

财务管理 理论与实务

主 编 成 兵

融入最新法规准则，反映最新观点思想，拓展阅读学习视野
巧设实用知识模块，精选多种类型习题，锤炼思考实践能力。



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

21 世纪全国高等院校财经管理系列实用规划教材

财务管理理论与实务

主 编 成 兵
副主编 张淑云 陈艳杰
参 编 王海侠 马忠民
张广凤 魏育红 瞿天易



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

内 容 简 介

本书系统地对企业财务管理的理论知识进行了阐述。在理论知识的阐述过程中,融合了我国最新出台的财务法规、会计法规和准则,反映了当今新的财务理论知识和有关学者的新观点与新思想。本书共分8章,具体内容包括:总论、财务管理的价值观念、财务分析、筹资管理、投资管理、营运资金管理、收益管理和税务管理。

本书可作为高等院校经济、管理类专业教材,也可作为从事管理、财会、金融和证券等工作人员的学习参考书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理理论与实务/成兵主编. —北京:北京大学出版社, 2012. 2

(21世纪全国高等院校财经管理系列实用规划教材)

ISBN 978-7-301-20042-1

I. ①财… II. ①成… 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(2012)第001592号

书 名: 财务管理理论与实务

著作责任者: 成 兵 主编

策 划 编 辑: 王显超 李 虎

责 任 编 辑: 王显超

标 准 书 号: ISBN 978-7-301-20042-1/C · 0728

出 版 者: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区成府路205号 邮编: 100871

网 址: <http://www.pup.cn> <http://www.pup6.cn>

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62750667 出版部 62754962

电 子 邮 箱: pup_6@163.com

印 刷 者: 北京富生印刷厂

发 行 者: 北京大学出版社

经 销 者: 新华书店

787mm×1092mm 16开本 21.25印张 480千字

2012年2月第1版 2012年2月第1次印刷

定 价: 40.00元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话: 010-62752024

电子邮箱: fd@pup.pku.edu.cn

21 世纪全国高等院校财经管理系列实用规划教材

专家编审委员会

主任委员 刘诗白

副主任委员 (按拼音排序)

韩传模	李全喜	王宗萍
颜爱民	曾 旗	朱廷珺

顾 问 (按拼音排序)

高俊山	郭复初	胡运权
万后芬	张 强	

委 员 (按拼音排序)

程春梅	邓德胜	范 徵
冯根尧	冯雷鸣	黄解宇
李柏生	李定珍	李相合
李小红	刘志超	沈爱华
王富华	吴宝华	张淑敏
赵邦宏	赵 宏	赵秀玲

法律顾问 杨士富

丛 书 序

我国越来越多的高等院校设置了经济管理类学科专业，这是一个包括经济学、管理科学与工程、工商管理、公共管理、农业经济管理、图书档案学 6 个二级学科门类和 22 个专业的庞大学科体系。2006 年教育部的数据表明在全国普通高校中经济类专业布点 1518 个，管理类专业布点 4328 个。其中除少量院校设置的经济管理专业偏重理论教学外，绝大部分属于应用型专业。经济管理类应用型专业主要着眼于培养社会主义国民经济发展所需要的德智体全面发展的高素质专门人才，要求既具有比较扎实的理论功底和良好的发展后劲，又具有较强的职业技能，并且又要求具有较好的创新精神和实践能力。

在当前开拓新型工业化道路，推进全面小康社会建设的新时期，进一步加强经济管理人才的培养，注重经济理论的系统化学习，特别是现代财经管理理论的学习，提高学生的专业理论素质和应用实践能力，培养出一大批高水平、高素质的经济管理人才，越来越成为提升我国经济竞争力、保证国民经济持续健康发展的重要前提。这就要求高等财经教育要更加注重依据国内外社会经济条件的变化适时变革和调整教育目标和教学内容；要求经济管理学科专业更加注重应用、注重实践、注重规范、注重国际交流；要求经济管理学科专业与其他学科专业相互交融与协调发展；要求高等财经教育培养的人才具有更加丰富的社会知识和较强的人文素质及创新精神。要完成上述任务，各所高等院校需要进行深入的教学改革和创新。特别是要搞好有较高质量的教材的编写和创新。

出版社的领导和编辑通过对国内大学经济管理学科教材实际情况的调研，在与众多专家学者讨论的基础上，决定编写和出版一套面向经济管理学科专业的应用型系列教材，这是一项有利于促进高校教学改革发展的重要措施。

本系列教材是按照高等学校经济类和管理类学科本科专业规范、培养方案，以及课程教学大纲的要求，合理定位，由长期在教学第一线从事教学工作的教师立足于 21 世纪经济管理类学科发展的需要，深入分析经济管理类专业本科学生现状及存在问题，探索经济管理类专业本科学生综合素质培养的途径，以科学性、先进性、系统性和实用性为目标，其编写的特色主要体现在以下几个方面：

(1) 关注经济管理学科发展的大背景，拓宽理论基础和专业知识，着眼于增强教学内容的联系实际和应用性，突出创造能力和创新意识。

(2) 体系完整、严密。系列涵盖经济类、管理类相关专业以及与经管相关的部分法律类课程，并把握相关课程之间的关系，整个系列丛书形成一套完整、严密的知识结构体系。

(3) 内容新颖。借鉴国外最新的教材，融会当前有关经济管理学科的最新理论和实践经验，用最新知识充实教材内容。

(4) 合作交流的成果。本系列教材是由全国上百所高校教师共同编写而成，在相互进行学术交流、经验借鉴、取长补短、集思广益的基础上，形成编写大纲。最终融合了各地特点，具有较强的适应性。

(5) 案例教学。教材具备大量案例研究分析，让学生在学习过程中理论联系实际，特

别列举了我国经济管理工作中的大量实际案例，这可大大增强学生的实际操作能力。

(6) 注重能力培养。力求做到不断强化自我学习能力、思维能力、创造性解决问题的能力以及不断自我更新知识的能力，促进学生向着富有鲜明个性的方向发展。

作为高要求，财经管理类教材应在基本理论上做到以马克思主义为指导，结合我国财经工作的新实践，充分汲取中华民族优秀文化和西方科学管理思想，形成具有中国特色的创新教材。这一目标不可能一蹴而就，需要作者通过长期艰苦的学术劳动和不断地进行教材内容的更新才能达成。我希望这一系列教材的编写，将是我国拥有较高质量的高校财经管理学科应用型教材建设工程的新尝试和新起点。

我要感谢参加本系列教材编写和审稿的各位老师所付出的大量卓有成效的辛勤劳动。由于编写时间紧、相互协调难度大等原因，本系列教材肯定还存在一些不足和错漏。我相信，在各位老师的关心和帮助下，本系列教材一定能不断地改进和完善，并在我国大学经济管理类学科专业的教学改革和课程体系建设中起到应有的促进作用。

刘诗白

2007年8月

刘诗白 刘诗白教授现任西南财经大学名誉校长、博士生导师，四川省社会科学联合会主席，《经济学家》杂志主编，全国高等财经院校资本论研究会会长，学术团体“新知研究院”院长。

前 言

为了实现我国高等教育事业的可持续发展,满足经济社会发展对人才多样性的要求,教育部启动实施了“高等学校本科教学质量与教学改革工程”(简称“质量工程”)。“质量工程”以提高高等学校本科教学质量为目标,以推进改革和实现优质资源共享为手段,按照“分类指导、鼓励特色、重在改革”的原则,加强内涵建设,提升我国高等教育的质量和整体实力。为切实推进“质量工程”,满足应用型本科层次经济、管理类教学改革和发展的需要,培养有特色的应用型、复合型高素质人才,我们在总结了当今财务管理理论和教学经验的基础上,组织编写了具有实用性、实践性和针对性的《财务管理理论与实务》一书。

参与本书编写工作的都是长期从事财务管理教学的专业教师,拥有丰富的教学经验和科研成果。在本书的编写过程中,我们依据财政部2006年颁布的《企业会计准则》、《企业财务通则》及2008年以来国家税务总局颁布的有关税法,结合我国财务管理改革的实践,汲取现代财务管理学的研究成果,重点阐明现代企业财务管理的基本理论、知识和方法。本书的特点体现在以下几个方面。

1. 系统性和新颖性。本书共由8章内容组成,包括总论、财务管理的价值观念、财务分析、筹资管理、投资管理、营运资金管理、收益管理和税务管理,科学系统地对企业财务管理的理论知识进行了阐述。在理论知识的阐述过程中,融合了我国最新出台的财务法规、会计法规和准则,反映了当今新的财务理论知识和有关学者的新观点与新思想。

2. 生动性和实用性。本书语言描述清晰、简练、易懂,内容生动、有趣,具有可读性。每章均设置了多种形式的小栏目,以便提高学生的兴趣,使学生牢固掌握所学内容和拓展专业知识。每章的开头设置了“学习目标”、“学习指导”和“导入案例”栏目,以便学生在初学时能对该章的理论知识有一个总体上的认识,在学习中做到心中有数;通过案例的引入,引出了该章所要讨论的问题,调动了学生学习的主动性。在每章理论知识的阐述过程中,设置了“小思考”、“知识链接”、“阅读案例”栏目并附有大量的例题讲解。每节后设置的“小思考”栏目用于达到即学即用的目的,提高学生独立思考和实际应用的能力。大量的实际例题的讲解,使学习过程变得生动,学生更加易学易掌握。“知识链接”、“阅读材料”栏目拓展了学生的学习视野。每章最后设置了“本章小结”、“基本概念”等栏目。通过这些栏目,对该章的理论知识要点进行总结,起到温故知新的作用,巩固所学的理论知识。同时,本书还从多角度和多层次设置了不同形式的练习题,培养学生独立思考和灵活运用理论知识的能力。

本书由成兵担任主编,负责本书的总体设计、修改定稿,并编写第1、4章;陈艳杰编写第2章及附录;王海侠编写第3章;张广凤和马忠民编写第5章;张淑云编写第6章;瞿天易编写第7章;魏育红编写第8章。

本书在编写过程中,得到了有关专家、教授的指导和帮助,特别是得到了陈嘉莉教授、陈建明教授和北京大学出版社的支持和帮助,在此表示衷心的感谢。

由于编者水平有限,书中难免存在不妥之处,敬请读者不吝赐教。

编 者

2011年12月

目 录

第 1 章 总论	1	2.2 投资的风险价值	40
1.1 财务管理概述	2	2.2.1 风险的含义及特征	40
1.1.1 财务管理的产生与发展	2	2.2.2 投资的风险价值的概念	41
1.1.2 财务管理的对象	3	2.2.3 投资的风险价值的计量	41
1.1.3 财务管理的内容	4	2.2.4 证券组合的风险报酬	47
1.2 财务管理的目标	6	本章小结	53
1.3 财务管理的原则	9	基本概念	53
1.3.1 有关竞争经济环境的 原则	9	练习题	53
1.3.2 有关价值与经济效益的 原则	11	第 3 章 财务分析	56
1.3.3 有关财务交易的原则	11	3.1 财务分析概述	57
1.4 财务管理的环境	13	3.1.1 财务分析的意义	57
1.4.1 法律环境	13	3.1.2 财务分析的内容	57
1.4.2 金融市场环境	14	3.1.3 财务分析的主体	58
1.4.3 经济环境	16	3.2 财务分析的基本方法	60
1.5 财务管理的方法	17	3.2.1 比较分析法	60
1.5.1 财务预测	17	3.2.2 比率分析法	60
1.5.2 财务决策	18	3.2.3 因素分析法	60
1.5.3 财务预算	19	3.2.4 趋势分析法	61
1.5.4 财务控制	19	3.3 财务比率分析	62
1.5.5 财务分析	19	3.3.1 企业偿债能力分析	62
本章小结	20	3.3.2 企业营运能力分析	69
基本概念	20	3.3.3 企业盈利能力分析	72
练习题	21	3.3.4 企业发展能力财务比率 分析	77
第 2 章 财务管理的价值观念	22	3.4 财务综合分析	80
2.1 资金的时间价值	23	3.4.1 财务综合分析概述	80
2.1.1 资金的时间价值概述	23	3.4.2 财务综合分析的方法	80
2.1.2 终值和现值的计算	24	本章小结	83
2.1.3 年金终值和现值的计算	28	基本概念	83
2.1.4 时间价值的应用	36	练习题	84
		第 4 章 筹资管理	87
		4.1 筹资管理概述	88
		4.1.1 企业筹资的动机	88

4.1.2 筹资渠道和筹资方式	89
4.1.3 筹资的分类	90
4.1.4 筹资管理的原则	92
4.1.5 资本金制度	92
4.2 股权筹资	94
4.2.1 吸收直接投资	94
4.2.2 发行普通股股票	96
4.2.3 留存收益	100
4.2.4 股权筹资的优缺点	101
4.3 债务筹资	102
4.3.1 银行借款	102
4.3.2 发行公司债券	105
4.3.3 融资租赁	107
4.3.4 债务筹资的优缺点	110
4.4 混合性筹资	111
4.4.1 优先股	111
4.4.2 可转换债券	113
4.4.3 认股权证	115
4.5 资金的需求数量预测	116
4.5.1 因素分析法	116
4.5.2 销售百分比法	116
4.5.3 资金习性预测法	118
4.6 资本成本与资本结构	121
4.6.1 资本成本	122
4.6.2 杠杆效应	129
4.6.3 资本结构	134
本章小结	141
基本概念	142
练习题	142

第5章 投资管理 145

5.1 投资概述	146
5.1.1 投资的含义	146
5.1.2 企业投资的分类	146
5.1.3 企业投资管理的基本 原则	147
5.2 项目投资管理	148
5.2.1 项目投资概述	148
5.2.2 项目评估	150

5.2.3 项目投资决策评价指标	152
5.2.4 风险性投资决策分析	159
5.2.5 无形资产投资管理	164
5.3 证券投资管理	167
5.3.1 证券投资管理概述	167
5.3.2 债券投资管理	168
5.3.3 股票投资管理	174
5.3.4 证券投资组合	183
本章小结	186
基本概念	187
练习题	187

第6章 营运资金管理 190

6.1 营运资金管理概述	190
6.1.1 营运资金的概念	190
6.1.2 营运资金的特点	191
6.1.3 营运资金管理的原则	192
6.1.4 营运资金管理的内容	193
6.2 现金管理	198
6.2.1 现金管理的动机和成本	198
6.2.2 现金管理的目标 and 内容	200
6.2.3 现金收支预算管理	200
6.2.4 最佳现金持有量	203
6.3 应收账款管理	209
6.3.1 应收账款的成本	209
6.3.2 应收账款的管理目标	210
6.3.3 应收账款信用政策	210
6.3.4 应收账款融资	213
6.4 存货	216
6.4.1 存货的管理目标与成本	216
6.4.2 存货经济批量	217
6.4.3 存货经济批量的基本 模型	218
6.4.4 有数量折扣的经济批量 模型	219
6.4.5 存货陆续供应和使用的 经济批量	220
6.4.6 再订货点和保险储备	221
6.5 商业信用和短期借款	226

6.5.1 商业信用	226	8.1.2 税务管理的原则	295
6.5.2 短期借款	228	8.1.3 税务管理的内容	296
本章小结	233	8.2 企业筹资活动税务管理	297
基本概念	233	8.2.1 企业筹资活动税务管理的 主要内容	297
练习题	233	8.2.2 企业筹资活动的税务筹划 举例	299
第7章 收益管理	237	8.3 企业投资活动的税务管理	300
7.1 营业收入管理	237	8.3.1 企业投资活动税务管理的 主要内容	300
7.1.1 营业收入管理概述	237	8.3.2 企业投资活动的税务筹划 举例	301
7.1.2 营业收入的预测	240	8.4 企业营运活动的税务管理	303
7.1.3 营业收入计划的编制	248	8.4.1 企业营运活动税务管理的 主要内容	303
7.1.4 营业收入的控制	249	8.4.2 企业营运过程的税务筹划 举例	305
7.2 成本费用管理	252	8.5 企业收益分配税务管理	308
7.2.1 成本费用管理概述	252	8.5.1 企业收益分配税务管理 内容	308
7.2.2 成本费用预测	254	8.5.2 企业收益分配的税务 筹划	309
7.2.3 成本费用决策和计划	259	8.6 企业税务风险管理	311
7.2.4 成本费用分析、控制与 考核	264	8.6.1 税务风险管理概述	311
7.3 利润的预测与计划	268	8.6.2 税务风险管理的主要 内容	312
7.3.1 利润的含义和内容	268	8.6.3 税务风险管理案例分析	314
7.3.2 销售利润预测	269	本章小结	316
7.3.3 投资收益预测	275	基本概念	316
7.3.4 营业外收支净额预测	278	练习题	316
7.3.5 利润计划	278	附录	319
7.3.6 利润分配	279	参考文献	323
本章小结	289		
基本概念	289		
练习题	290		
第8章 税务管理	294		
8.1 税务管理概述	295		
8.1.1 税务管理的含义	295		

第 1 章 总 论

教学目标

本章是财务管理学的开篇之章，主要阐述财务管理的基本概念。通过本章的学习，要求在了解财务管理对象的基础上掌握财务活动、财务关系、财务管理等重要概念，掌握不同财务管理目标的含义和优缺点，熟悉理财的方法。

学习指导

本章的学习重点是各种财务管理目标对企业理财的指导意义和优缺点、财务活动和财务关系的内容。



导入案例

格林柯尔系的神话破灭

顾维军于1990年带着他的“顾氏热力循环理论”在英国注册了格林柯尔制冷剂生产公司，随后又在北美和东南亚广设分公司。5年后，无氟制冷剂的重要生产基地天津格林柯尔成立。1997年，顾维军创办格林柯尔科技控股有限公司，并于2000年7月在香港创业板上市，筹得资金7000万美元。2001年10月顾维军通过旗下顺德格林柯尔斥资3.48亿元收购中国冰箱产业四巨头之一的科龙电器26.43%的股权，成为科龙电器的第一大股东。随后开始了一系列资本运作。截止到2004年，“格林柯尔系”旗下的企业可以分为两个部分：一是动用科龙资金，以科龙名义收购的非上市企业及生产线，如吉诺尔、上菱电器、阿里斯顿等；另一部分则是以顾维军私人控股的企业名义收购的上市公司，如以广东格林柯尔（原顺德格林柯尔）名义收购的科龙、美菱，以扬州格林柯尔名义收购的扬州亚星、襄阳轴承。就在实现了格林柯尔系的“资本神话”后不久，2005年4月4日由广东、江苏、湖北及安徽4省证监局开展的联合调查工作正式启动，对格林柯尔违规挪用科龙电器资金，收购美菱电器、ST襄轴及亚星客车3家上市公司的事件展开调查。2005年4月29日科龙电器正式公布了巨亏6000万的2004年报和盈利6000万的2005年一季度季报。而在2005年7月14日科龙电器发布2005年半年度业绩修正公告，将2005年一季度报告中预测的2005年半年度业绩不存在亏损修正为亏损。这不得不使人们怀疑，这种短期内从盈利到亏损转换如此之快，是在进行一场财务数据游戏。2005年5月10日，公司因涉嫌违反证券法规被中国证监会立案调查。2006年3月1日，广东省佛山市检察院公诉科以虚假出资、挪用上市公司资金、职务侵占、伪造公章4项罪名对顾维军提起刑事起诉。在刑事案件立案后，科龙中小股东及科龙电器向顾维军提出了巨额民事赔偿要求。此后，美菱电器、亚星客车、襄阳轴承相继脱离了格林柯尔系。2007年5月18日，格林柯尔科技控股有限公司正式在香港退市，鼎盛一时的格林柯尔系完全瓦解。

格林柯尔系在其发展过程中不断地追求“资本神话”，但是在成就了顾雏军“资本大鳄”的事业辉煌后不久，这个格林柯尔系就灰飞烟灭。为何会有这样的结果？格林柯尔系的神话引导我们进入本章所要讨论的问题：企业财务管理的目标、内容、原则、环境和方法。

1.1 财务管理概述

财务管理活动是商品经济条件下的一项最基本、最重要的管理活动，它是随商品生产与交换的产生而产生，并随其发展而发展的。企业财务管理的基本活动是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。随着信息技术的不断创新、金融工具的不断发展和完善，企业的融资和投资渠道日益多样化，企业面临着更大融资和投资的风险。企业经营成败与否不仅取决于企业的生产技术和营销策略，更依赖于企业的财务管理是否科学与有效。随着生产力的发展，财务管理经历了一个由简单到复杂、由低级到高级的发展过程。

1.1.1 财务管理的产生与发展

1. 西方财务管理的发展过程

近、现代西方财务管理的发展在不同时期表现出不同特征。基本上，其发展过程可以划分为以下3个主要阶段。

第一阶段：萌芽阶段，商品生产和交换至19世纪中期。早在15、16世纪，地中海沿岸城市的商业活动就迅速发展，带动了该地区商品经济组织的发展。在意大利的许多城市，如威尼斯、米兰、热那亚等，开始出现了公共筹集资金进行商品经营的活动，其资本的需要量及规模并不是很大，筹资渠道和筹资方式比较单一。此时的企业组织结构简单，且财务关系较单纯。企业尚未设置独立的财务管理部门，而是将有关的筹资、股息分配和股本归还等财务管理包含在商业经营管理之中。这就是西方近代财务管理的初步形成。

第二阶段：发展阶段，19世纪末至20世纪40年代。这个时期是资本主义工业化时代，西方股份公司有了迅速发展，资本主义经济也得到快速发展。股份公司不断扩大生产经营规模，资金需要量增加，这就在财务上要求开辟新的筹资渠道，及时、足额筹得资金以满足生产经营规模扩大的资金需求，并在财务关系上要处理好公司与投资者、债权人之间的财务权、责、利关系，分配好盈利，财务活动呈现出复杂性。于是，各股份公司纷纷成立专职财务管理部门，以适应加强财务管理的需要。这时的财务管理部门是以筹集资金为主开展管理工作的。为做好筹资管理，必须围绕筹资加强财务核算工作，诸如股票、债券的发行、回购，盈利的计算，股利的发放等方面都必须加强财务核算，从而维护好投资者与债权人的利益，有利于进一步扩大筹资范围。财务管理职能与机构的独立化标志着近代西方财务管理的完全形成。

第三阶段：现代化阶段，20世纪50年代至今。第二次世界大战后，西方国家经济快速恢复，科学技术得到迅猛发展，企业的生产规模越来越大，生产经营日趋复杂，市场竞争更加激烈，财务活动和财务关系更复杂和敏感，资本市场更加成熟和发达，融资工具与

投资方式愈加丰富多彩。此时投资决策在企业财务管理中逐渐取得主导地位,使财务管理的形式更加灵活,内容更加广泛,方法也更加多种多样。财务管理已从单纯的筹资管理和资金运用管理发展为涉及多方面经济利益的收益分配管理,财务管理的综合性增强,并且注重货币时间价值,建立了系统的风险投资理论和方法,财务管理的现代化水平不断提高。

2. 我国财务管理的发展过程

我国的商品生产与交换活动经历了一个由形式到实质、由低级向发达的发展阶段,由于经济发展特点不同,使得财务管理在不同的发展阶段表现出不同的特征。

在封建社会,由于经济发展呈现的是自给自足的自然经济状态,财务活动单一,企业没有专门的理财人员和部门,财务管理处于萌芽状态。在半封建半殖民地时期,商品经济得到了进一步发展,财务活动和财务关系开始变得较为复杂,在一些较大的企业设置了专门的财务管理部门。在计划经济时期,也就是 20 世纪 50 年代至 70 年代,我国建立了集中计划管理和统收统支的财务管理体制,而企业的任务就是完成计划指标。由于受到计划经济体制的影响,企业的财务制度是由政府制定的,企业没有经营自主权和理财自主权,国家对全民所有制企业实行统一计划、统购包销的经济管理体制,企业变成国家行政机构的附属物,人、财、物各生产经营要素的配置权与供、产、销各经营活动的决策权都集中在国家有关行政管理部门手中,企业丝毫未享有独立的商品生产者与经营者的地位。企业无须自主筹集资金,且无使用资金的权利。与此相适应,在企业财务管理体制上实行的是国家统收统支、统负盈亏的体制。改革开放后,尤其在 20 世纪 90 年代后,市场经济体制建立。中国共产党第十四大确立了我国经济体制改革的目标模式是建立社会主义市场经济体制。我国全民所有制企业已按照国有企业改革的要求,基本建立了现代企业制度。根据现代企业制度的要求,企业对出资者投入的资本金、企业内部积累和债权人借给的借入资金拥有法人财产权,并以法人财产承担民事责任,实行企业自主经营、自负盈亏的管理体制。与此相适应,在财务管理体制上则实行企业“财务自理、自负盈亏”的新体制,企业成为自主理财、自担风险的理财主体。随着市场经济的国际化发展,市场竞争国际化,企业发展集团化与跨国经营已成为必然趋势,大型公司投资主体多元化、经营层次多级化,财务活动规模日益扩大,财务关系处理日益复杂,财务管理进入一个新的发展时期,企业开始以提高经济效益为中心,实行全方位的财务管理。财务管理在企业管理中的战略地位逐渐增强。

1.1.2 财务管理的对象

财务管理的对象是资金(或现金)的循环和周转,资金的循环、周转体现着资金运动的形态变化。在企业价值创造过程中存在着两种类型的资金运动,即实物商品资金运动和金融商品资金运动。实物商品资金运动过程是企业资金从货币资金形态开始,顺次通过购买、生产、销售 3 个阶段,分别表现为固定资金、生产储备资金、未完工产品资金、成品资金等各种不同形态,然后又回到货币资金形态的过程。随着企业再生产过程的不断进行,企业资金总是处于不断的运动之中。金融商品资金运动过程是企业资金从货币资金形态开始,通过在金融市场上买卖有价证券又回到货币资金形态的过程。这种从货币资金开



始,经过若干阶段又回到货币资金形态的运动过程叫做资金的循环。企业资金周而复始不断重复的循环叫做资金的周转。

1.1.3 财务管理的内容

财务管理是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项综合性管理工作。企业的财务活动有筹资活动、投资活动、资金营运活动和利润分配活动4个方面。企业在组织财务活动过程中与有关各方形成的经济利益关系称为财务关系,其中主要的财务关系有企业与投资者之间的财务关系、企业与债权人之间的财务关系、企业与受资者之间的财务关系、企业与债务人之间的财务关系、企业与政府之间的财务关系、企业内部各单位之间的财务关系和企业与职工之间的财务关系。

1. 财务活动

财务活动是经营实体涉及资金的活动,即企业开展投资、生产经营活动所涉及的筹集、运用和分配资金的活动,企业财务活动描述了企业财务的形式特征。

1) 筹资活动

筹资是指企业为了满足投资和资金运营的需要筹集所需资金的行为。筹资管理是现代企业财务管理的首要环节。在企业发展过程中,筹资及筹资管理是贯穿始终的。无论在企业创立之时,还是在企业成长过程中追求规模扩张,甚至日常经营周转过程之中,都需要筹措资金。在筹资活动中,企业需要根据企业战略发展的需要和投资规划确定不同时期的筹资规模,并通过不同筹资渠道和筹资方式的选择合理确定筹资结构,降低筹资成本和风险,以保持和提升企业价值。企业通过筹资通常可以形成两种不同性质的资金来源:一是企业权益资金,它是通过吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式取得的;二是企业债务资金,它是企业通过向银行借款、发行债券、应付款项等方式取得的。

2) 投资活动

投资是指企业根据项目资金需要,将所筹集的资金投放到所需要的项目中的行为。投资是实现投资者财产价值增值的手段。投资决策的成败对企业未来经营成败具有根本性的影响。广义的投资包括企业对内投资和对外投资。对内投资就是将所筹集的资金购置固定资产、无形资产和投放到流动资产等项目中的行为。对外投资就是购买其他公司的股票、债券,或其他企业联营,或投资于外部项目等行为。狭义的投资仅指对外投资。企业在投资决策过程中必须考虑投资规模,正确地选择投资方向和投资方式,确定合适的投资结构,在提高投资效益的同时降低投资风险。

3) 资金营运活动

资金营运活动是指企业日常经营活动中的资金收付行为。企业在正常的经营过程中会发生一系列的现金收付。企业因经营需要对材料物资进行采购、对工资和相关费用进行支付,这些支出构成了日常财务支出;企业因产品销售和其他业务等所获得的相关收入构成了日常财务收入。企业为满足日常营业活动的需要而垫支的资金称为营运资金。营运资金周转通常与经营周期具有一致性。为了保证日常财务收支在时间上的平衡,企业需要利用所筹集的资金垫支付大于收入的缺口资金。在一定时期内营运资金周转越快,资金的利用效率就越高,说明企业可以利用相同数量的资金生产出更多的产品,取得更多的收入,

获得更多的报酬。因此,如何加速资金周转,提高资金利用效果,是日常财务管理的主要内容。

4) 利润分配活动

企业在经营过程中会产生利润或因对外投资获得利润。企业的净利润需要依法按规定的程序进行分配。首先要依法纳税;其次要用来弥补亏损、提取公积金;最后可向投资者分配利润或暂时留存企业。在向投资者分配净利润时,企业应合理确定分配规模和分配方式,确保企业取得最大的长期利益。

上述财务活动的4个方面不是相互割裂、互不相关的,而是相互联系、相互依存的。正是上述互相联系又有一定区别的4个方面构成了完整的企业财务活动。

2. 财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与各有关方面发生的经济关系,企业的筹资活动、投资活动、营运活动、利润及其分配活动与企业各方面有着广泛的财务关系。企业的财务关系因经济利益和责任的多样性而较为复杂,归纳起来主要有以下几个方面。

1) 企业与投资者之间的财务关系

企业与投资者之间的财务关系主要是指企业的投资人向企业投入资金,而企业向其支付投资报酬所形成的经济关系。在这项经济关系中,投资者只有履行了投资义务才能享有收益的分配权,并且是财产责任最终承担者。企业与投资者之间的财务关系体现的是所有权性质的投资与受资的关系。在处理这种财务关系时必须维护投资、受资各方的合法权益。

2) 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主要是指企业向债权人借入资金,并按合同定时支付利息和归还本金,从而形成的经济关系。企业的债权人主要有债券持有人、贷款银行及其他金融机构、商业信用提供者和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。企业与债权人之间的财务关系在性质上体现的是债务与债权的关系。

3) 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主要是指企业将其资金以购买债券、提供借款或商务信用等形式出借给其他单位而形成的经济关系。企业的债务人是企业资金的占有者,企业与债务人之间的财务关系是因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。在这种关系中,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。企业同其债务人之间的财务关系体现的是债权与债务的关系。

4) 企业与受资者之间的财务关系

企业与受资者之间的财务关系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而形成的经济关系。受资者是接受企业投资的经济实体。当企业采取直接投资或者购买股票的间接投资方式成为被投资单位的股东时,企业就可以以其出资额参与受资企业的经营管理和利润分配,并同时承担相应的风险。企业与受资者之间的财务关系体现的是所有权性质的投资与受资的关系。

5) 企业与内部各级单位之间的财务关系

企业与内部各级单位之间的财务关系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经济关系。企业内部的各职能部门和生产单位既分工又合作,共同形成一个企业系统。在生产经营各环节中相互提供产品或劳务要进行计价结算,这种在企业内部形成的资金结算关系体现的就是企业内部各单位之间的财务关系。

6) 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的过程中形成的经济关系。职工是企业的劳动者,他们以自身提供的劳动参与企业的分配。企业要根据劳动者提供的劳动数量和质量,用自身的产品销售收入向职工支付工资、津贴、奖金和依法缴纳各项社会保险等。企业与职工之间的财务关系体现的是劳动报酬的资金结算关系。企业与职工之间的分配关系会直接影响企业利润并由此影响所有者权益。

7) 企业与政府管理部门之间的财务关系

企业与政府管理部门之间的财务关系主要是指企业要按照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。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,并为此行使政府职能。政府依据这一身份无偿参与企业利润的分配。任何企业都要按照国家税法的规定缴纳各种税款和法定费用,以保证国家财政收入的实现,这是企业对社会应尽的义务。企业与税务机关之间的财务关系是强制性的经济利益关系,他们之间的财务关系体现的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

企业财务关系揭示了企业财务的本质,因为企业财务活动是在不同主体的利益驱动下开展的。投资者的投资利润驱动形成了权益性资本;银行的经营利润(利息收入)驱动形成了银行信用资金;商家的商业利润驱动形成了商业信用资金;经营者和职工的工薪收入驱动及激励驱动形成了活劳动;政府维持公共利益的驱动维护企业的合法经营。由此可见,只有不同主体的不同经济利益得到保证,企业财务活动才能顺利进行。



小思考

- (1) 什么是财务管理?其内容有哪些?
- (2) 财务管理的发展经历了哪些阶段?有何启示?
- (3) 什么是财务关系?企业在进行财务管理的过程中需要处理哪些财务关系?

1.2 财务管理的目标

财务管理的目标取决于企业的目标,所以财务管理的目标和企业的目标是一致的。创立企业的目的是盈利。已经创立起来的企业虽然有改善职工待遇、改善劳动条件、扩大市场份额、提高产品质量、减少环境污染等多种目标,但是盈利是其最基本、最一般、最重要的目标。盈利不但体现了企业的出发点和归宿,而且可以概括其他目标的实现程度,并有助于其他目标的实现。最具综合性的计量是财务计量。关于企业财务管理的目标表达主要有以下3种观点。

1. 利润最大化

企业为追求利润最大化,必定要将其资源进行更为合理有效的配置,以利于提高经济效益。利润越大,说明企业的盈利能力越强,越接近企业的目标。以利润最大化作为财务

管理目标的优点主要有以下几点。

(1)利润额是企业一定期间经营收入和经营费用的差额,是按照收入费用配比原则加以计算的,它在一定程度上体现了企业经济效益的高低。

(2)利润是增加投资者投资收益、提高职工劳动报酬的来源,也是企业补充资本积累、扩大经营规模的源泉。

(3)提倡企业最大限度地谋求利润,对于改变人们对利润的偏见,扬弃“产值最大化”的理财目标具有积极意义。

但是,以利润最大化作为财务管理目标仍存在如下缺点。

(1)没有考虑利润发生的时间,没有考虑货币的时间价值。例如,今年获利 100 万元和明年获利 100 万元哪一个更符合企业的目标?不考虑货币的时间价值就难以作出正确的判断。

(2)没有考虑获取利润和所承担风险的大小。例如,同样投入 500 万元,本年获利 100 万元,一个项目获利已全部转化为现金,另一个项目则全部是应收账款,可能发生坏账损失,哪一个项目更符合企业的目标?不考虑风险大小就难以作出正确的判断。

(3)没有考虑所获利润和投入资本额的关系。例如,同样获得 100 万元利润,一个企业投入资本 500 万元,另一个企业投入 600 万元,哪一个更符合企业的目标?若不与投入的资本额联系起来就难以作出正确的判断,因而不利于不同资本规模的企业或同一企业不同期间之间的比较。

(4)片面追求利润最大化可能导致企业短期行为,而不顾企业的长远发展。例如,忽视产品开发、人才开发、生产安全、技术装备水平、生活福利设施和履行社会责任等。

如果假设投入资本相同、利润取得的时间相同、相关的风险也相同,利润最大化是一个可以接受的概念。事实上,许多经理人员都将提高利润作为公司的短期目标。但利润最大化的提法只是对经济效益浅层次的认识,存在一定的片面性。所以,现代财务管理理论认为,利润最大化不是财务管理的最优目标。

2. 每股收益最大化或资本利润率最大化

每股收益是指归属于普通股股东的净利润与发行在外的普通股股数的比值,它的大小反映了投资者投入资本获得回报的能力。资本利润率是净利润与资本额的比率。这种观点认为应当将企业的利润和股东投入的资本联系起来考察,用每股收益(或权益资本净利率)来概括企业的财务目标,以避免“利润最大化”目标的缺点。以每股收益最大化作为财务管理目标的优点是:将企业实现的利润额同投入的资本或股本数进行对比,能够说明企业的盈利水平,可以在不同资本规模的企业或同一企业不同期间之间进行比较,揭示其盈利水平的差异。但是,仍存在如下缺点。

(1)仍然没有考虑每股盈余取得的时间性,即没有考虑资金的时间价值。

(2)仍然没有考虑每股盈余的风险性,也不能避免企业的短期行为,可能会导致与企业的战略目标相背离。

如果假设风险相同、时间相同,每股收益最大化也是一个可以接受的概念。事实上,许多投资人都把每股收益作为评价公司业绩的最重要指标。