



财务管理

Financial Management

主编◎刘正兵 施永霞

财务管理的认知 财务管理的认知 财务管理的认知

风险和报酬的认知和衡量 风险和报酬的认知和衡量
资金时间价值及证券评价 资金时间价值及证券评价

预算管理 预算管理 预算管理 预算管理 预算管理 预算管理
筹资管理 筹资管理 筹资管理 筹资管理

项目投资管理 项目投资管理 项目投资管理 项目投资管理

营运资金管理 营运资金管理 营运资金管理
收益分配的管理 收益分配的管理

财务报表分析 财务报表分析 财务报表分析

东南大学出版社

基于工作过程系统化课程

财 务 管 理

(Financial Management)

主 编 刘正兵 施永霞
副主编 王 丽 葛海翔

东南大学出版社
· 南京 ·

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/刘正兵,施永霞主编. —南京:东南
大学出版社,2011.8

ISBN 978-7-5641-2862-3

I. ①财… II. ①刘… 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(2011)第 119952 号

财务管理

出版发行	东南大学出版社
出版人	江建中
社址	南京市四牌楼2号
邮编	210096
经销	全国各地新华书店
印刷	溧阳市晨明印刷有限公司
开本	787 mm×1092 mm 1/16
印张	17.25
字数	410 千字
版次	2011 年 8 月第 1 版 2011 年 8 月第 1 次印刷
书号	ISBN 978-7-5641-2862-3
定价	36.00 元

* 凡因印装质量问题,可直接向读者服务部调换。电话:025—83792328。

序

我国的高等职业教育经过近十几年来蓬勃发展,取得了巨大成就。截止 2009 年底,我国独立设置的高职院校已达 1 207 所,占到高等院校总数的 52.6%,在校生达 900 多万人。形成一类“以服务社会为宗旨,以就业为导向,走工学结合、产学研结合之路”的新型高等院校,培养出一大批实用的高技能人才,得到市场与社会的广泛认可。

我们说职业教育的对象是什么?高职姓什么?只有弄清楚这两者的内涵,才能准确地把握职业教育的定位。首先,职业教育培养的学生应当具有良好的职业道德和职业素质、熟练的职业技能、系统的专业应用知识和走上职业岗位之后具备可持续发展的能力。通俗地讲,就是培养能下得去、用得上、留得住、德才兼备的高技能实用性人才。对于高职学生而言,“德”就是职业道德,“才”就是会干活、干好活。其次,高职姓什么?高职和中职都姓职,这是我们赖以生存的基础。我们的培养目标,我们的课程,我们的评价体系不能跟着普通本科院校走,因为别人可以取代我们,只有我们的课程、我们的评价标准,体现出人家不能取代的东西,我们才得以生存。所以,强调高职姓职是职业教育的生存权。高职与普通本科的教育定位不同,高职和中职培养学生的层次也不同,“高”和“中”就是在于知识上、理论上,学历教育就是我们的理论高度、广度、深度高于中职,所以我们是高职。也许这仅是一个结果,但这绝对不是我们的初衷。也就是说不能本末倒置。高职究竟高在何处?我认为高职和中职的区别体现在操作技能层面和技术应用层面。中职培养操作技能型人才,高职培养技术应用型人才,技术是对技能的系统化和结构化。我想说明的是高职未来的发展空间绝对不是就知识而论道、就理论而论道,而是就技术而论道,很可能是高职未来发展的广阔空间。因为市场经济下高科技的发展以及办学工作过程复杂程度的增加,需要更多的高技术层面的人才。一个国家的工业现代化分为两步:从劳动密集走向技术密集是第一次工业化;以低端和中端的制造业为主,从技术密集走向知识密集实现第二次工业化。目前中国只是处在第一次工业化的初期,装备制造业依然是中国积累财富的一个主要因素。在这样的大背景下,我们需要大量操作技能型人才,因此中职在我们中国依然成为很主要的一个领域。回望 2008 年金融危机对我国低端外向型经济的影响,我们感叹随着 CPI 的居高不下、劳动力成本的增加,再加上金融危机的阴影,长三角和珠三角,劳动密集遇到了黑色时期,大量企业倒闭,劳动密集不行了,很可能仅依靠操作技能人才行不通了。随着中央科技兴国的发展战略深入人心,当高端装备制造、新一代信息技术、新能源、新材料、生物制药等七大新兴战略产业写入十二五规划纲要时,新经济必将引领后金融危机时代中国转变经济增长方式并自信地走出中国独有的可持续发展道路。以上战略规划无不需要大量高技术型人才,而高技术型人才的培养就依赖高职教育。

高职教育培养的毕业生应当是“高技术人才”,并不满足于仅在第一线充当一个有技术的劳动力。从工作领域看,我们的学生主要从事技术、营销、生产、管理、服务等领域的工作,而不是从事科学研究和专业领域的开发、设计工作。严格来讲,我们培养的人才类型是

技术应用型、技术技能型或操作型的高技能人才,而不是研究、设计型的人才。基于这样的培养目标和人才定位把高职与普通高校区别开来,又把高职与中职区别开来。

职业教育培养的是面向市场的高技术和高技能的职业人,不是面向考场的博学的读书人。“能力”是由知识、技能以及根据标准有效地从事某项工作或职业的能力,可视为完成一项工作任务可以观察到的、可度量的活动或行为,常常被称作专项能力(Task)(引自原国家教委中加高中后职业教育项目 CBE 专家考察组《CBE 理论与实践》)。尽管提出了“态度”这一概念,但是内容过于抽象和空洞;没有建立能力之间的联系,缺乏对职业的整体认识;强调培训,不强调教育性目标。但我国对“职业能力”没有共同的理解,不同能力观导致了人们对职业教育培养目标、课程、教学和评价等的不同理解;对同一概念的不同理解,常常导致人们在讨论问题时根本不知道大家谈的不是同一码事,造成很多无谓的争论。目前我国尚未建立起自己的理论。

当前,高等职业教育最迫切的问题就是高职课程缺少与其培养目标配套的教材。因为我们的培养目标与别人(理科、工科高校)不一样,没有人为我们写教材。“职业教育要为地方经济服务”的特点决定了职业教育教材不可能是“全国统一”的,决定了职业教育的教师必须参与课程开发,必须参与自己课程的教材建设过程。真正适用的教材只能靠自己在教学实践中创造。但眼前没有适用教材怎么上课?只有我们老师自己进行课程设计!为什么呢?

因为要教“课”,不要教“书”;要课程教学设计,不要照本宣科;要应用,不要单纯知识;要能力,不要单纯理论;要一精多能,不要泛泛应付;要认定原则,不要单一模式,不固执坚守某种具体的模式和方法,已成为广大高职学生课堂学习普遍的呼声!

为此,这本基于工作过程设计的教材,试图在如何打破学科化课程体例方面进行了有益的探索和尝试。其主要的特点如下:

1. 基于工作过程系统化的课改开发模式初现雏形。即:基于工作过程系统化的理念,在与行业企业专家共同对课程典型工作任务分析的基础上,充分吸收项目化课程的精髓,将来源于生产经营管理一线的工作任务或项目,按高职教育的特点和规律,重新构造课程教学内容,并整合为课程开发方案,同时形成了一定的理论。

2. 重在提升老师的课程开发能力,重在思想上的变革。即能创设一种学习情境,把来源于职场的工作任务或项目,根据学生的认知规律,按照职场工作过程进行课程教学内容的重新设计和安排,以提升学生实践能力为目标,设计教学和组织教学。

3. 打破原有“本科理论压缩性”课程体系,创建具有“高职实践应用型”特色的课程体系和课程模式。本书系统地按照基于工作过程系统化的思想,将源于职业活动的具体工作任务或项目转化为课程的教学内容,将原有教材内容按照学习单元形式,并在内容上进行重新编排和设计,重塑工学结合新课程,再造教师职教新能力。

4. 注重技能培养,趋同行业考试。为了进一步深入推进会计行业的科学发展,加快实现行业人才培养和选拔,本书对提升学生的胜任能力要求进行提升,我们把职业资格培训的最新成果引入教材,以提升学生解决应试问题的能力。

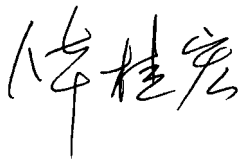
值得说明的是,当前传统大学课程教学以学科为导向、以知识为目标、以教师为主体、以应试为基础、以逻辑为载体、可以开设理论和实践分离的课程。但职业教育不同。职业教育必须以职业活动为导向、以能力为目标、以学生为主体、以素质为基础、以项目为载体,开设知识、理论和实践一体化的课程。

而该教材编写中突出了设计学习单元课程内容的引入、驱动、示范、归纳、展开、讨论、解决、提高、实训等过程。要求教师要学会使用行动引导教学法。所谓行动引导教学是指针对具体的工作任务展开;教学设计的指导思想是情境教学;学习过程在教学中占据核心地位;专业能力和跨专业的能力同时得到发展;为学生提供解决问题和“设计”的空间;教师是学习过程的组织者、主持人和伴随者;学习成果可以在一定程度上得到保证;学生有自我评价的机会。具体讲课时可从直观实例开始,按照初学者的认知规律,引导学生兴趣,提高学生能力,在有限时间内,尽可能增加信息量,选择合适的台阶,小步快进,力争提高课堂效率。老师要懂得教学规律,知道知识的学习和领会过程,要会站在初学者的立场上对待学生,不能以自己掌握的水平要求学生。初学者掌握一个概念应当是从具体到抽象,从定性到定量,从感性到理性逐步深化。课程不能从概念出发,要打破过去“先学后做”的习惯,采取高效的“边做边学”或“先做后学”的方式。老师要努力改变课堂上信息单向传递、教师单向控制的局面,实现真正的互动。所谓互动,不是让学生起立答题,而是给学生真正的任务,让学生在完成任务的过程中锻炼能力、探索知识、总结经验,从而形成抽象概念。

我个人认为,高职教师可以少讲知识,但一定要带领学生做事。在做事过程中,学生自己探索到了知识,这是真正的“好课”,精彩的课堂,不是教师“讲”得如何好,而是学生“学”得如何好。在高职院校所有的课程教学过程中,必须把培养学生的“自我学习能力”放在突出的位置上,以保证学生走上社会之后的持续发展能力。正如孙子所说,“不战而屈人之兵”是高级统帅的标志。

职业教育是什么?是一块没有开采的憧憬地,是一片希望的原野,是一轮冉冉升起的朝阳,是一艘驶向胜利彼岸的航船。哪怕前面还会有风雨,还会有暗礁,但我们拥有距离胜利彼岸并不遥远的信念。我相信这本基于工作过程设计的《财务管理》教材的问世,在百花齐放的高职教改丛书中,又开出了一支鲜艳的奇葩。书中基于工作过程的教学设计能力与实施能力(设计是设计课程,实施是实施教学)的经验一定会值得高职院校的广大教师的进一步深入研究、广泛实践,也必将从中受益!

事实证明,当高职教改从微观转向中观,就可以把课程单元设计、整体设计中的先进观念,从一次课、一门课进一步扩展到一个专业的所有课程——专业课程体系中去。再继续向前走,就有希望创造出具有中国特色的、与工学结合全面接轨的崭新人才培养的模式。



2011年7月于南京

前言

课程改革是高职教育的一个永恒主题,是创建有中国特色高职教育体系的迫切需要,也是落实科学发展观的需要。为此,我们要进一步学习国内外先进的课程开发理念和模式,不断改进现有的课程开发模式和框架,继续探索既能突破学科化课程限制,又能体现商贸与现代服务业门类课程特点,具有高职特色的课程开发模式,使这种新型的课程开发模式,既要体现“工学结合”的特点,又能满足多样化的要求。

为此,本书试图在如何打破学科化课程体例方面进行了有益的探索和尝试,财务管理教学团队在系统地学习了工作过程系统化课程开发理论和项目化课程开发方法的基础上,独立构建了基于工程过程系统化的新型“工学结合”课程开发方案。同时也为各职业院校师资队伍建设中财务管理专业梯队的老师能更好的适应高职教育的职业要求,实现自身的全面可持续发展,进行专业能力提升的重要举措。该教材特点:

(1)基于工作过程系统化的课改开发模式初现雏形。即基于工作过程系统化的理念,在与行业企业专家共同对课程典型工作任务分析的基础上,充分吸收项目化课程的精髓,将来源于生产经营管理一线的工作任务或项目,按高职教育的特点和规律,重新构造课程教学内容,并整合为课程开发方案,同时形成了一定的理论。

(2)重在提升老师的课程开发能力,重在思想上的变革。即要能创设一种学习情境,把来源于职场的工作任务或项目,根据学生的认知规律,按照职场工作过程进行课程教学内容的重新设计和安排,以提升学生能力为目标,设计和组织教学任务。

(3)打破原有“本科压缩性”课程体系与课程,创建具有“高职应用型”特色的课程体系和课程模式。本书系统地按照基于工作过程系统化的思想,将源于职业活动的具体工作任务或项目转化为课程的教学内容,对每一学习单元形式和内容上进行重新的编排和设计,重塑工学结合新课程,重构人才培养新方案,再造教师职教新能力。

(4)注重技能培养,趋同行业考试。为了进一步深入推进会计行业的科学发展,加快实现行业人才培养和选拔,本书对提升学生的胜任能力要求进行提升,我们把职业资格培训的最新成果引入教材,以提升学生解决实际问题的能力。

本书共设九个学习单元,学习单元一财务管理的认知(施永霞编写),学习单元二风险与报酬的认知和衡量(夏成娟编写),学习单元三资金时间价值及证券评价(王丽编写),学习单元四预算管理(周紫犀编写),学习单元五筹资管理(王丽、葛海翔编写),学习单元六项

目投资决策(葛海翔编写),学习单元七营运资本管理(杨盈盈编写),学习单元八收益分配的管理(张娟、刘正兵编写),学习单元九财务报表分析(杨志莲、刘正兵编写)。

本书可作为高职高专院校财务管理专业、会计专业、会计与审计(注册税务师方向)、审计专业以及商贸管理专业、金融专业等其他经济管理类专业的“学习领域”课程或核心课程或参考书,也可作为各类工商企业培训和职业院校的用书。由于时间和能力有限,书中难免出现一些纰漏,敬请广大师生和专家学者批评指正。

另外,本书在编写的过程中,参考了大量的文献、书籍资料,吸收了国内外众多学者的研究成果和实践经验,在此一并向这些作者、专家及学者表示感谢,特别要感谢江苏经贸职业技术学院院党委院行政领导的正确指导,才得以编成此书。

刘正兵

2011年4月于南京

目 录

学习单元一 财务管理的认知	1
主题学习单元 1.1 什么是财务管理?	2
主题学习单元 1.2 财务管理的目标是什么?	6
主题学习单元 1.3 哪些因素影响财务的管理?	12
学习单元二 风险与报酬的认知和衡量	20
主题学习单元 2.1 收益的描述与衡量	21
主题学习单元 2.2 风险的描述与衡量	25
主题学习单元 2.3 风险与收益的关系	32
学习单元三 资金时间价值及证券评价	38
主题学习单元 3.1 资金时间价值的概述	39
主题学习单元 3.2 资金时间价值的运用	43
主题学习单元 3.3 债券及其评价	52
主题学习单元 3.4 股票及其评价	57
学习单元四 预算管理	65
主题学习单元 4.1 预算管理概述	66
主题学习单元 4.2 全面预算的编制方法	70
主题学习单元 4.3 财务预算的编制	81
学习单元五 筹资管理	100
主题学习单元 5.1 筹资的概述	101
主题学习单元 5.2 资金需要量的预测	104
主题学习单元 5.3 资本成本	110
主题学习单元 5.4 杠杆效应	117
主题学习单元 5.5 资本结构	124
学习单元六 项目投资决策	134
主题学习单元 6.1 项目投资概述	136
主题学习单元 6.2 财务可行性因素的分析	139
主题学习单元 6.3 项目投资财务可行性评价指标的分析	145
主题学习单元 6.4 项目投资决策方法及应用	156

学习单元七 营运资本管理	163
主题学习单元 7.1 营运资本管理概述	165
主题学习单元 7.2 现金管理	167
主题学习单元 7.3 应收账款的管理	174
主题学习单元 7.4 存货的管理	184
主题学习单元 7.5 营运资本筹资管理	189
学习单元八 收益分配的管理	200
主题学习单元 8.1 利润分配概述	201
主题学习单元 8.2 股利分配方案的制定	204
主题学习单元 8.3 股票分割与股票回购	212
学习单元九 财务报表分析	218
主题学习单元 9.1 财务报表分析概述	219
主题学习单元 9.2 财务指标分析	224
主题学习单元 9.3 杜邦分析法和沃尔评分法	235
参考答案	243
参考文献	265

学习单元一

财务管理的认知

学习单元名称:财务管理的认知		课时安排:5	
1-1 典型工作任务			
哪些因素影响财务的管理? → 财务管理的目标是什么? → 什么是财务管理?			
1-2 学习单元目标			
通过本学习单元的学习,使学生能够掌握财务管理的基本内容,并熟悉财务管理基本理论和基本流程,增强对财务管理的感性认知,提高对财务管理工作的兴趣和热情,为学习财务管理以后各学习单元打下基础。与此同时,培养学生能够善于收集和处理财务信息,并从中发现问题,进而达到解决问题的能力。			
1-3 学习单元整体设计			
主题学习单元	拟实现的能力目标	须掌握的知识内容	建议学时
1.1 什么是财务管理?	能够描述财务管理主要工作内容	(1) 财务管理的概念 (2) 企业的财务活动 (3) 企业的财务关系 (4) 财务管理的工作环节	1
1.2 财务管理的目标是什么?	能够结合具体的公司案例确定和评价公司的财务目标;能够协调不同利益主体在财务管理目标上的矛盾,妥善处理财务关系	(1) 利润最大化目标 (2) 股东财富最大化目标 (3) 企业价值最大化目标 (4) 相关者利益最大化目标 (5) 不同利益主体目标的协调	2
1.3 哪些因素影响财务的管理?	能够结合具体的企业,正确地分析公司的财务环境	(1) 经济环境 (2) 金融环境	1
工作任务/技能训练	自选一家公司,对其财务关系、财务目标和财务环境进行综合分析		1

【案例引入】

过去 20 多年来,威廉姆·本尼特先生一直执掌着杂技马戏团集团公司。最初,正是本尼特及其合伙人威廉姆·本宁顿凭着他们敏锐的洞察力发掘了这一市场。他们相信,低成本的巡回演出和小额赌博游戏必定能为博彩业带来巨大的发展前景。但 1994 年 7 月 8 日,迫于股东的压力,本尼特不得不辞去了董事会主席的职务。此次逼宫的主要原因是,6

个月来,马戏集团公司的股票价格下跌了近60%。股东们认为,股票价格下跌完全是因为本尼特把公司看做其自己的私人财产在管理,根本没有考虑股东利益最大化问题。而几乎是出自同种原因,砂琪 & 砂琦公司(Saatchi & Saatchi PLC)的总裁兼创始人之一的莫里斯·砂琦也于1994年10月被迫辞职。该公司是一家世界知名的广告代理公司,在其旗下的知名客户众多,包括宝洁和惠普等。不久后,也就是1998年6月,阳光公司——一家小型器具制造公司的CEO“链锯 Al”Dunlap 也惨遭解雇。发生经营困难时,Dunlap 的应对策略很简单,就是出售低效率的部门外加大规模的裁员,因而,以此著称的 Dunlap 被戏称为“链锯”。可惜的是,这种方法似乎没有能使阳光公司起死回生。就在 Dunlap 遭解雇前,阳光公司的股票价格已经跌至每股14美元,比起其1997年的最高股价每股51美元,下跌了近73%。阳光公司的一大股东眼睁睁看着他最初10亿美元的投资缩水至3亿美元。股东们认为 Dunlap 没有重视股东利益最大化问题,否则,公司的股票价格不会如此惨跌。从以上几例中可看出,今天的公司股东们无时无刻不在向管理层传达着这样一个信息:股东才是公司的真正所有者,管理层应该尽力将股东利益最大化作为他们的首要目标。

当管理层目标(如,工作保障、高额薪酬等)和股东目标(价值增值)发生冲突时,管理层应该从“公司和股东”的角度去思考问题。为减少两者之间的冲突,确保股东利益,现在很多公司都要求其高级管理层持有公司股票。例如,柯达、施乐、联合碳化等公司都有明确的政策要求其高级管理人员持有公司股票。而管理人员一旦也成为公司的股东,管理层和股东之间的利益关系就会更协调。当然,这种看法不是空穴来风,那些管理人员持股的公司的经营业绩不错。

因而,请同学们不妨带着下面的几个问题去学习本学习单元:公司股东希望公司以什么为目标?高级管理人员应当在多大程度上以其个人目标影响公司的整体决策?如果你是一外部公司,如果管理层持有公司股票,你是不是觉得有了更大的安全感?在试图提高公司股票价格的时候,管理层应该考虑哪些因素?

(资料来源:(美)斯科特·贝斯利.财务管理精要.北京:机械工业出版社,2003)

主题学习单元 1.1 什么是财务管理?

【任务 1-1】 财务管理的工作内容和财务管理的中心分别是什么?

顾名思义,财务管理是指对财务的管理。说到财务,人们往往想到的是“钱”,然而财务的本质往往不是“钱”所能包容的。要认识财务,让我们首先从企业的经济活动谈起。

一、企业的经济活动

企业的经济活动是指企业的生产经营活动,它主要包括资金的投入、投放和退出活动,以及企业组织的供应、生产和销售三个过程的活动。在资金的投入、投放和退出活动中,资金的投入指资金的筹措,资金的投放指资金的投资和使用(营运),资金退出指各项税款的上缴和向股东分配利润等。上述供应、生产、销售三个过程中,供应过程主要是将货币资金转化为储备资金,如原材料;生产过程主要将储备资金、部分货币资金和固定资产的价值转化成生产资金,当在产品加工完成后验收入库,生产资金转化为成品资金;销售过程是成品资金随着销售过程转化为货币资金,这时收到的货款扣除发生的成本后形成了企业的利

润,利润的一部分以所得税等形式上缴国家,净利润的一部分分配给投资者,上述分析的结果可用图 1-1 表示。从图 1-1 中可以看出:企业的资金随着供、产、销活动不断地改变它的形态,即从货币资金进入开始,依次转化成储备资金、生产资金、成品资金和货币资金的退出,这样不断地循环,称为资金周转。在财务管理活动中,需要对各种资金形态的增减变化加强监督和管理,以发挥资金的使用效果,为最终提供企业的经济效益服务。

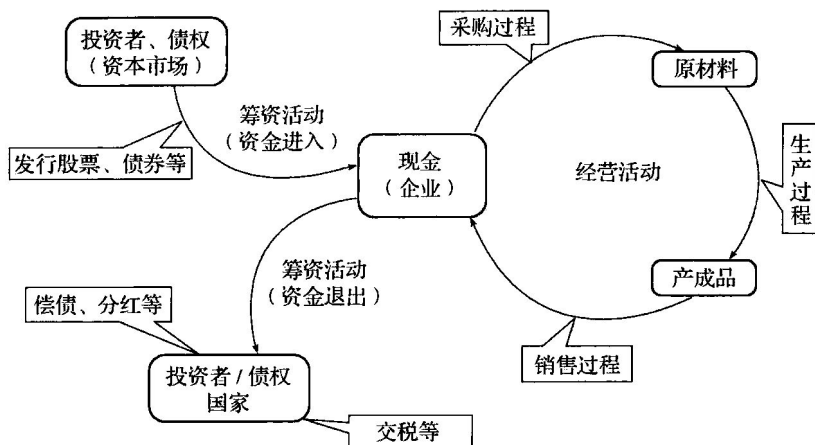


图 1-1 企业的资金周转

二、财务活动

通过上述分析可知,企业的财务活动就是企业再生产过程中的资金运动,是指资金的筹资、投放、使用、收回和分配等一系列行为,主要包括:筹资活动、投资活动、资金营运活动和利润分配活动。

(一) 筹资活动

筹资,是指企业为了满足投资和资金营运的需要,筹集所需资金的行为。对于大家来讲,可以借助资产负债表来理解,表的右边表示负债和所有者权益,这就体现企业资金来源的两个渠道,负债(如发行债券、支付利息等)有哪些筹资活动内容,所有者权益(如发行股票、吸收直接投资等)包括哪些活动内容,这就造成企业的筹资活动。在筹资过程中,一方面,企业需要根据企业战略发展的需要和投资计划来确定各个时期企业总体的筹资规模,以保证投资所需的资金;另一方面,要通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择,合理确定筹资结构,降低筹资成本和风险,提高企业价值。具体可参见图 1-2。

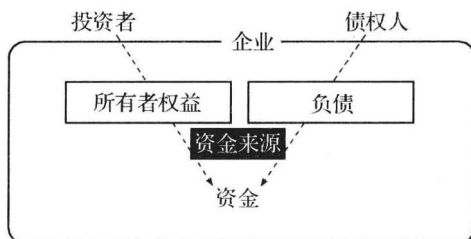


图 1-2 筹资活动

（二）投资活动

投资,是指企业根据项目资金需要投出资金的行为。这个可以围绕资产负债表的左半部分,左半部分体现的是资产的在用,从广义上来讲都是属于资产的投放(投资)范畴。企业投资具体可分为广义的投资和狭义的投资两种。广义的投资指对外投资(如投资购买其他公司股票、债券,或与其他企业联营,或投资于外部项目)和内部使用资金(如购置项目投资固定资产、无形资产、流动资产等)。狭义的投资仅指对外投资。本书讲的主要指狭义的投资。另外,投资活动内容上特别要注意考虑投资规模、投资方向和投资方式来确定合适的投资结构。

（三）资金营运活动

资金营运活动主要指企业在日常生产经营活动中,发生的一系列的资金收付行为(如采购材料、支付工资和其他营业费用、销售商品、提供商业信用)而引起的财务活动。也就是短期资金的投放活动,这也可以回到资产负债表下的货币资金、应收账款、存货。对货币资金、应收账款、存货等的管理叫流动资金的管理,也可以叫营运资金的管理。如何管理好营运资金关键是如何加速资金周转,提高资金的利用效率。

（四）利润分配活动

企业通过投资和资金营运活动可以取得相应的收入,并实现资金的增值。企业取得的各种收入在补偿成本、缴纳税金后,还应依据有关法律对剩余收益进行分配。广义的分配是指对企业各种收入进行分割和分派的行为;而狭义的分配仅指对企业净利润的分配。而这里讲的主要是对股东的分配。给股东分配多少,企业留存多少,这就是利润分配的范畴。上述四个财务活动是相互联系、相互依存的,是构成财务管理工作的核心内容。

三、财务关系

由于企业资金的周转主要集中在投资、资金营运、筹资和资金分配等四项财务活动过程中。因此从财务活动过程中来认识,企业各方面存在着广泛的财务关系,如与政府、投资者(股东)、债权人、职工等。这些财务关系主要可以用表 1-1 来表示。

表 1-1 企业与各利益主体财务关系一览表

利益主体	财务关系	性质及特征	对应的财务活动
(1)政府	税收关系	强制和无偿	分配活动
(2)投资者(股东)	按资分配报酬	投资—报酬对等关系	筹资活动、狭义的分配活动
(3)债权人	按时支付本息	债务与债权关系	筹资活动、广义的分配活动
(4)受资者	参与管理与利润分配	投资与受资关系	狭义的投资活动
(5)债务人	到期收回本息	债权与债务关系	营运活动、狭义的投资活动
(6)内部各单位	内部资金结算关系	体现各自利益关系	营运活动
(7)职工	按劳分配报酬	劳动成果上的分配关系	营运活动

【速记要点】站在企业角度,利益主体记忆可以由外到内。

四、财务、财务管理的含义

企业财务,是指企业在生产经营过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关

系。前者称为财务活动,后者称为财务关系。

而财务管理是企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性的经济管理工作,是企业管理的重要组成部分。特别强调三点:① 财务管理是人所做的一项工作,具有综合性,是企业管理工作的核心;② 财务管理工作区别于其他经济管理工作主要在于,财务管理工作是对企业资金运动的管理;③ 财务管理工作的一项重要内容就是组织财务活动。

作为现代企业而言,企业管理的核心是财务管理,而财务管理的中心是资金管理。企业财务管理者的重要使命就是要保证企业资金运动的顺利进行,保持资金在资金量、资金结构和资金时间上的平衡。

对资金运动、财务关系和财务管理等几个概念之间的关系,可以用图 1-3 来表示。

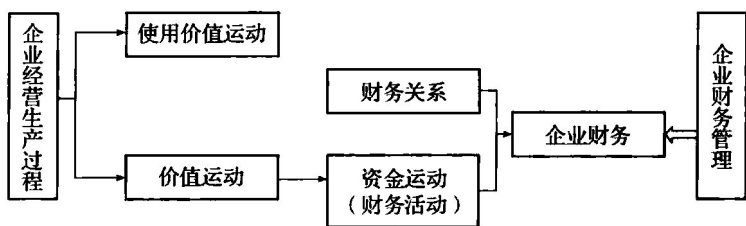


图 1-3 财务、财务管理和企业财务的关系

五、财务管理的环节

财务管理的环节就是企业财务管理的工作步骤与一般工作程序。一般而言,企业财务管理包括五个环节:(1) 规划和预测;(2) 财务决策;(3) 财务预算;(4) 财务控制;(5) 财务分析与业绩评价。其中,财务规划和预测是以全局为观念,根据企业整体战略目标和规划,结合对未来宏观、微观形势的预测,来建立企业财务的战略目标和规划;财务决策是财务管理的核心,财务预测是为财务决策服务的,决策的成功是否直接关系到企业的兴衰成败;财务预算就是企业财务战略规划的具体规划,是控制财务活动的依据;财务控制是指利用有关信息和特定手段,对企业的财务活动施加影响或调节,以便实现计划所规定的财务目标和预算执行的过程;财务分析既是对已完成的财务活动的总结,也是财务预测的前提,在财务管理循环中起到承上启下的作用,业绩评价的有效性又是企业目标实现的动力和保证。上述几个环节的财务管理工作相互联系、相互依存,它们的关系可用图 1-4 来表示。

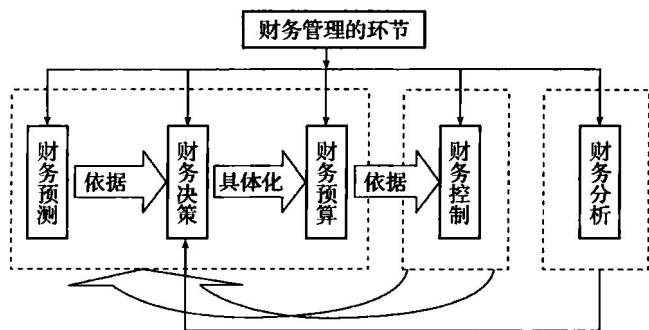


图 1-4 财务管理的环节

◆ 练习 1.1.1

【单项选择题】假定甲公司向乙公司赊销产品,并持有丙公司债券和丁公司的股票,且向戊公司支付公司债利息。假定不考虑其他条件,从甲公司的角度看,下列各项中属于本企业与债权人之间财务关系的是()。

- A. 甲公司与乙公司之间的关系 B. 甲公司与丙公司之间的关系
C. 甲公司与丁公司之间的关系 D. 甲公司与戊公司之间的关系

◆ 练习 1.1.2

【单项选择题】根据财务管理理论,企业在生产经营活动过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系被称为()。

- A. 企业财务管理 B. 企业财务活动 C. 企业财务关系 D. 企业财务

◆ 练习 1.1.3

【任务训练】假设你为某企业财务管理工作人员,要求描述该企业主要财务活动,并说明该企业应该如何协调各种财务关系。

主题学习单元 1.2 财务管理的目标是什么?

【任务 1-2】假如你作为企业的负责人,你希望企业的财务管理目标是什么?

一、财务管理的目标

财务管理的目标是企业通过组织财务活动、处理与各方面财务关系所要达到的目的。根据现代企业财务管理的理论和实践,最具代表性的财务管理目标主要有以下几种:

(一) 利润最大化

(注意:这里的利润不是我们会计上所讲的利润总额、净利润,这里的利润是指支付利息、支付所得税之前的利润,是息税前利润的概念,简称 EBIT。)

利润最大化就是假定企业财务管理代表性指标以实现利润最大为目标。以利润最大化作为财务管理的目标,其理由有三:一是可以直接反映企业创造剩余产品的多少;二是可以反映经济效益的高低和对社会贡献的大小;三是可以补充资本、扩大经营规模的源泉。

因此,以利润最大化作为财务管理目标有其合理性。但是,由于利润指标自身的局限性,以利润最大化作为财务管理目标存在以下缺点:

1. 没有考虑利润实现的时间和资金的时间价值

例如,今年 50 万元的利润和 5 年以后同等数量的利润其实际价值是不一样的,5 年间还会有时间价值的增加,而且这一数值会随着贴现率的不同有所不同。

2. 没有考虑所获利润和投入资本额的关系

例如 A 企业投入 500 万元的资本,B 企业投入 1 000 万元的资本,A、B 两企业本年获

利均为 200 万元,很显然 A、B 两企业的经营效果不相同。

3. 没有考虑获取利润所承担风险的大小

例如 A、B 两个企业均投入 500 万元的资本,本年获利均为 150 万元,但 A 企业的获利已全部转化为现金,而 B 企业则全部是应收账款。如果在分析时认为这两个企业都获利 150 万元,得出经营效果相同的结论欠妥善。很显然得出这种结论的原因是没有考虑利润的获得和所承担风险的大小。

4. 片面追求利润最大化可能导致企业短期行为

在我国利润表上没有息税前利润,利润是会计上的利润,故受到会计分期的影响,最长的利润是某一年的利润,则仅仅考虑一种短期的利润,没有考虑中长期的公司未来发展收益能力。片面强调利润最大化容易导致短期行为,如不提或少提折旧,当固定资产更新时,会造成很大的资金缺口。

【活动题 1-1】 你能想出短期利润的增加是以长期利润的损失为代价的情况吗?

公司的经理人员可以通过以下方法降低其经营费用:

减少研究和开发费用;

减少用于员工培训和发展的支出;

购买廉价的低质材料;

取消质量控制机制。

上述政策均会对短期利润带来有利的影响,但是会削弱公司的长期竞争力和经营业绩。

(二) 股东财富最大化

股东财富最大化是指企业财务管理以实现股东财富最大为目标。对上市公司而言,衡量的代表性指标是股价。当股东所持有的股票数量一定时,股票价格达到最高时,股东财富也就达到了最大。

与利润最大化相比,股东财富最大化的主要优点是:

(1) 考虑了风险因素,因为股价通常会对风险做出较敏感的反应。

(2) 能避免企业的短期行为,因为公司不管是现在的利润还是未来的利润都会对股价产生重要影响。

(3) 对上市公司而言,容易量化,便于考核和奖惩。

主要缺点是:(1) 对于非上市公司难以应用,因为无法随时获得股价。(2) 股价受众多因素影响,甚至是非正常因素,例如有的上市公司处于破产的边缘,但其股票价格可能还在走高。(3) 对其他相关者利益重视不够,如债权人、客户、员工等的利益。



知识拓展 1.1

公司使命——判断公司目标的好方法

公司常常以使命式措辞来表述其最终目标,这些措辞被广泛登载在各类刊物上,而且总是出现在公司的年报和网站里。公司使命一般使用简洁的措辞来传达其核心理念,也常常通过使命来公布其实现股东财富最大化的承诺。例如 lynx Group 股份公司是一家软件提供商,公司所陈述的使命为:公司将努力发展成为一家面向金融产业部门的软件、系统和服务的主要提供商,以此来实现股东价值最大化。