 卿 涛 | 西南财经大学，教授 |
| 高忠庭 | 河北经贸大学，研究员 | 任 远 | 西安交通大学，教授 |
| 何元贵 | 广东外语外贸大学，教授 | 宋瑞卿 | 山西财经大学，教授 |
| 侯荔江 | 西南财经大学，副教授 | 宋 玮 | 中国人民大学，副教授 |
| 侯 颖 | 齐齐哈尔大学，副教授 | 王飞跃 | 贵州财经学院，教授 |
| 胡日东 | 华侨大学，教授 | 王辅东 | 广东工业大学，高级经济师 |
| 黄 勇 | 对外经贸大学，教授 | 王汝林 | 中国电子商务协会移动商务专家咨询
委，常务副主任，教授 |
| 戢守峰 | 东北大学，教授 | 王胜洲 | 河北经贸大学，副教授 |
| 李宝瑜 | 山西财经大学，教授 | 王文博 | 西安交通大学，教授 |
| 李 兵 | 对外经济贸易大学，副教授 | 韦 苇 | 西安翻译学院，教授 |
| 李红霞 | 西安科技大学，教授 | 吴声怡 | 福建农林大学，教授 |
| 李 丽 | 安徽工业大学，副教授 | 许永兵 | 河北经贸大学，教授 |
| 李淑平 | 中原工学院，教授 | 于翠华 | 齐齐哈尔大学，副教授 |
| 李随成 | 西安理工大学，教授 | 查会琼 | 安徽工业大学，副教授 |
| 李雪欣 | 辽宁大学，教授 | 张世君 | 河南理工大学，教授 |
| 李子猷 | 陕西师范大学，教授 | 张伟峰 | 宝鸡文理学院，教授 |
| 梁 军 | 宁波工程学院，教授 | 张宗和 | 浙江工商大学，教授 |
| 马 洪 | 上海财经大学，教授 | 周 苏 | 浙江大学，教授 |
| 米子川 | 山西财经大学，教授 | 朱金生 | 武汉理工大学，教授 |
| 乔 瑞 | 南阳理工学院，教授 | | |

丛书序

本丛书根据普通本科高校的教学需求设计并编写，丛书涉及的书目包含经济管理类的专业基础课教材及部分专业课教材。

众所周知教材质量的核心是内容质量，为了将本丛书中每种教材均打造成为优秀教材，由众多教育一线的专家学者组建成的编委会为本套丛书审纲、审稿。可以说从书中每种教材均凝结了众多编委会成员的心血。我们相信通过大家共同努力，本套丛书将有希望涌现出几种堪称优秀的、能适应普通本科高校教学需求的、高质量的立体化教材。

为满足社会对人才的需求，普通本科的教学改革持续进行，不少教学改革已经取得令人瞩目的成果。当前高校教师对教学改革配套教材的需求呼声很高，但我们考虑教材出版周期较长和其教书育人的特性使其只适合作为已成熟教学改革方案的载体，未经过较长时间检验的教学改革成果直接体现在教材上并不合适，故而本丛书的所有教材均基于较为成熟的教学改革成果。

教材虽然是传播教学改革成果的最佳工具之一，但仅靠教材本身很难全面地将教改思想传达到位，需要有与教材配套的教案及其他辅助资料。为此我们将本丛书打造成主教材与配套电子资料包相结合的立体化教材，提高教材的应用性和实用性。

本丛书中每种教材所配的电子资料包内均含作者精心制作的电子课件、电子教案、习题答案，有些教材还提供了案例分析、学习指导等更为丰富的教学素材或学习素材。配套电子资料包可参照教材所附的“配套资料索取说明”索取。立体化教材建设与精品课程建设的内容高度相似，本丛书中一些教材源自于已建成的精品课程，部分教材正在进行相关的精品课程建设，这些教材都有精品课程网站支持。

为使教材更加适应当前的教学需求，我们在保证理论体系完整性和系统性的同时，坚持以活泼的创作风格和贴近工作、社会的内容提升教材的可读性和可用性。

尽管我们力图为高校提供高质量的、立体化的、符合未来两三年教改趋势及教学需求的优秀教材，但正如一位国家级教学名师所说：“教材不是编出来的，是教出来的，来回反复修改，来回‘磨’出来的。”我们这套丛书还未经过“打磨”，再加上我们的水平有限，尚存在已知的和未知的一些不足，我们有决心持续地“打磨”这套教材，也希望读者给予反馈以资我们修正，使本套教材尽早达到“优秀”的水准（编委会联系方式 wanguoqingljw@163.com 或 goodbook2010@tom.com）。

丛书编委会
2010年4月

前 言

随着我国社会主义市场经济体制的逐步完善,我国的经济发展逐步融入全球经济发展之中,企业面临的市场环境更为严峻,这迫切要求企业逐步提高经营管理水平、建立现代企业制度。财务管理是企业管理的重要内容,贯穿于企业资金运动的全过程,做好财务管理工作,对于提高企业经济效益、增强企业市场竞争能力是十分必要的。

财务管理不仅仅是企业财务工作者必须掌握的知识,也是企业各级管理人员必须熟悉的重要知识,因此本课程不仅是财会类专业的专业课,也是其他经济管理类专业的基础课。本课程内容多、计算量大,学习起来有一定难度。我们根据多年来的教学 and 实践经验,综合比较了国内外众多相关教材,取长补短,编写了本书。在本书编写过程中,我们力求从以下几个方面加强,以求编写一本适用于普通高校经济管理类专业学生阅读的、方便教师授课的、内容简洁实用的财务管理教材:

(1) 继承传统教材的优点。传统的财务管理教材理论完整、体系成熟,本书在内容体系上保持了基本理论知识的完整性,深入浅出地阐述财务管理的基本概念、基本原理和基本技能,以使读者能全面掌握本财务管理课程的知识。

(2) 编写体系上进行创新,方便读者学习。本书的每章均由学习目标、学习要求、核心概念、导例或引言、知识论述、本章小结、实训案例、阅读案例、思考与练习等内容组成,特别对案例的运用和习题进行了创新,以求使读者易学、易懂、易记,并且能够理论联系实际。

(3) 教材内容力求新颖。本书吸收了最新的《企业财务通则》、《公司法》和税收制度等相关法律、法规的规定,力求内容新颖。

(4) 增加实用性和可操作性。教材例题、案例的选取紧贴实际,考虑学生的学习能力;增强实用性和可操作性,以适应高等技术应用型人才的培养目标。

(5) 提供较为丰富的配套资料。本书提供电子课件、电子教案、习题参考答案、案例分析等内容,方便读者学习和教师授课,配套资料索取方式见本书末页“配套资料索取说明”。

本书由张学英担任主编、统稿并进行初审。书中第一、二、四、七、八、九、十章由张学英编写,并负责本书课件的制作。第三章由郭华编写,第五章由杨洪德编写,第六章由李冰编写,第十一章由马斌编写。

在本书的编写过程中,参考了大量国内外与财务管理和法规相关的书刊资料,并采用了较多具有实用价值的典型案例,得到了编委会有关专家教授的具体指导,在此一并致以衷心的感谢。

由于水平有限,书中不妥之处在所难免,恳请有关专家、学者和广大读者批评指正。

编 者

2011年3月

目 录

第一章 财务管理总论	1
学习要点及目标	1
教学要求	1
核心概念	1
引言	1
第一节 财务管理的内容	2
一、财务管理概念	2
二、财务活动	3
三、财务关系	5
第二节 财务管理的目标	6
一、企业目标	7
二、财务管理的总体目标	7
三、财务管理的具体目标	10
四、不同利益主体财务目标的矛盾与协调	11
第三节 财务管理的环节	12
一、财务预测	12
二、财务决策	13
三、财务计划	14
四、财务控制	14
五、财务分析和评价	14
第四节 财务管理的环境	15
一、经济环境	15
二、法律环境	16
三、金融环境	17
本章小结	19
实训案例	20
思考与练习	21
第二章 财务管理基本观念	24
学习要点及目标	24
教学要求	24
核心概念	24

引言	24
第一节 资金时间价值观念	25
一、资金时间价值的含义	25
二、资金时间价值的计算	26
第二节 资金时间价值的应用	35
一、名义利率和实际利率	35
二、资金时间价值的应用	35
第三节 财务风险与报酬	37
一、财务风险及其衡量	37
二、单项资产的风险与报酬	39
三、资本资产定价模型	43
本章小结	45
实训案例	45
思考与练习	46
第三章 财务报表分析	50
学习要点及目标	50
教学要求	50
核心概念	50
引导案例	50
第一节 财务报表分析的目的与作用	51
一、财务报表分析的目的	51
二、财务报表分析的作用	52
三、财务分析的局限性	53
第二节 财务报表分析的基本方法	53
一、趋势分析法	53
二、比率分析法	54
三、因素分析法	55
第三节 比率分析	56
一、偿债能力比率	59
二、资产管理比率	65
三、赢利能力比率	68
第四节 财务综合分析	71

一、财务综合分析的含义和特点	71	二、筹资渠道与方式	111
二、杜邦财务分析体系	71	三、筹资种类	112
三、沃尔评分法	73	第二节 权益性资本的筹集	112
本章小结	74	一、普通股筹资	113
实训案例	75	二、优先股筹资	116
思考与练习	76	三、内部筹资	117
 		第三节 负债性资本的筹集	118
第四章 资本成本与资金结构	80	一、债券筹资	118
学习要点及目标	80	二、银行借款	121
教学要求	80	三、商业信用	124
核心概念	80	四、融资租赁	126
引导案例	80	本章小结	128
第一节 资本成本及其估算	81	实训案例	129
一、资本成本的概念与作用	81	思考与练习	130
二、个别资本成本	82	 	
三、综合资本成本	84	第六章 营运资金管理	133
四、边际资本成本	85	学习要点及目标	133
第二节 杠杆原理	87	教学要求	133
一、杠杆效应的含义	87	核心概念	133
二、成本习性、边际贡献与息税前利润	87	引导案例	133
三、经营杠杆	88	第一节 营运资本概述	134
四、财务杠杆	90	一、营运资本的特征	134
五、复合杠杆	92	二、营运资本管理的必要性	134
第三节 资本结构	93	第二节 现金管理	135
一、资本结构概述	93	一、现金概述	135
二、资本结构的优化决策	94	二、现金管理模型	136
三、资本结构理论	99	三、现金管理方法	139
本章小结	102	第三节 应收账款管理	140
实训案例	103	一、应收账款的利弊分析	140
思考与练习	105	二、信用政策	142
 		三、应收账款的日常管理	144
第五章 筹资管理	109	第四节 存货管理	147
学习要点及目标	109	一、存货概述	147
教学要求	109	二、经济批量模型及其扩展	149
核心概念	109	三、其他存货的控制方法	151
引导案例	109	本章小结	151
第一节 项目筹资概述	110	实训案例	152
一、筹资方式概述	110	思考与练习	153

第七章 项目投资决策	157
学习要点及目标	157
教学要求	157
核心概念	157
引导案例	157
第一节 项目投资概述	157
一、项目投资的含义和种类	158
二、项目投资的特点	158
三、项目投资的程序	159
四、项目投资期	160
第二节 现金流量的内容及估算	160
一、现金流量的内容	160
二、现金流量的估算	162
三、现金流量估算举例	163
第三节 项目投资决策的评价指标	164
一、非贴现现金流量指标	165
二、贴现现金流量指标	167
三、投资决策指标的比较	172
第四节 投资决策指标的应用	173
一、使用年限相等的互斥方案决策	173
二、使用年限不等的互斥方案决策	176
三、资本有限量的独立选优决策	178
本章小结	179
实训案例	180
思考与练习	180
第八章 证券投资管理	184
学习要点及目标	184
教学要求	184
核心概念	184
引导案例	184
第一节 证券投资概述	185
一、证券和证券投资的基本概念	185
二、证券投资的目的	187
三、证券投资的程序	188
第二节 债券投资管理	189
一、债券投资的目的、特点和分类	189
二、债券的估价	190

三、债券的收益率	190
四、债券投资的优缺点	193
第三节 股票投资管理	193
一、股票投资的种类及目的	193
二、股票投资估价	194
三、股票的收益率	195
四、股票投资的优缺点	196
第四节 基金投资管理	197
一、投资基金的含义与内容	197
二、投资基金的种类	197
三、投资基金的估价与收益率	199
四、基金投资的优缺点	200
第五节 证券投资基金组合	200
一、证券投资基金组合概述	200
二、证券投资基金组合的风险与风险收益	201
三、证券投资基金组合的方法	202
本章小结	203
实训案例	203
思考与练习	205
第九章 收益分配管理	208
学习要点及目标	208
教学要求	208
核心概念	208
引导案例	208
第一节 利润分配概述	209
一、利润的概念及构成	209
二、利润分配的基本原则	210
三、确定利润分配政策时应考虑的因素	210
四、股利理论	213
第二节 股利政策	215
一、股利政策的意义	215
二、股利政策的类型	215
第三节 利润分配程序与方案	219
一、股份有限公司的利润分配程序	219
二、股利分配方案的确定	220
第四节 股票分割与股票回购	223
一、股票分割	223
二、股票回购	225

本章小结	227	引导案例	265
实训案例	227	第一节 内部控制的概述	266
思考与练习	228	一、内部控制的基本概念	266
		二、内部控制的基本原则	267
		三、内部控制的一般方法	267
第十章 财务预算	232	第二节 财务控制	269
学习要点及目标	232	一、财务控制概述	269
教学要求	232	二、责任中心财务控制	270
核心概念	232	第三节 成本控制	281
引导案例	232	一、成本控制的含义	281
第一节 财务预算概述	233	二、成本控制的类型和内容	281
一、财务预算的含义与功能	233	三、成本控制的基本方法—标准成本	
二、全面预算管理体系	234	控制	282
第二节 预算的编制方法	235	四、成本控制的其他方法	290
一、固定预算与弹性预算的		本章小结	294
编制	236	实训案例	294
二、增量预算与零基预算的编制	239	思考与练习	297
三、定期预算与滚动预算的编制	242		
第三节 财务预算的编制	244	附录 A 1元复利终值系数表	300
一、现金预算概述	244	附录 B 1元复利现值系数表	302
二、预计财务报表的编制	256	附录 C 1元年金终值系数表	305
本章小结	258	附录 D 1元年金现值系数表	308
实训案例	258	主要参考文献	311
思考与练习	261	配套资料索取说明	312
第十一章 财务成本控制	265		
学习要点及目标	265		
教学要求	265		
核心概念	265		

第一章 财务管理总论

学习要点及目标

本章主要讲述财务管理的基本理论和基本概念。通过本章的学习，应达到以下目标：

1. 掌握财务活动、财务关系和财务管理的内容；
2. 掌握财务管理的研究对象和概念；
3. 了解和掌握财务管理的总体目标和具体目标；
4. 理解财务管理各环节的概念，熟悉各环节的内容；
5. 掌握影响财务管理的环境因素。

教学要求

知识要点	能力要求	相关知识
财务管理的概念	(1) 准确理解企业的概念、特点 (2) 掌握财务活动和财务关系的概念、内容 (3) 掌握财务管理的概念	(1) 财务活动的概念、内容 (2) 财务关系的概念、内容 (3) 财务管理的概念
财务管理的内容	(1) 理解所有者财务与经营者财务的区别 (2) 理解所有者财务的内容	(1) 所有者财务与经营者财务 (2) 所有者财务的内容
财务管理的目标	(1) 掌握财务管理的总体目标 (2) 熟悉财务管理的具体目标 (3) 理解和掌握现代企业财务目标的各种理论	(1) 财务的总体目标 (2) 财务的具体目标 (3) 现代企业财务目标理论
财务管理的环节	(1) 了解财务管理各环节的概念、方法、作用 (2) 掌握各环节的内容、步骤	(1) 各环节的概念、方法、作用 (2) 各环节的内容、步骤
财务管理的环境	(1) 了解各个环境对企业财务管理的影响 (2) 掌握影响财务活动的宏观经济环境 (3) 掌握法律环境的内容 (4) 掌握金融市场的种类	(1) 经济环境的概念、种类及对企业财务活动的影响 (2) 法律环境的概念、种类及对企业财务活动的影响 (3) 金融环境的概念、种类及对企业财务活动的影响

核心概念

财务；财务管理；财务关系；财务活动；财务管理目标；公司价值；利润最大化；每股收益最大化；股东财富最大化；企业价值最大化

引言

一个企业为什么要进行财务管理？只要举几个反面的例子就可以明白了：举世闻名的巴林银行倒闭事件，就是由于一位高级职员挪用公款做期货失败而引起的（参见本章末尾“阅读案例”）。究其原因，主要是内部财务管理不善。具有讽刺意味的是，这位职员在牢里还写了一本书，名为《我是怎样搞垮巴林银行的》，且大为畅销，实际上也警示了世人搞好内部财务管理的重要性。

本章将对市场经济条件下的财务管理的概念、财务管理的目标和财务管理的基本理论进行讲解。

本书阐述的企业财务又称公司财务（corporate finance），是研究企业当前或未来经营活动所需资源的取得与使用的一种管理活动。其中，资源的取得是指筹资（financing）活动，即以最低的成本筹集经营活动所需要的各种资本；资源的使用是指投资（investment）活动，即将筹集的资金用于提高企业价值的各项活动。财务管理是企业管理的重要组成部分，企业财务管理的目标取决于企业的目标，创立企业的目的是为了增加企业价值。企业要高效地组织财务活动，就要依据财务管理环境，掌握恰当的财务管理环节，以企业价值最大化为目标，并处理好与各方面的经济利益关系。

第一节 财务管理的内容

财务管理是对财务活动和财务关系实施的管理，为此，要了解什么是财务管理内容，首先要分析企业的财务活动和财务关系。

一、财务管理概念

在商品经济条件下，社会产品是使用价值和价值的统一体，具有两重性。与此相联系，企业的再生产也具有两重性，它一方面表现为使用价值的生产和交换，即劳动者利用劳动手段作用于劳动对象，生产出产品进行交换的过程；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中去，并且创造出新的价值。另一方面表现为价值的形成和实现，即通过实物产品的结算，使转移的价值和新创造的价值得以实现。因此，企业生产经营过程是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。

企业再生产过程中，使用价值的生产和交换过程是有形的，称为物资运动过程。而价值的形成和实现过程则是无形的，它是物资的价值运动过程。由于这种价值运动过程可以用货币形式表现出来，一般把再生产过程中物资价值的货币表现称为资金，资金的实质是生产经营过程中运动着的价值。因此，把物资价值运动过程称为资金运动。

实物商品不断地运动，其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，形成了企业资金周转。资金运动不仅以资金循环的形式存在，而且伴随生产经营过程的不断进行，也表现为一个周而复始的周转过程。其运动过程如图 1.1 所示。资金运动以价值形式综合地反映着企业的经营过程。

企业的资金运动构成企业经营活动的一个独立方面，具有自己的运动规律，形成了企业的财务活动。

从表面上看，企业的资金运动是钱和物的增减变动。其实，钱和物的增减变动都离不开企业的经济利益关系。

企业对财务活动的管理称为财务管理。企业进行财务活动时，必然集中反映出某些经济利益关系。财务管理是运用价值形式组织企业财务活动，处理好企业经济利益关系的一项经济管理工作。

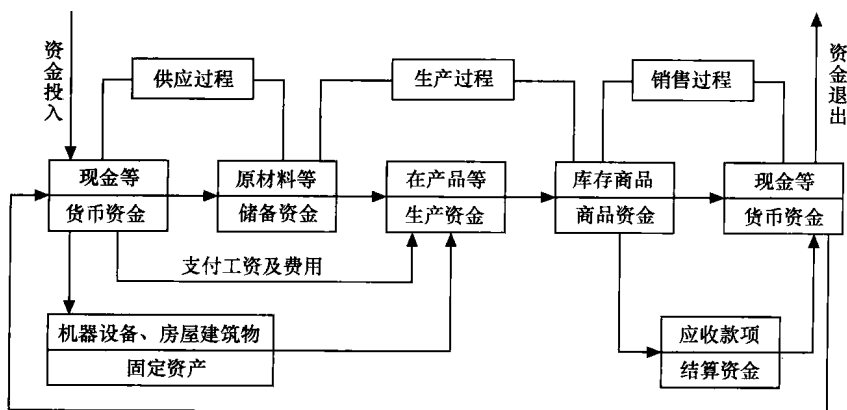


图 1.1 企业资金运动过程示意图

二、财务活动

企业财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称，包括资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为。从整体上讲，可分为以下四个方面。

1. 筹资活动

筹资活动是指筹集资金的一系列行为。企业进行生产经营，首先以拥有或能够支配一定数额的资金为前提。这些资金怎么筹措，企业以何种渠道和何种方式筹集资金，是资金运动的起点。所谓筹资是指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（筹集多少资金），以保证投资所需要的资金；另一方面要选择筹资渠道（向谁筹资）、筹资方式（发行债券，借贷还是其他筹资方式）、筹资时间（什么时候筹资）、筹资成本、筹资速度、筹资风险等，筹资决策的关键是合理确定筹资结构，以使筹资成本和筹资风险相匹配，实现低成本低风险筹资，以提高企业的价值。

企业通过筹资可以形成两种不同性质的资金来源：自有资金和负债资金。自有资金可以通过向投资者吸收直接投资、发行股票、用留存收益转增资本等方式取得，其投资者包括国家、法人、个人等；负债资金可以通过向银行借款、发行债券、利用商业信用等方式取得。企业筹集资金，表现为企业资金的流入。企业偿还借款、支付利息、股利以及付出各种筹资费用等，则表现为企业资金的流出。这种因为资金筹集而产生的资金收支，便是由企业筹资而引起的财务活动，是企业财务管理的主要内容之一。

2. 投资活动

投资活动是企业资金运动的中心环节，是以收回本金并取得收益为目的而发生的现金流出活动。企业筹集资金后，必须将资金投入使用，以谋求最大的经济效益，否则，筹资就失去了目的和效用。企业投资可以分为广义和狭义的投资。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程，包括企业内部使用资金的过程（购置存货、机器设备、无形资产等）以及对外投放资金的过程（如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等）。狭义的投资仅指对外投资。无论企业购买内部所需资产，还是购买各种证券，都需要支付资金，因而产生资金的流出；而当企业变卖其对内投资形成的各种资产或收回其对外投资时，则会产生资

金的流入。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。

另外，企业在投资过程中，必须考虑投资规模（企业应投入多少数额的资金）才能确保获取最佳投资效益；此外，企业还必须通过投资方向和投资方式的选择，来确定合理的投资结构，以提高投资效益，降低投资风险。这些投资活动都是财务管理的重要内容，是企业的资金收支活动。

资金投放是现金流动的中心环节，它不仅对资金筹集提出要求，而且也是决定未来企业经济效益的先决条件。

3. 营运活动

营运活动是指企业产品成本形成过程中资金耗费的活动。资金运营是资金运动的基础环节。企业在日常经营活动中，会发生一系列的资金收付。首先，企业要采购材料和商品，以便从事生产和结算活动，同时，还要支付工资和发生固定资产磨损以及其他制造费用；其次，当企业产品销售后，便可取得收入，收回成本转化成货币资金；最后，如果企业现有资金不能满足企业经营的需要，还要采取短期借款等方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生企业资金的收付。这种因企业日常开发经营而引起的财务活动，被称为资金营运。企业的营运资金，主要是为满足企业日常经营活动的需要而垫支的资金。在一定的时期内，资金周转越快，表明资金的利用效率就越高，就可能生产出更多的产品，取得更多的收入，获得更多的报酬。因此，如何加速资金周转，提高资金利用效率，也是财务管理的主要内容之一。

4. 分配活动

分配活动是指企业的收益取得和收益分配的活动。资金分配既是一个资金运动周期的终点，同时又是下一个资金运动周期的起点。企业通过投资或资金营运活动必然取得相应的收入，并实现资金的增值。企业取得的各种收入在补偿成本、缴纳税金之后，还应依据相关法规及规章对剩余收益予以分配。广义地说，分配是指对企业各种收入进行分割和分派的过程；而狭义的分配仅指对企业净利润的分配。

随着分配活动的进行，资金或者退出或者留存企业，都必然会影响企业的资金运动，这种影响不仅表现在资金运动的规模上，而且表现在资金运动的结构上，如筹资结构。因此，如何依据一定的法律原则，合理确定分配规模和分配方式，确保企业取得最大的经济利益，也是财务管理的主要内容之一。

上述财务活动的四个方面，不是相互割裂、互不相关的，而是相互依存、相互联系的。正是上述既相互联系又相互区别的四个方面，构成了完整的企业财务活动，这四个方面也是企业财务管理的基本内容：筹资管理、投资管理、营运管理和利润分配管理，如图 1.2 所示。

资金的筹集和投放，以价值形式反映企业对生产要素的取得和使用；资金的营运，以价值形式反映物化劳动和活劳动的消耗；资金的分配，则以价值形式反映企业经营成果的实现和分配。从财务活动的先后顺序和各自地位来看，筹资活动是资金运动的起点，是投资的必要条件；投资活动是资金运动的中心环节，是决定未来收益的先决条件；营运活动是资金运动的基础环节，其耗费水平决定企业的利润水平；分配活动是本轮资金运动的终点和下一个运动周期的起始点。

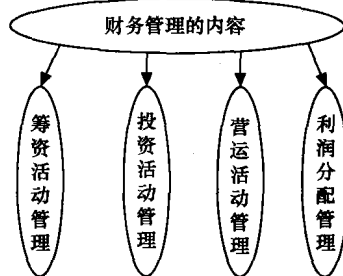


图 1.2 企业财务活动示意图

三、财务关系

企业财务活动是企业经营过程中资金运动的表现形式,它体现了企业在组织财务活动过程中与有关各方所形成的经济利益关系。即企业资金在筹集、投放、使用、回收和分配活动中与企业上下左右各方面所形成的广泛的联系,这种经济关系构成了企业中的财务关系。企业的财务关系如图 1.3 所示,可概括为以下几个方面。

1. 企业与投资者之间的财务关系

企业与投资者的关系是共同分享投资收益的关系,这主要是指企业的投资者向企业投入

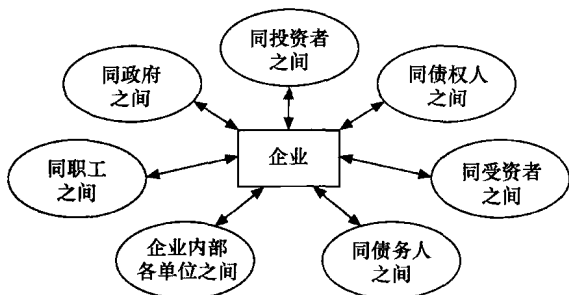


图 1.3 企业财务关系示意图

资金,企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系,这种财务关系是企业各种财务关系中最根本的关系,在性质上属于所有者关系。企业的所有者要按照投资协议、合同、章程的约定履行出资义务以便及时形成企业的资本。企业利用资本进行营运,实现利润后,按照出资比例或合同、章程的规定,向其所有者支付投资报酬。

同一企业的多个投资者按其出资比例对企业承担不同的责任,并相应对企业享有不相同的权利和利益。投资者通常要与企业发生以下财务关系。

- (1) 投资者可以对企业进行一定程度的控制或施加影响。
- (2) 投资者可以参与企业净利润的分配。
- (3) 投资者对企业的剩余资产享有索取权。
- (4) 投资者对企业承担一定的经济法律责任。

2. 企业与债权人之间的财务关系

企业与债权人的财务关系在性质上属于债务债权关系或合同义务关系,是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偿还本金所形成的经济关系。企业除利用自有资本进行经营活动外,还要借入一定数量的资金,以便降低企业资金成本,扩大企业经营规模。企业的债权人主要有本企业发行的公司债券的持有人、贷款机构、商业信用提供者、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,要按约定的利息率及时向债权人支付利息,债务到期时,要按时归还债权人的本金。

3. 企业与受资者之间的财务关系

企业与受资者的财务关系是共同分享投资收益的关系,是体现所有权性质的投资与受资的关系。这主要是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。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,并依据其出资份额参与受资者的经营管理和利润分配。企业在处理这种财务关系时必须维护投资和受资各方的合法权益。

4. 企业与债务人之间的财务关系

企业同其债务人的关系是债权债务关系。这主要是指企业将其资金以购买债券、提供商

业信用等形式把资金出借给其他单位所形成的经济关系。企业赊销商品提供商业信用后，在信用条件规定的日期内有权向客户收取货款。企业用资金购买债券后，在规定的期限内有权向债务人收回本金，并按约定的利率收回利息。企业处理这种财务关系，必须按各方权利和义务来保障有关各方的权益。

5. 企业同内部各单位之间的财务关系

企业同内部各单位的关系体现着企业内部各单位之间的经济利益关系。这主要是指企业内部各单位之间在开发经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的经济关系。企业在实行内部经济核算制和内部经营责任制的条件下，企业供、产、销各个部门以及各个生产单位之间相互提供的劳务和产品也要计价，并要进行内部结算。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。

6. 企业与职工之间的财务关系

企业与职工的关系体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系，这主要是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。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，并按规定提取公益金等。

7. 企业与政府之间的财务关系

企业与政府的财务关系主要反映的是依法纳税和依法征税的税收权利义务关系，中央政府和地方政府作为社会管理者，担负着维持社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务，行使着政府行政职能。政府依据这一身份无偿参与企业利润的分配。企业必须按照税法规定向中央和地方政府缴纳各种税款，包括所得税、流转税、资源税、财产税和行税等。企业必须履行纳税义务，绝不偷税、漏税，这是一种强制和无偿的分配关系。

财务关系还可以从筹资活动、投资活动、营运活动、分配活动的角度来加以理解。筹资活动的财务关系主要是企业与投资者和债权人之间的投资与受资及债权关系；投资活动的财务关系主要是企业与受资者和债务人之间的利益分配、债权与债务关系；营运活动的财务关系主要是企业与内部单位和客户之间的利益结算关系；分配活动的财务关系主要是企业与投资者、债权人、政府和职工之间发生的利益分配关系。在商品经济条件下，财务关系在社会经济关系中占有重要的地位。

第二节 财务管理的目标

目标是系统所希望实现的结果。根据不同的系统所要解决和研究的问题可以确定相应的目标。

财务管理目标（*goals of financial management*）又称理财目标，是指企业在进行财务管理时所要达到的目的，是评价企业财务活动是否合理的标准，它决定着财务管理的方向。财务管理的内容划分为若干层次，使得财务目标由整体目标、具体目标两个层次构成。企业财务管理目标如图 1.4 所示。

一、企业目标

企业财务管理目标必须服从于企业的总目标。企业是以赢利为目的，只有赢利才能生存、发展。反过来，企业必须生存下去才能获利，只有不断发展才能生存。因此企业管理的目标可概括为生存、发展、获利。

1. 生存

企业生存的基本条件是收支相抵和偿还到期债务。以收抵支是指企业一方面用货币资金购入实物资产；另一方面提供市场上需要的商品或服务，从市场上换回货币。企业从市场取得的货币至少应和支出的货币相等，以便维持继续经营，即收支相抵，这是企业长期生存的基本条件。企业生存的另一基本条件就是偿还到期债务。企业为扩大经营规模或为满足日常经营周转的需要，经常需要借入外债，债务人必须偿还到期债务，否则，就可能被债权人接管或被法院判定破产。

2. 发展

企业是在发展中求生存的。在激烈竞争的市场中，各个企业适者生存、优胜劣汰。在科技不断进步的经济社会，产品不断更新换代，企业必须推出更好、更新、更受顾客欢迎的产品和服务，才能市场中立足。假如一个企业不能发展，不能提高产品和服务的质量，不能提升经营效益，终究会被市场所淘汰。

3. 获利

企业只有获利，才有存在的价值。企业创立的目的就是为了赢利，一个企业可能会有提高职工收入、扩大市场份额、改善职工劳动条件、提高产品质量、减少环境污染等多个具体目标，但是，赢利才是最具综合性的目标。它体现了企业的出发点和归宿，概括了其他目标的实现程度，并有助于其他目标的实现。

世界知名企业的目标如下。

可口可乐公司目标：“我们只为一个原因而存在，那就是不断地将股东价值最大化。”

摩托罗拉公司目标：“为社会的需要提供好的服务，我们为顾客用公平合理的价格供应优质产品和服务；为了企业的整体发展，我们必须做到这一点和赢得适当的利润；我们也为我们的员工和股东提供机会以达到他们各人合理的目标。”

Transamerica 公司目标：“我们将继续增加公司全体股东的价值。”

Campbell soup 公司目标：“我们的首要目标是增加股东的长期财富，以补偿他们承担的风险。”

企业要实现上述目标，必须获利，在获利的前提下求生存，在生存中求发展，在发展中不断地获利，形成良性循环。

二、财务管理的总体目标

财务管理的总体目标是指整个企业财务管理所要达到的目标。总体目标决定着具体目标，是搞好财务工作的前提，是企业财务活动的出发点和归宿。

从根本上说，财务管理的总体目标具有体制性特征。整个社会经济体制、经济模式和企

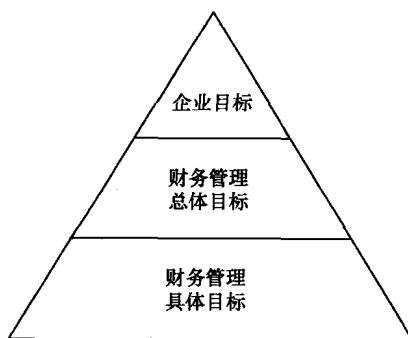


图 1.4 企业财务管理目标示意图