



普通高等教育“十二五”规划教材



财务管理

(第二版)



秦海敏 穆庆榜 / 主编



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE



普通高等教育“十二五”规划教材



财务管理

(第二版)



秦海敏 穆庆榜 / 主编

张延涛 刘宏洲 张韶华 / 副主编



立信会计出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理 / 秦海敏, 穆庆榜主编. —2 版. —上海: 立信会计出版社, 2015. 8

普通高等教育“十二五”规划教材

ISBN 978-7-5429-4771-0

I. ①财… II. ①秦… ②穆… 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(2015)第 189310 号

策划编辑 赵新民 蔡伟莉

责任编辑 赵志梅

封面设计 周崇文

财务管理(第二版)

出版发行 立信会计出版社

地 址 上海市中山西路 2230 号

邮政编码 200235

电 话 (021)64411389

传 真 (021)64411325

网 址 www.lixinaph.com

电子邮箱 lxaph@sh163.net

网上书店 www.shlx.net

电 话 (021)64411071

经 销 各地新华书店

印 刷 常熟市华顺印刷有限公司

开 本 787 毫米×1092 毫米

1/16

印 张 19.25

字 数 433 千字

版 次 2015 年 8 月第 2 版

印 次 2015 年 8 月第 1 次

印 数 1—3 100

书 号 ISBN 978-7-5429-4771-0/F

定 价 38.00 元

如有印订差错,请与本社联系调换

第二版前言

财务管理是组织企业财务活动和处理财务关系的一项经济管理工作,是利用价值形式对生产经营过程的管理,是企业管理的重要组成部分。在世界经济一体化的大背景下,企业财务管理内外环境日趋复杂,迫切要求财会人员以及其他经济管理者系统地学习财务管理知识和方法、技能,提高理财能力和风险管理水平,有效地利用经济资源,不断为企业创造价值。为使读者通过本书的学习,掌握财务管理的基本理论、方法和技能,培养解决财务管理中实际问题的能力和创新能力,同时,为适应高等院校经济管理类专业教学改革的需要,我们在系统研究高等教育特点,总结多年教学、科研与实践经验的基础上,编写了这本《财务管理》。

财务管理是以实现企业价值最大化、实现企业增值为目标的应用型学科。本书以价值管理为导向,主要阐述了财务管理的基础理论、基础知识、基本方法和技能,系统介绍了资金运用、资金筹集和利润分配管理以及财务分析等基本内容,并对公司并购、重整等内容也作了专题介绍。本书在内容结构上体现了财务管理学科发展迅速的特征和学术前沿动态,突出了实用性、可读性强的特点。本书并不进行过深的理论阐述和复杂的数学推导,通俗易懂,实例较多,注重结合财务管理实务,阐述财务管理的基本理论和方法。本书还提供了典型的复习思考题、案例分析以及练习题等训练形式,力图强化训练读者的应用技能,加深读者对财务管理知识和方法的理解,提高读者的应用能力和创新能力。

本书既可作为高等院校经济管理类各专业的教材,也可作为财务人员及其他经济管理人员等系统学习财务管理知识的参考书,还可供企业管理培训学习使用。

本书由河南工业大学秦海敏、穆庆榜任主编,张延涛、刘宏洲、张韶华任副主编。秦海敏负责拟定本书大纲并负责编写第一章、第十章,刘宏洲(河南工业大学)编写第三章、附录,张延涛(河南工业大学)编写第二章、第四章、第八章,张韶华(河南工业大学)编写第五章、第七章,穆庆榜(河南工业大学)编写第六章、第九章。最后,由秦海敏对全书进行修改、总纂和定稿。

在本书编写过程中,我们参考了国内外大量的文献,在此谨向有关作者和出版单位表示最诚挚的感谢。我们还要特别感谢对于本书的出版高度重视并给予大力支持的立信会计出版社。

书中存在的不足之处,恳请广大读者批评指正,以便重印时修改。

编 者

目 录

第一章 总论	1
第一节 财务管理概述	1
第二节 财务管理目标	11
第三节 财务管理原则	18
第四节 财务管理环境	22
本章小结	33
复习思考题	34
案例分析	34
第二章 财务管理基本观念	35
第一节 资金时间价值	35
第二节 风险价值	45
本章小结	58
复习思考题	58
练习题	59
第三章 项目投资管理	61
第一节 项目投资概述	61
第二节 项目投资现金流量的计算	65
第三节 项目投资决策指标	73
第四节 项目投资决策指标的应用	81
本章小结	97
复习思考题	98
案例分析	98
练习题	98
第四章 证券投资管理	100
第一节 证券投资管理概述	100
第二节 债券投资	102
第三节 股票投资	108



第四节 基金投资	112
第五节 金融衍生品投资	119
本章小结	125
复习思考题	125
案例分析	126
练习题	126
第五章 营运资金管理	128
第一节 营运资金管理概述	128
第二节 现金管理	130
第三节 应收账款管理	135
第四节 存货管理	139
本章小结	145
复习思考题	146
案例分析	146
练习题	147
第六章 筹资管理	148
第一节 资金的筹集与预测	148
第二节 权益资本筹资	158
第三节 长期债务资本筹资	164
第四节 混合性筹资	175
第五节 短期负债筹资	178
本章小结	182
复习思考题	182
练习题	183
第七章 资本成本与资本结构	185
第一节 资本成本	185
第二节 杠杆原理	192
第三节 资本结构	198
本章小结	206
复习思考题	206
练习题	206
第八章 利润分配管理	208
第一节 利润分配概述	208



第二节 股利政策·····	213
第三节 股票分割和股票回购·····	220
本章小结·····	225
复习思考题·····	225
案例分析·····	225
第九章 财务分析·····	226
第一节 财务分析概述·····	226
第二节 偿债能力分析·····	234
第三节 营运能力分析·····	247
第四节 盈利能力分析·····	250
第五节 收益质量分析·····	257
第六节 发展能力分析·····	261
第七节 整体能力的综合评价·····	264
本章小结·····	271
复习思考题·····	271
练习题·····	271
第十章 企业并购与重整·····	273
第一节 并购概述·····	273
第二节 剥离与分立·····	280
第三节 企业财务重整·····	284
本章小结·····	290
复习思考题·····	291
案例分析·····	291
附录·····	292
参考文献·····	300

第一章 总 论



学习目的

掌握企业财务管理的含义、目标、原则和财务管理环境等,熟悉财务管理目标的协调和财务管理方法,理解财务管理在企业发展中的作用,为以后各章节的学习打下坚实的理论基础。

第一节 财务管理概述

一、企业组织形式

企业是从事经营活动的经济组织,按照企业投资人的出资方式 and 责任形式不同,可划分为独资企业、合伙企业和公司制企业(简称公司)三种基本组织形式。其中,公司制企业是现代企业的一种主要形式。

(一) 独资企业

独资企业是指由单一股东出资的企业,包括国有独资企业和个人独资企业。

国有独资企业是指由国家单独出资并授权经营的国有企业,国家是企业的唯一股东。国有独资企业以其出资额为限对企业债务承担有限责任。

个人独资企业是传统意义上的业主制企业,是指由业主个人出资兴办,完全归个人所有和控制并承担经营风险、享有全部经营收益的非公司形式的企业。其特点是:① 只有一个出资者,开设简单,注册资本要求很少,维持企业的固定费用也最低,资本投入和抽回方便,经营方式灵活多样,内部协调容易。② 企业全部经营所得都归所有者拥有,只缴纳个人所得税,避免了对个人所得和企业所得双重纳税。其缺陷是:① 出资人在法律上不具有法人地位,对企业经营的一切风险和债务负无限责任。② 存续期受制于业主本人的生命期,所有权转移相对困难。③ 受业主个人财力及信用的限制,负债融资主要靠供应商提供的商业信用,难以从外部获取大额资金。这种限制通常使企业因资金不足而失去发展的机会。个人独资企业规模通常很小,财务活动相对简单,当独资形式妨碍其进一步发展时,会转向其他更有利的组织形式,但也有许多个人独资企业发展成为大型公司。

(二) 合伙企业

合伙企业是指由 2 个或 2 个以上的投资人共同出资创办、合伙经营、共享收益、共担



风险,并对合伙债务承担无限连带责任的企业。其出资人可以是自然人,也可以是法人和其他组织。合伙企业通常分为两类:普通合伙企业和有限合伙企业。普通合伙企业也称一般合伙企业,由普通合伙人组成,合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任。有限合伙企业由普通合伙人和有限合伙人组成,普通合伙人对合伙企业所有债务承担无限连带责任,有限合伙人以其认缴的出资额为限对合伙企业债务承担责任。

合伙企业的特点是:① 组建较为简单,不需要较高的资本额,费用一般比较低。② 设立和内部管理以合伙协议为基础,以书面协议形式明确收益分享和亏损分担的责任。③ 合伙企业为非法人企业,普通合伙人对所有合伙企业债务承担无限责任,管理控制权属于普通合伙人。④ 企业全部所得都视同个人所得,按照合伙人征收个人所得税。⑤ 当一个合伙人死亡或撤出时,合伙制随之终结,其所有权转让有严格限制。⑥ 受合伙人数的限制,合伙企业的资金筹集、业务规模和成长能力等在一定程度上受到约束。所以,合伙企业发展到一定阶段往往会转为公司制企业。

(三) 公司制企业

公司制企业是指由若干个仅以其出资额为限对公司债务负有限经济责任的出资者(股东)共同出资而建立的法人企业。公司包括有限责任公司和股份有限公司。

有限责任公司是指由 2 个以上 50 个以下股东共同出资,股东以其所认缴的出资额为限对公司承担有限责任,公司以其全部资产对其债务承担责任的企业法人。其特点是:公司资本不划分成等额的股份;公司向股东签发出资证明书而不发行股票;公司股权转让有严格的限制;股东人数受到限制,股份相对集中,股东转让股份相对较难;股东按其出资额比例享受权利并承担义务。

股份有限公司是指全部资本分为等额股份,股东以其所持股份为限对公司承担责任,公司以其全部资产对公司的债务承担责任的企业法人。其特点是:全部资本分为等额股份,公司的股份采取股票的形式,一股一权,是典型的资合公司;股东不得少于规定的数目,但没有上限限制;股东可以依法转让持有的股份;经批准后,其股票可以向社会公开发行,股票可以交易或转让;股东按其持有的股份享受权利并承担义务;上市股份公司要定期公布经注册会计师审计的财务报告。

个人独资企业与合伙企业属自然人企业,即非法人企业,或非公司制企业。公司是独立的法人,其所有权与经营权相分离,与自然人企业相比,在所有者与企业的关系等方面有着本质的区别。其优点是:① 有限债务责任,股东的责任仅限于其投资的股份数,降低了投资者的风险。② 所有权更容易转让,产权可以随时转让给新的所有者。③ 公司具有无限存续期,其永续存在性使举债和增股的空间增大,具有更大的筹资能力和弹性,比非公司制企业更容易吸收资金。上述优点不仅降低了投资者的风险,提高投资者资产的流动性,进而使公司更易在资本市场通过发行股票、债券等迅速筹集到大量资金,融资优势可为公司带来更大的成长机会,这使公司比独资企业和合伙企业有快速发展的可能性。所以,更多的大型商业组织以公司形式存在,即使组建的是一个中小公司,利用公司组织形式的优势,如果运作得当,其商业价值也能得到最大化的实现。其不足之处是:公司的收益要被双重征税,公司和个人重复纳税,即公司所得税和股东从税后净利中分得现金



股利后需要缴纳的个人所得税,不过某些征税差异对公司仍然有利。

总的来说,独资企业的筹资渠道和筹资方式、利润分配等财务管理内容都比较简单。与独资企业相比,合伙企业资金来源和信用能力有所增强,利润分配的复杂性增加,财务活动较复杂。公司财务活动和财务关系最为复杂,对财务管理水平的要求最高。

二、财务管理的概念

企业是以营利为目的、从事经营活动的经济组织,在经济决策中,必然面临应该采取什么样的投资与融资策略、资本运营策略和利润分配政策,如何实现不确定条件下资本的跨时空最优配置和有效利用等一系列财务问题。财务管理就是研究企业如何经济地获取资本及其优化配置和有效使用以不断创造价值的问题。

“财务”是政府、企业及个人对资本资源的获取和管理。企业财务是指企业在生产经营过程中客观存在的资本运动及其所体现的经济利益关系。在商品经济条件下,社会产品具有两重性,是价值和使用价值的有机统一。企业的生产经营过程也具有两重性:既是产品使用价值的生产和交换过程,又是价值的形成和实现过程。在这个过程中,劳动者将生产经营中所消耗的生产资料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服务使转移价值和新创造的价值得以实现。可见,企业的生产经营过程,一方面从实物形态看表现为实物商品或服务的运动过程,即物资运动;另一方面从价值形态看表现为生产经营过程中价值的形成过程,即资本运动。企业的资本运动构成了企业经济活动的一个独立方面,是通过投资、营运资金、筹资和利润分配等一系列财务活动来实现的,具有自己的运动规律。企业财务活动中所体现的与有关方面的经济利益关系,形成了企业的财务关系。财务管理就是指组织企业财务活动,处理财务关系的一项经济管理工作。

财务管理是企业的重要组成部分,是企业管理的核心。财务管理要以价值创造需求为导向,利用价值形式对生产经营过程进行管理,以达到合理配置企业资源实现价值增值的目的。财务的本质是资本价值的经营,企业在资本市场中的表现常常以为财务资源提供者创造多少价值来评判,而不是以利润来衡量。所以,企业通过财务管理不仅要想方设法立足于竞争日趋激烈的市场,而且要以最低的资本成本获取企业发展所需要的财务资源,并通过合理配置和有效使用不断为企业创造价值。

(一) 财务活动

财务活动是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为。企业价值直接来源于生产经营活动(产品或服务市场),并最终通过对生产经营过程中的财务活动进行管理来实现。财务活动主要包括以下四个方面的内容。

1. 投资活动

企业投资活动通常是指企业将资本用于旨在创造企业价值的各项活动,是预先投入一定数额的资本以获得未来合理预期经济利益(如销售收入、股利、利息或租金收入等);通过长期增值形式获利的财务行为。投资活动不仅包含集中企业全部资源加大对现有产品或服务投入,以扩大企业规模、提升核心竞争力和市场占有率的集中发展型投资,也包



含将资源投向新产品或服务来实现跨行业发展的多元化投资,还包含投资于可供出售或交易的金融资产以获取高额回报的财务性投资行为。广义的投资既包括对内投资(如购置固定资产、无形资产等项目投资,流动资产投资等),也包括对外投资(包括购买其他公司的股票、债券、基金等金融性资产,或与其他公司联营,或投资于外部项目等)。狭义的投资仅指对外投资。

从广义上讲,投资活动就是资金的运用,它既是资金消耗占用、价值转移过程(成本费用形成过程),又是资金增值过程(利润的形成过程)。投资活动根据投资对象不同,可分为流动资产投资和非流动资产投资。流动资产投资是为了保证生产经营能力正常发挥作用而在现金、短期金融资产、存货储备和人力资源储备等方面进行的投资,属于营运资金管理。非流动资产投资又分为项目投资和长期金融资产投资等。项目投资是企业通过购买固定资产、无形资产,直接投资于自身生产经营活动的投资行为,目的是改善现有的生产经营条件或扩大生产能力,以获得更多未来现金流增量。固定资产和流动资产投资则属于经营性资产投资。金融资产投资通常是指企业购买股票、债券和各种衍生金融工具等金融资产的财务活动,是一种对外的间接性投资。金融投资包括短期金融资产投资和长期金融资产投资。短期金融资产投资的目的是为了利用暂时的闲置资金获取一定的收益,属于流动资产投资。长期金融资产投资的目的则主要是为了控制或影响对方的生产经营活动,或者是为了取得高投资收益或积累未来发展所需要的资金,属于非流动资产投资。

投资活动管理涉及问题非常广泛,财务部门主要关心财务问题。企业进行投资表现为资本流出,获取投资收益以及收回投资表现为资本流入。这些由长期投资引起的财务活动称为投资活动。

投资是实现企业战略规划的重要手段,投资活动既对资本筹集提出要求,又影响利润分配,而且对未来现金流量、经营目标和企业整体价值产生重大影响。投资决策首先要决定的是选择合理的投资方向问题;其次,要根据企业发展战略目标的需要,确定现金流量的规模——需要持有的资产总额及期望回收多少现金,在此基础上进行投资对象与时间、资产构成的优化选择;然后,确定恰当的投资方式,依据筹集的资金进行合理投资配置。另外,投资活动管理不仅要确定是否应该投资、投资何种项目,还要考虑是否有能力投资,以及自身发展需要与实际情况(包括企业的财务结构、现金流和融资能力)等。所以,企业对投资活动管理的重点是:进行科学细致的可行性研究,选择合理的投资方向、投资规模和投资方式,优化投资结构,分析影响投资决策的各种因素,权衡投资的风险和报酬,加强跟踪管理,确保投资项目的实施并实现预期目标。

2. 营运资金活动

营运资金是企业在生产经营过程中用于日常运营活动所需要的资金,在数量上等于流动资产减去流动负债后的差额。企业确定战略目标和作出投资决策后,其日常运营有了方向,就要根据投资需求进行运营资本管理。企业在日常生产经营过程中,涉及一系列与财务收支相关的活动,如企业实现收入会带来资金流入,使资产增加或负债减少;采购材料或商品,从事生产和销售活动,支付工资和其他营业活动会发生各种各样的费用,导致资金流出,使资产减少或负债增加。如果企业现有资金不能满足经营需要,应采用短期



借款等方式进行短期融资来支持。这些因企业日常生产经营而引起的财务活动构成了企业的营运资金活动。

营运资金管理是企业财务管理实践中一项重要的日常理财活动和可持续发展的根本保证,是企业的生命线,是企业资金链管理中的中心环节,德隆集团的倒闭等案例显示,公司风险源于营运资金管理不善。企业营运资金管理的基本目标是确保企业有充足的资源维系日常经营,满足生产、销售各环节的资金需求,加速营运资金周转,提高流动资金利用效率,增强短期资金的流动性。为实现企业营运活动保持收支平衡,减少财务风险,还需要合理安排长期资金与短期资金的比例关系、流动资产与流动负债的比例关系,遵循投资、融资匹配原则,要注意融资类型与企业资产结构相匹配。一般情况下,流动资产由短期资金来源解决,非流动资产应当通过筹集长期资金来满足,而不应依靠短期资金来源来解决。为此,企业需要确定合理的现金和交易性金融资产持有计划的确定;应收账款信用标准、信用条件和收账政策的确定;存货周期、存货数量和订货计划的制定;短期借款计划与商业信用筹资计划的确定等。营运资金管理的重点是如何提升营运资金管理水平,降低营运资金持有成本,合理控制运营风险等。

3. 筹资活动

筹资活动是指企业向外部单位或个人以及企业内部筹措和集中投资活动和运营活动所需要资本的过程。筹集资金是财务管理最基本的职能,如果把资本比作企业的“血液”,筹资过程就是企业的输血过程。资本取得是企业存在和发展的基本条件,是资本运动的起点,也是资本运作的前提。无论是新建企业还是经营中的企业,要想正常进行生产经营活动,都必须取得一定数量的资本。企业筹资按形成资本的性质不同,分为权益融资和债务融资。权益融资方式主要有向投资者吸收直接投资、发行股票、留存收益等,债务融资方式主要包括银行借款、发行债券、利用商业信用等。企业筹资按资金来源不同,分为内源融资和外源融资。内源融资主要是利用企业生产经营过程中形成的盈余公积、未分配利润等留存收益来融通资金,但因其资金额度有限,可能不能满足企业发展的需要,从而产生外源融资需求,吸收直接投资和发行股票为外部权益融资,银行借款、发行债券和融资租赁则为外部债务融资。企业筹资表现为资本的流入,偿还借款、支付利息和股利及各种筹资费用等表现为资本的流出,这些由筹资而引起的财务活动都称为筹资活动。

筹资活动管理主要是进行有关资本结构(长期债务资本与权益资本各占多大比例)、筹资途径选择的决策,要能够及时足额筹集投资活动和营运活动所需要的资金,并通过合理的融资组合优化资本结构和降低资本成本。筹资活动贯穿企业发展的全过程,筹资活动管理受企业规模、发展阶段、盈利能力和成长性以及外部环境等因素的影响。在筹资过程中,企业要根据战略发展需要和投资计划来确定筹资的总规模,明确各种不同筹资方式的特点和资本成本及其对企业未来资本结构、现金流量和财务风险的影响,既要获得财务杠杆效应,又要降低财务风险并使资金成本(所付出的代价)最低,提高企业价值。

4. 利润分配活动

利润分配活动是企业对资本运用获取成果的分配。广义的利润分配是指对企业取得的各种收入进行分派的行为;狭义的利润分配仅指对净利润的分配。首先,企业通过生产



经营活动取得的收入要用于弥补成本,缴纳流转税和所得税。其次,对实现的净利润要提取盈余公积,用于扩大积累、弥补亏损等。最后,剩余利润可分配给投资者或暂时留存企业。

利润分配活动管理主要解决企业实现的净利润多少用于支付红利(或股利),多少用于留存收益的问题。留存收益是从企业内部筹资,利润分配决策实际上属于广义上的一种筹资活动。利润分配活动涉及各利益主体的利益,影响着企业的价值,要本着公平合理的原则,处理好企业与各方利益主体的经济关系,既要把回报股东作为企业重要目标之一,又要充分调动各有关利益主体的积极性,还需要依据法律的有关规定,合理确定分配规模和方式,提高企业潜在的收益能力,确保企业取得最大的长期利益。

上述四个方面的财务活动相互联系、相互依存,构成了财务管理的基本内容。投资活动决定需要筹资的规模和时间,又要考虑企业的融资能力和财务实力,筹资活动筹措的资本又制约着投资规模,并通过投资活动和资本运营活动创造增值资金。此外,企业还要对一些特殊的财务活动进行运作,如企业兼并与收购、企业破产与重组、企业集团化和国际化财务等问题。

(二) 财务关系

财务关系是指企业在进行财务活动的过程中要处理的与各个方面的经济关系,即资本运动所引起的企业与各方面的经济利益关系。这些财务关系主要表现在以下方面。

1. 企业与投资者之间的财务关系

这主要是指企业投资者按约定向企业投入资本,企业向投资者分配投资报酬和剩余财产所形成的经济关系。企业的投资人主要有国家、法人单位、个人和外商等。企业拥有投资者投资形成的全部法人财产权,并通过自主经营,实现资本的保值和增值,为投资者提供更多的投资收益。企业与投资者之间的财务关系,体现了所有权的性质,反映着所有权和经营权的关系。

2. 企业与受资者之间的财务关系

这主要是指企业将其资本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。企业与受资者的财务关系体现的是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

这主要是指企业向债权人借入资本,并按合同规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业的债权人既可以是金融机构,也可以是企业和个人等。企业除利用权益资本进行经营活动外,还要借入一定数量的资金,以满足生产经营、完善资本结构和降低资本成本等需要。企业在财务管理过程中应重信誉,讲信用,应与其他单位和个人建立良好的融通资金的关系。企业与债权人的财务关系体现的是债务与债权的关系。

4. 企业与债务人之间的财务关系

这主要是指企业将其资本以购买债券、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。企业将资本借出后,有权要求债务人按约定的条件支付利息、归还本金和偿付货款。企业在提供信用的过程中,一方面会产生直接的信用收入,另一方面也有发生坏账损失的风险,必须考虑两者的对称性。企业同债务人的关系体现的是债权与债



务关系。

5. 企业与政府之间的财务关系

国家作为行政管理者,担负着维持社会正常的秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务,所以政府通过收缴各种税款的方式与企业发生经济关系。它体现了国家以政府管理者身份参与企业收益分配,是一种强制的无偿的分配关系。

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经济关系。在企业实行内部经济核算制的条件下,供应、生产、销售等各部门之间相互提供劳务和产品要进行计价核算。这种在企业内部形成的资本结算关系,体现了企业内部各部门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经济关系。职工是企业的劳动者,企业根据劳动者提供的劳动情况向职工支付劳动报酬,并提供公益设施等,这种企业与职工的财务关系体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

三、财务管理的基本方法

财务管理方法是指为了实现财务管理目标,完成财务管理任务,进行财务管理所采用的各种手段。一般来说,财务管理的基本方法包括财务预测、财务决策、财务计划、财务控制和财务分析,这些方法也是财务管理的基本环节和基本职能,并构成完整的财务管理循环体系。

(一) 财务预测

财务预测是指企业根据财务战略目标和规划,利用财务活动的历史资料,结合现实的要求和条件及市场变动情况,对未来财务活动的发展趋势作出科学的预计和测量的过程。财务预测是一项综合性的工作,主要以会计信息为基础,以其他经济信息为辅助,预测业务活动的未来状况及其对财务活动的影响,进而发现财务活动规律,推断未来财务收支的发展变化情况,为财务决策提供依据,为编制财务计划服务。

财务预测的任务是:通过测算企业未来财务活动的的数据指标,为决策提供科学依据;通过测算财务收支变动情况,确定未来的经营目标,以便把握未来,明确方向;通过测算各项定额和标准,为编制计划、分解计划指标提供依据。

财务预测的内容涉及财务管理的全过程,按预测对象一般包括投资预测(如流动资产和固定资产需要量预测)、筹资预测、成本费用预测、销售收入预测、利润及其分配预测等;按预测时期分为长期预测和短期预测等。

财务预测的基本程序是:明确预测目标、搜集整理资料、建立预测模型、论证预测结果。

财务预测的常用方法包括定性预测和定量预测两大类。定性预测方法是指由熟悉情况和业务的专职人员,根据过去的经验和专业知识进行分析、判断,提出初步预测意见,然后通过一定的形式(如座谈会、讨论会、咨询调查、征求意见等)进行综合,提出方案的预测



方法。定量预测方法是指主要依据历史的和现实的资料,建立预测模型,对未来各项财务活动进行数量描述的预测方法,主要包括相关因素预测法、时间序列预测法、回归分析预测法、概率分析预测法等。财务预测的两类方法并不是相互排斥的,实务中一般将两者结合起来使用。

(二) 财务决策

财务决策是指财务人员根据财务战略目标的总体要求,运用专门的方法从各种备选方案中选出最佳方案的过程。财务决策是财务管理的核心和主要职能,也是财务计划的前提,是对财务预测结果的分析与选择。财务决策实质上是财务目标和实施方案的选优过程,即针对企业的各种财务问题决定合理可行的行动方案,其成功与否直接关系到企业的兴衰成败。

财务决策主要包括投资决策、营运资金管理决策、筹资决策和利润分配决策四个方面,以及企业兼并与收购、破产与重整等其他财务决策。其中,投资决策是关键环节,筹资决策是基础环节,营运资金决策是企业一项重要的日常财务管理活动,利润分配决策与以上三个方面密切相关。

财务决策具有很强的综合性和不确定性,是多标准的综合决策,主要应用价值标准作为评价方案优劣的尺度,同时还要考虑各种非经济的或不可计量的因素,进行多因素综合评判,选取行动方案,使多重目标都能达到令人满意的、足够好的水平。基于此,既要统筹安排各种财务决策之间的相互关系,又要考虑财务决策与各项业务决策的协调。所以,必须合理组织,科学设计决策程序。财务决策的基本程序是:确定决策目标,提出备选方案,评价选择方案,实施并跟踪管理方案。

财务决策的方法主要有两类:一类是经验判断法,即根据决策者的经验来判断选择,常用的方法有淘汰法、排队法、归类法等;另一类是定量分析法,即应用决策论的定量方法进行方案的确定、评价和选择,其技术方法有确定性决策方法、不确定性决策方法和风险决策方法三种。数学规划法、概率决策法、优选对比法以及综合平衡法等都是常用的定量决策方法。财务决策方法的选择,应以财务决策的内容为前提,考虑占有资料的多少及性质、管理人员的素质等实际情况。

(三) 财务计划

财务计划是指运用科学的技术手段和方法,对各项财务决策目标进行综合平衡,对未来财务活动作出具体说明,拟订实现具体指标的方法和措施,统一协调各项计划指标之间的相互关系,编制各项财务计划的过程。财务计划是组织企业财务活动的纲领,是财务预测、决策的系统化和具体化,是控制财务活动、分析生产经营成果的依据,也是落实企业经营目标和保证措施的重要工具。

广义的财务计划包括确定财务目标、制定财务战略和财务政策、规定财务工作程序和具体的财务规则、制定财务规划和编制财务预算。狭义的财务计划是指针对特定期间的财务规划和财务预算。

财务战略是1年以上的财务计划,主要考虑企业财务领域的长期发展问题,包括筹资战略及所筹资金管理战略等。



财务政策是企业当局根据财务基本理论、财务规则与企业战略、财务管理环境确定的,是进行财务管理活动必须遵循的原则、标准、程序、方法等的总称。

财务规划是通过调整经营活动的规模和水平,使企业的资本、可能取得的收益、可能发生的成本费用相协调,以保证实现财务目标。财务规划受财务目标、战略、政策、程序和规则等决策的指导和限制,主要强调各项财务活动的协调,为编制财务预算提供基础。

财务预算是对计划期的各项生产经营活动用货币表示的标准。财务预算和业务预算有机地结合构成企业的全面预算体系。全面预算具有系统性特征,各预算之间具有密切的内在联系。业务预算包括销售预算和生产预算等,用于计划企业的基本经济业务。财务预算是以价值形式综合反映企业日常业务预算的结果,是财务规划的具体计划,是一系列专门反映企业在未来一定预算期内预计财务状况、经营成果以及现金收支等价值指标的总称,包括现金预算、预计资产负债表、预计利润表与预计现金流量表。财务预算是财务决策的具体化,将财务计划和财务控制联系起来,是财务计划工作的终点,也是财务控制工作的起点和依据。预算体系的建立和财务预算的编制是实现企业财务目标乃至实现企业整体战略目标的出发点和基础。企业通常是以销售预算为起点,并根据自身财力确定资本支出预算、长期资金筹措预算,以及现金收支预算和短期的信贷预算等。编制预算的方法较多,如固定预算和弹性预算,定期预算和滚动预算,增量预算和零基预算等,其中比较科学合理的有弹性预算、滚动预算和零基预算。不同企业预算的精密程度、实施范围和编制方式有很大差异。开展预算工作主要是促使各职能部门和人员对自己的工作进行详细的计划。

财务计划预先决定做什么、何时做、怎样做和谁去做,是确保有关企业经营的具体目标和所制定计划的可行性和内在一致性的一条途径,通过财务计划可以预见各项投资、筹资及股利决策的可能后果,促使管理层考虑到偏离财务计划的各种可能,迫使企业考虑总体目标并确定优先秩序,提高财务管理的预见性。比如,企业可能有一个营业额每年增长10%的目标和一个将资产负债率由50%降到30%的指标,两者能同时实现吗?财务计划要分析可能性,并作出具体详细计划。为此,企业要分别作出短期和长期计划,不同的投资类型、策略及其数额要和可供企业选择的筹资渠道和筹资能力联系起来,并采用科学的方法分析比较可能发生的不同情境(如最坏、正常、最好)的机会及其可能给企业带来的后果,并制定应变计划,以避免意外。缺乏有效的财务计划通常被归结为导致财务困境和失败的原因。

制定财务计划的基本政策要素主要包括新资产所需要的投资,需要筹资的规模,在持续经营前提下所需要的流动性程度和营运资金数额、利润及利润分配的数额等。财务计划的一般程序是:制定计划指标,提出保证措施、具体编制计划。其编制的方法主要有平衡法、余额法、限额法等,其中平衡法又包括时期平衡法和时点平衡法。

(四) 财务控制

财务控制是指在实施财务计划、组织财务活动的过程中,以财务计划为依据,按照一定的程序和方法,对企业财务活动进行指导、监督、约束和调节,以及及时掌握财务活动的进



展情况,发现并纠正偏差,确保企业及其内部机构和人员全面实现财务计划的过程。财务控制是执行财务计划的重要手段,可促使企业合理配置和使用财务资源,提高财务资源的使用效率,保护资产的安全完整和保证财务信息的可靠性。

财务控制是由确定控制目标、建立控制系统、信息传递和反馈、纠正实际偏差所组成的一个完整的控制体系,包括防护性控制、前馈性控制、反馈控制,具有很强的连续性、系统性和综合性。财务控制是整个管理体系内各组织结构共同参与的一项管理活动,一个健全的财务控制体系,是完善的法人治理结构的具体体现。从控制的主体看,财务控制可分为出资者财务控制、经营者财务控制和财务部门财务控制;从控制的对象看,财务控制则可分为各责任中心财务控制。

在财务控制过程中,企业各部门的运作及预算的执行最终都会以价值的形式体现出来,并对企业的资本运动产生影响,这就需要协调好与企业外部各方面的关系,设计一套完善的激励与约束机制,成立分级次的责任中心,实行责任预算,发动和激励全体员工参与财务计划和预算的执行,充分利用各方面的资源,促使企业经营能力高效运转。此外,还要加强对财务活动的风险控制和管理,设计灵敏的财务信息反馈系统和科学的财务控制制度,对各部门财务计划与预算的执行情况进行有效的监督和控制。

(五) 财务分析

财务分析是指以企业基本活动为对象,以财务报表及其他有关财务资料为主要依据,对企业财务活动过程及其结果进行分析和评价的过程,目的在于系统认识企业,判断企业的财务状况,诊断企业经营活动的利弊得失,以便进一步分析企业未来的发展趋势,为财务预测和决策、财务计划和财务控制提供依据。财务分析包括分析偿债能力、分析营运能力、分析盈利能力、分析综合财务能力等内容。财务分析是评价和衡量企业、部门以及各级管理人员经营业绩的重要依据,是挖掘潜力、改进工作、实现财务目标和企业战略的重要手段,也是投资者、债权人、管理者以及其他信息使用者作出正确的经济决策的重要依据。

财务分析的步骤主要包括:占有资料,掌握信息;指标对比,解决矛盾;分析原因,明确责任;提出措施,改进工作。

财务分析常用的方法主要有对比分析法、因素分析法、趋势分析法和比率分析法等。

四、财务部门的作用

不论你从事何种职业,理解财务管理在企业运作中的作用都是很重要的。图 1-1 是反映财务与企业整体业务联系的企业业务绩效循环图。

从上述循环图中可以看出,业务运作的过程中都会涉及现金、成本和预算等问题,而这些问题都与财务密切相关。作为企业高层管理人员的财务副总经理或财务经理(或称首席财务官)应熟悉企业业务,作为企业高层管理人员及各职能部门

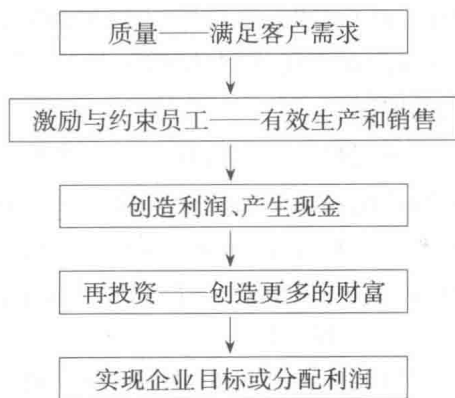


图 1-1 企业业务绩效循环图