



21st CENTURY

实用规划教材

21世纪全国应用型本科财经管理
系列实用规划教材

财务管理学

主 编 盛均全 原晓燕
副主编 郭姝宇 周 迎



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

中国林业出版社
China Forestry Publishing House

廿一世纪全国应用型本科财经管理系列实用规划教材

财务管理学

主 编 盛均全 原晓燕
副主编 郭姝宇 周 迎
参 编 王 东 曾良秀



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

中国林业出版社
China Forestry Publishing House

内 容 简 介

本书在对财务管理的目标、原则和环境等进行深入阐述的基础上,全面、系统、深刻地讲述了财务管理的相关内容。财务管理是有关资金的筹集、投放和分配的管理工作,财务管理作为企业管理的核心,主要运用价值形式来管理企业的财务活动和财务关系。企业进行财务管理时,始终需要考虑成本、收益和风险等价值指标,而且主要运用定量方法结合许多数学知识来进行。

本书可作为高等院校管理学类和经济学类各专业财务管理学或公司理财等课程的教材,也可供企业管理人员参考学习。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/盛均全,原晓燕主编. —北京:中国林业出版社;北京大学出版社,2007.9
(21世纪全国应用型本科财经管理系列实用规划教材)

ISBN 978-7-5038-4897-1

I. 财… II. ①盛… ②原… 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(2007)第 142699 号

书 名: 财务管理学

著作责任者: 盛均全 原晓燕 主编

策 划 编 辑: 李 虎

责 任 编 辑: 刘 丽 杜建玲

标 准 书 号: ISBN 978-7-5038-4897-1

出 版 者: 中国林业出版社(地址:北京市西城区德内大街刘海胡同 7 号 邮编:100009)

<http://www.cfph.com.cn> E-mail: cfphz@public.bta.net.cn

电话:编辑部 66170109 营销中心 66187711

北京大学出版社(地址:北京市海淀区成府路 205 号 邮编:100871)

<http://www.pup.cn> <http://www.pup6.com> E-mail: pup_6@163.com

电话:邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62750667 出版部 62754962

印 刷 者: 北京中科印刷有限公司

发 行 者: 北京大学出版社 中国林业出版社

经 销 者: 新华书店

787mm×960mm 16 开本 24 印张 460 千字

2007 年 9 月第 1 版 2007 年 9 月第 1 次印刷

定 价: 34.00 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

举报电话: 010-62752024

电子邮箱: fd@pup.pku.edu.cn

21 世纪全国应用型本科财经管理系列实用规划教材(已出版)

序号	标准书号	书 名	主 编	出版时间
1	ISBN 978-7-5038-4748-6	应用统计学	王淑芬	2007 年 2 月
2	ISBN 978-7-5038-4875-9	会计学原理	刘爱香 贾圣武	2007 年 8 月
3	ISBN 978-7-5038-4881-0	会计学原理习题与实验	齐永忠 贾圣武	2007 年 8 月
4	ISBN 978-7-5038-4892-6	基础会计学	李秀莲 张 华	2007 年 8 月
5	ISBN 978-7-5038-4896-4	会计学原理与实务	周慧滨 王素萍	2007 年 8 月
6	ISBN 978-7-5038-4897-1	财务管理学	盛均全 原晓燕	2007 年 8 月
7	ISBN 978-7-5038-4877-3	生产作业管理	李全喜	2007 年 8 月
8	ISBN 978-7-5038-4878-0	运营管理	冯根尧	2007 年 8 月
9	ISBN 978-7-5038-4879-7	市场营销学新论	郑玉香 刘泽东	2007 年 8 月
10	ISBN 978-7-5038-4880-3	人力资源管理	颜爱民	2007 年 8 月
11	ISBN 978-7-5038-4899-5	人力资源管理实用教程	吴宝华	2007 年 8 月
12	ISBN 978-7-5038-4889-6	公共关系理论与实务	王 玫 王志敏	2007 年 8 月
13	ISBN 978-7-5038-4890-2	服务企业经营管理学	于千千 秦德智	2007 年 8 月
14	ISBN 978-7-5038-4884-1	外贸函电	王 妍 肖 艳	2007 年 8 月
15	ISBN 978-7-5038-4894-0	国际贸易	朱廷珺	2007 年 8 月
16	ISBN 978-7-5038-4895-7	国际贸易实务	夏合群 周英芬	2007 年 8 月
17	ISBN 978-7-5038-4883-4	国际贸易规则与进出口业务操作实务	李 平	2007 年 8 月
18	ISBN 978-7-5038-4885-8	国际贸易理论与实务	缪东玲	2007 年 8 月
19	ISBN 978-7-5038-4873-5	国际结算	张晓芬 李劲涛	2007 年 8 月
20	ISBN 978-7-5038-4893-3	国际金融	韩博印 王学信	2007 年 8 月
21	ISBN 978-7-5038-4874-2	宏观经济学原理与实务	崔东红 何伟平	2007 年 8 月
22	ISBN 978-7-5038-4882-7	宏观经济学	蹇令香 付廷臣	2007 年 8 月
23	ISBN 978-7-5038-4886-5	西方经济学实用教程	陈孝胜	2007 年 8 月
24	ISBN 978-7-5038-4870-4	管理运筹学	关文忠 韩宇鑫	2007 年 8 月
25	ISBN 978-7-5038-4871-1	保险学原理与实务	曹时军 曾玉珍	2007 年 8 月
26	ISBN 978-7-5038-4872-8	管理学基础	于千千 卢启程	2007 年 8 月
27	ISBN 978-7-5038-4891-9	管理学基础学习指南与习题集	王 珍 卢启程	2007 年 8 月
28	ISBN 978-7-5038-4888-9	统计学原理	刘晓利	2007 年 8 月
29	ISBN 978-7-5038-4898-8	统计学	曲 岩 刘继云	2007 年 8 月
30	ISBN 978-7-5038-4876-6	经济法原理与实务	杨士富 刘晓善	2007 年 8 月
31	ISBN 978-7-5038-4887-2	商法总论	任先行	2007 年 8 月
32	ISBN 978-7-5038-4965-7	财政学	盖 锐 高彦彬	2007 年 9 月

电子书(PDF 版)、电子课件和相关教学资源下载地址: <http://www.pup6.com/ebook.htm>, 欢迎下载。

欢迎免费索取样书, 请填写并通过 E-mail 提交教师调查表, 下载地址: <http://www.pup6.com/down/教师信息调查表 excel 版.xls>, 欢迎订购。

联系方式: 010-62750667, lihu80@163.com, linzhangbo@126.com, 欢迎来电来信。

21 世纪全国应用型本科财经管理系列实用规划教材

专家编审委员会

主任委员 刘诗白

副主任委员 (按拼音排序)

韩传模

李全喜

王宗萍

颜爱民

曾 旗

朱廷珺

顾问 (按拼音排序)

高俊山

郭复初

胡运权

万后芬

张 强

委员 (按拼音排序)

程春梅

邓德胜

范 徵

冯根尧

冯雷鸣

黄解宇

李定珍

李相合

李小红

刘志超

沈爱华

王富华

王仁祥

吴宝华

张淑敏

赵邦宏

赵 宏

赵秀玲

法律顾问 杨士富

丛 书 序

我国越来越多的高等院校设置了经济管理类学科专业,这是一个包括经济学、管理科学与工程、工商管理、公共管理、农业经济管理、图书档案学 6 个二级学科门类和 22 个专业的庞大学科体系。2006 年教育部的数据表明在全国普通高校中经济类专业布点 1518 个,管理类专业布点 4328 个。其中除少量院校设置的经济管理专业偏重理论教学外,绝大部分属于应用型专业。经济管理类应用型专业主要着眼于培养社会主义国民经济发展所需要的德智体全面发展的高素质专门人才,要求既具有比较扎实的理论功底和良好的发展后劲,又具有较强的职业技能,并且又要求具有较好的创新精神和实践能力。

在当前开拓新型工业化道路,推进全面小康社会建设的新时期,进一步加强经济管理人才的培养,注重经济理论的系统化学习,特别是现代财经管理理论的学习,提高学生的专业理论素质和应用实践能力,培养出一大批高水平、高素质的经济管理人才,越来越成为提升我国经济竞争力、保证国民经济持续健康发展的重要前提。这就要求高等财经教育要更加注重依据国内外社会经济条件的变化适时变革和调整教育目标和教学内容;要求经济管理学科专业更加注重应用、注重实践、注重规范、注重国际交流;要求经济管理学科专业与其他学科专业相互交融与协调发展;要求高等财经教育培养的人才具有更加丰富的社会知识和较强的人文素质及创新精神。要完成上述任务,各所高等院校需要进行深入的教学改革和创新。特别是要搞好有较高质量的教材的编写和创新。

出版社的领导和编辑通过对国内大学经济管理学科教材实际情况的调研,在与众多专家学者讨论的基础上,决定编写和出版一套面向经济管理学科专业的应用型系列教材,这是一项有利于促进高校教学改革发展的重要措施。

本系列教材是按照高等学校经济类和管理类学科本科专业规范、培养方案,以及课程教学大纲的要求,合理定位,由长期在教学第一线从事教学工作的教师立足于 21 世纪经济管理类学科发展的需要,深入分析经济管理类专业本科学生现状及存在问题,探索经济管理类专业本科学生综合素质培养的途径,以科学性、先进性、系统性和实用性为目标,其编写的特色主要体现在以下几个方面:

- (1) 关注经济管理学科发展的大背景,拓宽理论基础和专业知识,着眼于增强教学内容的联系实际和应用性,突出创造能力和创新意识。
- (2) 体系完整、严密。系列涵盖经济类、管理类相关专业以及与经管相关的部分法律类课程,并把握相关课程之间的关系,整个系列丛书形成一套完整、严密的知识结构体系。
- (3) 内容新颖。借鉴国外最新的教材,融会当前有关经济管理学科的最新理论和实践

经验,用最新知识充实教材内容。

(4) 合作交流的成果。本系列教材是由全国上百所高校教师共同编写而成,在相互进行学术交流、经验借鉴、取长补短、集思广益的基础上,形成编写大纲。最终融合了各地特点,具有较强的适应性。

(5) 案例教学。教材具备大量案例研究分析,让学生在学习过程中理论联系实际,特别列举了我国经济管理工作中的大量实际案例,这可大大增强学生的实际操作能力。

(6) 注重能力的培养。力求做到不断强化自我学习能力、思维能力、创造性解决问题的能力以及不断自我更新知识的能力,促进学生向着富有鲜明个性的方向发展。

作为高要求,财管理类教材应在基本理论上做到以马克思主义为指导,结合我国财经工作的新实践,充分汲取中华民族优秀文化和西方科学管理思想,形成具有中国特色的创新教材。这一目标不可能一蹴而就,需要作者通过长期艰苦的学术劳动和不断地进行教材内容的更新才能达成。我希望这一系列教材的编写,将是我国拥有较高质量的高校财经管理学科应用型教材建设工程的新尝试和新起点。

我要感谢参加本系列教材编写和审稿的各位老师所付出的大量卓有成效的辛勤劳动。由于编写时间紧、相互协调难度大等原因,本系列教材肯定还存在一些不足和错漏。我相信,在各位老师的关心和帮助下,本系列教材一定能不断地改进和完善,并在我国大学经济管理类学科专业的教学改革和课程体系建设中起到应有的促进作用。

刘诗白

2007年8月

刘诗白 刘诗白教授现任西南财经大学名誉校长、博士生导师,四川省社会科学联合会主席,《经济学家》杂志主编,全国高等财经院校资本论研究会会长,学术团体“新知研究院”院长。

前 言

财务管理学教材应该讲些什么？

回答这个问题需要先回答以下两个问题：(1)教材应该讲些什么？(2)财务管理学应该讲些什么？

教材应讲些什么？教材是知识的载体，也是学习的工具。教材是教学活动中必不可少的物质要素。教材是面向学生和教师的，它既要体现知识的全面性和系统性，又要体现知识的前瞻性和基础性，还要满足明晰可读的要求。

财务管理学应该讲些什么？财务管理学主要是指企业财务管理学，有些人又将之称为公司理财。财务管理是有关资金的筹集、投放和分配的管理工作。财务管理作为企业管理的核心，与企业其他管理形式相比，又具有自己的特色。这主要表现在它的管理形式上：财务管理主要是一种价值管理，它主要运用价值形式来管理企业的财务活动和财务关系。企业进行财务管理时，始终需要考虑成本、收益和风险等价值指标，而且主要运用定量方法结合许多数学知识来进行。可将财务管理定义为：财务管理是运用价值形式对企业财务活动和所体现的财务关系进行的管理。进行企业财务管理，主要工作是运用价值形式组织好企业的财务活动，处理好企业的财务关系。

筹资，即资金的筹集，是指为了满足企业发展而及时足额地筹集资金的过程；从效益的角度来看，同时还要求取得和使用资金的成本最低。企业进行生产经营离不开资金，因此筹资就成了财务活动的第一个阶段。企业可通过从银行取得借款、发行债券等负债方式来筹集资金，也可以通过发行股票、直接吸收投资人投入的资金等权益方式来筹集资金，以满足企业生产经营活动的正常进行和扩大再生的需要。

投资，即资金的投放，是指为了获取未来更大的现金流入而在现在发生的现金流出。企业在资本市场上购入有价证券是投资，但购入原材料进行生产也是投资，给工人支付工资还是投资。这里的投资是一个广义的概念，既包括对外投资，又包括对内投资；既包括有形投资，又包括无形投资。

分配，即利润分配，是指企业将利润分配给投资者的行为。分配主要是处理好企业自留和分配给投资人的比例关系。企业在进行利润分配前首先要交纳企业所得税。其次要提取法定盈余公积金作为税后留利，最后才能向投资人分配利润。企业进行利润分配完成了财务活动的最后阶段，就要重新进入财务活动的第一个阶段，即筹资阶段，然后是新的投资和分配过程。这样三个阶段的不断重复就形成了财务活动的循环和周转，也叫现金流转。

从企业财务活动的三个组成部分来看,第二部分即投资是内容最丰富的部分。也构成了财务管理的主要内容。

在清楚了上述两个问题之后,实际上已经回答了财务管理学教材应该讲些什么这一问题。本书的编排结构及内容就是对这一问题的最好回答。本书是在新公司法和新的财务准则出台后,结合国内外财务管理学的现状和发展趋势,以上市公司为背景讲述财务管理学,紧扣经济发展脉搏,将财务管理理论和实践较好地结合在一起(如书中提供了大量的案例及分析);本书既保证了财务管理学的系统性和基础性,又提供了前瞻性的知识(如提供了大量的财务管理前沿阅读材料);为了便于教学以及巩固学生所学知识,提供了大量规范的习题。在每章前有教学目的和教学要求,在每章后有本章小结等。

参与本书编写的人员皆为从事财务管理教学十几年甚至二十几年的高校教师,他们经验丰富,对应该出一本什么样的财务管理学教材最有发言权,所以本书的适用性毋庸置疑。

本书由盛均全和原晓燕担任主编,编写分工如下:中南林业科技大学商学院盛均全第1、2章;太原科技大学经济与管理学院周迎第3、6章;华南热带农业大学应用科技学院管理系原晓燕第4、5章;吉林农业大学经济管理学院郭姝字第7、8章;中南林业科技大学商学院王东第9章;中南林业科技大学商学院曾良秀第10章。

在本书的编写过程中,得到了参编高校的领导和老师的大力支持,也得到了北京大学出版社和中国林业出版社的大力支持,在此对上述相关单位和人员一并表示诚挚的谢意!

由于本书是应教学急需而编写出版的,时间上有些仓促,再加上编者水平有限,本书可能存在争议点或不妥之处,恳请广大同仁不吝赐教!

盛均全

2007年8月于长沙



目 录

第 1 章 财务管理总论	1	2.2.3 长期偿债能力分析	46
1.1 财务管理概述	2	2.2.4 盈利能力分析	49
1.1.1 企业财务管理起源及 发展	2	2.3 上市公司财务分析	54
1.1.2 企业财务活动综述	3	2.3.1 上市公司财务比率	54
1.1.3 企业财务关系	5	2.3.2 上市公司现金流量分析	56
1.2 财务管理的目标	6	2.4 财务状况综合评价: 杜邦财务 分析法	58
1.2.1 企业财务管理的目标	6	2.4.1 杜邦财务分析法	58
1.2.2 企业财务管理目标的影响 因素	10	2.4.2 对杜邦图的分析	59
1.2.3 企业相关利益方的冲突与 协调	10	本章小结	60
1.3 财务管理的原则	12	习题	70
1.3.1 有关竞争环境的原则	12	第 3 章 财务预测与现金预算	73
1.3.2 有关创造价值的原则	13	3.1 财务预测	74
1.3.3 有关财务交易的原则	15	3.1.1 财务预测的目的和步骤	74
1.4 财务管理的环境	16	3.1.2 销售百分比法	75
1.4.1 财务管理的法律环境	16	3.1.3 财务预测的其他方法	79
1.4.2 财务管理的金融环境	17	3.2 增长率与资金需求	83
1.4.3 财务管理的经济环境	19	3.2.1 销售增长与外部融资的 关系	83
本章小结	20	3.2.2 内含增长率	84
习题	23	3.2.3 可持续增长率	84
第 2 章 财务分析	27	3.3 现金预算	91
2.1 财务分析概述	28	3.3.1 现金预算概述	92
2.1.1 财务分析的定义	29	3.3.2 现金预算编制	92
2.1.2 财务分析的目的	29	本章小结	100
2.1.3 财务分析的程序	30	习题	107
2.1.4 财务分析的方法	31	第 4 章 财务管理的价值观念	111
2.1.5 财务分析的缺陷	32	4.1 资金时间价值	112
2.2 一般财务比率分析	34	4.1.1 资金时间价值的概念 与实质	112
2.2.1 短期偿债能力分析	39	4.1.2 资金时间价值的一般 计算	114
2.2.2 资产管理比率分析	42		

4.1.3 资金时间价值的特殊 计算	119	6.1.1 证券投资管理概念	183
4.2 风险价值	122	6.1.2 证券投资的分类	185
4.2.1 风险概述	122	6.1.3 证券投资的原则	191
4.2.2 单项资产风险的衡量	124	6.1.4 影响证券投资的因素	191
4.2.3 投资组合的风险与收益的 衡量	128	6.2 债券投资管理	193
4.2.4 资本资产定价模型	131	6.2.1 债券及债券投资概述	193
本章小结	132	6.2.2 债券投资收益评价	196
习题	136	6.2.3 债券投资的风险与 防范	197
第5章 固定资产投资	139	6.3 股票投资管理	200
5.1 现金流量分析	140	6.3.1 股票投资及其特点	200
5.1.1 固定资产投资管理 概述	140	6.3.2 股票投资收益评价	202
5.1.2 现金流量的概念	144	6.3.3 市盈率分析	204
5.1.3 确定现金流量时应考虑的 问题	146	6.3.4 股票投资风险与防范	204
5.1.4 所得税与折旧因素对现金 流量的影响	148	本章小结	206
5.1.5 现金流量案例分析	150	习题	208
5.2 投资评价的基本方法	153	第7章 流动资产的管理	211
5.2.1 动态分析法	153	7.1 现金与有价证券管理	212
5.2.2 静态分析法	160	7.1.1 现金管理的目的与内容	212
5.2.3 投资评价方法的比较	162	7.1.2 现金日常管理	214
5.3 投资评价方法的应用	163	7.1.3 现金最佳持有量的确定	215
5.3.1 固定资产更新决策	163	7.2 应收账款管理	220
5.3.2 固定资产经济寿命 决策	165	7.2.1 应收账款管理的目标	220
5.4 项目风险分析	166	7.2.2 信用政策	220
5.4.1 项目风险处置方法	166	7.2.3 应收账款日常管理	224
5.4.2 项目系统风险的估计	169	7.3 存货管理	226
本章小结	171	7.3.1 存货管理的目标	227
习题	178	7.3.2 存货经济批量	228
第6章 证券投资管理	182	7.3.3 存货管理基本模型的 扩展	230
6.1 证券投资管理概述	183	本章小结	233
		习题	235
		第8章 资本筹集	239
		8.1 企业筹资概述	240
		8.1.1 企业筹资的动机	240

8.1.2 企业资金来源渠道	241	9.2.3 总杠杆	291
8.1.3 筹资方式	242	9.3 资本结构	291
8.1.4 筹资组合	242	9.3.1 资本结构的一般理论	291
8.2 股票筹资	243	9.3.2 资本结构决策的方法	294
8.2.1 普通股筹资的基本特征	243	9.3.3 西方资本结构理论	298
8.2.2 普通股的价值要素	245	本章小结	307
8.2.3 普通股的发行和上市	245	习题	309
8.2.4 普通股筹资评价	249	第 10 章 利润分配	312
8.3 长期负债筹资	250	10.1 利润分配内容、程序和方式	313
8.3.1 长期借款筹资	250	10.1.1 利润分配内容	313
8.3.2 债券筹资	253	10.1.2 利润分配程序	314
8.3.3 可转换债券筹资	258	10.1.3 企业利润分配方式	316
8.3.4 租赁筹资	260	10.2 利润分配政策	317
8.3.5 长期负债筹资特点	262	10.2.1 股利理论	317
8.4 短期负债筹资与营运资金政策	263	10.2.2 股利政策	319
8.4.1 短期负债筹资的特点	263	10.3 股票分割与股票回购	329
8.4.2 短期负债筹资的形式	263	10.3.1 股票分割	329
8.4.3 营运资金政策	268	10.3.2 股票回购	331
本章小结	270	本章小结	333
习题	273	习题	341
第 9 章 资本成本和资本结构	277	附录	346
9.1 资本成本	278	参考答案	357
9.1.1 资本成本的概述	278	参考文献	369
9.1.2 资本成本的计量	280		
9.2 杠杆原理	286		
9.2.1 经营杠杆	286		
9.2.2 财务杠杆	288		



 导入案例

奇怪的股价

大唐电信(600198)2007年5月22日股票收盘价为30.88元/股。大唐电信(600198)2006年的年报显示:全年实现净利润-71 886.2万元,即亏损71 886.2万元,每股亏损1.64元。

福建高速(600033)2007年5月22日股票收盘价为9.31元/股,其2006年的年报显示:全年实现净利润48 867.91万元,即盈利48 867.91万元,每股盈利0.33元。

大唐电信的股价相对于福建高速的股价来说,是不是高得没道理?

本书介绍的财务管理实际上是企业财务管理,有些人又称之为公司理财。

财务管理是企业管理的重要组成部分,这是企业资金的获得和有效使用的管理工作。企业财务管理的目标取决于企业的总目标。创办企业的目的是为了扩大财富,企业的价值在于它能给投资者带来未来报酬。企业的价值不断增加是企业财务活动的根本任务。高效开展企业财务活动要依据财务管理的环境情况,采用恰当的财务管理原则,以股东财富最大化为目标,并要处理好各种财务关系。

1.1 财务管理概述

财务管理,古即有之,于今为盛。在其演进过程中,中外先人给我们提供了丰富的实践经验,进行了高度的理论概括。现代财务管理是从传统财务管理发展而来的,未来的财务管理又将在现代财务管理的基础上发展起来。

1.1.1 企业财务管理起源及发展

企业财务管理起源是难以准确考证的。作为企业管理的重要组成部分的财务管理是企业发展到一定深度和广度才出现的。15~16世纪,地中海沿岸一带的城市得到了迅速发展,意大利的不少城市都发展成为欧洲与近东之间的贸易中心。跨地区贸易的发展,在某些城市中出现了邀请公众入股的城市商业组织,股东有商人、王公、廷臣乃至一般市民。这种股份经济组织往往由官方来设立并监督其业务,股份不能转让,但投资者可以收回,国外有些学者视其为原始的股份制企业。这虽然还不是现代意义上的股份公司,但已开始把向公众筹集的资金用于商业经营,也已存在红利的分配和股本的回收等问题。因此,国外许多著名的财务学者认为,这实际上已有了财务管理的萌芽,只不过这时的财务管理还没有作为一项独立的职能从经营管理中分离出来。

一般认为,财务管理发展大体上经历了以下几个阶段。



1. 第一阶段：初创期(20世纪初至20世纪30年代前)

这一阶段西方发达国家的企业规模持续膨胀，而这种膨胀需要大量的资金来支撑。因此，在这一时期企业财务管理的主要功能是满足企业扩张经营的资金需求。财务管理的理论和实践主要涉及筹资领域，如股票筹资和债券筹资。

2. 第二阶段：调整期(20世纪30年代)

20世纪30年代西方工业化国家发生了大规模的经济危机，导致大量企业停产半停产、股价暴跌，由此使很多企业破产倒闭。在这一时期企业财务管理的主要功能是维系企业的生存。

3. 第三阶段：过渡期(20世纪40~50年代)

经过了经济大萧条后的企业财务管理强调从企业的未来看问题。财务管理不仅要发现和解决企业现存的财务问题，更重要的是要发现和解决企业未来的财务危机。提出了企业财务管理的目标是企业价值最大化或股东财富最大化。

4. 第四阶段：成熟期(20世纪50~70年代)

伴随着西方经济和科技的高速发展，财务管理的方法偏向定量分析的方法；将风险和报酬的研究作为主要内容，并提出了一些对后世影响深远的数量模型，如资本资产定价模型。

5. 第五阶段：深化期(20世纪70年代至现在)

将宏观社会经济因素纳入财务管理研究的内容是这一时期的主要特征。如将信息技术对财务管理的影响、通货膨胀及利率对财务管理的影响、金融创新等作为财务管理的主要研究内容。

当前，随着我国现代企业制度的不断完善，企业财务管理的诸多方面也顺应时代发展的要求而不断更新，财务管理的国际化、知识化、网络化发展趋势日益明显，财务公司化以及管理的事前事中化也将得到进一步拓展和创新。

1.1.2 企业财务活动综述

1. 财务管理的内容

财务管理是有关资金的筹集、投放和分配的管理工作。财务管理作为企业管理的核心，与企业其他管理形式相比，又具有自己的特色，这主要表现在它的管理形式上。财务管理主要是一种价值管理，它主要运用价值形式来管理企业的财务活动和财务关系。企业进行财务管理时，始终需要考虑成本、收益和风险等价值指标，而且要运用定量方法结合许多数学知识来进行。这不同于以行为科学为指导思想的行政管理。因为行政管理以定性方法为主，强调调动人的积极性，发挥人的主观能动性。综上所述，可将财务管理定义为：财务管理是运用价值形式对企业财务活动和所体现的财务关系进行的管理。进行企业





财务管理，主要工作是运用价值形式组织好企业的财务活动，处理好企业的财务关系。

企业财务活动是由筹资、投资、分配三个部分组成。

(1) 筹资。即资金的筹集，是指为了满足企业发展而及时、足额地筹集资金的过程；从效益的角度来看，同时还要求取得和使用资金的成本最低。企业进行生产经营离不开资金，因此筹资就成了财务活动的第一个阶段。企业可通过从银行取得借款、发行债券等负债方式来筹集资金，也可以通过发行股票、直接吸收投资人投入的资金等权益方式来筹集资金，以满足企业生产经营活动的正常进行和扩大再生产的需要。

(2) 投资。即资金的投放，是指为了获取未来更大的现金流入而在现在发生的现金流出。企业在资本市场上购入有价证券是投资，但购入原材料进行生产也是投资，给工人支付工资还是投资。这里的投资是一个广义的概念，既包括对外投资，又包括对内投资；既包括有形投资，又包括无形投资。

(3) 分配。即利润分配，是指企业将利润分配给投资者的行为。分配主要是处理好企业自留和分配给投资人的比例关系。企业在进行利润分配前首先要交纳企业所得税，其次要提取法定盈余公积金作为税后留利，最后才能向投资人分配利润。企业进行利润分配完成了财务活动的最后阶段，就要重新进入财务活动的第一个阶段，即筹资阶段，然后是新的投资和分配过程。这样三个阶段的不断重复就形成了财务活动的循环和周转，也叫现金流转。

从企业财务活动的三个组成部分来看，第二部分即投资是内容最丰富的部分，也构成了财务管理的主要内容。

2. 现金流转

从企业资金流动来看，筹资、投资和分配实际上是现金在不同阶段的不同形态。现金从一种形态转为另一种形态的过程叫现金运动。这种现金运动在持续经营假设下体现为现金循环。上述的现金运动和现金循环都是现金流转。

一个企业的现金在任何时点上，公式“现金流入量=现金流出量”皆成立，则该企业的现金流转平衡。否则，该企业的现金流转不平衡。企业的现金流转平衡是相对的，现金流转不平衡却是绝对的。

(1) 现金流转不平衡是不是只有亏损企业才有可能出现，而盈利企业不会出现？现金流量划分为三个活动领域：投资活动、筹资活动和经营活动。这三个活动领域的现金流量金额合计就是一定时期内现金流量的总和。盈利和亏损是站在企业正常的经营活动角度来讲的，经营活动当中的现金净流量等于什么？关于经营的净现金流量有两种测算方法，在现金流量表的主表用的是直接法，直接根据“流入—流出”计算而得；另一种就是在现金流量表的补充资料当中也有一个经营净现金流量，用的是间接法，在净利润的基础上进行调整，考虑了三大类调整项目：第一类是经营活动领域当中所发生的非付现的成本费用，典型是折旧与摊销，固定资产折旧通常计入制造费用和管理费用；第二类是非经营活动的



损益问题；第三类是属于经营活动领域当中所发生的但与损益计算无关的，如一些应收项目的增减变动、一些应付项目的增减变动、存货的增减变动。这里主要讲折旧与摊销，经营活动当中的现金净流量主要是在净利润的基础上调整折旧与摊销。

盈利企业和亏损企业主要是站在经营角度上来讲，如果是一个盈利企业，意味着它的净利润大于0；如果是亏损企业，意味着它的净利润小于0。如果盈利企业在短时间内集中性地进行大量的投资，比如进行固定资产投资、对外证券投资，从投资领域来看，这个领域的现金净流量会出现负数。筹资活动领域的现金流量基本与往年持平，三者现金流量的合计数有可能小于0。如果小于0，意味着现金流转不平衡。

盈利企业也可能由于抽出过多现金而发生临时流转困难。

(2) 如果单独从经营活动领域来讲，亏损企业的现金流量是不是一定小于0呢？也不一定。比如亏损企业的净利润为-30万元，当期折旧和摊销50万元，经营现金净流量= $-30+50=+20$ 万元。所以亏损企业不一定经营现金流量一定是负数，也有可能是正数。意味着固定资产在重置之前它的现金流转状况能维持下去。但是亏损企业的亏损额是30万元，折旧和摊销20万元，经营现金净流量= $-30+20=-10$ 万元，这种情况下如果不从外部进行筹资现金流转状况不能维持下去。

从长期的观点看，亏损企业的现金流转是不可能维持的。从短期来看，又分为两类：一类是亏损额小于折旧额的企业，在固定资产重置之前可以维持下去；另一类是亏损额大于折旧额的企业，不从外部补充现金将很快破产。

(3) 通货膨胀造成的现金流转不平衡，不能靠短期借款解决，因其不是季节性临时现金短缺，而是现金购买力被永久地“蚕食”了。

比如有一项固定资产原值1000万元，净残值10万元，预计使用年限10年，不管使用哪种折旧方法计提折旧的总额是： $1000-10=990$ 万元。会计假设里面有一个货币计量假设，货币计量假设里假设币值是不变的，即假设是没有通货膨胀的。财务管理中要考虑通货膨胀，假设这10年中通货膨胀率是20%，相当于10年前买这台设备是1000万元，10年后买这个设备则需资金1200万元，990万元的折旧+10万元的净残值不能对固定资产进行更新，有200万元的资金缺口，这200万元的缺口不可能靠短期借款来解决，而需要通过公司未来实现净利润以后少分配多留存来解决。

1.1.3 企业财务关系

企业的财务活动是企业生产经营过程中资金运动的表现形式，它体现了企业与构成企业中各个利益集团之间的经济关系。这种经济关系就构成了企业中的财务关系。在考虑公司经营的目标时，不应当忽视公司中存在的这种财务关系。

1. 企业同其股东之间的财务关系

股东向公司投入资金，并因此享有对企业净资产的最终所有权(股权)及与之相关的收



益权。企业利用资本金购置资产，形成法人财产，且对这一法人财产拥有法人所有权，并依此开展生产经营活动。企业与其资本所有者之间的财务关系，体现着资本所有权的性质和资本所有者在企业中的利益。这是一种受资与投资之间的关系。这一关系的逆关系即企业与受资者之间的财务关系是一种投资与受资的关系。

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向债权人借入资金，并按期还本付息的合同关系。通过借入资金，企业可以增加资产的数量，扩大经营规模。企业在获得借入的资金后必须合理利用，按约定的利息率支付利息，按时归还本金。企业使用债权人资金的前提条件是借入资金的收益率高于借款的利息率。可以看出，企业与债权人之间的财务关系是债务与债权的关系。这一关系的逆关系即企业与债务人之间的财务关系是一种债权债务关系。

3. 企业与企业内部职工之间的财务关系

企业必须按照劳动合同的规定，依据按劳分配的原则，为职工付出的劳动支付工资报酬，并提供必要的福利与保险待遇。很明显，这一关系反映了劳动力这一生产要素在企业经营成果中的分配关系。

4. 企业与政府之间的财务关系

企业必须按照税法及有关法律的规定按期足额地向政府税务部门缴纳税款，这是企业与政府之间的财务关系。这种关系的主要特点是强制性和无偿性。

1.2 财务管理的目标

1.2.1 企业财务管理的目标

1. 企业的目标

企业财务管理目标必须服从于企业的总目标。企业是以盈利为目的，只有盈利才能生存、发展。反过来，企业必须生存下去才能获利，只有不断发展才能生存。因此概括起来，企业管理的目标为生存、发展、获利。企业生存的基本条件是以收抵支，到期偿债。并不是说不能到期偿债，企业就失去了生存的基本条件，盈利企业也可能出现收不抵支的情况，但可以通过重新举债扩大规模，维持正常的生产经营。

企业是在发展中求得生存的，在市场经济中不进则退。正如一个产品必须经历四个阶段：开发期、成长期、成熟期和衰退期。新产品开发研制成功后，就要投放市场。经过广告大战和一系列营销手段，产品生产销售进入稳步增长阶段。这时已有新的厂商进入，本产品进入成熟阶段，销路最好利润也最大。但马上就要面临市场萎缩，新的、更先进的产

