

2008 年度注册会计师全国统一考试辅导教材

财务成本管理

Financial Management and Cost Management

中国注册会计师协会 / 编



经济科学出版社

2008 年度注册会计师全国统一考试辅导教材

财务成本管理

中国注册会计师协会 编

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务成本管理 / 中国注册会计师协会编. —北京: 经济科学出版社, 2008. 4

(2008 年度注册会计师全国统一考试辅导教材)

ISBN 978 - 7 - 5058 - 7045 - 1

I. 财… II. 中… III. 企业管理: 成本管理 - 会计师 - 资格考核 - 自学参考资料 IV. F275.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 034334 号

责任编辑：唐俊南 谭志军 王 茵
责任校对：徐领弟 杨 海 王肖楠
版式设计：代小卫
技术编辑：刘 军 李长健 潘泽新

财务成本管理

中国注册会计师协会 编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@esp.com.cn

北京中科印刷有限公司印装

787×1092 16 开 35.25 印张 760000 字

2008 年 4 月第 1 版 2008 年 4 月第 2 次印刷

印数：100001—180000 册

ISBN 978 - 7 - 5058 - 7045 - 1/F · 6296 定价：46.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

前 言

自 1991 年实行注册会计师全国统一考试制度以来，我国已成功举办了 16 次注册会计师考试。截至 2007 年底，累计已有近 14 万名考生通过全部科目的考试，为注册会计师队伍补充和储备了一大批合格人才，注册会计师全国统一考试已成为中国注册会计师行业队伍建设和诚信建设的重要组成部分。

为配合 2008 年度注册会计师全国统一考试工作，更好地为广大考生服务，中国注册会计师协会组织有关专家，根据财政部注册会计师考试委员会发布的《2008 年度注册会计师全国统一考试大纲》，编写了《会计》、《审计》、《财务成本管理》、《经济法》和《税法》等五科考试的辅导教材和与之配套的《经济法规汇编》参考书。

上述五科考试辅导教材是在 2007 年度辅导教材的基础上，根据 2008 年度考试大纲的变化和 2008 年 2 月 29 日前已发布生效的相关法规进行了修订。《经济法规汇编》在 2007 年度《经济法规汇编》的基础上收录了最新相关法律、法规及制度，对考生更好地学习理解整套教材起补充作用。该书也可供注册会计师及有关人士参阅。

对于教材及参考用书中的疏漏、错误之处，恳请读者指正。

中国注册会计师协会

2008 年 3 月

目 录

第一章 财务管理总论	(1)
第一节 财务管理的目标	(1)
第二节 财务管理的内容	(8)
第三节 财务管理的原则	(19)
第四节 财务管理的环境	(27)
第二章 财务报表分析	(33)
第一节 财务报表分析概述	(33)
第二节 基本的财务比率分析	(38)
第三节 财务分析体系	(57)
第三章 财务预测与计划	(67)
第一节 财务预测	(67)
第二节 增长率与资金需求	(71)
第三节 财务预算	(81)
第四节 弹性预算	(92)
第四章 财务估价	(96)
第一节 货币的时间价值	(97)
第二节 债券估价	(108)
第三节 股票估价	(116)
第四节 风险和报酬	(120)
第五章 投资管理	(140)
第一节 投资评价的基本方法	(140)
第二节 投资项目现金流量的估计	(149)
第三节 投资项目的风险处置	(160)

第六章 流动资金管理	(167)
第一节 现金和有价值证券管理	(167)
第二节 应收账款管理	(176)
第三节 存货管理	(181)
第七章 筹资管理	(191)
第一节 普通股筹资	(191)
第二节 长期负债筹资	(196)
第三节 租赁	(204)
第四节 短期筹资与营运资本政策	(221)
第八章 股利分配	(231)
第一节 利润分配的内容	(231)
第二节 股利支付的程序和方式	(232)
第三节 股利分配政策和内部筹资	(233)
第四节 股票股利和股票分割	(238)
第九章 资本成本和资本结构	(242)
第一节 资本成本	(242)
第二节 财务杠杆	(247)
第三节 资本结构	(251)
第十章 企业价值评估	(258)
第一节 企业价值评估概述	(258)
第二节 现金流量折现法	(266)
第三节 经济利润法	(289)
第四节 相对价值法	(293)
第十一章 期权估价	(303)
第一节 期权的基本概念	(303)
第二节 期权价值评估的方法	(319)
第三节 实物期权	(333)
第十二章 产品成本计算	(341)
第一节 成本计算概述	(341)
第二节 成本的归集和分配	(353)
第三节 产品成本计算的品种法	(367)
第四节 产品成本计算的分批法	(369)
第五节 产品成本计算的分步法	(371)

第十三章 成本性态与本量利分析	(376)
第一节 成本性态分析	(376)
第二节 成本、数量和利润分析	(392)
第三节 变动成本计算	(410)
第十四章 标准成本管理	(419)
第一节 成本控制概述	(419)
第二节 标准成本及其制定	(424)
第三节 标准成本的差异分析	(429)
第四节 标准成本的账务处理	(433)
第十五章 业绩评价	(439)
第一节 成本中心的业绩评价	(439)
第二节 利润中心的业绩评价	(443)
第三节 投资中心的业绩评价	(448)
第四节 部门业绩的报告与考核	(450)
第十六章 作业成本计算与管理	(452)
第一节 作业成本计算	(452)
第二节 作业成本管理	(478)
第十七章 战略管理	(503)
第一节 战略管理概述	(503)
第二节 战略分析	(511)
第三节 战略制定	(522)
第四节 财务战略	(528)
附 录	(544)

第一章 财务管理总论

《财务成本管理》科目涉及财务管理和成本管理两部分内容。财务管理和成本管理具有各自的管理对象和知识体系，在实务中是性质不同的两种工作，在教学计划中一般也分设两门课程，将两者合并，旨在简并考试科目。

第一节 财务管理的目标

财务管理的目标决定着财务管理的内容和职能，及其所使用的概念和方法。

一、企业财务管理的目标

财务管理是企业管理的一部分，是有关资金的获得和有效使用的管理工作。财务管理的目标，取决于企业的目标，并且受财务管理自身特点的制约。

（一）企业的目标及其对财务管理的要求

企业是营利性组织，其出发点和归宿是获利。企业一旦成立，就会面临竞争，并始终处于生存和倒闭、发展和萎缩的矛盾之中。企业必须生存下去才可能获利，只有不断发展才能求得生存。因此，企业的目标可以概括为生存、发展和获利。

1. 生存

企业只有生存，才可能获利。企业生存的“土壤”是市场，包括商品市场、金融市场、人力资源市场、技术市场等。企业在市场中生存下去的基本条件是以收抵支。企业一方面付出货币，从市场上取得所需的资源；另一方面提供市场需要的商品或服务，从市场上换回货币。企业从市场获得的货币至少要等于付出的货币，以便维持继续经营，这是企业长期存续的基本条件。因此，企业的生命力在于它能不断创新，以独特的产品和服务取得收入，并且不断降低成本，减少货币的流出。如果出现相反的情况，企业没有足够的货币从市场换取必要的资源，企业就会萎缩，甚至无法维持最低的运营条件而终止。如果企业长期亏损，扭亏无望，就失去了存在的意义。为避免进一步扩大损失，企业应主动终止营业。

企业生存的另一个基本条件是到期偿债。企业为扩大业务规模或满足经营周转的临时需要，可以向其他法人或个人借债。国家为维持市场经济秩序，通

过立法规定债务人必须“偿还到期债务”，必要时“破产偿债”。企业如果不能偿还到期债务，就可能被债权人接管或被法院判定破产。

因此，企业生存的主要威胁来自两方面：一个是长期亏损，它是企业终止的内在原因；另一个是不能偿还到期债务，它是企业终止的直接原因。亏损企业为维持运营被迫进行偿债性融资，借新债还旧债，如不能扭亏为盈，迟早会借不到钱而无法周转，乃至不能偿还到期债务。盈利企业也可能出现“无力支付”的情况，主要是举债扩大业务规模，冒险失败，为偿债被迫出售不可缺少的厂房和设备，使生产经营无法继续下去。

力求保持以收抵支和偿还到期债务的能力，减少破产的风险，使企业能够长期、稳定地生存下去，是对财务管理的第一个要求。

2. 发展

企业是在发展中求得生存的。企业的生产经营如同“逆水行舟”，不进则退。在科技不断进步的现代经济中，产品不断更新换代，企业必须不断推出更好、更新、更受顾客欢迎的产品，才能市场中立足。在竞争激烈的市场上，各个企业此消彼长、优胜劣汰。一个企业若不能发展，不能提高产品和服务的质量，不能扩大自己的市场份额，就会被其他企业挤出市场。企业的停滞是其死亡的前奏。

企业的发展集中表现为扩大收入。扩大收入的根本途径是提高产品的质量，扩大销售的数量，这就要求不断更新设备、技术和工艺，并不断提高各种人员的素质，也就是要投入更多、更好的物质资源、人力资源，并改进技术和管理。在市场经济中，各种资源的取得都需要付出货币。企业的发展离不开资金。

因此，筹集企业发展所需的资金，是对财务管理的第二个要求。

3. 获利

企业必须能够获利，才有存在的价值。创立企业的目的是营利。已经创立起来的企业，虽然有改善职工待遇、改善劳动条件、扩大市场份额、提高产品质量、减少环境污染等多种目标，但是，盈利是最具综合能力的目标。盈利不但体现了企业的出发点和归宿，而且可以概括其他目标的实现程度，并有助于其他目标的实现。

从财务上看，盈利就是使资产获得超过其投资的回报。在市场经济中，没有“免费使用”的资金，每项资金的来源都有其成本。每项资产都是投资，都应当是生产性的，要从中获得回报。例如，各项固定资产要充分用于生产，要避免存货积压，尽快收回应收账款，利用暂时闲置的现金等。财务主管务必使企业正常经营产生的和从外部获得的资金能以产出最大的形式加以利用。

因此，通过合理、有效地使用资金使企业获利，是对财务管理的第三个要求。

综上所述，企业的目标是生存、发展和获利。企业的这些目标要求财务管理完成筹措资金并有效地投放和使用资金的任务。企业的成功乃至生存，在很大程度上取决于过去和现在的财务政策。财务管理不仅与资产的获得及合理使用的决策有关，而且与企业的生产、销售管理发生直接联系。

（二）企业的财务目标

上述企业对财务管理的要求需要统一起来加以表达，以便判断一项财务决

策是否符合企业目标。

关于企业的财务目标的综合表达，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，利润越多则说明企业的财富增加得越多，越接近企业的目标。

这种观点的缺陷是：①没有考虑利润的取得时间。例如，今年获利 100 万元和明年获利 100 万元，哪一个更符合企业的目标？若不考虑货币的时间价值，就难以做出正确判断。②没有考虑所获利润和投入资本额的关系。例如，同样获得 100 万元利润，一个企业投入资本 500 万元，另一个企业投入 600 万元，哪一个更符合企业的目标？若不与投入的资本额联系起来，就难以做出正确判断。③没有考虑获取利润和所承担风险的关系。例如，同样投入 500 万元，本年获利 100 万元，一个企业获利已全部转化为现金，另一个企业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？若不考虑风险大小，就难以做出正确判断。

2. 每股盈余最大化

这种观点认为：应当把企业的利润和股东投入的资本联系起来考察，用每股盈余（或权益资本净利率）来概括企业的财务目标，以避免“利润最大化目标”的缺点。

这种观点仍然存在以下缺陷：①仍然没有考虑每股盈余取得的时间性。②仍然没有考虑每股盈余的风险性。

3. 股东财富最大化

这种观点认为：增加股东财富是财务管理的目标。这也是本书采纳的观点。

股东创办企业的目的是增加财富。如果企业不能为股东创造价值，他们就不会为企业提供资金。没有了权益资金，企业也就不存在了。因此，企业要为股东创造价值。

股东财富可以用股东权益的市场价值来衡量。股东财富的增加可以用股东权益的市场价值与股东投资资本的差额来衡量，它被称为“权益的市场增加值”。权益的市场增加值是企业为股东创造的价值。

有时财务目标被表述为股价最大化。在股东投资资本不变的情况下，股价上升可以反映股东财富的增加，股价下跌可以反映股东财富的减损。股价的升降，代表了投资大众对公司股权价值的客观评价。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。值得注意的是，企业与股东之间的交易也会影响股价，但不影响股东财富。例如分派股利时股价下跌，回购股票时股价上升等。因此，假设股东投资资本不变，股价最大化与增加股东财富具有同等意义。

有时财务目标还被表述为企业价值最大化。企业价值的增加，是由于权益价值增加和债务价值增加引起的。债务价值的变动是利率变化引起的，而利率不是企业的可控因素。假设利率不变，则增加企业价值与增加权益价值具有相同意义。假设股东投资资本和利息率不变，企业价值最大化与增加股东财富具

有相同的意义。

关于财务目标的分歧之一是如何看待其他利益相关者的要求，包括债权人、顾客、职工、政府等。有一种意见认为，企业应当有多个目标，分别满足不同利益相关者的要求。

从理论上讲，任何学科都需要一个统一的目标，围绕这个目标发展其理论和模型。任何决策只要符合目标就被认为是好的决策，不符合目标的就是差的决策。唯一的目标可以为企业理财提供一个统一的决策依据，并且保持各项决策的内在一致性。如果使用多个目标，就很难指导决策的选择，并很难保证各项决策不发生冲突。

主张股东财富最大化，并非不考虑其他利益相关者的利益。各国公司法都规定，股东权益是剩余权益，只有满足了其他方面的利益之后才会有股东的利益。企业必须交税、给职工发工资、给顾客提供它们满意的产品和服务，然后才能获得税后收益。其他利益相关者的要求先于股东被满足，因此必须是有限度的。如果对其他利益相关者的要求不加限制，股东就不会有“剩余”了。除非股东确信投资会带来满意的回报，否则股东不会出资，其他利益相关者的要求也无法实现。不可否认，股东和其他管理利益人之间既有共同利益，也有利益冲突。股东可能为自己的利益伤害其他利益相关者，其他利益相关者也可能伤害股东利益。因此，要通过立法调节他们之间的关系，保障双方的利益。企业守法经营就可以说基本满足了其他利益相关者的要求，在此基础上追求自身利益最大化，也会有利于社会。当然，仅有法律是不够的，还需要道德规范的约束以及增强企业的社会责任感。

二、影响财务管理目标实现的因素

股东价值的创造，是由企业长期的现金创造能力决定的。创造现金的最基本途径，一是提高经营现金流量，二是降低资本成本。

按照现金流量的不同性质，可以把企业的活动分为经营活动、投资活动和筹资活动（如图 1-1 所示）。

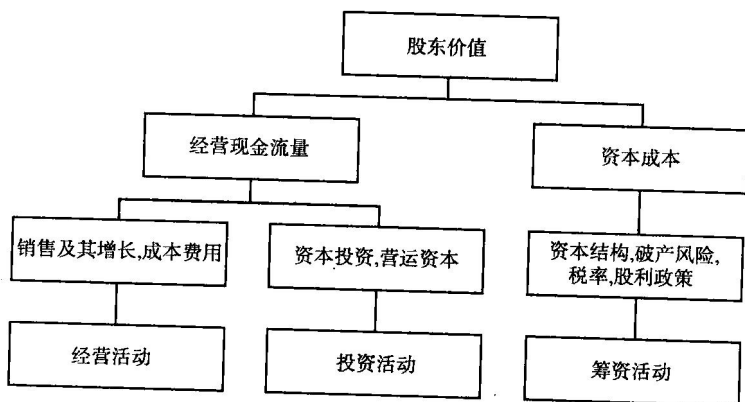


图 1-1 股东价值的影响因素

1. 经营活动

经营活动产生的现金对于价值创造有决定意义,从长远来看经营活动产生的现金是企业盈利的基础。经营活动产生的现金取决于销售收入和成本费用两个因素,收入是增加股东财富的因素,成本费用是减少股东财富的因素,两者的差额是利润。推动股价上升的利润因素,不仅是当前的利润,还包括预期增长率。销售和利润的增长率取决于企业的外部环境、内部条件和竞争战略。

2. 投资活动

投资活动包括资本资产投资和营运资产投资。资本投资的目的大多是为了增加产量、提高产品性能、降低成本,或者减少流动资产占用。投资支出是一项重要的现金流出,除非它有助于增加收入、降低成本或减少营运资金,否则会减少股东财富。对投资项目得失的评价,要在投资项目实施前完成。营运资本投资是周转使用的,以尽可能少的营运资本支持同样的经营现金流,节约资本成本支出,有利于增加股东财富。

投资提供了经营活动赚取利润的条件,投资与利润有投入和产出关系。利润与投资的比率称为投资资本回报率,反映企业的盈利能力,是决定股价高低的关键因素。

3. 筹资活动

资金的筹集包括债务资金筹集和权益资金筹集。筹资活动对于股东财富的影响十分复杂,并且人们对此的看法有分歧。使用债务要支付利息,是减少价值的因素。但是,由于债务利息可以税前扣除,债务成本比权益成本低,利用债务筹资可以增加股东财富。与此同时,债务增加会提高企业的破产风险,不利于股东财富增加。因此,企业必须对它们进行权衡,确定适宜的负债/权益比,降低平均的资本成本,以利于增加股东财富。

广义的筹资活动还包括股利分配,股利分配决策同时也是内部筹资决策。如果企业有投资资本回报率超过资本成本的投资机会,多余现金用于再投资有利于增加股东财富,否则就应把钱还给股东。

三、股东、经营者和债权人利益的冲突与协调

股东和债权人都为企业提供了财务资源,但是他们处在企业之外,只有经营者即管理当局在企业里直接从事管理工作。股东、经营者和债权人之间构成了企业最重要的财务关系。企业是所有者即股东的企业,财务管理的目标也就是股东的目标。股东委托经营者代表他们管理企业,为实现他们的目标而努力,但经营者与股东的目标并不完全一致。债权人把资金借给企业,并不是为了“股东财富最大化”,与股东的目标也不一致。公司必须协调这三方面的利益冲突,才能实现“股东财富最大化”的目标。

(一) 股东与经营者

1. 经营者的目标

在股东和经营者分离以后,股东的目标是使财富最大化,千方百计要求经营者以最大的努力去完成这个目标。经营者也是最大合理效用的追求者,其具体行为目标与委托人不一致。其目标是:

(1) 增加报酬, 包括物质和非物质的报酬, 如工资、奖金, 提高荣誉和社会地位等。

(2) 增加闲暇时间, 包括较少的工作时间、工作时间里较多的空闲和有效工作时间内较小的劳动强度等。

上述两个目标之间有矛盾, 增加闲暇时间可能减少当前或将来的报酬, 努力增加报酬会牺牲闲暇时间。

(3) 避免风险。经营者努力工作可能得不到应有的报酬, 他们的行为和结果之间有不不确定性, 经营者总是力图避免这种风险, 希望付出一份劳动便得到一份报酬。

2. 经营者对股东目标的背离

经营者的目标和股东不完全一致, 经营者有可能为了自身的目标而背离股东的利益。这种背离表现在两个方面:

(1) 道德风险。经营者为了自己的目标, 不是尽最大努力去实现企业财务管理的目标。他们没有必要为提高股价而冒险, 股价上涨的好处将归于股东, 如若失败, 他们的“身价”将下跌。他们不做什么错事, 只是不十分卖力, 以增加自己的闲暇时间。这样做, 不构成法律和行政责任问题, 只是道德问题, 股东很难追究他们的责任。

(2) 逆向选择。经营者为了自己的目标而背离股东的目标。例如, 装修豪华的办公室, 购置高档汽车等; 借口工作需要乱花股东的钱; 或者蓄意压低股票价格, 以自己的名义借款买回, 导致股东财富受损。

3. 防止经营者背离股东目标的方式

为了防止经营者背离股东的目标, 一般有两种方式:

(1) 监督。经营者背离股东的目标, 其条件是双方的信息不对称, 主要是经营者了解的信息比股东多。避免“道德风险”和“逆向选择”的出路是股东获取更多的信息, 对经营者进行监督, 在经营者背离股东目标时, 减少其各种形式的报酬, 甚至解雇他们。

但是, 全面监督在实际上是行不通的。股东是分散的或者远离经营者, 得不到充分的信息; 经营者比股东有更大的信息优势, 比股东更清楚什么是对企业更有利的行动方案; 全面监督管理行为的代价是高昂的, 很可能超过它所带来的收益。因此, 股东支付审计费聘请注册会计师, 往往限于审计财务报表, 而不是全面审查所有管理行为人。股东对于情况的了解和对经营者的监督总是必要的, 但受到监督成本的限制, 不可能事事都监督。监督可以减少经营者违背股东意愿的行为, 但不能解决全部问题。

(2) 激励。防止经营者背离股东利益的另一种方式是采用激励计划, 使经营者分享企业增加的财富, 鼓励他们采取符合股东最大利益的行动。例如, 企业盈利率或股票价格提高后, 给经营者以现金、股票期权奖励。支付报酬的方式和数量大小, 有多种选择。报酬过低, 不足以激励经营者, 股东不能获得最大利益; 报酬过高, 股东付出的激励成本过大, 也不能实现自己的最大利益。因此, 激励可以减少经营者违背股东意愿的行为, 但也不能解决全部问题。

通常, 股东同时采取监督和激励两种方式来协调自己和经营者的目标。尽

管如此仍不可能使经营者完全按股东的意愿行动,经营者仍然可能采取一些对自己有利而不符合股东最大利益的决策,并由此给股东带来一定的损失。监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失之间此消彼长,相互制约。股东要权衡轻重,力求找出能使三项之和最小的解决办法,它就是最佳的解决办法。

(二) 股东与债权人

当公司向债权人借入资金后,两者也形成一种委托代理关系。债权人把资金借给企业,其目标是到期时收回本金,并获得约定的利息收入;公司借款的目的是用它扩大经营,投入有风险的生产经营项目,两者的目标并不一致。

债权人事先知道借出资金是有风险的,并把这种风险的相应报酬纳入利率。通常要考虑的因素包括:公司现有资产的风险、预计公司新增资产的风险、公司现有的负债比率、公司未来的资本结构等。

但是,借款合同一旦成为事实,资金划到企业,债权人就失去了控制权,股东可以通过经营者为了自身利益而伤害债权人的利益,其常用方式是:

第一,股东不经债权人的同意,投资于比债权人预期风险更高的新项目。如果高风险的计划侥幸成功,超额的利润归股东独享;如果计划不幸失败,公司无力偿债,债权人与股东将共同承担由此造成的损失。《中华人民共和国企业破产法》(以下简称《破产法》)尽管规定,债权人先于股东分配破产财产,但多数情况下,破产财产不足以偿债。所以,对债权人来说,超额利润肯定拿不到,发生损失却有可能要分担。

第二,股东为了提高公司的利润,不征得债权人的同意而指使管理当局发行新债,致使旧债券的价值下降,使旧债权人蒙受损失。旧债券价值下降的原因是发新债后公司负债比率加大,公司破产的可能性增加,如果企业破产,旧债权人和新债权人要共同分配破产后的财产,使旧债券的风险增加、价值下降。尤其是不能转让的债券或其他借款,债权人没有出售债权来摆脱困境的出路,处境更加不利。

债权人为了防止其利益被伤害,除了寻求立法保护,如破产时优先接管、优先于股东分配剩余财产等外,通常采取以下措施:

第一,在借款合同中加入限制性条款,如规定资金的用途、规定不得发行新债或限制发行新债的数额等。

第二,发现公司有损害其债权意图时,拒绝进一步合作,不再提供新的借款或提前收回借款。

(三) 企业目标与社会责任

企业的目标和社会的目标在许多方面是一致的。企业在追求自己的目标时,自然会使社会受益。例如,企业为了生存,必须要生产出符合顾客需要的产品,满足社会的需求;企业为了发展,要扩大规模,自然会增加职工人数,解决社会的就业问题;企业为了获利,必须提高劳动生产率,改进产品质量,改善服务,从而提高社会生产效率和公众的生活质量。

企业的目标和社会的目标也有不一致的地方。例如,企业为了获利,可能生产伪劣产品、可能不顾工人的健康和利益、可能造成环境污染、可能损害其他企业的利益等。

股东只是社会的一部分人，他们在谋求自己利益的时候，不应当损害他人的利益。为此，国家颁布了一系列保护公众利益的法律，如《公司法》、《中华人民共和国反不正当竞争法》、《中华人民共和国环境保护法》、《中华人民共和国合同法》、《中华人民共和国消费者权益保护法》和《中华人民共和国产品质量法》等，通过这些法律调节股东和社会公众的利益。

一般说来，企业只要依法经营，在谋求自己利益的同时就会使公众受益。但是，法律不可能解决所有问题，况且目前的法制尚不健全，企业有可能在合法的情况下从事不利于社会的事情。因此，企业还要受到商业道德的约束，要接受政府有关部门的行政监督，以及社会公众的舆论监督，进一步协调企业和社会的矛盾，促进构建和谐社会。

第二节 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、投资和股利分配，主要职能是决策、计划和控制。

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，其他资产都是现金在流转中的转化形式，因此，财务管理的对象也可说是现金及其流转。财务管理也会涉及成本、收入和利润问题。从财务的观点来看，成本和费用是现金的耗费，收入和利润是现金的来源。财务管理主要在这种意义上研究成本和收入，而不同于一般意义上的成本管理和销售管理，也不同于计量收入、成本和利润的会计工作。

（一）现金流转的概念

在建立一个新企业时，必须先要解决两个问题：一是制订规划，明确经营的项目和规模；二是筹集必需的现金，作为最初的资本。没有现金，企业的规划无法实施，不能开始运营。企业建立后，现金先变为经营用的各种资产，在运营中这些资产又陆续变回为现金。

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

现金循环有多条途径。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，在使用中逐渐磨损，价值计入产品成本，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。购买商品的现金可能几天就可流回，购买机器的现金可能要许多年才能全部返回现金状态。

现金转变为非现金资产，然后又回复到现金，所需时间不超过一年的流

转，称为现金的短期循环。短期循环中的资产是短期资产，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、应收账款、短期投资及某些待摊和预付费用等。

现金转变为非现金资产，然后又回复到现金，所需时间在一年以上的流转，称为现金的长期循环。长期循环中的非现金资产是长期资产，包括固定资产、长期投资、无形资产、递延资产等。

(二) 现金的短期循环

图 1-2 是现金短期循环最基本的形式。

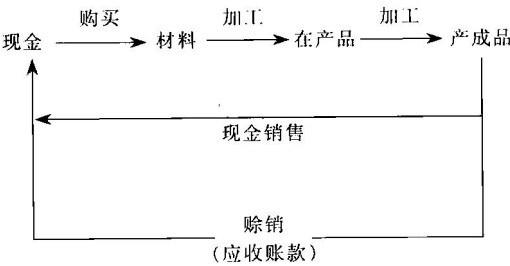


图 1-2 现金的短期循环

这个简化的图示省略了两个重要情况：

一是只描述了现金的运用，没有反映现金的来源。股东最初投入的现金，在后续的经营中经常不够使用，需要补充。补充的来源包括增发股票、向银行借款、发行债券或利用商业信用等。

二是只描述了流动资产的相互转换，没有反映现金的耗费。例如，用现金支付人工成本和其他营业费用等。企业不可能把全部现金都投资于非现金资产，必须拿出一定数额用于发放工资、支付管理费用等。这些现金被耗费了，而不是投入非现金资产。它们要与原料成本加在一起，成为制定产品价格的基础，并通过出售产品收回最初支付的现金。

如果把这两种情况补充进来，现金短期循环的基本形式如图 1-3 所示。

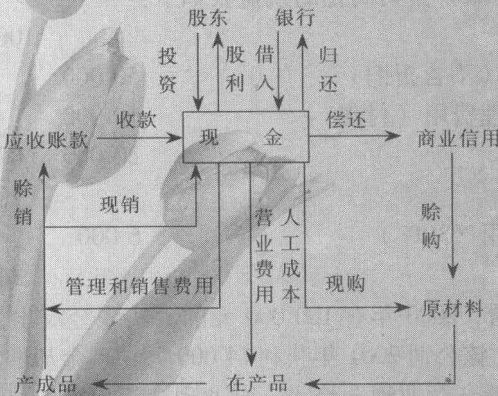


图 1-3 考虑了来源和耗费的现金短期循环