

FINANCIAL
MANAGEMENT



高等学校会计学专业系列教材

财务管理

■ 李伯圣 蔡柏良 编著



高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/李伯圣,蔡柏良编著. —北京:高等教育出版社,2006.6

(高等学校会计学专业系列教材)

ISBN 7-04-019540-2

I. 财… II. ①李…②蔡… 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(2006)第068004号

策划编辑 刘自挥 责任编辑 刘自挥 封面设计 吴昊 责任印制 蔡敏燕

出版发行	高等教育出版社	购书热线	010-58581118
社址	北京市西城区德外大街4号		021-56964871
邮政编码	100011	免费咨询	800-810-0598
总机	010-58581000	网址	http://www.hep.edu.cn
传真	021-56965341		http://www.hep.com.cn
			http://www.hepsh.com
经销	蓝色畅想图书发行有限公司	网上订购	http://www.landaco.com
排版	南京理工出版信息技术有限公司		http://www.landaco.com.cn
印刷	上海市印刷七厂	畅想教育	http://www.widedu.com
开本	787×960 1/16	版次	2006年6月第1版
印张	21.5	印次	2006年6月第1次
字数	412 000	定价	28.50元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请在所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

物料号 19540-00

前 言

经济全球化要求企业经营管理必须国际化,必须具备全局的、长远的发展战略;在管理方面必须具有更大的弹性和适应性,使管理方法和技术随着经济环境的变迁而改进和创新。财务管理作为经济管理学科中年轻而又生机勃勃的学科之一,在经济发展和企业管理中的作用日渐突出。

不同学科之间的相互交叉和渗透推动着企业管理理论和方法不断创新。现代财务理论与企业战略管理理论的融合使得以价值管理为基础的管理日益受到企业重视。企业财务管理是价值管理的基础和重要组成部分,围绕企业价值最大化展开,让有限的财务资源更加勤奋、有效地工作,以便为企业创造更大的价值和为股东创造更多的财富是企业财务管理自始至终追求的目标。

在本书编写过程中,我们吸收了近年来国内外财务理论研究的一些前沿成果,内容体系尽可能在切合中国实际的同时与国际接轨,兼顾实用性和超前性,从现代公司治理角度运用代理理论重新认识各相关利益主体之间的相互制衡关系。本书的特点可以归纳为以下几个方面:

1. 屏弃了传统的将企业财务管理看成是财务部门管理的陈旧观念,而是将财务管理看成是企业各科层参与的围绕企业价值最大化而开展的一项管理活动,从而对企业管理以财务管理为中心而不是以财务部门管理为中心进行了新的诠释。

2. 我国新的公司法已经实施,公司法对企业筹资、投资、分配等有着重要的影响,是公司理财的重要依据,编写过程中体现了公司法的最新精神。

3. 将风险与报酬对等的财务理念贯穿整个筹资、投资、营运资金管理和利润分配,以时间价值和风险价值作为财务管理的两条主线,始终强调理财行为对企业价值创造的影响。

4. 随着金融市场的不断发展,金融工具不断创新,尽管有些金融工具在我国尚未运用,但我们也作了介绍,我们认为,对现代经济学、管理学的一些最新理论及其在财务管理中的运用的介绍,对拓宽我们的财务学思维大有裨益。

5. 随着企业兼并重组之风盛行,资本运营成为企业理财的重要内容,我们加大了这方面的知识介绍。

6. 随着企业经营的国际化,跨国理财必然成为企业理财的一项重要内容,我们在编写过程中适当地融入和加大了这部分内容。

本书可作为大专院校经济管理、企业管理、会计学、金融学等专业的教材或参考书,也可供 MBA 学员及其他财经战线上的实际工作者学习和更新知识的参考。

本书由李伯圣拟定大纲并撰写第 1、2、3、4、5、9 章,蔡柏良负责第 6、7、8 章的编写,袁凤林、郭淑芬参加了第 3 章和第 10 章的编写,最后由李伯圣负责全书的总纂。受编者的水平和时间限制,书中的缺点和错误在所难免,恳请读者批评指正。

编 者

2006 年 3 月

郑 重 声 明

高等教育出版社依法对本书享有专有出版权。任何未经许可的复制、销售行为均违反《中华人民共和国著作权法》，其为人将承担相应的民事责任和行政责任，构成犯罪的，将被依法追究刑事责任。为了维护市场秩序，保护读者的合法权益，避免读者误用盗版书造成不良后果，我社将配合行政执法部门和司法机关对违法犯罪的单位和个人给予严厉打击。社会各界人士如发现上述侵权行为，希望及时举报，本社将奖励举报有功人员。

反盗版举报电话：(010)58581897/58581896/58581879

传 真：(010)82086060

E - mail:dd@hep. com. cn

通信地址：北京市西城区德外大街 4 号

高等教育出版社打击盗版办公室

邮 编：100011

购书请拨打电话：(010)58581118

目 录

第 1 章 总论	1
第一节 财务管理的产生与发展.....	2
第二节 财务管理的对象与内容.....	5
第三节 财务管理目标	11
第四节 企业组织形式与财务管理机构	18
本章小结	21
思考与练习	22
第 2 章 财务管理环境	23
第一节 经济环境	24
第二节 法律环境	26
第三节 金融环境	29
第四节 科技、教育与文化环境.....	41
本章小结	42
思考与练习	43
第 3 章 财务估价原理	44
第一节 资金时间价值	45
第二节 风险报酬	54
第三节 债券估价	61
第四节 股票估价	65
本章小结	69
思考与练习	69
第 4 章 筹资管理	71
第一节 筹资管理概述	71
第二节 权益资本的筹集	79

第三节 长期债务资本的筹集	93
第四节 期权融资	111
第五节 短期融资	119
本章小结	129
思考与练习	130
第 5 章 资金成本与资本结构	133
第一节 资金成本	133
第二节 财务风险与杠杆原理	145
第三节 资本结构与公司价值	152
本章小结	162
思考与练习	163
第 6 章 投资管理	165
第一节 投资项目概述	165
第二节 投资项目的现金流量	166
第三节 投资项目的财务评价	170
第四节 投资决策实例	174
第五节 证券投资	177
本章小结	188
思考与练习	189
第 7 章 营运资金管理	192
第一节 营运资金管理概述	192
第二节 现金管理	197
第三节 应收账款管理	206
第四节 存货管理	215
本章小结	224
思考与练习	224
第 8 章 股利政策	227
第一节 利润分配的内容与原则	227
第二节 利润分配政策	229

第三节 股利的形式与支付程序.....	237
第四节 股票股利与股票分割.....	239
第五节 股票回购与库藏股.....	243
本章小结.....	245
思考与练习.....	246
第9章 公司资本运营.....	248
第一节 资本运营概述.....	248
第二节 公司扩张.....	251
第三节 公司收缩.....	271
第四节 公司重整.....	275
本章小结.....	288
思考与练习.....	289
第10章 跨国企业理财	292
第一节 跨国企业理财概述.....	293
第二节 跨国筹资管理.....	294
第三节 跨国企业投资管理.....	298
第四节 跨国营运资本管理.....	304
第五节 外汇风险管理.....	308
本章小结.....	314
思考与练习.....	315
附录一 复利终值系数表.....	316
附录二 复利现值系数表.....	320
附录三 年金终值系数表.....	324
附录四 年金现值系数表.....	328
参考文献.....	332
教学课件索取单	

第1章

总 论

财务管理是现代企业管理的重要组成部分,是有关企业资金筹集和运用的一项管理工作。财务管理是企业价值管理的重要形式,目的是让企业有限的资本更勤奋、更有效地工作,以便为企业创造更大价值和为股东创造更多财富。现代财务管理学首创于西方,一般认为,西方财务理论的独立是以美国著名的财务学者托马斯·L·格林(Thomas. L. Green)于1897年出版的《公司理财》(Corporation Finance)一书为标志。在过去的百年多时间,特别是20世纪50年代初马考维茨(H. M. Markowitz)的投资组合理论诞生后的50多年里,财务管理的理论和方法不断完善和发展,取得了令世人瞩目的成就,现已建立了以财务管理目标为核心的完整的财务管理体系。本章将概括介绍财务管理的产生和发展、财务管理的对象与内容、财务管理的目标与地位、企业组织形式与财务管理机构等企业财务管理的基本问题。

第一节 财务管理的产生与发展

一、财务管理的萌芽

财务管理是商品经济发展到一定阶段的产物。就理财活动本身而言,早已存在;但财务管理作为一种独立的经济活动则是伴随着公司制这一组织形式的产生和发展而逐渐形成的。

欧洲的地中海沿岸是商品经济发展较早和较快的地区,早在 13、14 世纪,意大利沿海的一些城市如佛罗伦萨、热那亚等就迅速崛起,成为当时东西方贸易的中心。到 15 世纪,商业中心由早期的佛罗伦萨、热那亚转移到美丽的水城威尼斯。这一时期,随着商业的发展和企业规模的扩大,在一些城市中出现了吸收公众资金入股的商业组织。这种股份经济组织多由官方创办并监督其业务;股份不能转让,但投资者可以收回。所以,国外有些学者称其为“原始的股份形式”。虽然这还不是现代意义上的股份制企业,但它已经开辟了向公众募集资金、分配红利等财务管理行为的先河。因此,有些国外学者认为,这实际上已产生了现代财务管理的萌芽,只不过它还没有作为一项独立的职能从商业活动中分离出来。

二、财务管理的发展

财务管理作为一种独立的职能从企业管理职能中分离出来,最初出现于 19 世纪后期,一般以 1897 年托马斯·L·格林的《公司理财》一书出版作为财务管理成为一门独立学科的标志。此后,随着资本主义经济的发展,生产规模的进一步扩大,金融市场的日益繁荣,计算手段的迅速提高,财务管理的理论和方法取得了令人瞩目的发展。纵观其形成和发展历程,大致可分为以下四个阶段:

(一) 初创期(19 世纪末至 20 世纪初)

19 世纪末,资本主义国家工业化速度加快,科学技术日益发展,在现代生产技术的推动下,新兴的产业部门大量涌现,企业重组和兼并之风盛行,单体企业走向大型化和股份化,19 世纪中叶出现的股份有限公司这一组织形式得到了很快发展并显示出强大的生命力,出现了托拉斯、辛迪加、康采恩等一些大型垄断经济组织。由于通过重组和兼并建立起来的公司,都是前所未有的大型企业,其资金需要量之大也是空前的,企业与外部的经济联系逐渐增多,财务活动日趋复杂,如此情况的出现,导致这些企业必须另设人员专门从事资金的筹集工作,以保证生产经营活动的顺利进行,理财活动逐渐从业主活动中分离出来,成为一项独立的工作,现代财务管理及相应的财务管理学也就应运而生了。

由于当时经济蓬勃发展,企业发展迅速,财务管理所面临的主要问题是如何为

日益扩展的企业取得所需要的资金,因此,这一时期企业理财工作把重点放在资金的融通和有关证券的发行上,研究有哪些资金来源渠道,采取什么方式融通资金。对资金的如何有效使用尚未进行统一研究,而且各国对企业的融资、投资、证券交易及财务信息的揭示缺乏健全的方法,理财活动具有较大的随意性和不规范性。系统反映这一时期财务理论的代表作有米德(Meade)于1910年出版的《公司财务》一书和阿瑟·S·达明(Arthur. S. Deming)于1920年出版的《公司财务策略》(The Financial Policy of Corporations)一书。

(二) 调整期(20世纪30年代至50年代)

20世纪30年代爆发了世界性的经济危机,整个资本主义经济处于一片萧条之中,企业资金周转困难,支付能力下降,成千上万的企业纷纷破产倒闭。在这种经济条件下,破产、改组和残余资产的处理成为许多公司的重要问题,之前一度以借款作为主要融资手段的企业,其偿债能力和资金周转等方面的问题在萧条时期进一步恶化。严酷的现实使人们清醒地认识到,企业要维持生存,并进而发展和壮大,不仅是要融通资金,还必须重视资金使用效益,保持合理的资金结构,使所融通的资金在企业内部得到最经济、有效的运用。这一时期,企业理财的重点发生了转变,如何最大限度地提高资金利用的综合效果,维持企业足够的偿债能力;如何处理与破产、重组有关的财务问题,以及政府对证券交易的管理、财务信息的充分揭示等成为财务管理关心的重点。这一时期,公司内部财务决策已经上升为第一位,与融资有关的问题退居到第二位,美国各大公司纷纷设立财务副总经理。财务人员对资产负债表中的资产项目加以重视,财务计划、财务控制和财务分析在资产管理中得到广泛的应用。

此外,投资管理开始为财务管理所重视,财务人员开始注意投资项目的选择和资本的合理运用,制定、恢复和发展企业经济实力的计划——资本预算,成为财务管理的一项新职能;同时,对资金时间价值亦有所认识。1951年出版的乔·迪安(Joel Dean)的名著《资本预算》(Capital Budgeting)是这一时期的代表作,其主要研究如何应用贴现现金流量法来确定最优的投资决策问题。

(三) 成熟期(20世纪50年代后期至70年代)

第二次世界大战结束后,资本主义经济有了明显的好转,科学技术迅猛发展,产品产量、品种急剧增加,为寻找产品销路,企业纷纷向国外开拓市场,跨国财务管理开始受到重视。资本市场的加速发展和投资风险的日益增大,使得人们对资产组合、投资风险的研究加强,1952年3月马考维茨(H. M. Markowitz)在他的论文《资产组合选择》中认为,在若干合理假设条件下,投资收益率的方差是衡量投资风险的有效方法。1959年他又出版了专著《组合选择》,从风险和收益的计量入手,研究各种资产的组合问题,这些思想成为后来资产组合理论研究的重要理论基础,他本人也被公认为资产组合理论流派的创始人。1958—1963年莫迪格莱尼

(Modigliani)和他的学生米勒(Miller)经过大量实证研究,先后发表论文,提出了MM理论,被公认为是现代公司财务理论的奠基石。1964年,夏普(William Sharpe)、林特纳(John Lintner)和莫森(Mossin)等人在马考维茨资产组合理论的基础上,系统阐述了资产组合中风险与收益的关系,区分了系统风险与非系统风险,明确提出非系统风险可以通过分散投资而减少等观点,并建立了著名的资本资产定价模型。此后一段时期的财务理论呈现出百花齐放、百家争鸣的繁荣景象。

这一时期财务管理的内容和方法都发生了巨大变化,财务管理从过去单纯的融资管理和资金运用管理发展为涉及多方面经济利益的收益分配管理,资本预算日益完善,资金时间价值引起广泛重视,随着资本投资项目评价方法的发展,资本在企业内部的有效配置问题也受到日益重视。财务管理逐渐形成以提高资本利润率,提高公司股票价格为目标,以时间价值和风险价值为基础,以预算管理、财务分析为内容的一整套方法体系。财务决策从此与生产决策、营销决策共同构成企业生存和发展的三大决策支柱。1972年,尤金·法玛(E. Fama)和米勒出版了《财务管理》这部集西方财务管理之大成的著作,标志着西方财务管理理论的发展成熟。

自20世纪50年代计算机技术发明以后,财务管理手段日趋先进,各种数学模型被运用于处理各种复杂的财务问题,证券的管理方法也发生了很大变化。电子计算机在财务管理中的应用,使得财务分析向精确化发展,对风险与报酬率的关系和资本结构等重大理财问题的研究进一步深入,研究方法从定性向定量转化,并取得了一系列重要成果,如“投资组合理论”、“资本市场理论”、“资本资产定价模型”和“期权定价模型”等。

1990年10月16日,瑞典皇家科学院决定将该年度诺贝尔经济学奖授予三位美国财务学家马考维茨、夏普和米勒,以“表彰他们将现代应用经济理论用于公司和金融市场研究及在建立金融市场和股票价格理论方面所做的开拓性工作”。而他们获奖的成果都是在这—时期完成的。

(四) 深化期(20世纪80年代后)

20世纪80年代以后,金融工具的创新、金融风险的加剧、产品生产和需求的柔性化,以及网络经济的发展,加剧了公司所面临的不确定性和预测、决策的难度,使企业财务管理的理论和实践都发生了显著变化。这一阶段企业财务管理学的研究重心侧重于通货膨胀对利率的影响;政府对金融机构放松控制以及由专业金融机构向多元化金融服务公司转化问题;计算机和互联网、互联网在财务决策中的大量应用;资本市场新的筹资工具的出现,如衍生性金融工具和垃圾债券等。

总之,财务管理经过近100年的发展与完善,已形成了一整套理论和方法,构成一个独立的、完整的科学体系。可以预言,随着经济的发展,财务管理学的内容将日趋复杂,研究范围逐渐扩大,手段和方法将更科学和完善。

现代资本主义企业几乎都设有专门从事财务管理工作的部门,甚至多数企业

将财务管理部门冠于企业诸多部门之首,成为企业最高管理者工作中的一只“臂膀”,理财活动渗透到企业生产经营的各个方面,且在整个企业的生产经营中处于非常重要的地位。

在我国,新中国成立以前,由于社会经济发展迟缓,而且长期处于落后状态,始终未形成独立的财务管理工作和财务管理学科。新中国成立以后,在前苏联的影响下,根据计划经济的特点,建立了集中计划管理和统收统支的财务管理制度,它对恢复我国经济和推动国民经济的高速发展,曾起到十分重要的作用。但这种体制下,企业财务管理的任务是完成国家下达的计划指标,按计划取得资金和按规定使用资金,既无融通资金的必要,也无自主运用资金的权利,企业实现的利润全部或大部分上缴国家,亏损由国家弥补,由于无权、少利(或根本无利),因而人们的理财观念淡薄,没有把财务管理放在应有的地位。改革开放以后,我国对企业财务管理制度实施了一系列改革措施,企业理财的自主权逐渐增强。随着市场经济的发展和现代企业制度的建立,企业直接面向市场,自主经营、自负盈亏,因而如何进行筹资决策、投资决策等成为企业财务管理的重要内容。随着现代企业制度的建立和企业改革的不断深化,财务管理在企业管理中的战略地位将日益明显。

第二节 财务管理的对象与内容

财务管理是企业管理的重要内容,是有关企业资金的筹集和有效运用的一项管理工作。财务管理的对象是企业的资金及其流转。由于资金流转的起点和终点都是现金,其他的资产是现金在流转过程中的转化形式,因此,财务管理的对象也可以说是现金及其流转。

一、企业的现金流转

在现代市场经济中,企业从事任何生产经营活动,首先必须要有一定数量的现金作为最初的资本,然后将现金变为各种经营用的资产,经营用的各种资产在运营中又陆续变为现金,这种周而复始的流通过程称为现金流转。以生产型企业为例,现金流转具体表现为:

(1) 企业筹建时,以吸收投资、发行股票和举债等形式取得现金,这是现金流转的起点。

(2) 运用现金购建厂房、设备,形成生产经营能力。

(3) 生产能力形成后,以现金或通过商业信用取得生产要素;将生产要素投入生产,依次形成在产品(半成品)、产成品;通过销售产成品形成现金流入;将实现的收入进行分配,以现金上缴税金、支付股利。如此周而复始,不断循环。

有关企业现金流转的基本轮廓,可用图 1-1 表示。

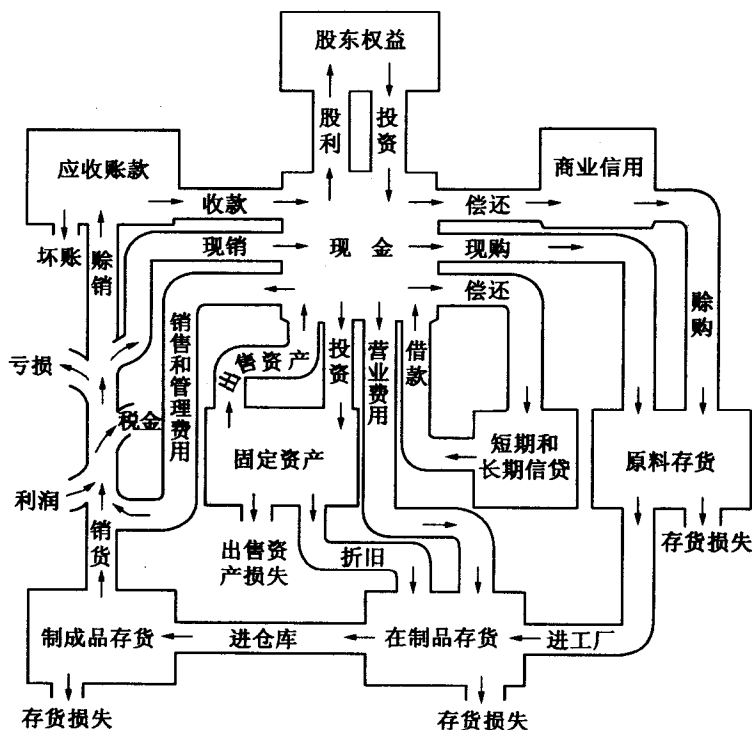


图 1-1 企业资金运动图

由图 1-1 中可以看出,企业的现金流转包括三方面的内容:

- (1) 经营活动现金流转,指同产品的生产、销售和服务提供相联系的交易形成的现金流入与流出。
- (2) 投资活动现金流转,指同固定资产与长期证券的购进与出售相联系的交易形成的现金流入与流出。
- (3) 筹资活动现金流转,指同企业股东权益、长期债务筹资与短期债务融资相联系的交易形成的现金流入与流出。

以上三个方面是从动态角度对企业的现金流转进行考察,现金流转的动态管理侧重于“流量”和“速度”。现代财务管理既要着眼于过程——动态,又要注重结果——静态。从静态角度对现金流转进行考察主要侧重于“存量”和“结构”。由于资金运动的总体是流量与存量交织而成的,从时期看表现为流量,从时点看表现为存量,因此,理财活动必须两者并重,相辅相成,不可偏废。

二、现金流转的平衡问题

在企业现金流转过程中,如果流出量与流入量相等,则财务管理工作将大为简化。事实上这种情况极为少见,一般不是收大于支,就是支大于收,绝大多数企业一年中会多次遇到现金流出大于现金流入的情况,财务工作者的一项重要工作就是尽可能维持现金收支平衡,防止出现财务危机,导致企业陷入财务困境。现金流转不平衡的原因是多方面的,既有企业内部原因如盈利、亏损或扩充等,也有企业外部原因如市场变化、经济衰退、企业间竞争等。

(一) 盈利企业的现金流转

盈利企业如果不打算扩充,其现金流转一般比较顺畅。税后净利使企业现金出现多余,折旧、摊销等也会积存起来现金。但盈利企业也可能由于安排不当抽出过多现金而发生临时流转困难。例如,无钱支付股利、偿还借款、更新设备等。此外,存货变质、财产失窃、坏账损失、出售固定资产损失等,会使企业失去现金,并引起周转的不平衡。不过,盈利企业如果不进行大规模扩充,通常不会发生严重的财务危机。

(二) 亏损企业的现金流转

从一个较长时期来看,亏损企业的现金流转是不可能维持的。从短期来看,又可分为两种情形:一是亏损额小于折旧额的企业,这类企业亏损导致的现金流失可由计提折旧所产生的现金流入来补充,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。

(三) 扩充企业的现金流转

任何要迅速扩大经营规模的企业,都会遇到相当严重的现金短缺情况。不仅固定资产的投资要扩大,还有存货增加、应收账款增加、营业费用增加等都会使现金流出扩大。

财务主管人员的任务不仅是维持当前经营的现金收支平衡,而且要设法满足企业扩大的现金需要,并且力求使企业扩充的现金需求不超过扩充后新的现金流入。

首先,应从企业内部寻找扩充项目所需资金,如出售短期证券、减少股利分配、加速收回应收账款等。

其次,内部筹集的资金不能满足扩充需要时,只有从外部筹集。从外部筹集的资金,要承担资本成本,将来要还本付息、引起未来的现金流出。企业在借款时就要注意到,将来的还本付息的现金流出不要超过将来的现金流入。否则,就要借新债还旧债,利息负担会耗费掉扩建形成的现金流入,使项目在经济上失败。

除了企业本身盈亏和扩充等,外部环境的变化也会影响企业的现金流转,如市场的季节性、经济的波动、通货膨胀和竞争等。

三、企业财务管理的内容

如前所述,财务管理的对象是企业的现金及其流转,因此,企业的现金及其流转过程决定了财务管理的内容,这一过程包括资金的筹集、使用、收回及分配等一系列行为。具体如下:

(一) 筹资管理

筹资也称资金融通或融资,是指企业通过各种融资渠道,运用不同方式从企业内部或外部获取所需要的资金。筹集资金是企业资金运动的起点。企业可从三个方面融通并形成两种不同的资金来源:一是从投资者那里取得的资金,形成企业的资本金,投资者包括国家、其他企业、个人等;二是从债权人处取得的资金,构成企业的负债;三是从企业获利中以留利形式取得的资金,构成所有者权益的一部分。

在筹资管理阶段,我们主要应解决以下问题:

(1) 筹集多少资金。筹资是为生产经营服务的,企业只有在一定经营目标前提下,根据经营计划、投资计划才可预测出一定期间的资金缺口,以便弥补。因此,筹资中首先应解决资金需求量预测问题。

(2) 何时取得资金。资金取得时间应该与资金使用时间尽可能匹配,资金到位不及时,会因此影响项目开工、项目进度、交货期等,带来不能及时抓住市场机会的直接营业损失和失去信誉等间接损失。过早取得又会闲置、浪费。

(3) 向谁取得资金。目前企业融资渠道较广泛,国家、法人、个人都可成为企业资金的提供者。而针对不同资金提供者可采取不同方式取得资金。例如,通过发行股票融资,既可募集到个人资金,也可募集到法人资金和国家资金。而利用商业信用筹资融入的则为企业资金。

(4) 获取资金的成本是多少。企业从各种渠道获取资金都是要付出代价的,不同渠道、不同方式获取的资金,企业付出的成本不同。筹资管理不仅要及时、足额地取得资金,而且要求以较低的成本取得。

(5) 筹集长期资金还是短期资金。企业对资金需求的期限决定所筹资金的期限,筹集长期资金满足短期需要不仅成本高,而且浪费资金;筹集短期资金满足长期需求,虽然成本低,但财务风险较大。

要解决上述问题,关键是确定好资本结构,以使融资风险和融资成本相配合,尽可能使企业价值最大化。

(二) 投资管理

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。企业为了正常运转和扩大再生产:一是会补充流动资金缺口即进行流动资产投资;二是要完成设备重置和扩张性投资;另外,当企业有现金节余时,有时会投资于金融性资产,以便获取股利或利息收益;此外,随着资本市场的发展,长期证券投资也成为企业投资的

重要形式。

我们将投资按不同投资时限区分为短期投资和长期投资。对于短期投资主要应遵从成本-效益原则确定其合理的占用量,并尽量加速其周转速度,提高资金的利用效率,属于营运资金管理的内容。这里的投资管理主要针对长期投资而言。其主要内容包括:预测投资规模和时机;确定投资结构;研究投资环境;评价投资方案的风险与收益;选择最佳投资方案。由于长期投资时间长、风险大,决策应该更重视货币的时间价值和投资风险价值的计算,使投资项目的净现值大于零。

无论是对内投资还是对外投资,投资管理都要求企业必须合理确定投资规模、投资方向和投资方式等,控制投资风险,提高投资收益。此外,随着资本市场的发展,长期证券投资也成为企业投资的重要形式。

(三) 营运资金管理

营运资金是指企业在生产经营活动中占用在流动资产上的资金。为了使流动资金在其“流动性”和“收益性”的统一中合理配置在各种资产上,必须加强营运资金的管理。其主要内容包括:确定各项流动资产的合理占用水平;加强流动负债的管理;研究流动资产与流动负债的合理配置,制定合理的营运资金政策。

(四) 利润分配管理

分配是指对投资收入和利润进行分割和分派的过程。所以,广义来看包括对收入(如销售收入)的分配和利润的分配。本书中我们仅讨论狭义概念,即税后利润分配。税后利润分配过程实际是税后利润在企业(留存收益)和投资者(股利)之间如何划分的问题。这种划分既要遵守法律、章程,又要结合企业当时的外部环境和内部条件来决定留存比率。在利润分配决策过程中起码应明确两点:一是利润分配过程绝不是一个孤立过程,它与企业后续的投资和融资紧密关联;二是分配的数额与方式会影响到股票价格及人们对公司的预期,在既定的税收政策下,企业理财对利润分配的管理主要侧重于企业与投资者之间的利益分配。

综上所述,财务管理的内容主要包括筹资管理、投资管理、营运资金管理和利润分配管理。此外,还包括企业设立、合并、分立、改组、解散、破产和国际理财等事项的管理,它们构成企业财务管理不可分割的统一体。

四、财务管理的特点及其在企业管理中的地位

由于企业生产经营活动的复杂多样,企业管理也包括多方面的内容,如物料管理、生产管理、劳动管理、设备管理、技术管理、质量管理、销售管理和财务管理等,它们有的侧重于使用价值的管理,有的侧重于价值的管理,有的侧重于劳动要素的管理,有的侧重于信息的管理。财务管理作为企业管理的重要组成部分,其主要是利用资金、成本、利润等价值指标对在生产过程中客观存在的资金活动进行管理,财务管理与其他管理相互配合,密切联系,但又有自身的特点,可概括