



高等院校经济、管理类专业“十二五”规划教材

财务管理学

主编 / 莫玲娜

CAIWUGUANLIXUE

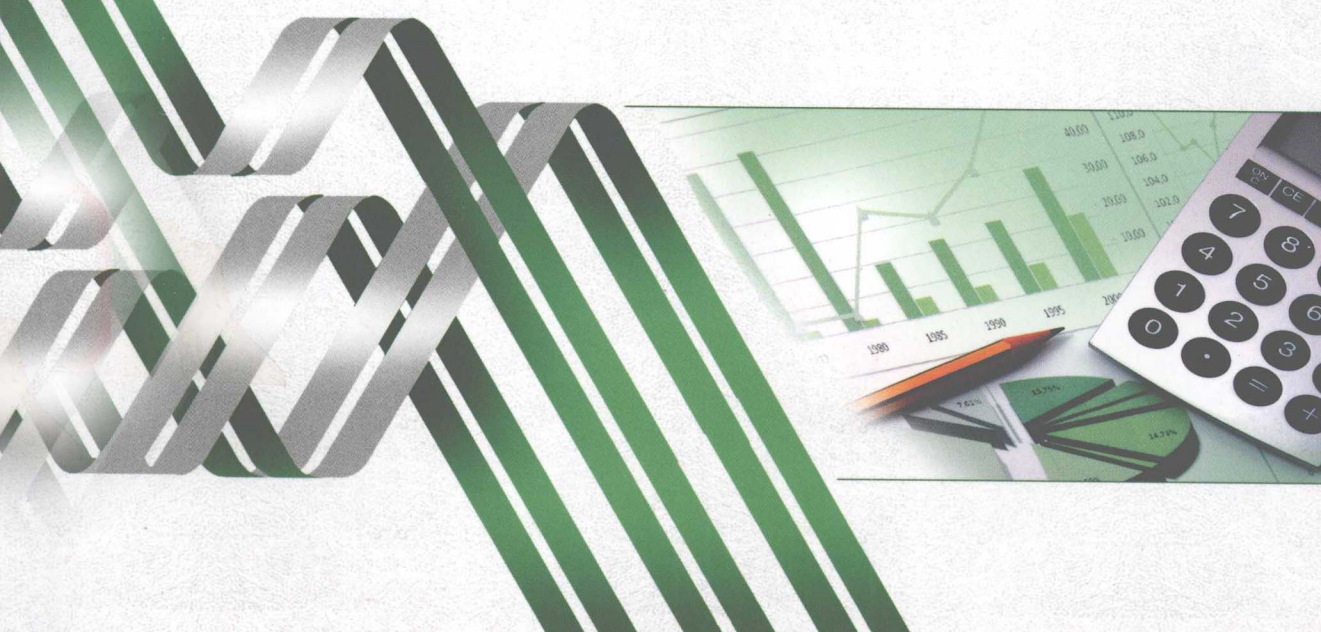
GAODENGYUANXIAOJINGJIGUANLILEIZHUANYESHIERWUGUIHUAJIAOCAI



中南大学出版社

www.csupress.com.cn

业会计实务、公文与商务礼仪
经济法概论、经济数学、财经应用文写作
业战略管理、组织行为学、生产与运作管理
现代企业管理、管理信息系统、人力资源管理
质量管理学、基础会计、财务会计、财务管理
成本会计、管理会计、会计电算化应用
审计基础、财务报表分析、会计基本技能
外贸企业会计、会计综合模拟实训
市场营销原理与实务、市场调查与预测
消费行为学、商品学基础、商务谈判
营销策划、综合营销实训、国际贸易实务
国际结算、外贸单证、报关实务
国际货运保险、商务英语函电
现代物流管理概论、采购与仓储
配送管理实务、物流信息技术、物流综合实训
电子商务概论、电子商务综合实训、网络营销实务
基于工作过程的网站建设与网页制作
经济学基础理论、统计学原理
经济数学、财经应用文写作
企业战略管理、组织行为学
生产与运作管理、现代企业管理
管理信息系统、人力资源管理
管理信息系统、统计学原理
企业会计实务、公文与商务礼仪
经济法概论、经济数学、财经应用文写作
组织行为学、生产与运作管理
信息管理系统、人力资源管理
管理学基础、基础会计、财务会计、财务管理
会计、管理会计、会计电算化应用
基础、财务报表分析、会计基本技能
员企业会计、会计综合模拟实训
市场营销原理与实务、市场调查与预测
商品学基础、商务谈判
综合营销实训、国际贸易实务
国际结算、外贸单证、报关实务
国际货运保险、商务英语函电
现代物流管理概论、采购与仓储
技术、物流综合实训
商务综合实训、网络营销实务
网站建设与网页制作
理、统计学原理
商务礼仪
经济数学、财经应用文写作
生产与运作管理
人力资源管理
会计学、财务会计、财务管理
会计电算化应用
会计基本技能
模拟实训



财务管理学

CAIWUGUANLIXUE



中南大学出版社
www.csupress.com.cn

主 编：莫玲娜

副主编：莫世有

撰稿人：（按编写章节先后排序）

莫玲娜 莫世有 周爱军 陈美宁

瞿 旻 王 旭

内容提要

本书是高等院校工商管理类专业核心课程教材。全书以资本市场和知识经济为背景,根据新的《企业会计制度》及《企业财务通则》的精神,全面、系统、综合地阐明以公司制企业为代表的现代企业财务管理的基本理论和基本方法。主要包括:知识经济与财务管理概述、财务管理的价值观念、筹资管理、长期融资管理、短期融资管理、资本结构决策、项目投资决策、证券投资、流动资产管理、财务计划与控制、利润分配与股利政策、公司财务分析等。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/莫玲娜主编. —长沙:中南大学出版社,2011.7
ISBN 978-7-5487-0323-5

I. 财... II. 莫... III. 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 129112 号

财务管理学

主 编 莫玲娜
副主编 莫世有

☐责任编辑 谭晓萍

☐责任印制 文桂武

☐出版发行 中南大学出版社

社址:长沙市麓山南路

邮编:410083

发行科电话:0731-88876770

传真:0731-88710482

☐印 装 长沙市宏发印刷厂

☐开 本 787×1092 1/16 ☐印张 14.75 ☐字数 357 千字 ☐插页 2

☐版 次 2011 年 7 月第 1 版 ☐2011 年 7 月第 1 次印刷

☐书 号 ISBN 978-7-5487-0323-5

☐定 价 27.00 元

前 言

随着市场经济和知识经济特别是资本市场的不断发展,现代财务管理在企业中扮演着越来越重要的角色。企业管理的实践证明,财务管理是企业管理的核心。因此,除了会计专业、财务管理专业、MBA 必须学习财务管理以外,管理类其他专业也将其作为必修课,有的学校甚至工程类专业或其他专业也要求学习财务管理知识。为了满足培养 21 世纪工商管理人才的急需和其他专业学习财务管理知识的需要,由中南大学出版社组织部分高校有关专业教师精心编写了此书。本书是我国工商管理类本科专业开设的 9 门核心课教材之一,本书既可用作经济、金融、管理专业或其他专业本科生的教科书,亦可作为财务管理业内和经济管理工作人士或其他专业人士的自学和培训之用。

本书从我国改革开放的实践出发,以阐述有中国特色的财务管理理论与业务为主线,在借鉴西方财务管理理论与方法的基础上编写适合我国实际需要的财务管理内容,既坚持“洋为中用”的原则,又避免照抄照搬,做到理论与实践相结合。

本书作者在编写之前均担任过财务管理学这门课程的教学工作,有些作者甚至在企业做过财务管理业务工作,积累了不少的教学和实际工作经验。本书的特色是体系完整、重点突出、通俗易懂。书中附有丰富的案例、练习专栏,具有较强的实用性和时代感。

本书由莫玲娜教授担任主编,由莫世有教授担任副主编。编写分工为:莫玲娜编写第一章;周爱军编写第二、七、八章;瞿旻编写第三、四、十二章;陈美宁编写第五、六、九章;王旭编写第十、十一章。全书由莫玲娜教授和莫世有教授总纂、定稿。

在本书出版之际,我们还要真诚地感谢中南大学出版社领导与有关同志的大力支持,感谢在编写和出版过程中为我们提供帮助的同志们。

本书不当之处,恳切期望读者批评指正。

编 者

2011 年 6 月

目 录

第一章 知识经济与财务管理概述	(1)
第一节 知识经济时代的财务管理创新	(1)
第二节 财务管理概述	(7)
复习思考题	(18)
第二章 财务管理的价值观念	(19)
第一节 资金的时间价值	(19)
第二节 风险分析	(26)
复习思考题	(29)
第三章 筹资管理	(30)
第一节 筹资管理概述	(30)
第二节 资金需求量的预测	(33)
复习思考题	(39)
第四章 长期融资管理	(40)
第一节 长期股权融资	(40)
第二节 长期债权融资	(48)
复习思考题	(62)
第五章 短期融资管理	(63)
第一节 短期融资概述	(63)
第二节 短期融资的成本	(64)
第三节 短期融资组合策略	(69)
第四节 短期资金需要量预测	(74)
复习思考题	(81)
第六章 资本结构决策	(82)
第一节 资本成本	(82)
第二节 杠杆原理	(90)
第三节 资本结构决策	(95)
复习思考题	(100)

第七章 项目投资决策	(101)
第一节 现金流量	(101)
第二节 投资决策指标	(105)
第三节 投资决策指标的应用	(111)
第四节 有风险情况下的投资决策	(114)
复习思考题	(118)
第八章 证券投资	(119)
第一节 证券投资概述	(119)
第二节 债券投资	(124)
第三节 股票投资	(127)
第四节 基金投资	(130)
第五节 证券投资组合	(133)
复习思考题	(136)
第九章 流动资产资产管理	(137)
第一节 流动资产概述	(137)
第二节 现金管理	(139)
第三节 应收账款管理	(143)
第四节 存货的管理	(145)
复习思考题	(149)
第十章 财务计划与控制	(150)
第一节 财务计划	(150)
第二节 财务控制	(159)
第三节 责任成本及考核	(164)
复习思考题	(168)
第十一章 利润分配与股利政策	(169)
第一节 企业利润的构成和分配原则	(169)
第二节 利润分配程序与方案	(171)
第三节 股份公司的股利政策	(174)
第四节 股票分割和股票回购	(181)
复习思考题	(185)
第十二章 公司财务分析	(186)
第一节 公司财务分析概述	(186)
第二节 财务比率分析	(190)

第三节 财务状况综合分析与评价	(204)
第四节 现金流量表分析	(208)
复习思考题	(215)
附 录	(216)
一、复利终值系数表(FVIF 表)	(216)
二、复利现值系数表(PVIF 表)	(219)
三、年金终值系数表(FVIFA 表)	(222)
四、年金现值系数表(PVIFA 表)	(225)
参考文献	(228)

第一章 知识与财务管理概述

本章学习目标和要求 通过本章学习,要求学生了解知识经济的基本含义、知识经济的特征、知识经济时代的财务管理创新;掌握企业财务管理的基本内涵、财务管理内容、财务管理特点,财务活动、财务关系、财务管理原则和财务管理环节等。

第一节 知识经济时代的财务管理创新

一、知识经济的概念

知识经济是以智力资源的占有、投入和配置,知识产品的生产(产生)、分配(传播)和消费(使用)为最重要因素的经济。其中,智力资源包括人才、信息、知识、技术、决策和管理方法等,其最高的投入形式是创新活动。知识产品是指知识含量高、技术含量高、附加值高的高技术产品和高技能服务,其扩大再生产不依赖于稀缺自然资源、消耗的增加和环境污染的加剧。知识经济的生产原则是尽可能利用可再生资源 and 形成资源循环。

二、知识经济的特征

知识经济是 20 世纪 80 年代在世界范围萌芽和发展起来的一种新的经济形态。由于尚未发育成熟,它的各种本质特征还不易为人们所认识。从上述知识经济的概念出发,知识经济具有下列特征:

(一) 社会知识化

知识经济是以知识和信息为基础的经济,是在知识化的社会中才能发展的经济。社会知识化的关键是发展教育。首先要普及中等教育;其次要使 1/5 以上适龄人口接受大学教育(包括同等水平的职业教育)。

(二) 劳动智力化

知识经济是以智力资源投入为主的经济。因此,生产者知识化、知识创业者生产化是知识经济发展的本质要求。脑力劳动和体力劳动的差别最终将随着知识经济的高度发展而逐步消失。

(三) 经济发展可持续化

知识经济扩大再生产不依赖于稀缺自然资源消耗的增加和环境污染的加剧,其指导思想是科学、合理、综合、高效地利用现有资源,开发尚未利用的富有资源来替代已近耗竭的稀缺自然资源,尽量开发利用可再生资源。因而知识经济是促进人与自然协调、可持续发展的经济。

(四) 资产投入无形化

知识经济是以无形资产投入为最主要投入的经济。无形资产是指企业长期使用但没有

实物形态的资产,包括企业拥有的专利权、非专利技术、商标权、著作权、商誉等。无形资产的本质是信息、知识、智力,其最高的投入形式是创新活动。各种无形资产都是创新活动的结果。

(五) 支柱产业高技术化

知识经济是以生产知识含量高、技术含量高、附加值高的知识产品为主的经济,因此要求其支柱产业高技术化。知识经济支柱产业高技术化,一方面是发展科学技术并使之产业化,形成高技术产业;另一方面是用高新技术改造传统产业,使之高技术化。这两种趋势正在迅速发展着。

(六) 经济决策与管理知识化

知识经济的发展需要决策作为导向,需要宏观调控。工业经济可以主要依靠那只“看不见的手”来调控,实现资源配置;知识经济则不仅要用那只“看不见的手”调控,更需用政府宏观调控。20多年的实践已经证明,政府决策、政府宏观调控是发展知识经济所必不可少的。但是,决策和管理必须知识化,必须符合知识经济发展的客观规律。在全球化的知识经济时代,决策和管理知识化,直接关系到企业的生死存亡。无论是高新技术产业企业,还是传统产业企业,都必须用计算机、通信、网络和人工智能等新技术来提高决策和管理水平,逐步实现决策和管理的定量化、智能化、集成化和系统化。

(七) 世界市场一体化

知识经济是在市场条件下发展起来的。由于通信技术、运载技术的巨大发展和网络化金融服务业的发展,已使世界各国的市场联结成统一的世界市场。尽管这个世界市场一体化正在形成之中,但已经呈现出一些新的特征:一是网络化、电子商务的发展,将形成对传统市场经济的一次改革。二是宏观调控显得更为必要和重要。三是日益发展的跨国公司开始形成不同于传统市场的竞争,形成你中有我、我中有你,既合作又竞争的新局面。四是占领市场有利于依靠知识含量高、技术含量高、附加值高的新产品的推出。知识引导消费越来越重要。

(八) 经济全球化

世界市场一体化必然导致经济全球化。知识经济的产生和发展,说明社会生产力已发展到一个国家范围内无法完全容纳的程度,因而向世界扩张。扩张的方式,一是生产国际化;二是贸易自由化;三是资本国际化或跨国公司化。经济全球化是世界经济发展的客观趋势,是知识经济发展的前提。

(九) 价值取向多元化

农业经济的价值主要体现在劳动力和土地的占有上;工业经济的价值主要体现在资源和金钱的占有上;知识经济的价值主要体现在智力和知识的占有上。为了更好地发展知识经济,必须通过社会经济体制改革,用法律体系和机构设置来保障知识成为分配最主要的要素。社会不仅要尊重权力,重视金钱,更要尊重知识,尊重人才,形成“尊重知识,尊重人才,知识共享”的社会环境。

(十) 社会组织信息网络化

在知识经济社会中,因特网、国家网、地区网、行业网和专业网络成为社会组织的骨干,自然、经济、科技、教育及人文信息全面数字化上网后形成的数字地区,将成为社会组织的主导。目前已经出现的科技工业园区是以网络化为特征的,可视为未来知识经济社会

的社会组织形式的雏形。它集中智力资源、信息、知识和高技术,通过现代管理实现规范化、网络化、国际化和产业化来解决高技术产业的资金、技术、市场和风险问题,依靠世界大市场创造出高于传统工业几十倍的劳动生产率。

(十一)生产资料公有制化

知识经济是以知识和信息为基础的经济。知识是人们在改造世界的实践中所获得的认识和经验的总和。知识具有公有、共享的特性。各种创新活动,都是以人类共有的知识为基础的。其创新活动的成果,自然有创新者的劳动结晶在其中,但也有转移来的劳动结晶。因此不应把创新成果仅仅视为创新者的成果。此外,正如吴季松指出的:“就目前国际公认的八大高技术产业化发展进程来看,每一种高技术的发展前景都把人类引向公有制。”因为这些高技术产业化都不是由私人投资研究开发的,而是由国家投资研究开发的。因而不允许私人垄断其产业。例如在未来社会无所不包、四通八达的全世界、全社会的信息网络中,信息主体能够私有吗?哪怕是一个方面的信息能够由某家公司垄断吗?当智力资源的占有和配置成为经济发展的决定性因素,科学技术真正成为第一生产力,全民教育、科学研究和生产发展融为一体,社会充分知识化的时候,社会经济主体只能是生产资料公有制。生产资料私有制不能靠政府的一纸命令书来废除,只能随着知识经济的高度发展而逐步退出历史舞台。

三、知识经济时代的财务管理创新

(一)从财务资本向知识资本扩展

传统财务的基本要素是财务资本,财务管理就是组织好财务活动,处理好财务关系。包括财务资本的取得、运用和资本收益的分配等。这与工业经济时代资本的重要性是相联系的。然而,在知识经济时代,财务资本虽然还是企业发展的重要动力,但不是最重要的动力,知识承担了这一重任。

在知识经济时代,资本的概念发生了很大的变化,资本不仅包括物质形态的以财产所有权为形式的财务资本,而且包含了可以转换为财务资本的非物质形态的知识资本,即人的知识本身。一般认为,知识资本是由人力资本和结构性资本构成的。人力资本主要由知识和学习知识的能力、技术发明和创造力、完成任务的能力等构成,而结构性资本是支持人力资本实现最大化的结构,包括企业高层管理人员的领导力、数据库和信息技术的应用程度、品牌形象等。

知识资本是企业财富的主要创造力。知识资本不仅可以创造巨额财富,而且可以控制和支配财务资本。未来社会是智力劳动支配财务资本,而不再是财务资本支配劳动。例如,掌握知识的劳动者在网络体系中的地位很高,在网络上,通过较少的资本可以支配和调动更大规模的资本。

由此可见,在知识经济时代,财务管理的基本要素面临着从财务资本向知识资本的扩展,财务管理的内容也将发生一些新的变化。例如,在知识资本的取得上,财务管理要关注从什么渠道用什么方式取得知识资本,如何降低知识资本的取得成本,怎样优化财务资本与知识资本之间的结构;在知识资本的运用上,财务管理要关注知识资本与财务资本如何结合运用,如何有效配置企业的财务资本和知识资本,提高知识资本的利用效率;在知识资本收益分配上,财务管理要关注知识资本如何参与企业收益的分配。

(二) 个性化生产对资本配置和利用的挑战

工业经济时代奉行的是规模经济理论。按照这一理论,财务管理在资本运作上,总是致力于大规模筹集资本,大规模运用资本,注重资本的不断扩张,以保证规模生产对资本的需求。实际上,市场需求本质上是个性化需求的集成,由于消费观念和消费条件的差异,每个人都有自己独特的需求。在知识经济时代,由于科学技术的突飞猛进,使得个性化需求和个性化生产成为可能,基于规模经济的传统财务管理也将发生一些新的变化。

(1) 个性化生产使得企业程序化的“熟练工作”逐渐被机器系统的软件和硬件所“固化”,大批量的规模化生产被个性化的柔性产品生产所取代,必然打破传统财务管理资本配置的基本格局。

(2) 网络销售大大减少了企业的存货,使得企业在存货上所占用的资本随之减少,适时生产和适时销售将使零存货成为现实,财务管理对存货的控制将失去价值。

(3) 个性化生产打破企业内部各生产部门、各职能部门之间的分工,生产与管理的界限变得模糊,物流和信息流达到同步控制,各部门成为相互渗透、紧密联系的整体,部门之间的信息传递更加频繁、迅速,从而会引起企业内部资本配置和利用方式的改变。

(4) 个性化生产使得企业与外界的联系更加密切,企业之间、行业之间、地区之间乃至国家之间的壁垒能轻易被打破,进行各种信息交流,共享信息资源,但同时也使竞争更加激烈,企业资本的筹集、商业信用等财务问题必然面临一些新的环境。

(5) 个性化生产将主要不再依赖于自然资源、廉价劳动力和资本的存量,而是更多地依赖于对知识创造和应用的能力。这必然引起企业资产结构的重新调整。

(三) 投资管理新领域: 人力资源、无形资产和风险投资

工业经济时代企业生产要素的投入主要以设备、资本、原材料等为主,与之相联系的财务管理比较注重固定资产投资、金融投资和营运资本管理,而对人力资源、无形资产和风险投资的管理问题关注较少。知识经济最根本的特征是知识资本性经济,知识和技术对生产的作用越来越大,知识资本由于高投入的刺激而不断扩张,企业的资产结构随之发生变化。在新的资产结构中,以知识为基础的专利权、商标权、商誉、计算机软件等无形资产和以人才引进及开发为主的人力资产的比例将大大增加。在这种情况下,人力资源管理、无形资产管理和风险投资管理必然成为财务管理的新领域。

1. 人力资源投资

知识经济时代产业结构的变化必然引起劳动力结构的变化,工业工人的比重大大减少,脑力劳动者、技术劳动者和管理劳动者的比重大大提高。美国在 1965—1995 年的 30 年间,工业中就业的劳动者人数从占劳动力总数的 33% 下降到 17%。有人估计,到 2020 年,将下降到 2%,工业工人在整个企业中就微乎其微了。这时,劳动者主要不参与直接生产过程,而是处于直接生产过程之外,成为生产的监督者和调节者;企业经济利益主要依赖于人力资源所提供,人力资源的数量和质量将直接影响企业的竞争能力,人力资源的使用效益将直接影响企业的市场价值。因此,财务管理必然涉足人力资源投资领域,研究人力资源投资的成本与收益,努力提高人力资源的投资效益。

2. 无形资产投资

传统观点认为,固定资产是企业重要的物质技术基础,是决定企业生产规模、收益能力的重要因素。固定资产在企业总资产中一般都占有相当大的比重。因此,财务管理中一

直把项目投资管理放在一个非常重要的地位。在知识经济时代,科学技术的研究、开发成为企业发展的重要方式,成为企业竞争能力、发展动力和收益能力的重要标志,而体现知识和技术的“无形资产”将超过“有形资产”,成为一种重要的资本形式。美国网景公司仅因为开发了可同微软公司的因特网浏览器相媲美的导航者浏览器,便成为唯一能与微软在这个领域一争高下的公司,而它的所有资产就是导航者浏览器这一软件。同样,世界著名的耐克公司本身没有一家工厂,却称霸于世界运动用品市场,它的所有财产就是“耐克”商标、设计开发能力和市场销售能力。在这种情况下,企业投资战略将从过去主要投资于机器、设备等有形资产调整到大量投资于无形资产上,财务管理也将把无形资产投资管理作为重要内容。

3. 风险投资及其管理

风险投资不是同知识经济直接相联系的新概念,而是同市场经济相联系的老概念。工业经济的发展,需要风险投资,知识经济中的高技术产业的发展,当然也需要风险投资。

在高新产业区,技术创新和技术转移都有很大的需求,也有很高的成功率。但是它们都是新事物,有一定的风险性。因此,有没有风险投资,是决定技术创新、技术转移成功与否的重要因素之一。

(1) 投资风险与风险投资

市场经济是风险经济。企业的生产和经营活动都存在着风险,投资也不例外。从经济管理的角度来看,所谓风险,就是无法达到预期报酬的可能性。这种可能性越大,风险就越大,所谓投资风险,就是由于未来的不确定性而产生的投入本金和预期收益损失或减小的可能性。收益也称回报,是指某项投资在未来一定时期内所能得到的总报酬。由于下列两个原因,投资风险总是存在的:一是在决策时,决策者缺乏足够的信息对未来一个时期的发展变化情况无法准确地预知;二是决策者不能控制未来的进程,例如政府政策的变动,顾客需求的变化,供应单位和购买单位违约,等等。这些都会使投资活动达不到预期的收益目标。在一般情况下,投资者总是选择预期收益率高而风险小的投资方案,舍去预期收益率低而风险高的投资方案;在同等收益情况下,则会选风险小的投资方案;在同等风险情况,则会选收益率高的方案。这种现象称为“风险反应”。它促使投资者选择高风险投资项目的基本条件是:必须有足够高的预期收益率。风险程度越大,要求的收益率也越高。也就是说承担一定的风险,必须得到一定的收益作为补偿,风险越大、补偿越多。因此,在有风险的情况下进行投资决策,必须考虑以下三个问题:①投资方案的预期收益率如何?②风险程度如何?③预期收益率是否可以补偿所要承担的风险?如果预期收益率高,足可抵补所承担的风险,则方案获得“通过”,否则不可轻举妄动。投资收益率是预期总收益额与投资额之比,即

$$\text{投资收益率} = \text{总收益额} / \text{投资额} \times 100\%$$

在有风险的情况下:

$$\text{投资收益} = \text{无风险投资收益率} + \text{风险补偿}$$

如果我们假设投资收益率与风险程度之间存在直线关系,则上式可表示为:

$$\text{投资收益率} = \text{无风险投资收益率} + \text{风险补偿率} \times \text{风险程度}$$

风险程度的高低,可用风险度来衡量。所谓风险度就是达不到投资预期效果的概率,亦即投资失败概率。它与投资成功(即达到投资预期效果)的概率的关系是:

投资风险度 = 1 - 投资成功的概率

风险投资属于风险决策范畴,按风险决策理论可计算风险投资的最低收益率。

(2) 风险投资管理

有风险投资,就必须有风险投资管理。高技术产业风险投资管理,必须实行业主责任制管理。首先,风险资金募集者成立董事会——业主,股份最多者为董事长。技术拥有者或主意首创者的无形资产入股,一般不应低于总股份的 20%;历次重大项目评估准确率超过 80% 的优秀理论、技术和市场评估委员也应给原始股,以真正体现高技术企业中无形资产的价值。其次,用招标的办法成立项目公司,聘任总经理。总经理可以是技术拥有者或主意首创者,并且应该是经营管理的行家,具备较强的决策能力和组织指挥能力,忠诚为企业服务。再次是建立监事会,监督公司的项目进度、资金使用和人员任用,保证项目实施。最后,董事会根据项目实施结果处理后事。如果项目失败,则按预先协定分摊损失,分配遗存的固定资产和阶段性成果;如果项目成功,则分配利益,各自决定增加、减少或撤出资金,重组公司按正常公司运行。投资项目的管理,一般都经历下列各阶段:

第一阶段,种子阶段或起始阶段,投入总资金的 10% ~ 30%,期限为几个月到一年。这一阶段风险最大,要特别注意予以支持和指导。到期要进行评定,以决定是否继续进行下去。

第二阶段,生产阶段或起飞阶段。项目已初步成功,开始尝试生产产品。这一阶段要给予技术指导并保证 80% 的资金到位。

第三阶段,进入市场阶段或建成阶段。这一阶段关键是打入国内外市场。

第四阶段,结束阶段或脱离阶段,即项目结束时,参加的各方按原订合同分担风险或分配利益。

在风险投资阶段结束后,成功的项目就可以离开高新区自办企业。这样,一个高技术企业就孵化成功了。

(四) 财务资本与知识资本共享资本收益

农业经济时代的收益是凭借土地所有权进行分配的,谁占有土地,谁分享收益,地主成为最富有的阶层;工业经济时代的收益分配实行的是按资本分配的制度,谁拥有资本,谁分享收益,资本的所有者成为最富有的阶层;在知识经济时代,知识必然成为分配依据之一,谁拥有知识,谁分享收益,知识的所有者也将成为最富有的阶层。

在知识经济时代,人作为劳动的主体,其知识成为生产的决定性因素。企业的参与者包括物质资本的提供者、直接生产者、经营管理者和知识创造者。其中,物质资本的提供者提供财务资本,凭借资本所有权分配企业收益;直接生产者从事生产经营活动,直接赚取工资收入;企业的经营管理者组织指挥生产,经营企业,不仅获得工资收入,而且也凭借管理知识资本参与企业收益分配;技术知识创新者一方面要获得工资收入,另一方面也要凭借技术知识资本参与企业收益分配。

(五) 财务决策走向科学化

决策是财务管理的重要内容。科学决策的依据是充分利用各类信息。在信息技术广泛应用的今天,信息的“稀缺性”已不再是困扰财务决策的主要障碍,而对面广、量多的信息进行筛选、处理和运用的能力反而变得相对“稀缺”,并成为影响企业进行高水平财务决策的主要“瓶颈”。信息技术除了能准确、及时地传递各类信息外,还有很强的信息处理和计

算能力。例如决策支持系统,能对企业内部及市场环境进行分析、评价、诊断、预测和优化,并能根据定量与定性分析相结合的原则对每一备选方案进行情景分析和模拟,从而辅助决策者做出科学合理的决策。又如专家系统,把专家在解决问题过程中使用的知识分成事实和规则,以适当的形式构成知识库,依据用户提供的信息,运用知识进行合理的推理,能以人类专家的水平解决有关问题,在某些方面甚至超过人类专家。专家系统在企业中广泛应用于产品设计、市场预测、财务战略、财务规划、财务监控、财务分析等方面。

信息技术的应用极大地增强了财务经理的信息处理能力和对众多可行方案的评价能力,改变了决策者靠经验、主观判断进行决策的观念,拓展了决策者的思维空间,延伸了决策者的智力,从而使决策者将原先模糊的管理经验和决策规则进行规范化、形式化、定量化,最大限度地消除决策过程中存在的不确定性、随意性,保证了决策的合理化、管理的现代化。

(六)财务管理组织结构:水平化与高效率

传统财务管理的组织结构主要决定于传统企业的组织结构,而传统企业组织是一种自上而下的“金字塔”式的等级管理结构。在这种组织结构下,权力和信息从金字塔顶部有序地通过各层组织依次流向底部,它通过职位与部门划分、等级层层设置、横向联系协调和职责权限分配等手段来实现对企业的管理。这是一种低效率的管理组织结构。

随着信息技术在管理中的广泛应用,它必然对这种管理组织形式产生巨大冲击。以互联网为标志的全球信息高速传递,从根本上改变了传统的信息传递方式、信息载体的种类和信息表达的形式。信息网络极大地加强了社会的横向联系与交流,提供了个人直接获取信息的机会与条件,知识和信息成为企业各个部门可以自由获得的资源。

面对信息量多、密度高、覆盖面广、传递速度快、效率高的信息时代,将会出现一种建立在国际互联网或企业内联网等网络化技术基础之上的灵活而富有创新的财务组织结构。在这种结构中,财务管理规模大大缩减,中层管理的作用大大降低,财务管理的幅度大大加宽。这种组织形式通过水平的、对等的信息传递,来协调企业内部和外部的财务活动和财务关系,并使财务部门对来自外界的各类信息速度作出反应。

第二节 财务管理概述

一、财务管理的相关概念

(一)财务管理的概念

企业财务是指企业财务活动及其所体现的财务关系的总称。它存在于企业生产经营过程的资金运行系统。企业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,是组织企业财务活动,处理财务关系的一项经济管理工作,是企业的重要组成部分。

(二)企业资金运动的基本原理

要理解财务管理就必须弄清楚什么是财务活动和财务关系,因为财务活动和财务关系与企业资金运动有关,所以应先学习企业资金运动的基本原理。

企业的生产经营过程既是物资运动过程又是资金运动过程。随着企业再生产过程的不

断进行,资金不断地运动,从货币资金形态开始,顺次通过供、产、销三个环节,分别转化为储备资金、生产资金、成品资金等不同形态,最后又回到货币资金形态,并周而复始地不断重复这种资金的循环,构成资金运动。资金运动过程如图 1-1 所示。

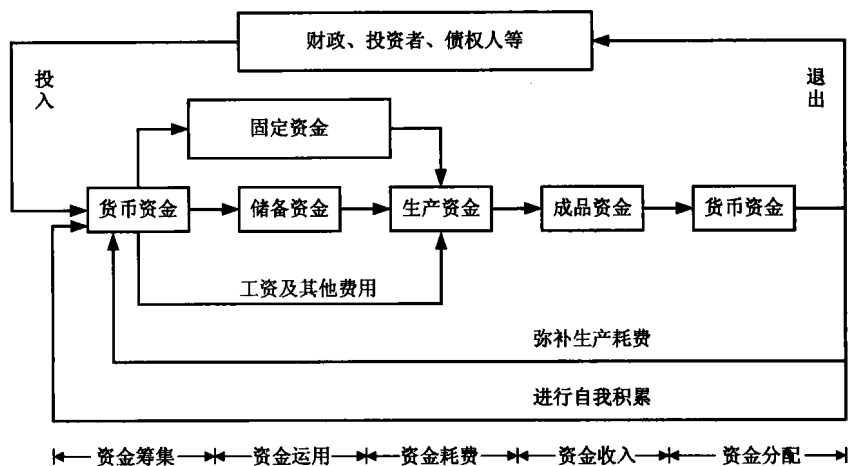


图 1-1 资金运用示意图

经营资金在其运动过程中,必然引起资金的筹集、运用、耗费、收入、分配五个方面的经济内容,构成了一个相互作用的资金运行系统。

1. 资金筹集

资金筹集是资金运动的起点,是投资的必要前提。因为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、发行股票等方式从国家、其他企业单位、个人、外商等投资者那里取得。此外,企业还可以通过向银行借款、发行债券、应收账款来吸收借入资金,构成企业的负债。企业从各种渠道筹集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才能确定其货币金额。

2. 资金运用

企业筹集的资金,投放在经营资产上,主要是通过购、建等过程,才能形成各种生产资料。一方面,新建房屋建筑物、购置机器设备等,形成生产所需要的各种劳动手段,这时企业的资金就从货币资金形态转化成为固定资金形态。另一方面,通过支付货币资金或商业信用,购进生产所需要的原材料、燃料、辅助材料等劳动对象。这样,企业的资金就从货币资金形态转化生产储备资金形态。

资金运用是资金运动的中心环节,它既是资金筹集的依据,也是决定未来经济效益的前提条件。

3. 资金耗费

在生产过程中,劳动者使用劳动手段对劳动对象进行加工,生产出新产品的同时也耗费各种材料、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资金耗费。各种生产耗费的货币表现就是产品等有关对象的生产成本。成本是生产经营过程

中的资金耗费。这样,生产中所耗费的固定资金、储备资金和用于支付工资及其他费用资金,先转化成为在产品资金,随着产品制造完工,再转化成为成品资金。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,资金的耗费过程也是资金的积累过程。

资金耗费是资金运动的基础环节,资金耗费水平的高低与企业利润水平的高低密切相关。

4. 资金收入

企业将生产的产品对外销售,按产品价格取得销售收入。在这一过程中,企业的资金从成品资金形态转化成货币资金形态。

资金收入是资金运动的关键环节,它不但关系着资金耗费的补偿,而且关系着投资收益的实现,收入的取得更是资金分配的前提。

5. 资金分配

企业取得的产品销售收入,一部分用于弥补生产过程中的耗费,其余部分作为企业纯收入要按《企业财务通则》的规定在国家、企业、职工、投资者之间进行分配。首先,要依法纳税;其次,要弥补亏损,提取公积金和公益金;最后,向投资者分配利润。用于弥补生产耗费和亏损的资金,又以货币形态开始继续参加生产周转,实现简单再生产;提取的盈余公积金转增资本金部分,再投入生产周转,实现自我积累;上缴国家的税金、提取的公益金、分配给投资者的利润,这些资金则从企业经营资金活动过程中退出。

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。

(三) 企业财务活动

企业财务活动又称企业理财活动,是指企业为生产经营需要而进行的资金筹集、资金运用和资金分配以及日常资产管理等引起的资金收支活动。

1. 资金筹集引起的财务活动

企业通过发行股票、吸收直接投资、发行债券或通过借款、租赁、商业信用等方式分别从所有者或债权人那里筹集资金,从所有者那里筹集到的资金称为企业的权益资本;从债权人那里筹集到的资金,称为企业的负债资本。筹集资金表现为企业资金收入;偿还借款、支付利息或股利以及支付各种筹资费用等,表现为企业资金支出。这种因筹集资金而产生的资金收支,便形成筹资的财务活动。

2. 资金运用引起的财务活动

企业把筹集到的资金一部分用来购建企业内部固定资产、无形资产、流动资产以及支付工资和其他费用,这些均属于企业内部投资;企业把筹集到的资金投资于购买其他单位的股票、债券或与其他企业联营而进行的投资,这是企业对外投资。投资会引起资金支出,收回投资会引起资金收入。这种因投资而产生的资金收支,便形成资金运用的财务活动。

3. 资金耗费与回收引起的财务活动

企业在生产经营过程中,会发生一系列的资金收支。用于支付原材料或商品、工资和其他营业费用便形成资金支出;企业通过销售商品后回收资金耗费,形成资金收入。这种因生产和销售而产生的资金收支,就构成了资金耗费与回收的财务活动。

4. 资金分配引起的财务活动

企业因生产经营活动和对外投资而形成的净利润,表明资金的增值或获取了投资报

酬,形成资金收入。企业实现的净利润要按规定程序进行分配。首先要依法纳税,其次要用来弥补亏损,提取公积金、公益金,最后要向投资者分配利润,引起资金支出。这种因利润形成与分配而产生的资金收支,便形成资金分配的财务活动。

5. 日常资产管理引起的财务活动

日常资产管理是指对企业的固定资产和流动资产等进行的日常管理,其目的是提高资产使用效率,使企业获得较高的经济效益。在日常资产管理中,也要经常发生资金收支,从而引起财务活动。

以上五个方面的财务活动是相互联系、相互依存的,共同构成了完整的企业财务活动体系。

(四)企业财务关系

企业在资金的筹集、投资、耗费、收入和分配过程中,必然与企业上下左右各方面有着广泛的联系。企业的财务关系是指企业在组织财务活动过程中与各有关方面发生的经济利益关系。企业的财务关系可以概括为以下几个方面:

1. 企业与所有者之间的财务关系

企业所有者包括国家、法人单位、个人与外商。企业的所有者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务,以便及时形成企业的资本金。企业利用资本金进行生产经营,待取得利润后,应按出资比例或合同、章程的规定,向其所有者分配利润。由此可见,企业与所有者之间的财务关系是企业的所有者向企业投入资金,企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。这种关系体现着所有权的性质,反映着经营权与所有权的关系。

2. 企业与债权人之间的财务关系

企业的债权人主要包括债券持有者、提供贷款的金融机构、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位或个人。企业与债权人之间的财务关系是指企业向债权人借入资金,并按借款合同的规定按时支付利息和偿还本金而形成的经济关系。这种关系体现的是债务与债权关系。

3. 企业与其被投资单位之间的财务关系

这主要是指企业将其闲置资金以购买股票或直接投资的形式向其他单位投资,按约定履行出资义务后,有权参与被投资单位的利润分配所形成的经济关系。这种关系体现的是投资与受资的关系。

4. 企业与债务人之间的财务关系

这主要是指企业将其资金用以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位后,有权要求债务人按约定的条件支付利息和偿还本金而形成的经济关系。这种关系体现的是债权与债务关系。

5. 企业与职工之间的财务关系

这主要是指企业要用自身的产品销售收入,按照职工提供的劳动数量与劳动质量向其支付工资、津贴、奖金、劳保及福利等方面的劳动报酬而形成的经济关系,它体现了企业与职工在劳动成果上的以按劳分配为主体的分配关系。

6. 企业与税务机关之间的财务关系

这主要是指企业要按《税法》的规定依法纳税而与国家税务机关所形成的经济关系。任何企业,都要按照国家《税法》的规定缴纳各种税款,以保证国家财政收入的实现,满足