



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

国家级精品课程 国家级精品资源共享课

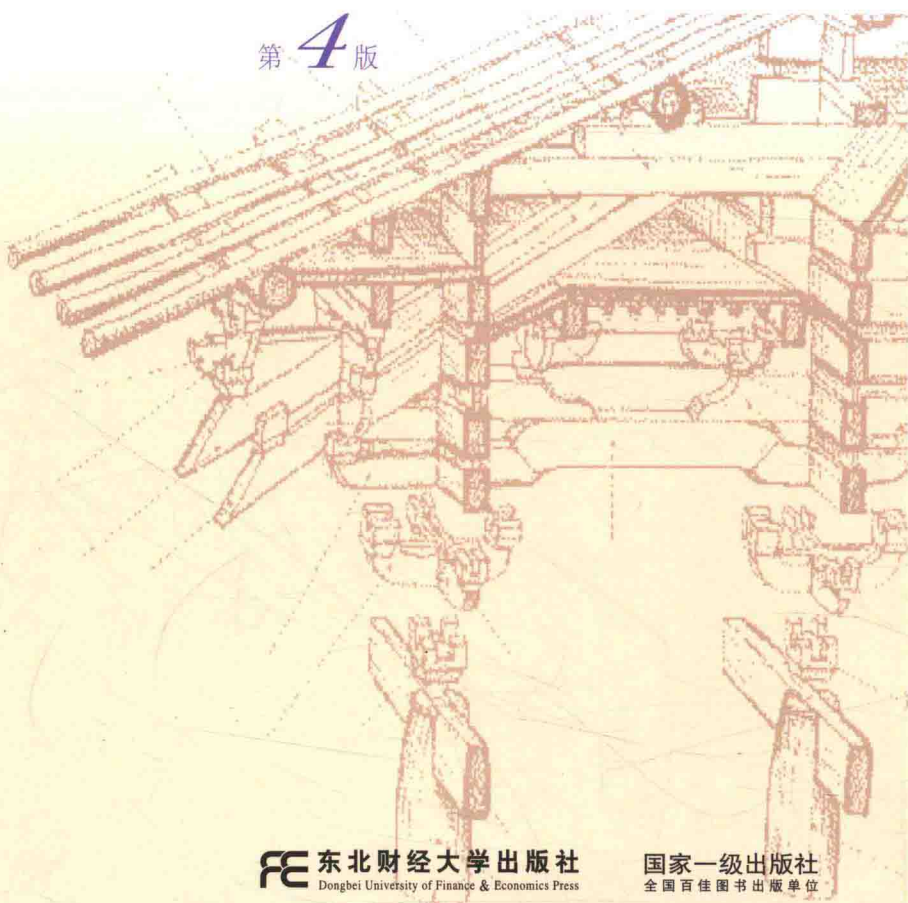
东北财经大学会计学系列教材

刘淑莲 主编

财务管理

Financial Management

第 4 版



FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

国家一级出版社
全国百佳图书出版单位



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

东北财经大学会计学系列教材

刘淑莲 主编

财务管理

Financial Management

第 4 版

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大连

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理 / 刘淑莲主编. —4 版. —大连: 东北财经大学出版社, 2017.2

(东北财经大学会计学系列教材)

ISBN 978-7-5654-2594-3

I. 财… II. 刘… 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 (2016) 第 301853 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连理工印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 185mm×260mm 字数: 538 千字 印张: 23 插页: 1

2017 年 2 月第 4 版

2017 年 2 月第 22 次印刷

责任编辑: 田世忠 李 彬 王芃南 责任校对: 贝 元

封面设计: 冀贵收 版式设计: 钟福建

定价: 35.00 元

教学支持 售后服务 联系电话: (0411) 84710309

版权所有 侵权必究 举报电话: (0411) 84710523

如有印装质量问题, 请联系营销部: (0411) 84710711

东北财经大学会计学系列教材编委会

主 任

刘永泽 教授 博士 博士生导师

委 员

(按姓氏笔画排列)

万寿义 教授 博士 博士生导师

方红星 教授 博士 博士生导师

王振武 教授 硕士生导师

刘明辉 教授 博士 博士生导师

刘淑莲 教授 博士 博士生导师

孙光国 教授 博士 博士生导师

吴大军 教授 博士 硕士生导师

李日昱 教授 博士 硕士生导师

张先治 教授 博士 博士生导师

陈国辉 教授 博士 博士生导师

姜 欣 教授 博士 硕士生导师

卷首语

谁都不能否认,经济与会计的关系越来越密切,尤其是全球经济一体化的趋势让全世界的会计准则制定机构都走上了会计准则的国际趋同和等效之路;谁也不能否认,我国的会计改革紧跟我国和世界经济发展的步伐,尤其是20世纪90年代初至今,会计改革经历了与国际接轨、趋同和等效的阶段;谁都必须承认,会计人才的培养要适应经济与社会的发展变化,尤其要适应建设社会主义市场经济的需要。另外,一整套优秀的系列教材对于培养会计人才的重要性是显而易见的,尤为重要的是教材必须紧跟时代进步的节奏,把握好经济与会计发展的脉搏。

纵观“东北财经大学会计学系列教材”的生命线会发现,它之所以能常青,正是上述认识指引的硕果。

20世纪90年代初,我们编写了东北财经大学第1套会计学系列教材,其奉行的理念是:积数十年教材编写之经验,融十几位教授之心血,编系列精品教材。在20多年中,我们一直坚持这样的原则,前后共出版过4套系列教材,每一套系列教材都修订过若干次,总销量近千万册,其足迹踏遍祖国的大江南北。在20多年中,会计学系列教材伴随着一批又一批的大学生成长,并且以教材编写为契机,在高等学府中培养了一代又一代的教师精英。

从时间上来推算,本套会计学系列教材是20多年中的第5套。本套会计学系列教材的第1版诞生于2007年1月,正好踏着2006年财政部发布“企业会计准则”体系的节拍。在近年来的教材使用过程中,尽管我们作了一些修订,但始终未能跳出小修小改的圈子。在此期间,我们又掌握和理解了更新的会计准则与规范,积累和领会了更多的专业知识,尤其是对会计准则与会计教材之间的关系有了更深刻的认识。基于此,我们才有了这一次的修订,并以新版的形式呈现在读者面前。

东北财经大学会计学系列教材修订的主要依据是财政部最近几年来修订或发布的企业会计、行政事业单位会计、税收、财务管理、管理会计等方面的法规:

- 就企业会计准则而言,2014年陆续修订、制定了8项具体准则,其中,制定了《企业会计准则第39号——公允价值计量》等3项准则,修订了《企业会计准则第2号——长期股权投资》等5项准则,这些准则自2014年7月1日起施行;同时,最近几年来财政部又发布了若干项《企业会计准则解释》,这些准则及其解释公告对财务会计类教材影响比较大。

- 从管理会计来看,财政部印发了《管理会计基本指引》,不仅有利于加强管理会计指引体系建设,还将对制定应用指引和案例示范起统领作用。

- 就成本会计而言,继《企业产品成本核算制度(试行)》发布后,财政部又发布了《企业产品成本核算制度——石油石化行业》和《企业产品成本核算制度——钢铁行业》,

对大中型石油化工企业和钢铁企业的成本核算业务进行规范。

- 财政部和国家档案局联合发布的新《会计档案管理办法》自2016年1月1日起施行。

- 财政部和国家税务总局发布《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》，自2016年5月1日起，在全国范围内全面推开营业税改征增值税试点，建筑业、房地产业、金融业、生活服务业等全部营业税纳税人，纳入试点范围，由缴纳营业税改为缴纳增值税。

这些对于会计学系列教材建设都提出了新的挑战。

在修订的过程中，我们更加注重提升同教材配套的“习题与案例”、“电子课件”以及“教学大纲”的平台建设质量。首先，关于习题与案例。按照修订后的教材内容体系，根据各章内容的安排重新进行习题与案例的修订。一是加大习题量，适当提高习题的难度。二是更换部分案例，使案例与实践更加贴近，学生通过案例的学习得到进一步启发。三是配置阶段性综合习题，根据内容模块设置习题，便于学生综合性地理解和掌握几个章节的内容，循序渐进，达到深入学习的效果。其次，关于电子课件。电子课件的制作摒弃了复制主教材各级标题的简单做法，由各主教材的作者亲自主持制作，这样能更好地把握授课内容，对各章节的内容进行更深入的讲解和逻辑勾勒，真正起到辅助和深化的作用。另外，在介质上向独立光盘的方向发展，增强互动性和形象性。最后，关于教学大纲。本套教材配有电子版教学大纲，为教师提供课时分配、重难点提示、教学结构等参考信息，进一步方便教师教学。

为保证质量，我们陆续推出新版东北财经大学会计学系列教材，分别有：《基础会计》《中级财务会计》《中级财务会计（精编版）》《高级财务会计》《成本会计》《管理会计》《财务管理》《会计信息系统》《内部控制》《财务分析》《会计学》《审计》《审计（精编版）》，共计13种。值得一提的是，截至目前，本套系列教材入选“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材的有7种，普通高等教育“十一五”国家级规划教材的有4种，普通高等教育精品教材的有1种，“十二五”普通高等教育本科省级规划教材的有9种，获得全国优秀畅销书奖的有6种，省级优秀畅销书奖的有6种，所支撑的课程获得国家级精品课程称号的有5种，所支撑的课程获得省级精品课程称号的有6种，获得国家级精品资源共享课称号的有5种，获得省级精品资源共享课称号的有2种。

由于我们的时间和精力有限，教材中难免存在缺点乃至谬误，我们恳请广大读者批评指正。

每次修订仅仅是一个新的起点，而不是终点，我们将随着经济的发展与会计环境的变化不断修订，使东北财经大学会计学系列教材紧随时代步伐，及时反映学科的最新进展。

东北财经大学会计学系列教材编委会

第4版前言

从理论渊源上看,财务管理学与金融学密切相关。而金融学(Finance)作为经济学的一个分支,研究的起点是从宏观层面开始的,研究的内容主要是货币银行学(money and banking)和国际金融(international finance)。直到20世纪50年代前后才逐渐从经济学分离出来,成为一门独立的学科,研究的范围逐渐从宏观向微观层面延伸,研究的内容逐渐从“money and banking”向“finance”过渡,最后形成了以财务管理(financial management)或公司财务(corporate finance)、投资学(investment)和金融市场(financial market)为核心的金融学;货币银行学、国际金融则成为宏观经济学的重要分支。伴随着学科研究内容的变化,金融活动的市场实践也形成了不同的管理范畴。正如格林斯潘所说,美联储只管货币(money),不管金融(finance)。

财务管理作为一门独立的学科,与金融市场、投资学密切相关。金融市场主要是分析金融市场的组织形式以及微观结构,考查不同的金融产品和它们的特征,及其在实现资源配置过程中的作用。投资学是以投资者决策为出发点,研究金融市场和金融资产(包括股票、债券、期权和期货)定价模式及其投资分析与组合管理。财务管理则以公司决策为出发点,研究公司稀缺资源的取得(筹资决策)和使用(投资决策),即公司实物投资与资本运作的决策过程。在这三者中,投资学与财务管理的关系更加紧密,投资学的理论只有通过公司财务活动才能真正和实物经济发生联系,与商品市场发生联系;而公司价值又要通过金融市场的交易才能得到正确的评估。

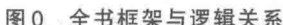
作为一种价值管理,财务管理在研究资源配置时,需要借助于其他学科,诸如数学、计量经济学、运筹学、会计学等各种分析工具和概念,搜集各种必要的信息,以便在不确定条件下选择最优方案,在这些学科中,又属会计学对财务管理影响最大。在财务管理中,如果要对某项财务活动作出抉择,例如资本支出、资本结构、兼并与收购、风险管理等都必须依靠有关信息的支持。在计划、组织、指挥、协调、控制企业的财务活动中,要想达到既定的目标,实现价值增值,也必须搜集、整理、利用有关的经济信息。在浩如烟海的信息中,会计信息是其中最重要的组成部分。利用会计信息的载体,如凭证、账簿和会计报告,可以传递有关的财务状况、经营成果以及现金流量等方面的历史信息,经过对这些会计信息的进一步分析、解释和加工,还可以获得有关经济活动变化趋势的预测信息。因此,从一定意义上说,会计作为一种商业语言为公司的财务决策提供了数据支持,因此财务管理与会计学有着千丝万缕的联系。

在过去的半个多世纪里,财务管理研究空前繁荣,从以融资为核心的传统财务学派,到以价值评估、价值创造为核心的现代财务学派,其研究视角发生了很大的变化。总体上说,公司财务管理的研究框架主要表现在两个方面:一是通过资源的流动和重组实现资源的优化配置和价值增值;二是通过金融工具的创新和资本结构的调整实现资本的扩张和增

本书的特点

第一，在体系安排上注重学科知识的逻辑性。

基于对财务理论研究框架的理解,本书以公司理财为主体,以价值评估为主线,系统地介绍公司财务的基本理论和实用技术。全书共分四篇十四章:第一篇为财务估价基础篇。在阐述了财务管理内容、财务报表分析的基础上,系统介绍了货币时间价值、证券价值评估的基本理论与技术。从风险与收益的角度介绍了资产定价技术,其中必要收益率(折现率)既是前述各章价值评估的重要参数,也是后续投资、筹资决策的依据。第二篇为财务管理的主体篇,根据投资决策、筹资决策、营运资本管理的内容,分别介绍了投资项目价值评估的基本方法,资本结构、股利政策、公司融资方式的基本理论与方法,流动资产管理与短期融资。第三篇为价值评估与价值管理篇,分别介绍了财务预测和公司价值评估、公司价值创造与价值管理。第四篇为财务管理专题篇,分别介绍了期权估价与公司财务、公司并购与收缩等理财技术。书中内容设置积木化,各章既相互联系,又独立成章,便于根据实际需要组织教学与学生自主学习。本书的篇章结构和逻辑关系如图0所示。



本书力求突破公司理财教材的传统模式与写作方法，将求“实”与求“新”、求

“深”相结合；将现代公司财务模式与我国公司理财现实情况相结合，尽量为读者提供一种理财的思路或导向。书中许多章节中以我国上市公司的财务数据为基础，通过大量的实例将各章的前后概念和财务术语联系起来，运用价值估价模型将公司投资决策、资本结构、营运资本管理和风险管理有机地结合在一起。通过反复讨论和提示给予读者更多的启发，可以帮助读者理解书中内容，掌握财务理论与应用技术。

第三，在内容安排上注重财务管理技能的演练性。

与一般教材不同的是，本书不仅融入了财务学研究的最新成果，使读者通过学习本书得到完整的财务知识，而且提供了按 Excel 财务函数解决一般财务问题的具体操作过程，通过模拟增加了读者对财务模型的理解和应用能力，学会利用 Excel 工具进行财务建模、财务决策和价值评估。本书是一本将财务理论带出课堂的教科书，读者在学习相关的财务理论后，只需具备 Excel 的基础知识，根据各种财务变量关系，导入真实数据，即可进行实际演练。本书各章之后设置的讨论与案例分析，既有助于理解各章的基本内容，又适合小组作业和现场报告。在完成本课程教学后，学生应能够以上市公司的真实数据为依据，从公司财务业绩分析出发，预测公司收益与风险，预测现金流量、资本成本、公司现有资产和未来投资的价值创造及其驱动因素，据此撰写上市公司价值评估报告。

教学方式

教材中的章节顺序体现了这门课程的一般授课过程，在一般情况下可按章节顺序讲授。但教师也可根据需要变更次序或放弃某一部分内容。在课堂教学的过程中，教师主要应注意以下几个问题：

第一，处理好全面和重点的关系。财务管理的内容多，涉及面广，各章之间相互联系、相互影响。在教学过程中，要根据学生的特点和要求，精心组织教学内容，力求突出重点，讲清难点，解答疑点，使学生在全面理解的基础上，尽快掌握必要的理论、方法和技能。为了体现本课程的实务特色，课堂教学可采取问题导向的教学方式。在每次上课之前学生应仔细阅读教材，各章后面的小结、讨论与案例分析可作为预习的线索。

第二，处理好理论教学与实务操作之间的关系。在教学方法上，以基本理论为基点，强调案例教学（真实案例和虚拟案例），坚持“理论-方法-案例”并行，以便使学生循序渐进，有所借鉴。为了培养学生的合作能力、沟通能力和实践能力，本课程宜采取研究训练计划（students research training, SRT）。例如，各章后的讨论与案例分析适合小组作业和现场报告，即由 5 ~ 7 名学生组成小组，在主讲教师指导下，让学生按特定题目各抒己见，然后展开讨论，互相切磋，这样就为学生提供了在课堂中难以得到的自我表现机会。书后列示的参考文献和相关链接（网址）有利于开阔学生眼界，引发学生深入思考和研究。事实上，学生获取知识主要不是从教师讲课中得到的，图书馆、网络资源、实验室也可进行相关的案例分析，使其成为课堂教学和习题测试的一个必要环节。

第三，处理好课堂讨论与案例分析的关系。为了使学生在进行专业基础理论学习的同时，增强对财务管理方法应用的感性认识，充分锻炼学生的分析能力和应用能力，要求学生上网收集上市公司的相关资料，随着课程的进度进行相关的分析。本书各章后的讨论案例分析（虚拟案例和真实案例）通常是运用财务管理的理论或方法，对某一事项进行计算或分析。与一般练习题不同，案例向读者提供的资料、信息往往不全或较为复杂；反映的

情节具有一定的拟真性或真实性；提出的问题带有较多的思考性和启发性。为帮助理解各章后设置的讨论题，学生可以扫描二维码，查询讨论与案例分析指引。各章后设置案例分析的答案一般会因人而异，没有标准答案。在案例分析中，学生首先需要认真阅读案例的内容，掌握其中的要点和重点，如公司名称、事件背景、数据资料、问题症结以及各要素之间的相互关系；其次从教材中找出用来解释相关问题的理论、方法或模型，确定思考问题和分析问题的角度；最后根据这些理论或模型的要求，整理、加工和筛选案例提供的数据，找出解决问题的方法，并以自己的观点进行阐述。需要特别注意的是，案例分析通常没有绝对的答案（也可能会有多种正确答案）。

第四，处理好课堂教学与网络教学平台的关系。与财务管理学习相关的网络资源（国家精品课程共享资源系统 http://www.icourses.cn/coursestatic/course_6585.html 或东北财经大学天空教室 <http://classroom.dufe.edu.cn/jpkc/cwgl/zcr-1.htm>）提供了一整套网络教学整合资源包，主要有：教学录像；教学资源包，如教学大纲、教学日历、教案、综合练习题、模拟试题、参考文献；多媒体教学资源包，如教学课件、网络辅助教学软件、网络视频教学课件；实践教学资源包，如学生上机实验和实验数据库。这些教学资源对于读者学习与自我测试、尽快掌握理财技术是非常好的辅助资源。教师可以通过网络教学平台的讨论区定期设定指定的题目或进行网上答疑，让学生主动参与讨论，并及时得到反馈。教师根据学生参加讨论的活动记录和所发表的见解及意见给予评价。这种教学模式不仅提高了学生的积极性和学习效果，而且在潜移默化中培养了学生的合作能力、表达沟通能力和实践能力。

目标读者群

在本书中，假设学生已经学习了经济学、管理学、会计学、概率论与统计学，这些先修课程有助于学生加深对本书内容的理解。但是先修课程并非至关重要，为学习方便，本书对前续课程中的有关概念作了必要的铺垫性说明。书中许多内容曾作为高等院校相关专业的教材知识，并在使用过程中不断进行修订和补充。这次再版本书既可作为财务管理、会计、金融等专业本科教材，也可满足 MBA、MPAcc 课程学习和中高级管理人员培训需求。本书不论是对于渴望学到财务管理知识的学生，还是对于追求公司价值最大化的财务决策者，都可以找到值得学习和借鉴的地方。书中有关财务管理案例的讨论与分析既可应用在教学中，也可应用在公司董事会的办公室和投资银行的会议室中。书中所提供的财务知识和管理工具，可使财务经理将其来自于市场的知识转化为可在公司中运用的知识。因此，本书可以成为财务管理从业人员书架上十分有用的参考手册。

全书框架由刘淑莲教授设计，各章具体分工如下：第一章、第五章、第八章、第十一章至第十四章由刘淑莲教授撰写；第二章、第十章由秦志敏教授撰写；第三章、第四章由罗菲副教授撰写；第六章由熊伟讲师撰写；第七章由姜英兵教授撰写；第九章由宋淑琴副教授撰写。最后由刘淑莲教授对全书进行修改和总纂。

任何一本教材的架构和写作不仅源于作者的知识积累和创造，更来自于前人的研究成果和贡献。本书在写作过程中，参阅了国内外许多财务专家、学者的最新研究成果，他们的思想和观点对本书的完成极为重要。为了反映这些专家和学者的贡献，对书中引用的观点或案例尽可能标注了相应的出处。对于这些专家和学者，我们再次表示诚挚的谢意！

感谢东北财经大学出版社的支持，感谢出版社责任编辑李彬老师、王芑南老师等在本书编辑出版过程中所付出的辛勤劳动，他们的支持和帮助使得本书能够顺利出版。

本书写作的目的在于通过财务知识的介绍、传播，帮助读者将财务概念用于解决现实问题，同时将我从这个学科中获得的兴奋与快乐传递给读者。在本书的写作过程中，虽然穷尽了自己在这一领域教学与实践的积累，许多地方反复推敲，几易其稿，但限于水平和时间，书中难免有许多疏漏和不当之处。谨以此书献给理论界与实务界的理财专家，献给在这一领域进行学习与探索的未来的理财专家，你们的批评和建议将是本书修订的重要依据。

刘淑莲

2017年1月

目 录

第一篇 财务估价基础

第一章 财务管理概述	1
第一节 财务管理的内容和职责	1
第二节 财务管理目标与代理问题	4
第三节 金融市场环境	10
本章小结	14
讨论与案例分析	15
第二章 财务报表分析	19
第一节 财务报表信息及分析方法	19
第二节 财务比率分析	24
第三节 现金流量表分析	32
本章小结	37
讨论与案例分析	38
第三章 货币时间价值	40
第一节 货币时间价值	40
第二节 利率决定因素	47
第三节 Excel 时间价值函数	53
本章小结	56
讨论与案例分析	56
第四章 证券价值评估	58
第一节 债券价值评估	58
第二节 股票价值评估	63
本章小结	73
讨论与案例分析	73
第五章 风险与收益	75
第一节 历史收益率与风险的衡量	75
第二节 预期收益率与风险的衡量	80
第三节 投资组合收益与风险的衡量	82
第四节 资本资产定价模型	90
本章小结	110

讨论与案例分析·····	110
--------------	-----

第二篇 财务决策

第六章 投资决策与风险分析·····	113
--------------------	-----

第一节 项目现金流量预测·····	113
第二节 投资项目评价准则·····	118
第三节 投资项目风险分析·····	127
本章小结·····	133
讨论与案例分析·····	134

第七章 杠杆效应与资本结构·····	137
--------------------	-----

第一节 资本成本·····	137
第二节 杠杆原理·····	140
第三节 资本结构决策·····	143
本章小结·····	158
讨论与案例分析·····	158

第八章 股利政策·····	161
---------------	-----

第一节 股利政策的争论·····	161
第二节 实践中的股利政策·····	168
第三节 股利支付方式·····	175
本章小结·····	179
讨论与案例分析·····	179

第九章 融资方式·····	182
---------------	-----

第一节 股票融资·····	182
第二节 长期债务融资·····	187
第三节 租赁融资·····	193
第四节 短期融资·····	196
本章小结·····	203
讨论与案例分析·····	204

第十章 流动资产资产管理·····	205
-------------------	-----

第一节 现金和有价证券管理·····	205
第二节 应收账款管理·····	213
第三节 存货规划与控制·····	221
本章小结·····	225
讨论与案例分析·····	226

第三篇 公司价值评估与价值管理

第十一章 财务预测与价值评估·····	238
---------------------	-----

第一节 财务报表预测建模·····	228
-------------------	-----

第二节 财务预测合理性检验·····	235
第三节 公司价值评估案例·····	239
本章小结·····	246
讨论与案例分析·····	247
第十二章 价值创造与价值管理 ·····	251
第一节 价值创造评价标准·····	251
第二节 价值创造驱动因素·····	263
第三节 价值创造与财务支持功能·····	268
第四节 价值导向管理体系·····	271
本章小结·····	274
讨论与案例分析·····	275
 第四篇 财务管理专题	
第十三章 期权与公司理财 ·····	277
第一节 期权交易的基本知识·····	277
第二节 二项式模型·····	287
第三节 布莱克-斯科尔斯模型 ·····	291
第四节 期权与证券估价·····	297
第五节 公司价值与隐含期权·····	304
第六节 实物期权与投资分析·····	310
本章小结·····	323
讨论与案例分析·····	324
第十四章 公司并购与资产剥离 ·····	328
第一节 并购与价值创造·····	328
第二节 并购价格与对价方式·····	335
第三节 资产剥离与价值分析·····	340
本章小结·····	344
讨论与案例分析·····	345
附录一 参考文献与网址 ·····	347
附录二 正态分布曲线的面积 ·····	350

第一篇 财务估价基础

第一章

财务管理概述

有人说，财务管理是研究“以钱生钱”之术。“以钱生钱”是一个古老而简单的概念，也是一个全新而繁杂的技术。从一个公司的角度来看，“以钱生钱”就是将公司获得的资本投放到能够创造增长价值的活动。这里的“资本”通常是“他人的钱”（other people's money），对于上市公司来说，“他人的钱”主要是由股东和债权人提供的。公司作为资本的使用者，必须为资本的提供者提供报酬，这个报酬通常是公司用“他人的钱”，“以钱生钱”（投资）创造的。公司只有不断地为“他人”“生钱聚钱”，才能持续不断地得到“他人的钱”（外部融资）。因此，在研究“以钱生钱”之术时，必须正确权衡资本提供者与使用者之间的委托代理关系，在为“他人”创造财富的同时，也为公司创造价值。

通过本章学习，你可以熟悉财务管理的内容和财务管理者的职责；了解企业组织形式和经典财务管理目标；熟悉委托代理关系与代理问题；掌握金融资产的特点与价值决定因素；了解有效市场假说的基本内容。

第一节 财务管理的内容和职责

一、财务管理研究的内容

根据财务学科的范畴，财务管理是研究公司资源的取得与使用的管理学科。所谓资源的取得，主要指筹资活动，即筹措公司经营活动和投资活动所需要的资本；资源的使用主要是指投资活动，即将筹得的资本用于旨在提高公司价值的各项活动中。由于资源的取得

和资源的使用在价值量上是相等的，因此，财务管理的内容可以用简易的资产负债表进行描述，如图 1-1 所示。

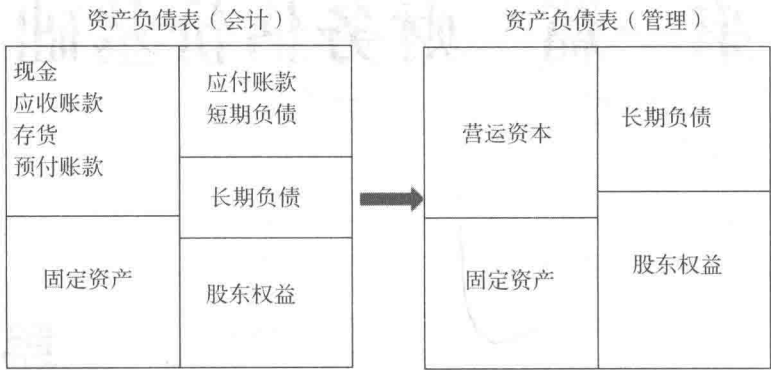


图 1-1 资产负债表模式

图 1-1 描述了会计视角下的资产负债表和管理视角下的资产负债表。在管理资产负债表中，将公司财务管理的内容分为投资管理、筹资管理和营运资本管理三部分。投资管理（资本预算）主要侧重于公司长期资产的投向、规模、构成及使用效果管理，即对列示在管理资产负债表左下方有关项目的管理；筹资管理主要侧重于资本的来源渠道、筹措方式、资本结构、股利政策^①管理，即对列示在管理资产负债表右方有关项目的管理；营运资本管理主要侧重于流动资产和流动负债的管理，即对列示在管理资产负债表左上方有关项目的管理。投资、筹资及营运资本管理的目的在于使资本的使用效益大于资本的取得成本，从而实现公司价值最大化。

如果图 1-1 是从静态视角研究财务管理的内容，那么，图 1-2 从动态的视角描述了财务管理的主要内容。

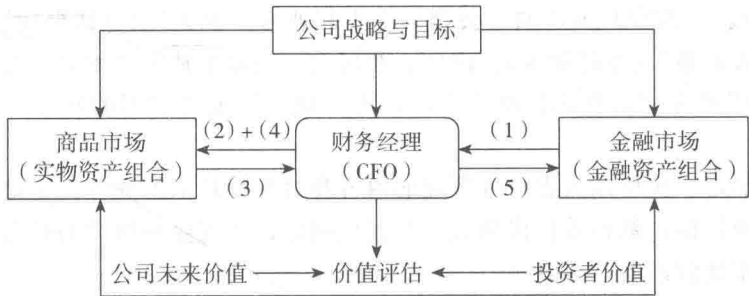


图 1-2 财务管理流程模式

图 1-2 描述的财务管理内容反映了现金从投资者流向公司并最终返回投资者的过程。其中：（1）通过资本市场向投资者出售金融资产组合；（2）通过商品市场进行实物资产投资和产品经营；（3）将筹资活动现金流量与投资和经营活动现金流量进行对比分析；（4）将投资和经营活动创造的收益一部分用于再投资；（5）将投资收益的一部分以利息、股息或红利的形式分配给投资者。由于现金流入、现金使用、现金分配是在不同时间点发生的，

^① 需要说明的是，股利政策是确定公司的利润如何在股利和再投资这两方面进行分配。尽管分配股利会增加股东财富，但如若不将利润作为股利分配给股东，它便成为公司的一项资本来源，将其进行再投资可为股东创造更多的财富。因此，在投资既定的情况下，公司的股利政策可作为融资活动的一个组成部分。

因此,需要采用一定的方法将不同时点的现金调整为同一时点的现金再进行比较,以便评估公司未来价值以及为股东和债权人创造的价值。

根据图1-2,财务经理需要回答三个基本问题:一是如何在商品市场上进行实物资产投资,为公司未来创造价值;二是如何在金融市场上筹措资本,为投资者创造价值;三是如何分配新创造的价值。对第一个问题的回答是公司的投资决策,即根据公司的战略规划确定公司资本预算,参与投资方案的财务评估。对第二个问题的回答是公司的筹资决策,即根据公司筹资需要与商业银行或投资银行一起选择或设计各种筹资工具、设置资本结构等。对第三个问题的回答是公司的分配决策,即根据公司未来发展和投资者利益需求,对新创造的价值以利息、股利等方式在投资者之间进行分配。

二、财务经理职责

在公司制企业中,股东通过选举董事会实现对公司的控制,董事会将大部分日常经营决策权授予以首席执行官、首席运营官、首席财务官等为首的管理层。在工业发达国家,CFO负责公司的财务管理工作,其下设立会计部门和财务部门,分别由主计长(controller)和司库(treasurer)负责,其下再根据工作内容设置若干科室。主计长的职责主要是通过各种会计核算工作向外部投资者和公司管理层提供各种数量化的财务信息。司库的职责主要是负责公司的现金管理、资本筹措,以及与银行、股东及其他投资者保持联系。公司CFO的主要职责不仅是监管主计长和司库的工作,更重要的是根据公司战略规划和经营目标编制和调整财务计划,制定公司的财务政策等。典型公司的组织架构和财务经理职责如图1-3所示。

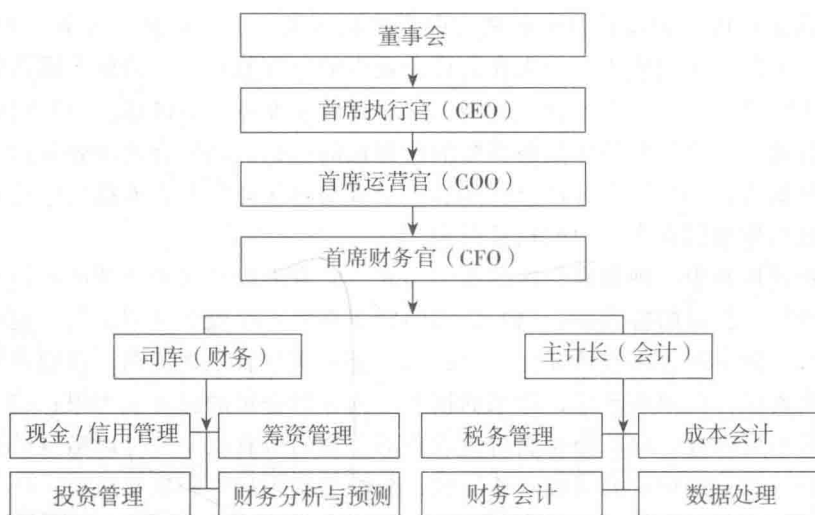


图1-3 典型公司的组织架构和财务经理的职责

在上述各种管理职责中,有的集中在财务部门,有的是由几个部门共同管理,如应收账款中的信贷限额可由财务部负责,也可由市场部负责,但由此引起的现金流量必须通过财务部才能完成。又如,为公司现在经营或未来增长提供资本是财务经理的主要职责之一,但有关筹资工具或金融品种的设计、包装、发行等通常由财务部门和证券管理部门(如果公司专门设置了这一部门)共同完成。虽然公司的资本预算交由司库或CFO负责组