

中等职业学校财经类专业规划教材

根据教育部教学大纲及财政部最新会计准则编写

财务管理

CAI WU G U A N L I

主 编 刘凤姣
副主编 马会起

www
北京工业大学出版社

中等职业学校财经类专业规划教材

财 务 管 理

主 编 刘凤姣

副主编 马会起

北京工业大学出版社

内 容 提 要

本书以中等职业教育财务管理教学大纲为指导,分别讲述了筹资管理,资本成本和资本结构,流动资金管理,固定资产、无形资产及资本项目投资管理,营业收入管理,利润管理,财务分析,企业清算管理等知识。在体例结构上,本书设计了小知识、小提示、想一想等栏目,旨在引导学生更好地理解相关知识。

本书作为中等职业学校财经类专业的基础课教材,同时也可作为在职财会人员的岗位培训教材或自学用书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/刘凤姣主编. —北京:北京工业大学出版社,
2007.9

ISBN 978-7-5639-1821-8

I. 财... II. 刘... III. 财务管理—专业学校—教材
IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 114510 号

财 务 管 理

主 编 刘凤姣

副主编 马会起

*

北京工业大学出版社出版发行

邮编:100022 电话:(010) 67392308

各地新华书店经销

徐水宏远印刷厂印刷

*

2007 年 9 月第 1 版 2007 年 9 月第 1 次印刷

787 mm×1 092 mm 16 开本 17.75 印张 435 千字

印数:1~5 000 册

ISBN 978-7-5639-1821-8/G·889

定价:24.80 元

前 言

为了贯彻《中共中央国务院关于深化教育改革推进素质教育的决定》的精神,落实《面向 21 世纪教育振兴行动计划》所提出的职业教育课程改革和教材建设规划,本着素质教育的思想,依据教育部 2001 年颁布的《中等职业学校财经专业教学指导方案》的要求,从社会发展对中、初级财经人才的实际需求出发,我们组织了一批工作在职教一线经验丰富的教师,编写了这套中等职业学校财经专业的教材。

随着社会主义市场经济的建立和完善,财务管理日益受到社会的关注。《财务管理》是各院校经济类专业不可缺少的一门主干专业课程。本教材以财务管理的内容为线索,以财务管理的工作环节为顺序,以浅显易懂、注重动手操作为编写思想,系统地阐述了财务管理这个学科的基本理论和基本方法,特别适合于中等职业学校和中等专科学校经济类专业的学生使用。

本教材共分九章。包括财务管理原理(第一章)和财务管理运作(第二至九章)两大部分。财务管理原理部分主要介绍了财务管理的职能、内容、环境、价值和风险;财务管理运作主要包括融资、资本结构和资本成本、流动资金的管理、固定资产的管理、收入、费用、利润的管理和财务分析。

本书的特点主要是摒弃了复杂、难懂的理论描述,尽量用通俗的语言来表达深奥的理论。教材内容深入浅出,例题重、难点突出;每章后面都配备有大量的练习题,既便于学生巩固所学知识,又便于学生提高动手操作能力。

为了方便教师教学,我们免费为使用本套教材的师生提供电子教学参考资料包:

- ◆ PowerPoint 多媒体课件
- ◆ 习题参考答案
- ◆ 教材中的程序源代码
- ◆ 教材中涉及的实例制作的各类素材

有需要的教师可以登录教学支持网站免费下载。在教材使用中有什么意见或建议也可以直接和我们联系,电子邮件地址: scqcmh@163.com。

本教材由刘凤姣老师和马会起(博士)共同编著。刘凤姣老师对本教材的编写框架提出了设计思路,并编写了第一章第一至三节、第二至四章;马会起博士编写了第一章第四节、第五至九章。

由于编者水平所限,再加上经济学知识的不断更新,书中难免有不妥及疏漏之处,恳请各位专家、同行、读者不吝赐教,以使本教材不断充实和完善。

编 者

目 录

第一章 概述	1
第一节 财务管理的目标	1
一、财务管理发展的几个主要阶段	1
二、财务管理的概念及特征	2
三、企业财务管理的目标	4
四、影响财务管理目标实现的因素	5
第二节 财务管理的内容和职能	7
一、财务管理的对象	7
二、财务管理的内容	7
三、财务管理的职能	8
第三节 财务管理的环境	11
一、法律环境	11
二、金融市场环境	12
三、经济环境	13
第四节 货币时间价值	14
一、货币时间价值的概念	14
二、货币时间价值的计算	15
第五节 投资风险价值	27
一、风险的概念	27
二、风险的类别	28
三、投资风险报酬	29
四、投资风险衡量	29
【本章小结】	33
【习题】	34
第二章 筹资管理	37
第一节 企业筹资概述	37
一、企业筹资的动机	37
二、筹资渠道与筹资方式	38
三、筹资的分类	39
四、筹资原则	40
五、资金需要量的预测	40



第二节 权益资金的筹集	46
一、吸收直接投资	46
二、发行普通股	47
三、发行优先股筹资	52
第三节 负债资金的筹集	55
一、银行借款	55
二、发行债券	60
三、融资租赁	65
四、商业信用	68
【本章小结】	69
【习题】	70
第三章 资本成本和资本结构	74
第一节 资本成本	74
一、资本成本的概念及意义	74
二、个别资本成本的计算	75
三、综合资本成本的计算	77
第二节 财务杠杆	78
一、经营风险和财务风险	79
二、经营杠杆与财务杠杆	80
三、复合杠杆与企业的总风险	84
第三节 资本结构	86
一、资本结构的含义	86
二、资本结构决策	87
三、资本结构的调整	89
【本章小结】	90
【习题】	90
第四章 流动资金管理	94
第一节 流动资产概述	94
一、流动资产的种类	94
二、流动资产的特点	95
第二节 现金管理	95
一、现金的作用和现金管理的内容	95
二、现金管理的有关规定	96
三、现金收支管理	97
四、最佳现金持有量的确定	99

第三节 应收账款的管理	104
一、应收账款对企业的影响	104
二、应收账款政策的制定	106
三、应收账款的收账	109
第四节 存货管理	111
一、存货概述	111
二、存货对企业的影响	112
三、存货决策	113
【本章小结】	116
【习题】	116
第五章 固定资产、无形资产及资本项目投资管理	121
第一节 固定资产管理概述	121
一、固定资产的概念	121
二、固定资产的特点	122
三、固定资产的分类	123
四、固定资产的计价	124
五、固定资产管理的要求	125
第二节 固定资产需要量的预测	126
一、固定资产需要量预测的必要性	126
二、预测固定资产需要量的基本原则	127
三、预测固定资产需要量的方法	127
第三节 固定资产的日常管理	131
一、实行固定资产的分级归口管理	131
二、建立固定资产卡片制度	132
三、按规定计提固定资产折旧	133
四、财务部门对固定资产的管理	140
第四节 无形资产管理	141
一、无形资产的概念和特点	141
二、无形资产的分类和计量	142
三、无形资产的日常管理	144
第五节 项目投资管理	147
一、项目投资的概念、程序和影响因素	147
二、现金流量的构成及作用	149
三、项目投资决策的评价指标及方法	151
【本章小结】	158
【习题】	160



第六章 营业收入管理	163
第一节 营业收入的确认及管理要求	163
一、营业收入的概念	163
二、营业收入的确认	165
三、营业收入的抵减项目	166
四、营业收入的作用	167
五、营业收入的管理要求	168
第二节 商品价格	169
一、商品价格的概念及影响因素	169
二、商品价格的分类	170
三、商品价格的制定	170
第三节 营业收入预测及计划	174
一、营业收入预测	174
二、营业收入计划	178
三、营业收入的日常管理	179
【本章小结】	181
【习题】	182
第七章 利润管理	184
第一节 利润的构成及管理要求	184
一、利润的构成	184
二、增加企业利润的途径	186
三、利润管理的要求	187
第二节 利润预测与计划	188
一、利润预测	188
二、利润计划	193
第三节 利润分配	196
一、利润分配的原则	196
二、利润分配的基本程序	197
三、利润分配政策及影响因素	198
【本章小结】	201
【习题】	202
第八章 财务分析	204
第一节 财务分析的意义及内容	204
一、财务分析的概念及意义	204
二、财务分析的内容	205

三、财务分析的基础	206
四、财务分析的程序	206
第二节 财务分析方法	207
一、比较分析法	207
二、比率分析法	209
三、趋势分析法	211
四、因素分析法	221
第三节 财务指标分析	223
一、偿债能力分析	223
二、营运能力分析	228
三、盈利能力分析	237
第四节 财务综合分析	241
一、财务综合分析概述	241
二、杜邦分析法	242
三、财务比率综合分析法	244
四、财务分析应注意的问题	245
【本章小结】	246
【习题】	246
第九章 企业清算管理	251
第一节 企业清算的种类与程序	251
一、企业清算的概念和原因	251
二、企业清算的种类	252
三、企业清算的程序	253
第二节 企业变更和终止	257
一、企业变更	257
二、企业终止	261
第三节 企业清算的实施	262
一、清算财产和清算债务的界定	262
二、财产的作价与变现	263
三、债务清偿和剩余财产分配	266
【本章小结】	269
【习题】	270
参考文献	272

第一章 概述

【学习目标】

1. 重点掌握财务管理的目标。
2. 重点掌握影响财务管理目标实现的因素。
3. 掌握财务管理的职能和内容。
4. 掌握资金时间价值的计算，掌握普通年金终值、现值的计算，掌握预付年金终值、现值的计算。
5. 了解风险价值的含义及衡量，掌握期望值、标准差和方差的计算。

第一节 财务管理的目标

一、财务管理发展的几个主要阶段

今天，财务管理在现代企业管理中变得越来越重要，但它并非一开始就如此受重视。财务作为一个商品经济范畴，是随着商品生产和商品交换的发展而不断发展起来的。现代财务学家一般认为，财务管理的发展大致经历了以下几个发展阶段。

（一）以筹资为重心的管理阶段

以筹资为重心的管理阶段起源于 15、16 世纪。当时地中海沿岸的许多商业城市出现了由公众入股的商业组织。这种组织的发展客观上要求企业有效筹集资本，合理预测资本需要量。但这时对资本的需要量不是很大，筹资渠道和筹资方式比较单一，因此这时的筹资活动仅仅附属于商业经济管理，并没有形成独立的财务管理职业。

到 19 世纪末 20 世纪初，工业革命的成功促进了企业规模的不断扩大，股份公司迅速发展起来，并逐渐成为占主导地位的企业组织形式。股份公司发展不仅引起了资本需求量的扩大，而且使筹资的渠道和方式发生了重大变化，企业的筹资活动得到了进一步的强化。如何筹集资本扩大生产规模成为大多数企业关注的焦点。在这种情况下，公司内部出现了一种新的管理职能，就是怎样筹集资本，于是新的部门——财务管理部门从企业管理机构中分离出来，成为一个具有独立管理职能的部门。

这一阶段财务管理的主要特点是：（1）以筹集资本为重心，以资本最小化为目标。

（2）注重筹资方式的比较和选择，而对资本结构的安排缺乏应有的关注。（3）财务管理的重点在于如何筹集资本，对内部控制和资本运用问题涉及较少。



（二）以内部控制为重心的管理阶段

1929年世界性经济危机的爆发导致了经济的普遍不景气，许多公司倒闭，投资者严重受损。企业为了能使自己的公司尽快走出经济危机的困境，纷纷加强了内部控制，以求用有限的资源通过加强管理来提高经济效益。在这种背景下，财务管理逐渐转向了以内部控制为重心的管理阶段。

（三）以投资为重心的管理阶段

第二次世界大战后，企业规模越来越大，生产经营日趋复杂，市场竞争更加剧烈。企业管理层为了在竞争中维持生存和发展，除了加强内部控制外，越来越注重资本的利用，越来越关注投资问题。投资决策在企业财务管理中逐渐取得主导地位。

（四）以资本运作为重心的综合管理阶段

20世纪80年代以后，随着市场经济特别是资本市场的不断发展，财务管理开始朝着综合性管理的方向发展。它主要表现在：（1）财务管理被视为企业管理的重心，资本运作被视为财务管理的重心。（2）财务管理要广泛关注以资本运作为重心的资本筹集、资本运用和资本收益分配，追求资本收益的最大化。（3）财务管理的视野不断扩展，新的财务管理领域不断出现：通货膨胀引发了通货膨胀财务管理，网络经济引出了网络财务管理，企业并购浪潮引致了财务并购管理，跨国经营引起了国际财务管理。（4）电子计算机的应用促进了财务管理手段的重大变革，大大提高了财务管理的效率。

透视财务管理的发展过程，可以发现，财务管理经历了由低级到高级，由简单到复杂，由不完善到完善的发展过程。财务管理是一个动态和发展的概念，可以预见：在未来社会中，知识经济时代的到来必将进一步引起财务管理思想、管理理论和管理方法的重大变革，为财务管理注入新的思想和活力，使财务管理水平不断朝着现代化方向迈进。

想一想

现代企业财务管理的重心应该是什么呢？

二、财务管理的概念及特征

（一）财务管理的概念

财务管理是企业管理的重要组成部分，是企业根据国家财经法律法规和企业内部管理制度要求，合理组织财务活动，恰当处理财务关系的一项经济管理工作。由此可见，财务管理是对企业财务活动和财务关系进行的管理。

小提示

对于财务管理与会计的理解，许多人陷入了一个误区，误认为会计与财务两者水火不融，会计是管账的，财务管理是管钱的。其实不然，会计和财务是一个问题的两个方面，财务管理是在会计的基础上进行的管理，没有会计就没有财务管理；而不懂财务的人也没法做好会计工作。

1. 企业财务活动

企业的财务活动就是企业组织资金运动过程中发生的各种经济活动,主要包括筹资活动、投资活动、营运活动和利润分配。

(1) 筹资活动。筹资活动是企业发生的与资金筹集相关的活动。关于企业如何筹集资金具体在第二章阐述。

(2) 投资活动。投资活动是企业将所筹集的资金用于创造价值的行为,包括对内投资和对外投资。对内投资主要是指购置固定资产和无形资产,为生产经营创造条件;对外投资是指将资金用于购买其他企业的股票、债券或直接投资到其他企业。无论是对内投资还是对外投资,都包括资金的流入和流出。关于投资活动,将在后面具体阐述。

(3) 营运活动。营运活动是指企业日常的生产经营活动。包括购进原材料、支付工资、发生各项费用、销售商品等。

(4) 利润分配。企业经过经营,将会实现利润。对所实现的利润,应按规定上缴各项税费,提取公积金和公益金,向投资者分配利润等。

以上四个方面的财务活动并不是孤立的,而是相互联系、相互依存又相互区别的。筹资活动是企业财务活动的基础和起点,投资活动和经营活动是财务活动的主体,利润分配是财务活动的终点和新的起点。

2. 企业财务关系

企业财务关系包括以下内容:

(1) 企业与国家的关系。企业与国家之间的财务关系主要是企业依法开展经营活动并按规定向国家缴纳各项税费;国家则为企业创造良好的生产经营环境,保护企业的合法权益。

(2) 企业与投资人、被投资人之间的关系。投资人是指出资并参与企业经营管理的所有权人,可以是国家、法人、外商、个人,一方面,投资人按合同或协议约定的内容履行出资义务;另一方面,按协议或章程、合同的约定,从企业获取投资收益;当企业向其他企业投资时,企业则扮演着投资人的角色。因此,这种关系实质上是企业所有权与企业经营权之间的关系。

(3) 企业与债权人、债务人之间的关系。企业一方面作为债务人向金融机构、其他单位和个人借入资金,另一方面作为债权人向其他单位或个人提供资金。企业作为债务人,按约定还本付息;作为债权人,也同样按规定收回本金和利息。企业与债权人、债务人之间的关系就是债权、债务关系。

(4) 企业内部的财务关系。企业内部的财务关系主要是指企业内部各部门之间的经济关系和企业与职工之间的经济关系。企业内部各部门之间是相互协调、相互配合,同时各自有相对独立的经济利益关系;企业与职工的关系就是雇主与雇员的关系,一方面职工按企业要求履行劳动职责,另一方面企业按规定向职工支付劳动报酬,体现了职工与企业之间在劳动成果上的分配关系。

(二) 财务管理的特征

财务管理作为企业管理的一个组成部分,一方面与企业的其他管理工作互相联系,密切配合,同时也具备它自己的特点。



1. 广泛性

在企业的生产经营活动中，所有与资金收支有关的方面都与财务管理有关，而几乎企业所有的部门都与资金的收支有关，因此财务管理广泛涉及企业的各个部门。

2. 综合性

企业管理涉及生产经营活动的方方面面，如生产管理、劳动管理、销售管理、采购管理、技术管理、质量管理、财务管理等一系列管理。在这些管理中，有的侧重于价值管理，有的侧重于使用价值管理，有的侧重于劳动要素的管理，有的侧重于信息的管理。市场经济的发展，要求将企业的物质条件、经营过程和经营结果都以价值的形式合理地加以规划与控制，使企业的资源通过整合，达到效益不断提高，价值不断增加。而财务管理则为实现企业经营活动的根本目的，创造了基础条件。因此，财务管理虽然是企业管理的一个方面，但它贯穿于企业活动的各个方面，是一项综合性的管理工作。

3. 互动性

在企业管理中，经营是否合理、技术是否先进、产销是否对路等状况都可通过有关财务指标得到反映。如当企业产品质量好、适销对路时，资金周转速度就会加快，企业的盈利能力就会增强，资产利润率就会提高；反过来，财务部门根据企业的实际情况合理的组织财务活动，可以促进企业各方面管理水平的提高，最终将会影响到生产经营的各个方面，从而推动企业的快速发展。

三、企业财务管理的目标

财务管理的目标又称理财目标，是指企业进行财务活动所要达到的最终目的。它是企业财务活动的出发点和归宿。企业财务目标的综合表述，有以下三种主要观点。

1. 利润最大化

这种观点认为：利润代表了企业新创造的财富，利润越多说明企业的财富增加得越多，越接近企业的目标。并且，在市场经济条件下，获利多少表明了企业竞争力的强弱，因此将利润最大化作为企业的财务管理目标有一定的道理。

这种观点的缺陷包括：（1）没有考虑利润取得的时间，忽略了资金的时间价值观念。如：今年获利 50 万与明年获利 50 万是否一样？这就难以回答。（2）没有考虑所获利润和投入资本额的关系，仅仅从绝对数的角度来比较利润，不利于企业作横向比较。例如，同样获利 50 万，一个企业投入资本 300 万，另一个企业投入资本 500 万，哪一个更符合企业的目标？若不与投资额联系起来，很难做回答。（3）没有考虑所获利润与所承担风险的关系。例如，同样获利 50 万，投资额都是 300 万，一个企业的获利全是现金，另一个企业的获利则全部是应收账款，并可能发生坏账损失，哪一个更符合企业的目标？若不考虑风险，则很难判断。

想一想

你们有没有看见过这样的企业：账面盈利丰厚，但却因为出现资金周转困难而难以为继？如果有，你认为这种现象该如何解释？说明一个什么理论？

2. 每股盈余最大化

每股盈余是每股盈余与普通股股数的比率。若针对的是非股份制企业，则用资本利润率来衡量。

这种观点认为：应当把企业的利润与股东投入的资本联系起来考察，用每股盈余来概括企业的财务目标，以避免“利润最大化”的缺点，有利于企业间横向的比较。

这种观点仍有以下缺陷：（1）仍没有考虑盈余取得的时间性，忽视了时间价值；（2）仍没有考虑盈余的风险性。

3. 股东财富最大化

对于非股份制企业，则是用企业价值最大化来衡量。这种观点认为：股份制企业的财务管理目标是股东财富最大化。股东创办企业的目的是扩大财富，股东财富的多少可由拥有的股票数量和股票的市场价格来决定。企业预期获利能力高的，其股票价格就高；企业预期获利能力低的，其股票价格就低。股票价格围绕着企业预期获利能力的高低变化而上下波动，股票市场价格体现着市场对企业价值所作的评价。人们通常以股票的市场价格来代表股东的财富。在股票数量一定的情况下，股票价格越高，股东财富越大。但是它的计量比较困难。

股价的高低，代表了投资大众对公司价值的客观评价。它以每股的价格表示，反映了资本和获利之间的关系；它受预期每股盈余的影响，反映了每股盈余大小和盈余取得的时间；它受企业风险大小的影响，可以反映每股盈余的风险，反映了对企业资产保值增值的要求，能避免企业为追求利润而采取的短期行为，有利于社会资源的合理配置。也正是因为这一观点克服了利润最大化和每股盈余最大化的缺陷，所以被认为是最合理的财务管理目标。

然而，股东财富最大化也有其弊端：

（1）它只适合上市公司。对于非上市公司，其股东价值只能由专门的评估机构进行评估，而且由于受到评估方法和评估标准的影响，不易做到客观和准确，导致企业价值的确定有很大困难。

（2）对于上市公司而言，虽然可以通过股票价格来确定公司价值，但股价是受多种因素影响的结果，有些因素是企业自身无法控制的，因此单纯依靠股价来确定企业价值存在着不合理之处。

（3）对有些公司来说，为了控股或稳定购销关系，就采用环行持股的方式，法人持股的股东对股价的关注程度远没有个人股东那样专注，这些法人持股的股东对股价最大化缺乏足够的兴趣。

四、影响财务管理目标实现的因素

财务管理目标是企业价值或股东财富最大化，股票价格代表了股东财富，因此，股价高低反映了财务管理目标的实现程度。

公司股价受外部环境和管理决策两方面因素的影响。外部环境的影响因素在财务管理的环境部分讲述，这里只讲企业管理决策层可以控制的因素。

从管理决策层可以控制的因素看，股价的高低取决于企业的投资报酬率和风险。而企业的投资报酬率和风险，又由企业的投资项目、资本结构和股利政策决定。因此，这五个因素



影响企业价值。

（一）投资报酬率

在风险相同的情况下，投资报酬率可以增加股东财富。

为什么是投资报酬率而不是盈利总额呢？举个简单的例子。假如某公司发行 10 万股普通股，税后净利润为 15 万元，则每股盈余为 1.5 元；假设你持有 1 000 股，因而可以分享到 1 500 元利润；如果企业为增加利润拟扩大规模，再发行 5 万股普通股，预计增加盈利 3 万元，则每股盈余反而降为 1.2 元，你 1 000 股能分享到的利润反而降低到 1 200 元。由此可见，股东财富增加与否取决于投资报酬率（即每股盈余），而不是盈利总额。

（二）风险

决策是面向未来的，这就不可避免的出现风险。对于有风险的决策，需要权衡风险和报酬，才能作出正确的决策。

因此，对于公司而言，不能光考虑投资报酬率，还要考虑风险。例如，你持股的公司有两个投资机会，第一个方案可以使每股盈余增加 1 元，但风险很低，几乎可以忽略；第二个方案可以使每股盈余增加 2 元，但风险很高，若方案失败则不会增加盈余，你赞成哪个方案？回答是若第二个方案成功的概率高于 50%，则它可取，反之，不可取。

由此可见，财务决策不能不考虑风险。只有当风险与冒险可望得到的额外报酬相称时，方案才是可取的。

（三）投资项目

投资项目是决定企业投资报酬率和风险的首要因素。

一般说来，被企业采纳的投资项目，应该是都会增加企业的盈余，否则企业不会投资。与此同时，任何项目都有风险，区别只在于风险大小不同。因此企业的投资计划会改变其报酬率和风险，并影响到股票的价格。

（四）资本结构

资本结构会影响企业投资报酬率和风险。

资本结构是指所有者权益与负债的比例关系。一般情况下，企业借债的利息率低于其投资项目的预期投资报酬率，因此可以通过借债提高公司的每股盈余，但借债也会增加企业的风险。因为情况一旦发生变化，如销售萎缩等，可能导致实际利润率低于利率，这样，负债不仅没有提高每股盈余，反而使每股盈余减少，甚至可能导致企业因不能按期支付本息而破产。

因此保持适当的资本结构有利于增加股东财富。

（五）股利政策

股利政策是影响企业投资报酬率和投资风险的重要因素。

股利政策是指公司赚得的盈余中，有多少作为股利发放给股东，有多少保留下来准备再投资用，以便使企业的盈余源泉可继续下去。作为股东，他既希望分红，又希望每股盈余不断增长。这两者是矛盾的。前者是当前利益，后者是长远利益。加大保留盈余比例，会提高未来报酬率，但再投资的风险要比立即分红大得多。因此，股利政策会影响企业投资报酬率和投资风险。

第二节 财务管理的内容和职能

财务管理是有关资金的筹集、投放和分配的管理工作。财务管理的对象是现金（或者资金）的循环和周转，主要内容是筹资、投资和股利（或盈利）分配。

一、财务管理的对象

财务管理主要是资金管理。其对象是资金及其流转。资金流转的起点和终点是现金，其他资产是现金在流转中的转化形式。因此，财务管理的对象也可以说是现金及其流转。

在生产经营中，现金变为非现金资产，非现金资产变为现金，这种流通过程称为现金流转。这种流转无始无终，不断循环，称为现金的循环或资金循环。

现金循环的途径有很多。例如，有的现金用于购买原材料，原材料经过加工成为产成品，产成品出售后又变为现金；有的现金用于购买固定资产，如机器等，他们在使用中逐渐磨损，价值进入产品，陆续通过产品销售变为现金。各种流转途径完成一次循环即从现金开始又回到现金所需的时间不同。比如说，购买原材料的现金可能几天就能流回，而购买机器的现金可能需要许多年才能全部返回现金形态。

因此现金流转按其所需的时间，可以分为短期循环和长期循环。

短期循环是指现金从非现金资产回到现金形态所需时间不超过一年的流转，一般短期循环的资产是流动资产，包括现金本身和企业正常经营周期内可以完全转变为现金的存货、应收款项、短期投资及待摊和预付费用等。

长期循环是指现金从非现金资产回到现金形态所需时间超过一年的流转，一般长期循环的资产是长期资产，包括固定资产、无形资产、长期投资等。

想一想

除了本书所列举的例子，你们是否可以结合会计知识，举例说明短期循环和长期循环的资产呢？

二、财务管理的内容

财务管理的目标是股东财富最大化，要实现股东财富最大化，一是提高投资报酬率；二是减少风险。而影响这两个途径的因素主要有投资项目、资本结构和股利政策。为了实现财务管理目标，财务管理必须围绕这三个因素进行决策分析。因此，财务管理的主要内容是投资决策、筹资决策和股利决策三项。

（一）投资决策

投资是指以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。

企业的投资决策，按不同的标准可以分为以下类型：



1. 直接投资和间接投资

直接投资是指把资金直接投放于生产经营性资产，以便获取利润的投资。如购置设备、兴建工厂、开办商店等，一般指的是固定资产投资。

间接投资是指证券投资，是把资金投放于金融性资产，以便获取股利或利息收入的投资。如购买公司股票、债券等行为。

2. 长期投资和短期投资

长期投资是指影响所及超过一年的投资，如购买设备、建造厂房等的投资。这种投资又称资本性投资。

短期投资是指影响所及不超过一年的投资，如对应收账款、存货的投资。短期投资又称为流动资产投资或营运资产投资。

（二）筹资决策

筹资是指企业通过各种方式筹集企业所需资金的过程。筹资方式主要包括发行债券、股票、借款、赊购和租赁方式等。

可供企业选择的资金来源按不同的标准可以分为以下几类：

1. 借入资金与权益资金

借入资金主要指债权人提供的资金。这种资金的特点是需要按期归还，支付利息。

权益资金是指企业股东提供的资金。这种资金的特点是不需要归还，筹资风险小，但期望的报酬率高，因此权益资金使用成本比借入资金的使用成本高。

2. 长期资金来源与短期资金来源

长期资金一般是指企业可以使用的一年以上的资金，包括权益资金和长期借款。权益资金是不需要归还的，因此企业可以长期使用；而长期借款的还款期限在一年以上，因此也属于长期资金。习惯上，把借款期限在一年至五年的借款称为中期资金，五年以上的借款称为长期资金。

短期资金一般是指一年内要归还本息的短期借款。因为一般短期借款的目的是为了解决生产经营过程中临时流动资金短缺的需要，因此还款期限较短。

（三）股利分配

股利分配是指在公司赚得的盈利中，发放多少给股东，多少作为公司的再投资。若发放给股东的过多，势必影响企业的再投资能力，从而引起未来盈利下降，造成股价下跌；若发放给股东的过少，可能引起股东的不满，给公司在融资市场带来不利的影响，也会造成股价下跌。

当然，影响股利政策的因素很多，包括企业的法律限制、公司的投资机会、股东偏好等。

三、财务管理的职能

财务管理的职能指的是财务管理在企业管理中的功能。它主要包括财务预测、财务决策、财务计划、财务控制和财务分析。