

21世纪会计系列规划教材·致用型

财务管理

Financial Management

方明 主编

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



21世纪会计系列规划教材·致用型

财务管理

Financial Management

方明 主编



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

大连

© 方 明 2015

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理 / 方明主编. —大连: 东北财经大学出版社, 2015. 9

(21 世纪会计系列规划教材·致用型)

ISBN 978-7-5654-2071-9

I. 财… II. 方… 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 (2015) 第 186832 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)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连雪莲彩印有限公司印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 185mm×260mm 字数: 307 千字 印张: 13 1/4 插页: 1

2015 年 9 月第 1 版

2015 年 9 月第 1 次印刷

责任编辑: 王 莹 杨紫旋

责任校对: 王 娟 孙 萍

封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

定价: 28.00 元

前 言

随着我国社会主义市场经济体制改革的不断深入，金融市场体系的逐步完善，特别是我国多层次资本市场的高速发展，财务管理在企业经济活动过程中的地位和作用愈发重要。现在越来越多的企业都建立了以财务管理为核心的管理模式，并在实践中取得了良好的成效。但是，随着企业和社会各界对财务管理日益重视，学习者对财务管理教材的要求也越来越高。

一方面，在向学习对象介绍有关财务管理理论的同时，能否把这些理论结合到应用之中，切实帮助学习者进行理性思考，以作出更科学的财务决策，一直是编者思考的问题，特别是在给学生授课时，这种想法更为明确。编者希望编写出来的教材，既符合高等院校本科教学和职业教学的要求，又尽可能在教材中体现财务管理学科的学术价值；既要坚持面向实践，又要全面系统地阐述财务管理学科的基本理论概念和体系。通过本教材的使用，帮助学生更好地学以致用，能在财务管理理论学习与实践应用上获得更大的提高。

另一方面，目前许多高校的经济管理类专业将经济学与管理学两大学科融通，实施大类招生，以培养具有“宽口径、厚基础”的知识、综合素质高、能力强的交叉复合型经管类人才。在这种人才培养模式下，学生的学习分为两个阶段：前一阶段（一般为1~2年）按大类对学生进行通识教育；后一阶段则在学生自主选择专业的基础上，着重学习专业核心课、选修课。在此背景下，“财务管理”课程是作为学科基础课的平台课程出现的。其定位主要有两个：一是基于通识教育的理念，给学生普及财务知识，培养学生具有一定的财务理念和财务思维；二是为不确定的生源对象提供全面而清晰的财务管理和会计学专业认知平台，为后续的专业分流起导向性的领航作用。

因此，围绕以上两个宗旨，本着务实、求新、借鉴的精神，本教材在写作过程中，尽可能体现出以下特点：

一是本教材的体系和内容根据编者长期教学经验，结合国内外大量具有权威性的优秀教材和企业实务编写而成。特别是针对财务管理平台课程教学中反映出来的问题，较系统地阐明了财务管理的基本理论、原理和概念。

二是本教材的编写力求做到理论联系实际，紧贴当前经济社会发展的环境，体现了较强的时代特征。同时，在介绍财务管理基本概念和理论的基础上，联系我国实际，使用较多篇幅介绍如何把它们具体运用到相关财务决策中，以帮助学生在了解理论的同时，学会某些运用方法，反过来再加深对相关概念及理论的理解。

三是本教材的编写坚持教材内容的系统性、完整性和简练性，力争做到结构合理和内容呼应，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企业常见

的财务管理业务。

参加本书编写的人员有：方明（第一、六章）、刘英（第二章）、敖慧（第三章）、肖全芳（第四章）、徐凤菊（第五章）、李相国（第七章）。

本书是为高等院校经济、管理类学生编写的教材，也可作为其他专业本、专科生教材或教学参考书。本书在编写过程中得到了武汉理工大学管理学院及东北财经大学出版社有关领导和老师的大力帮助与支持，在此谨致以诚挚的谢意。

由于编者水平有限，本书难免会有不妥或疏忽之处，恳请读者批评指正。

编者

2015年8月

目 录

第一章 财务管理概述 ⇨ 1

学习目标 / 1

教学引导案例 / 1

第一节 财务管理的概念和内容 / 2

第二节 财务管理的目标 / 8

第三节 财务管理的环境 / 11

本章小结 / 17

主要知识点 / 17

思考题 / 17

课后练习 / 18

第二章 货币时间价值和投资风险价值 ⇨ 19

学习目标 / 19

教学引导案例 / 19

第一节 货币时间价值 / 20

第二节 投资风险价值 / 29

第三节 证券估价 / 39

本章小结 / 48

主要知识点 / 48

思考题 / 48

课后练习 / 49

第三章 企业筹资管理 ⇨ 53

学习目标 / 53

教学引导案例 / 53

第一节 短期筹资管理 / 54

第二节 长期筹资管理 / 60

第三节 资本成本 / 73

第四节 资本结构 / 78

第五节 财务杠杆 / 82

本章小结 / 86

2 财务管理

主要知识点 / 87

思考题 / 87

课后练习 / 87

第四章 企业投资管理 ⇨ 90

学习目标 / 90

教学引导案例 / 90

第一节 投资管理概述 / 91

第二节 现金流量估计 / 94

第三节 项目投资决策评价指标 / 99

本章小结 / 106

主要知识点 / 106

思考题 / 106

课后练习 / 106

第五章 企业营运资金管理 ⇨ 109

学习目标 / 109

教学引导案例 / 109

第一节 企业营运资金管理概述 / 110

第二节 现金和有价证券管理 / 117

第三节 信用管理 / 125

第四节 存货管理 / 128

本章小结 / 133

主要知识点 / 133

思考题 / 134

课后练习 / 134

第六章 企业利润分配管理 ⇨ 138

学习目标 / 138

教学引导案例 / 138

第一节 利润分配概述 / 139

第二节 股利支付形式与程序 / 140

第三节 股利理论与分配政策 / 146

本章小结 / 151

主要知识点 / 151

思考题 / 151

课后练习 / 152

第七章 企业财务报表分析 ⇨ 155

学习目标 / 155

教学引导案例 / 155

第一节 财务报表分析概述 / 158

第二节 企业偿债能力分析 / 162

第三节 企业营运能力分析	/ 168
第四节 企业盈利能力分析	/ 173
第五节 企业综合财务分析	/ 176
本章小结	/ 182
主要知识点	/ 182
思考题	/ 182
课后练习	/ 183
附录一 资金时间价值系数表	⇨ 187
附表一 复利终值系数表	/ 187
附表二 复利现值系数表	/ 189
附表三 年金终值系数表	/ 191
附表四 年金现值系数表	/ 193
附录二 各章课后练习参考答案	⇨ 195
参考文献	⇨ 204

第一章

财务管理概述



学习目标

1. 理解财务管理的相关概念。
2. 掌握财务管理目标的主要观点。
3. 了解企业的组织形式。
4. 理解财务管理的环境。

教学引导案例

2008年9月15日，拥有158年悠久历史的美国第四大投资银行——雷曼兄弟（Lehman Brothers）公司正式申请依据以重建为前提的美国《联邦破产法》第11章所规定的程序破产，即所谓的破产保护。雷曼兄弟公司，作为曾经在美国金融界中叱咤风云的巨人，在此次爆发的金融危机中也无奈破产，这不仅与过度的金融创新和乏力的金融监管等外部环境有关，也与雷曼公司本身的财务管理目标有着某种内在的联系。下面将从公司内部财务的角度深入剖析雷曼兄弟公司破产的原因。

雷曼兄弟公司正式成立于1850年，在成立初期，公司主要从事利润比较丰厚的棉花等商品的贸易，公司性质为家族企业，且规模相对较小，其财务管理目标自然是利润最大化。在雷曼兄弟公司从经营干洗、兼营小件寄存的小店逐渐转型为金融投资公司的同时，公司的性质也从一个地道的家族企业逐渐成长为在美国乃至世界上声名显赫的上市公司。由于公司性质的变化，其财务管理目标也随之由利润最大化转变为股东财富最大化。其原因有：（1）美国是一个市场经济比较成熟的国家，建立了完善的市场经济制度和资本市场体系，因此，以股东财富最大化为财务管理目标能够获得更好的企业外部环境支持；（2）与利润最大化的财务管理目标相比，股东财富最大化考虑了不确定性、时间价值和股东资金的成本，无疑更为科学和合理；（3）与企业价值最大化的财务管理目标相比，股东财富最大化可以直接通过资本市场股价来确定，比较容易量化，操作上显得更为便捷。因此，从某种意义上讲，股东财富最大化是雷曼兄弟公司财务管理目标的现实选择。

股东财富最大化是通过财务上的合理经营，为股东带来最多的财富。当雷曼兄弟公司选择以股东财富最大化为其财务管理目标之后，公司迅速从一个名不见经传的小店发展成

闻名于世界的华尔街金融巨头，但同时，由于股东财富最大化的财务管理目标的利益主体单一（仅强调了股东的利益）、适用范围狭窄（仅适用于上市公司）、目标导向错位（仅关注现实的股价）等原因，雷曼兄弟最终也没能在此次百年一遇的金融危机中幸免。股东财富最大化对于雷曼兄弟公司来说，颇有“成也萧何，败也萧何”的意味。

第一节 财务管理的概念和内容

一、财务管理及相关基本概念

为便于深入探讨财务管理问题，必须理解、掌握与财务管理命题相关联的一些概念。

（一）资金

资金（funds）是指在企业生产经营过程中用货币反映的各种财产、物资，以及货币本身，是企业资产的价值形态。资金的存在形态包括：

在企业生产经营过程中，以实物形态存在的资金，主要有以下两种：一是企业生产经营用的房屋、建筑物、机器设备、运输工具，它们基本上属于固定资产；二是企业生产所需的原材料、生产和经销的产品，它们都属于流动资产或流动资金。

纯货币形态的资金包括现金、银行存款等货币资金。

此外，在企业实际的财务管理活动中，还有以债权形式存在的资金，如应收而未收的账款，以及以无形资产形式存在的资金。

实物形态的资金、纯货币形态的资金、债权形式的资金和无形资产形式的资金，不仅在企业的生产经营活动中同时存在，而且相互转化，形成一个不断运动的资金流。

（二）资本金

设立企业必须有法定的资本金（registered capital）。资本金，是指企业在工商行政管理部门登记的注册资金，是投资者用以进行企业生产经营、承担民事责任而投入的资金。资本金在不同类型的企业中表现形式有所不同，股份有限公司的资本金被称为股本，股份有限公司以外的一般企业的资本金被称为实收资本。

从性质上看，资本金是投资者创建企业所投入的资本，是原始启动资金；从功能上看，资本金是投资者用以享有权益和承担责任的资金，有限责任公司和股份有限公司以其资本金为限对所负债务承担有限责任；从法律地位来看，资本金要在工商行政管理部门办理注册登记，投资者只能按所投入的资本金而不是所投入的实际资本数额享有权益和承担责任，已注册的资本金如果追加或减少，必须办理变更登记；从时效来看，除了企业清算、减资、转让和回购股权等特殊情形外，投资者不得随意从企业收回资本金，企业可以无限期地占用投资者的出资。

（三）资本

从经济学的角度而言，资本（capital）是企业生产经营活动和投资活动所需的生产要素。资本的表现形式，既包括有形资本，如机器设备，又包括无形资本，如版权和专利权，还包括一些在企业资产负债表上无法计量的要素，如人力资本。

在会计学中，资本指投资者投入企业的资金和债权人借给企业的资金，包括货币资金、实物资产以及无形资产等形态的资金。企业所拥有的各种形态的资金，只有在投入生产经营活动和投资活动后，才有可能转化为资本。

资本根据出资来源不同,分为权益资本和债务资本。企业在创建初期,需要先从股东注入资本金,即形成权益资本,并到工商行政管理部门办理注册登记,然后才能正式开展生产经营活动。如果企业在经营过程中出现资金缺口,可以向银行申请贷款,即形成债务资本。

资本根据使用期限的长短不同,分为长期资本和营运资本。企业要生存与发展,不仅需要持有一定规模使用期限超过一年或一个营业周期的长期资本,用于构建固定资产、取得无形资产和对外长期投资,而且需要有相应规模的营运资本用于购买原材料、支付工资等流动资金的周转。

必须注意的是对企业资本金和长期资本的区分。企业资本金是企业股东为创办和发展企业而投入的资本,是企业股权资本最基本的部分;而企业的长期资本实际上就是可供企业长期使用的资金。

(四) 企业财务活动

企业财务活动(financial activity)是指在企业生产经营过程中有关资金的筹集、运用和分配等方面的经济业务活动。

企业的财务活动是企业生产经营活动的重要组成部分。企业的生产经营活动是从筹集资金开始的。企业运用所筹货币资金,兴建房屋,购置机器设备及营业用具,购买原材料等各种劳动对象,建立起生产经营所需要的物资储备。这样,货币形态的资金就转化为实物形态。劳动者运用劳动资料对劳动对象进行加工,生产出市场所需要的产品,企业再把产品销售出去,商品形态的资金又回到货币形态。企业把销售产品收回的资金进行分配之后,将营运资金再投入生产经营活动,使之连续不断地运动。企业的营运资金投入生产经营活动,不断改变其存在形态,从货币形态开始到最终回到货币形态的整个过程,称为资金循环。资金的不断循环称为资金周转。企业供、产、销活动的顺利进行,是企业生产经营资金不断循环、周转的条件。同时,资金运动的任何停滞、中断,都意味着生产经营活动秩序的破坏。

(五) 企业财务关系

企业资金的运动,必然与各利益相关者有着种种经济联系,通过资金运动产生的经济联系,称为财务关系。

财务关系就其内容来讲,一般包括以下几种:

1. 企业同其所有者之间的财务关系

这种关系主要是指企业所有者向企业投入资金,企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。企业所有者可归为以下四类:国家、法人、个人、外商。企业的所有者要按有关合同、协议、章程的约定履行出资义务,以便及时形成企业的资本金。企业利用投资者投入的资金进行生产经营,实现利润后,应按出资比例或合同、章程的规定,向其所有者分配利润。企业同其所有者之间的财务关系,体现着所有权性质,反映的是经营权和所有者的关系。

2. 企业同其债权人之间的财务关系

这种关系是指企业向其债权人借入资金,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。企业除利用资本金进行生产经营外,还要借入一定数量的资金,以便降低企业资本成本,扩大企业生产经营规模。企业债权人主要有:债券持有人、贷款机

构、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位或个人。企业在利用债权人的资金后，一般要按约定的利息率及时向债权人支付利息，债务到期时，要合理调度资金，按时向债权人归还本金。企业同其债权人的关系反映的是债务与债权关系。

3. 企业同其被投资单位的财务关系

这种关系是指企业将其闲置的资金以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资所形成的经济关系。企业向其他单位投资，应按照约定履行出资义务，每年参与被投资单位的利润分配及其他约定活动。企业与被投资单位的关系反映的是具有所有权性质的投资与被投资的关系。

4. 企业同其债务人的财务关系

这种关系是指企业将其资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式借给其他单位所形成的借贷关系。企业将其资金贷出后，有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业同其债务人的关系反映的是债权与债务的关系。

5. 企业内部各单位的财务关系

这种关系是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中互相提供产品或劳务所形成的经济关系。在企业实行内部经济核算制的条件下，企业供、产、销各部门以及各生产单位之间相互提供产品和劳务要进行计价估算。这种企业内部所形成的资金结算关系反映的是企业内部各单位之间的利益关系。

6. 企业与其职工之间的财务关系

这种关系是指企业向其职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。企业要用自身的产品销售收入向职工支付工资、津贴、奖金等，即按照职工提供劳动的质量和数量支付职工的劳动报酬。这种企业与职工之间的财务关系反映的是职工和企业劳动成果上的分配关系。

7. 企业与税务机关之间的财务关系

这种关系是指企业按税法的规定依法纳税而与国家税务机关所形成的经济关系。任何企业都应按照国家税法的规定缴纳各种税款，以保证国家财政收入的实现，满足社会各方面的需要。及时、足额纳税是企业对国家的贡献，也是对社会应尽的义务。因此，企业与税务机关的关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

（六）企业财务管理的主体

财务管理的主体是企业，从企业的组织形式来看，一般分为个人独资企业、合伙企业和公司。

1. 个人独资企业

个人独资企业（sole proprietorship）由单一业主创立和经营，业主对企业的投资主要来自个人的积蓄和企业盈利的再投入。个人独资企业也可以向外部少量借债，但主要来自亲朋好友或个人财产的抵押，因而业主的个人财富与企业融为一体，这使得业主的负债具有无限的偿还义务，可追索到业主，甚至业主后代的私人财物。个人独资企业一般规模小，易于控制，全部盈利归业主，业主向政府缴纳个人所得税。业主死亡后，个人独资企业关闭或传给其后代经营。

2. 合伙企业

合伙企业（partnership）是指两个或两个以上合伙人按照协议投资，共同经营、共负

盈亏的经济实体。其资本来自合伙人的积蓄,以及某合伙人的其他有形和无形资产投入。合伙企业分为普通合伙企业和有限合伙企业。普通合伙企业由普通合伙人组成,合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任。有限合伙企业由普通合伙人和有限合伙人组成,普通合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任,有限合伙人以其认缴的出资额为限对合伙企业债务承担责任。

普通合伙企业较松散,合伙人对企业债务负无限连带责任。普通合伙企业对其债务,应先以其全部财产进行清偿。普通合伙企业不能清偿到期债务的,合伙人承担无限连带责任。普通合伙人的连带责任,是指当合伙企业的全部财产不足以偿付到期债务时,合伙企业的债权人对该企业所负债务,可以向任何一个合伙人主张,该合伙人不得以其出资的份额大小、合伙协议有特别约定、合伙企业债务另有担保人或者自己已经偿付所承担的份额的债务等理由拒绝。当然,由于合伙人只承担连带责任,所以,当合伙人清偿数额超过其应分担的比例时,其有权向其他合伙人追偿。企业盈利按协议分配,合伙人分别据此向税务机关缴纳个人所得税。

有限合伙企业则是合伙人对债务负有限连带责任,仅就合伙资本为最高清偿额度,不追索到合伙人个人私人财物,利润要以合伙企业的名义缴纳企业所得税。有限合伙企业应事先标明“有限责任”字样,有符合规定的企业章程,注册资金有合法验资证明,不得减少注册资本。某一合伙人转让投资,应取得其他投资者同意。有限合伙企业名义上已具有法人资格,但不可向社会公开筹资。

3. 公司

公司(corporation)是在《公司法》制约下成立的,由股东投资创办的经济实体。它弥补了个人独资企业和合伙企业的不足。其主要资本来源是原始股东投入初始资本,也可发售债券或以抵押获得银行长期借款,甚至只凭信用获得借贷资金,因此公司规模大,资本来源渠道多。公司的所有者仅就其认购的股本金承担企业经营和负债的风险,负有限清偿责任。同时,股东按持股数大小来控制对企业重大经营和财务政策的表决权,并通过选举董事会,委托代理人——经理去经营企业。公司是独立法人,资本金注册登记,不可任意抽逃。股东可通过股权转让形式将资本变现。因此,企业资本具有完整性与流动性统一的性质,是投资者、经营者和职工的利益共同体。公司盈利要向政府缴纳企业所得税,然后再按税后利润的一定比例提取公积金,并按持股比例派发股利以回报股东。

在企业的三种形式中,公司最具规模、体制、运作、监管之优势,也大体涵盖了另两种形式的各类财务问题。因此,现代财务管理的主体都以公司为出发点,本书的分析和论述也从公司制企业财务管理的角度展开。

(七) 财务管理

财务管理(financial management)是遵循资金运动的客观规律,有效地组织企业的资金运动,正确处理企业与各利益相关者的财务关系,以提高经济效益为中心的综合性管理。

二、财务管理的基本特征

从整个企业的管理来讲,财务管理是企业管理这个大系统中的一个子系统。但从它所处的地位来讲,财务管理则是企业管理大系统中的核心子系统。它制约着其他方面的管理,为其他方面管理的运行提供物质保障,同时,其他方面管理的经济效果在财务上也得

到体现。因此，它具有与其他管理工作相同的特征，同时也有其自身的特征，这些特征主要是：

1. 财务管理涉及的业务范围具有广泛性

在企业里，一切涉及资金活动的业务都属于财务管理的范围。财务管理伸向企业生产经营的各个角落，不管是人、财、物，还是供、产、销，每个部门、每个环节都会通过使用资金与负责财务管理的部门发生联系，同时，每个部门、每个环节也都要在合理使用资金、提高经济效益上接受财务管理部的指导，受到财务管理制度的约束。

2. 财务管理是运用价值形式对企业生产经营活动实施的综合管理

企业生产经营活动的一切物质条件、经营成果都要通过价值形式予以综合反映。企业拥有的一切财产物资，综合地表现为企业的资金；企业生产经营活动的成果，最后综合地表现为取得的销售收入和实现的利润等。因此，财务管理要从生产经营活动的各个环节探索节约资金、降低成本和费用、增加利润的途径，提高企业的经济效益。

3. 财务管理是对生产经营活动效果的动态反映

在企业生产经营管理上，决策是否得当、经营是否有方、产销是否顺畅、品种是否对路、技术是否先进、质量是否优良、效率是否提高、耗费是否节约等，都将不同程度地反映到企业财务上来，对财务指标的高低、完成程度产生直接的影响。决策正确、经营有方将使产销两旺，从而加速资金周转，用较少的资金投入，得到较多的产出，生产较多的产品，完成较多的销售，实现较多的利润；品种对路、质量优良、技术先进、效率较高，可以促进生产发展，促使节约生产耗费，降低产品成本，销售兴旺，从而增加销售收入，获得更多的利润。财务管理通过运用各种相对数或绝对数指标，向企业领导人提供反映生产经营活动的财务信息，使企业领导人在复杂、激烈的市场竞争中，时刻保持清醒的头脑，抓住重点，明确方向，搞好生产经营活动，不断提高企业经济效益和社会经济效益。

4. 财务管理学与其他学科有紧密联系

财务管理学科与其他管理学科有着紧密的联系，如会计学、管理学、投资学等。财务管理中的许多资料来源和管理方法等也直接与这些学科交叉。“Finance”这个词从学科的角度就有多种解释，既可以理解为财务学，也可以理解为金融学或财政学。另外，从财务管理学本身来讲，其也可以划分为公司财务、社会财务、金融财务等。所以，财务管理学是一门涉及面广，而且理论与实际应用紧密结合的学科。

其中，会计学是与财务管理学联系最紧密的学科，主要是因为财务管理学绝大部分信息来源于公司的会计系统，而会计系统作为一个完整的信息流系统，不仅对公司整体资金流状况有系统全面的反映，而且对公司财务状况、经营成果和现金流量有综合的描述。离开了会计信息系统，财务管理是无法对财务活动实施有效监控和管理的。

财务管理学和会计学的主要区别在于：（1）职能作用不同。会计的基本职能是核算和监督，侧重于对资金的反映和监督。而财务管理作为企业管理的重要环节，其基本职能是预测、决策、计划和控制，侧重于对资金的组织、运用和管理。（2）依据不同。会计核算的依据是国家的统一会计制度，具体会计政策、会计估计的选用由企业根据国家统一会计政策，结合企业实际情况选定。而财务管理的依据则是在国家法律、政策允许的范围内，根据管理当局意图，企业享有独立的理财自主权。（3）面向的时间范围不同。会计是面向过去，必须以过去的交易或事项为依据，是对过去的交易或事项进行确认和记

录。而财务管理注重未来，是基于一定的假设条件，在对历史资料和现实状况进行分析以及对未来情况预测和判断的基础上，侧重对未来的预测和决策。

三、财务管理的内容

财务管理的内容以及各项内容之间的关系，是由企业财务活动固有的内在运行规律决定的，包括筹资管理、投资管理、利润分配管理三项内容，而投资管理可以进一步细分为长期投资管理和营运资本管理两部分。

（一）筹资管理

筹资管理（financing management）是企业财务管理的首要环节，是企业投资活动的基础。事实上，在企业发展过程中，筹资及筹资管理是贯穿始终的。无论在企业创立之时，还是在企业成长过程中追求规模扩张，甚至在日常经营周转过程中，都可能需要筹措资金。可见，筹资是指企业为了满足投资和用资的需要，筹措和集中所需资金的过程。在筹资过程中，企业一方面要确定筹资的总规模，以保证投资所需要的资金；另一方面要选择筹资方式和筹资成本，降低筹资的代价和风险。

企业的资金来源按产权关系，可分为权益资金和负债资金。一般来说，企业完全通过权益资金筹资是不明智的，不能得到负债经营的好处；但负债的比例大则风险也大，企业随时可能陷入财务危机。因此，筹资决策的一个重要内容是确定最佳的资本结构。

企业的资金来源按使用期限，可分为长期资金和短期资金。长期资金和短期资金的筹资速度、筹资成本、筹资风险以及借款时企业所受到的限制不同。因此，筹资管理要解决的另一个重要内容是安排长期资金与短期资金的比例关系。

（二）投资管理

投资是指企业为了获得收益或避免风险而进行的资金投放活动。企业筹集资金的目的是把资金用于生产经营活动以取得盈利，不断增加企业价值。投资管理（investment management）的内容涵盖长期投资和营运资本管理。长期投资是指影响超过一年以上的投资，如固定资产投资和长期证券投资，亦称资本性投资。营运资本是指影响和回收期限在一年以内的资金运用，如企业在应收账款、存货和短期证券投资上占用的资金。

由于长期投资涉及的时间长、风险大，直接决定着企业的生存和发展，因此，在长期投资决策时更重视资金时间价值和投资风险价值。在本书的第四章中介绍的企业投资管理，实际就是固定资产投资决策，而与长期证券投资有关的内容，在第二章介绍了货币的时间价值和投资的风险价值之后，在第三节有关证券估价的内容中介绍。

营运资本管理主要涉及的是流动资产与流动负债的管理问题，其中关键是加速资金的周转。流动资金的周转与生产经营周期具有一致性，在一定时期内，资金周转快，就可以利用相同数量的资金生产出更多的产品，取得更多的收入，获得更多的报酬。因此，如何加速资金的周转、提高资金的利用效率，是财务人员在这类财务活动中需要考虑的主要问题。企业营运资本管理在本书的第五章中介绍。

（三）利润分配管理

企业在经营过程中会产生利润，也可能会因对外投资而分得利润，这表明企业有了资金的增值或取得了投资报酬。企业的利润要按规定的程序进行分配：首先要依法纳税；其次要用来弥补亏损，提取盈余公积；最后要向投资者分配股利。这种因利润分配而产生的企业与国家和投资者等利益相关者之间的资金收支便是利润分配管理。

在分配活动中，财务人员需要确定股利支付率的高低，即将多大比例的税后利润用来支付给投资人。过高的股利支付率会使较多的资金流出企业，从而影响企业再投资的能力，一旦企业遇到较好的投资项目，将有可能因为缺少资金而错失良机；而过低的股利支付率又有可能引起投资人的不满，对于上市公司而言，这种情况可能导致股价的下跌，从而使公司价值下降。因此，财务人员要根据公司自身的具体情况确定最佳的分配政策。

上述财务活动的三个方面不是相互割裂、互不相关的，而是相互联系、互相依存的。正是上述三个方面构成了完整的企业财务活动，也形成了财务管理的基本内容：企业筹资管理、企业投资管理、利润及其分配的管理。

第二节 财务管理的目标

财务管理的目标是企业在规划和控制资金运动过程中所要实现的期望值。它与企业生产经营管理的目标紧密相关，企业生产经营管理的目标通过财务管理目标得以体现。关于财务管理的目标目前主要有以下四种观点：

一、利润最大化

利润最大化（profit maximization）是指企业的利润额在一个会计期间内尽可能地达到最大。这种观点可表述为：利润是指企业在一定会计期间的经营成果。利润包括收入减去费用后的净额、直接计入当期利润的利得和损失等，反映了企业当期生产经营活动中投入与产出对比的结果。

以利润最大化作为财务管理目标有其科学的成分：（1）人类进行任何活动都是为了创造剩余产品，而剩余产品的多少可以用利润的多少来衡量；（2）在自由竞争的资本市场中，最容易获得最大的企业资本使用权；（3）企业通过追求利润最大化，可以使整个社会财富实现最大化。

但是不少理论认为，将利润最大化作为理财目标是集经营权与所有权于一身的产物，随着所有权与经营权的分离，经营者必须协调与企业有关的各方面利益，如各种债权人、业主（股东）、消费者、雇员、政府和社会等。因此，利润最大化不再适宜作为理财目标。同时，利润最大化存在如下缺点：

（1）利润是权责发生制的产物，是对企业经营成果的会计度量，对同一经济业务进行会计处理时，所采用的会计政策和会计估计存在多样性和灵活性，从而造成利润存在人为调节的可能。例如，有些企业将固定资产的折旧年限从10年变更为20年，在其他经营因素不变的情况下，会计估计的变更会造成利润的变化。

（2）利润最大化没有考虑利润实现的时间。例如，5年后获利1 000万元与5年中每年年末获利200万元，哪个更理想？如果没有考虑货币时间价值，则难以作出正确的判断。利润最大化没有考虑时间因素的负面影响，这点不仅体现在企业财务决策具有短期行为倾向，诱使企业只追求当期利润最大化，忽视企业的长远发展；还造成利润只能反映企业过去某一期间的盈利水平，不能反映企业未来的盈利能力。

（3）利润最大化没有反映创造的利润与投入的资本额之间的关系，只将不同投入额创造的利润总额进行比较。假设A、B两个项目都于今年获得了1 000万元利润，并且都是现金收入。但是，如果A项目只需投资10 000万元，而B项目需要投资20 000万元，

显然 A 项目更好一些,但如果单看利润指标则反映不出这样的问题。

(4) 利润最大化没有考虑风险问题。假设 A、B 两个企业同样投入 10 000 万元,本年均获利 1 000 万元, A 企业的利润已全部转换为现金净流入,而 B 企业获利则全部是应收账款,依据过去的惯例,有可能发生坏账损失,哪一个企业的盈利质量更好?若不考虑风险大小,就难以作出正确判断。

可见,利润最大化目标只是对经济效益的浅显反映,存在一定的片面性,现代财务管理理论认为,利润最大化并不是财务管理的最优目标。但从实务的角度而言,如果投入资本相同,利润取得的时间相同,相关风险也相同,利润最大化是一个可以接受的理念,许多企业都把提高利润作为其短期目标。

二、股东财富最大化

股东财富最大化(maximum of shareholder wealth)是指企业财务管理以实现股东财富最大化为目标。在上市公司,股东财富是由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面决定的。在股票数量一定时,股票价格达到最高,股东财富也就达到最大。

与利润最大化相比,股东财富最大化的主要优点是:

(1) 考虑了风险因素,因为通常股价会对风险作出较敏感的反应。

(2) 在一定程度上能避免企业短期行为,因为不仅目前的利润会影响股票价格,其未来的利润同样会对股价产生重要影响。

(3) 对上市公司而言,股东财富最大化目标比较容易量化,便于考核和奖惩。

以股东财富最大化作为财务管理目标存在以下缺点:

(1) 通常只适用于上市公司,非上市公司难以应用,因为非上市公司无法像上市公司一样随时准确获得公司股价。

(2) 股价受众多因素影响,特别是企业外部的因素,有些还可能是非正常因素。股价不能完全准确反映企业财务管理状况,如有的上市公司处于破产的边缘,但由于可能存在某些机会,其股票市价可能还在走高。

(3) 它更多强调的是股东利益,而不够重视其他相关者的利益。

三、企业价值最大化

企业价值最大化是指企业财务管理行为以实现企业的价值最大化为目标。企业价值可以理解为企业所有者权益的市场价值,或者是企业所能创造的预计未来现金流量的现值。未来现金流量这一概念包含了资金的时间价值和风险价值两个方面的因素。因为未来现金流量的预测包含了不确定性和风险因素,而现金流量的现值是以资金的时间价值为基础对现金流量进行折现计算得出的。

企业价值最大化要求企业通过采用最优的财务政策,充分考虑资金的时间价值和风险与报酬的关系,在保证企业长期稳定发展的基础上使企业总价值达到最大。

以企业价值最大化作为财务管理目标具有以下优点:

(1) 考虑了取得报酬的时间,并用时间价值的原理进行了计量。

(2) 考虑了风险与报酬的关系。

(3) 将企业长期、稳定的发展和持续的获利能力放在首位,能克服企业在追求利润上的短期行为。因为不仅目前利润会影响企业的价值,预期未来的利润也会企业的价值产生重大影响。