

教育部人才培养模式改革和开放教育试点教材

QIYE JINRONG XINGWEI

企业金融行为

王蔚松 著

中央广播电视大学出版社

教育部人才培养模式改革和开放教育试点教材

企业金融行为

王蔚松 著

中央广播电视大学出版社
北京

图书在版编目 (CIP) 数据

企业金融行为/王蔚松著. —北京: 中央广播电视大学出版社, 2001.2

ISBN 978-7-304-02022-4

I. 企… II. 王… III. ①企业—投资—基本知识 ②企业管理: 财务管理—基本知识 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 09632 号

版权所有, 翻印必究。

教育部人才培养模式改革和开放教育试点教材

企业金融行为

王蔚松 著

出版·发行: 中央广播电视大学出版社

电话: 营销中心: 010-58840200 总编室: 010-68182524

网址: <http://www.crtvup.com.cn>

地址: 北京市海淀区西四环中路 45 号

邮编: 100039

经销: 新华书店北京发行所

印刷: 北京集惠印刷有限责任公司 印数: 74001~79000

版本: 2001 年 1 月第 1 版 2011 年 1 月第 12 次印刷

开本: 787×1092 1/16 印张: 18.5 字数: 422 千字

书号: ISBN 978-7-304-02022-4

定价: 25.00 元

(如有缺页或倒装, 本社负责退换)

前 言

长期以来，在计划经济体制下，金融专业的教学一直是以宏观的财政、金融为主线，很少涉及微观企业金融行为的内容。随着我国经济体制和金融体制改革的深入进行，加强对微观金融行为的研究就显得越来越迫切和重要。这是因为社会主义市场经济的逐步建立，使得经济决策和金融决策的主体，开始由国家转向以企业为代表的经济实体，从而使金融体制的微观构造发生了根本的变化。本书及时地反映了这一新变化。

英语单词“Finance”在我国有两种译法，即金融和财务。通常人们理解为，金融与货币银行相关，而财务则与会计相关。实际上，金融和财务可用同一个英语单词（Finance）表示本身就反映了它们之间的内在联系。为了强调与宏观金融行为不同的微观金融行为，本书以现代市场经济体制下的独立企业法人，特别是以公司为对象，研究其金融行为的理论和方法。因此，本书把企业对长期投资、长期筹资和营运资金投资与筹资活动的管理行为定义为企业金融行为。

企业金融行为的核心内容是企业价值的创造和最大化，这不仅关系到企业的生存和发展，而且直接关系到企业投资者的经济利益。本书主要围绕企业价值最大化的企业金融行为管理目标，以净现值方法、有效市场理论、资本资产定价理论、信息不对称理论和代理理论等为基础，详细介绍企业如何根据自身特点，通过投资、筹资、日常营运资本的管理等金融行为尽可能地使企业价值得到提高。

本书可作为各大专院校金融专业学生的教学用书，也可供金融证券从业人员、各类企业管理人员和财会人员学习参考。

本书在写作过程中，中国人民大学王化成教授、荆新教授，北京工商大学王斌教授对本书提出了宝贵意见，并作了审定。中央广播电视大学财经部周延军、刘越、吴国祥等老师给予了大力支持，

并提出了许多有益的建议。中央广播电视大学财经部徐向丹老师和中央广播电视大学出版社李朔老师做了大量的工作，并提供了无私的帮助，特附笔于此，以致谢忱。

由于作者水平有限，书中的缺点、错误在所难免，敬请广大读者批评指正。

上海财经大学会计学院
上海财经大学会计与财务研究院
王蔚松

2001年2月

目 录

	第一章 绪论
1	第一节 企业金融行为概述
11	第二节 企业金融行为管理的目标
17	第三节 金融行为的基本原则
	第二章 金融市场
25	第一节 金融市场的概念
29	第二节 金融市场类型
35	第三节 金融中介机构
38	第四节 利率的结构
	第三章 货币的时间价值
44	第一节 货币时间价值的概念
46	第二节 货币时间价值计算公式
	第四章 收益和风险
57	第一节 单项投资的收益和风险
62	第二节 投资组合的期望收益与风险
67	第三节 市场风险的衡量
71	第四节 资本资产定价模型
	第五章 证券评价：债券和股票
78	第一节 企业债券评价
88	第二节 优先股评价
92	第三节 普通股评价

第六章 资本预算

- 103 第一节 资本预算概述
- 106 第二节 投资项目现金流量
- 111 第三节 投资项目的金融决策评价指标
- 121 第四节 特殊情况下的资本预算问题

第七章 资本预算的风险分析

- 132 第一节 资本预算风险分析概述
- 134 第二节 项目总风险的调整
- 145 第三节 调整项目的组合风险和市场风险
- 148 第四节 资本预算中的期权方法

第八章 资本成本和资本结构

- 153 第一节 资本成本的概述
- 158 第二节 经营杠杆和财务杠杆
- 162 第三节 资本结构理论
- 180 第四节 息税前利润与每股收益分析

第九章 营运资金管理

- 187 第一节 营运资本特点和管理原则
- 190 第二节 现金管理
- 196 第三节 应收账款管理
- 204 第四节 存货管理
- 209 第五节 短期筹资概述
- 211 第六节 商业信用
- 214 第七节 银行短期借款
- 217 第八节 短期融资券

第十章 股利政策

- 223 第一节 我国企业利润分配的一般顺序
- 224 第二节 股利的支付方式和支付过程
- 226 第三节 股票股利、股票分割和股票回购
- 229 第四节 股利政策与企业价值无关联
- 233 第五节 影响企业支付低股利的主要因素

235	第六节	影响企业支付高股利的主要因素
236	第七节	对现实中影响股利政策因素的分析
238	第八节	企业股利政策的制定

第十一章 财务报表分析

243	第一节	财务报表分析概述
247	第二节	财务比率分析
258	第三节	杜邦分析法
260	第四节	利用财务报表信息
262	第五节	其他财务分析方法

第十二章 财务计划

267	第一节	企业财务计划概述
270	第二节	财务计划模型的建立
274	第三节	外部筹资与企业的成长性

附录：

282	表 1：	一次支付现值系数表： $(P/F, i, n) = \frac{1}{(1+i)^n}$
283	表 2：	年金现值系数表： $(P/A, i, n) = \frac{(1+i)^n - 1}{i(1+i)^n}$
284	表 3：	一次支付终值系数表： $(F/P, i, n) = (1+i)^n$
285	表 4：	年金终值系数表： $(A/F, i, n) = \frac{(1+i)^n - 1}{i}$

286	参考文献
-----	------

第一章

绪论

学习目的和要求

通过学习本章，要求理解企业组织形式的概念、企业金融行为的概念、企业金融行为的职能、企业金融行为管理的目标、股东与经理的委托—代理矛盾及其协调和金融行为的基本原则。了解企业金融行为的决策内容、企业金融行为特征、企业金融管理的组织结构、企业金融行为学与其他学科之间的关系等。

第一节 企业金融行为概述

一、企业的组织形式

企业有三种组织形式：独资企业、合伙企业和公司。

(一) 独资企业

独资企业是指一个人拥有的企业，业主对企业债务负有无限责任。这是一种最简单的企业初始类型和最起码的正规组织形式。

独资企业的优点：(1) 开办手续简便，费用低；(2) 受法律限制少；(3) 企业不支付公司所得税。

独资企业的缺点：(1) 企业难于筹集大量资本，因为独资企业所能筹集的股本局限于业主个人财富，这一限制意味着企业通常难以筹资来满足增长的要求；(2) 业主对全部债务和企业引起的其他责任负无限责任，这意味着贷款者除了企业资产外还有权追偿业主个人财产；(3) 独资企业的寿命受到业主寿命的限制。因此，独资企业形式主要适合于规模较小的企业。

现实生活中，很多企业往往是从小型独资企业起步的，随着企业生产的发展和企业规模的扩大，它最终要发展成为公司。

（二）合伙企业

合伙企业是指两个以上的合伙人自愿组成的企业。

合伙企业的主要优点是成立简便和开办费用低，且企业不交纳公司所得税。

缺点基本与独资企业相同：（1）无限责任；（2）企业寿命有限；（3）转让权益困难；（4）难以筹集大量资本。在普通合伙企业中，所有合伙人分享着企业的利润或亏损，并对企业全部负债有着无限责任。

大部分合伙企业均以口头或书面方式订立有“合伙契约”，条款通常包括：（1）合伙人薪金；（2）损益分配办法；（3）退出合伙的手续等。

在有限合伙企业中，普通合伙人将从事经营并对企业全部债务承担无限责任。并不参与经营的有限合伙人把对企业债务所承担的责任限制在自己对合伙企业的出资额之内。

（三）公司

按我国《公司法》规定，公司可以分为有限责任公司和股份有限公司。在有限责任公司中，股东以其出资额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。而在股份有限公司，其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。

公司是法人，是与所有者本人相分离而独立存在的法律实体。

这种经营权与所有权的分离使公司具有以下三个的主要优点：（1）永久存续性，公司不会因股东死亡或退出而影响到公司的存在；（2）股份容易转让，公司股东权益具有比独资和合伙企业更高的流动性；（3）有限责任，债权人对公司的请求权，仅限于股东的投资额，所以股东承担的风险仅以出资额为限。以上三个优点使公司比独资和合伙企业更容易在资本市场上筹集资金。

公司也有两个缺点：（1）双重纳税，公司的利润按公司所得税纳税，股东在得到股利后又需要交纳个人所得税；（2）公司的建立受法律限制多，手续繁复，时间周期长。

二、企业金融行为概念

（一）企业金融行为概念

企业金融行为是指企业对长期投资、长期筹资和营运资金投资与筹资活动的管理行为。

企业为了开展和维持正常的生产经营活动，需要具备包括有形资产和无形资产在内的各种生产经营性资产。有形资产由固定资产和流动资产所组成，其中固定资产是指厂房、设备等长期资产。流动资产是指企业可以在一年或者超过一年的一个营业周期内运用的资产，包括现金、银行存款、应收账款和预付账款、存货、短期有价证券等。无形资产是指企业长期使用，但不具有实物形态而能为企业提供某种权利或特权的各种资产，如技术专利、专有技术、商誉、特许权、长期稳定的供销渠道和良好的生产协作关系等。各种生产经营性资产都是必须通过投资形成的。

企业如何才能取得对这些生产经营性资产投资所需的资金，这与企业采取何种组织形式

有着密切的关系。对于独资企业、合伙企业来说，自有资金主要来源于业主本人，而公司的自有资金除了发起人出资以外，其余主要通过金融市场筹得。即便如此，独资企业、合伙企业仍需要通过金融市场筹得借入资金，当然公司就更不例外了。总之，企业为了筹资必须出售代表所有权或债权的有价证券，即金融资产。这些有价证券之所以有价值，是因为它们代表着对企业生产经营性资产及其将产生的现金流量拥有求偿权。例如，当企业从银行借入资金时，银行就获得了一项金融资产，因为该项金融资产给予银行对贷款利息和本金的求偿权。因此，这就要求企业生产经营性资产能取得足够的现金流量以满足这些金融资产持有者的求偿权。

企业必须把投资生产经营性资产与筹集投资所需资金的金融市场有机地联系起来。企业经常面临着三类与资金运作有关的基本问题：首先，企业应作多少长期投资和投资何种长期资产，这属于企业的资本预算或长期投资决策；其次，企业应如何为长期投资筹集所需的长期资金，这些长期资金将利用股东权益方式还是通过借入资金方式筹集，这属于企业的长期筹资决策。第三，企业应如何管理日常的企业金融活动，即企业应如何取得短期资金以及是否要进行赊销等，这属于企业由流动资产和流动负债组成的营运资金管理决策。因此，企业金融行为学就是为了对以上三类决策问题作出解答。

（二）企业金融行为的决策内容

企业金融行为的决策内容包括长期投资或资本预算决策，长期筹资决策和营运资金管理决策。

1. 长期投资或资本预算决策。一个成功的企业通常有着增长迅速的销售额，这就要求不断地对固定资产、无形资产和其他长期资产进行投资。我们把规划和管理企业长期投资的过程称之为资本预算。在资本预算中，企业必须把握获利的投资机会，选择那些所产生的现金流入量超过其投资金额的资产或项目。一般而言，长期投资的回收期长，耗资多，变现能力差，对企业的影响深远。因此，企业不仅需考虑投资项目或资产所期望的收益，而且还必须考虑何时取得这些收益以及取得这些收益所伴随的风险。评价长期投资所期望的未来现金流量的大小、时间和风险是资本预算的关键。总之，企业金融管理人员在长期投资决策中，应识别好的投资机会，寻找有利的投资时机，确定合适的投资方式和投资组合，认真分析风险因素，充分考虑投资项目或资产对企业股票市场价格的影响。

2. 长期筹资决策。企业金融管理人员必须考虑企业应如何获得和管理长期资金，以满足其长期投资的需要。筹资决策关系到确定企业的资本结构，即用于满足企业经营而筹集的长期负债和股东权益所占的比重。企业金融管理人员在作长期筹资决策时应该考虑两个方面：首先，确定负债和股东权益筹资的最佳比重，资本结构的选择将对企业的价值和风险产生影响；其次，确定各种长期筹资的最佳来源。我们如果把企业比拟为一只蛋糕，企业的资本结构决策就是决定如何划分这只蛋糕，也就是说，企业现金流量中多少比例属于债权人，多少比例属于股东。企业在选择资本结构方面有很大的灵活性。最佳资本结构的确定是企业长期筹资决策的核心内容。除了确定企业资本结构之外，企业金融管理人员必须合理规划长

期筹资的来源和选择企业最佳的筹资方式。从不同筹资来源、不同筹资方式筹集的资金，其使用时间、限制条件和筹资成本各不相同，从而给企业带来的风险也不一样。另外，企业的利润分配决策主要是研究企业的税后利润如何进行分配。对于股份公司来说，利润分配决策又称为股利政策，即确定在公司在所获利润中，有多少作为股利发放给股东，有多少留在公司内部进行再投资。由于企业利润分配决策与企业内部筹资有着密切的关系，因此，从广义上看，企业利润分配决策也是企业长期筹资决策的重要组成部分。

3. 营运资金管理决策。营运资金管理是对企业流动资产与流动负债的管理，这是一项为确保企业有足够资源满足企业正常运作而进行的日常活动。企业金融管理人员在营运资金管理决策中必须考虑以下问题：企业应持有多少现金和存货？企业是否采用赊销？如果采用赊销，其赊销条件和赊销对象的范围如何？如何获取所需的短期资金？是采用赊购还是以现金付款？短期负债的主要来源是什么？等等。

总之，企业金融决策围绕着企业应该获取什么资产，如何为获取这些资产进行筹资，应如何管理现有的资源等问题。如果这些问题得到解决，企业金融行为就将在使企业价值最大化方面起到更为重要的作用，这不仅关系到企业的生存和发展，而且直接关系到企业利益相关者的经济利益。

美国东部航空公司和台尔它航空公司的案例说明了企业金融行为的重要性，在1960年代，东部航空公司的股价在每股60美元以上而台尔它航空公司的股价却只有10美元。但是，到了1990年代中期，台尔它公司已经成为世界上最有实力的航空公司之一，其股价高达80美元以上。而东部航空公司却因破产而不再存在了。造成这种截然不同结果的因素有很多种，但企业金融决策无疑是一个主要因素。由于东部航空公司一直采用了大量负债，而台尔它公司没有，当在1980年代美国资本市场利率上升时，东部航空公司的成本显著提高使利润越来越薄，台尔它公司只受到极小的影响。又因为燃料价格的上升迫使航空公司重新购置节省燃料的新型飞机，台尔它公司有力量购置，而东部航空公司却已力不从心。最后，当美国放宽了对空中航线的管制时，台尔它公司有力量通过兼并其它经营不善的航空公司、削减运价等手段来吸引客户，抢占市场，而东部公司却无能为力。这些经验教训使所有企业充分认识到企业金融行为的重要性，从而大大提升了企业金融管理人员的地位。

现在，企业金融已不仅是企业金融管理人员的工作职责，从事市场营销、会计、生产、人事等工作的人员也越来越需要理解企业金融管理。例如，市场营销管理人员必须考虑营销决策与资金、存货、生产能力等因素之间的关系。同样，会计人员也必须理解会计资料对企业规划和企业投资者所产生的影响。

三、企业金融行为的特征

随着资本市场的日益发达，新的金融工具的不断出现，金融行为的作用也日益明显。而只有在科学的方法和原则指导下所进行的金融行为才能使资金达到最有效率的配置和使用。金融行为的涉及面是非常广泛的，不同的经济主体都可以从事金融行为，如工商企业金融行

为、金融企业的金融行为等。不同的经济主体所从事的金融行为既有共性，又有各自不同的特征。

（一）工商企业金融行为的特征

工商企业是指从事商品生产或流通的盈利性企业。工商企业的金融行为是最具代表性的典型的金融行为，整个金融行为的理论框架就是以工商企业为基础为构建起来的。

1. 工商企业以盈利为首要目的，企业要生存和发展，就必须不断地获利，不断地积累财富。因此，工商企业金融行为的目的就是要通过对资金的有效管理来实现企业价值的最大化。在其进行金融决策时，主要考虑的就是这项决策能否带来企业价值的增加。

2. 工商企业的金融行为主要包括长期投资、长期筹资和营运资金投资与筹资等管理行为。工商企业的筹资方式和筹资来源在所有金融行为的主体中是最丰富的，企业可以通过发行股票等方式筹集到雄厚的自有资本，还可以通过银行借款、发行债券等筹集资金。总之，筹资的自由度比较大。工商企业是从事商品生产和流通的企业，因此工商企业的投资行为主要表现为固定资产及无形资产的投资，这些投资是和企业的生产经营密切联系的，对企业的生存和发展至关重要。

工商企业的金融行为将在本书的以下章节中详细分析，因此在这里不再赘述。

（二）金融企业金融行为的特征

金融企业的涵盖面比较广，主要包括银行和非银行金融机构。而商业银行是整个金融体系中数量最多，分布最广的一种金融企业。因而在此以商业银行为代表来分析金融企业金融行为的特征。

1. 商业银行具有一般金融行为的共性。商业银行是以追求最大利润为目标，以多种金融负债与资产为经营对象，能利用负债进行信用创造，并能为客户提供综合性、多功能服务的金融企业。商业银行所从事的金融行为具有一般金融行为的共性，这主要表现为：

（1）商业银行的金融行为的目标也是为了实现自身价值的最大化，即不断增加银行资本的市场价值。从而在进行决策时所遵循的标准就是看其能否带来银行价值的增加；

（2）商业银行的金融行为也大体由筹资管理、投资管理、营运资本管理和利润分配这几个部分构成。

2. 商业银行金融行为的特殊性。但商业银行不同于一般意义上的企业，它是经营货币资金的金融企业，其活动范围不是商品生产和流通领域，而是货币信用领域。因此，商业银行作为一种特殊的企业，其金融行为必然具有特殊性，主要表现在以下几方面：

（1）商业银行金融行为的目标虽然也是实现企业价值的最大化，但与一般企业相比较，它必须更加注重安全性和流动性问题。也就是说，只有将安全性目标、流动性目标和盈利性目标三者有机地结合起来，才能最终实现商业银行价值最大化的目标。

从一般意义上讲，安全性、流动性要求不仅商业银行有，一般企业也有，但这一要求对商业银行来说更为重要，它贯穿于商业银行金融行为的全过程中。首先，商业银行金融行为比一般企业要更加注重安全性目标。商业银行与一般企业不同，其资本结构中自有资本所占

比例较小，资金来源主要靠吸收企业和居民的存款以及借入款项，属于高风险的负债经营。而且由于其资金来源的重要组成部分是企业和居民的存款，这就使得商业银行的经营状况关系到国计民生。因而商业银行在经营管理中就必须格外注重安全性，一旦出现信用危机或支付困难，后果将是毁灭性的。因而在商业银行金融行为中，要特别注意资产负债比例管理、资产质量管理等等；其次，流动性目标也是商业银行金融行为的一个重要目标。具体表现为：第一，在一般工商企业中，现金主要是经营活动的媒介和手段，因而企业只要保留适当的现金储备，保证正常生产经营所必须的流动性即可。因为流动性资产的盈利性都比较低，所以企业的现金储备数量必须严格控制。但商业银行的经营对象就是货币，现金的流动非常频繁。因而在商业银行金融行为中通常持有相当数额的现金准备，以保证日常现金收付的需要；第二，商业银行资金来源中大部分属于负债，而其中相当一部分是活期存款。活期存款人可能随时会提出清偿请求，商业银行则必须立即支付。因此，商业银行必须随时准备满足现金的需求，这就对商业银行资金的流动性提出了极高的要求。一家商业银行即使从技术上说具有清偿力，但也有可能因为不具有充分的流动性而倒闭。例如，在1991年，美联储强迫拥有100亿美元资产的迈阿密东南银行关闭，原因就是该家商业银行没有足够的流动性来偿还美联储的贷款。因此，商业银行为了能够持续经营，就必须持有足够的现金储备以保证其流动性，这与一般工商企业的金融行为有很大不同。最后，在满足了安全性和流动性要求后，商业银行才能考虑盈利性目标。

由此可见，由于商业银行自身经营范围的特殊性，因而在其作金融行为决策时必须首先考虑安全性和流动性要求，然后再考虑盈利性目标。只有将三者有机地结合起来，才能最终实现银行价值的最大化。

(2) 商业银行的筹资行为也具有与一般企业不同的特征。首先，商业银行的自有资本占全部资金的比例较小，这与一般工商企业有很大不同；其次，一般工商企业在筹资时都要先预测资金需要量，然后再去筹措既定数量的资金，这种筹资活动并不是每时每刻都在进行。而商业银行的主要筹资方式是吸收客户的存款，吸收存款又是其日常经营活动的一个重要部分，因此商业银行的筹资活动实际上是和其日常经营活动结合在一起的。商业银行一旦规定了存款的利率、期限等条件后，就只有被动地接受存款，没有哪家商业银行能够因其资金需要量已得到满足而拒绝接受客户的存款。所以，从某种意义上说商业银行筹资行为带有一定的被动性。

(3) 商业银行投资的主要对象是有价证券，这是一种金融性的投资，与一般工商企业的投资行为有很大不同。这种投资的主要目的是为了灵活运用资金，增加调控的弹性，从而要求投资对象具有较高的流动性。商业银行业务的一个重要的部分是对客户的贷款，这是对所筹集资金的运用，要保证贷款的安全性、流动性和盈利性，至关重要的就是接受贷款客户的信用状况。因而在商业银行金融行为中一个非常关键的工作就是对客户作金融分析和评估，这也是其与一般工商企业不同的地方。

(4) 家庭和个人是商业银行金融行为的重要服务对象。随着市场经济的不断发展，家庭

和个人的收入不断提高，而且资本市场上又出现了多种形式的个人投资、融资工具，家庭和个人的金融行为也越来越受到重视。家庭和个人是商业银行的重要服务对象。研究家庭和个人的金融行为的特征，对于规范商业银行自身的金融行为也有着重要的意义。家庭和个人金融行为的特征主要体现在以下几方面：①家庭和个人金融行为的首要目的是为自己和家庭提供基本的经济保障。人们必须考虑：万一自己遭到意外，一家人的生计如何？万一自己丧失工作能力，又怎么维持生活？即自己有保险、配偶也工作，可能还会入不敷出，那该如何？所以，人们都希望通过家庭和个人金融行为来实现应付不测、供养家庭、生活更舒适、退休后能过上舒适生活的目的；②而家庭和个人的金融行为的决策主体只是一个或几个人，不可能像企业那样有那么多人力、物力和财力去进行规范的分析 and 调查，因而这种金融行为的随意性相对就要大一点；③家庭和个人金融行为主要侧重于四个方面：第一，个人筹资行为，家庭和个人的筹资来源较少，筹资方式比较单一。家庭和个人不像企业可以通过发行股票和债券来筹集资金，其资金来源的构成主要是自有资金，即自身的工资收入和投资收益，以及继承的遗产等。个人所能够筹集到的借入资金是非常有限的，主要是来自于银行贷款，而银行在给个人贷款时审查通常比较严格；第二，个人投资行为，主要包括储蓄，股票，债券，不动产投资，教育投资等。正因为家庭和个人的资金来源比较单一，而且其决策程序比较简单，因而在其进行投资活动时，对风险的承受能力就比较差，所以家庭和个人在进行投资时，通常要注意回避风险，很少有家庭和个人愿意采用高风险的投资战略。因为这有可能使其失去以前辛苦工作所积攒的全部收入。家庭和个人的投资很少涉及到具体的生产经营领域，主要是证券投资，在投资时，家庭和个人往往更加注重投资的多样化组合，以便尽可能的分散风险；第三，消费支出，包括重要消费支出（租房，购买家电，购车等）和日常消费支出（饮食，交通等）；第四，个人收入管理等。

四、企业金融管理的组织结构

企业就其管理决策职责可划分为制造、市场、金融管理（也称财务管理）、人事和基建等部门。企业金融管理部门（也可称为财务管理部门），由主管企业金融行为的副总经理或高级金融官员（Chief Financial Officer: CFO）领导，下设主计长（Controller）和司库（Treasurer）。

负责金融行为的副总经理除了管理主计长和司库的工作之外，主要负责企业财务战略和计划的制定、外汇交易和管理、利率风险管理、生产和存货的控制。负责金融行为的副总经理必须保持企业金融的健康运行。

负责金融行为的副总经理对主计长和司库的分工作出具体的安排，主计长负责与会计有关的事项，其中包括：财务会计，其职能是编制企业的财务报表，如资产负债表、损益表和现金流量表等；成本会计，其职能是编制企业的经营预算，对企业内各部门的状况进行控制；税务，其职能是负责向国家各税务部门进行税务登记和纳税申报等事项；数据或资料处理，其职能是负责企业在会计活动中的数据处理。

司库的工作通常涉及资金的筹措、日常管理和支出等，具体包括以下几方面：现金及有价证券管理，该项内容主要涉及企业短期财务，如预测现金的需要量、向银行和各种筹资渠道筹集所需资金，并将多余资金投资于短期有价证券以获取利息；投资决策分析，其职能是负责长期投资项目的分析，如固定资产的购置、新的厂房和设施的建造等；筹资计划，其职能是分析长期筹资的各种来源，如接受直接投资、发行股票和债券，以满足企业正常运行和扩展；信用分析，大多数企业都设有对准备向其提供信贷的客户进行信用分析的职能部门，以此作为确定信贷金额的依据，尽管信用分析的主要内容是财务分析，但考虑到信用分析与销售的密切关系，也有把这一部门归类于市场营销的。协调企业与投资者的关系，许多大的企业都有一职能部门来负责处理与投资者、机构投资者、债券评级机构和金融界的关系；养老金管理，司库有责任使职工的养老金保值和增值，因此企业可自己承担或委托外部投资咨询企业进行投资分析和证券组合管理等。

以上各职能的划分并非一成不变，往往在不同的企业会有很大区别。例如，在某些企业中税务管理由司库负责。企业董事会也可能下设财务委员会，其成员主要由具有丰富企业金融管理经验的董事会成员和企业管理人员组成，对企业重大金融决策进行咨询。

必须强调的是，本书所指的企业金融管理人员并不局限于负责金融行为的副总经理或其下设的司库和主计长，而应包括任何参与企业重大投资和筹资决策的人员，涉及企业的方方面面。企业总经理无疑经常进行金融决策，然而也应包括设计新的生产线的工程师，因为工程师的设计将涉及企业的投资规模。同样，承担广告规划的市场经理也要进行投资决策，因为广告投资是一项为获得未来销售额和利润的无形资产投资。通常，司库、主计长或负责企业金融的副总经理负责投资过程的组织和管理，但是，投资决策项目与产品开发、生产和市场营销的规划关系非常密切。所以，要求这些领域的规划人员参与投资项目的分析和规划。考虑到许多企业金融决策内容的重要性，最终的决策往往留给董事会作出。例如，只有董事会才具有宣告股利发放和批准发行证券的法定权利。董事会一般只将中小规模的投资决策委托给企业管理层，而决不会放弃对大型投资项目决策的权利。

五、企业金融行为的职能

（一）财务分析、预测、计划和预算

财务分析就是运用各种分析工具及技术以分析财务报表中的有关资料，显示其重要的相关性。财务分析不仅可以评价企业过去的经营业绩，而且也可以了解企业目前的财务状况，进而预测企业未来发展的趋势。通过财务分析可以避免仅凭预感、直觉作决策的弊端，减少了决策的盲目性。

财务预测是制定财务计划的重要依据，任何一个企业都必须对未来的发展作出种种设想或方案，这些方案或设想中的收入、成本、利润和资金需要量等数据都是财务预测提供的。财务预测通过对销售前景的预测，有助于评估增加或减少生产能力的必要性，从而安排筹资计划。

财务计划可以分为财务规划和财务预算。财务规划是把资金、利润和成本相互协调以适应企业发展规模和水平。财务规划工作的重点在于对各部门活动进行协调，为财务预算提供基础。例如，市场营销影响了销售的增长，相应地对投资要求也产生了影响，因此，必须协调财务决策与资金来源、存货管理和生产能力等之间的关系。企业金融管理部门必须与其他职能部门保持沟通和协调，以确保企业更为有效地运作。

财务预算是指对未来的财务状况和经营成果作出科学的估计。财务预算是财务计划工作的重要成果，它不仅使企业金融决策更加具体化，而且也是财务控制的依据。当企业金融管理人员着手准备和提出将决定企业未来的计划时，必须与其他管理人员保持交流。虽然财务分析、预测和财务计划在很大程度上依赖于财务报表，但其目的在于评估企业现金流量，建立规划，使企业有足够的现金流入，以确保企业金融行为管理目标的实现。

（二）企业金融决策

企业金融决策是指有关资金筹集和使用的决策。企业金融管理人员必须在对企业金融行为内部条件和外部环境进行分析，找出决策依据的基础上，围绕企业所要解决的问题设计出多种可能采取的备选方案，并分析各方案的优缺点，按一定的评价准则选择相应的行动方案。企业金融决策是一个提出问题、分析问题和解决问题的分析判断过程。企业金融决策并不是一次完成的，往往需要返回到以前的阶段。如在拟定解决问题的备选方案时会发现预测的信息并不完善，需要重新补充收集新的内容和决策依据等等。企业的有些金融决策是不断出现的重复性工作，如现金管理、应收账款管理、存货管理、股利分配等。对于重复性企业金融决策，企业可以建立一定的程序，并按程序进行就可解决问题。但有些企业金融决策是非重复性的，如企业跨行业投资、扩大投资规模等。对于非重复性的企业金融决策，企业必须针对具体问题采取相应对策来解决。企业金融决策是企业金融管理的核心，是贯穿于企业经营活动全过程的一项重要的金融行为职能。

（三）金融行为控制和金融行为监督

控制是落实计划和执行决策的手段。金融行为控制是对比应达到的计划和标准与实际状况之间的差异，分析产生差异的原因，采取相应行动以纠正差异，使企业金融行为活动按既定目标发展。

金融行为监督是对企业经营计划、方案的执行情况进行的监督，及时发现和制止企业违反国家财经管理法律、法规的行为和可能造成出资者资产损失的经营行为，并向董事会报告。必须企业内部自上而下地建立起信息灵敏、监控严密、运作规范、科学高效的企业金融管理体制，以降低成本、减少风险和确保资产的保值增值。

（四）参与金融市场

企业金融管理人员必须参与金融市场。每个企业都将影响金融市场或受金融市场的影 响。这是因为：

（1）金融市场是企业投资和筹资的重要场所，企业通过金融市场上的交易实现资金融通，促使企业在资金的供需上达到平衡，使企业的生产经营活动能够顺利进行。