

初级财务管理

主 编 胡淑姣

- ✓ 构建财务管理体系，解析数十典型案例，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

内 容 简 介

本书以企业价值最大化为财务管理目标,以企业资金筹集、投放、使用、收回及分配等一系列财务活动的管理为主线,深入浅出地介绍了财务管理基本理论知识和基本管理方法。本书共分9章,各章正文前均有教学目标、教学要求、名人名言、引导案例,正文中有知识链接、应用案例和特别提示,正文后有本章小结、关键术语、习题、案例分析,并提供案例分析提示和习题参考答案(从 www.pup6.cn 下载)。本书内容翔实、结构合理、体系完整、实践性强,应用面广,为学生设计了一个科学的知识体系,为教师提供了完备的教学资源。

本书可作为以应用型人才为培养目标的普通高等学校、高职高专经济管理类专业和工商管理专业财务管理课程的教材,也适合会计、财务管理从业人员或企业管理者参考阅读。

图书在版编目(CIP)数据

初级财务管理/胡淑姣主编. —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 978-7-301-20019-3

I. ①初… II. ①胡… 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281178号

书 名: 初级财务管理

著作责任者: 胡淑姣 主编

策 划 编 辑: 李 虎 王显超

责 任 编 辑: 王显超

标 准 书 号: ISBN 978-7-301-20019-3/C·0727

出 版 者: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区成府路205号 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: 世界知识印刷厂

发 行 者: 北京大学出版社

经 销 者: 新华书店

787毫米×1092毫米 16开本 22.75印张 520千字

2012年2月第1版 2012年2月第1次印刷

定 价: 42.00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) 注重能力的培养。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

随着社会发展和经济活动的日益繁荣,企业对财务管理水平的要求也进一步提高,财务管理理论和方法的研究及应用显得更加重要。在日趋激烈的市场竞争中,企业能否生存,继而有所发展并获得成功,实现企业价值最大化,很大程度上取决于其理财行为是否卓有成效,因为理财行为已渗透到企业的各个领域、各个环节中,直接关系到企业的生存与发展。因此,尽管企业财务学是一门年轻的学科,但是对财务学知识的学习已经成为经济生活中不可或缺的内容。21 世纪必然是以企业财务为核心的管理时代,随着财务管理的发展与完善,推动企业提高财务管理水平,加快财务管理的科学化和现代化进程,是财务管理学科发展和实践面临的重要问题。

本书共分 9 章,包含了财务学原理、财务管理观念和财务管理技能的系统性教学内容,具有很强的理论性和对财务管理实务工作的指导性。本书以财务管理目标为导向,以资金的时间价值和投资风险价值为基础,以筹资管理、投资管理、经营管理和收益分配为基本内容,以财务预测、决策、计划、控制和分析为基本环节和方法,全面系统地阐述了财务管理基本理论和实用方法。使读者通过学习财务管理基础,对企业理财行为及其活动有清晰、科学、全面的认知,初步形成新的思维理念,系统掌握企业财务管理的基本方法与基本技能,为后续学习中级财务管理奠定理论基础。

初学企业财务的学生可能会发现,企业财务是建立在会计学 and 经济学等相关领域基础之上的。经济学为企业财务提供了许多理论基础,会计学则提供了财务决策的数据基础。初学者容易忽视财务理论的逻辑而一味死记公式和规则,不能很好地理解各章节之间的相互关系。加之经济学、会计学、金融学等相关领域的理论和实务不断更新和发展,使企业财务基础课的教学面临巨大的压力。教哪些内容,不教哪些内容,如何既保持教学的连贯性,又适当地取舍是一个无法回避的问题。本书主要具有以下 4 点特色。

第一,思路清晰,定位准确。本书始终以创造价值这一理财目标为核心,以现金流量、风险与收益为主线,突出价值管理导向的思想,系统地介绍了财务基本理论与基本方法,构建了基于价值创造的财务管理体系。

第二,强化基础,突出应用。在本书内容的安排和编写过程中,力求趣味性与科学性相结合,理论性与实践性相统一,从财务管理学科特点出发,有效激发学生学习兴趣。对基础理论的阐述以“必需,够用”为原则,无论是整体内容还是局部章节,都尽可能做到深入浅出、循序渐进、风格新颖、举例生动,贴近中国资本市场实践,以达到理想的教学效果。

第三,内容务实,案例丰富。在每章中均设有丰富的案例,总结、解析当今中外成功企业的财务管理经验和失败企业的财务管理教训,达到理论阐述与案例解剖融为一体。通过引导案例、节内的微型案例、章后中型案例的有机结合,强化了案例对知识点的牵引、辅助解说及综合考察作用,突出了教材的时代性、生活性和情趣性。

第四, 体例独特、形式灵活。本书在编排时充分考虑学生学习的需要, 每章正文前均有教学目标、教学要求、名人名言、引导案例, 正文中穿插了知识链接、应用案例、特别提示等趣味性教学内容模式, 在每章最后设置了本章小结、关键术语、习题和案例分析。便于师生在教学时进行理论性思考、技术性练习与探索性讨论, 并且可以根据个人的学习情况自行安排阅读与练习, 有利于课堂知识的巩固与提高, 促进提高教学的总体效果。

总之, 本书是在广泛收集资料和调查研究的基础上编写的, 除了参阅了大量的教材外, 还参阅了网络资料和有关论文资料, 有些案例是根据网络资料进行修改和编辑的, 从而尽可能将现代财务管理理论与我国的现实情况相结合, 尽量为读者提供一种理财的思路或导向, 引导读者分析理财实务中的成败得失和经验教训, 使读者能学以致用。

本书为浙江师范大学经济与管理学院省级财务管理重点专业的系列教材, 由胡淑姣任主编, 负责总体框架结构设计、大纲制定和全书总纂定稿。具体编写分工如下: 胡淑姣编写第 1、2、3、9 章; 刘斌红编写第 4 章; 贾明月编写第 5 章; 潘林芝编写第 6 章; 楼德华编写第 7、8 章。江飞娅和章娟也为本书的编写作出贡献。

本书在编写过程中, 参考了国内财务管理方面的有关书籍, 并借用了其中的一些观点和图表, 在此对其作者表示衷心的感谢!

本书除附有配套习题和案例分析的答案外, 编者还制作了配套使用的教学课件, 如果读者需要可与主编联系(hsj1963@zjnu.cn)或从 www.pup6.cn 下载。

由于编者水平有限, 加之时间紧迫, 书中难免有不足之处, 恳请广大师生及其他读者对本书给予批评指正, 并提出宝贵的意见和建议。

编 者

2011 年 11 月

目 录

第 1 章 总论	1	习题	43
1.1 财务管理概述	3	第 2 章 时间价值和风险报酬	47
1.1.1 资金及其运动	3	2.1 资金时间价值	48
1.1.2 企业财务活动	4	2.1.1 资金时间价值的定义	48
1.1.3 企业财务关系	6	2.1.2 资金时间价值的计算	49
1.1.4 财务管理的内容	7	2.2 风险报酬的计算	60
1.1.5 企业财务管理的特点	9	2.2.1 风险概述	60
1.1.6 财务管理的环节	10	2.2.2 风险的类型	61
1.2 财务管理的目标	11	2.2.3 风险报酬概述	63
1.2.1 企业目标	11	2.2.4 单项资产的风险报酬	64
1.2.2 财务管理目标的特点	12	2.2.5 风险偏好	69
1.2.3 财务管理整体目标	13	2.3 证券投资组合的风险与报酬	70
1.2.4 财务管理目标的协调	17	2.3.1 证券组合的风险	70
1.2.5 财务管理目标与企业社会 责任	18	2.3.2 证券组合的风险报酬	73
1.3 财务管理的环境	19	2.3.3 风险和报酬率的关系	74
1.3.1 经济环境	20	本章小结	77
1.3.2 法律环境	22	习题	78
1.3.3 金融环境	26	第 3 章 企业筹资方式	82
1.4 财务管理体制	31	3.1 企业筹资概述	84
1.4.1 财务管理体制概述	31	3.1.1 筹资的动机	84
1.4.2 财务管理组织	32	3.1.2 企业筹资种类	86
1.4.3 企业内部财务管理方式	32	3.1.3 企业筹资的渠道与方式	87
1.4.4 企业财务管理组织机构	33	3.1.4 资金需要量预测	89
1.5 财务管理学与相关学科的关系	34	3.2 权益性筹资	95
1.5.1 财务管理学与经济学	34	3.2.1 注册资本制度	95
1.5.2 财务管理与管理学	35	3.2.2 投入资本筹资	96
1.5.3 财务管理与会计学	36	3.2.3 发行普通股筹资	99
1.5.4 财务管理学与金融学	37	3.3 债权性筹资	107
1.5.5 财务管理学与其他学科	37	3.3.1 发行债券筹资	107
1.6 财务管理的产生与发展	38	3.3.2 长期借款筹资	114
1.6.1 财务管理的产生	38	3.3.3 租赁筹资	116
1.6.2 西方财务管理的发展	39	3.3.4 短期借款筹资	120
1.6.3 我国财务管理的发展 历程	41	3.3.5 商业信用筹资	123
本章小结	42	3.4 混合性筹资	125

3.4.1 发行优先股筹资	126	5.4 项目投资评价方法的具体应用 ...	192
3.4.2 发行可转换债券筹资	127	5.4.1 独立项目投资决策	192
3.4.3 发行认股权证筹资	129	5.4.2 互斥项目投资决策	193
本章小结	129	5.4.3 资本限量投资决策	197
习题	130	本章小结	199
第4章 资本成本与资本结构	134	习题	199
4.1 资本成本	135	第6章 证券投资管理	204
4.1.1 资本成本概述	135	6.1 证券投资概述	206
4.1.2 资本成本的测算	138	6.1.1 证券投资的含义与种类 ...	206
4.2 杠杆原理	144	6.1.2 证券投资的 risk 与收益 ...	207
4.2.1 成本习性、边际贡献和 息税前利润	145	6.1.3 证券投资的基本程序	208
4.2.2 经营杠杆	148	6.2 股票投资	209
4.2.3 财务杠杆	151	6.2.1 股票投资的目的与特征 ...	209
4.2.4 复合杠杆	155	6.2.2 股票投资价值分析	210
4.3 资本结构	157	6.2.3 股票投资的估价	215
4.3.1 资本结构概述	157	6.2.4 股票投资收益率	217
4.3.2 资本结构理论	157	6.2.5 股票投资的优缺点	218
4.3.3 资本结构的影响因素	159	6.3 债券投资	219
4.3.4 资本结构决策方法	161	6.3.1 债券投资的目的与特征 ...	219
4.3.5 资本结构的调整	166	6.3.2 债券投资价值分析	220
本章小结	167	6.3.3 债券投资的估价	222
习题	168	6.3.4 债券投资收益率	224
第5章 项目投资管理	173	6.3.5 债券投资的优缺点	226
5.1 项目投资概述	175	6.4 投资基金	227
5.1.1 企业投资的意义与分类 ...	175	6.4.1 投资基金概述	227
5.1.2 项目投资的类型与主体 ...	176	6.4.2 投资基金的分类	229
5.1.3 计算期的构成和资金投入 方式	177	6.4.3 投资基金的价值与报价 ...	231
5.1.4 投资的决策程序	177	6.4.4 基金投资的优缺点	232
5.2 现金流量	179	本章小结	233
5.2.1 决策中使用现金流量的 原因	179	习题	234
5.2.2 现金流量的构成	180	第7章 营运资本管理	238
5.3 项目投资决策方法	183	7.1 营运资本概述	240
5.3.1 折现现金流量方法	183	7.1.1 营运资本的含义	240
5.3.2 非折现现金流量方法	187	7.1.2 短期资产的特征与分类 ...	240
5.3.3 项目投资评价方法的比较 分析	189	7.1.3 短期资产的持有政策	242
		7.2 现金管理	244
		7.2.1 现金管理概述	244
		7.2.2 现金收支计划的编制	246
		7.2.3 最佳现金持有量的确定 ...	248

7.2.4 现金的日常控制	252	8.5.1 股票股利	287
7.3 应收账款管理	253	8.5.2 股票分割	289
7.3.1 应收账款的功能、成本与 管理目标	253	8.5.3 股票回购	291
7.3.2 应收账款政策的制定	255	本章小结	292
7.3.3 应收账款的日常控制	259	习题	293
7.4 存货管理	260	第9章 财务分析	297
7.4.1 存货的功能、成本与管理 目标	260	9.1 财务分析概述	298
7.4.2 存货规划	261	9.1.1 财务分析的定义	298
7.4.3 存货控制	266	9.1.2 财务分析的主体	298
本章小结	270	9.1.3 财务分析的内容	300
习题	270	9.1.4 财务分析的方法	301
第8章 利润分配	274	9.1.5 财务分析的基础	302
8.1 利润的构成	275	9.2 基本的财务比率	308
8.1.1 利润的意义	275	9.2.1 偿债能力分析	308
8.1.2 利润的构成内容	275	9.2.2 营运能力分析	314
8.2 利润分配概述	277	9.2.3 盈利能力分析	317
8.2.1 利润分配程序	277	9.2.4 发展能力分析	320
8.2.2 股利的种类	278	9.2.5 上市公司的财务比率	323
8.2.3 股利的发放程序	279	9.3 企业财务状况的趋势分析	326
8.3 股利理论	280	9.3.1 比较财务报表	326
8.3.1 股利无关理论	281	9.3.2 比较百分比财务报表	327
8.3.2 股利相关理论	281	9.3.3 比较财务比率	327
8.4 股利政策及其选择	282	9.4 企业财务状况的综合分析	328
8.4.1 股利政策的内容	282	9.4.1 财务比率的综合评分法	328
8.4.2 股利政策的评价指标	283	9.4.2 杜邦财务指标分析体系	330
8.4.3 影响股利政策的因素	283	本章小结	332
8.4.4 股利政策的类型	285	习题	332
8.5 股票股利、股票分割与股票 回购	287	附录	338
		参考文献	347

第1章 总 论

教学目标

本章主要阐述财务管理的基本原理。通过本章的学习，学生应重点掌握财务、财务管理的概念，基本内容及财务关系；了解财务管理的环节；掌握财务管理目标的主要观点及其目标的协调；理解财务管理环境的含义和内容；了解财务管理的体制和财务职业生涯；了解财务管理与其他学科的关系；了解财务管理的产生与发展。

教学要求

知识要点	掌握程度	相关知识
财务管理概述	- 理解财务及其财务活动 - 掌握财务管理的内容 - 掌握各种财务关系 - 了解财务管理的特点、环节	- 资金、资金运动过程 - 财务活动 - 财务关系 - 财务管理的内容 - 财务管理特点、环节
财务管理的目标	- 了解企业目标 - 理解财务管理目标的特点 - 掌握财务管理的目标及其协调 - 了解理财目标与企业社会责任	- 企业目标 - 财务管理目标的特点 - 财务管理目标及其协调 - 企业社会责任
财务管理的环境	- 了解经济环境 - 了解法律环境 - 理解金融环境	- 经济周期、经济发展水平、通货膨胀状况与经济政策 - 企业组织法规、公司治理和财务监督、财务会计法规和税法 - 金融市场、金融机构、金融工具 - 利息率及其测算

续表

知识要点	掌握程度	相关知识
财务管理体制	- 了解企业组织形式 - 理解财务管理体制 - 了解财务管理组织 - 了解财务管理方式 - 了解财务管理组织机构	- 独立企业、合伙企业和公司制企业 - 财务管理体制 - 财务管理组织 - 一级核算形式和二级核算形式 - 财务管理组织机构
财务管理学与相关学科的关系	了解财务管理学与相关学科的关系	经济学、管理学、会计学、金融学、数学、统计学、计量经济学、计算机技术
财务管理的产生与发展	了解财务管理产生与发展	- 西方财务管理发展 - 我国财务管理的发展历程



名人名言

会赚钱，又会花钱，更会管钱的人是最幸福的人，因为他享受三种快乐。

——塞·约翰生



引导案例

欢迎大家来到财务的世界。

作为一名大学生，你是否发现，在每天的新闻资讯中，都会有公司发行股票、证券市场行情、投资理财等方面的报道；在朋友聚会、网络聊天时，大家也会谈起关于创业资金筹措、证券投资、房地产投资、购车贷款等方面的热门话题。财务已渗透到人们生活的每一个角落。

作为一名财务管理或相近专业的优秀学生，假如决定创办经营一家公司。为此，你要按照有关法律去工商管理行政部门办理注册登记，还要到人才市场雇用一位经理并招募一批员工为公司服务。为使公司正常运转，你需要通过一定渠道、利用不同方式筹集企业所需的资金，并将这些资金投放于购买经营用房屋、机器设备、存货等方面。在这一过程中，你可能经常思考一些关系企业生存与发展的重要问题：需要筹措多少资金？是向银行进行短期借贷，还是发行长期债券？筹资成本有多高？如何有效地运用这些资金？应该将它们投放于何种资产上？其投放比例如何确定？未来的机会和风险怎样？怎样才能不断增加企业的价值？怎样合理地协调企业内部各部门间的利益关系？如何妥善处理企业与投资者、债权人、政府、客户、社区方面的关系？……一个企业所做的每一个决定都有其财务上的含义，而任何一个对企业财务状况产生影响的决定就是该企业的财务决策。因此，从广义上讲，一个企业所做的任何事情都属于财务管理的范畴。

财务管理是现代市场经济条件下企业管理的重要组成部分，直接关系到企业的生存与发展。市场经济越发展，财务管理越重要。

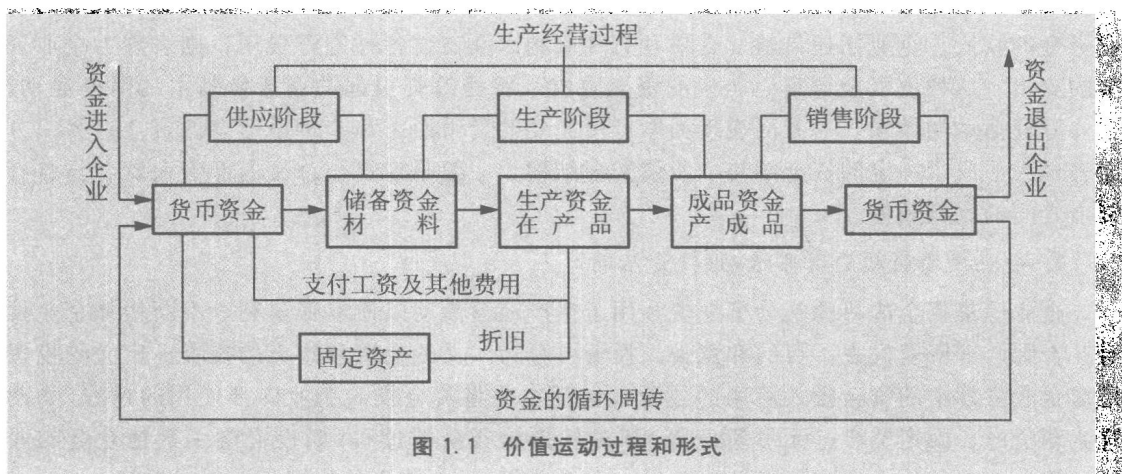
美国财务学博士罗伯特·希金斯教授在其经典著作《财务管理分析》一书中说：“不全懂得会计和财务管理工作的经营者，就好比是一个投篮而不得分的球手。”美籍华人任崎说：“美国人把财务管理比作方向盘，把生产比作发动机，把经营比作润滑剂。”这都充分说明了财务管理对现代企业管理的极端重要性。

1.1 财务管理概述

1.1.1 资金及其运动

在市场经济条件下，社会产品是使用价值和价值的统一体，企业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。一切物资都具有一定的价值，它体现着耗费于物资中的社会必要劳动量，社会再生产过程中物资(资产)价值的货币表现，就是资金。企业资金的实质是再生产过程中运动着的价值。拥有一定数额的资金，是进行生产经营活动的必要条件。

这里的资产和资金是一组相互联系又相互区别的概念。资产是指过去的交易、事项形成并由企业拥有或者控制的资源，该资源预期会给企业带来经济利益，可分为流动资产、长期投资、固定资产、无形资产和其他资产。具体来说，资产具有以下基本特征：①资产是由于过去交易或事项所产生的，即资产必须是现实的资产；②资产是公司、企业拥有或者控制的；③资产能够给公司、企业带来未来经济利益。资产与资金的关系表现为：资产表现为企业资金的占用形态，是企业资金的使用价值，而资金则是企业资产的价值表现，二者是同一事物的两个不同方面，统一于企业的再生产过程。企业资产经过采购、生产和销售 3 个基本环节，既表现为其使用价值的实现过程，又表现为企业资产的价值运动过程，即资金的运动过程。因此，企业再生产过程是企业资产的使用价值的生产和交换与价值的转移、形成和实现过程的统一。这种价值运动过程和形式如图 1.1 所示。



因此，企业的生产经营过程，一方面表现为资产形态的变化过程，另一方面表现为资金的运动过程。资金运动不仅以资金循环形式而存在，而且伴随着再生产过程不断进行，表现为一个周而复始的周转过程。资金运动以价值形式综合反映着企业的再生产过程。它构成企业生产经营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。企业的资金运动和财务活动实质上是人与人之间的经济利益关系。而财务管理的研究对象是企业的资金运动：一是研究资金运动，即如何合理配置和有效使用企业资金；二是研究资金运动反映的财务关系，即合理设计财务制度和管理机制结构，妥善处理 and 协调各利益相关者的经济关系。

综上所述，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关系。前者称为财务活动，表明了企业财务的内容和形式特征；后者称为财务关系，揭示了企业财务的实质。它的基本构成要素是投入和运动于企业的资金。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。因此，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工作。因此，要了解什么是财务管理，必须先分析企业的财务活动和财务关系。



特别提示 1-1

财务是经营者的眼睛，能反映企业的财务状况和经营成果，对它的把握就是对企业命运的把握。

1.1.2 企业财务活动

企业资金运动过程各阶段总是与一定的财务活动相对应的。或者说，资金运动形式是通过一定的财务活动内容来实现的。企业的财务活动包括资金的筹集、投放、营运及其收益分配等活动。

1. 企业筹资引起的财务活动(筹资活动)

企业无论是新建、扩建，还是组织正常的生产经营活动，都必须以占有和能够支配一定数量的资金为前提。首先必须解决的是通过什么方式、在什么时间筹集多少资金。在筹资过程中，企业可以发行股票或债券、吸收直接投资等各种筹资方式筹集资金，表现为企业资金的收入。企业偿还借款、支付利息和股利以及支付各种筹资费用，则表现为企业资金的支出。这种由资金筹集而产生的资金收支，就是筹资引起的企业最基本的财务活动。企业筹资活动的结果，一方面表现为取得所需要的货币形态和非货币形态的资金；另一方面表现为形成了一定的资金结构。所谓资金结构，一般是指资金总额内部借入资金与自有资金之间的比例关系。

2. 企业投资引起的财务活动(投资活动)

企业筹集资金的目的是为了把资金用于生产经营活动以便取得盈利，不断增加企业价值。否则，筹资就失去了目的和意义。投资可分为广义的投资和狭义的投资。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程，包括企业将资金投入企业内部使用的过程(如购置流动资产、固定资产、无形资产等)和对外投放资金的过程(如投资购买其他企业的股票、债券，与其他企业联营以及收购另一个企业等)。而狭义的投资仅指对外投资。

无论企业购买内部所需资产，还是购买各种有价证券，都需要支付资金，这表现为企业资金的流出，而当企业变卖其对内投资的各种资产或回收其对外投资时，则会产生企业资金的流入。这种因企业投资活动而产生的资金的收付，便是由投资而引起的财务活动。

在进行投资活动时,由于企业的资金是有限的,因此应尽可能将资金投放在能带给企业最大收益的项目上。由于投资通常在未来才能获得回报,因此,财务人员在分析投资方案时,不仅要分析投资方案的资金流入与资金流出,还要分析公司为获得相应的报酬需要等待多久。当然,获得回报越早的投资项目越好。另外,投资项目很少是没有风险的,一个新的投资项目可能成功也可能失败,因此,财务人员需要找到一种方法对这种风险因素加以计量,从而判断选择哪个方案、放弃哪个方案,或者是将哪些方案进行组合。企业投资活动的结果是形成各种具体形态的资产及一定的资产结构。所谓资产结构,是指资产内部流动资产与长期资产之间的比例关系。企业在投资过程中,必须考虑投资规模,以提高投资效益和降低投资风险为原则,选择合理的投资方向和投资方式。

3. 企业经营引起的财务活动(资金营运活动)

企业在正常的经营过程中,会发生一系列的资金收支。首先,企业要采购材料或商品,以便从事生产和销售活动,同时,还要支付工资和其他营业费用;其次,当企业把产品或商品售出后,便可取得收入,收回资金;最后,如果企业现有资金不能满足企业经营的需要,还要采取短期借款方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生企业资金的收支,此即属于企业经营而引起的财务活动。

在企业经营引起的财务活动中,主要涉及的是流动资产与流动负债的管理问题,其中关键是加速资金的周转。流动资金的周转与生产经营周期具有一致性,在一定时期内,资金周转越快,就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,如何加速资金的周转、提高资金利用效率是财务人员在这类财务活动中需要考虑的主要问题。

4. 企业收益分配引起的财务活动(资金分配活动)

企业在经营过程中会产生利润,也可能会因对外投资而分得利润,这表明企业有了资金的增值或取得了投资报酬。由于企业收益分配活动体现了企业、企业员工、债权人和投资者之间的不同利益格局,企业必须依据现行法律和法规对取得的各项收入进行分配。所谓收益分配,广义地讲,是指对各项收入进行分割和分派的过程,这一分配的过程分为以下4个层次。

第一个层次,企业取得的投资收入(如销售收入)要用以弥补生产经营耗费,缴纳流转税,剩余部分形成企业的营业利润。

第二个层次,营业利润和投资净收益(投资收入弥补投资损失后的余额)、营业外收支净额(营业外收入弥补营业外支出后的净额)等构成企业的利润总额。

第三个层次,利润总额首先要按法律规定缴纳所得税,缴纳所得税后形成了净利润。

第四个层次,净利润首先要提取盈余公积金,然后向投资者分配利润。

狭义地说,收益分配仅指净利润的分派过程,即广义分配的第四个层次。值得注意的是,企业筹集的资金归结为所有者权益和负债资金两大类,在对这两类资金分配报酬时,前者是通过利润分配的形式进行的,属于税后利润分配;后者是通过将利息等计入成本费用的形式进行分配的,属于税前利润的分配。这种因利润分配而产生的资金收支便属于由利润分配而引起的财务活动。



在分配活动中,财务人员需要确定股利支付率的高低,即将多大比例的税后利润用来支付给投资人。过高的股利支付率,会使较多的资金流出企业,从而影响企业再投资的能力,一旦企业遇到较好的投资项目,将有可能因为缺少资金而错失良机;而过低的股利支付率,又有可能引起投资人的不满,对于上市公司而言,这种情况可能导致股价的下跌,从而使公司价值下降。因此,财务人员要根据公司自身的具体情况确定最佳的分配政策。

上述财务活动中的4个层次,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个层次,构成了完整的企业财务活动,这4个层次也就是财务管理的基本内容:企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理、利润及其分配的管理。

1.1.3 企业财务关系

企业财务关系是指企业在组织各项财务活动过程中与各种相关利益主体所发生的经济关系,企业的筹资活动、投资活动、经营活动、利润及其分配活动与企业各方面有着广泛的联系。企业的财务关系可概括为以下几个方面。

1. 企业同其所有者之间的财务关系

这主要指企业的所有者向企业投入资金,企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。企业所有者主要有以下4类:国家、法人单位、个人和外商。企业的所有者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务,以便及时形成企业的资本金。企业利用资本金进行经营,实现利润后,应按出资比例或合同、章程的规定,向其所有者分配利润。企业同其所有者之间的财务关系,体现着所有权的性质,反映着经营权和所有权的关系。

2. 企业同其债权人之间的财务关系

这主要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和归还本金所形成的经济关系。企业除利用资本金进行经营活动外,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债券持有人、贷款机构、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位或个人。企业利用债权人的资金后,要按约定的利息率,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。企业同其债权人的关系体现的是债务与债权关系。

3. 企业同其被投资单位的财务关系

这主要是企业将其闲置资金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。随着经济体制改革的深化和横向经济联合的开展,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,参与被投资单位的利润分配。企业与被投资单位的关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

4. 企业同其债务人的财务关系

这主要是指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经济关系。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。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务关系。

5. 企业内部各单位的财务关系

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经济关系。企业在实行内部经济核算制的条件下,企业供、产、销各部门以及各生产单位之间,相互提供产品和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,体现了企业内部各单位之间的利益关系。

6. 企业与员工之间的财务关系

这主要是指在企业向员工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。企业要用自身的产品销售收入,向员工支付工资、津贴、奖金等,按照提供的劳动数量和质量支付员工的劳动报酬。这种企业与员工之间的财务关系,体现了员工和企业劳动成果上的分配关系。

7. 企业与税务机关之间的财务关系

这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。任何企业,都要按照国家税法的规定缴纳各种税款,以保证国家财政收入的实现,满足社会各方面的需要。及时、足额地纳税是企业对国家的贡献,也是对社会应尽的义务。因此,企业与国家税务机关的关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

1.1.4 财务管理的内容

财务管理的内容是财务管理对象的具体化,而财务管理的对象是企业生产过程中的资金及其运动(资金活动)。所以,财务管理的内容就是企业资金活动所表现出来的各个具体的方面。因此,企业财务是指企业财务活动,即企业再生产经营过程中的资金运动及其所体现的企业同各方面的财务关系。企业财务管理是基于在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。企业筹资、投资、资金营运和收益分配构成了完整的企业财务活动,与此对应的,企业筹资管理、投资管理、资金营运管理和收益分配管理便成为企业财务管理的基本内容。并且,这些财务管理内容之间与财务活动内容之间一样,并不是相互割裂、互不相关的,而是相互联系、相互依存的。

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。筹资管理主要解决的问题是如何取得企业所需要的资金,即指在何时向谁融通多少资金。事实上,在企业发展过程中,筹资及筹资管理是贯穿始终的。无论是在企业创立之时,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中,都可能需要筹措资金。由此可见,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,以保证投资所需要的资金;另一方面要选择筹资方式,降低筹资的代价和筹资风险。

企业的资金来源按产权关系可以分为权益资金和负债资金。一般来说,企业完全通过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。

按使用的期限,企业资金可分为长期资金和短期资金。长期资金和短期资金的筹资速