

财政部规划教材

全国高等院校财经类教材

# 财务管理基础

张涛 主编

高等



中国财政经济出版社

财政部规划教材  
全国高等院校财经类教材

# 财务管理基础

张涛 主编

中国财政经济出版社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理基础/张涛主编. —北京: 中国财政经济出版社, 2009. 2

财政部规划教材. 全国高等院校财经类教材

ISBN 978 - 7 - 5095 - 1204 - 3

I. 财… II. 张… III. 企业管理: 财务管理 - 高等学校 - 教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 000161 号

责任编辑: 樊 闽

责任校对: 徐艳丽

封面设计: 陈 瑶

版式设计: 汤广才

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: [cfeph@cfeph.cn](mailto:cfeph@cfeph.cn)

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京富生印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×1092 毫米 16 开 16.25 印张 395 000 字

2009 年 2 月第 1 版 2009 年 2 月北京第 1 次印刷

印数: 1—3060 定价: 28.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 1204 - 3/F · 1018

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

# 编写说明

本教材是财政部规划教材，由财政部教材编审委员会组织编写并审定，作为全国高等院校财经类专业教材。

近二十年尤其是近十年以来，随着全球经济一体化的初步形成，企业管理制度的发展创新，经济金融化程度的不断加深，各种新的金融衍生工具层出不穷，企业财务理论与实践发生了翻天覆地的变化，企业财务从未像今天这样富有挑战性和吸引力。

理论来自实践，是对实践的总结与抽象；同时，理论又指导实践，因此，其完善程度决定着实践的发展水平，企业财务同样如此。企业财务在历史长河的发展中，慢慢从应用微观经济学中分离出来，形成现代财务理论。一般认为，现代财务理论与应用微观经济学的分离是在1958年，此前，财务学主要致力于描述性领域的研究；时至今日，企业财务已经发展成为比较规范的学科，许多著名的财务学家都在这一领域作出了巨大贡献。比如莫迪格莱尼与米勒的资本结构理论、股利理论，马科威茨的投资组合理论，夏普的资本资产定价模型，詹森的代理理论及自由现金流量理论，等等。这些理论不仅极大地丰富了财务学的内容，而且为人们提供了更好地进行理财实践、完善理财观念的工具。

财务学领域发生的这些变化，深刻地影响着财务学的教学工作。这些变化与发展既给财务管理提出了许多新的挑战，也在很大程度上推动了这门学科的创新与提高。

在当今日趋激烈的市场竞争中，一个企业能否生存，继而有所发展并获得成功，实现企业价值最大化，很大程度上取决于其理财行为是否卓有成效，因为理财行为已渗透到企业的各个领域、各个环节中，直接关系到企业的生存与发展。从某种意义上说，理财行为是企业可持续发展的关键，而企业理财行为是否有效与财务理论和方法的研究不可分离。因此，尽管企业财务学是一门年轻的学科，但是对财务学知识的学习已经成为我们经济生活中不可或缺的内容。21世纪必然是以企业财务为核心的管理时代，财务理论的发展也必将进入一个新的时期。“财务管理正在以前所未有的速度持续发展，无论在理论方面，还是在实践领域，各种进步都随处可见。当企业管理者力图在企业体系中创造价值的同时，财务管理者都把目光聚焦在更远的战略焦点。冲突的股东权益、信息和财务信号作用、全球金融一体化、电子贸易的增长，以及其他种种因素都渗透在财务管理和决策制定的领域里。这是一个令人兴奋的时代”（美国著名财务学家詹姆斯·范霍恩）。

《财务管理基础》一书详细介绍了企业财务领域中的基本理论和基本原理，使读者通过学习财务管理基础，对企业理财行为及其活动有一个清晰、科学、全面的认知，初步形成一种新的思维理念，系统掌握企业财务的基本方法与基本技能，为后续学习中高级财务管理奠定理论基础。

初学企业财务的学生可能会发现，企业财务是建立在会计学和经济学的基础之上的。经济学为企业财务提供了许多理论基础，会计学则提供了财务决策的数据基础。初学者容易忽视财务理论的逻辑而一味死记公式和规则，不能很好地理解各章节之间的相互关系。加之由于经济学、会计学、金融学等相关领域的理论和实务不断更新和发展，使企业财务基础课的教学面临巨大的压力。教哪些内容，不教哪些内容，如何既保持教学的连贯性，又适当地取舍是一个无法回避的问题。为此，在本书写作中我们特别注意这个问题，对教材作了全面创新与发展。本教材特色表现为以下四点：

第一，思路清晰、定位准确。如何科学合理地对教材进行规划设计，往往是教材编写中的一大难点。本教材始终以创造价值这一理财目标为核心，以现金流量、风险与收益为主线，突出价值管理导向的思想，系统地介绍了财务基本理论与基本方法，构建了基于价值创造的财务管理体系。

第二，内容充实、新颖，反映了当今财务管理的最新研究成果。近十年来，公司财务理论与实践发生了巨大变化。本教材编写充分体现出财务理论的这一特点，将诸如财务原则、财务假设、估价理论、经济增加值、期权等最新研究成果融入教材中。同时，又结合中国市场经济实际，阐述转型期我国财务目标、财务环境、财务原则等基本理论与实践问题。从而大大拓展读者的视野和思路，提高读者的思维创新能力。

第三，语言平实、易懂。本书主要讲述财务基本理论与方法，为了便于学生学习和理解，本书将许多晦涩难懂、抽象的专业术语（如经济增加值、市场增加值、期权等），以通俗易懂的语言予以表达，且风格新颖，举例生动，贴近中国资本市场实践。

第四，结构科学、体例完整。本书在编排时充分考虑学生学习的需要，每章均有学习目标、本章小结、重要公式、思考与练习等教学内容。这种安排有利于学生及时了解教材主要内容，把握教材的框架体系，并且可以根据个人的学习情况自行安排阅读与练习，有利于课堂知识的巩固与提高。

本书由山东财政学院张涛教授任主编，负责总体框架结构、大纲制定和全书总纂定稿。具体编写分工如下：张涛教授撰写第一章第一至三节、二、三、四、六、七、八、九章；建设银行山东分行王丽萍撰写第一章第四节、第五章；山东财政学院宋涛副教授撰写第十、十一章；山东财政学院叶飞副教授撰写第十二、十三章。本教材在初稿写就之时，承蒙中国人民大学耿建新教授对本书所提的宝贵意见，在此表示衷心感谢。

衷心希望本书能对读者学习企业财务有所裨益。

张 涛  
2008年11月

# 目 录

<b>第一章 财务管理导论</b> .....	( 1 )
第一节 财务管理基本概念.....	( 1 )
第二节 财务关系与财务组织.....	( 7 )
第三节 企业组织形式及财务特征 .....	( 9 )
第四节 企业财务演变.....	( 12 )
<b>第二章 财务目标与代理关系</b> .....	( 18 )
第一节 财务目标 .....	( 18 )
第二节 代理关系.....	( 23 )
<b>第三章 财务假设与财务原则</b> .....	( 30 )
第一节 财务假设 .....	( 30 )
第二节 财务原则.....	( 34 )
<b>第四章 财务报告与现金流量</b> .....	( 44 )
第一节 财务报告与财务信息 .....	( 44 )
第二节 会计数据调整与财务决策.....	( 56 )
<b>第五章 财务环境</b> .....	( 65 )
第一节 财务环境概述.....	( 65 )
第二节 经济环境.....	( 67 )
第三节 法律环境.....	( 69 )
第四节 金融环境 .....	( 71 )
<b>第六章 货币时间价值</b> .....	( 84 )
第一节 货币时间价值与财务决策.....	( 84 )
第二节 货币时间价值的计算.....	( 86 )
<b>第七章 资本成本</b> .....	( 104 )
第一节 资本成本与融资决策 .....	( 104 )
第二节 资本成本的确定 .....	( 106 )



<b>第八章 风险与报酬</b> .....	(115)
第一节 风险与报酬概述 .....	(115)
第二节 风险与报酬：单项资产 .....	(121)
第三节 风险与报酬：组合资产 .....	(125)
第四节 风险与报酬：资本资产定价模型 .....	(132)
<b>第九章 财务估价</b> .....	(151)
第一节 财务估价基本模型 .....	(151)
第二节 债券估价 .....	(153)
第三节 股票估价 .....	(159)
<b>第十章 财务管理方法</b> .....	(171)
第一节 财务预测 .....	(171)
第二节 财务决策 .....	(178)
第三节 财务预算 .....	(185)
第四节 财务控制 .....	(191)
第五节 财务分析 .....	(193)
<b>第十一章 企业筹资</b> .....	(204)
第一节 筹资概述 .....	(204)
第二节 权益筹资决策 .....	(207)
第三节 负债筹资决策 .....	(211)
<b>第十二章 企业投资</b> .....	(216)
第一节 投资概述 .....	(216)
第二节 对内投资决策 .....	(218)
第三节 对外投资决策 .....	(225)
<b>第十三章 期权与企业财务</b> .....	(232)
第一节 期权相关概念 .....	(232)
第二节 期权估价原理 .....	(234)
<b>附录</b> .....	(244)
附表一 复利终值系数表 .....	(244)
附表二 复利现值系数表 .....	(246)
附表三 年金终值系数表 .....	(248)
附表四 年金现值系数表 .....	(250)
<b>主要参考文献</b> .....	(252)

## 财务管理导论

### 学习目标

- 了解企业财务管理的概念
- 掌握财务管理的基本内容
- 熟悉不同企业组织形式的特点
- 了解企业财务的发展趋势

### 第一节 财务管理基本概念

#### 一、财务管理的内涵

你作为财务管理或相近专业的一名优秀学生，假设决定创办一家公司。为此，你要按照有关法律去工商管理部办理注册登记，还要到人才市场雇用一位经理，并招募一批员工为公司服务。为使公司正常高效运转，你需要通过一定渠道、利用不同方式筹集企业所需资金，并将这些资金投放于购买经营用房屋、机器设备、存货等诸方面。在这一过程中，你可能经常思考一些关系企业生存与发展的重要问题：如何有效地运用这些资金？应该将它们投放于何种资产上？其投放比例如何确定？怎样才能不断增加企业的价值？怎样合理地协调企业内部各部门间的利益关系？如何妥善处理企业与投资者、债权人、政府、客户、社区方面的关系，等等。

一般意义上讲，企业存在的目的就是为了创造价值。这一价值体现在企业简单的资产负债表上。图 1-1 揭示了企业资产负债表的基本理念，它可以帮助你了解企业财务的基本状况。

图 1-1 中，资产负债表的左边是企业的资产，这些资产可以划分为“流动资产”和“固定及其他长期资产”。**流动资产**是指那些预计在一年内或一个营业周期内变现、出售或耗用的资产，如应收账款、存货等。**固定及其他长期资产**是指那些使用寿命超过一年会计年度的资产，如机器、建筑物等。某些长期资产是有形的，如机器和设备；而某些长期资产是无形的，如专利、商标、管理者素质等。

在企业投资于一种资产之前，它必须获得资本，即融资，这意味着企业必须筹集资本来



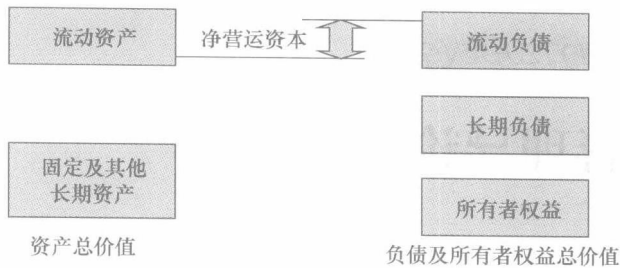


图 1-1 资产负债表模式

支付投资。资产负债表的右边表示企业的融资方式。企业一般通过发行债券、借贷或发行股票来筹资，企业的资本按其来源不同一般分为负债和所有者权益。正如资产有长期和短期之分一样，负债也可以分为“短期负债”和“长期负债”。短期负债是指那些在一年之内必须偿还的贷款和其他债务；而长期负债是指那些不必在一年之内偿还的贷款和其他债务。股东权益等于企业的资产价值与其负债之间的差额。从这一意义上讲，股东权益就是企业资产的剩余索取权。<sup>①</sup>

从企业资产负债表的模式中可见，企业财务研究的内容主要是以下三个问题：<sup>②</sup>

1. 企业应该投资于什么样的长期资产？这一问题涉及资产负债表的左边。当然，企业的资产和类型一般视业务的性质而定。我们使用“资本预算”和“资本性支出”这些专业术语描述这些长期固定及其他资产的投资和管理过程。

2. 企业如何筹集资本性支出所需的资金呢？这一问题涉及资产负债表的右边。回答这一问题又涉及“资本结构”，它表示企业短期及长期负债与股东权益的比例。

3. 企业应该如何管理它在经营中的现金流量？这一问题涉及资产负债表的上方。首先，经营中的现金流入量和现金流出量在时间上不对等。此外，经营中现金流量的数额和时间都具有不确定性，难以确切掌握。因此，企业财务经理必须致力于管理现金流量的缺口。从资产负债表的角度看，现金流量的短期管理与净营运资本有关。净营运资本是指企业流动资产与流动负债之差。从财务管理的角度看，短期现金流量问题是由于现金流入量和现金流出量之间不对等引起的，它属于企业短期财务问题。

企业的资本结构决定了企业价值在股东和债权人之间的分配问题。在企业作出其投资决策后，其资产（如现金、存货、厂房、设备、土地等）的价值也就被决定了。我们把企业视为一个圆饼有助于理解企业的资本结构。首先，圆饼的规模大小将取决于企业已经作出的投资决策。在企业作出投资决策之后，企业的资产价值，如建筑物、土地、存货等，也随之而定。然后，企业可以确定它的资本结构。企业可以事先发行比股权多的债务，筹集投资所需的资本；现在它也可以考虑改变一下二者的比例，企业用其所得清偿它的一些债务，从而使企业的资本来源比例发生变化。由此可见，这些发行债务和股权的决策影响到企业的资本结构。

我们想象中的企业资本结构这一圆饼见图 1-2。圆饼的规模就是企业在资本市场的价值。

<sup>①②</sup> Stephen A. Ross, Randolph W. Westerfield, Jeffrey F. Jaffe, *Corporate Finance* (5<sup>th</sup> EDITION), 机械工业出版社 2000 年版。

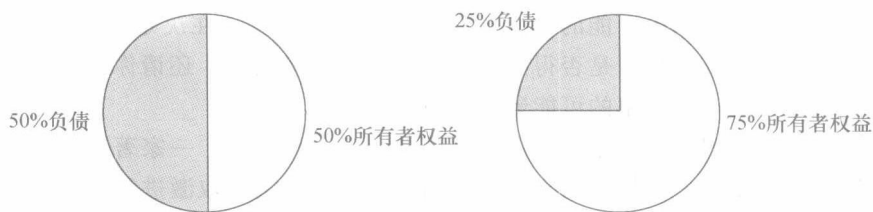


图 1-2 企业资本结构

图 1-2 考虑两种分割圆饼的方案：一是负债和股权各占 50%；二是 25% 的负债和 75% 的股权。由于如何确定资本结构将影响企业的价值，因此，财务经理的目标之一就是选择使得企业的总价值尽可能大的负债与所有者权益的比例。我们可以将企业的价值表达如下：

$$V = B + S$$

式中：V 为企业价值；B 为负债的价值；S 为股权或所有者权益的价值。

由此可见，企业财务就是企业为创造价值而对资本筹集、使用、分配、回收等所开展的一系列财务活动以及体现出的财务关系。财务管理是指利用价值形式对企业财务活动及其财务关系所进行的一项综合性管理工作，而完成这一活动使命的主角是企业的财务经理。

## 二、财务管理的功能

假如经过多年的奋斗，你的企业已经成为一家现代化的大公司，你也荣升为公司董事长，企业的财务活动及其财务关系日趋复杂。现在，你必须学会驾驭和处理更为复杂的财务难题。你会面临诸多特殊的问题和挑战，其中可能需对如下问题作出决策：

**决策一：**（1）投资 2 000 万元购买制造设备，以迅速扩大企业的生产能力；（2）暂不建立新的生产线，利用已到更新期限的设备再运转一年，看市场对企业产品的需求是否能保持强劲的增长势头，或者看利息率是否会下跌再作决定。

**决策二：**是否应当采用风险管理与套期保值策略，以便：（1）稳定企业生产所需原材料的价格；（2）稳定企业以外币计价的应收账款金额；（3）稳定短期借款成本从而满足企业日常经营的需要。

**决策三：**企业拟在未来三年内实施一项重大资本投资方案，如何更好地确保迅速增长的资金需求？企业的内部资金远不能满足需要，但企业的投资银行向你保证，企业所发行的任何债券或权益性证券都会备受投资者的青睐。你可能需要权衡如下因素：（1）发行股票会对企业股东权益产生的稀释作用以及发行成本多少；（2）借款筹资的利息支付是否会加剧企业自开业以来原本就己很紧张的现金流量问题。同时，你还敏锐地意识到，企业现在的债务与权益之间比率已经高于行业水平。

**决策四：**董事会向你咨询，是否应当执行一项针对企业高级管理人员的递延养老金计划。董事会下属的薪酬委员会向董事会提议，改革目前只包含短期股票期权、工资和年度奖金的养老金计划，扩展为包括递延养老金的报酬计划。按照新的规定，只有当管理人员达到规定业绩并为企业服务若干年后，才能领取该项养老金。推出这项新计划，目的显然是为了留住并激励关键管理人员，但董事会部分成员担心实施该计划的成本过高。

**决策五：**部分机构股东要求企业增加普通股的小额股利支付，甚至有些股东提出企业应当回购已发行在外股票，以增加剩余股东的股票价值。董事会请你测算企业的预期利润是

否足以支付更高的股利，如果可能的话，新的股利应当是多少。在决定是否回购股票之前，董事会请你确认企业股东的投资是否得到了公平的风险调整收益，还请你预测一下股票回购对股票价格、股东所要求收益率的可能影响。

**决策六：**如果上述问题都不难解决的话，董事会又向你咨询：一家著名的大型企业看中本企业，并提出收购要约。如果我们不接受要约，对方可能会采取激进行动，以敌意收购方式收购本企业，董事会请你就该项收购要约是否符合广大股东利益提出对策方案。

面对上述一系列复杂的问题，你可能一时难以作出准确的回答，而对以上问题能否作出科学的解释关系到企业的生死存亡。如何处理这些棘手的问题？你只有求助于现代企业财务理论和财务专家方可渡过难关。因此，财务管理在企业经营中的作用是其他任何部门或人员所不能取代的。

具体而言，企业财务管理的功能可以归纳为以下五点：

#### （一）制订财务战略并实施

财务战略是企业为了能够在较长时期内生存与发展，在充分估计影响企业长期发展的各种因素的基础上，为达到财务目标而制订的指导企业财务活动的总规划和总原则。也就是对企业财务管理所作的长远规划，是围绕财务目标而实施的全局性的行动方案。它一般由战略思想、战略目标和战略计划三个基本要素构成。因此，在市场经济条件下，加强财务战略管理与实施，对企业财务管理具有重要的意义。

#### （二）合理筹集资金，有效运营资产

资金是企业运行的血液，一旦流量不足，企业就会出现财务危机，生产经营就会面临停顿甚至导致企业清算。因此，筹集资金、组织资金供应，是企业财务管理的首要任务。企业应当根据自己生产经营和发展战略的需要确定合理的资金需要量，依法、合理筹集生产经营所需资金。

企业资金利用效果取决于资产是否有效运营。资产运营过程也是资源配置过程，主要包括现金流量管理和投资管理。企业对筹集的资金实行集中统一管理，根据不同环节、不同业务的合理需要调度资金，有计划地安排现金流量，防止现金收支脱节。在组织财务活动中，要注意开展资产结构动态管理，保持资产与负债的适配性，管好用好流动资产，避免盲目投资，不断调整和优化资产结构，提高资产质量，实现资源优化配置的效益。

#### （三）控制成本费用，增强企业收益

企业为了获得各项收入，必然要支付相关成本、费用，包括材料、人工等直接成本，销售及管理等各项费用以及依法纳税。企业在收入既定的情况下，成本消耗越少，企业收益越大。同时，相同产品的单位产品消耗越低，意味着其越具有市场竞争优势。因此，企业建立相关的成本、费用管理责任制度，通过技术革新、改进流程、盘活资产，提高劳动生产效率等手段，有效地控制成本费用，从而增加企业的收益。

企业收益是补偿成本耗费的来源，也是企业向投资者回报、改善员工生产条件 and 经济待遇，并实现企业扩大再生产所需资本积累的保障。为了实现企业价值最大化的财务目标，企业在市场竞争中需要努力开源节流，开拓国内外市场，提高产品或服务的质量，建立有效的激励约束机制，创造企业核心竞争力，最终实现企业收益的增加。

#### （四）规范收益分配，增强企业活力

企业既是投资者获取投资回报的载体，又是经营者、员工等其他利益相关者提供劳动、

创造价值并取得报酬的载体，还是依法缴纳税费的义务人。理顺企业与国家、投资者、员工等利益相关者之间的分配关系，建立有效的激励机制，对于调动各方面的积极性，改善企业财务管理的内部环境，增强企业核心竞争能力和发展能力具有重要的意义。

#### （五）进行财务监督，实施财务控制

财务监督是根据国家的法律、法规和财经纪律以及企业内部的财务管理制度，对企业生产经营活动和财务收支的合理性、合法性、有效性进行调节和检查，以确保企业遵纪守法地实现发展战略和财务目标。

财务控制是以财务预算和制度规定为依据，按照一定的程序和方式，对企业财务活动进行约束和调节，确保企业及内部机构和人员全面落实财务预算。财务监督为企业实施财务控制，改进财务管理，提高经济效益提供了保障，财务控制是企业落实财务预算、开展财务管理的重要环节。

### 三、财务管理的内容

#### （一）投资决策

资金作为企业的一种稀缺资源，其数量总是有限的。财务研究的一个重大课题即是为企业进行投资决策提供理论和方法上的支持，从而最大限度地保证投资决策的科学性。投资决策所要考虑的基本问题包括：（1）企业现在或将来有多少可供选择的投资项目？（2）这些项目所产生的现金流量或者所节约的现金流量能否抵补投资支出并带来符合要求水平的盈利？（3）项目的风险程度如何？等等。

投资决策所影响和改变的是企业的资产结构，亦即资产负债表的左方。现金、应收账款、存货、固定资产等构成了企业资产的主体。不同的投资决策，将产生不同的资产结构，进而影响到企业经营的风险收益特征。例如，企业财务人员如果提高企业流动资产，如现金、应收账款、存货等的比重，可以减轻企业的流动性风险，因为企业拥有较为充足的资金用于偿还到期债务。但同时也可能由于流动资产过多而降低企业的收益水平。资产结构的改变通常与企业的生产经营状况有着密切的关系。最佳的资产结构应是创造最大价值的资产结构，要么在既定风险程度上带来较高（或满意）收益水平，要么在要求收益水平下承担较小（或可承受）的风险。

投资决策的优劣决定了企业在项目运作后所获得的现金流量的多少，也就在很大程度上决定了企业价值的大小。现金流量越多，越稳定，企业价值越大；现金流量越少，越不稳定，企业价值越小。如果将企业比做一块蛋糕的话，进行投资决策的目的是要让这块蛋糕越做越大，以使与企业存在利益关系的各方都能从中受益，增加自身的财富，最终实现企业价值最大化。

#### （二）筹资决策

投资决策一旦作出，财务人员必须进行筹资决策，为企业投资筹措所需要的资金。筹资决策所要考虑的一些基本问题包括：（1）所需资金的数额有多大？（2）需要短期资金还是长期资金？（3）筹措资金所能承担的最高资本成本是多少？（4）筹措与偿还资金的现金流量与投资项目的现金流量是否一致？等等。

筹资决策所影响和改变的是企业的资本结构，亦即资产负债表的右方。一般而言，企业的资金来源不外乎两条主要途径：负债资本筹资（包括短期负债筹资和长期负债筹资）与

股权资本筹资（即自有资本融资）。短期负债筹资属于日常财务控制的范畴，一般将其包括在短期财务管理的内容之中。具有长期影响的、战略意义的筹资决策通常是指长期负债筹资决策与股权资本筹资决策，又被称作资本结构决策。由于抵税的作用，负债的成本低于股权资本的成本。因此，许多企业偏好负债筹资。但负债比重过高，会提高企业的财务风险，加大出现财务危机的可能性，严重者甚至导致企业破产。企业财务人员必须综合考虑企业内外的各种因素、目前及将来的各种变化，审慎而合理地选择筹资方式，确定合理的资本结构，提高企业价值。

筹资方式的选择对于企业财务人员而言是个极为重要的问题。财务人员不仅要知道是进行长期筹资还是短期筹资，有时更重要的是要知道采用何种筹资方式。例如是用银行借款、商业信用还是企业债券？是发行固定利率债券还是浮动利率债券？是发行普通债券还是可转换债券？不同的筹资方式不仅影响筹资决策能否顺利实施，还影响到资本成本，甚至影响到以后企业现金流量的安排。

在财务学中，一般认为投资决策与筹资决策所解决的是长期决策问题。投资决策又称资本预算，是对企业长期投资进行规划和控制的过程。筹资决策又称资本结构决策，是对企业资金来源中长期负债与股权资本的组合进行规划和控制的过程。

### （三）收益分配

收益分配是指企业的分配主体对分配对象（即企业经营收益）在各个分配参与者之间进行的分割和平衡。具体讲就是企业将净利润在投资者、经营者以及其他利益相关者之间进行合理有效的分配。

从企业外部看，收益分配管理体现了国家引导和监督企业合理确定对经营成果分配的办法和标准，以保证企业之间、职工之间应有的公平，保护分配主体的合法权益，保障国家财经法规的有效执行和经济秩序的正常运转。从企业内部看，收益分配管理体现着企业是否遵守了国家有关收益分配的规定；是否贯彻了多劳多得的分配原则；是否实施了公平与效率的分配原则；有无个别分配主体侵害其他分配主体利益的不公平现象。

### （四）营运资金管理

营运资金管理是指企业短期资金的筹措与使用。

在企业财务中，营运资本有多种解释：一是人们通常所说的流动资金；二是净营运资本，即流动资产与流动负债之差；三是营运资本需求，是指非货币流动资产减去非货币流动负债的余额，即企业在生产经营过程中占用的资金净额。总之，营运资本管理的内容包括了企业流动资产的管理和流动负债的管理，它涵盖了企业财务管理的日常活动。

### （五）成本（费用）管理

成本（费用）是指企业在生产经营过程中所消耗的各种资源的经济价值。所谓“资源”既包括材料、固定资产等有形资源的消耗，也包括劳务、资金等无形资源的消耗。前者体现为材料成本、折旧费用等，后者体现为人工成本、管理费用、资本成本等。

成本管理是指企业按照国家有关财务制度的要求以及自身的财务目标，运用各种现代成本管理方法，将各项成本掌握在一定范围内的财务活动。成本管理是企业财务控制的重要组成部分，是企业加强管理、提高效率的必然选择。企业提高经济效益的根本途径就是“开源”和“节流”。前者受市场竞争等外部因素限制较多，后者更多依赖于企业内部管理水平的提高，可控程度高。因此，成本管理是企业主动实现扭亏为盈、增强企业核心竞争力的重要手段。

## 第二节 财务关系与财务组织

### 一、企业财务关系

企业财务关系是指财务活动中企业与其利益相关者之间存在的各种经济利益关系。企业财务关系主要包括以下几个方面：

#### （一）企业与投资者之间的财务关系

投资者向企业注入资本，拥有企业剩余收益分配权。根据出资主体不同，企业的投资者可以是国家，也可以是其他法人单位或个人。投资者按照投资章程或合同的规定，向企业投入资金，形成企业的所有者权益；企业在获取利润后，要按照章程规定向投资者分配利润。企业向投资者分配利润所形成的经济关系，体现着资本收益分配关系。

#### （二）企业与债权人之间的财务关系

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。企业通过举债，可以满足日常经营需求，扩大经营规模，降低企业筹资成本，从而提高权益资本收益率。企业向债权人借入资金的财务活动，体现着二者之间的债务、债权关系。

#### （三）企业与客户之间的财务关系

企业与客户之间的财务关系是指企业与客户之间相互提供产品、劳务所形成的经济利益关系，它体现着社会成员之间的分工协作关系。

#### （四）企业与员工之间的财务关系

企业员工是企业生产经营活动的主要参与者，企业接受员工的劳动，并向员工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系，体现着员工与企业之间在劳动成果上的分配关系。员工的知识和技能是一种潜在的生产力，处理好企业和员工的关系，充分发挥员工的创造力和积极性，能够给企业带来源源不断的现金流。因此，企业应该妥善处理与员工之间的经济利益关系，设计科学合理的激励约束机制，创造适宜的工作环境和条件。

#### （五）企业与政府之间的财务关系

企业与政府之间的财务关系主要体现在企业收入分配中的税收关系。为了维护国家机器的正常运转，维护社会秩序，监督和管理社会活动，政府有权参与企业收益的分配，以实现社会资源的再分配，这种再分配关系主要是通过政府收取税款来实现的。

#### （六）企业与社会公众之间的财务关系

为了响应国家建立和谐社会的号召，实现社会的可持续发展，企业必须关注与社会公众的关系。随着社会的不断发展和进步，公众对企业在改善环境、安排就业等方面的要求越来越高。如果企业忽视环境，以致对社会公众身心健康产生影响，那么，企业可能会承担巨额的赔偿费用和不可估量的声誉损失。

### 二、企业财务组织

图 1-3 主要描述了企业的内部组织结构，特别突出了企业财务活动。

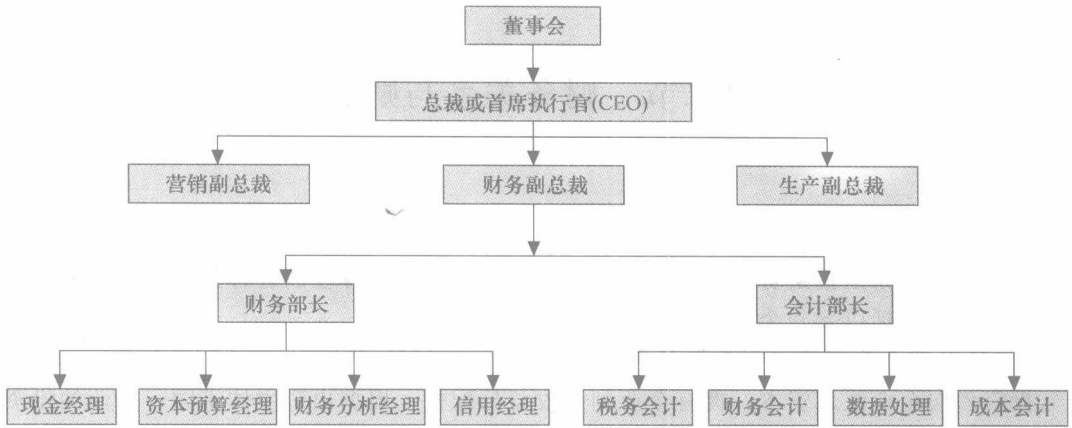


图 1-3 企业财务机构

根据社会发展、市场环境及企业规模等不同特点，一个完整、高效的企业财务组织的职位可以细分如下：

**(一) 初级职位**

1. 财务分析员。财务分析员主要协助企业财务经理进行决策。他们收集并处理财务信息，编制财务分析报告供决策者参考。这项工作包括资本预算研究、长期筹资方式分析、资本结构政策研究、股利政策研究和兼并分析等。称职的财务分析员应当能够对有关企业财务问题进行基本研究。

2. 信用分析员。信用分析员负责评估向本企业申请信用的客户的信用能力。当企业决定是否提供信用时，这种分析是非常有用的。

3. 现金管理员。现金管理员管理企业短期的现金投资。主要涉及比较短期证券报酬、购买短期证券和监督短期投资等，以确保企业全部证券投资始终符合其投资目标。

**(二) 中级职位**

1. 财务部长助理。大型企业通常设有多个财务部长助理。他们主要是协助财务部长工作，分担其职责。例如，其中一位可负责国际财务运营，一位负责企业财务政策，一位负责营运资本管理。

2. 财务分析经理。确保企业高质量的财务分析是非常重要的，因此，许多企业设专人对此负全责，向企业最高决策层提供全面、客观的财务分析报告及其他分析信息。

3. 风险控制经理。越来越多的企业设置风险经理职位，负责管理本企业所面临的利率风险、外汇风险和商品风险。风险控制经理负责这种风险的估量并设计和执行相关管理策略。

4. 养老金基金经理。养老金基金经理一般管理本企业养老金基金投资，也可能选择同时监督外部投资经理的行为。

5. 财务报告经理。公开上市公司必须满足《证券法》等相关法规所规定的财务报告编制与报送要求。财务报告经理要确保财务报告符合有关法律和法规的标准要求。

**(三) 高级职位**

1. 财务总监。财务总监 (CFO) 对企业经营活动全过程 (包括日常管理和长期决策) 的所有财务方面负总责。财务总监是企业高级管理人员之一，出色者往往一跃成为整个企业



的首席执行官（CEO）。

2. 财务部长。财务部长通常负责企业经营的日常财务管理。他管理本企业所有资金的流入与流出，与财务总监密切合作并向其报告工作。

3. 会计部长。会计部长通常负责审计、管理会计和财务报告职能。在大多数企业中，财务与会计职能相互补充。像财务部长一样，会计部长与财务总监密切合作并向其报告工作。

### ■ 第三节 企业组织形式及财务特征

企业的组织形式主要有三种：独资企业、合伙企业和公司企业。在此我们主要探讨三种不同形式企业的基本性质及在财务上的特点。

#### 一、独资企业

**独资企业**是一种历史悠久的组织形式，是指由一个自然人投资，投资人以其个人财产对企业债务承担责任的经营实体。假设你决定创办一家独资企业，手续非常简单，你只要到工商管理部门进行注册登记，并申请工商执照即可完成。此后，你可以开始雇用你所需的人、筹措你所需的资金。到了年末，无论盈利或亏损都是你个人的事情。

独资企业在财务上具有以下特点：

1. 设立费用低。独资企业是费用最低的企业组织形式。不需要正式的章程，而且在大多数行业中，政府对独资企业的限制和规定极少。

2. 只缴纳个人所得税。独资企业不需要支付企业所得税，企业所有的利润按个人所得税规定缴纳。

3. 负无限责任。独资企业对企业债务负无限责任，即投资人以其个人财产对企业的债务承担无限责任。

4. 存续期较短。独资企业的存续期受制于业主本人的生命期。

5. 筹资数量有限。由于独资企业的投资来源属于业主个人的资金，所以个体业主筹集的权益资本仅限于业主本人的财富。

#### 二、合伙企业

**合伙企业**是由两个或两个以上的人自愿组织创办的企业。合伙企业可分为两类：（1）普通合伙企业；（2）有限合伙企业。

在普通合伙企业中，所有的合伙人同意提供一定比例的资金、承担一定的工作，并且分享相应的利润或亏损。每个合伙人承担合伙企业中的相应债务。一份合伙企业的协议标明这种分配的实质。合伙协议一般是以书面正式文字订立。

有限合伙企业允许某些合伙人的责任仅限于其在合伙企业的出资额。有限合伙企业通常要求：（1）至少有一人是普通合伙人；（2）有限合伙人不参与企业管理。

合伙企业的财务特点是：

1. 费用较低。合伙企业的费用一般较低。在相对较复杂的准备过程中，无论是有限合伙或普通合伙，都需要书面文件，企业经营执照和申请费用是必需的。

2. 负无限责任。普通合伙人对所有债务负有无限责任。有限合伙人仅以其认缴的出资额为限对合伙企业的债务承担责任，如果一个普通合伙人不能履行他（或她）的承诺，不足部分由其他普通合伙人承担。

3. 寿命期较短。当一个普通合伙人死亡或撤出时，普通合伙企业随之终结。这一点不同于有限合伙企业。对于一个合伙企业，在没有宣布解散的情况下转让产权是很难的，一般来说，所有的普通合伙人必须一致同意。但有限合伙人可以出售他们在企业中的利益。

4. 筹集大量资金困难。合伙企业要筹集大量的资金十分困难。权益资本的贡献通常受到合伙人自身能力的限制。许多企业始于独资企业或合伙企业，但到了一定程度，他们都选择转换为公司制企业形式。

5. 缴纳个人所得税。合伙企业的收入按照合伙人缴纳个人所得税，而不缴纳企业所得税。

6. 管理权共享。管理控制权归属于普通合伙人。重大事件，如企业利润的留存数额，通常需要通过多数投票表决来确定。

### 三、公司制企业

在众多企业组织形式中，公司制企业最为重要。公司是一个拥有资产并承担责任的法人组织，公司是依照《公司法》组建并登记的以营利为直接目的的企业法人。由于各个国家《公司法》对设立企业的要求不尽相同，所以公司的法律概念也不尽一致。传统的《公司法》规定，公司由两个以上的投资人组成，所以传统观念认为，公司是由两个以上投资人组成的法人实体。直到现在，多数国家的《公司法》仍然是要求公司须由两个以上的投资人组成，但也有部分国家允许单一投资人公司的存在。

无论怎样讲，凡是公司都必须是依照《公司法》的要求设立，都必须在法定机关登记注册，都应当是以营利为目的，都是要从事生产经营活动的组织。正因为如此，公司要有一个合法的名称，并享有很多像自然人一样的法律权利。例如，公司可以购买和交换财产；可以签订合同；可以起诉和被起诉。从司法的角度看，公司制是一种以公司身份出现的法人或公民。当然，它没有公民投票权。

创办一家公司制企业比创办一家独资企业或合伙制企业复杂得多。公司创办人必须建立企业章程和一系列细则。在简单的公司制企业中，公司主要由三类不同的利益者构成：股东或所有者、董事会成员、企业高层管理人员。传统上，股东控制公司的发展方向、重大政策和经营活动，股东选举董事会成员，董事会成员选择高层管理人员，高层管理人员以股东的利益为重，管理企业的经营活动。在股权集中的公司，股东、董事会成员和企业高层管理人员三者可能相互交叉。但是，在大型公司制企业中，股东、董事会成员、企业高层管理人员可能是来自各不相同的集团。

与独资企业和合伙企业相比，公司制企业一般具有如下特点：

1. 开办手续较为复杂。设立企业时一般需提供下列文件：（1）企业名称；（2）经营范围；（3）股本金额；（4）董事人数、姓名和地址。

企业发起人还应制定有关企业内部管理的文件：（1）董事选举（包括各届董事会的任