

普通高等院校经济管理专业系列规划教材

财务管理

CAIWU GUANLI

主 编 ● 张惠琴



西南交通大学出版社



普通高等院校经济管理专业系列规划教材

财 务 管 理

主 编 张惠琴

副主编 丁建国 游德升

图书在版编目 (C I P) 数据

财务管理 / 张惠琴主编. —成都: 西南交通大学出版社, 2015.5

ISBN 978-7-5643-3876-3

I. ①财… II. ①张… III. ①财务管理 IV.
①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 096509 号

财务管理

主编 张惠琴

责任编辑	罗爱林
特邀编辑	罗旋
封面设计	何东琳设计工作室
出版发行	西南交通大学出版社 (四川省成都市金牛区交大路 146 号)
发行部电话	028-87600564 028-87600533
邮政编码	610031
网 址	http://www.xnjdcbs.com
印 刷	成都蓉军广告印务有限责任公司
成品尺寸	185 mm × 260 mm
印 张	22
字 数	546 千
版 次	2015 年 5 月第 1 版
印 次	2015 年 5 月第 1 次
书 号	ISBN 978-7-5643-3876-3
定 价	42.00 元

课件咨询电话: 028-87600533

图书如有印装质量问题 本社负责退换

版权所有 盗版必究 举报电话: 028-87600562

前 言

随着经济的快速发展,企业管理在现代企业中发挥着越来越重要的作用,财务管理作为企业管理中的主要组成部分,在企业管理中有着举足轻重的地位。在财务管理的知识体系中,财务管理的基本理论是研究财务学和掌握财务管理实践知识的基础,本书立足管理学的发展规律,较为深入地介绍了财务管理的基本理论,以为进一步深入研究和学习打下坚实的基础。本书内容简明扼要、实践性强,适合在普通应用性大学中推广使用。同时,还可以作为报考注册会计师、资产评估师、证券从业人员资格考试的参考教材,以及从事公司理财、证券投资、资产评估、资本运营等相关工作的人士自学参考用书。

本书编写过程中努力做到以下三点:

一是致力于构建一个完整的财务管理理论体系。本书第一章对财务管理的内涵、财务管理的本质特点、财务管理的对象、财务管理的发展、财务管理的地位、财务管理的环境以及财务管理的实践方法和研究方法等进行了系统的阐述;从第二章开始进行分类讲解,财务管理价值理论、收益与风险理论(第二章),融资管理理论(第三章),资金成本理论(第四章),杠杆理论(第五章),资金结构理论(第六章),营运资本管理理论(第七章),资本预算决策和股利分配理论(第八章~第九章),财务分析、绩效评价(第十章),企业价值评估、企业并购理论(第十一章~第十二章),国际财务管理理论(第十三章)。

二是突出应用性,增强适用性。本书根据教育部对应用性大学总体规划和发展目标的要求,紧紧围绕财务管理、会计学专业人才培养方案和培养目标,适应教学改革和发展要求进行编写。编写过程中力求做到应用性、科学性、系统性相结合,以基本理论、基本知识为基础,以基本内容和基本方法为主线,侧重于培养学生的应用能力和专业技能,以及分析问题和解决问题的能力,突出为培养适应目前社会经济环境的应用型人才服务。

三是力求简明扼要,抓住重点,便于读者理解。为此,在每一章的开始都列出了本章的学习目标和引入案例,结尾都归纳和配备了案例分析考题、本章小结、思考与讨论、课外作业等,有助于读者系统学习和整体掌握每一章的重点知识。每章穿插1~2个与相关知识紧密结合的专栏,以增加教材的趣味性。

本书由天水师范学院张惠琴副教授担任主编,并负责总纂定稿;由陕西理工学院丁建国老师、平顶山学院游德升老师担任副主编。各章具体编写分工如下:第一章至第九章由张惠琴编写;第十章、第十三章由丁建国编写;第十一章、第十二章由游德升编写。

我们力求编写一本较为全面深入的财务管理教材,如存在着不妥之处,敬请广大读者批评指正,并渴望提出宝贵意见。欢迎通过 zhanghuiqin030635@163.com 邮箱联系和交流。

张惠琴

2015年1月谨记于天水师范学院南苑

目 录

第一章 财务管理概论	1
第一节 财务的内涵与外延	2
第二节 财务管理的本质与对象	6
第三节 财务管理的产生与发展	12
第四节 财务管理的特点及其在企业管理中的地位	16
第五节 财务管理的目标	18
第六节 财务管理的基本环节	24
第七节 财务管理的环境	29
第八节 财务管理的假设	35
第九节 财务管理的原则	38
第十节 财务管理的组织机构和管理模式	40
第十一节 财务管理的理论体系	47
第十二节 财务管理与相关学科	54
第十三节 财务管理的发展动态	57
第二章 财务管理价值、收益与风险理论	66
第一节 资金的时间价值	66
第二节 风险分析	78
第三节 财务估价	88
第三章 融资管理	98
第一节 融资管理概述	98
第二节 企业资金需求量预测	103
第四章 资金成本理论	112
第一节 资金成本概述	112
第二节 个别资金成本的计算原理	115

第三节	综合资金成本的计算原理	118
第四节	边际资金成本的计算原理	120
第五章	杠杆原理	125
第一节	经营风险与财务风险	125
第二节	杠杆原理	127
第六章	资金结构理论	136
第一节	资金结构理论概述	136
第二节	资金结构决策	140
第七章	营运资金管理理论	149
第一节	营运资金管理政策	149
第二节	现金管理政策	155
第三节	应收账款管理政策	165
第四节	存货管理政策	170
第八章	资本预算决策	183
第一节	资本预算概述	183
第二节	项目投资的现金流量	186
第三节	项目投资决策评价指标及其计算	192
第四节	项目投资决策评价指标的运用	200
第九章	股利分配	207
第一节	利润分配概述	207
第二节	股利理论	209
第三节	股利政策	212
第四节	股利支付	217
第十章	财务分析与业绩评价	225
第一节	财务分析概述	226
第二节	基本财务比率分析	232
第三节	财务综合分析	240
第四节	财务分析的发展趋势	244
第五节	业绩评价	247

第十一章 企业价值评估	262
第一节 企业整体价值	262
第二节 企业价值估价模型	265
第十二章 企业并购	276
第一节 企业并购概述	276
第二节 企业并购支付方式及融资渠道	280
第三节 企业并购的相关理论	281
第四节 企业并购财务风险理论	284
第五节 企业并购的整合	291
第十三章 国际财务管理	309
第一节 外汇风险管理	310
第二节 国际筹资	316
第三节 国际投资	321
第四节 国际企业转移价格	325
附录: 时间价值系数表	334
附录 1 1 元的复利终值系数表	334
附录 2 1 元的复利现值系数表	336
附录 3 1 元的年金终值系数表	338
附录 4 1 元的年金现值系数表	340
参考文献	342

第一章 财务管理概论

【学习目标】 本章的核心在于介绍财务管理的基本概念、财务管理的目标、财务管理的环境等要素,通过对这些内容的介绍以使读者了解财务管理学科的框架结构和基础理论。如果读者对其中的基础概念感兴趣,可以通过以后各章的学习逐步理解,本书将深入浅出地介绍现代企业财务管理的理论与方法。

【引入案例】

钱能生钱^①

古时候,在丰饶富庶的江南小镇上有一个大户人家,主人姓钱,人们都称之为钱老爷。钱老爷乃是当地首富。这钱老爷也是贫苦出身,以前在商号里给人做伙计,省吃俭用,攒了一点银子,就自己在街上做点小买卖。虽说是小买卖,可是生意很红火,每年也小有积蓄,但钱老爷从不乱花钱,而是把积蓄再投入到买卖中,就这样过了几年,钱老爷就已经富甲一方。

俗话说:人无远虑,必有近忧。钱老爷虽说生意红红火火,可自己也已不再年轻了,眼看三个儿子一天天长大,也不知三个儿子这几年到底历练得如何,钱老爷决定考验一下。

这一天,钱老爷决定出门远游,他想趁这个机会,来看看三个儿子除会干活以外,还会不会利用银子来赚取银子,于是他给三个儿子每人一笔银子谋生。

三年后钱老爷回来,大儿子说用父亲给的银子做木材生意赚了两倍,二儿子说用这些银子放贷赚了一倍,三儿子说为防丢失将银子埋进了地里。

钱老爷对大儿子和二儿子的做法都很满意,分别安排他们去掌管各处的生意,而收回了给小儿子的银子,并让他继续锻炼。

点 评 大儿子和二儿子不但保住原有的银子,还赚取了更多的银子,而三儿子则是原银收回。对于三个人的谋生之道,钱老爷对大儿子、二儿子称赞有加,对三儿子则是原银收回,这是理所当然的。因为钱并不仅仅是钱,在更重要的意义上,钱是资本,他能不断增值,带来更大的财富。所以,从此刻起,培养你的投资观念吧!记住:钱能生钱。

^① 中世:《让狗吐出骨头——一分钟财务管理故事》,西苑出版社2005年版。

第一节 财务的内涵与外延

一、财务的内涵

财务泛指社会各经济环节中,涉及钱、财、物的经济业务。这些经济业务的发生,就是财产在企业的运动。在商品经济社会,财产的货币表现就是资金。

(一) 企业资金运动

在企业的生产经营过程中,客观地存在着资金和资金运动。一个企业没有资金,就无法运营。因此,企业在建立时就要通过各种途径筹集资金,作为最初的资本。企业建立后,随着业务活动的开展,现金变为经营用的各种资产,有的现金用于购建固定资产,如厂房、设备等;有的现金用于购买原材料,原材料经过加工变为在产品、产成品,产成品出售后又变为现金。

在企业生产经营过程中,现金变为非现金资产,非现金资产又变为现金,这种周而复始的流转过程称为现金流转。这种流转无始无终,不断循环,又称为现金循环或资金循环,如图 1.1 所示。

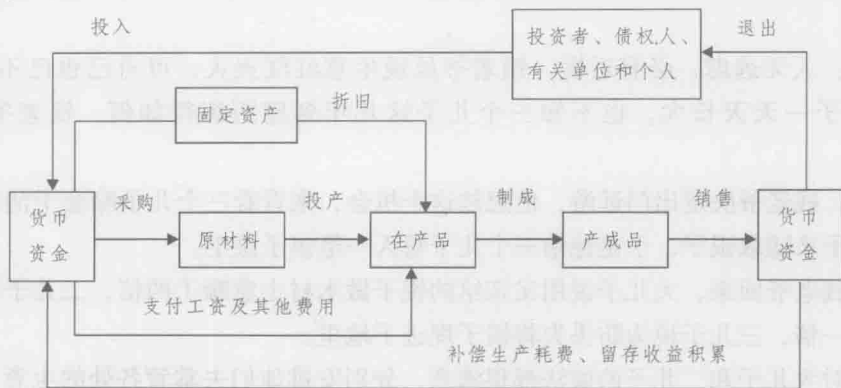


图 1.1 现金循环

现金流转是以价值形式综合地反映企业的生产经营过程。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利益关系就是企业财务。

(二) 企业资金运动的特点

1. 物质性

投入形态——货币,运用形态——各种资产,其中大部分以财产物资的形态存在,一部

分以暂时闲置的货币形式存在,无论是财物形态或是货币形态,从经济内容看都是企业的各种生产经营要素。资金在这里表现为过去已经生产出来,现在继续用于生产流通的一部分社会物质资源,是社会再生产进行的物质条件,即资金的物质性(金融等企业例外)。

2. 垫支性

资金的垫支性指企业用于购买生产资料 and 支付劳动者报酬的资金,是暂时性的付出,经过一定时期后要收回。这一特征是由资金的生产性质决定的。劳动资料、劳动力和劳动对象是生产的三要素,企业只有具备了三要素,才能进行生产。在商品货币经济存在的条件下,企业借助于财务筹集一定数量的货币资金,并利用这些资金通过购买占有劳动资料和劳动对象,并用来支付劳动者的报酬。企业垫支在生产资料和工资上的资金价值,通过生产形成产品价值,产品通过销售实现价值后加以回收。这种支出和回收,清楚地表明了资金的垫支性。

3. 周转性

垫支的资金购买了生产资料 and 支付了工资之后,即从货币资金形态转化为生产资金形态,继而通过生产过程生产出产品,则又使生产资金形态转化为产成品资金形态,最后通过销售过程,使产成品资金形态转化为货币资金形态,以使资金运动处于重新开始的阶段。这样周而复始、不断重复的循环,就是资金的周转。资金的这一特性,是由企业的再生产过程决定的。只有通过资金的不断周转,才能保证企业再生产过程的顺利进行,否则,企业的再生产过程就会中断。

4. 增值性

资金的增值性,是指企业垫支的资金通过生产过程中所形成的价值,不仅仅要补偿垫支资金的价值,而且还要创造出超过原垫支价值的剩余价值。资金的这一特性,是由社会生产的目的决定的。社会生产的目的,归根结底是在生产不断发展的基础上满足人民日益增长的物质文化生活需要。要满足社会目的,就要不断地扩大再生产,不断地增加国民收入和社会纯收入(剩余产品价值),要求资金在生产过程中,努力做到少投入、多产出、高效益,以便创造出更多的国民收入和社会纯收入,满足积累和消费的需要。这样,资金的增值性也就成了财务管理及其价值运动的直接目的。市场经济下,企业投资的基本动机都是为了盈利。投资者追逐利润的动机,是资金增值的必要条件。再生产过程中,劳动者为社会创造的剩余产品价值量客观存在,是资金增值的可能性。

因此财务可以定义为:财务是企业再生产过程中资金运动以及在资金运动中所形成的企业同各方面的经济关系。

二、财务关系的内涵

(一) 财务关系的定义

企业有关财产所发生的经济业务的本质是资金运动的过程和结果,各种财务关系是这一

本质的表现形式。财务关系是指财务主体在其财务活动中所形成的特定的经济关系。企业财务关系是伴随着企业财务活动而产生的,没有企业财务活动就不可能产生财务关系,财务活动决定财务关系的性质、内容和发展方向,每一种财务关系都是适用于一定的财务活动运行要求而建立起来的,当财务活动发生变化后,财务关系必须做出调整。市场经济条件下的财务活动比计划经济条件下的财务活动更加丰富,从而使财务关系更加复杂。

按照传统的解释,企业财务管理的对象是企业资金运动,包括资金筹集、投放、运用和分配等内容。可是,现代企业财务已经突破了“资金运动”所限定的范围,广泛涉及财务机制、产权管理、财务体制、企业设立、重组、清算等一系列问题和各种经济关系。

研究财务关系可了解和掌握财务关系的实质,有利于正确处理各种经济关系,以达到完善财务管理机制的目的。

(二) 财务关系的实质

财务关系的实质是权、责、利的有机统一。权即权力,是指企业有独立营运资本和独立处理财务关系的财权;责即责任,是指企业所承担的义务;利即利益,是经营者所获得的经济利益和精神满足。权责应该对等,无权就无责,有权就有责,权力大小与责任大小应该对等;否则,对整个企业财务管理效能的发挥是极其不利的,要么产生瞎指挥、滥用权力的官僚主义,要么束缚企业的积极性、主动性和创造性,使企业失去应有的活力。责和利既相互分离,又相互一致。责任要求主体付出,而利益反映了主体的需求,两者方向相反。承担特定责任的主体,没有得到应有的利益,长此以往,其积极性就会下降。而任何利益中都包含着责任成分,没有责任的利益是无法满足的,因而不存在的。任何责任中都包含着利益,如果责任中不包含利益,履行责任就不可能有动力。因此,不尽责任,就不能取得利益,而责任在履行过程中必然转化为利益,这是尽责任应得的报酬。总之,责、权、利三者的有机结合,意味着责任要明确,权力要恰当,利益要合理,三者相互平等,相互牵制,缺一不可;否则,财务关系的处理和协调就会困难重重,财务管理机制也将不会顺畅运行。

(三) 财务关系的内容

财务关系是伴随财务活动的进行而产生的,而财务活动是本金运动,其客观内容包括筹资、投资、耗资、收入、分配等。过去人们一般把财务关系概括为企业与国家、企业与企业、企业与内部各职能部门之间的关系。在现代企业制度下,企业的财务关系发生了很大的变化,概括起来有以下几个方面:

1. 企业与政府之间的财务关系

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、保护国家安全、组织和管理社会活动等任务,行使政府行政职能。政府依据这一身份,无偿参与企业利润分配。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、财产税和行为税等。政府对企业的这种关系体现为一种强制和无偿的分配关系。

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主要是指企业的投资者向企业投入资金、企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系。企业的所有者主要包括国家、法人和个人。企业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资本。企业利用资本营运实现利润后,按照出资比例或合同、章程的约定,向其所有者支付报酬。一般而言,所有者的出资不同,他们各自对企业承担的责任也不同,相应地对企业享有的权益也不相同。但他们通常要与企业发生以下财务关系:

- (1) 投资者能对企业进行何种程度的控制;
- (2) 投资者对企业获得的利润能在多大份额上参与分配;
- (3) 投资者对企业的净资产享有多大的分配权;
- (4) 投资者对企业破产承担多大的责任。

在这种关系中,投资者要依据上述关系考虑选择合理的投资方式和投资额,最终实现投资者与企业之间的利益均衡。

3. 企业与债权人之间的债务关系

企业与债权人之间的债务关系主要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和归还本金所形成的经济关系。企业除利用资本进行经营活动以外,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、采用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,要合理调度资金,按时向债权人归还本金。企业同债权人的财务关系在性质上属于债务与债权关系。

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。企业与受资者的财务关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

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。

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主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节相互提供产品或劳务所形成的经济关系。企业内部各职能部门和生产单位既分工又协作,共同形成一个企业系统。在这个系统中,只有各系统功能的执行与协调,整个系统才能具有稳定功

能,从而达到企业预期的经济效益。因此,企业在实行厂内经济核算制和企业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,相互提供劳务和产品也要计价结算。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。

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主要是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的关系。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,并按规定提取福利费等,体现了职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。进一步分析,企业与职工的分配关系还将直接影响企业利润并由此而影响所有者权益,因此职工分配最终会导致所有者权益的变动。

第二节 财务管理的本质与对象

一、财务管理的含义与本质

(一) 财务管理的含义

企业的生产经营过程一方面表现为实物商品的运动过程,另一方面表现为资金的运动过程。资金运动使企业再生产过程的价值有它自己的运动规律,这就是企业的财务活动。财务活动指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为,企业在资金活动中与各方面发生的经济关系就是财务关系。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。企业财务管理渗透到企业的各个领域和环节中,直接关系到企业的生存与发展。从某种意义上说,财务管理是企业可持续发展的关键。

服务于企业总目标的财务管理,是企业经营管理中的一项独立活动,承担着生财、聚财、用财的专业化的理财职能。财务管理利用资本、成本、收入和利润等价值指标,来组织企业中价值的形成、实现和分配,并处理这种资金运动中的财务关系。组织资金运动和处理财务关系是企业财务管理的两大基本职能。所以财务管理区别于其他管理的特点,在于它是一种价值管理,是对企业再生产过程中的价值运动所进行的管理。财务管理是企业的一个独立方面,是一项综合的管理工作,企业生产经营活动各方面的质量和效果,大多可以从资金运动中综合反映出来,而通过合理组织资金运动、妥善处理财务关系,又可以提高企业生产经营活动的积极性。因而做好财务管理工作,对于促进企业提高经济效益具有重要作用。

(二) 财务管理的本质

国内学者对于财务管理本质的研究,已经形成了较成熟的观点,其中最具代表性的有资

金运动论、资金关系论、货币关系论、资金分配论、本金投入收益论、财权流论和资金配置论。

1. 资金运动论

其基本论点是：企业财务就是企业再生产过程的资金运动，体现着企业同各个方面的经济关系，即财务关系。企业资金运动论的内容包括：资金的筹集、投放、耗费、收入和分配；要透过资金运动的现象，看到人与人之间的财务关系（邢宗江等，1964；王庆成等，1981；谷棋，1989；刘恩禄，1989）。

2. 资金关系论

其基本论点是：社会主义财务的本质是企业、事业和行政等微观经济活动中价值运动的一种形式，它体现着社会主义经济关系。企业再生产过程，不仅在实物形态上表现为物资运动，还在价值形态上表现为资金运动，即资金的筹集、投放、耗费、收入和分配。前者是经济现象，后者是从经济现象中分离出来的财务现象（耿汉斌，1992；陈贵华，1986；赵玉眠，1985）。

3. 货币关系论

其基本论点是：企业在生产经营过程中发生的同各个方面的经济关系，都离不开价值的货币形式，表现为货币运动的过程，通过货币运动过程，使商品生产者同各方面形成了货币关系。企业资金运动是企业财务的现象，而由资金运动所体现的货币关系则是企业财务的本质（李儒训，1988；吴水澎 1989；温坤，1981）。

4. 资金分配论

其基本论点是：企业财务的逻辑结论应该是，企业为实现其生产职能，在社会主义国家组织经济职能作用下，对生产要素分配和生产成果实现及其所形成的分配关系体系（张国干，1979）。企业财务活动包括企业筹资、企业投资、企业收益分配三个基本方面（刘贵生，1995）。

5. 本金投入收益论

其基本观点是：国民经济中的资金按经济性质可划分为本金与基金。本金是各类经济组织与个人为进行生产经营活动而垫支的资金；基金是国家行政组织与非企业化事业单位为实现其职能而筹集和运用的专项资金。本金的管理主体是各类从事生产经营活动的经济组织与个人，基金的管理主体是社会行政单位与事业管理单位。财务活动包括筹资、投资、耗资、收入、分配，前三项可概括为本金的投入，后两项可概括为本金的收益。财务是社会再生产过程中本金的投入与收益活动，并形成特定的经济关系（郭复初，1997）。

6. 财权流论

其基本观点是：财务管理不是简单的对资金运动的管理，而是有助于资金运动管理实现产权管理，是价值与权利的结合。价值是从财务活动的现象或物质流中抽象出来的本质的东西，

而支配这一价值的“权力”则是隐藏在“价值”后更为抽象的本质力量（伍中信，1998）。

7. 资金配置论

其基本观点是：在市场经济条件下，企业资源配置的过程就是企业经济活动，并表现为两种形态，即使用价值的生产与交换，价值的创造、实现和分配。价值表现为企业运用货币计量实现资源配置的过程，这是财务活动领域。资金运动是财务及管理的对象，货币收支是理财的基本手段。企业资金配置活动分为资金的估量、筹集、使用、分配、投放五个基本环节。企业财务直观地看表现为企业的资金运动，本质上看是企业资金运动中所形成的利益关系，简称财务关系（杨雄胜，2000）。

关于财务本质，归纳起来有“活动论”“关系论”与“活动+关系论”三种主要观点，即对资金或货币运动的管理，及在资金或货币运动背后呈现的对财务主体与资金的关系、财务主体与利益相关者责权利的管理。

但是，企业资金来自于投资者投入的资本，资本的收益性与风险性是财务的基本矛盾。资本的投入和收益活动往往是在投资者之间合作的情况下进行的，资本的投入与收益活动形成了投资者之间的经济责任、权力与利益关系。财务的本质是投资者基于未来跨期配置资本的活动及其形成的风险收益关系。资本配置主体的经济性和配置环境的不确定性决定了财务的基本矛盾——风险性与收益性。

一般来讲，财务的本质与职能决定了财务的对象与内容，财务的基本职能包括筹资、调节、分配、监督职能等。财务研究的对象是财务理论的重要内容。

二、财务管理的对象和表现形式

（一）财务管理的对象

财务管理学研究的对象是经济活动中的资金运动，是对资金的管理，是一种价值形态的管理。核心是对资金及其运动的有效管理，通过对资金运动的管理促使企业价值的最大化。财务管理学科着重对资本的取得、资本的运用、资本收益的分配等财务问题进行研究，为理财人员提供了必备的财务理论知识和实务操作方法。

从财务管理的定义中，我们已经了解到财务管理的本质：“财务管理是价值运动的一种形式，它的具体活动体现为货币关系。”在此基础上，我们进一步认识到，财务管理的本质是通过各种具体的资金运转体现出来的。企业在对各种财务管理关系的组织过程中，运用一系列财务管理运作使企业资金顺利周转，从而达到价值最大化的目的。因而，可以认为财务管理对象即为资金运动。由于受资金运动本身多样性的影响，决定了企业财务管理对象的多种特征和多样化的表现形式。

（二）财务管理对象的表现形式

财务管理对象——资金运动的形式多样化主要表现为过程的多样性，可以分为以下

两种:

1. 与生产过程紧密相连的资金运动过程

此过程主要是指财务管理活动及相应的资金运动过程, 主要为社会再生产服务, 完成企业的财务管理目标, 如企业价值最大化目标。此过程可以按以下顺序进行。

(1) 筹集资金。

筹集资金指企业为了进行生产建设和举办各项事业, 从不同的资金所有者那里集中、占有资金的形式。筹集资金是企业资金运动的起点, 正如马克思所说: “它表现为发动整个过程资本运动的第一推动力。”显然, 没有货币资金的筹集, 资金的垫支就无从谈起, 企业的再生产过程也不会开始, 即使开始也会中断, 企业的生产经营活动也无法进行。

另外, 企业筹集资金也是商品经济和横向经济联合的客观需要, 是企业自主权的主要内容之一。它对于补充企业本身自有资金的不足, 促使企业合理而节约地使用资金, 提高资金使用效益, 搞活经济, 促进生产迅速发展有着重要的意义。随着各国经济开放程度的不断提升, 日益发达的资本市场也为企业筹资提供了可能性, 筹资的成本会越来越低, 筹资的规模会越来越大。

(2) 资金预付。

资金预付指企业用于购买生产资料 and 支付劳动者报酬的资金。一方面, 为了保证企业再生产过程的顺利进行, 企业必须用筹集的货币资金购买生产资料, 为社会生产准备物质要素; 另一方面, 为了保证劳动力的再生产, 还必须对生产的另一要素——劳动力, 支付一定数量的工资。这些预付的价值, 是企业价值形成和增值的首要条件, 它在企业的资金运动中起着十分重要的作用。因为, 没有资金预付, 就无法取得生产资料和劳动力, 并使两者结合起来, 也无法进行生产经营活动, 更谈不上价值增值。资金预付是资金筹集的直接目的, 资金在筹集阶段并未实现劳动资料与劳动力的结合, 因而最初筹集的货币只具有资金的可能性, 如果不用来购买生产资料 and 支付工资费用, 更谈不上现实的资金。筹资的多少, 何时筹资, 归根到底还是取决于资金预付的需要。最后, 资金垫支又是价值实现的必要代价。如果没有必要的资金预付, 要实现商品价值是十分困难的, 甚至是不可能的。总之, 资金预付是资金运动过程中的重要一环。

(3) 价值增值。

与商品具有使用价值和价值相适应, 生产商品的过程也就是生产使用价值的劳动过程和生产价值的价值形成过程。在这一过程中, 劳动者所创造的新价值的数量超过补偿劳动者报酬的资金价值数量时, 这个超过的部分就是价值增值。只有在价值增值阶段, 才能为社会生产物质财富、增值价值, 才能为价值分配、实现扩大再生产提供可靠的资金来源。要实现扩大再生产, 就必须在价值分配中, 将一部分价值用于资金积累, 以保证追加各生产要素的需要。资金积累的来源, 则是价值的增值, 且价值增值越多, 扩大再生产的规模就会越大。如果价值不能增值, 则不能补偿所垫支的价值, 甚至发生亏损, 不要说扩大再生产, 就连简单再生产也难以维持。

(4) 价值实现。

所谓价值实现, 是指企业生产出来的产品通过销售实现产品的价值, 满足社会的需求。产品销售表现为两个方面: 一是实现产品的使用价值, 以满足生产对生产资料和生活对消费

资料的需要；二是以货币形式收回垫支的生产资料价值和劳动者的工资，以补偿企业的生产消耗，使企业的简单再生产能够继续进行，并有条件逐步实现扩大再生产。价值实现过程完成了产品生产过程和流通过程的统一。

2. 与生产过程相对独立的货币资金运动过程

随着市场经济的发展、金融商品的日益丰富，实物商品运动中相对独立出了另一类商品的运动，即金融商品或货币商品的运动。此种运动与实物商品运动有着质的不同，它是一般等价物之间的相互交换，或者说是价值单方面的转让；而实物商品运动是与一定的实物相对应的等价交换。由此，资金运动过程中派生出了独立的货币商品资金运动过程。

首先，随着企业生产经营规模的扩张，企业对货币资金的需求将超过法定资本金的限额，为筹集到这部分资金，企业财务管理部门必须进行融资活动，主要是取得各种借债，包括向金融机构、其他企业和社会公众的借款。企业借款一般运用各种金融工具进行，这些金融工具就是金融市场买卖的货币商品（即金融商品），如公司债券、各种票据和金融契约。这种活动直接表示为 $G_w - G$ （ G_w ：货币商品； G ：货币）。

其次，当企业出现临时资金多余时，财务管理部门通过将其用于金融商品投资而不使资金沉淀，以便产生效益；当企业出现临时资金短缺时，就将这些投资收回以满足临时资金需要。这些运动可分别表示为 $G - G_w$ 和 $G_w - G$ 。

最后，企业财务管理部门也可以完全独立地组织货币商品运动，形成一个独立的货币商品经营过程，其运动形式是： $G - G_w - G'$ 。其中， G_w 是一种与 G 不同的货币商品， G 则表示某一货币商品的价值中已包含着一个增值额。此公式表示买进然后卖出的商品，皆为货币或金融商品，但其并不涉及再生产过程的本身。由此可见，随着货币商品经济和金融市场的发展，货币商品的这种独立运行形态将变得越来越重要。

三、财务管理的内容

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产生的，财务管理的对象就是企业的资金及其流转，因此，企业的资金及其流转过程决定了财务管理的内容。这一过程包括资金的筹集、使用、收回及分配等一系列行为。

（一）筹资管理

筹资是指筹集资金，是指企业通过各种融资渠道，运用不同的方式从企业内部或外部获取所需的资金。例如，企业发行股票、发行债券、取得借款、赊购、租赁等都属于筹资。筹集资金是企业资金运动的起点。企业可从三个方面融通资金并形成两种不同的资金来源：一是从投资者那里取得的资金，形成企业的资本金，投资者包括国家、其他企业、个人等；二是从债权人处取得的资金，构成企业的负债；三是从企业获利中以留利形式取得的资金，构成所有者权益的一部分。

筹资管理要解决的问题是：如何取得企业所需要的资金，包括向谁、在什么时候、筹集