



财务管理学

主 编 陈 玮

- ✓ 以投资决策为中心，以财务管理为主线
- ✓ 知识模块丰富实用，实践和可操作性强
- ✓ 精选多种习题类型，提升问题解决能力



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

财务管理学

主 编 陈 玮

副主编 张国柱

参 编 李志荣 张 妍 邢 毅



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

内 容 简 介

本书在全面系统地介绍了财务管理基本知识(资金时间价值及风险分析)的基础上,以投资决策为中心,以财务管理内容为主线,依次讲述了投资管理、筹资管理、营运资本管理及收益分配管理等几大方面的内容,力求做到详略突出、体系全面。书中提供了大量生动案例、知识要点提醒、实际操作训练和形式多样的习题,以供读者阅读、训练使用,便于读者对所学知识的巩固和实践能力的培养。本书在实用性、新颖性、可操作性方面都具有很强的指导作用。

本书可作为高等院校经济、管理类专业的本科教材,也可作为企业培训财务管理人员的参考书籍。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/陈玮主编. —北京:北京大学出版社, 2013. 2

(21 世纪全国高等院校财经管理系列实用规划教材)

ISBN 978-7-301-21887-7

I. ①财… II. ①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(2013)第 002443 号

书 名: 财务管理学

著作责任者: 陈 玮 主编

策 划 编 辑: 王显超 李 虎

责 任 编 辑: 王显超

标 准 书 号: ISBN 978-7-301-21887-7/C·0861

出 版 发 行: 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> 新浪官方微博: @北京大学出版社

电 子 信 箱: 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: 北京飞达印刷有限责任公司

经 销 者: 新华书店

787 毫米×1092 毫米 16 开本 23.25 印张 537 千字

2013 年 1 月第 1 版 2013 年 2 月第 1 次印刷

定 价: 44.00 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 电子信箱: 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的问题,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。

前 言

随着社会主义市场经济的蓬勃发展,很多先进的理财工具被引入我国并广泛使用,培养大量合格的财务管理人员成为当今社会的迫切需要。财务管理工作是近代社会化大生产的产物,目前,企业管理中已经形成了较完整的财务控制系统。与财务管理实践发展过程相适应,财务管理学也经历了以集资、财务监督和全面财务控制为主要研究内容的三个不同的发展阶段。

本书共分 11 章,以企业价值最大化为理财目标,按照财务管理的四大内容——投资管理、筹资管理、营运资金管理及收益分配管理展开,分为总论篇(第 1 章)、基础篇(第 2 章)、内容篇(第 3~8 章)、提高篇(第 9~11 章),力求做到详略得当、体系全面。第 1 章财务管理总论,主要介绍财务管理的基本理论和方法,财务管理目标、财务管理环节、财务管理环境等问题。第 2 章主要阐述资金的时间价值与风险分析,是本书的重点章节,同时也是学好财务管理的基础,主要介绍了财务管理中的两个价值观念——时间价值观念和投资风险与报酬相权衡的观念。第 3、4 章主要介绍投资管理,分为项目投资和证券投资两部分。第 3 章项目投资,是本书的重要章节,同时也是难点较多的章节,旨在阐述项目投资的特点及决策程序,现金流量的计算及固定资产投资评价的方法等;第 4 章为证券投资,主要阐述证券投资的基本知识、证券投资收益与风险、证券估价及投资决策等相关内容。第 5、6 章为筹资管理,主要阐述筹资方式、筹资渠道、资本成本及资本结构等概念和决策方法等。第 7 章为营运资金管理,主要从现金、应收账款、存货三个方面介绍营运资金的循环和周转、最佳现金持有量的确定方法、应收账款信用政策的内容及决策、存货需要量的确定方法及控制方法等。第 8 章主要阐述收益分配管理,内容包括企业利润的形成、分配程序及股利政策的选择、股票分割、股票回购对企业的财务影响等。第 9 章财务分析,主要介绍财务指标分析和综合财务分析。第 10、11 章主要阐述并购财务管理和破产财务管理的相关知识,为企业在发展到一定阶段后的规模选择提供管理方法指导。

编者在广泛参阅经济管理类相关教材的基础上,结合多年教学经历和心得体会,多次修改而成。本书主要具有以下几个特点。

(1) 本书提供了与财务管理有关的大量生动案例(包括导入案例、应用实例和案例分析三种类型),以引起读者的兴趣,对重点难点通过实例讲解进行分析,加深读者的理解,章后的案例分析给读者提供知识应用的平台。

(2) 各章穿插了知识要点提醒、小思考、知识链接等知识,通过向读者抛出问题,以引起初学者的重视,帮助其掌握知识要点。

(3) 每章后均附有案例分析和实际操作训练模块,新颖性、实用性强,借此帮助初学者利用各章所学知识点进行实际操作。

(4) 每章后的习题包括单项选择题、多项选择题、判断题、思考题及计算题等,形式多样,便于引起初学者的学习兴趣。因此,本书内容体系不同于以往的同类教材,新颖性、实践性和应用性较强。

本书由陈玮主编，负责总体框架设计、大纲编写，进行写作组织与协调和最后的统稿定稿。各章具体分工如下：第1、3章由邢毅(华北水利水电学院)编写；第2、9章由李志荣(洛阳理工学院)编写；第4、8、10章由陈玮(洛阳理工学院)编写；第5、6章由张国柱(洛阳理工学院)编写；第7、11章由张妍(洛阳理工学院)编写。

本书在编写过程中，参阅了近年来出版的相关论著，在此向其作者表示衷心的感谢！本书在出版过程中，得到北京大学出版社的大力支持，在此一并表示衷心的感谢！

限于时间仓促及编者水平有限，书中难免存在疏漏或不足之处，恳请读者批评指正。

编 者
2013年1月

目 录

第 1 章 财务管理总论	1	本章小结	45
1.1 财务管理概述	2	习题	46
1.1.1 企业财务活动存在的 客观基础	2	第 3 章 项目投资	49
1.1.2 企业财务活动的经济 内容	3	3.1 项目投资概述	50
1.1.3 企业同各方面的财务 关系	5	3.1.1 项目投资的特点	50
1.2 财务管理的目标	6	3.1.2 项目投资管理的 基本程序	51
1.2.1 财务管理目标的作用和 特征	6	3.2 项目现金流量分析	52
1.2.2 财务管理的总体目标	8	3.2.1 现金流量的分类	52
1.3 财务管理的环节	12	3.2.2 投资项目净现金流量的 测算	54
1.3.1 财务预测	12	3.3 投资项目决策评价指标	63
1.3.2 财务决策	13	3.3.1 财务可行性评价指标的 类型	63
1.3.3 财务计划	14	3.3.2 静态评价指标的计算方法 及特征	64
1.3.4 财务控制	14	3.3.3 动态评价指标的计算	66
1.3.5 财务分析	16	3.4 项目决策评价指标的运用	71
1.4 财务管理的环境	17	3.4.1 互斥项目的选择	71
1.4.1 宏观财务管理环境	17	3.4.2 资本限量情况下的项目 投资决策	73
1.4.2 微观财务管理环境	19	3.4.3 风险情况下的项目投资 决策	75
本章小结	22	本章小结	80
习题	23	习题	80
第 2 章 资金时间价值与风险分析	25	第 4 章 证券投资	84
2.1 资金时间价值	26	4.1 证券投资管理概述	86
2.1.1 资金时间价值的含义	27	4.1.1 证券的含义与种类	86
2.1.2 资金时间价值产生的 原因	27	4.1.2 证券投资的含义与目的	87
2.1.3 资金时间价值的计算	28	4.2 证券投资的 risk 与收益率	88
2.2 风险分析	36	4.2.1 证券投资的 risk	88
2.2.1 风险与资金 risk 价值的 基本理论	36	4.2.2 证券投资的收益率	91
2.2.2 风险衡量	39	4.3 证券投资决策	94
2.2.3 风险收益率	42	4.3.1 股票投资	94
2.2.4 投资风险的控制策略	44	4.3.2 债券投资	96
		4.3.3 基金投资	98

4.3.4 衍生金融资产投资	102	第7章 营运资本管理	178
4.4 证券投资组合	105	7.1 营运资本管理概述	179
4.4.1 证券投资组合的意义	105	7.1.1 营运资本的概念及特征	179
4.4.2 证券投资组合的策略	106	7.1.2 营运资本管理的重要 意义	180
4.4.3 证券投资组合的方法	106	7.1.3 营运资本管理政策	181
本章小结	107	7.1.4 营运资本需要量预测	185
习题	109	7.2 现金管理	186
第5章 筹资管理	113	7.2.1 现金的持有动机与成本	187
5.1 资金的筹集与预测	114	7.2.2 最佳现金持有量的确定	188
5.1.1 筹资概述	114	7.2.3 现金收支的日常管理	192
5.1.2 资金需要量预测	119	7.3 应收账款管理	194
5.2 权益资本筹资	124	7.3.1 应收账款的功能与 成本	194
5.2.1 吸收直接投资	124	7.3.2 信用政策	195
5.2.2 发行普通股	125	7.3.3 应收账款的日常管理	198
5.3 长期债务资本筹资	130	7.4 存货管理	200
5.3.1 长期借款筹资	130	7.4.1 存货管理的目标	200
5.3.2 发行公司债券	133	7.4.2 储备存货的成本	201
5.3.3 租赁筹资	137	7.4.3 存货控制决策	202
5.3.4 混合性筹资	140	7.4.4 存货的日常控制	207
5.4 短期债务资本筹资	143	7.5 流动负债管理	211
本章小结	146	7.5.1 流动负债筹资的特点	211
习题	147	7.5.2 商业信用	212
第6章 资本成本与资本结构	151	7.5.3 短期借款	213
6.1 资本成本	152	本章小结	215
6.1.1 资本成本的含义与 作用	152	习题	216
6.1.2 个别资本成本	153	第8章 收益分配管理	220
6.1.3 加权平均资本成本	155	8.1 收益分配概述	221
6.1.4 边际资本成本	156	8.1.1 收益分配的原则和程序	222
6.2 杠杆原理	158	8.1.2 收益分配政策的定义及 基本理论	223
6.2.1 成本习性、边际贡献和 息税前利息	158	8.1.3 收益分配政策影响 因素	225
6.2.2 杠杆效应	159	8.2 收益分配政策的类型及方案的 确定	228
6.3 资本结构	164	8.2.1 收益分配政策类型	228
6.3.1 资本结构的概念及意义	164	8.2.2 收益分配方案的确定	231
6.3.2 资本结构的影响因素	164	8.3 股票分割和股票回购	238
6.3.3 资本结构理论	165	8.3.1 股票分割	238
6.3.4 资本结构优化	168		
本章小结	173		
习题	174		

8.3.2 股票回购	240	10.1.2 并购的动因	301
本章小结	242	10.1.3 企业并购简史	302
习题	244	10.2 企业并购财务分析	303
第9章 财务分析	248	10.2.1 并购目标公司的选择	304
9.1 财务分析概述	249	10.2.2 并购成本效益分析	304
9.1.1 财务分析的概念	249	10.2.3 并购目标企业的价值 评估	305
9.1.2 财务分析的主体及其 目的	250	10.2.4 企业并购的风险分析	307
9.1.3 财务分析的类型与 内容	252	10.3 企业并购运作概述	308
9.1.4 财务分析的基本程序	255	10.3.1 并购资金需要量	308
9.1.5 财务分析的局限性	256	10.3.2 并购支付方式	308
9.2 财务分析的基础	257	10.3.3 杠杆并购	312
9.2.1 资产负债表	257	10.3.4 并购防御战略	313
9.2.2 利润表与利润分配表	259	10.3.5 并购整合	315
9.2.3 现金流量表	261	本章小结	317
9.2.4 财务报表附注与财务情况 说明书	264	习题	318
9.3 财务分析的方法	264	第11章 企业破产财务管理	323
9.3.1 比较分析法	265	11.1 企业破产概述	325
9.3.2 比率分析法	266	11.1.1 破产的概念	325
9.3.3 趋势分析法	268	11.1.2 破产界限	325
9.3.4 因素分析法	269	11.1.3 破产财务管理的基本 原则	326
9.4 财务指标分析的内容	272	11.2 企业财务预警管理	327
9.4.1 偿债能力分析	272	11.2.1 财务预警系统的 概念	327
9.4.2 营运能力分析	278	11.2.2 财务预警的理论 基础	328
9.4.3 盈利能力分析	283	11.2.3 财务预警方法	329
9.4.4 发展能力分析	286	11.2.4 财务预警系统的构建	332
9.4.5 常用的上市公司财务 指标	287	11.3 重整与和解财务管理	333
9.5 财务综合分析	290	11.3.1 财务失败的原因	333
9.5.1 财务综合分析的含义	290	11.3.2 企业重整财务管理	334
9.5.2 财务综合分析的特点	290	11.3.3 企业和解财务管理	336
9.5.3 财务综合分析的方法	291	11.4 破产清算财务管理	337
本章小结	294	11.4.1 破产清算的一般程序	337
习题	295	11.4.2 破产清算的财务问题	339
第10章 企业并购财务管理	298	本章小结	342
10.1 企业并购概述	299	习题	343
10.1.1 并购的类型	299	附录	348
10.1.2 并购的动因	301	参考文献	356
10.1.3 企业并购简史	302		
10.2 企业并购财务分析	303		
10.2.1 并购目标公司的选择	304		
10.2.2 并购成本效益分析	304		
10.2.3 并购目标企业的价值 评估	305		
10.2.4 企业并购的风险分析	307		
10.3 企业并购运作概述	308		
10.3.1 并购资金需要量	308		
10.3.2 并购支付方式	308		
10.3.3 杠杆并购	312		
10.3.4 并购防御战略	313		
10.3.5 并购整合	315		
本章小结	317		
习题	318		
第11章 企业破产财务管理	323		
11.1 企业破产概述	325		
11.1.1 破产的概念	325		
11.1.2 破产界限	325		
11.1.3 破产财务管理的基本 原则	326		
11.2 企业财务预警管理	327		
11.2.1 财务预警系统的 概念	327		
11.2.2 财务预警的理论 基础	328		
11.2.3 财务预警方法	329		
11.2.4 财务预警系统的构建	332		
11.3 重整与和解财务管理	333		
11.3.1 财务失败的原因	333		
11.3.2 企业重整财务管理	334		
11.3.3 企业和解财务管理	336		
11.4 破产清算财务管理	337		
11.4.1 破产清算的一般程序	337		
11.4.2 破产清算的财务问题	339		
本章小结	342		
习题	343		
附录	348		
参考文献	356		

第1章

财务管理总论

教学要点

知识要点	掌握程度	相关知识	应用方向
财务管理的概念	掌握	企业财务活动与财务关系	理解财务管理的本质
财务活动的内容	重点掌握	企业资金运动过程	理解企业财务活动的经济内容及与各利益相关方之间的财务关系
企业财务管理的目标	掌握	掌握财务管理目标的演化过程及各个目标的优缺点	根据企业自身特性，选择合适的财务管理目标
财务管理的环节	理解	财务预测、财务决策、财务计划、财务控制、财务分析	理解并且熟悉实际生活中企业财务管理的关键环节
财务管理的环境	理解	个人独资企业、合伙企业、公司制企业的特性	在财务管理过程中，充分考虑宏观环境与微观环境的影响



导入案例

雷曼兄弟破产案

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《美国破产法》第11章所规定的程序破产，即所谓破产保护。雷曼兄弟公司作为曾经在美国金融界叱咤风云的巨人，在金融危机中无奈破产，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，也与雷曼兄弟公司本身的财务管理目标有着某种内在的联系。

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都名声显赫的上市公司。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。其原因至少包括：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,雷曼兄弟公司最终也无法在百年一遇的金融危机中幸免于难。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。

思考:

为什么股东财富最大化的目标最终导致了雷曼兄弟公司的破产?该案例在企业财务管理目标选择方面带来了什么启示?

1.1 财务管理概述

财务学有三个分支:金融学、投资学和财务管理学。金融学主要讨论货币、银行和金融市场的有关问题;投资学主要讨论个人或专业投资机构的投资决策;财务管理学主要讨论一个组织内部的投资和筹资决策。这三个分支具有共同的理论基础并且相互联系,但是讨论的理论不同。

任何组织都需要财务管理,但是营利性组织与非营利性组织的财务管理有较大区别。本书讨论的是营利性组织的财务管理,即企业财务管理。为了研究企业财务管理,首先要对企业财务的概念有一个总括的了解。

企业财务是指企业财务活动,即企业再生产过程中的资金运动,以及企业财务关系,即资金运动过程中所形成的企业同各方面的经济关系。企业财务管理则是对企业财务活动(包含财务关系)的管理。要深刻认识企业财务的概念,就必须研究企业财务活动存在的客观基础、企业财务活动的经济内容和企业资金运动所形成的财务关系。它们是企业财务管理学科必须解决的基本理论问题。

1.1.1 企业财务活动存在的客观基础

企业在生产过程中,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。

社会主义市场经济从经济形态来看是商品经济,从运动机制来看则是充分发挥市场机制作用的市场经济。在社会主义制度下,社会产品依然是使用价值和价值的统一体。企业再生产过程具有两重性,它既是使用价值的生产和交换过程,又是价值的形成和实现过程。在这个过程中,劳动者将生产中消耗掉的生产资料的价值转移到产品中去,并且创造出新的价值。这样,一切经劳动加工的物资都具有一定的价值,它体现着用于物资中的社会必要劳动量。物资的价值是通过一定数额的货币表现出来的。在社会主义再生产过程中,物资价值的货币表现就是资金,资金的实质是社会主义再生产过程中运动着的价值。资金离不开物资,又不等于物资,它是物资价值的货币表现,体现着抽象的人类劳动,不

管其实用价值如何；随着社会经济的发展，某些虽无物质形态，但能以货币表现并具有价值的生产经营要素(如无形资产)，也被列为资金。不能以货币表现的、不具有价值的物品不叫资金；不在再生产过程中运营的个人财产、手持货币，不属于财务管理学中所研究的资金。为了保证生产经营活动能够正常进行，企业就要筹集一定数额的资金。企业拥有一定数额的资金，是进行生产经营活动的必要条件。

在企业生产经营过程中，物资不断运动，其价值形态也不断发生变化，由一种形态转化为另一种形态，周而复始，循环往复，形成资金的运动。物资价值运动就是通过资金运动形式表现出来。因此，企业的生产经营过程，一方面表现为物资运动(从实物形态来看)；另一方面表现为资金运动(从价值形态来看)。企业的资金运动以价值的形式综合地反映企业的生产经营过程。企业的资金运动构成企业经济活动的一个独立方面，具有自己的运动规律，这就是企业的财务活动。社会主义企业资金运动存在的客观基础，是社会主义市场经济。

1.1.2 企业财务活动的经济内容

随着企业生产过程地不断进行，企业资金总是处于不断运动之中。在企业再生产过程中，企业资金从货币资金形态开始，顺次通过购买、生产和销售三个阶段，分别表现为固定资金、生产储备资金、未完工产品资金、成品资金等各种不同形态，然后又回到货币资金形态。从货币资金开始，经过若干阶段，又回到货币资金形态的运动过程，叫做资金的循环。企业资金周而复始的循环，叫做资金的周转。资金的循环体现着资金运动的形态变化。

从生产经营企业来看，资金运动包括以下五个方面的经济内容。

1. 资金筹集

企业要进行生产经营活动，首先必须从各种渠道筹集资金。企业的自有资金，是通过吸收拨款、发行股票等方式从投资者那里取得的。投资者包括国家、其他企业单位、个人、外商等。此外，企业还可通过向银行借款、发行债券、应付款项等方式来吸收借入资金，构成企业的负债。企业从投资者、债权人那里筹集来的资金，一般是货币资金形态，也可以是实物、无形资产形态，对实物和无形资产要通过资产评估确定其货币金额。

筹集资金是资金运动的起点，是投资的必要前提。

2. 资金投放

企业筹集来的资金，要投放于经营资产上，主要是通过购买、建造等过程形成各种生产资料。一方面进行固定资产投资，如兴建房屋和建筑物、购置机器设备等；另一方面使用货币资金购进原材料、燃料等，通常货币资金就转化为固定资产和流动资产。此外，企业还可以采取一定的方式以现金、实物或无形资产向其他单位投资，形成短期投资和长期投资。企业资金的投放包括在经营资产上的投放和对其他单位的投资，其目的都是为了取得一定的收益。



投资是资金运动的中心环节，它不仅对资金筹集提出要求，而且是决定未来经济效益的先天性条件。

3. 资金耗费

在生产过程中，生产者使用劳动手段对劳动对象进行加工，生产出新产品，与此同时耗费各种材料、损耗固定资产、支付职工工资和其他费用。在购销过程中也要发生一定的耗费。各种生产耗费的货币表现就是产品等有关对象的成本。成本是生产经营过程中的资金耗费。这样，企业所耗费的固定资金、生产储备资金、用于支付工资的资金，先转化为未完工产品资金，随着产品制造完成，再转化为成品资金。

在发生资金耗费的过程中，生产者创造出新的价值，包括为自己劳动创造的价值和为社会劳动创造的价值。所以，资金的耗费过程又是资金的积累过程。

资金耗费是资金运动的基础环节，资金耗费水平是企业利润水平的决定因素。

4. 资金收入

在销售过程中，企业将生产出来的产品发送给有关单位，并且按照产品的价格取得销售收入。在这一过程中，企业资金从成品资金形态转化为货币资金形态。企业取得销售收入，实现产品的价值，不仅可以补偿产品成本，而且可以实现企业利润，企业自有资金的数额也随之增大。此外，企业还可取得投资收益和其他收入。

资金收入是资金运动的关键环节，它不仅关系着资金耗费的补偿，而且关系着投资效益的实现。收入的取得是进行资金分配的前提。

5. 资金分配

企业所取得的产品销售收入要用以弥补生产耗费，按规定缴纳流转税，其余部分与投资收益等形成企业的营业利润。营业利润和营业外收支净额构成企业的利润总额。利润总额首先要按照国家规定缴纳所得税，税后利润要提取公积金，用于扩大积累、弥补亏损，并向投资者分配投资收益。企业从经营中收回的货币资金，还要按计划向债权人还本付息。用以分配投资收益和还本付息的资金，就从企业资金运动过程中退出。

资金分配是一次资金运动的终点，又是下一次资金运动开始的前奏。

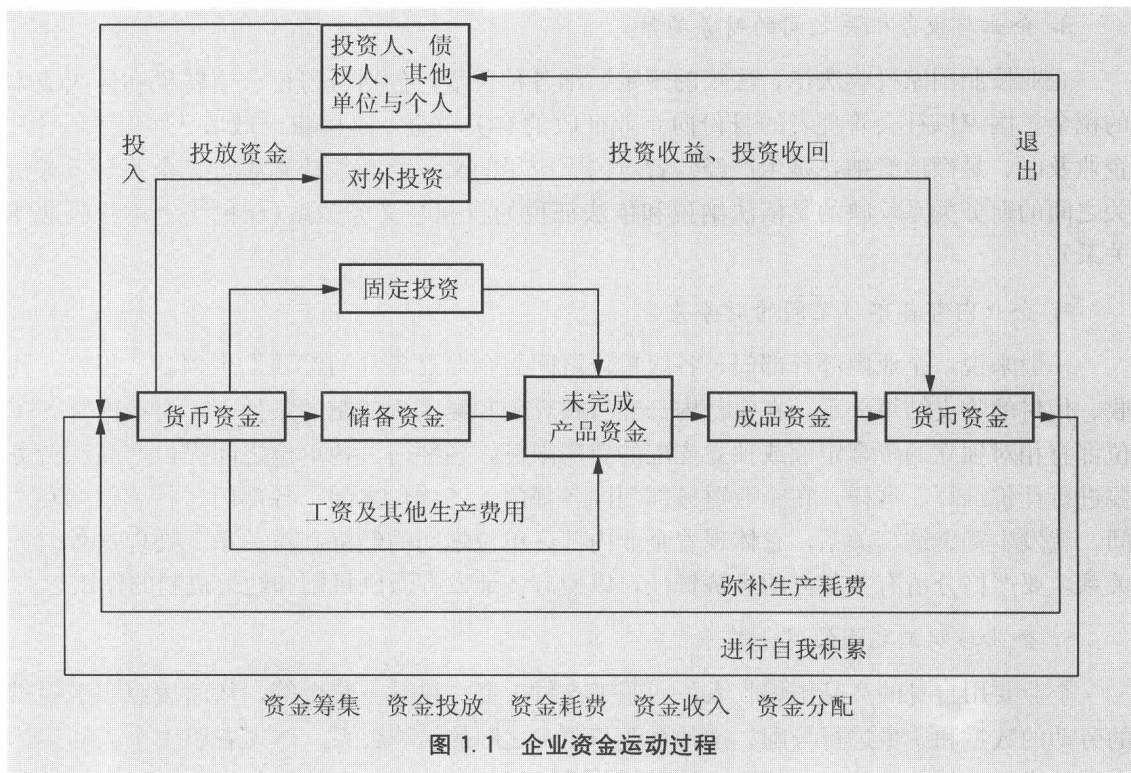
资金的筹集和投放，以价值形式反映企业对生产要素的取得和使用；资金的耗费，以价值形式反映企业物化劳动和活劳动的消耗；资金的收入和分配，以价值形式反映企业生产成果的实现和分配。因此，企业资金运动是企业再生产过程的价值方面的反映。

在金融市场发达的条件下，企业不仅有占用实物资产的资金运动，而且有占用金融资产的资金运动。企业资金运动的全过程如图 1.1 所示。



知识要点提醒

图 1.1 为本章内容的重点。该图清晰、完整地解释了企业财务活动的五个主要环节，以及资金在五个环节中不同的表现形态。



1.1.3 企业同各方面的财务关系

企业资金的收集、投放、耗费、收入与分配，与企业各方面有着广泛的联系。财务关系就是指企业在资金运动中与各有关方面发生的经济关系。

1. 企业与投资者和受资者之间的财务关系

企业从各种投资者那里筹集资金，进行生产经营活动，并将所实现的利润按各投资者的出资额进行分配。企业还可将自身的法人财产向其他单位投资，这些被投资单位即为受资者。受资者应向企业分配投资收益。投资者与企业、企业与受资者的关系，即投资同分享投资收益的关系，在性质上属于所有权关系。处理这种财务关系必须维护投资、受资各方的合法权益。

2. 企业与债权人、债务人、往来客户之间的财务关系

企业购买材料、销售产品，要与购销客户发生贷款收支结算关系，在购销活动中由于延期收付款项，要与有关单位发生商业信用——应收账款和应付账款。当企业资金不足或资金闲置时，要向银行借款，发行债券或购买其他单位债券。业务往来中的收支结算，要及时收付款项，以免相互占用资金，一旦形成债权债务关系，则债务人不仅要还本，而且要付息。企业与债权人、债务人、往来客户的关系，在性质上属于债权债务关系、合同义务关系。处理这种财务关系，必须按有关各方的权利和义务保障其权益。

3. 企业与税务机关之间的财务关系

企业按照国家税收法律、法规的规定缴纳各种税款,包括所得税、流转税和计入成本的税金。国家以社会管理者的身份向企业征收的有关税金,是国家财政收入的主要来源。企业及时、足额地缴纳,是生产经营者对国家应尽的义务,必须认真履行。企业与税务机关之间的财务关系反映的是依法纳税和依法征税的权利与义务关系(在税法上称税收法律关系)。

4. 企业内部各单位之间的财务关系

一般来说,企业内部各部门、各级单位之间与企业财务部门都要发生领款、报销、代收、代付的收支结算关系。在实行内部经济核算制和经营责任制的条件下,企业内部各单位都有相对独立的资金定额或独立支配的费用限额,各部门、各单位之间提供产品和劳务要进行计价结算。这样,在企业财务部门同各部门、各单位之间,各部门、各单位相互之间,就发生资金结算关系,它体现着企业内部各单位之间的经济利益关系。处理这种财务关系,要严格分清有关各方的经济责任,以便有效地发挥激励机制和约束机制的作用。

5. 企业与职工之间的财务关系

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,从而按照职工提供的劳动的数量和质量进行分配。这种企业与职工之间的结算关系,体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。处理这种财务关系,要正确地执行有关的分配政策。

企业的资金运动,从表面上看是钱和物的增减变动,而钱和物的增减变动都离不开人与人之间的关系。我们要透过资金运动的现象,看到人与人之间的财务关系,自觉地处理好财务关系,促进生产经营活动的发展。

企业资金运动及其所形成的经济关系,就是企业财务的本质。

1.2 财务管理的目标

1.2.1 财务管理目标的作用和特征

财务管理目标(goals of financial management)又称理财目标,是指企业进行财务活动所要达到的根本目的。进行任何工作,都要分清形势与任务,根据工作对象的客观规律性提出自身需要解决的主要问题。被动地应付日常财务的具体业务,不树立自己的预期目标,犹如盲人骑瞎马,不知应去何方。但是如果脱离财务活动的客观规律而提出一些主观愿望,也只能是空想,是不可能实现的。因此,在充分研究财务活动客观规律性的基础上,明确的理财目标,是财务管理的一个重要理论问题。

研究理财目标最重要的是明确企业全部财务活动需实现的最终目标。财务管理目标不同于过去人们常说的财务管理任务,它不是平行列举的几项要求,而是财务活动最终要达到的一个目的地(终点),因而指导作用更加显著。