

普通高等学校“十三五”规划教材



CONTEMPORARY FINANCIAL
MANAGEMENT THEORY AND PRACTICE

现代财务管理 理论与实务

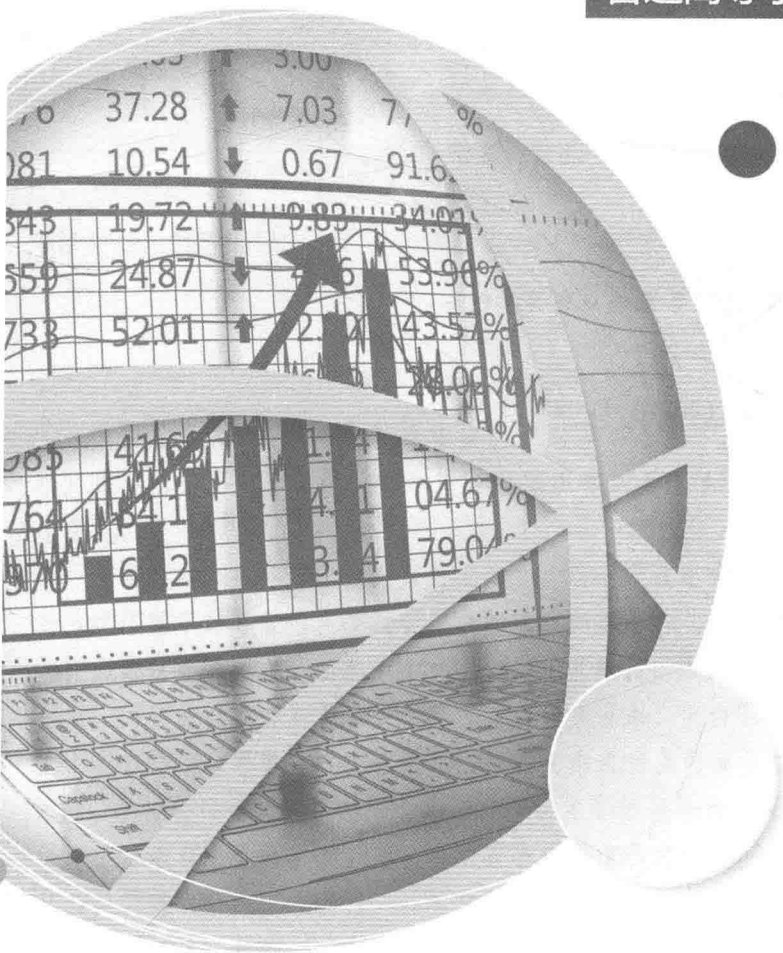
曹容宁 主 编

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

普通高等学校“十三五”规划教材



CONTEMPORARY FINANCIAL
MANAGEMENT THEORY AND PRACTICE

现代财务管理 理论与实务

曹容宁 主 编
陈威燕 副主编

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

现代财务管理理论与实务/曹容宁主编. —北京: 经济科学出版社, 2017. 1

ISBN 978 - 7 - 5141 - 7753 - 4

I. ①现… II. ①曹… 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 (2017) 第 025733 号

责任编辑: 周国强 张 蕾

责任校对: 刘 昕

责任印制: 邱 天

现代财务管理理论与实务

曹容宁 主 编

陈威燕 副主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京汉德鼎印刷有限公司印刷

三河市华玉装订厂装订

787 × 1092 16 开 17 印张 410000 字

2017 年 4 月第 1 版 2017 年 4 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 7753 - 4 定价: 48.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191510)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010 - 88191586)

电子邮箱: [dbts@ esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn))

前言

美国财务学博士希金斯教授在其有“财务小圣经”美誉的经典著作《财务管理分析》中指出“不完全懂得会计和财务管理工作的经营者就好比是一个投篮而不得分的选手”。

在实践中，财务管理被比喻为方向盘，而生产被比喻为发动机，经营被比喻为润滑剂，这体现了财务管理在公司管理中的地位和作用。

公司财务管理大约起源于15世纪末16世纪初，当时西方社会正处于资本主义萌芽时期，商业股份经济发展客观上要求有效筹集资本，但由于当时公司对资本需要量并不大，筹资渠道和筹资方式比较单一，并没有形成独立的财务管理职业。19世纪末20世纪初，股份公司迅速发展起来并逐渐成为占主导地位的组织形式。股份公司发展不仅引起了资本需求量的扩大，而且也使筹资的渠道和方式发生了重大变化，财务管理开始从公司管理中分离出来成为一种独立的管理职业。这一时期主要的财务研究成果有美国财务学者格林出版的《公司财务》（1897年）和米德出版的《公司财务》（1910年），前者被认为是最早的财务著作之一，后者为现代财务理论奠定了基础。

20世纪二三十年代的全球性经济危机造成众多公司破产，此时面临的突出问题是金融市场制度与相关法律法规等问题。这一时期财务管理的研究重点是法律法规和企业内部控制，主要财务研究成果有美国洛弗的《企业财务》和英国罗斯的《企业内部财务论》，财务目标和预算的确定、债务重组、资产评估、偿债能力等问题成为这一时期财务管理研究的重要内容。

20世纪五六十年代，面对激烈的市场竞争和买方市场趋势的出现，公司内部财务决策上升为最重要的问题，资金时间价值引起财务管理人员的普遍关注，以固定资产投资决策为研究对象的资本预算方法日益成熟，财务管理的重心由重视外部融资转向注重资金在公司内部的合理配置，使公司财务管理发生了质的飞跃。实践中，投资者和债权人往往根据公司的盈利能力、资本结构、股利政策、经营风险等一系列因素来决定公司股票和债券的价值，资本结构和股利政策的研究受到高度重视，而理论上对公司整体价值的重视和研究是财务管理理论又一显著的发展。这一时期，美国财务学家迪安出版了最早研究投资财务理论的著作《资本预算》（1951年），对财务管理由融资财务管理向资产财务管理的飞跃发展发挥了决定性影响。马柯维茨发表论文《资产组合选择》

(1952年)并出版了专著《组合选择》(1959年),从收益与风险的计量入手研究各种资产之间的组合问题,马柯维茨也被公认为资产组合理论流派的创始人。1958年,莫迪利安尼和米勒在《美国经济评论》上发表《资本成本、公司财务和投资理论》,提出了著名的MM理论。莫迪利安尼和米勒因为在研究资本结构理论上的突出成就分别在1985年和1990年获得了诺贝尔经济学奖。1964年,夏普和林特纳等在马克维茨理论的基础上提出了著名的资本资产定价模型(CAPM),系统阐述了资产组合中风险与收益的关系,区分了系统性风险和非系统性风险,明确提出了非系统性风险可以通过分散投资而减少等观点。资本资产定价模型使资产组合理论发生了革命性变革,夏普因此与马柯维茨一起共享第22届诺贝尔经济学奖。

20世纪70年代,金融工具的推陈出新使公司与金融市场的联系日益加强。认股权证、金融期货等广泛应用于公司筹资与对外投资活动,推动财务管理理论日益发展和完善。布莱克等创立了期权定价模型(OPM),罗斯提出了套利定价理论(Arbitrage Pricing Theory)。在此时期,形成了完善的投资决策指标体系,建立了科学的风险投资决策方法。由于吸收自然科学和社会科学的丰富成果,财务管理进一步发展成为集财务预测、财务决策、财务计划、财务控制和财务分析于一身,以筹资管理、投资管理、营运资金管理和利润分配管理为主要内容的管理活动,并在公司管理中居于核心地位。法玛和米勒出版的《财务管理》一书,集西方财务管理理论之大成,标志着西方财务管理理论趋于成熟。

20世纪70年代末和80年代初期,西方世界遭遇旷日持久的通货膨胀。持续的通货膨胀导致资金占用上升、筹资成本加大、有价证券贬值、公司利润虚增等问题出现,通货膨胀财务管理一度成为热点问题。

20世纪80年代中后期,国际金融市场动荡不安,公司面临的投融资环境具有高度的不确定性,进出口贸易筹资、外汇风险管理、国际转移价格问题、国际投资分析、跨国公司财务业绩评估等成为财务管理研究的热点,效用理论、线性规划、对策论、概率分布、模拟技术等数量方法在财务管理工作中的应用与日俱增,财务风险问题与财务预测、决策数量化受到高度重视,财务管理信息系统诞生。

20世纪90年代以后,计算机技术、通信技术和网络技术的迅猛发展使得财务管理模式发生悄然改变。

进入21世纪后,在经济全球化、工业4.0兴起、互联网等信息技术迅猛发展和中国产业转型升级背景下,公司经营的内部环境和外部环境不断地发生着重大的变化,公司管理面临新的挑战,作为公司管理核心内容的财务管理工作的的好坏将直接影响着公司的管理水平,甚至直接影响到公司的生存和发展。

财务管理理论创新和实践探索能否紧跟社会发展的脚步和工业发展的进程值得期待,针对国内财务管理教学的现状和国际上财务管理的热点问题,本教材在介绍财务管理原理的基础上,重点突出新理论、新思想、新观点,比如公司治理理论中债务代理理

论、管理视角下公司代理、库存控制系统、供应链视角下的营运资金管理。与此同时,针对财务管理实践中的创新,本书利用课堂案例结合课后案例的形式,对财务管理实践和创新内容进行了深入的理论剖析。

本教材以现代财务管理理论和实践创新为主线,依据基本原理、热点问题、理论体系和案例分析的顺序展开各个章节的内容,前后章节之间力争做到铺垫合理、层层推进、环环相扣,以便形成一个体系规范、理论新颖、关注实务的学习系统。科学技术的发展、工业革命的推进、财务管理理论和实践的创新给财务管理教学带来了前所未有的挑战,财务管理学科的教材应该体现直面这种挑战的潜在能力与水平,成为引导学生探索财务管理学科和实践未知领域的良师益友。

本教材以财政部施行的《企业财务通则》和相关法规为依据编写,同时吸收高校教师的财务管理教学经验、教研教改成果和实践实习内容,结合公司财务管理具体要求进行全面介绍和阐述,使教材内容具有理论性、新颖性和实用性。读者通过对本教材的学习,可掌握现代财务管理的理论和方法,具备从事经济管理工作中所必需的财务管理知识和应用能力。

本教材针对现阶段高等教育的特点,着重启发学生思考问题、分析问题、解决问题,注重财务管理理论与方法在实际财务管理中的应用,为培养高级应用型人才服务。本教材配置了大量的思考题和计算分析题,此外还有较多的课堂和课后案例资料,便于教师组织课堂教学和课后作业的布置。

本教材共分九个学习情境,包括财务管理导论、财务管理核概念、财务计划管理、公司财务报表与分析、公司投融资决策、项目投资管理、财务管控与业绩评价、公司并购和重组中的财务问题、跨国公司财务管理,具有定位明确、案例丰富、理论结合实际、适用范围广泛、便于理解和掌握等特点,可作为高等院校财务管理和会计学等经济类、管理类专业学生学习财务管理学的教材,也可以作为财务管理人员岗位培训教材的参考资料。

曹容宁担任本教材主编,完成学习情境一、学习情境二、学习情境五、学习情境六、学习情境七、学习情境八、学习情境九的编写,陈威燕完成学习情境三、学习情境四的编写,由曹容宁对各学习情境进行完善并对全教材内容进行了统稿。在教材编写过程中,我们参阅了大量财务管理方面的书籍、文章和资料,吸收和借鉴了国内外同行相关的最新成果,在此谨向有关作者表示深深的谢意和敬意!江苏理工学院商学院范丽红博士等同仁对本教材的编写提出了许多好的意见和建议,在此一并表示谢意!

由于编者水平有限,加上时间仓促,教材中难免存在许多不足之处,恳请专家学者和广大读者批评指正!

曹容宁

2017年1月

目 录

第一章

财务管理导论 / 1

第一节 财务管理基本内容 / 1

第二节 财务管理功能 / 7

第三节 财务管理机制 / 11

第四节 公司财务目标与政策 / 13

第五节 商业环境与财务管理 / 16

本章练习 / 19

第二章

财务管理核心概念 / 20

第一节 货币时间价值 / 21

第二节 风险与收益均衡 / 27

第三节 资本结构、股权结构和公司治理 / 30

第四节 债券估价和股票估价 / 35

本章练习 / 41

第三章

财务计划管理 / 44

第一节 公司现金预算与现金流分析 / 44

第二节 预计资产负债表的编制 / 56

第三节 预计利润表的编制 / 59

本章练习 / 67

第四章

公司财务报表与分析 / 70

第一节 财务报表及其作用 / 70

第二节 偿债能力分析 / 74

第三节 营运能力分析 / 79

第四节 盈利能力分析 / 81

第五节 发展能力分析 / 84

本章练习 / 90

第五章

公司投融资决策 / 93

第一节 债券融资与财务杠杆 / 94

第二节 股权融资和股利政策 / 108

第三节 股权投资财务问题 / 119

第四节 公司证券投资决策 / 122

本章练习 / 131

第六章

项目投资管理 / 137

第一节 项目投资现金流量 / 137

第二节 现金流量计算 / 140

第三节 项目投资决策 / 142

本章练习 / 148

第七章

财务管控与业绩评价 / 153

第一节 营运资金管理 / 154

第二节 财务风险控制 / 168

第三节 公司业绩评价 / 173

第四节 公司信息披露：财务信息与非财务信息 / 186

本章练习 / 191

第八章

公司并购和重组财务问题 / 198

第一节 公司并购概述 / 199

第二节 公司并购估价 / 205

第三节 杠杆收购和资产剥离 / 211

第四节 破产清算和重组 / 217

本章练习 / 227

第九章

跨国公司财务管理 / 232

第一节 跨国公司经营环境及其风险 / 233

第二节 跨国公司财务管理策略 / 235

第三节 跨国公司财务管理问题 / 237

第四节 跨国公司财务管理发展趋势 / 245

本章练习 / 256

主要参考文献 / 261

第一章

财务管理导论

学习目标

1. 了解财务管理的含义和基本内容。
2. 了解公司各项财务活动内容、相互内在联系和财务关系。
3. 了解财务管理各项功能内容和内在联系。
4. 了解财务管理机制的含义。
5. 掌握公司财务目标含义、对财务管理的要求和现阶段中国公司财务目标的现实意义。
6. 了解公司财务政策的含义。
7. 了解商业环境与财务管理相互间的关系。

先导案例

第二杯财务原理

对于肯德基而言，一杯饮料的成本包括房租、水电、人工和原材料，你在买第一杯的时候已经把所有这些费用都分担了，后面半价的第二杯只需要原材料的成本，即为边际成本，而这个通常较低，所以也许第二杯肯德基从你身上赚的钱更多！同样，这也可以解释麦当劳的这一现象！

第一节 财务管理基本内容

一、财务管理对象

西方财务学主要由三大领域构成，即公司财务、投资学和宏观财务。其中，公司财务在中国常被译为“公司理财学”或“公司财务管理”。

财务管理是指在一定的目标下公司关于筹资、投资、营运资金管理以及利润分配管理的财务活动和相关的财务关系，财务管理就是对财务活动及其所体现出来的各种财务

关系进行管理。要了解财务管理的对象，必须对资金运动过程进行分析。

以工业公司资金的运动形式为例，资金运动是从货币资金开始，依次经过采购过程、生产过程、销售过程，最后又回到货币形态的全过程。在这一过程中，通过采购过程购买生产所需的各种材料物资并验收入库，货币资金转化为储备资金；随着材料的领用，工人对材料进行加工，生产出社会所需要的产品，并发生人工和其他费用，储备资金也随之转化为生产资金；随着产品的完工并验收入库，生产资金转化为成品资金，通过产品的销售成品资金最终转化为货币资金，公司资金完成了一次循环。由此看出，随着生产经营活动的不断进行，资金也在周而复始的运动，并从货币资金形态开始依次表现为货币资金形态、储备资金形态、生产资金形态和成品资金形态，并通过产品的销售实现资金的增值，生产经营活动中，能引起资金发生增减变化的各种活动都是公司的财务活动。在财务活动不断体现财务关系，比如采购活动中与供应商的财务关系，在销售活动中与销售商和客户的财务关系。

上述筹资、投资、营运资金管理以及利润分配管理的财务活动和财务关系相互联系、相互依存，共同构成财务管理的基本内容，财务管理内容是财务管理对象的具体化。

二、公司财务活动

（一）资金筹集

公司从各种渠道筹集资金是资金活动的起点，筹资渠道是指筹措资金的来源与通道，反映资金的源泉和流量。筹资渠道属客观范畴，即公司无法左右筹资渠道的多与少，它与国家经济发展程度及政策制度等相关。资金筹集主要有两种表现形式，即权益资金和债务资金。

权益资金由公司成立时各种投资者投入的资金以及公司在生产经营过程中形成的资本公积、盈余公积和未分配利润组成。为设立而筹集的、进入公司的权益资金主要是实收资本，它是权益资金的主体，可以通过吸收直接投资和发行股票的方式筹集。实收资本是指投资者实际投入的资本总额，投资者可以是国家，也可以是法人或个人，还可以是外商，投资者对公司的直接投资方式主要有货币资金投资、固定资产投资和无形资产投资。

吸收直接投资和发行股票的优点包括：能提高公司的资信和借款能力；能使公司尽快形成生产能力，将产品迅速推向市场；有助于公司之间强强联合，优势互补；与负债筹资相比不存在还本付息的压力，财务风险小。吸收直接投资和发行股票的缺点包括：资本成本高；容易分散公司控制权；筹资范围小，不便于转让。

股票发行方式包括公开间接发行和不公开直接发行，公开间接发行是指股份公司通过中介机构向社会公众发行股票，优点包括：发行范围广，发行对象多，容易筹集到所需资金；股票流通性好，易于转让，发行风险较小；有助于提高发行公司的知名度，扩大影响力。缺点：发行成本高；手续繁杂；国家有关法规限制较多，急需资金公司往往不具备规定的条件。不公开直接发行只向少数特定的对象发行，因而无须中介机构承销。优点是发行成本低，发行规模弹性较大，且手续简单。缺点是发行范围小，筹资量

有限，尤其在发行新股增资时困难较多，股票的流通性差。

债务资金是指公司按约定代价和用途取得且需要按期还本付息筹集的资金，就其性质而言，是不发生所有权变化的单方面资本使用权的临时让渡，银行借款、发行债券、融资租赁和商业信用是债务资金的基本形式。按照所筹资金可使用时间的长短，债务资金可分为长期负债和短期负债两类。长期负债是指公司向银行或其他非银行金融机构借入的使用期超过1年的借款，主要用于购建固定资产和满足长期资金占用的需要。一般而言，长期借款的利息率通常要高于短期借款。借款不同的偿还方式也会影响到公司筹资成本和风险。

债券是公司筹集资金而发行的用以记载和反映债权债务关系的有价证券，其发行目的通常是为一建设项目筹集长期资金。在中国，根据《公司法》的规定，股份有限公司、国有独资公司和两个以上的国有公司或者两个以上的国有投资主体投资设立的有限责任公司，具有发行债券的资格。

租赁是指通过签订资产出让合同的方式，使用资产的一方（承租方）通过支付租金，向出让资产的一方（出租方）取得资产使用权的一种交易行为。在这项交易中，承租方通过得到所需资产的使用权，完成了筹集资金的行为。租赁分为融资租赁和经营租赁两种形式，经营租赁是由租赁公司向承租单位在短期内提供设备，并提供维修、保养、人员培训等的一种服务性业务，又称服务性租赁。融资租赁是由租赁公司按承租单位要求出资购买设备，在较长的合同期内提供给承租单位使用的融资信用业务，它是以融通资金为主要目的的租赁。

商业信用是指公司在商品或劳务交易中，以延期付款或预收货款方式进行购销活动而形成的借贷关系，是公司之间的直接信用行为，也是短期资金的重要来源。商业信用产生于公司生产经营的商品、劳务交易之中，是一种“自动性筹资”，具体形式有应付账款、商业汇票、预收账款等。此外，公司往往还存在一些在非商品交易中产生但亦为自发性筹资的应付款项，如应付职工薪酬、应交税费、其他应付款等。应付款项使公司受益在前、费用支付在后，相当于享用了收款方的借款，在一定程度上缓解了资金需要。

债务筹资的优点包括：

第一，筹资速度较快，筹资弹性大。

第二，资本成本负担较轻（一般来说债权筹资的资本成本要低于股权筹资，原因是筹资费用较低，利息、租金等费用也比股权资本要低，利息等资本成本可以在税前支付）。

第三，可以利用财务杠杆，稳定公司的控制权。

债务筹资的缺点包括：

第一，不能形成公司稳定的资本基础。

第二，财务风险较大（债务资本有固定的到期日，有固定的利息负担，抵押、质押等担保方式取得的债务资本使用上可能会有特别的限制）。

第三，筹资数额有限。

（二）资金投放和使用

公司资金的投放与使用是公司筹集资金的目的，指公司将筹集到的资金以各种手段

投入到各种用途上，它关注各类资产的合理配合，即资产结构问题。同样，由于投放的手段和用途不一样，这些投资给公司带来的投资回报率及其他权益也不一样。因此，公司财务对资金运用目标就是能够给公司带来最大投资回报率的资金用途。为了在既定的筹资成本下达到投资回报的最大化，或在既定的投资回报下实现筹资成本的最小化，公司必须借助于一整套科学的管理方法和管理手段对资金运用进行有效的管理，包括预测、计划、控制、分析和核算。

根据内外情况分类，公司投资可分为对内投资和对外投资。对内投资是指把资金投向公司内部，形成各项流动资产、固定资产、无形资产和其他资产的投资。如果公司对内投资的现金流出量大幅度的提高，往往意味着该公司正面临着新的发展机会或新的投资机会，公司股票的成长性一般会很好。如果公司对外投资的现金流出量大幅度的提高，则说明该公司正常的经营活动未能充分吸纳其现有的资金，而需要通过投资活动来寻找获利机会。如果公司经营活动产生的现金流量未变，公司投资活动大量的现金净流出量是通过筹资活动大量的现金净流入量来解决的，说明公司正在扩张。对外投资是指为了特定目的而将公司资产投资其他单位的经济行为，包括权益投资、负债投资和混合投资等。按照投资期限分类，公司投资可分为短期投资和长期投资。短期投资是指各种能够随时变现、持有期不准备超过一年的股票、债券、基金及其他票据等投资，长期投资是指不准备在一年以内变现的股票、债券和其他投资。按照形式分类，公司投资可分为货币投资、实物投资和无形资产投资。货币投资是指投出货币形成的投资，也用于购买股票、债券、基金以及直接投入货币资金构成协议投资等。实物投资是指投出固定资产和存货等实物形态资产构成的投资，可以折算为股份，也可以形成协议投资。无形资产投资是指投出无形资产形成的投资，有专利权、非专利技术、商标权、商誉、土地使用权、专营权以及著作权等多种形式。

（三）资金应用与管理

公司日常生产经营涉及资金应用与管理，要维持正常的运转就必须要有适量的营运资金。营运资金又称营运成本，是流动资产减去流动负债后的差额。从财务角度看营运资金应该是流动资产与流动负债关系的“总和”，这里的“总和”不是数额的加总，而是关系的反映，即对营运资金的管理要注意流动资产与流动负债两个方面的问题。流动资产是指可以在一年以内或者超过一年的一个营业周期内实现变现或运用的资产，流动资产具有占用时间短、周转快、易变现等特点。公司拥有较多的流动资产，可在一定程度上降低财务风险。流动资产在资产负债表上主要包括货币资金、短期投资、应收票据、应收账款和存货。流动负债是指需要在一年或者超过一年的一个营业周期内偿还的债务。流动负债又称短期融资，具有成本低、偿还期短的特点，必须认真进行管理，否则将使公司承受较大的风险。流动负债主要包括短期借款、应付票据、应付账款、应付工资、应付税金及未交利润等。资金应用与管理的基本要求是合理确定并控制营运资金的需要量，以期加快资金周转，提高资金效益。

持有货币资金通常会发生三种成本，即机会成本、短缺成本和管理成本。现金作为公司的一项资金占用是有代价的，这种代价就是现金的机会成本，机会成本即因持有现金而丧失的再投资收益，是与现金持有量成正比例变动关系。短缺成本是因缺乏必要的

现金,不能应付业务开支的需要,而使公司蒙受的损失或为此付出的代价。公司拥有现金会发生管理费用,如管理人员工资和安全措施等。管理成本是一种固定成本,与现金持有量之间无明显的比例关系。最佳现金持有量就是有关成本之和最小的货币资金持有数额,它的确定主要有成本分析模式、存货模式和随机分析模式三种方法。成本分析模式是通过分析公司持有货币资金的机会成本、短缺成本和管理成本,测算成本之和最小时的货币资金持有量。在成本分析模式下,上述三项成本之和最小的现金持有量就是最佳现金持有量。运用确定最佳存货量的存货模式来确定最佳现金持有量时,它是以下列假设为前提的:公司所需要的现金可通过证券变现取得,且证券变现的不确定性很小;公司预算期内现金需要总量可以预测;现金的支出过程比较稳定、波动较小,而且每当现金余额降至零时,均可通过部分证券变现得以补足;证券的利率或报酬率以及每次固定性交易费用可以获悉。如果这些条件基本得到满足,公司便可以利用存货模式来确定现金的最佳持有量,通常是以机会成本和固定性转换成本之和最小的货币资金持有数额为准。随机模式是在现金需求难以预知的情况下进行现金持有量确定的方法,公司可以根据历史经验和需求,预算出一个现金持有量的控制范围,制定出现金持有量的上限和下限,争取将现金持有量控制在这个范围之内。

(四) 资金回收与利润分配

资金回收是指公司取得经营收入,收回垫支资金。在正常情况下,资金回收额要大于资金耗费额,这个差额就是实现的生产经营成果。资金的顺利回收既是补偿资金耗费的必要,又是再生产得以为继的前提,资金回收的方式包括长期投资的回收和短期投资的回收。长期投资的回收涉及有形固定资产投资的回收、无形资产投资的回收、联营公司投资的回收和长期证券投资的回收。

公司投资于有形固定资产上的资金一般采取分期回收的方式,按月以折旧费的形式计入产品成本,通过产品销售从销售收入中得到补偿,固定资产投资还可以通过有偿调出、按规定变价出售或对外出租获取租金收入而回收。此外,在固定资产报废清理过程中,残值收入扣除清理费用后的净收入也是其资金回收的一种方式。

公司投资的无形资产一般通过分期摊销其价值计入产品成本,从销售收入中补偿,也可以通过转让而回收。

公司可以将厂房、设备、材料、更新改造基金、生产发展基金等专用基金以及银行借款向其他单位投资,进行联合经营。这些投资都在不同意义上花费了资金成本,而资金回收方式是从联营公司分来利润。除向联营公司投资以外,向中外合资经营公司投资回收也是如此。

公司投资于长期证券的资金,如购买国库券、其他公司的股票、债券等,其资金可以通过国库券、股票和债券等利息收入、股利收入、证券转让收入和国库券和债券等到期等方式收回本金。短期投资的回收涉及短期证券投资的回收、材料投资的回收、低值易耗品资金的回收和包装物资金的回收。与长期证券投资的回收相类似,短期证券投资一般通过获取投资收入、转让投资以及到期收回本金的方式回收资金。公司投资于材料上的资金主要通过其价值转移到所生产的产品成本中,然后通过产品销售从销售收入中回收,材料投资有时也可以通过材料销售、废料回收等方式回收。低值易耗品资金的回

收主要采用一定的摊销方法将其价值转移到所生产的产品成本中，最后通过产品销售从获取的销售收入中回收，也可通过变价处理和残值收入（扣除清理费用后的净额）收回。包装物资金从产品销售收入中回收，如生产产品的包装物计入生产成本，在销售过程中包装产成品的包装物计入销售及其他费用，出借包装物的摊销计入产品销售成本，最后都从产品销售收入中补偿。

生产经营过程中耗费的其他资金如用货币资金支付的生产工人工资、车间经费、管理费及其他费用等属于产品成本的构成内容，均从产品销售收入中补偿。

公司利润分配就是根据公司所有权的归属及各权益者占有的比例，对生产成果进行划分，是一种利用财务手段确保生产成果的合理归属和正确分配的管理过程。公司利润分配通常遵循发展优先原则、注重效率原则和制度约束原则。发展优先原则就是利润分配应有利于提高公司的发展能力，正确处理积累与消费的关系，保证公司健康成长。注重效率原则就是要充分调动出资者、公司管理者和员工的积极性，根据所投资本、管理业绩和员工贡献合理分配利润。制度约束原则就是根据国家法律（《公司法》和《税法》）、政府规定和公司内部各种制度进行利润分配。

公司因违反法律法规而被没收的财务损失或因违反税收征管法规而被税务部门处以滞纳金和罚款只能由税后利润承担，而不能在税前列支。公司以前年度内的亏损，如果未能在五年内用税前利润补完，就要用税后利润弥补。以前年度亏损未弥补前不能提取公积金和公益金，也不能向投资者分配利润。法定盈余公积金要按弥补亏损后的利润的10%来提取，当累计的法定盈余公积金达到注册资本的50%时，可不再提取。法定盈余公积金可用于弥补亏损或者转增资本金，但转增资本金后法定盈余公积金一般不能低于注册资本的25%。公益金是公司税后利润中提取的用于集体福利的资金，在中国，用于员工福利的资金来自按员工工资总额的14%提取的员工福利费和按税后利润的5%~10%提取的员工集体福利公益金。任意盈余公积金是由公司董事会来决定的从税后利润中提取的公积金，任意盈余公积金可以用于弥补亏损、转增资本金、购置固定资产和增补流动资金等。公司税后利润按上述顺序分配后，可向投资者分配利润。

三、公司财务关系

利益相关者治理理论认为在大多数现代公司中股东只承担有限的责任，股东的风险可以通过投资多元化而化解或选择退出，剩余风险部分实际已经转移给了债权人及其他利益相关者。因此，代理人要为全体利益相关者服务，而不仅仅是为股东服务，主要利益相关者包括股东、债权人、供应商、客户、政府、公司管理者、员工、公众，甚至包括竞争对手，公司与主要利益相关者情况如图1-1所示。

财务关系是公司在组织财务活动中与有关利益相关者方面发生的经济关系，主要包括以下几方面的内容：

- 第一，公司与投资者之间的财务关系，即投资与支付投资报酬的关系；
- 第二，公司与债权人的财务关系，即债务与债权关系；
- 第三，公司与受资者之间的财务关系，即投资与受资关系；



图 1-1 公司与主要利益相关者

第四，公司与债务人的财务关系，即债权与债务关系；

第五，公司与政府（税务部门）之间的财务关系，即强制和无偿分配的关系；

第六，公司内部单位之间的财务关系，即内部单位之间的利益关系；

第七，公司与员工之间的财务关系，即劳动成果上的分配关系。

财务管理是一项系统的管理工作，随着现代公司制度的建立，现代财务管理的内涵和外延均发生深刻变化。面对瞬息万变的市场经济环境，财务管理观念要不断创新，建立起适应知识经济时代和信息技术时代的理财新观念。

第二节 财务管理功能

财务管理功能随着经济发展、财务管理实践和管理理论发展而不断演变和完善，它的功能是由其性质决定的。从本质上说，财务管理作为一项经济管理工作，要服务于公司的目标、战略和经营。因此，财务管理通常要具备财务计划、财务控制和财务决策功能。

一、财务计划

财务计划是公司经营计划的重要组成部分，是进行财务管理的主要依据。财务计划是在生产、销售、原料采购和技术组织等计划的基础上编制的，其目的是为了确立财务管理的目标，财务计划包括资金需要量计划、成本和费用计划、材料采购计划、生产和销售计划、利润计划和财务收支计划等。财务计划分为长期计划和短期计划，长期计划是指一年以上的计划，通常制订为期五年或以上的长期计划，长期财务计划是实现公司战略的工具，可以包括编制预计财务报表、确认需要的资本、预测可用资本、建立控制资本分配及使用体系和建立激励报酬计划等内容。短期计划是指一年一度的财务预算，它是计划工作的终点，也是控制工作的起点，它把计划和控制联系起来。

根据计划编制类型，财务计划可分为固定计划、弹性计划、滚动计划和零基计

划。固定计划是按计划期某一固定的经营水平编制的财务计划，弹性计划是按计划期内若干经营水平编制的具有伸缩性的财务计划，滚动计划是用不断延续的方式使计划期始终保持一定长度的财务计划，零基计划对计划期内指标不是从原有基础出发而是以零为起点考虑各项指标应达到的水平而编制的财务计划。制订财务计划的步骤通常如下：

第一，确定计划并进行财务预测。运用预测分析经营计划和销售预测对预计利润和财务比率的影响。利润规划是为实现目标利润而综合调整其经营活动的规模和水平，它是期间编制期间预算的基础，要把公司发展及实现利润目标、可能取得的收益以及未来要发生的成本和费用这三者紧密联系起来。财务预算包括直接材料预算、直接人工预算、制造费用预算、产品成本预算、销售及管理费用预算和现金预算。预测结果还能用于监督实施阶段的经营情况，实施情况一旦偏离计划管理者可以很快得知。

第二，确认长期计划需要的资金。包括购买设备等固定资产以及存货、应收账款、研究开发和广告宣传需要的资金。

第三，预测未来长期可使用的资金。包括预测可从内部产生的和向外部融资的部分，任何财务约束导致的经营约束都必须在计划中体现，这些约束包括对负债率、流动比率、利息保障倍数等的限制。

第四，公司内部建立并保持一个控制资金分配和使用的系统，目的是保证计划的适当展开。

第五，制订调整计划的程序。计划在一定的经济预测基础上制订，当计划所依赖的经济预测与实际的经济状况不符时，需要对计划及时作出调整，此步骤实际上是“反馈环节”，即基于实际情况的变化对财务计划进行修改。

第六，建立基于绩效的管理层报酬计划，奖励管理层按照股东的意愿（即股东价值最大化）经营非常重要。

财务计划对保证公司财务目标的实现有以下三个作用：

第一，财务计划可使公司目标具体化。在总体目标或规划中，公司在未来若干年内就达到的目标规定都比较原则和笼统。公司要完成其规定的经营目标，还要将目标进行分解，明确各部门应完成的具体指标，这就需要做好财务计划。

第二，财务计划可作为控制的标准和依据。财务计划的编制可以更好地控制和约束公司的财务行为，财务部门需要把实际执行情况和计划进行对比，发现差异找出原因，并采取必要的措施保证计划的完成。

第三，财务计划是考核各部门工作业绩的依据。财务计划不仅可以控制和约束公司的各项活动，还可用于作为评判各部门工作业绩的标准和依据。

二、财务控制

财务控制是指对资金投入、收益过程和结果进行衡量与校正，目的是确保公司目标以及为达到目标所制订的财务计划得以实现。现代财务理论认为，公司财务管理的目的是实现股东财富最大化（也称公司价值最大化）。财务控制总体目标是在确保法律法规