

教育部经济管理类核心课程教材

财务管理精品课程教材



财务管理学

——理论与实务

张鸣 王茜 编著

FINANCIAL
MANAGEMENT

上海财经大学出版社

013043084

教育部经济管理类核心课程教材

财务管理精品课程教材

F275-43
270



财务管理学

——理论与实务

张鸣 王茜 编著

FINANCIAL MANAGEMENT

F275-43
270



北航

C1650470

上海财经大学出版社

200810810

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学:理论与实务/张鸣,王茜编著. —上海:上海财经大学出版社,2013.1

(教育部经济管理类核心课程教材)

ISBN 978-7-5642-1456-2/F·1456

I. ①财… II. ①张… ②王… 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 186454 号

- ☐ 责任编辑 宋澄宇
- ☐ 书籍设计 钱宇辰
- ☐ 责任校对 林佳依 赵伟 卓妍

CAIWU GUANLIXUE

财务管理学

张鸣 王茜 编著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海崇明裕安印刷厂印刷装订

2013 年 1 月第 1 版 2013 年 1 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 33.5 印张 945 千字
印数: 0 001—5 000 定价: 49.00 元

前言



非常高兴受上海财经大学出版社之邀,编写这本《财务管理学》教材。全书完成后,虽然有一种释然的感觉,却又平添一份惶恐。因为目前市场上同类教材很多,试图在有限的篇幅中,能较大程度地提高教材水平或突破公司财务管理的基本内容,确非易事。我们想做到的是,力求既符合一般大学的本科教育和专业职业教学的基本市场要求,又尽可能在教材中体现公司财务管理学科的学术价值;既要坚持面向实践,紧跟时代发展步伐,又要全面系统地阐述公司财务学科最基本的理论概念和体系。然而,这只是我们努力的方向,尽善尽美的目标是遥远的,可能永远都无法企及。

财务管理是企业管理的重要组成部分,在整个企业管理体系中占有重要的地位,是企业保持长期稳定发展的基础。现在许多管理水平较高的公司都提出了以财务管理为核心的管理模式,并在实践中获得了良好的管理效果。公司的财务管理系统是公司整体管理中最综合、最系统、最连续和最全面的决策控制系统,公司中的任何部门、领域和事项管理水平的高低,无不综合地反映在公司的财务管理信息系统中,因此,公司财务管理系统对整个经营管理和投资决策等活动都具有指导价值。

随着我国经济形势的快速发展,企业和社会各界对财务管理日益重视,对优秀教材的要求也越来越高。本教材以提升学生整体素质为基础,以能力为本位,兼顾知识教育、技能教育和能力教育,针对当前在财务管理领域出现的新事务和新问题,力求体现先进、简明、适用和通俗的原则。相对于其他同类教材,作者并不认为本书有什么显著特点和过人之处,希望以“相对成熟、坚持理论、贴近实务和系统完整”为目标,向学习者传授一种较为系统和完整的公司财务管理的理念和方法,并对提高他们的理论和实际管理水平能有所裨益。

本书的体系和内容是根据作者和许多教授长期的教学经验,结合国内外大量具有代表性的先进教材和公司实务,去粗存精,推陈出新,认真编写而成。同时,本书编写中坚持理论先导的原则,较系统地阐明了财务管理的基本理论和原理概念,并在此基础上展开对具体业务的探讨,力争做到阐述理论和概念深入且透彻,解释原理和方法明确且务实,使本教材的编写真正做到理论联系实际,紧贴当前经济发展的环境,体现明显的时代特征。另外,由于财务管理学具有十分严谨的学科体系,作者在编写过程中,坚持教材内容的系统性、完整性和丰富性,力争将其表现得淋漓尽致,做到结构合理和相互呼应,也使本教材尽可能在有限的篇幅中涵盖目前我国高速发展的经济形势下各类主要的公司财务管理业务。

本书共分 19 章,分别阐述了公司财务概述;时间价值分析;风险与收益;财务预测;财务预算;财务分析;筹资概述;权益筹资管理;负债筹资管理;资本成本;资本结构;投资概述;项目投资决策;金融投资决策;营运资金管理;股利分配管理;财务控制;跨国公司财务管理和公司资本经营等。本书主要为财经类大专院校、综合大学商学院的财务管理学教学而编写,也可以作为公司财务管理培

训的教材。由于本书内容丰富,且部分章节有一定难度,教师和学生可以有选择地讲授和学习。由于教学上的急需,本书的成稿也显仓促,有些问题可能未经仔细推敲,且目前公司财务的发展日新月异,书中不足乃至失误之处必然有之,恳请广大读者批判指正,以便日后再版时进一步修正和完善。

张鸣 王茜

2012年12月6日于上海

目 录

前言	(1)
第一章 公司财务管理概述	(1)
学习目标	(1)
重要名词	(1)
本章案例	(1)
第一节 公司财务管理基本概念	(2)
第二节 公司财务管理目标	(10)
第三节 公司财务管理内容	(17)
第四节 公司财务管理环境	(20)
本章小结	(22)
复习思考题	(23)
第二章 时间价值分析	(24)
学习目标	(24)
重要名词	(24)
本章案例	(24)
第一节 资金的时间价值	(25)
第二节 复利终值和现值	(26)
第三节 年金终值和现值	(28)
第四节 时间价值计算中的特殊计算	(35)
本章小结	(38)
复习思考题	(38)
练习题	(39)
第三章 风险与收益	(40)
学习目标	(40)
重要名词	(40)
本章案例	(40)
第一节 单项资产的风险与收益	(41)
第二节 投资组合的风险	(47)
第三节 投资组合的收益	(56)
本章小结	(63)

复习思考题	(63)
练习题	(64)
第四章 财务预测	(65)
学习目标	(65)
重要名词	(65)
本章案例	(65)
第一节 财务预测概述	(68)
第二节 财务预测方法	(71)
第三节 成本习性	(76)
第四节 本量利分析	(78)
本章小结	(89)
复习思考题	(89)
练习题	(90)
第五章 财务预算	(92)
学习目标	(92)
重要名词	(92)
本章案例	(92)
第一节 财务预算概述	(96)
第二节 财务预算编制方法	(98)
第三节 现金预算	(104)
第四节 财务总预算	(110)
本章小结	(119)
复习思考题	(119)
练习题	(120)
第六章 财务分析	(122)
学习目标	(122)
重要名词	(122)
本章案例	(122)
第一节 财务分析概述	(126)
第二节 财务分析基础	(129)
第三节 财务分析方法和总体评价	(137)
第四节 基本财务分析指标	(142)
第五节 杜邦分析体系	(152)
第六节 财务分析存在的问题	(154)
本章小结	(155)
复习思考题	(156)
练习题	(156)

第七章 筹资概述	(158)
学习目标	(158)
重要名词	(158)
本章案例	(158)
第一节 筹资的动因与原则	(160)
第二节 资筹环境	(161)
第三节 筹资渠道和筹资方式	(163)
第四节 筹资需求量预测	(166)
本章小结	(172)
复习思考题	(173)
练习题	(173)
第八章 权益筹资管理	(176)
学习目标	(176)
重要名词	(176)
本章案例	(176)
第一节 吸收直接投资	(177)
第二节 普通股筹资	(181)
第三节 优先股筹资	(196)
第四节 认股权证筹资	(199)
本章小结	(202)
复习思考题	(203)
练习题	(203)
第九章 负债筹资管理	(204)
学习目标	(204)
重要名词	(204)
本章案例	(204)
第一节 商业信用	(206)
第二节 银行借款	(207)
第三节 公司债券	(211)
第四节 融资租赁	(221)
本章小结	(225)
复习思考题	(226)
练习题	(226)
第十章 资本成本	(227)
学习目标	(227)
重要名词	(227)
本章案例	(227)
第一节 资本成本的概念	(228)
第二节 个别资本成本	(230)

第三节 综合资本成本	(234)
第四节 边际资本成本	(238)
本章小结	(240)
复习思考题	(241)
练习题	(241)
第十一章 资本结构	(243)
学习目标	(243)
重要名词	(243)
本章案例	(243)
第一节 资本结构概述	(245)
第二节 杠杆原理	(247)
第三节 最优资本结构	(253)
第四节 资本结构与财务风险	(258)
第五节 资本结构理论	(263)
本章小结	(268)
复习思考题	(269)
练习题	(269)
第十二章 投资概述	(272)
学习目标	(272)
重要名词	(272)
本章案例	(272)
第一节 投资的基本概念	(279)
第二节 有效市场理论	(283)
第三节 套利定价理论	(285)
本章小结	(287)
复习思考题	(288)
第十三章 项目投资决策	(289)
学习目标	(289)
重要名词	(289)
本章案例	(289)
第一节 项目投资概述	(290)
第二节 投资方案和现金流量分析	(292)
第三节 项目投资评价	(297)
第四节 税收和折旧对项目投资的影响	(312)
第五节 项目投资风险管理	(315)
本章小结	(321)
复习思考题	(322)
练习题	(322)

第十四章 金融投资决策	(324)
学习目标.....	(324)
重要名词.....	(324)
本章案例.....	(324)
第一节 短期证券投资.....	(326)
第二节 债券投资.....	(330)
第三节 股票投资.....	(334)
第四节 基金投资.....	(337)
第五节 金融衍生工具投资.....	(346)
本章小结.....	(369)
复习思考题	(370)
练习题.....	(370)
第十五章 营运资金管理	(372)
学习目标.....	(372)
重要名词.....	(372)
本章案例.....	(372)
第一节 营运资金管理概述.....	(374)
第二节 现金管理.....	(378)
第三节 应收账款管理.....	(390)
第四节 存货管理.....	(404)
本章小结.....	(414)
复习思考题	(415)
练习题.....	(415)
第十六章 股利分配管理	(417)
学习目标.....	(417)
重要名词.....	(417)
本章案例.....	(417)
第一节 股利分配概述.....	(419)
第二节 股利政策.....	(423)
第三节 股利理论.....	(424)
第四节 股票股利与股票分割.....	(428)
第五节 股票回购.....	(431)
本章小结.....	(433)
复习思考题	(434)
练习题.....	(434)
第十七章 财务控制	(437)
学习目标.....	(437)
重要名词.....	(437)
本章案例.....	(437)

第一节 财务控制概述	(439)
第二节 成本中心的财务控制	(442)
第三节 收入中心的财务控制	(449)
第四节 利润中心的财务控制	(450)
第五节 投资中心的财务控制	(452)
本章小结	(456)
复习思考题	(457)
练习题	(457)
第十八章 跨国公司财务管理	(459)
学习目标	(459)
重要名词	(459)
本章案例	(459)
第一节 跨国公司财务管理策略	(461)
第二节 国际金融市场	(464)
第三节 跨国公司筹资管理	(470)
第四节 跨国公司投资管理	(472)
第五节 外汇风险管理	(475)
本章小结	(479)
复习思考题	(480)
练习题	(480)
第十九章 资本经营	(482)
学习目标	(482)
重要名词	(482)
本章案例	(482)
第一节 资本经营概述	(484)
第二节 公司并购	(486)
第三节 公司重组	(497)
第四节 公司托管	(501)
第五节 公司破产	(503)
本章小结	(510)
复习思考题	(511)
练习题	(511)
附录	(513)
附表一: 复利终值系数表($F/P, i, n$)	(513)
附表二: 复利现值系数表($P/F, i, n$)	(516)
附表三: 年金终值系数表($F/A, i, n$)	(519)
附表四: 年金现值系数表($P/A, i, n$)	(522)

第一章



公司财务管理概述

学习目标

学习本章,你应该掌握:

1. 公司财务管理基本概念;
2. 公司财务管理的目标;
3. 公司财务管理的主要内容;
4. 公司财务管理的环境。

重要名词

公司财务管理(Corporation Finance Management) 财务关系(Financial Relationship) 财务目标(Financial Target) 财务职能(Financial Function) 公司价值最大化(Enterprise Value Maximization) 利润最大化(Profit Maximization) 每股收益最大化(Earnings Per Share Maximization) 利益相关者(Stakeholder) 收益分配(Return Distribution) 声誉(Reputation) 经济周期(Business Cycle) 通货膨胀(Inflation) 企业社会责任(Corporate Social Responsibility)

本章案例

格兰仕,一个家喻户晓的微波炉品牌,在30年前还是一个名不见经传的小作坊,它是如何蜕变为当今的世界级龙头企业呢?这要从它的发展历程说起。

创建于1978年的格兰仕,前身是一家乡镇羽绒制品厂。1988年成立了株洲畜产品公司。1991年发现微波炉行业在中国大有前景,于是在1992年进行了产业结构的调整,大力投资于微波炉产业,由以轻纺为主营业务的企业转变为以微波炉制造为主营业务的家电企业。在过去的十几年中,格兰仕微波炉从零开始,从中国第一迅猛发展到世界第一。1995年,格兰仕成为全国销量和市场占有率第一的微波炉品牌,1999年又以产销量超过600万台的惊人业绩跃升为全球最大专业化微波炉制造商。2001年,格兰仕又继续创新研究,第一次让国人领略到了高质不高价的光波炉风暴的魅力。至2006年,格兰仕已经连续12年摘取中国微波炉市场销量及占有率第一的双项桂冠,连续9年蝉联微波炉出口销量和创汇双冠。

在带动微波炉产业稳步升级的同时,格兰仕又开始进军空调产业,并在第一个空调生产年度即跻身强势竞争品牌行列。2005年,格兰仕建成全球最大的专业化空调研制基地。这个超大规模空调研制基地集中开发生产光波空调,同时具备全球领先的空调核心配套能力。此研制基地的落户使格兰仕对空调年产销规模的计划进一步扩张。

转型之后的格兰仕共有三个支柱产业,分别是微波炉、空调和生活电器产业。2005年以来,养

精蓄锐多年的格兰仕生活电器厚积薄发,培育了一大批从研发、技术、生产到营销的专业人才队伍,集中研制和销售高档电饭煲、电磁炉、电烤箱、电热水壶等生活小家电。近两年,格兰仕生活电器向全球市场扩张的步伐更是惊人,其中电烤箱、电饭煲、电磁炉等产销量均已达到世界领先水平。

2007年,格兰仕再一次自主研发高端冰箱、洗衣机等家用电器,并将其投放到国际市场。面对经济新环境、企业新时期的发展需要,格兰仕正向“百年企业、世界品牌”的目标进军:从制造企业迈向制造与自主研发并存的创新型企业,从市场全球化迈向市场与品牌国际化。格兰仕不仅致力于制造性价比最优越的产品,更在朝着成为所涉足家电制造领域的潮流引导者的方向发展。作为全球家电制造及研发的领军企业,格兰仕不断打破常规、超越自我,加强自主品牌建设和增强自主创新能力,让高科技人性化,促进行业实现升级换代。比如,格兰仕自主开发出的世界首创型光波炉、光波空调,作为微波炉、空调的升级换代产品,综合众多新技术、环保新材料的应用,充分满足现代家庭生活的需求和品位,引领全球消费新潮流,吸引众多国内外同行争相效仿。

格兰仕电器在中国家电市场乃至全球家电市场上取得成功,是基于其对未来经济形势预测的准确性,1993年的成功转型、2001年自主研发光波炉这一领先产品等都为格兰仕带来了良好的发展契机。同时它的辉煌也印证了公司财务管理应该遵循价值最大化原则,适时地依据经济形势的变化对企业的产业结构进行调整以实现企业价值的提升。格兰仕建企近30年来保持持续快速发展的现象堪称一个行业的奇迹。

资料来源:张鸣:《公司财务管理》,北京大学出版社2008年版。

第一节 公司财务管理基本概念

公司财务管理是指对公司的财务活动进行有效的组织,正确处理内外部各项财务关系,运用有效的财务决策和控制的方法,提高公司整体经营管理水平和整体价值的一项经济管理工作。只要公司有资金活动,就必然有财务管理活动。不过,不同性质和不同行业的企业,财务管理的内容和方式会有所不同,企业应该按照自己的情况,建立一套符合实际管理目标和特性的财务管理模式。

一、公司财务管理特性

在现代市场经济环境下,公司财务管理的目标体现了经营管理活动的最终目的,即在公司财务状况良好的前提下,最大限度地获得盈利,增加公司价值和股东财富。所以高水平的财务管理,既要注重市场,又要管好资金;既是专业化管理,又与公司内部各项管理活动紧密联系。同时,公司财务管理又是一定具体经济环境下的管理活动,与公司一定时期的规模、管理制度的完善、运行机制的特点、战略目标的定位、金融市场状况,以及国家的各项财政、税务等经济政策有着密切的相关性。一般来说,现代公司财务管理具有如下基本特性:

(一)公司财务管理是一项专业管理与综合管理相结合的理财管理活动

现代公司的管理活动是通过有效的分工和分权的方式,形成一种系统的专业化管理模式。在此模式中,有的侧重于实物、技术或人员的管理,有的则着重于价值形式的管理,公司财务是以价值形式为主的专业化管理。具体来说,公司财务管理是以企业的市场、经营、技术和物流管理为基础,最终是用货币形式来体现的一种特殊管理活动。正因为如此,公司财务管理具有高度的系统性、联系性和完整性,这是任何其他管理形式所无法替代的。

公司财务管理又是一种综合性的管理活动,它并不排斥非价值形式的管理活动,而是以公司经营中的各项物质条件、人力资源、经营特点和过程、管理要求和目的等作为基础,通过价值形式的管理,运用财务预测、预算、控制、决策和分析及考核等方法,进行有效的协调,形成专业性很强的综合管理方式。这种综合性特点也通过其结论性特征得以充分反映,因为公司一定时期的各项经

营和财务管理效果的好坏,最终都会在财务管理指标和财务状况中得到充分的体现。如果一个公司的财务指标长期恶化,没有人会相信它是一个好公司,同样,如果一个公司的财务指标长期表现良好且稳定,至少可以认为该公司是一个运营正常的公司。

(二)公司财务管理与经营管理有密切的联系

公司财务管理虽然是相对独立的管理活动,但并不是孤立的,而是以公司各项经营管理活动为基础。公司所有的资金运作和各项收支活动,都是其经营活动引起的,也就是说,公司为了长期和短期经营目标所导致的资金流都是公司的物流运动所引起的。即便是纯粹的财务运作,也是为公司一定时期的管理战略和具体管理目标服务的。

高水平的公司财务管理,应当涉及和覆盖公司长期和短期经营管理的每个方面和各个环节。公司管理的每个部门都会在资金的运用过程中与公司财务部门发生联系,因此公司财务部门应该建立有效的财务预测、预算和考核制度,促使各个部门在财务制度和财务控制的制约下,高效合理地使用资金,提高资金的利用水平。

(三)公司财务管理活动是一项动态的管理活动

在公司财务管理过程中,需要建立完备的预算和考核指标,并在一定时期进行必要的评估和分析,但这一程序并不是静止和不变的,而应该是动态和发展的。因为有效的公司财务管理活动必须对公司的财务状况和经营状况作跟踪管理和及时的反映,并实施有效的预警控制。在公司整个管理过程中,经营方针是否合理、各项决策是否正确、资金周转是否良好、盈利能力是否提高等,财务管理部门都必须进行有效的跟踪管理,并及时向管理层汇报有关财务指标的变化情况和预期发展,同时提出有关建设性的意见。只有这样,才能有效地实现公司财务管理的职能,真正将整个公司的经营管理工作纳入到提高经济效益的轨道上来。

另外,公司财务动态管理的特征,主要是由客观经济环境和不断变化的实际状况所要求的。公司的财务管理活动与内外部环境有密切的联系,从外部来讲,国家的财政、金融、税务、利率、汇率和经济发展状况等都在不断变化,竞争对手、客户要求和产品市场也是在动态变化,无视外部环境变化发展是不可能实施有效的公司财务管理的。从公司内部来讲,公司的规模、经营战略、技术研发、管理制度、控制水平和目标利润等指标也在不断地发展和完善,所以,公司财务管理必须要有效结合公司的实际状况,有针对性地建立财务管理制度和监控体系,并随时作出适应性的调整,才能对公司各项经营活动实施全方位的有效管理。

(四)公司财务管理学与其他相关学科有紧密联系

公司财务管理学科与其他许多管理学科有着天然的联系,如会计学、统计学、管理学、金融学、投资学、财政学、税务学、证券学和市场学等。公司财务管理中的许多资料来源和管理方法等都直接与这些科学相交叉。“Finance”这个词作为学科本身就有多种解释,可以理解为财务学,也可以理解为金融学或财政学等等。另外,从财务管理学本身来看,也可以划分为微观财务、宏观财务、公司财务、社会财务和金融财务等。所以,财务管理学是一门涉及面很广,而且理论研究与实际应用紧密结合的管理学科。正因为如此,公司财务管理的思路非常发散,理论涉及广泛,方法非常灵活,它不仅仅局限于一时或一事,而更多地要求从整体和未来发展来考虑问题。

会计学是财务管理学最重要的基础,这不仅是因为公司财务管理的绝大部分信息来源于公司的会计系统,更重要的是会计系统作为一种完整的信息流系统,对公司的整体经营管理中的物流状况和资金流状况等,都有系统和全面的反映,并对公司经营成果和财务状况有综合的描述。离开了会计信息系统,财务本身是不能实施有效管理和监控的。另外,会计的报表体系和核算指标,能为公司财务管理提供整个公司最完整的资源配置状况、资金利用水平、盈利能力、财务风险和未来发展前景等信息,并为公司财务管理的有效、预测、决策、控制和考核等提供依据和保证。

二、公司财务管理活动

公司的经营过程,实际是公司资金在各种形态下的不断转化,并且最终达到增值目的的过程,简单来说,企业的财务活动可以理解为企业各类资金收支活动的总称,图 1-1 是企业资金流转的基本形式。

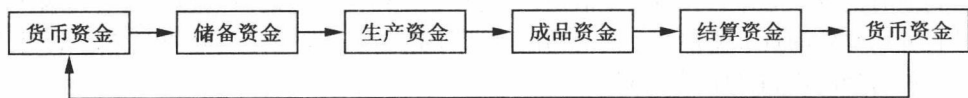


图 1-1 公司资金流转的基本形式

可见,一个正常经营的企业,其资金流转的起点和终点都是以现金(即货币资金)形式来表现的,而且在整个经营过程各阶段中的各种资金占用,实际都是现金表现的特殊形式。因此,从本质上讲,资金流转与现金流转具有相同含义。

虽然从管理的角度看,企业的资金在不同时期具有不同的状态,但它们并不是分割的,而是相互紧密联系的,我们称其为“在空间上并存,在时间上存续”。也就是说,企业一定时期的资金并不是只存在一种形态,而是多种形态并存的,同时,随着企业经营活动的开展和延续,这些资金形态不断发展和变化,最初是以现金的形式开始,最终也是以现金的形式结束,再投入新一轮的资金运转过程。

在市场经济条件下,拥有一定数额的资金,是公司开展经营活动的基本条件,并能通过有效的经营管理达到价值增值的目的。所以公司的经营活动,从外在表象来看,表现为物资的流动过程;而从内在本质来看,从公司财务管理角度看,它是一种资金的流动过程,这一过程是通过公司一系列的经营活动和财务运作来完成的。例如,公司要开展经营,首先要筹集到能满足其经营规模要求的一定数额的资金,然后通过有效的资金配置和投入,转化为各类经营要素,接着通过销售收回经营成本资金,并获得经营利润,再进行合理的分配,确保公司再生产活动得以继续。因此,公司的经营活动如从财务管理的角度看,其本质就是公司一定时期资金的筹集、投放、周转及发放等一系列行为,称之为公司的财务活动,或称为理财活动。其中资金的筹集是公司的筹资活动,资金的投放是公司的投资活动,资金的周转是公司的营运活动,而资金的发放则是公司的分配活动,这四项财务内容紧密地联系在一起,不断循环。

公司的经营活动不断进行和延续,就会形成不同形式的公司资金收支和流转活动。这种资金的不断收支和流转活动构成了公司经营的独立方面,并形成了一系列相对独立的管理方法,从而使公司的财务管理活动既具有综合性,也具有独立性的特点。

三、公司财务管理职能

公司财务管理的核心是有效资金的管理,并且实施有效的财务控制,也就是要有效地筹集和管理好企业的各项资金,加速资金的周转,提高资金的利用水平和盈利能力。然而,要做到这一切必须建立全方位的财务控制机制。对于公司来讲,不同时期财务管理职能的重点是不相同的。因为,在不同时期下,公司的经营状况会发生变化,由于外部经营环境和国家的宏观经济政策的不断变化,公司需要根据实际情况进行变化,适时调整经营战略重点,这时,财务管理职能及其重点也会作出相应调整。总的来讲,在市场经济条件下,公司财务管理的基本职能主要有以下几个方面:

(一)制定和实施有效的公司筹资决策方案

公司财务管理的核心是适时、适量和低成本地筹集并有效运用各项资金,以确保公司一定时期

经营目标的实现。所以,财务管理部门必须根据企业具体经营目标要求,通过编制企业长短期的资金预算和相应计划,来制定和实施企业的筹资决策方案。

企业在进行筹资决策时,必须对各种可能的筹资方式、筹资规模和时间、筹资成本和资本结构等多种因素,作综合的比较和分析,选择合理的筹资方案。因此,财务管理部门必须对企业经营和投资等部门的资金需求量作深入细致的调查和分析,既要尽可能地满足各方面合理的资金需要,确保企业经营和投资活动的正确开展,又要保证资金的合理和有效使用,不能造成资金的浪费。所以,制定科学的资金预算是确保正确筹资决策的前提条件。一般而言,公司财务管理的筹资决策应做好以下几方面的工作:

1. 根据企业长短期的发展战略和经营目标,正确、合理地确定各部门、各业务、和有关项目的资金需求,汇总编制公司一定时期的资金预算和计划。
2. 与相关金融机构等建立良好关系,保证筹资渠道的畅通,合理选择筹资方式,充分、及时地确保公司发展所需资金。
3. 综合考虑多元化筹资渠道和筹资方式的有效组合,尽可能做到负债筹资与权益筹资的有效组合、长期筹资与短期筹资、外部筹资与内部筹资的有效组合,不断降低公司的筹资风险,确保企业一定时期资本结构的有效性和安全性,防止盲目扩张和过度负债。
4. 在充分满足企业经营和投资所需资金的前提下,通过各种有效筹资战略的运用,尽可能降低筹资成本,提高资金的盈利能力。
5. 加强日常控制,实施定期考核,既要保证公司所需资金的充分和安全,又要确保资金的有效使用,防止资金的积压、闲置和浪费。

(二)合理投放和配置资金

有效地使用资金,从某种意义上讲比筹集资金更难,因为这直接取决于企业的经营管理水平和投资项目本身的质量,而许多方面是财务管理部门无法控制的。财务管理部门所能做的是,将所筹集到的资金投入那些具有投资价值的投资项目上去,这些项目可能是企业原有的经营项目的延伸和扩展,也可能是更具有价值的全新投资项目。此外还要对所投入的资金作出有效的结构和比例上的配置,保持企业资本结构和资产结构的合理性。

如果仅从有效投资的角度看,企业应将资本投放到资金利用水平最高和盈利能力最强的投资项目上,长期性盈利能力强的资金比重越高越好。然而从保持企业偿债能力的角度看,任何投资项目的资金占用都应该有一个合理的配置,对现金类盈利能力不高的资金占用,必须保持一定的比例,以确保企业在任何时候都具有良好的偿债能力。所以对于有效的资金运用来讲,合理的投资是前提,长期投资决策的失误往往很难通过后期经营来弥补,而有效的资金配置是必不可少的重要手段,因为有效的资金配置和合理的资金结构,是确保企业能长期稳定发展的基本条件。所以,合理投放和配置资金是财务管理的基本任务之一,它不仅关系到企业资金有效、合理和安全的使用,更关系到企业长期稳定的发展以及发展规模和发展前景,还关系到企业的社会信誉和综合财务实力。因此,财务管理部门必须对企业的长期和短期投资项目作深入的分析和全面的规划,在确保合理投资的前提下,进行有效的资金配置,不断提高企业的资金利用水平。

(三)降低公司的经营成本,提高资金利用水平

有效的经营成本控制是企业的立足之本。从企业发展的整体和长远来看,市场竞争的实质是企业间成本的竞争。一个成本管理混乱、费用开支庞大、成本利润率很低的企业,是不可能在激烈的市场竞争中获得成功的,可以说,有效的成本控制永远是公司管理的基础,是公司财务必须充分重视的方面。所以,公司财务的一个重要任务就是要帮助企业建立行之有效的成本管理和控制制度,制定合理的成本、费用开支范围和定额预算标准,在整个经营过程中实施严格的成本控制,并定期进行成本考核,不断提高企业的成本管理水平。

财务管理部门要对企业的各个生产和管理部门作全面和深入的调查研究,通过有效的预算管理制度的公司内控制度,制定合理的成本定额和费用开支标准,降低耗费,节约费用,尽可能地减少各种浪费,提高企业的盈利能力。同时,财务管理部门还应应对经营过程中成本控制的有关反馈信息及时的分析和判断,不断调整和完善各项成本控制制度,采取有效的成本管理措施,进一步降低企业的各项经营成本,提高资金的利用水平。

(四)合理分配公司收益

合理分配一定时期的公司经营收益是财务管理的一项重要任务,它包含两方面的内容,一是公司净利之前的分配,包括公司的薪酬制度和奖励政策等;二是公司净利的分配,是指对股东利益的分配。所谓合理分配公司的收益,就是根据公司一定时期经营收益的规模、发展战略和当时的资金状况等因素,制定公司合理的收益分配政策,来确定应该将多少收益分配给股东、经营管理者和其他相关利益方,应该将多少收益应作为企业的留存收益积累在企业中,以利于企业未来更好的发展。

在合理进行收益分配方面,财务管理部门应该积极参与并发挥重要职能,主要是正确处理好以下两方面的协调关系:首先,要处理好满足各方面的短期利益与注重维持公司长远的发展实力之间的关系;其次,要处理好与公司利润分配有相关利益的各个团体和个人之间的关系。

公司的收益分配政策关系到公司的长远盈利能力、资本结构的合理性、综合资金成本的高低、长短期偿债能力的保持,并影响投资者和债权人的信心、公司未来的举债能力和管理层及员工的积极性和主动性,在上市公司中,还会影响公司的股票市价。因此,公司财务管理部门要在董事会的领导下,认真和慎重地制定合理的收益分配政策,不断提高公司的综合财务实力,确保公司具有长期稳定的发展能力。

(五)建立有效的公司财务制度,加强公司日常财务管理,实行有效的财务监控和分析

针对不同公司的管理水平和管理要求,建立有效的全方位财务监控体系来加强公司的日常财务监控和分析,这是现代公司财务管理基本的也是重要的任务之一。建立和健全企业的经济责任制度,配以严格的考核体系,是确保日常财务监控和分析工作能顺利进行的基本保证。企业应根据自身经营管理的特点,由财务部门负责进行统一规划,分部门和分环节建立相关的责任中心,制定完备的预算制度,配以严密的费用申报和审批流程,并下达必要的经济指标,对各项成本、费用和财务收支等进行全面的审查和控制,定期或不定期地进行财务检查和分析,为不断改善企业的经营和财务管理水平指明方向。

有效的财务监控制度,是确保企业正常和良性运作的根本保证,其实质是对企业整个经营过程中的各项财务活动和行为的一种理性约束。在整个管理过程中,财务管理部门应坚持“量入为出”和“权、责、利”相结合的基本原则,定期对企业 and 各部门的经营和财务状况进行分析,根据不同的经营业绩,适时调整有关预算标准和考核指标,不断完善内部考核和奖惩制度,明确有关责任部门和人员的基本职责和相应权利,真正起到既控制又激励的作用。

四、公司财务管理的假设

(一)公司财务主体假设

公司财务主体假设是指公司财务管理的范围界定,应该是一个在经营上和财务上独立的经济组织。财务主体不是在空间上,而应该在利益范围上的界定,凡涉及主体利益的都是公司财务管理的领域。公司财务主体是具有独立和完整资金运动过程的个体,它可以是法律主体也可以是非法律主体。财务主体的目的之一是将主体的利益和其他主体的利益相区分。此外,与会计核算主体相比,财务主体的要求更严格。