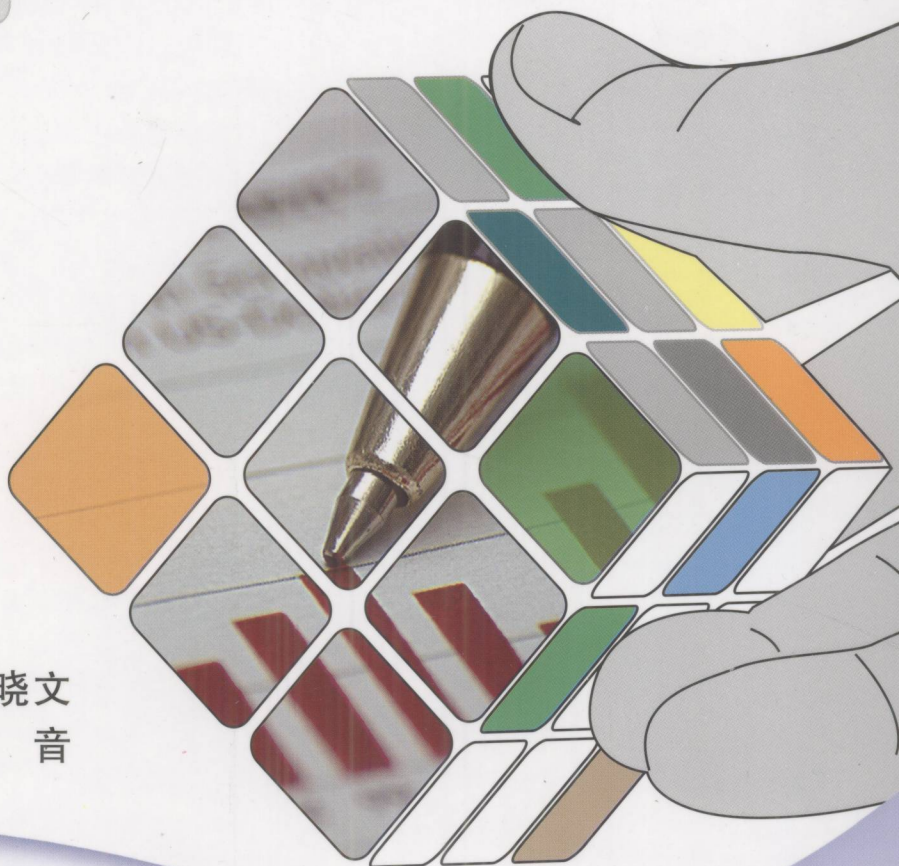


普通高等院校规划教材

# 财务管理

主 编 李菊容 梅晓文  
副主编 郭小群 陆 音



北京航空航天大学出版社

普通高等院校规划教材

# 财 务 管 理

主 编 李菊容 梅晓文  
副主编 郭小群 陆 音

北京航空航天大学出版社

## 内 容 简 介

本教材以我国财政部2006年12月发布并自2007年1月1日起施行的《企业财务通则》及2007年1月1日施行的《企业会计准则》和相关法规为依据编写,确保与最新的财务通则和会计准则要求一致。遵循“理论够用、突出实践、强调应用”的原则,结合高校教师在财务管理教学的经验和企业实际运用,对财务管理的基本理论、基本知识和基本技能进行全面介绍和阐述。主要内容包括财务管理概论、财务管理的价值分析方法、财务分析、财务预测与计划、筹资方式管理、资本成本与资本结构、项目投资管理、证券投资管理、营运资金的管理、利润分配及股利政策以及财务管理专题等。读者通过本书的学习,可掌握现代企业财务管理的基本理论和方法,具备从事经济管理工作所必需的业务知识和工作能力。

财务管理学是一门应用性很强的专业基础课,本教材每章正文之后有针对性地精心配备了大量的同步配套练习题,题型丰富,形式多样。这些练习题既有利于学生课后复习巩固知识,也便于教师进行课堂练习或课后作业的布置,还可以作为课程结束的考试题库的参考使用。对于使用本书作为教材的学校和老师,请与出版社联系,我们会提供练习题参考答案和教学用课件。

本书是财务管理学的入门教材,可作为高等院校经济类、管理类各专业学习财务管理的教材,也可以作为财务管理人员岗位培训教材和经济管理人员自学的参考资料。

### 图书在版编目(CIP)数据

财务管理/李菊容,梅晓文主编. —北京:北京  
航空航天大学出版社,2010.2  
ISBN 978-7-5124-0005-4

I. ①财… II. ①李…②梅… III. ①财务管理  
IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 009118 号

### 财务管理

主 编 李菊容 梅晓文  
副 主 编 郭小群 陆 音  
责任编辑 何晓慧

北京航空航天大学出版社出版发行

北京市海淀区学院路37号(100191) 发行部电话:010-82317024

传真:010-82328026

http://www.buaapress.com.cn E-mail:bhpress@263.net

北京市松源印刷有限公司印装 各地书店经销

开本:787×1 092 1/16 印张:17.25 字数:438千字

2010年2月第1版 2010年2月第1次印刷 印数:4 000册

ISBN 978-7-5124-0005-4 定价:26.00元

# 前 言

每一个组织都需要进行资金的筹集、运用、分配等财务运作管理活动,财务管理就是关于企业如何有效地筹集资金和运用资金的科学,企业的生存与发展都离不开良好的财务管理。财务管理知识是企事业单位乃至个人理财必须具备的基本知识,也是经济类、管理类专业的必修基础课程。

在具有丰富实践经验和教学经验的教师们的共同努力下,我们编写了这本《财务管理》教材。此教材针对现阶段高等教育的特点,以理论够用、培养技能为主的原则,着重启发学生思考问题、分析问题,提高解决问题的能力,同时注重创新意识和创新能力的培养,及时更新知识,将一些新的研究成果和企业的改革经验引入教材,为培养出高技能型人才服务。本书最大的特点是在每一章知识讲授之后,有针对性地精心配备了大量的同步配套练习题,题型丰富,形式多样。这些练习题既有利于学生课后复习巩固知识,也便于教师进行课堂练习或课后作业的布置,还可以作为课程结束的考试题库的参考使用。

本教材以我国财政部2006年12月发布并自2007年1月1日起施行的《企业财务通则》及2007年1月1日施行的《企业会计准则》和相关法规为依据编写,确保与最新的财务通则和会计准则要求一致。同时多方吸取高校教师的财务管理教学经验,结合企业实际运用,对财务管理的基本理论、基本知识和基本技能进行全面介绍和阐述。在教材理论阐述上,以“必需”和“够用”为原则,文字浅显易懂,使教材内容具有实用性。读者通过本书的学习,可掌握现代企业财务管理的基本理论和方法,具备从事经济管理工作所必需的业务知识和工作能力。

本书是财务管理学的入门教材,可作为高等院校经济类、管理类各专业学习财务管理学的教材,也可以作为财务管理人员岗位培训教材和经济管理人员自学的参考资料。

《财务管理》由南昌航空大学李菊容、梅晓文担任主编,由南昌航空大学郭小群和陆音担任副主编。其中第1章由陆音编写,第2章由梅晓文编写,第3章由李菊容编写,第4章由胡剑芬编写,第5章由梅晓文编写,第6章由余永丰编写,第7章由郭小群编写,第8章由郭小群编写,第9章由许欣编写,第10章由李菊容编写,第11章由陆音编写。教材在编写过程中,得到了南昌航空大学的大力支持,北京航空航天大学出版社的工作人员也对教材提出了不少建议,在此一并表示衷心的感谢。

在本书的编写中,我们还学习和参考了大量的相关著作、教材和文献,吸收和借鉴了同行相关的最新成果,在此谨向有关作者表示深深的感谢和敬意!

由于编写水平有限,书中难免存在不足。我们期待着财务管理界的专家、学者和广大读者的批评指正,以便本书再版时修订。

编 者  
2009年12月

注:本书配有教学课件,授课教师可通过 [bhkejian@126.com](mailto:bhkejian@126.com),或者致电 010-82317027 索取。非常感谢您对北航出版社图书的关注与支持。

# 目 录

|                            |    |
|----------------------------|----|
| 第一章 财务管理概论                 | 1  |
| 第一节 财务管理的内容                | 1  |
| 一、企业财务活动                   | 1  |
| 二、企业财务活动的内容                | 1  |
| 三、企业同各方面的财务关系              | 2  |
| 四、企业财务的职能                  | 3  |
| 第二节 财务管理的目标                | 4  |
| 一、企业财务管理的目标                | 4  |
| 第三节 财务管理的基本环节              | 7  |
| 一、财务预测                     | 7  |
| 二、财务决策                     | 8  |
| 三、财务计划                     | 8  |
| 四、财务控制                     | 9  |
| 五、财务分析                     | 10 |
| 第四节 财务管理的环境                | 11 |
| 一、法律环境                     | 11 |
| 二、金融市场环境                   | 14 |
| 三、经济环境                     | 16 |
| 本章练习题                      | 18 |
| 第二章 财务管理的价值分析方法            | 19 |
| 第一节 资金的时间价值                | 19 |
| 一、资金时间价值的含义                | 19 |
| 二、一次性收付款项的终值和现值            | 19 |
| 三、年金的终值和现值(非一次性收付款项的终值和现值) | 22 |
| 第二节 风险与报酬                  | 25 |
| 一、风险的含义                    | 25 |
| 二、风险的类型                    | 25 |
| 三、风险和报酬                    | 26 |
| 四、风险衡量                     | 27 |
| 本章练习题                      | 28 |

|                    |    |
|--------------------|----|
| <b>第三章 财务分析</b>    | 35 |
| 第一节 财务分析概述         | 35 |
| 一、财务分析的意义          | 35 |
| 二、财务分析的目的和内容       | 35 |
| 三、财务分析的方法          | 36 |
| 四、财务分析的程序          | 39 |
| 第二节 财务指标分析         | 39 |
| 一、偿债能力指标           | 42 |
| 二、运营能力指标           | 46 |
| 三、获利能力指标           | 48 |
| 第三节 财务综合分析         | 51 |
| 一、综合指标分析           | 51 |
| 二、业绩评价             | 54 |
| 本章练习题              | 56 |
| <b>第四章 财务预测与计划</b> | 66 |
| 第一节 财务预测概述         | 66 |
| 一、财务预测的意义与目的       | 66 |
| 二、财务预测的原则          | 67 |
| 三、财务预测的种类          | 67 |
| 四、财务预测的程序          | 67 |
| 五、财务预测的方法          | 68 |
| 第二节 财务预算           | 75 |
| 一、财务预算的基本概念        | 75 |
| 二、财务预算的编制方法        | 76 |
| 三、日常业务预算           | 78 |
| 四、现金预算             | 79 |
| 第三节 资金需求量的预测       | 79 |
| 一、销售百分比法           | 79 |
| 二、资金习性预测法          | 80 |
| 本章练习题              | 83 |
| <b>第五章 筹资方式管理</b>  | 88 |
| 第一节 投入资本筹资         | 88 |
| 一、投入资本筹资的含义和主体     | 88 |
| 二、投入资本筹资的种类        | 88 |
| 三、投入资本筹资的条件和要求     | 88 |
| 四、投入资本筹资的程序        | 89 |

|                      |     |
|----------------------|-----|
| 五、筹集非现金投资的估价 .....   | 89  |
| 六、投入资本筹资的优缺点 .....   | 89  |
| 第二节 发行普通股筹资 .....    | 90  |
| 一、股票的种类 .....        | 90  |
| 二、股票发行的条件 .....      | 90  |
| 三、股票的发行程序 .....      | 91  |
| 四、股票的发行方法与推销方式 ..... | 92  |
| 五、股票发行价格的确定 .....    | 93  |
| 六、股票上市 .....         | 93  |
| 七、普通股筹资的优缺点 .....    | 94  |
| 第三节 发行债券筹资 .....     | 95  |
| 一、债券的种类 .....        | 95  |
| 二、发行债券的资格与条件 .....   | 95  |
| 三、债券的发行程序 .....      | 96  |
| 四、债券发行价格的确定 .....    | 96  |
| 五、债券的信用评级 .....      | 97  |
| 六、债券筹资的优缺点 .....     | 98  |
| 第四节 长期借款筹资 .....     | 99  |
| 一、长期借款的种类 .....      | 99  |
| 二、银行借款的信用条件 .....    | 99  |
| 三、企业对贷款银行的选择 .....   | 99  |
| 四、长期借款的程序 .....      | 99  |
| 五、借款合同的内容 .....      | 100 |
| 六、长期借款的优缺点 .....     | 100 |
| 第五节 租赁筹资 .....       | 100 |
| 一、租赁的种类 .....        | 101 |
| 二、融资租赁的程序 .....      | 102 |
| 三、租金的确定 .....        | 102 |
| 四、租赁筹资的优缺点 .....     | 103 |
| 第六节 混合性筹资 .....      | 103 |
| 一、发行优先股筹资 .....      | 104 |
| 二、可转换债券 .....        | 105 |
| 三、认股权证 .....         | 107 |
| 第七节 短期负债融资 .....     | 108 |
| 一、短期借款 .....         | 108 |
| 二、商业信用 .....         | 108 |
| 本章练习题 .....          | 109 |

|                        |     |
|------------------------|-----|
| 第六章 资金成本与资本结构          | 114 |
| 第一节 资金成本               | 114 |
| 一、资金成本的概念与内容           | 114 |
| 二、资金成本的作用              | 115 |
| 三、个别资金成本率的测算           | 116 |
| 四、综合资金成本的测算            | 118 |
| 五、边际资金成本的测算            | 120 |
| 第二节 杠杆效应               | 122 |
| 一、杠杆效应的含义              | 123 |
| 二、成本习性、边际贡献与息税前利润      | 123 |
| 三、经营杠杆                 | 125 |
| 四、财务杠杆                 | 127 |
| 五、复合杠杆                 | 131 |
| 第三节 资本结构               | 133 |
| 一、资本结构的含义              | 133 |
| 二、影响资本结构的因素            | 133 |
| 三、资本结构理论               | 135 |
| 四、资本结构优化决策             | 136 |
| 五、资本结构的调整              | 140 |
| 本章练习题                  | 141 |
| 第七章 项目投资管理             | 149 |
| 第一节 项目投资概述             | 149 |
| 一、项目的概念及项目管理兴起         | 149 |
| 二、项目投资的概念              | 149 |
| 三、项目投资的类型              | 150 |
| 四、项目投资计算期              | 151 |
| 五、项目投资决策程序             | 151 |
| 第二节 现金流量分析             | 151 |
| 一、现金流量的作用              | 151 |
| 二、现金流量的构成              | 152 |
| 第三节 项目投资评价方法           | 153 |
| 一、项目投资决策评价的主要指标及分类     | 153 |
| 二、非贴现投资评价方法            | 154 |
| 三、贴现投资评价方法             | 154 |
| 第四节 项目投资评价方法的应用        | 155 |
| 一、采取非贴现投资评价方法          | 156 |
| 二、采取贴现投资评价方法(动态投资评价方法) | 156 |

|                  |     |
|------------------|-----|
| 第五节 投资项目风险决策分析   | 158 |
| 一、风险投资决策的基本方法    | 158 |
| 二、决策方案优化后的不确定性分析 | 159 |
| 本章练习题            | 161 |
| 第八章 证券投资管理       | 165 |
| 第一节 证券投资概述       | 165 |
| 一、证券概述           | 165 |
| 二、证券投资           | 167 |
| 第二节 债券投资         | 168 |
| 一、债券投资的特点        | 168 |
| 二、债券价格的确定        | 169 |
| 三、债券投资收益         | 170 |
| 四、债券投资的风险        | 172 |
| 五、债券投资决策         | 173 |
| 第三节 股票投资         | 174 |
| 一、股票投资的特点        | 174 |
| 二、股票价格的确定        | 175 |
| 三、股票投资收益及计算      | 176 |
| 四、股票投资的优缺点       | 177 |
| 第四节 基金投资         | 177 |
| 一、证券投资基金的含义      | 178 |
| 二、投资基金在我国的发展     | 178 |
| 三、投资基金的功能与作用     | 179 |
| 四、投资基金的分类        | 179 |
| 五、投资基金的估值        | 180 |
| 六、基金投资的优缺点       | 181 |
| 第五节 证券投资组合优化     | 181 |
| 一、证券投资组合的风险      | 182 |
| 二、证券投资组合的风险收益    | 182 |
| 三、风险和收益率的关系      | 182 |
| 四、证券投资组合的策略      | 183 |
| 五、证券投资组合的具体方法    | 183 |
| 本章练习题            | 184 |
| 第九章 营运资金的管理      | 188 |
| 第一节 营运资金管理概述     | 188 |
| 一、营运资金的定义        | 188 |
| 二、营运资金的特点        | 188 |

|                         |     |
|-------------------------|-----|
| 三、流动负债的特点 .....         | 188 |
| 第二节 现金的管理 .....         | 189 |
| 一、企业持有现金的动机 .....       | 189 |
| 二、持有现金的成本 .....         | 190 |
| 三、最佳现金持有量的确定方法 .....    | 190 |
| 四、现金的日常管理 .....         | 192 |
| 第三节 应收账款的管理 .....       | 194 |
| 一、应收账款的功能 .....         | 194 |
| 二、应收账款的成本 .....         | 195 |
| 三、信用政策 .....            | 195 |
| 四、应收账款的日常管理 .....       | 199 |
| 第四节 存货的管理 .....         | 200 |
| 一、存货的功能 .....           | 200 |
| 二、存货的成本 .....           | 201 |
| 三、存货经济批量的确定 .....       | 202 |
| 四、存货的日常管理 .....         | 204 |
| 本章练习题 .....             | 206 |
| 第十章 利润分配及股利政策 .....     | 210 |
| 第一节 利润分配 .....          | 210 |
| 一、利润分配程序 .....          | 210 |
| 二、利润分配的基本原则 .....       | 211 |
| 三、确定利润分配政策时应考虑的因素 ..... | 212 |
| 四、股利政策的基本理论 .....       | 214 |
| 第二节 股利分配政策 .....        | 216 |
| 一、剩余股利政策 .....          | 216 |
| 二、固定或稳定增长股利政策 .....     | 217 |
| 三、固定股利支付率政策 .....       | 218 |
| 四、低正常股利加额外股利政策 .....    | 218 |
| 五、股利政策的历史回顾 .....       | 220 |
| 六、股利分配方案的确定与股利发放 .....  | 220 |
| 本章练习题 .....             | 222 |
| 第十一章 财务管理专题 .....       | 229 |
| 第一节 企业财务战略 .....        | 229 |
| 一、财务战略的概念 .....         | 229 |
| 二、财务战略的特征 .....         | 229 |
| 三、企业财务战略的体系 .....       | 230 |
| 四、财务战略制定的程序 .....       | 231 |

|                          |     |
|--------------------------|-----|
| 五、财务战略实施策略 .....         | 232 |
| 第二节 企业并购财务管理 .....       | 234 |
| 一、企业并购概述 .....           | 234 |
| 二、企业并购的类型 .....          | 234 |
| 三、企业并购的财务动因 .....        | 235 |
| 四、企业并购的程序 .....          | 236 |
| 五、并购目标公司的价值评估与方法 .....   | 237 |
| 六、企业并购支付方式及筹资 .....      | 238 |
| 第三节 跨国公司财务管理 .....       | 239 |
| 一、跨国公司财务管理特征 .....       | 239 |
| 二、跨国公司财务管理的内容 .....      | 241 |
| 三、跨国公司财务管理体制 .....       | 242 |
| 四、跨国公司在国际金融市场的筹资决策 ..... | 243 |
| 五、跨国公司对外直接投资 .....       | 243 |
| 六、转移价格策略的运用 .....        | 244 |
| 七、政治风险的评估及防范 .....       | 244 |
| 本章练习题 .....              | 245 |
| 附录 .....                 | 247 |
| 附表一 复利终值系数表 .....        | 247 |
| 附表二 复利现值系数表 .....        | 251 |
| 附表三 年金终值系数表 .....        | 255 |
| 附表四 年金现值系数表 .....        | 259 |
| 参考文献 .....               | 263 |

# 第一章 财务管理概论

## 第一节 财务管理的内容

### 一、企业财务活动

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。

### 二、企业财务活动的内容

随着企业再生产过程的不断进行,企业资金总是处于不断的运动之中。在企业再生产过程中,企业资金从货币资金形态,顺次通过购买、生产、销售三个阶段,分别表现为货币资金、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、周转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。

#### (一) 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,是通过吸收投资、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,企业还可以通过向银行借款、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。

筹集资金是资金运用的起点,是投资的必要前提。

#### (二) 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、购买机器设备等;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资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。

### （三）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高低的决定性因素。

### （四）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,而且可以实现企业的利润,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,更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。

### （五）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,其余部分为企业的营业利润。营业利润和投资收益、其他净收入构成企业的利润总额。利润总额首先要按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,其余利润作为投资收益分配给投资者。企业从经营中收回的货币资金,还要按计划向债权人付息。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过程的终点,又是下一次资金运动过程开始的前奏。

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,企业不仅占用实物资产的资金运动,还有占用金融资产的资金运动。

## 三、企业同各方面的财务关系

企业资金的筹集、投放、耗费、收入和分配,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。

### （一）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。企业与投资者、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。

## (二) 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,要与购销客户发生货款收支结算关系,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有关各方的权益。

## (三) 企业与税务机关之间的财务关系

企业应按照国家税收法律、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一切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、足额地纳税,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税收权利义务关系。

## (四) 企业内部各单位之间的财务关系

一般说来,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单位、各部门之间,各部门、各单位相互之间,就会发生资金结算关系,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。

## (五) 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。

## 四、企业财务的职能

企业财务的职能是指企业财务在运行中所固有的功能。财务的职能来源于财务的本质,根源于企业资金运动及其所体现的经济关系,企业资金运动与企业再生产过程存在着辩证的关系,企业资金运动既受企业再生产过程的决定和制约,又对再生产过程发挥积极的能动作

用。企业财务的职能,也就是企业资金运动对再生产过程的能动作用。

### (一) 组织职能

组织资金运动,保证企业再生产过程顺利、有效地运行,是企业财务的第一项职能。企业资金运动的正常运行,要求在企业内部层层建立委托代理关系,在同一层次建立各责任人的协作关系,构建信息沟通的渠道。要根据生产经营活动的需要,适时、适量地筹集资金,合理、有效地进行项目投资和证券投资,在业绩评价、运用激励机制的基础上进行收益分配。完善的财务组织,可以促进企业各项生产经营活动快速、稳定、有序地运行。

### (二) 调节职能

调节资金运动的流向、流量、流速,协调企业各方面的财务关系,是企业财务的第二项职能。资金从哪里筹集、投向何处、投入多少,既取决于企业生产经营决策,同时,通过合理筹划,又可以从不同方案中进行优选,安排适当的资本结构,分清轻重缓急,权衡成本收益,进行有效的资金运营。认真分析各项生产经营活动的流程,还可以缩短资金在企业各部门、各环节所占用的时间和数量,加速资金的周转,提高资金的使用效率。所有这些都涉及企业各部门、各单位的活动,需要与企业各方面协调财务关系。在企业生产经营和财务活动中,企业各管理层次、各管理环节难免产生一些矛盾,甚至在工作中出现偶发、突发事件,都需要及时加以处理,以保证企业经济活动按既定的目标顺利运行。

### (三) 监督职能

对企业生产经营活动利用价值手段进行财务监督,保证各项经济活动运行的合理性、合法性和有效性,是企业财务的第三项职能。企业再生产过程的进行必须以资金的周转为前提,而价值形式的财务信息能保证综合反映企业的生产经营活动,资金的收支分配能促进和限制企业的经济行为,这是财务监督必然要发挥作用的客观基础。因而,分析财务信息、控制财务收支就成为进行财务监督的主要手段。通过财务信息分析、财务收支控制,可以发现资金和物资的占用是否合理,人力、物力的利用是否有效,购、产、销生产经营中的积极因素和消极因素,为改进企业各项经济活动提供线索。

综上所述,财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。

## 第二节 财务管理的目标

### 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,取决于企业的总目标,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

企业是赢利性组织,其出发点和归宿就是获利。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,企业管理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能创新,以独特的产品或服务取得收入,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,直到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,所有者应主动终止营业。

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,可以向其他个人或法人举债。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个方面: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,如不能扭亏为赢,迟早会借不到钱而无法周转,从而不能偿还到期债务。赢利企业也可能出现“无力支付”的情况,主要是借款扩大业务规模,冒险失败,为偿还债务必须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“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。一个企业如不能发展,不能提高产品和服务的质量,不能扩大自己的市场份额,就会被其他企业排挤出去。

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。

建立企业的目的是赢利。已经建立起来的企业,虽然有改善职工收入、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,增加赢利是最具综合能力的目标。赢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,赢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,资金的每项来源都有其成本。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。财务主管人员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。企业的这个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。企业的成功以至于生存,在很大程度上取决于它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

关于企业的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,就难以做出正确的判断。

(2) 没有考虑所获利润与投入资本额的关系。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,就难以做出正确的判断。不考虑利润和投入资本的关系,也会使财务决策优先选择高投入的项目,而不利于高效率项目的选择。

(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。不考虑风险,会使财务决策优先选择高风险的项目,一旦不利的事实出现,企业将陷入困境,甚至可能破产。

### 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。

这种观点存在以下缺陷:

(1) 没有考虑每股盈余取得的时间性。

(2) 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:股东财富最大化或企业价值最大化是财务管理的目标。股东创办企业的目的是扩大财富,他们是企业的所有者,企业价值最大化就是股东财富最大化。因此,股东财富最大化这一理财目标受到人们的普遍关注。

股东财富最大化的评价指标主要是股票市价或每股市价。许多人认为,股票市场价格的