



普通高等教育  
“十二五”规划教材

# 财务管理

FINANCIAL  
MANAGEMENT

李艳萍 丁 华 主编

中国林业出版社

普通高等教育“十二五”规划教材

# 财 务 管 理

李艳萍 丁 华 主 编

中 国 林 业 出 版 社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理/李艳萍, 丁华主编. —北京: 中国林业出版社, 2015. 2

普通高等教育“十二五”规划教材

ISBN 978-7-5038-7845-9

I. ①财… II. ①李… ②丁… 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 (2015) 第 021081 号

## 中国林业出版社·教育出版分社

责任编辑: 许 玮 李 冉

电 话: (010) 83143559

传 真: (010) 83143516

出版发行 中国林业出版社 (100009 北京市西城区德内大街刘海胡同 7 号)

E-mail: jiaocaipublic@163.com 电话: (010) 83143500

http: //lycb. forestry. gov. cn

经 销 新华书店

印 刷 北京宝昌彩色印刷有限公司

版 次 2015 年 2 月第 1 版

印 次 2015 年 2 月第 1 次印刷

开 本 850mm × 1168mm 1/16

印 张 24

字 数 566 千字

定 价 42.00 元

未经许可, 不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有 侵权必究

# 《财务管理》

## 编写人员

主 编 李艳萍 丁 华

副 主 编 吕荣华

编写人员(按姓氏拼音排序)

丁 华 李 茜 李艳萍

吕荣华 吕孝侠 于江龙

# 前言

全球经济一体化的浪潮给企业发展带来了前所未有的机遇和挑战,一方面我国企业走向国际市场的步伐逐渐加快,参与国际竞争的能力也逐渐增强;另一方面,企业面临的市场环境更加复杂,市场竞争也更加激烈。为了生存和发展,企业必须不断加强以财务管理为中心的企业管理,并以此提升企业的核心竞争力。所有这些都需要财务管理的理论和实践不断的突破和创新,更好地满足企业经营管理活动的需要。基于此,我们编写了此书。

本书以科学发展观为指导,以公司为理财主体,系统介绍财务管理的基本理论和方法。在内容和体系上,以财务管理基本内容和环节为主线,重点对筹资管理、投资管理、营运资金管理、分配管理、财务预算、财务控制、财务分析等主要内容的原理和方法进行介绍。本书的主要特色有:一是视角新颖,以最新实施的《公司法》、《经济法》和《企业会计准则》为背景;二是突出实用性,充分实现学习任务与企业实际工作任务的有机融合;三是强调易读性,每章开始前都有引导案例,每章结束后都有小结、习题,使学生能够通过案例分析和习题演练来全面领会所学内容,以问题为导向来提高学生发现问题、分析问题和解决问题的能力。

本书可作为普通高等院校会计学、工商管理、市场营销、企业管理、金融学等经济管理专业的本科教材,也可作为在职会计人员培训教材及财务与会计实务工作者的自学用书。

本书由天津农学院李艳萍和东北林业大学丁华担任主编,山西农业大学李茜、天津科技大学吕荣华、天津农学院于江龙和天津城建大学吕孝侠参加编写。具体分工为:李艳萍和丁华共同拟定编写大纲,李艳萍编写第1章、第2章;丁华编写第3、4、6、10章;李茜编写第9章;吕荣华编写第5章、第11章;于江龙编写第7章、第8章;吕孝侠编写第12章;于江龙编写各章引导案例。全书由李艳萍总纂、修改和定稿。本书在编写过程中参考了国内外财务管理方面的有关书籍,在此对原作者表示感谢。

由于编者水平有限,书中难免有疏漏之处,敬请读者批评指正。

编者  
2014年9月

# 目录

## 前 言

|                       |      |
|-----------------------|------|
| 第1章 总 论               | (1)  |
| 1.1 财务管理的基本概念         | (2)  |
| 1.1.1 企业资金与资金运动       | (2)  |
| 1.1.2 企业财务活动          | (4)  |
| 1.1.3 企业财务关系          | (5)  |
| 1.1.4 企业财务管理          | (6)  |
| 1.2 财务管理目标            | (8)  |
| 1.2.1 财务管理目标的概念与特点    | (8)  |
| 1.2.2 企业财务管理目标的几种主流观点 | (9)  |
| 1.2.3 财务管理目标的协调       | (11) |
| 1.3 财务管理工作            | (13) |
| 1.3.1 财务管理环节          | (13) |
| 1.3.2 财务管理岗位职责        | (14) |
| 1.4 财务管理环境            | (15) |
| 1.4.1 法律环境            | (16) |
| 1.4.2 金融环境            | (17) |
| 1.4.3 经济环境            | (20) |
| 第2章 财务管理基础观念          | (24) |
| 2.1 资金时间价值            | (24) |
| 2.1.1 资金时间价值的概念       | (24) |
| 2.1.2 资金时间价值的计算       | (25) |
| 2.1.3 资金时间价值计算的灵活运用   | (33) |
| 2.1.4 贴现率(利率)和期间的推算   | (33) |
| 2.2 风险与报酬             | (37) |
| 2.2.1 风险的概念           | (37) |

|                             |             |
|-----------------------------|-------------|
| 2.2.2 风险的类别 .....           | (38)        |
| 2.2.3 风险报酬 .....            | (38)        |
| 2.2.4 风险衡量 .....            | (39)        |
| 2.2.5 风险对策 .....            | (42)        |
| <b>第3章 筹资方式 .....</b>       | <b>(47)</b> |
| 3.1 筹资管理概述 .....            | (48)        |
| 3.1.1 筹资的含义 .....           | (49)        |
| 3.1.2 筹资的动机 .....           | (49)        |
| 3.1.3 筹资原则 .....            | (49)        |
| 3.1.4 筹资渠道与筹资方式 .....       | (50)        |
| 3.1.5 筹资的类型 .....           | (51)        |
| 3.1.6 资金需要量的预测 .....        | (52)        |
| 3.2 权益性资金的筹集 .....          | (55)        |
| 3.2.1 吸收直接投资 .....          | (55)        |
| 3.2.2 发行普通股 .....           | (57)        |
| 3.3 债务资金的筹集 .....           | (60)        |
| 3.3.1 银行借款 .....            | (60)        |
| 3.3.2 发行债券 .....            | (64)        |
| 3.3.3 融资租赁 .....            | (69)        |
| 3.3.4 商业信用 .....            | (74)        |
| 3.4 混合性资金的筹集 .....          | (77)        |
| 3.4.1 发行优先股 .....           | (77)        |
| 3.4.2 发行可转换债券 .....         | (80)        |
| 3.4.3 发行认股权证 .....          | (82)        |
| <b>第4章 资本成本与资金结构 .....</b>  | <b>(90)</b> |
| 4.1 资本成本 .....              | (92)        |
| 4.1.1 资本成本概述 .....          | (92)        |
| 4.1.2 资本成本的计量 .....         | (95)        |
| 4.2 杠杆效应 .....              | (100)       |
| 4.2.1 成本习性、边际贡献与息税前利润 ..... | (101)       |
| 4.2.2 经营杠杆 .....            | (102)       |
| 4.2.3 财务杠杆 .....            | (104)       |
| 4.2.4 复合杠杆 .....            | (107)       |
| 4.3 资本结构 .....              | (109)       |
| 4.3.1 资本结构概述 .....          | (109)       |

|            |                     |              |
|------------|---------------------|--------------|
| 4.3.2      | 最佳资本结构的确定           | (111)        |
| 4.3.3      | 资本结构的调整             | (116)        |
| <b>第5章</b> | <b>项目投资管理</b>       | <b>(123)</b> |
| 5.1        | 项目投资管理概述            | (124)        |
| 5.1.1      | 项目投资的特点             | (124)        |
| 5.1.2      | 投资项目的种类             | (124)        |
| 5.1.3      | 项目投资管理原则            | (125)        |
| 5.1.4      | 投资项目的程序             | (125)        |
| 5.1.5      | 项目计算期的构成            | (126)        |
| 5.2        | 现金流量的内容及其估算         | (126)        |
| 5.2.1      | 现金流量的概念             | (126)        |
| 5.2.2      | 现金流量的内容             | (127)        |
| 5.2.3      | 项目投资中使用现金流量的原因      | (127)        |
| 5.2.4      | 现金流量的构成             | (128)        |
| 5.2.5      | 现金流量的估算及估算中应注意的问题   | (130)        |
| 5.3        | 项目投资决策评价指标          | (133)        |
| 5.3.1      | 非贴现现金流量指标           | (133)        |
| 5.3.2      | 贴现现金流量指标            | (135)        |
| 5.3.3      | 利用 EXCEL 插入函数计算财务指标 | (141)        |
| 5.4        | 项目投资决策实例            | (142)        |
| 5.4.1      | 独立方案的对比与选优          | (142)        |
| 5.4.2      | 互斥方案的对比与选优          | (142)        |
| 5.4.3      | 其他方案的对比与选优          | (145)        |
| 5.4.4      | 风险项目的投资决策           | (146)        |
| <b>第6章</b> | <b>证券投资</b>         | <b>(156)</b> |
| 6.1        | 证券投资概述              | (156)        |
| 6.1.1      | 证券及其种类              | (156)        |
| 6.1.2      | 证券投资的目的             | (157)        |
| 6.1.3      | 证券投资的特征             | (157)        |
| 6.1.4      | 证券投资的風險             | (158)        |
| 6.1.5      | 证券投资的程序             | (159)        |
| 6.2        | 股票投资                | (160)        |
| 6.2.1      | 股票的估价模型             | (160)        |
| 6.2.2      | 股票投资收益率             | (161)        |
| 6.2.3      | 股票投资的优缺点            | (162)        |

|                            |              |
|----------------------------|--------------|
| 6.3 债券投资 .....             | (163)        |
| 6.3.1 债券的估价模型 .....        | (163)        |
| 6.3.2 影响债券价值的主要因素 .....    | (166)        |
| 6.3.3 债券投资收益率 .....        | (168)        |
| 6.3.4 债券投资的优缺点 .....       | (170)        |
| 6.4 基金投资 .....             | (171)        |
| 6.4.1 证券投资基金的概念 .....      | (171)        |
| 6.4.2 投资基金的类型 .....        | (171)        |
| 6.4.3 投资基金的估价与收益率 .....    | (173)        |
| 6.4.4 投资基金的特点 .....        | (175)        |
| 6.5 衍生金融资产投资 .....         | (175)        |
| 6.5.1 商品期货投资 .....         | (176)        |
| 6.5.2 金融期货投资 .....         | (177)        |
| 6.5.3 期权投资 .....           | (178)        |
| 6.6 证券投资组合 .....           | (179)        |
| 6.6.1 证券投资组合的意义 .....      | (179)        |
| 6.6.2 证券投资组合的收益 .....      | (179)        |
| 6.6.3 证券投资组合的风险 .....      | (179)        |
| 6.6.4 资本资产定价模型和证券市场线 ..... | (182)        |
| 6.6.5 证券投资组合的策略与方法 .....   | (184)        |
| <b>第7章 营运资金管理 .....</b>    | <b>(191)</b> |
| 7.1 营运资金管理概述 .....         | (191)        |
| 7.1.1 营运资金的特点 .....        | (192)        |
| 7.1.2 营运资金的内容 .....        | (193)        |
| 7.1.3 营运资金管理的要求 .....      | (194)        |
| 7.1.4 营运资金的一般政策 .....      | (194)        |
| 7.2 现金管理 .....             | (196)        |
| 7.2.1 现金管理的目标 .....        | (196)        |
| 7.2.2 现金的持有动机 .....        | (196)        |
| 7.2.3 现金管理的有关规定 .....      | (197)        |
| 7.2.4 现金的持有成本 .....        | (198)        |
| 7.2.5 最佳现金持有量 .....        | (198)        |
| 7.2.6 现金日常管理 .....         | (202)        |
| 7.3 应收账款管理 .....           | (204)        |
| 7.3.1 应收账款的功能 .....        | (204)        |

|                           |              |
|---------------------------|--------------|
| 7.3.2 应收账款的成本 .....       | (205)        |
| 7.3.3 信用政策 .....          | (206)        |
| 7.3.4 应收账款日常管理 .....      | (212)        |
| 7.4 存货管理 .....            | (214)        |
| 7.4.1 存货的功能与成本 .....      | (214)        |
| 7.4.2 存货经济批量模型 .....      | (215)        |
| 7.4.3 存货日常管理 .....        | (218)        |
| <b>第8章 收益及分配管理</b> .....  | <b>(230)</b> |
| 8.1 收益管理 .....            | (231)        |
| 8.1.1 企业收益的构成 .....       | (231)        |
| 8.1.2 收益计划 .....          | (232)        |
| 8.1.3 收益控制 .....          | (233)        |
| 8.2 收益分配 .....            | (234)        |
| 8.2.1 收益分配的一般原则 .....     | (234)        |
| 8.2.2 收益分配的程序 .....       | (235)        |
| 8.2.3 收益分配政策 .....        | (236)        |
| 8.3 股票分割和股票回购 .....       | (247)        |
| 8.3.1 股票分割 .....          | (247)        |
| 8.3.2 股票回购 .....          | (248)        |
| <b>第9章 财务预算</b> .....     | <b>(254)</b> |
| 9.1 预算概述 .....            | (255)        |
| 9.1.1 全面预算的含义、特点与作用 ..... | (255)        |
| 9.1.2 全面预算体系 .....        | (257)        |
| 9.1.3 全面预算编制原则 .....      | (258)        |
| 9.1.4 全面预算编制程序 .....      | (259)        |
| 9.2 预算的编制方法 .....         | (260)        |
| 9.2.1 固定预算与弹性预算 .....     | (260)        |
| 9.2.2 增量预算与零基预算 .....     | (264)        |
| 9.2.3 定期预算与滚动预算 .....     | (266)        |
| 9.3 预算的编制 .....           | (269)        |
| 9.3.1 业务预算 .....          | (269)        |
| 9.3.2 专门决策预算 .....        | (274)        |
| 9.3.3 财务预算 .....          | (275)        |
| <b>第10章 财务控制</b> .....    | <b>(283)</b> |
| 10.1 财务控制概述 .....         | (284)        |

|        |                     |       |
|--------|---------------------|-------|
| 10.1.1 | 财务控制的含义与作用          | (284) |
| 10.1.2 | 财务控制的种类             | (285) |
| 10.1.3 | 财务控制的方式             | (286) |
| 10.1.4 | 财务控制原则              | (288) |
| 10.2   | 责任中心                | (288) |
| 10.2.1 | 责任中心的含义与特征          | (288) |
| 10.2.2 | 成本中心                | (289) |
| 10.2.3 | 利润中心                | (290) |
| 10.2.4 | 投资中心                | (292) |
| 10.3   | 责任结算与核算             | (294) |
| 10.3.1 | 内部转移价格              | (294) |
| 10.3.2 | 内部结算方式              | (296) |
| 10.3.3 | 责任成本的内部结转           | (297) |
| 第11章   | 财务分析                | (302) |
| 11.1   | 财务分析概述              | (303) |
| 11.1.1 | 财务分析的意义             | (303) |
| 11.1.2 | 财务分析信息的需求者及其要求      | (303) |
| 11.1.3 | 财务分析的内容             | (304) |
| 11.1.4 | 财务分析的方法             | (304) |
| 11.2   | 财务能力分析              | (308) |
| 11.2.1 | 偿债能力分析              | (310) |
| 11.2.2 | 营运能力分析              | (313) |
| 11.2.3 | 盈利能力分析              | (317) |
| 11.2.4 | 发展能力分析              | (321) |
| 11.3   | 财务综合分析              | (323) |
| 11.3.1 | 财务综合分析的含义           | (323) |
| 11.3.2 | 财务综合分析的方法           | (324) |
| 第12章   | 企业并购重组与清算           | (332) |
| 12.1   | 企业并购                | (334) |
| 12.1.1 | 企业并购的含义、目的及类型       | (334) |
| 12.1.2 | 企业并购的动因及影响并购成败的主要因素 | (337) |
| 12.1.3 | 企业并购程序              | (339) |
| 12.2   | 企业重组                | (342) |
| 12.2.1 | 企业重组的含义、目的及模式       | (342) |
| 12.2.2 | 企业重组定价方法            | (344) |

---

|                           |       |
|---------------------------|-------|
| 12.3 企业破产清算 .....         | (347) |
| 12.3.1 企业清算的概念与种类 .....   | (347) |
| 12.3.2 企业破产清算的基本程序 .....  | (348) |
| 12.3.3 破产财产与破产债权的界定 ..... | (351) |
| 12.3.4 破产费用和共益债务的界定 ..... | (351) |
| 12.3.5 破产财产的分配 .....      | (352) |
| 参考文献 .....                | (357) |
| 附 录 .....                 | (358) |

# 第1章 总论

## 学习目标

通过本章学习,掌握财务管理的概念、环节;掌握财务管理的不同目标及优、缺点,不同财务管理目标的协调;了解财务管理环境。对财务管理有一个清晰的认识,为学习后面各章节打下扎实的理论基础。

### (一)黄瑞龙:财务不仅仅是算笔账!

2012年度管理会计年度颁奖盛典上,卡夫食品(中国)有限公司[以下简称卡夫食品(中国)]共获得3项殊荣,分别是最佳中国合作雇主企业、管理会计实践优秀奖,卡夫食品(中国)首席财务官黄瑞龙获得财界领袖奖。

卡夫食品(中国)首席财务官黄瑞龙表示:“卡夫食品(中国)能够获得3项殊荣,是对公司各部门贯彻执行财务管理与公司治理的肯定。稳健的财务一直是每家公司的成功关键,我们将一如既往保持对财务绩效及人才培养的专注与努力,为公司在中国市场的发展奠下基石。”

作为卡夫食品大中华区的首席财务官(CFO),黄瑞龙每天思考最多的不是各种财务报表和数字,而是如何更好地跟人打交道。在他看来,一位优秀的CFO就应该像CEO(首席执行官)那样思考。对于一家跨国大公司的财务部门来说,最大的挑战来自公司发生并购业务的时候。但身为CFO,黄瑞龙最关心的不是账目,而是人。因为之前在吉列公司(以下简称吉列)工作的时候,黄瑞龙以被收购方的身份,经历了吉列被宝洁公司(以下简称宝洁)收购的全过程,这加深了他对公司重组并购的过程中人怎样跟流程更好地融合这个问题的重视程度。一旦处理不好,在并购过程中造成大量的人才流失,就会直接让公司蒙受财务上的损失,对此黄瑞龙深有体会。

宝洁收购吉列后宣布裁员6000人,但因为事先没有公布清晰的裁员方案,导致吉列原本运营良好的管理层产生了不小的变动,黄瑞龙也在这次变动中选择了离开吉列。在他看来,因为出现了员工流失的状况,所以宝洁需要花费大量的精力去重建团队和文化,影响到了经营层面,导致吉列在被收购后的表现和宝洁之前的预期出现了距离偏差。

因此,在帮助卡夫食品(中国)收购吉百利这个品牌的时候,黄瑞龙花费时间最多的就是在两家公司财务部门员工的重新组建上。

(中国管理会计网:摘自卡夫食品(中国)CFO黄瑞龙专访)

## (二)

李剑是刚刚毕业的大学生,他没有像其他同学一样找一家公司上班,而是选择了自主创业。他根据在大学中所学到的知识,以及利用假期参与各类实习所积累的一些工作经验,在反复进行可行性论证后,他拟在高教园区开设一家书友俱乐部,主营业务为图书销售,兼营咖啡店。李剑设想先搞单体式俱乐部,在未来5~8年实现连锁式俱乐部。万事开头难。李剑面对的问题千头万绪,如俱乐部选址和场地租借、场地设计与装修、工商税务登记与银行开户、员工招聘与培训等。如果你是李剑的财务顾问,你该如何替他规划、管理与财务相关的问题?

从财务管理角度出发,李剑梳理出他认为最需要解决的管理事项:

①俱乐部开业时需花多少钱?

②开办俱乐部必须得有本金投入,这部分钱从何而来?对本金不足以满足全部投资所需的缺口,该如何筹措?

③俱乐部该如何经营?李剑曾考察过几家书友俱乐部,并对其经营有一定了解,他需要制订周全的商业计划书,以对经营策略、收入来源及其方式、成本控制等进行全面经营规划。

④俱乐部未来发展规划与预期收益分配该如何协调?他需要考虑未来收益该如何合理规划及分配。

## 1.1 财务管理的基本概念

财务管理主要讨论一个组织的资金筹集和资金使用。任何组织都需要财务管理,但营利性组织与非营利性组织的财务管理有较大区别。本教材讨论的是营利性组织的财务管理即企业财务管理。企业是进行社会再生产经营活动的组织,企业的基本活动就是从资本市场上筹集资金,投资于经营性资产,并运用这些资产进行生产经营活动,创造更多的财富,增加企业价值。

### 1.1.1 企业资金与资金运动

企业要进行生产经营活动,必须拥有一定数量的财产物资,市场经济条件下,一切财产物资都具有一定的价值。财产物资价值的货币表现称为资金,即资金是指社会再生产过程中,财产物资价值的货币表现。企业拥有的各种财产物资在生产经营过程中,不断处于耗费—回收—耗费的运动中,即企业在生产经营过程中,物资不断地运动,同时物资的价值形态也不断地发生变化,由一种形态转化为另一种形态,周而复始,不断循环,即货币—储备—生产—成品资金—货币,这便形成了资金的运动。所以说,企业的生产经营过程,一方面表现为物资运动过程即物资的不断购进和售出(从实物形态来看);另一方面表现为资金运动过程即资金的支出和收回(从价值形态来看)。在企业再生产过程中,客观地存在着一种资金运动,这同商品经济的存在和发展是分不开的。

企业再生产过程中,资金从货币形态开始,依次通过供、产、销三个阶段,分别表现

为货币资金、生产储备资金、在产品资金、成品资金等各种不同形态,然后又回到货币资金形态的运动过程,称为资金的循环。资金周而复始不断重复的循环,叫作资金的周转。

企业资金运动既表现为资金的循环与周转,又包含特定的经济内容。资金运动的经济内容从生产企业来看包括资金的筹集、投放、耗费、收入和分配。

企业资金运动过程,如图 1-1 所示。

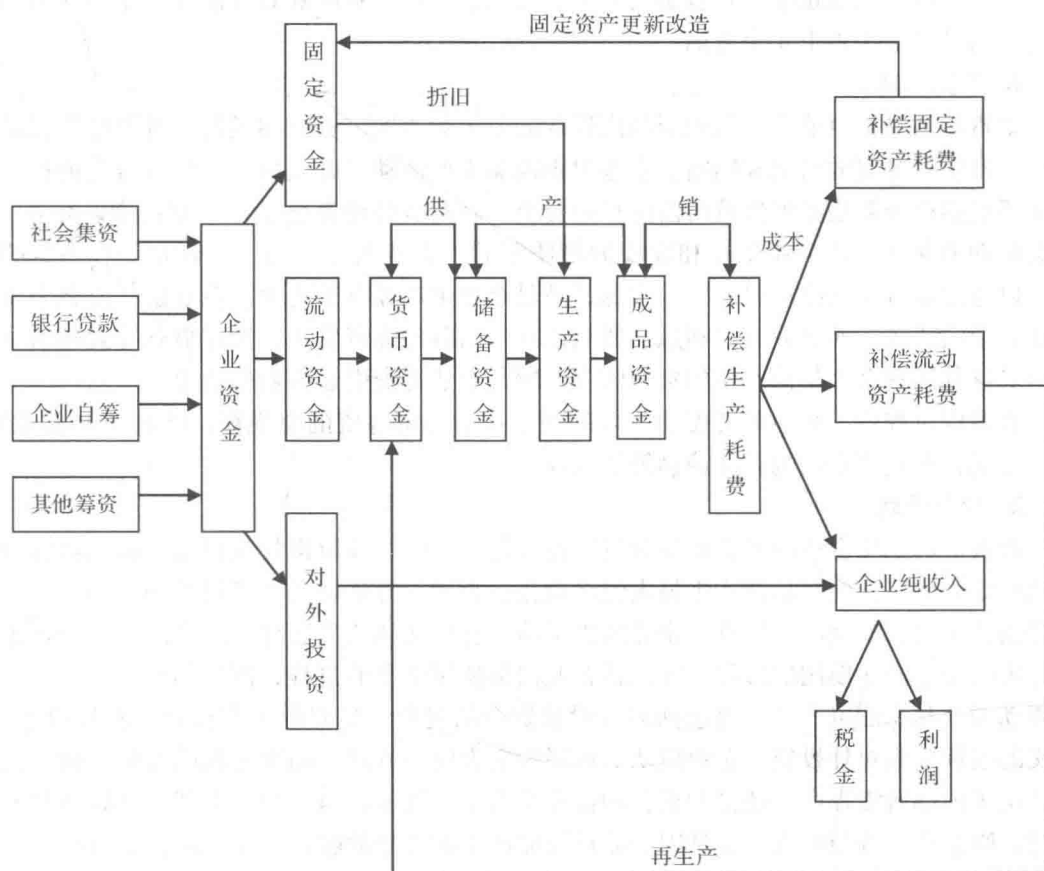


图 1-1 企业资金运动过程

资金运动是企业再生产过程的价值方面,它以价值形式综合地反映企业的再生产过程,构成了企业经济活动的一个独立方面,具有自己的运动规律。此外,企业资金运动,表面上看是钱和物的增减变动,但钱和物的增减变动离不开人与人的经济利益关系,也就是说资金运动是在商品经济条件下人与人之间的相互联结中存在的,即资金运动过程中也体现着一种人与人之间的经济利益关系。

我们把企业生产经营过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系,称为财务(finance)。资金运动过程概括为以现金收支为主的企业资金收支活动,称为财务活动。在资金运动过程中所形成的各种经济关系,称为财务关系。也就是说财务是财务活动与财务关系的统一。认识企业财务活动和财务关系是准确界定财务管理的前提和基础。

### 1.1.2 企业财务活动

企业财务活动(financial activity)是指企业资金收支活动的总称。资金运动过程的各阶段总是与一定的财务活动相对应的,或者说,资金运动形式是通过一定的财务活动内容来实现的。资金运动的经济内容从生产企业来看包括资金的筹集、投放、耗费、收入和分配。因此,财务活动也指企业资金的筹集、投放、使用、收回及其分配等一系列行为。企业财务活动可分为以下4个方面。

#### 1. 筹资活动

筹资活动是指企业为满足投资和用资的需要,集中所需资金的过程。筹资是为投资服务的,投资是筹资的目的和归宿。企业组织商品生产活动,必须以一定的资金为前提。这里主要是指企业筹集投资经营所需的长期资金。企业从各种渠道以各种方式筹集资金,是资金运动的起点,是企业生存和发展的物质基础。企业的筹资活动,就是要在特定的时间,以合理的方式和结构组织资金来源,满足企业生产经营的需要。企业筹集资金表现为企业资金的流入,而企业支付利息、股利以及付出各种筹资费用、偿还借款等表现为资金流出。这种因资金筹集而产生的资金收支,便是企业筹资引起的财务活动。

在筹资过程中,企业应考虑的主要问题是:①确定筹资的总规模;②选择筹资渠道、筹资方式,确定筹资结构;③控制筹资风险。

#### 2. 投资活动

投资活动是指企业将筹集的资金投入使用的过程。企业取得资金以后,必须将资金投入到预定的项目,使其尽快产生最大经济效益;否则,筹资就失去了目的和效用。这里主要是指企业对长期资产的投资。企业的投资活动有广义和狭义之分。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程,既包括企业内部使用资金的过程,例如购建固定资产、购置流动资产和无形资产等,也包括对外投放资金的过程,如对外证券投资和直接投资等。狭义的投资仅指对外投资。企业应认真选择投资方向、方式,确定合理的投资结构。无论企业购买内部所需资产,还是购买各种证券都需支付资金,当企业变卖资产或收回对外投资时,则会产生资金收入。这种因企业投资而产生的资金的收付,便是由投资引起的财务活动。

在投资活动过程中,企业应考虑的主要问题是:①现金流量规模(期望回收多少现金);②时间(什么时候回收现金);③风险(回收现金的可能性如何)。

#### 3. 营运活动

营运活动是指企业在日常生产经营过程中,发生的一系列资金的收付。企业在供应、生产、销售阶段所引起的资金运动都是营运活动。企业采购材料或商品,同时支付工资和其他营业费用,从事生产和销售活动,发生资金支出;企业把产品或商品售出后,便可获得收入,发生资金收入。这种满足企业正常营业活动的需要而产生的资金收付,便是由企业经营而引起的财务活动。

财务管理人员不直接从事营业活动,他们的职责是管理营业运转所需要的资金。企业的营运资金主要是为满足企业日常营业活动的需要而垫支的资金,营运资金的周转与生产经营周期具有一致性。在一定时期内,资金周转越快,资金的利用效率就越高,就可以生

产出更多的产品,取得更多的收入,获得更多的报酬。因此,在营运活动过程中,企业应考虑的主要问题是:①确定满足企业正常营业活动的需要而垫支的资金即营运资金投资(决定分配多少资金用于应收账款、存货等),并对这些资金进行日常管理;②选择最合理的短期资金来源方式即营运资金筹资(决定向谁借入短期资金、借入多少短期资金、是否需要赊购融资等),最大限度地降低流动资金的资本成本;③加速流动资金周转,以尽可能少的流动资金支持同样的营业收入并保持公司支付债务的能力。

#### 4. 分配活动

分配活动是指企业对筹资、投资、营运活动的结果进行分配。投资经营成果表现为取得的各种收入,并在扣除成本后获得利润。广义地分配是指对投资收入和利润进行分割和分派的过程。狭义地分配是指对利润的分派,尤其是净利润的分派。收入首先补偿生产耗费,缴纳流转税,其余部分成为企业的营业利润。营业利润、营业外收支净额等构成企业的利润总额。利润总额先要缴纳所得税,净利润提取公积金、公益金扩大积累。利润分配决策同时也是内部筹资决策。分配过程的进行,使资金或者退出,或者留存企业,必然产生资金收支影响资金运动,这便是分配活动引起的财务活动。

如何依据一定的法律原则,合理确定分配规模和分配方式,确保企业取得最大的长期利益,也是财务活动的主要内容之一。因此,在分配活动过程中,企业应考虑的主要问题是:①合理确定分配规模、比例;②分配方式;③确保企业取得最大的长期利益。

上述由企业筹资、投资、营运及分配所引起的财务活动,在企业资金运行中,是相互联系、相互依存而又有一定区别的四个方面,这四个方面构成一个完整的企业财务活动,也规定了企业财务管理的基本内容。

### 1.1.3 企业财务关系

企业财务关系(financial relationship)是指企业在资金运动过程中与各有关方面发生的经济利益关系,或者说企业在组织财务活动中与有关各方面所发生的经济利益关系。企业财务关系可概括为以下几个方面。

#### 1. 企业与其投资者之间的财务关系

企业同其投资者之间的财务关系主要是指企业的投资者向企业投入资金,企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济利益关系。企业的投资者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务以便及时形成企业的资本。企业利用资本进行生产经营活动,实现利润后,按照出资比例或合同、章程的规定,向其投资者支付投资报酬。企业与其投资者的关系,是投资同分享投资收益的关系,性质上属于所有权关系,也叫产权关系。

#### 2. 企业与债权人之间的财务关系

企业与债权人之间的财务关系主要是指企业以债务人的身份向债权人借入资金,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利益关系。债权人与股东地位不同,他们是固定投资收益的接受者,他们对企业进行债权投资,其收益较低,风险较小,不享有直接或间接的企业经营控制权,也不参与剩余收益的再分配,在企业破产清算时拥有与其地位相对应的优先求偿权。企业作为债务人,以债务资金的形式获得债权人让渡的资金使用权,目的是为了获得财务杠杆收益,但同时要承担到期还本付息的义务。企业要