



普通高等教育经济管理类

“十一五”规划教材

财务管理

王建华 韩艳华◎主编



科学出版社
www.sciencep.com

普通高等教育经济管理类“十一五”规划教材

财务管理

王建华 韩艳华 主编

曾平 宗国恩 姚进才 副主编

江苏工业学院图书馆
藏书章

科学出版社

内 容 简 介

本书根据新修订的《企业会计准则》和《企业财务通则》编写,全书共分为13章,主要内容包括财务管理总论、资金的时间价值与风险分析、企业筹资方式、资金成本和资本结构、项目投资、证券投资、营运资金管理、收益分配、财务预测、财务预算、财务控制、财务分析、企业价值评估。为满足应用型本科教育的要求,本书每章都结合相关案例对重点内容进行讲解及分析,可培养学生的分析能力和创新能力。

本书可作为高等院校财务会计专业的教材,也可以作为其他财经类专业的教材,还可以作为工商企业管理人员在职培训的教材或参考书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/王建华,韩艳华主编. —北京:科学出版社,2008
(普通高等教育经济管理类“十一五”规划教材)

ISBN 978-7-03-022763-8

I. 财… II. ①王…②韩… III. 财务管理-高等学校-教材 IV. F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2008)第123421号

责任编辑:王超 任锋娟 丁波 / 责任校对:耿耘

责任印制:吕春珉 / 封面设计:东方人华平面设计室

科学出版社出版

北京东黄城根北街16号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

铭浩彩色印装有限公司印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2008年9月第一版 开本:B5(720×1000)

2008年9月第一次印刷 印张:26 1/2

印数:1—4000 字数:520000

定价:39.00元

(如有印装质量问题,我社负责调换<环伟>)

销售部电话 010-62136131 编辑部电话 010-62138978-8205 (VF02)

版权所有,侵权必究

举报电话:010-64030229; 010-64034315; 13501151303

前 言

为贯彻落实教育部《关于进一步加强高等学校本科教学工作的若干意见》的精神,加强教材建设,确保教学质量,科学出版社组织了普通高等教育经济管理类“十一五”教材规划,该规划教材强调适应应用型本科教育要求,满足学科发展和人才培养的需要。

“财务管理”课程是高等院校财务会计专业的核心课程,也是其他财经类专业的主要课程之一,作为一门研究现实财务问题的应用学科,其内容丰富、复杂,具有挑战性。本书根据2006年财政部发布的新企业会计准则体系以及财务管理的最新成果编写,其编写思路是:反映应用型本科财经类专业课程教学内容改革的新成果;教材内容力求“少而精”,注意科学性、实用性和系统性;突出通过案例进行应用能力的训练。本书立足于我国理财实践,适当吸收西方成熟市场经济条件下的理财理论与方法,以企业的筹资、投资、营运资金管理、股利分配等理财循环为主线,全面、系统、综合地介绍了财务管理的基本理论和方法,为学生将来从事财务管理的实际工作或科学研究奠定良好的理论基础;力图体现财务管理的教学规律,体现学生的认知规律,使本课程易教、易学。为帮助读者理解书中内容,每章后配有小结、案例分析、思考与练习题。在编写过程中,作者兼顾了非财务会计专业学生掌握财务知识以及学时安排的特点。

本书的特色如下:

1. 教材结构合理,内容与形式令人耳目一新,符合培养适应“基础扎实、知识面宽、能力强、素质高的应用型专业人才”的要求。

2. 脉络清晰。教材安排由浅入深,提纲挈领,每一章都有案例导入、小结、思考与练习题和案例分析,有助于学生对所学内容构建基本框架。

3. 博采众长。本书的编写借鉴了国内众家所长,并参考、借鉴了发达国家财务管理理论的成果,在广泛参考和吸取国内外相关教材优点的同时,紧密结合当前财务管理理论的发展和实践,做到了既符合国际财务理论和方法的发展潮流,又适合我国经济发展的实践和新会计准则的要求。

4. 操作性强。书中有大量图表、例题和案例,具有较强的操作性和应用性。

5. 通俗易懂。本书尽量用比较直白的语言来阐释财务管理的有关名词及原理,不仅适于专业财务管理工作者的阅读,对其他从事企业管理的工作者也大有帮助。

本书的编写分工如下:第一章、第七章由河南理工大学的王建华编写,第二章、第十章由河南理工大学的曾平编写,第三章由河南理工大学的谢丹编写,第

四章由南阳理工学院的李然编写，第五章、第十二章由平顶山工学院的韩艳华编写，第六章由平原大学的姚进才编写，第八章由河南理工大学的程明娥编写，第九章、第十一章由安阳工学院的宗国恩编写，第十三章由河南理工大学的许莉莉编写。王建华对全书进行统稿。

本书力求体现出财务、会计专业教学的严谨态度及务实精神，体现财务、会计应用型人才在专业基础学习过程中应掌握的知识，体现最科学、最规范的财务管理知识。在编写中讲求时代性、先进性、系统性、严谨性，突出实用性、科学性，并注重理论联系实际。本书得到了河南理工大学经济管理学院院长、博士生导师曾旗教授的大力支持和帮助，并且参考了诸多相关教材和财务管理领域的最新研究成果，在此向他们表示由衷的感谢！

由于编者水平有限，书中难免存在不足之处，恳请读者批评指正。

本书在编写过程中，参考了以下文献：

1. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

2. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

3. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

4. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

5. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

6. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

7. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

8. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

9. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

10. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

11. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

12. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

13. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

14. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

15. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

16. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

17. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

18. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

19. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

20. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

21. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

22. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

23. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

24. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

25. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

26. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

27. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

28. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

29. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

30. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

31. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

32. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

33. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

34. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

35. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

36. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

37. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

38. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

39. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

40. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

41. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

42. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

43. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

44. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

45. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

46. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

47. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

48. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

49. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

50. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

51. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

52. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

53. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

54. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

55. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

56. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

57. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

58. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

59. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

60. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

61. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

62. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

63. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

64. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

65. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

66. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

67. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

68. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

69. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

70. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

71. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

72. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

73. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

74. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

75. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

76. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

77. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

78. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

79. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

80. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

81. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

82. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

83. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

84. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

85. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

86. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

87. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

88. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

89. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

90. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

91. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

92. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

93. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

94. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

95. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

96. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

97. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

98. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

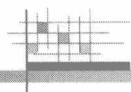
99. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

100. 王建华：《财务管理》，北京：机械工业出版社，2008。

目 录

第一章 财务管理总论	1
第一节 财务管理概述	2
一、财务管理的概念与特点	2
二、财务管理的发展	3
三、公司财务活动	4
四、公司财务关系	5
第二节 财务管理的目标	8
一、企业经营目标	8
二、财务管理的一般目标	10
第三节 财务管理的环境	12
一、经济环境	12
二、法律环境	15
三、金融环境	17
第四节 财务管理的环节	25
一、财务预测	25
二、财务决策	26
三、财务计划	27
四、财务控制	28
五、财务分析	29
小结	30
案例分析	31
思考与练习题	32
第二章 资金的时间价值与风险分析	33
第一节 资金的时间价值	33
一、资金时间价值的意义	33
二、单利终值与现值的计算	34
三、复利终值与现值的计算	35
四、年金终值和现值的计算	36
五、货币时间价值的其他问题	44
第二节 风险与报酬	47
一、风险的概念与分类	47

二、单项资产的风险与报酬	49
三、投资组合的风险与报酬	55
四、资本资产定价模型	59
小结	63
案例分析	63
思考与练习题	63
第三章 企业筹资方式	65
第一节 企业筹资概述	66
一、筹资的基本概念	66
二、筹资的动机	67
三、筹资的要求	68
四、筹资的渠道	69
五、筹资的方式	70
第二节 权益资金的筹集	71
一、吸收直接投资	71
二、发行普通股	73
三、发行优先股	78
四、利用留存收益	81
第三节 负债资金的筹集	82
一、银行借款	82
二、发行债券	90
三、融资租赁	95
四、利用商业信用	100
小结	101
案例分析	102
思考与练习题	102
第四章 资本成本和资本结构	104
第一节 资本成本	105
一、资本成本的概念和意义	105
二、个别资本成本	107
三、综合资本成本	110
四、边际资本成本	112
第二节 杠杆原理	114
一、杠杆原理基础	114
二、经营风险与经营杠杆	116



三、财务风险与财务杠杆	118
四、复合杠杆与企业风险	119
第三节 资本结构	121
一、资本结构的原理	121
二、最优资本结构的确定	123
小结	127
案例分析	127
思考与练习题	128
第五章 项目决策	130
第一节 项目投资概述	131
一、项目投资及其特点	131
二、项目计算期和资金的构成	132
三、项目投资资金的投入方式	133
第二节 现金流量及其计算	134
一、现金流量与会计利润的比较	134
二、现金流量的构成	135
三、现金流量的计算	139
第三节 项目投资决策评价指标及其计算	144
一、投资决策评价指标及其类型	144
二、非折现评价指标	145
三、折现评价指标	149
第四节 项目投资决策评价指标的运用	160
一、独立方案财务可行性评价及投资决策	160
二、多个互斥方案的比较与优选	163
三、多个投资方案组合的决策	168
小结	170
案例分析	170
思考与练习题	172
第六章 证券投资	173
第一节 证券投资概述	174
一、证券投资的特点与目的	174
二、证券投资的对象与种类	175
三、证券投资的基本程序	176
第二节 债券投资	176
一、债券投资的特点	176

二、债券的估价方法	177
三、债券的收益率	179
四、债券投资的风险分析	182
第三节 股票投资	184
一、股票投资的特点	184
二、股票的估价方法	185
三、股票的预期报酬率	187
四、股票投资市盈率分析	188
五、股票投资的风险分析	189
第四节 基金投资	190
一、基金投资的概念与发展	190
二、基金投资的特点	191
三、基金投资的种类	191
第五节 衍生金融资产投资	194
一、衍生金融资产投资的概念与发展	194
二、衍生金融资产投资的特点	195
三、衍生金融资产投资的种类	196
小结	202
案例分析	203
思考与练习题	206
第七章 营运资金管理	208
第一节 营运资金管理概论	209
一、营运资金的概念	209
二、营运资金政策	209
第二节 现金管理	213
一、现金的持有动机与成本	213
二、现金管理的目标与决策	215
三、现金收支管理	221
第三节 应收账款管理	224
一、应收账款的功能与成本	224
二、应收账款投资决策	226
三、赊销政策变化的决策分析	228
四、收账政策	231
五、坏账的防范	233
第四节 存货管理	235
一、存货的内容、目的及成本	235

二、存货控制的方法	236
三、保险储备与再订货点	243
小结	244
案例分析	245
思考与练习题	245
第八章 收益分配	247
第一节 利润分配概述	248
一、利润分配的项目	248
二、利润分配的程序	251
三、利润分配的原则	251
第二节 股利政策	254
一、股利理论	254
二、股利分配政策	258
第三节 股利分配的程序与方案	260
第四节 股票股利、股票分割和股票回购	263
一、股票股利	263
二、股票分割	266
三、股票回购	268
小结	271
案例分析	271
思考与练习题	272
第九章 财务预测	273
第一节 财务预测概述	274
一、财务预测的意义与目的	274
二、财务预测的步骤	274
三、销售百分比法	275
第二节 增长率与资金需求	277
一、内涵增长率	278
二、销售增长与外部融资的关系	278
三、可持续增长率	280
小结	285
案例分析	285
思考与练习题	286
第十章 财务预算	287
第一节 财务预算的含义与体系	288
一、财务预算的含义与功能	288

二、全面预算管理体系	289
第二节 预算的编制方法	291
一、固定预算方法与弹性预算方法	291
二、增量预算方法与零基预算方法	293
三、定期预算方法与滚动预算方法	295
第三节 财务预算的编制	298
一、现金预算的编制	298
二、预计财务报表的编制	314
小结	317
案例分析	317
思考与练习题	318
第十一章 财务控制	320
第一节 财务控制的意义与种类	320
一、财务控制的含义与作用	320
二、财务控制的种类	321
第二节 责任控制	323
一、责任中心	323
二、成本中心	324
三、利润中心	327
四、投资中心	330
第三节 责任结算	334
一、内部转移价格	334
二、内部结算	338
三、责任成本的内部结转	339
小结	340
案例分析	340
思考与练习题	341
第十二章 财务分析	342
第一节 财务分析概述	342
一、财务分析的意义	342
二、财务分析的目的	343
三、财务分析的一般程序	344
四、财务分析的局限性	346
第二节 财务分析的方法	348
一、趋势分析法	348
二、比率分析法	349

三、因素分析法	350
四、对比分析法	352
第三节 财务指标分析	353
一、短期偿债能力比率	357
二、长期偿债能力比率	360
三、资产管理比率	363
四、盈利功能比率	369
五、发展能力比率	371
第四节 财务综合分析	373
一、财务综合分析的含义及特点	373
二、财务综合分析方法	374
小结	379
案例分析	380
思考与练习题	380
第十三章 企业价值评估	383
第一节 企业价值评估概述	384
一、企业价值评估的定义	384
二、企业价值评估的对象	384
三、企业价值评估的意义	385
第二节 现金流量折现法	387
一、现金流量折现法的基本模型	387
二、权益法	388
三、实体法	390
第三节 经济利润法	391
一、经济利润概述	391
二、企业价值评估的经济利润模型	394
第四节 相对价值法	395
一、相对价值评估概述	395
二、市盈率模型	396
三、市净率模型	399
小结	400
案例分析	400
思考与练习题	401
附录 常用表格	402
参考文献	410

第一章 财务管理总论



学习目标

- 掌握财务管理的概念、财务活动、财务关系的内容;
- 理解利润最大化和股东财富最大化各自的优点和缺点;
- 理解经济环境、金融环境和法律环境等外部环境的主要内容及其对财务管理的影响;
- 理解财务管理基本环节的内容及其相互关系。



案例导入

华夏银行的发展之路

华夏银行于1992年10月14日在国家工商局注册登记,注册资本为人民币14亿元,1992年10月18日对外营业,首钢总公司为出资人。1996年3月1日经中国人民银行批准进行股份制改造,由33家法人单位以共同发起的方式将原华夏银行改制变更为华夏银行股份有限公司,股本为人民币25亿元。首钢总公司以其拥有的全资附属企业原华夏银行的净资产5亿元作为出资,占股本的20%,其余32家企业法人单位以货币资金出资共计20亿元,占股本的80%,至此,华夏银行经营业务扩大到全国。为了适应我国金融对外开放和满足资本充足率的要求,2003年8月26日,通过上海证券交易所发行人民币10亿股,使总股本达到35亿股。2004年5月24日,使总股本达到24亿股。2004年6月18日,华夏银行与6家机构分别签订了次级定期债务合同,发行期限为6年,总金额为42.5亿元,采用浮动利率方式计息,平均利率为4.7%,本次次级定期债务发行完毕,全部计入附属资本。2004年年报显示,2004年12月31日华夏银行资产总规模达到3043亿元,资本充足率保持在8.16%。随着公司业务的不拓展,为了满足银行业监管的要求,保持稳健的资本结构,实现公司的财务目标,公司董事会正在实施增发8.4亿元A股计划,补充核心资本金,增强公司竞争力。

资料来源: finance.sina.com.cn

华夏银行为什么要改制为股份有限公司?华夏银行发行股票和次级债券的财务环境包括哪些内容?

这是一个金融企业发展扩张的案例,对华夏银行的发展之路的分析,使我们

认识到融资决策和财务管理环境对实现企业财务目标的重要性。

第一节 财务管理概述

一、财务管理的概念与特点

1. 财务管理的概念

企业在生产经营过程中的资金运动以价值形式反映着企业的物资运动，形成企业的财务活动；由资金运动所体现的企业与各方面的经济关系，形成企业的财务关系。财务管理就是组织财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。

2. 财务管理的特点

财务管理是企业管理的重要组成部分，财务管理的特点有以下几个方面：

(1) 财务管理是价值管理

财务管理是利用资金、成本、收入等价值指标来管理企业价值的形成、实现和分配过程，并处理这个过程中所形成的财务关系。所以，财务管理也可以理解为是组织、控制、指挥、协调并考核企业资金运动，以保持其一定比例的并存性、一定速度的继起性和一定规模的收益性的一种管理行为。同时，因为资金运动的过程本质上体现了企业与各利益相关主体之间的经济利益关系，这种利益的核心就是价值分配及再分配。

(2) 财务管理是综合性管理

财务管理是企业管理中的一个独立方面，又是一项综合性的管理工作。企业各方面生产经营活动的质量和效果都可以以价值形式综合地反映出来。从另一角度看，企业通过有效地组织财务管理，即合理地组织资金活动，保证企业生产经营活动的各方面协调运转。

(3) 财务管理控制功能较强

企业经营活动一方面是物资运动的过程，另一方面是资金运动的过程。企业的任何物资运动都必然与货币的收支存在一定的关系，透过货币收支规模及其结构可以对物资运动以及经营活动过程进行有效的控制，这正是财务管理控制功能得以实现的基础。

(4) 财务管理的涉及面广泛

财务管理是对资金运动的管理，在市场经济进一步发展的前提下，企业的一切活动与资金运动不发生联系的现象是很少的。因此，财务管理触及到企业的各个部门、各个方面。加强财务管理，就可以促使各个部门、各个环节都合理地使用资金，节约资金支出，提高资金的利用效益，这是其他管理职能所不及的。

二、财务管理的发展

任何一门学科,其理论都是在历史的延续中逐渐形成和发展起来的。财务管理也不例外,财务管理之所以有今天,取决于其昨天的成就。只有了解历史,才能了解发展;只有了解过去,才能更好地把握现在和未来。正确地了解企业财务管理的演进,对于较好地学习和掌握现代企业财务管理的基本理论问题和实践问题,都有着十分重要的意义。今天,财务管理在现代企业管理中正变得越来越重要,但它并非从一开始就是这样。财务作为一个商品经济范畴,是为商品经济服务的,它随着商品生产和商品交换的发展而不断发展起来,不同的经济阶段就会要求财务管理有不同的工作中心,同时也会刺激着这一方面财务理论及实践的快速发展。

1. 财务管理的产生

财务管理大约起源于十五六世纪,当时,地中海沿岸的商业城市得到了迅猛的发展,许多城市出现了由公众入股的商业组织。这种股份经济组织往往由官方设立并监督其业务,股份不能转让,但投资可以收回,国外的一些学者视其为股份公司的雏形。这虽然还不是现代意义上的股份公司,但已开始向公众筹集资金用于商业经营,也存在着股利的分配和股利的回收等问题。这实际上已有了财务管理的萌芽,只不过这时的财务管理还没有作为独立的职能从商业经营中分离出来。

19世纪末20世纪初的工业革命促使股份公司迅速发展起来,并逐渐成为占主导地位的企业组织形式。股份公司发展不仅引起了资本需求量的扩大,企业的筹资活动得到了进一步强化,如何筹集资本扩大生产经营,成为大多数企业关注的焦点。在这种情况下,公司内部出现了一种新的管理职能,就是怎样筹集资本,怎样发行股票,有哪些资本来源,筹集到的资本如何有效使用,企业盈利如何分配等。于是各个公司纷纷建立了一个新的管理部门——财务管理部门——来承担以上职能,财务管理作为一项独立的职能,开始从企业管理中分离出来,产生了专业化的财务管理。

1897年,美国财务学者托马斯·L.格林出版了《公司财务》,该书被认为是最早的财务著作之一。1910年,米德出版了《公司财务》,主要研究企业如何最有效地筹集资本,该书为现代财务理论的形成奠定了基础。

2. 财务管理的发展

20世纪是财务管理大发展的一个世纪,在这100年的时间里,财务管理的发展大致经历了以下主要阶段:

(1) 以筹资为重心的管理阶段

在这一阶段中,财务管理的主要职能是预计企业资金的需要量和筹集企业所

需要的资金。20 世纪初,西方发达的工业化国家先后进入垄断阶段,随着经济和科学技术的发展,新行业大量涌现,企业需要筹集更多的资金来扩大规模,拓展经营领域。那时,资金市场还不很成熟,投资者得不到详细、可靠的财务信息,而且股票的买卖被少数内部人所控制,使得投资者不愿购买股票和债券。因此,如何筹集到企业经营所需要的资金是当时财务管理的重要职能。

这一阶段财务管理的主要特点是:财务管理以筹集资本为重心,以资本成本最小化为目标;注重筹资方式的比较选择,而对资本结构的安排缺乏应有的关注;财务管理中也出现了公司合并、清算等特殊的财务问题。

(2) 以内部控制为重心的管理阶段

20 世纪 30 年代,由于经济危机造成的大量企业倒闭,股价暴跌,企业生产不景气,资产变现能力差,使公司财务学的重点不得不转向维持企业生存上来,主要研究企业资产的保值、变现能力、破产、清算以及合并与重组等。这一时期,西方国家加强了对微观经济活动的干预,如美国政府分别于 1933 年和 1934 年颁布了证券法和证券交易法,要求企业公布财务信息。这对公司财务学的发展起了巨大的推动作用。政府监管的加强客观上要求企业把财务管理的重心转向内部控制。同时,对企业而言,如何尽快走出经济危机的困境,内部控制也显得十分必要。在这种背景下,财务管理逐渐转向了以内部控制为重心的管理阶段。

这一阶段,财务管理的理念和内容发生了较大的变化:财务管理不仅要筹措资本,而且要进行有效的内部控制,管好、用好资本;人们普遍认为,企业财务活动是与供应、生产和销售相并列的一种必要的管理活动,它能够调节和促进企业的供、产、销活动;对资本的控制需要借助于各种定量方法,因此,各种计量模型逐渐应用于存货、应收账款、固定资产管理上,财务计划、财务控制和财务分析的基本理论和方法逐渐形成,并在实践中得到了普遍应用;如何根据政府的法律、法规来制定公司的财务政策,成为公司财务管理的重要方面。

(3) 以投资为重心的管理阶段

随着世界经济形势的发展和变化,企业规模越来越大,生产经营日趋复杂,加上通货膨胀和市场竞争的更加激烈,投资管理受到空前的重视,投资决策在企业财务管理中逐渐取得主导地位。

1) 确定合理的投资决策程序。投资管理程序是做好投资决策的基础,实践中建立了“投资项目提出、投资项目评价、投资项目决策、投资项目实施、投资项目再评价”的投资决策程序。

2) 建立科学的投资决策指标体系。由于传统的财务评价指标,如投资回收期、资产报酬率等存在着较明显的缺陷,因此,建立了考虑资金时间价值的贴现评价指标体系。这一指标体系主要包括净现值、现值指数、内部报酬率等,到 20 世纪 70 年代得到了广泛应用。

3) 建立了科学的风险投资决策方法。风险投资理论和方法为正确进行风险投资决策提供了科学的依据。另外,这一时期创建的投资组合理论,也为分散投资风险提供了重要的理论依据。

(4) 以资本运作为重心的综合管理阶段

20 世纪 80 年代以后,随着市场经济特别是资本市场的不断发展,财务管理开始朝着综合性管理的方向发展。主要表现在:财务管理被视为企业管理的中心,资本运作被视为财务管理的中心。财务管理是通过价值管理这个纽带,将企业管理的各项工作有机地协调起来,综合反映企业生产经营各环节的情况。财务管理要广泛关注以资本运作为重心的资本筹集、资本运用和资本收益分配,追求资本收益的最大化。财务管理的视野不断拓展,新的财务管理领域不断出现。通货膨胀引起了通货膨胀财务问题,跨国经营引起了国际财务管理问题,企业并购浪潮引起了并购财务问题,网络经济导致了网络财务问题等。定量模型在财务管理中的运用变得越来越普遍。计算机的应用促进了财务管理手段的重大变革,大大提高了财务管理的效率。

透视财务管理的发展过程,我们可以看到,随着商品经济发展的需要,财务管理经历了由低级到高级、由简单到复杂、由不完善到完善的发展过程。财务管理是一个动态的和发展的概念,在财务管理发展的过程中,环境因素起着十分重要的作用。未来全球一体化经济必将引起财务管理思想、管理理论和管理方法的重大变革,为财务管理注入新的思想和活力,使财务管理不断地朝着现代化方向迈进。

三、公司财务活动

企业的生产、经营活动是离不开财务活动的,这是由商品经济条件决定的。商品具有两重性,是其价值和使用价值的统一体。企业的生产、经营过程也具有两重性,既是产品的生产和交换过程,又是价值的形成和实现过程。我们知道,一切物质都具有一定量的价值,企业各项物质价值的货币表现就是资金。企业的生产经营活动也是物质在不断地运动,而物质的价值形态也在不断地发生变化,由一种形态变为另一种形态,周而复始,不断循环,形成资金运动。所以企业的生产经营过程,从实物形态看表现为物质运动,从价值形态看表现为资金运动。而企业的资金运动构成了企业经济活动的一个独立方面,也就是企业的财务活动。为了深刻地理解财务管理的概念,必须从考察企业资金运动的全过程着手。企业的财务活动包括筹资活动、投资活动、营运活动、分配活动四个方面。

1. 筹资活动

企业进行经营活动,必须有一定数量的资金。也就是说,企业从各种渠道以各种形式筹集资金,是资金运动的起点。所谓筹集资金,是指企业为满足生产经