



21st CENTURY
实用规划教材

21 世纪全国高等院校**财务管理**系列实用规划教材

财务管理 理论与实务

(第2版)

主 编/张思强 卞继红 陈素琴



- ✓ 突破传统编写模式
- ✓ 反映最新国家规范
- ✓ 案例习题类型丰富



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

21 世纪全国高等院校财经管理系列实用规划教材

财务管理理论与实务(第 2 版)

主 编 张思强 卞继红 陈素琴



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

内 容 简 介

本书遵循应用型人才培养模式的教育目标,坚持理论与实务相结合的指导思想,力求突破教材编写的传统模式和方法,按照基础理论、筹资管理、投资管理、营运资金管理、利润分配和财务分析等顺序编写而成,具有内容新颖、理论实用、体系创新、结构完整、案例精练5大特点。

本书适用于以应用型人才为培养目标的经济管理类学科本科各专业财务管理课程的教学,也可从事财务管理实际工作的管理人员和专业技术人员提供学习参考。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理理论与实务/张思强,卞继红,陈素琴主编.—2版.—北京:北京大学出版社,2012.4
(21世纪全国高等院校财经管理系列实用规划教材)

ISBN 978-7-301-20407-8

I. ①财… II. ①张… ②卞… ③陈… 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(2012)第049253号

书 名:财务管理理论与实务(第2版)

著作责任者:张思强 卞继红 陈素琴 主编

策 划 编 辑:李 虎 王显超

责 任 编 辑:魏红梅

标 准 书 号:ISBN 978-7-301-20407-8/F·3122

出 版 者:北京大学出版社

地 址:北京市海淀区成府路205号 100871

网 址:<http://www.pup.cn> <http://www.pup6.cn>

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

电 子 邮 箱:pup_6@163.com

印 刷 者:北京鑫海金澳胶印有限公司

发 行 者:北京大学出版社

经 销 者:新华书店

787毫米×1092毫米 16开本 24印张 555千字

2008年8月第1版 2012年4月第2版 2012年4月第1次印刷

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

举报电话:010-62752024

电子邮箱:fd@pup.pku.edu.cn

21 世纪全国高等院校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

李柏生

李定珍

李相合

李小红

刘志超

沈爱华

王富华

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工作。

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编写,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与实际的联系和应用性,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内容,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,财经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 现任西南财经大学名誉校长、教授,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。

第2版前言

财务管理学是高等学校工商管理学科各专业学生的主干课程，也是各类经济组织管理人员必须具备的基本知识。纵观近年来国内出版的众多教材，各有所长，其中不乏优秀的财务管理教材，但符合应用型人才培养模式要求的教材并不多。为此，我们本着适应应用型人才培养模式要求的原则编写了本书。

本书力求突破教材编写的传统模式和方法，按照基础理论、筹资管理、投资管理、营运资金管理、利润分配和财务分析等顺序编写而成，具有以下4个特点：

第一，内容力求新颖。融入财务管理新理论、新方法，反映了财政部、审计署、证监会、银监会、保监会等5部委联合发布的《企业内部控制基本规范》及配套指引对财务管理的要求。

第二，理论力求实用。理论阐述主要包括3个方面内容：一是学生毕业后从事实际工作必需的理论知识；二是参加财务会计类各种资格证书考试必备的基本知识；三是后续课程学习必要的基础知识。

第三，结构力求完整。每一章都包括教学目标、教学要求、基本概念、引言或引例、正文(理论阐述、特别提示、应用案例)、习题(单选题、多选题、思考题、计算题、案例分析)等，符合教学规律，便于教师教学和学生自学，加深学生对课堂知识的理解，促进学生发现问题、分析问题和解决问题能力的提高。

第四，案例力求精练。注重教材的实践性、可操作性和趣味性，适时结合内涵丰富的短小案例进行分析和讨论。

本教材各章执笔人分工如下：张思强教授(前言和第1、2、6章)，卞继红副教授(第3、4章)，陈素琴副教授(第5、11章)，陈爱成副教授(第9、10章)，吕林根副教授(第7章)，谷佩云副教授(第8章)，全书由张思强负责拟定编写大纲，并审核统稿。安徽大学王素玲教授、广州商学院陈葑教授、江苏盐城工学院夏金海副教授、南京农业大学童霞博士、苏州大学李益娟博士提出了许多宝贵意见，在此表示衷心感谢！

本书适用于以应用型人才为培养目标的经济管理学科各专业财务管理课程的教学需要，也可从事财务管理实际工作的经济组织管理人员和专业技术人员提供学习参考。

由于编者学识水平有限，书中的缺点和不妥之处在所难免，敬请读者不吝指正。

编 者

2012年2月

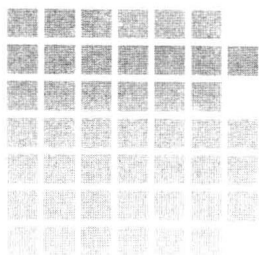
目 录

第 1 章 总论	1	2.2.4 单项资产的风险与报酬	47
1.1 财务管理概述	2	2.2.5 证券投资组合的风险与报酬	51
1.1.1 财务管理的对象——资金及其运动	2	习题	57
1.1.2 财务管理的内容	4	第 3 章 筹资方式	63
1.1.3 财务关系	5	3.1 筹资概论	65
1.2 财务管理的目标	9	3.1.1 企业筹资的目标	65
1.2.1 财务管理目标	9	3.1.2 筹资的种类	65
1.2.2 财务管理目标与社会责任	12	3.1.3 企业筹资的渠道与方式	67
1.3 财务管理体制	13	3.1.4 资金需要量的预测	69
1.3.1 企业组织形式	13	3.1.5 企业筹资组合	75
1.3.2 财务管理体制	17	3.1.6 筹资活动的业务流程	78
1.3.3 财务管理组织	17	3.2 股权性筹资	79
1.3.4 企业内部财务管理组织方式	18	3.2.1 投入资本筹资	79
1.3.5 企业财务管理与财务会计	18	3.2.2 发行普通股筹资	80
1.4 财务管理的环节	19	3.3 债权性筹资	87
1.5 财务管理的环境	20	3.3.1 发行债券筹资	87
1.5.1 政治环境	20	3.3.2 长期借款筹资	92
1.5.2 法律环境	20	3.3.3 租赁筹资	95
1.5.3 经济环境	20	3.3.4 银行短期借款筹资	99
1.5.4 金融市场环境	22	3.3.5 货币市场信用筹资	100
1.6 利息率	23	3.3.6 商业信用筹资	101
1.6.1 利息率的概念与种类	23	3.4 混合性筹资	102
1.6.2 决定利率高低的基本因素	26	3.4.1 发行优先股筹资	102
1.6.3 未来利率水平的测算	27	3.4.2 发行可转换债券筹资	104
习题	28	3.4.3 发行认股权证筹资	105
第 2 章 资金时间价值和风险报酬	32	习题	106
2.1 资金时间价值	33	第 4 章 筹资决策	111
2.1.1 资金时间价值的概念	33	4.1 资本成本	112
2.1.2 资金时间价值的计算	34	4.1.1 资本成本的性质、种类和作用	112
2.2 风险报酬的计算	44	4.1.2 资本成本的测算	114
2.2.1 风险的概念	44	4.2 杠杆原理	121
2.2.2 风险的类型	45	4.2.1 成本习性、边际贡献和息税前利润	121
2.2.3 风险报酬的概念	46		

4.2.2 经营杠杆	124	6.2.1 债券的本质	191
4.2.3 财务杠杆	128	6.2.2 债券的基本特征	191
4.2.4 复合杠杆	132	6.2.3 债券的价值评估与收益	192
4.3 资本结构	133	6.3 股票投资	195
4.3.1 资本结构的含义	133	6.3.1 股票投资的本质及其 特征	195
4.3.2 资本结构理论	133	6.3.2 股票的价格决定	196
4.3.3 资本结构的影响因素	137	6.3.3 股票投资的收益	198
4.3.4 资本结构决策方法	138	6.4 证券投资基金投资	199
习题	141	6.4.1 投资基金的特点	199
第5章 项目投资	147	6.4.2 投资基金的种类	200
5.1 项目投资概述	148	6.4.3 投资基金的价格决定	201
5.1.1 项目投资的种类	148	6.5 其他投资工具	202
5.1.2 项目投资的特点	149	6.5.1 认股权证	202
5.1.3 项目投资的业务流程	150	6.5.2 可转换债券	204
5.1.4 项目投资期	152	习题	206
5.2 现金流量的内容和计算	152	第7章 营运资金管理	212
5.2.1 现金流量的内容	152	7.1 营运资金概述	213
5.2.2 现金流量的估算	153	7.1.1 营运资金的概念和特点	213
5.2.3 投资决策中使用现金流量 的原因	157	7.1.2 企业资产组合	214
5.3 投资决策的基本指标	158	7.2 现金管理	215
5.3.1 非贴现现金流量指标	158	7.2.1 现金的持有动机与成本	215
5.3.2 贴现现金流量指标	160	7.2.2 最佳现金持有量的确定	217
5.3.3 投资决策指标的比较	167	7.2.3 现金日常管理	220
5.4 投资决策指标的应用	168	7.3 应收账款管理	221
5.4.1 资本无限量的互斥选优 决策	168	7.3.1 应收账款的功能与成本	221
5.4.2 资本有限量的独立选优 决策	174	7.3.2 信用政策	223
习题	176	7.3.3 应收账款的日常管理	225
第6章 证券投资	181	7.4 存货管理	227
6.1 证券投资概述	182	7.4.1 存货管理目标	227
6.1.1 证券的种类	182	7.4.2 存货成本	227
6.1.2 证券投资及其目的	183	7.4.3 存货经济批量模型	228
6.1.3 证券投资的特征	184	7.4.4 存货日常控制	230
6.1.4 证券投资的基本程序与交易 方式	184	7.5 流动负债管理	234
6.1.5 证券投资的风险分析	187	7.5.1 流动负债管理的意义和 要求	234
6.2 债券投资	191	7.5.2 银行短期借款管理	235
		7.5.3 货币市场信用管理	238
		7.5.4 商业信用筹资管理	241
		习题	243

第 8 章 利润分配	248	第 10 章 财务控制	297
8.1 利润总额的构成	249	10.1 财务控制的意义和方式	298
8.1.1 利润的意义	249	10.1.1 财务控制的含义和特征	298
8.1.2 利润的构成内容	249	10.1.2 财务控制的基本内容	298
8.2 利润分配的原则和顺序	251	10.1.3 财务控制的方式	299
8.2.1 利润分配的原则	252	10.2 责任中心财务控制	301
8.2.2 税后利润分配顺序	253	10.2.1 成本中心	301
8.3 股利政策	254	10.2.2 利润中心	303
8.3.1 股利政策的基本理论	254	10.2.3 投资中心	303
8.3.2 影响股利政策的因素	255	10.3 责任预算与业绩考核	304
8.3.3 股利政策的类型	256	10.3.1 责任预算	304
8.4 股利的发放	258	10.3.2 责任报告	307
8.4.1 股利的支付形式	258	10.3.3 业绩考核	308
8.4.2 股利的发放程序	259	10.4 责任结算	310
8.5 股票分割与股票回购	260	10.4.1 内部转移价格	310
8.5.1 股票分割	260	10.4.2 内部转移价格的类型	312
8.5.2 股票回购	261	习题	313
8.5.3 股权流通对价	263		
习题	263	第 11 章 财务分析	319
第 9 章 财务预算	269	11.1 财务分析概述	320
9.1 全面预算	270	11.1.1 财务分析的意义和目的	320
9.1.1 预算的本质	270	11.1.2 财务分析的基础	321
9.1.2 全面预算的内容	271	11.1.3 财务分析的原则和程序	327
9.1.3 全面预算的分类	271	11.1.4 财务分析的方法	328
9.1.4 全面预算基本业务流程	272	11.2 企业偿债能力分析	330
9.1.5 全面预算的作用	272	11.2.1 短期偿债能力分析	331
9.2 财务预算的内容和地位	273	11.2.2 长期偿债能力分析	333
9.2.1 财务预算的内容	273	11.2.3 影响企业偿债能力的其他因素	335
9.2.2 财务预算在全面预算体系中的地位	274	11.3 企业营运能力分析	337
9.3 财务预算的编制方法	274	11.3.1 总资产周转率	337
9.3.1 固定预算与弹性预算	274	11.3.2 固定资产周转率	337
9.3.2 增量预算与零基预算	277	11.3.3 流动资产周转率	338
9.3.3 定期预算与滚动预算	279	11.3.4 存货周转率	338
9.4 财务预算的编制程序	280	11.3.5 应收账款周转率	339
9.4.1 业务预算的编制	281	11.4 企业获利能力分析	339
9.4.2 专门决策预算的编制	286	11.4.1 各类企业通用指标	340
9.4.3 财务预算的编制	287	11.4.2 股份制企业专用指标	343
习题	292		

11.5 企业发展能力分析	346	11.7 企业财务状况的综合分析	350
11.5.1 营业收入增长率	347	11.7.1 杜邦分析法	350
11.5.2 利润增长率	347	11.7.2 财务比率综合评分法 ...	353
11.5.3 总资产增长率	347	11.7.3 图解法	354
11.5.4 股东权益增长率	347	习题	355
11.6 企业财务状况的趋势分析	348		
11.6.1 比较财务报表	348	附录 资金时间价值系数表	361
11.6.2 比较百分比财务报表 ...	348	参考文献	369
11.6.3 比较财务比率	349		



第1章

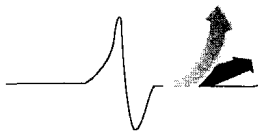
总论

教学目标

通过本章的学习，理解财务管理的基本概念及其目标，掌握财务管理的基本内容及财务关系，了解财务管理的环节，熟悉财务管理体制与组织的内涵，理解财务管理环境对财务管理的影响。

教学要求

知识要点	能力要求	相关知识
财务管理概述	(1) 理解财务管理的对象 (2) 掌握财务管理的内容 (3) 了解各种财务关系	(1) 资金、资金运动过程 (2) 财务管理的内容 (3) 财务关系
财务管理目标	(1) 了解利益相关者理论 (2) 掌握财务管理的目标及其协调	(1) 利益相关者 (2) 企业价值最大化 (3) 财务管理目标的协调
财务管理体制	(1) 了解企业组织形式 (2) 理解财务管理体制 (3) 掌握财务管理的组织要求 (4) 了解企业内部财务管理方式及机构	(1) 独资企业、合伙企业、公司制企业 (2) 财务管理体制 (3) 一级核算形式、二级核算形式 (4) 财务机构与会计机构的工作职责



续表

知识要点	能力要求	相关知识
财务管理环节	理解财务管理的主要环节	(1) 财务预测 (2) 财务决策 (3) 财务预算 (4) 财务控制 (5) 财务分析
财务管理环境	(1) 了解财务管理的政治环境和法律环境 (2) 理解财务管理的经济环境和金融市场环境	(1) 经济管理体制 (2) 经济结构 (3) 经济发展状况 (4) 宏观经济调控政策 (5) 金融市场环境 (6) 金融市场的分类 (7) 金融市场与企业财务活动 (8) 我国主要的金融机构
利息率	(1) 了解利息率的概念与种类 (2) 理解决定利率高低的基本因素 (3) 掌握未来利率水平的测算	(1) 基准利率和套算利率、实际利率和名义利率、固定利率与浮动利率、市场利率和官定利率 (2) 纯利率、通货膨胀报酬、违约风险报酬、流动性风险报酬、期限风险报酬

基本概念

资金、资金运动；财务管理；财务管理目标；财务管理体制；利益相关者；利息率；财务管理环境

引言

在现代市场经济中，财务管理成为现代企业管理的核心。美国财务学博士罗伯特·希金斯教授在其经典著作《财务管理分析》一书中说：“不完全懂得会计和财务管理工作的经营者，就好比是一个投篮而不得分的球手。”这一形象比喻充分说明了财务管理在现代企业资源配置和价值创造中的核心作用。

1.1 财务管理概述

1.1.1 财务管理的对象——资金及其运动

1. 资金的本质

任何企业的生产经营活动，都是运用人力、资金与信息等各项生产经营要素进行的，其中包含了生产经营的业务活动和财务活动两个方面，与之相对应，在企业中必然存在两种基本的管理活动，即生产经营管理活动和财务管理活动。企业财务管理(financial man-

agement)活动涉及企业资金、资产等基本概念。

资产(assets)和资金(funds)是一组相互联系又相互区别的概念。资产是指过去的交易、事项形成并由企业拥有或者控制的资源,该资源预期会给企业带来经济利益。资产主要包括金融资产(financial assets),如库存现金、银行存款、应收账款、应收票据、其他应收款、股权投资、债权投资和金融衍生工具形成的资产等,实物资产(real assets)如存货、固定资产、在建工程、工程物资、投资性房地产、油气资产、生产性生物资产等,无形资产(intangible assets)和其他资产(开发支出、长期待摊费用、递延所得税资产等)。资产具有以下基本特征:①资产是由于过去交易或事项所产生的。也就是说,资产必须是现实的资产。②资产是企业拥有或者控制的。③资产能够给企业带来未来经济利益。资金是企业生产经营过程中资产价值的货币表现,其实质是再生产过程中运动着的价值。

资产与资金的关系:资产表现为企业资金的占用形态,是企业资金的使用价值,而资金则是企业资产的价值表现,两者是同一事物的两个不同方面,统一于企业的再生产过程。

2. 资金的运动过程及其形式

企业生产经营活动过程,是人力资源作用于物质资源的过程。在这个过程中,企业资产经过供应、生产和销售等3个基本阶段,一方面表现为资产形态的变化过程,另一方面表现为资产的价值运动过程,即资金价值的运动过程。因此,企业再生产过程是企业资产使用价值的生产和交换与价值的转移、形成和实现过程的统一。这种价值运动过程和形式如图1.1所示。

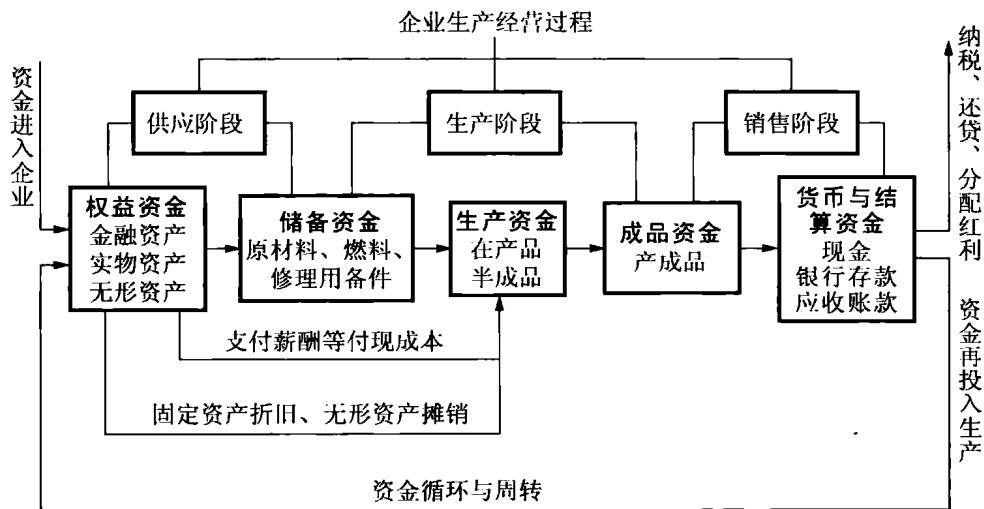


图 1.1 资金运动过程和形式示意图

图1.1表明,资金运动不仅以资金循环形式存在,而且伴随着再生产过程的不断进行,表现为一个周而复始的周过程,在这个过程中,企业必然与国家、投资者、债权人、供应商、消费者、员工等利益相关者发生各种财务关系。因此,财务管理的研究对象包括两个方面:一是研究资金运动,即如何合理配置和有效使用企业资金;二是研究资金运动反映的财务关系,即合理设计财务制度和管理机制结构,妥善处理和协调各利益相关

者的经济关系。因此,企业财务管理的对象可表述为企业生产经营过程中的资金运动及其所体现的财务关系,是组织企业财务活动(finance activity)、处理财务关系(financial relation)的一项经济管理工作。

1.1.2 财务管理的内容

与企业的价值运动过程相统一,企业筹资管理(financing management)、投资管理(investing management)、营运资金管理(management of working capital)和利润分配管理(profit and dividend distribution management)是企业财务管理的基本内容。

1) 筹资管理

无论在企业创立之时,还是在企业追求规模扩张的成长过程中,或者在日常经营过程中,都需要资金。资金是企业的血液。筹资是指企业为了满足投资需要,筹措和集中所需资金的过程,是企业投资活动的基础。在市场经济条件下,企业可以通过吸收直接投资、发行股票、发行债券、银行借贷等方式筹集资金,形成资金流入,企业偿还借款,支付股利、利息以及付出各种筹资费用等,形成资金流出。在筹资过程中,企业一方面要预测确定筹资的总规模,这是制定筹资战略和进行资金规划的主要内容,也是确定筹资方式的基本依据;另一方面要选择筹资的渠道和方式或融资工具,评估融资风险,降低筹资成本,提高融资效果。

2) 投资管理

投资是指企业所筹资金的投放活动,是为了把所筹资金用于生产经营活动以获取收益,不断增加企业价值。按投资的范围可分为对内投资和对外投资。对内投资是对企业自身生产经营活动的投资,如企业把资金用于购置固定资产、无形资产、投资性房地产等;对外投资是以企业合法资产对其他单位或对金融资产进行投资,如企业与其他企业联营,购买政府债券、企业债券和企业股票等。在投资过程中,企业必须考虑投资规模;同时,企业还必须通过投资方向和投资方式的选择,确定合理的投资结构,以提高投资效益,降低投资风险。

3) 营运资金管理

企业的营运资金是在企业生产经营活动中用于现金、短期投资、应收及预付款项和存货等流动资产的资金,可以反映出企业短期的财务实力和偿债能力。企业营运资金的周转,表现为企业营运资金的收付。首先,企业要采购材料或商品,以便从事生产和销售活动,同时,还要支付薪酬和其他营业费用;其次,当企业把产品或商品售出后,便可取得收入,收回资金;再次,如果企业营运资金不能满足企业经营的需要,还要采取短期筹资方式来筹集所需资金。在一定时期内,营运资金周转越快,就可以利用相同数量的营运资金,生产出更多的产品,取得更多的收入,获得更多的收益。因此,如何加速营运资金周转,提高营运资金利用效率,是企业财务管理的主要内容之一。

4) 收益分配管理

企业通过生产经营取得经营成果,获得资金的增值。收益分配就是对经营成果的分配。经营成果表现为企业利润,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。广义地说,分配是指对投资收入(如销售收入)和利润进行分割和分派的过程,而

狭义的分配仅指对利润的分配。收益分配管理就是要解决企业获得的所得税后利润中,有多少分配给投资者,有多少作为留存收益用于企业再生产。如果利润分配给投资者过多,会影响企业再生产能力,使未来收益减少,不利于企业长期发展;反之,利润分配过少,又可能引起当前投资者不满,也不利于潜在投资者增加对企业的投入。收益分配决策的核心是确定税后利润的分配比率。影响企业收益分配决策的因素很多,企业必须根据实际情况制定出企业最佳的分配政策。

1.1.3 财务关系

1. 利益相关者理论

企业存在的目的并非仅仅为了增加股东财富,在企业的周围还存在许多关乎企业生存发展的利益群体,如果没有他们的支持,企业就无法生存和发展,这一利益群体就是利益相关者(stakeholder)。弗里曼对利益相关者理论做了较详细的研究,他认为“利益相关者是能够影响一个组织目标的实现或者能够被组织实现目标过程影响的人”。这个定义不仅将影响企业目标的个人和群体看做是利益相关者,同时还将受企业目标实现过程中所采取的行动影响的个人和群体看作是利益相关者,因此,诸如国家、投资者、债权人、雇员、消费者、供应商,甚至是社区居民等都是企业的利益相关者。

正因为如此,企业被西方经济学者看做是利益相关者追求盈利而形成的契约(contract)集合体。阿尔钦和德姆塞茨(Alchian and Demsetz)从企业内部结构的角度指出,企业的本质不是雇主和雇员之间的合作关系(cooperation relationship),而是一种团队生产(team production);詹森和麦克林(Jensen and Meckling)认为,企业是劳动、原材料、资本投入者和产品消费者之间的一组多边合约关系。与传统的股东至上(shareholder primacy)理论的主要区别在于:这一理论认为任何一个公司的发展都离不开各种利益相关者的投入或参与。传统的股东至上主义是基于物权的认识,忽视了企业其他利益相关者的利益。而利益相关者理论认为,企业不仅要为股东利益服务,同时也要保护其他利益相关者的利益。因为股东只负有限责任,一部分剩余风险已经转移给了债权人和其他利益相关者,而且股东所承担的风险可以通过投资的多样化来分散。这样,利益相关者参与公司治理(corporation governance)、分享公司利益也就有了依据。这些观点也得到我国主流经济学家的赞同,因此,财务管理的各个环节必须兼顾利益相关者的目标。企业及其主要利益相关者如图 1.2 所示。

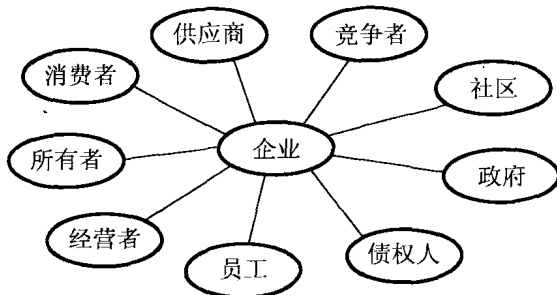
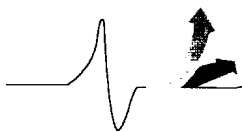


图 1.2 企业及其主要利益相关者



2. 企业的财务关系

企业的财务活动是以企业为主体进行的。从现象上看,财务活动是钱和物的增减变动,实质上反映出企业与内外部各利益相关者发生的经济利益关系,即企业的财务关系。企业的财务关系可概括为以下7个方面:

1) 企业与社会管理者——国家之间的财务关系

国家具有维护社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等职能。为履行这些职能,国家作为社会管理者,必然无偿参与企业利润的分配。这种关系体现为一种强制和无偿的分配关系。

2) 企业与所有者之间的财务关系

企业的所有者主要有国家、个人和法人(artificial person)单位,具体表现为独资、控股和参股的关系。企业作为独立的经济实体,自主经营,自负盈亏,实现所有者资本的保值与增值。所有者以出资人的身份,参与企业的管理和税后利润分配,体现为经营权与所有权之间的关系。

3) 企业与债权人之间的财务关系

企业除利用所有者权益资金进行经营活动外,还要借入一定数量的资金,以便扩大企业的经营规模,分散经营风险,降低资金成本。企业同债权人的财务关系在性质上属于债务与债权的关系。债权人作为企业信贷资本的供给者,在平等协商的基础上与企业签订协议,除一般条款外,债权人都约定一些限制性条款,以控制债权风险,并按合同进行监督。与企业所有者相比,债权人投资的风险相对较小,收益也较低。因此,债权人不像企业投资者那样有权直接参与企业经营管理,但在企业破产清算时享有优先求偿权。

4) 企业与投资方之间的财务关系

企业与投资方之间的财务关系主要是指企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业或经济组织投资所形成的经济关系。随着企业经营规模和经营范围的不断扩大,这种关系将会越来越广泛。企业与投资方的财务关系体现为所有权性质的投资与受资关系。企业向其他单位投资,依其出资额,可形成独资、控股和参股情况,并根据其出资份额或约定参与投资方的重大决策和利润分配。企业投资的最终目的是取得收益,但预期收益能否实现,也存在一定的投资风险。

5) 企业与债务人之间的财务关系

企业与债务人之间的财务关系主要是指企业以购买债券、提供商业信用等形式将资金暂时出让给其他单位使用所形成的经济关系,这种关系体现为债权与债务的关系。企业在资金暂时出让的过程中,一方面会产生直接的信用收入,另一方面也会发生相应的机会成本和坏账损失的风险,企业必须考虑两者的均衡性。

6) 企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各单位之间的财务关系主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的经济关系。在企业内部实行责任预算、责任考核与评价的情况下,各责任中心之间相互提供产品与劳务,应以内部转移价格进行结算。这种在企业内部形成的资金结算关系,体现在企业内部各单位之间的利益均衡关系。