

财会系列精品教材

财务管理学

(第二版)

CAIWU GUANLIXUE

张立达 主编



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

高等院校财会系列精品教材

财务管理学

(第二版)

CAIWU GUANLIXUE

张立达 主编

王 雷 副主编



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学 / 张立达主编. —2 版. —上海: 立信会计出版社, 2012. 3
高等院校财会系列精品教材
ISBN 978 - 7 - 5429 - 3339 - 3

I. ①财… II. ①张… 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(2012)第 035446 号

责任编辑 赵志梅
封面设计 周崇文

财务管理学(第二版)

出版发行	立信会计出版社		
地 址	上海市中山西路 2230 号	邮政编码	200235
电 话	(021)64411389	传 真	(021)64411325
网 址	www.lixinaph.com	电子邮箱	lxaph@sh163.net
网上书店	www.shlx.net	电 话	(021)64411071
经 销	各地新华书店		

印 刷	上海中华印刷有限公司
开 本	787 毫米×960 毫米 1/16
印 张	25.5
字 数	512 千字
版 次	2012 年 3 月第 2 版
印 次	2012 年 3 月第 1 次
印 数	1—3 100
书 号	ISBN 978 - 7 - 5429 - 3339 - 3/F
定 价	36.00 元

如有印订差错,请与本社联系调换

第二版前言

本教材自 2007 年出版以来,使用效果良好,并得到了各方很好的反馈,在此对支持本书的读者表示衷心的感谢。

本次再版做了如下改进:

(1) 案例更新。将原来每章后所附案例改成了章首的引导案例,并统一对案例做了更新,使之更贴近现实。

(2) 体例调整。除了有引导案例,每章开始还添加了学习目标和重要概念(双语对照),每章后添加了包含有互联网资源的推荐读物,引导学生学会利用互联网进行学习。

(3) 错误更正。对在教材第一版使用中发现的错误进行了系统更正,对部分章后的习题做了适当补充。

本次修订得到了山东大学管理学院刘海英、胡培军、刘卫东、鞠雪芹和刘春玉等老师的大力支持,并吸纳了很多来自他们的宝贵建议,在此一并致谢!

编 者

2012 年 3 月

前 言

与西方财务管理学的发展进程一样,我国的财务管理学也是伴随着中国资本市场的发展和公司制改革的深入而日臻完善的。从20世纪80年代改革开放之初的简单介绍西方财务管理知识体系,侧重于会计制度框架下的企业内部控制体系的构建,到为满足国有企业股份制改造的需要,侧重于资本市场背景下的企业融资制度的阐述,再到以提高上市公司信息披露质量和改善资本市场效率为中心,侧重于公司治理结构下的上市公司投融资行为的规制,我国的财务管理学在知识体系上已经基本与国际接轨,而且越来越呈现出自己的特色。进入21世纪,资本市场作为企业的投融资窗口,其信息导向和财务决策功能在企业管理实践中得到了进一步加强。企业决策越来越重视财务管理理论的指导,而财务管理学也在服务于公司财务的实践中不断发展和完善。

2005年开始的中国上市公司股权分置改革,标志着财务管理学进入到了一个全新的发展阶段。越来越多的上市公司股权分置问题的解决和以股票全流通为基础的证券市场的形成,必然会引起公司治理结构的变化,激活公司控制权市场,收购与反收购会更加频繁,这将诱发财务管理目标的变化。无论是投资者,还是公司管理层,都会将关注点放在公司价值的提升和对公司股价的维护上,证券市场的资本配置功能将得以正常发挥。因此,与资本市场发展和上市公司投融资联系密切的财务管理学也面临着更新的必要。

本书编者从事财务管理教学工作十余年,曾给不同层次的学生(包括普通研究生、MBA、本科生、会计从业资格培训班的学生等)进行过讲授;同时也曾给许多大型公司做过咨询服务,积累了大量企业理财的实践经验。本书编者还主持编写过《新编企业财务管理》和《财务管理学》两本教材,经多年使用,得到了很好的反响。

本教材有以下特色:

第一,本书的结构安排更加强调以企业价值为主线的逻辑性。前两章“导论”和“财务报表分析”对财务管理进行了综述;第三章是“企业价值与市场效率”,主要介绍了资金的时间价值和风险价值理论,并把它们置于金融市场这一大背景下去认识利息率和企业价值的评价效率问题;第四章和第五章直接运用资金时间价值和风险价值理论去分析“资本预算方法”和“证券投资决策”,保持了分析工具的连续性;第六章是“长期筹资决策”,主要介绍了长期借款、债券、股票和租赁等融资方式的筹资决策内容;而认股权证和可转换债券这两种筹资方式则放到第七章“期权及其应用”中,该章既介绍了期权这一现代理财理

论,对第四章的资本预算方法提出了改进,又保持了相对的独立性;第八章是“资本成本与资本结构”,由于在第六章中已经对个别资本成本作了讲述,该章主要介绍了资本结构的MM理论、权衡理论和优序融资理论;第九章是“利润分配与股利政策”,重点讨论了股利无关论和股利相关论以及几个与股利政策有关的概念——股票股利、股票分割和回购;第十章“营运资金管理”对企业的现金、应收账款、存货等流动资产配置问题进行了讨论,在短期融资方式中还加强了对近年来逐渐兴起的短期融资券的介绍;第十一章“财务预测与财务预算”的内容包括利润预测、销售预测、资金需求量预测和财务预算编制等;第十二章是“公司并购与重组”,重点介绍了并购的概念、公司并购的价值分析以及公司的重整与清算等内容,对于证券市场上越来越重要的管理层收购问题和反收购措施也作了相应阐述。

第二,2005年以来,《公司法》、《证券法》、《企业财务通则》、《上市公司收购管理办法》以及《企业会计准则》都相继作出修订,本书对与之相关的内容作了及时更新。另外,本书还根据近期我国财务理论研究和实践发展的动态对各章内容作了调整。

第三,本书在对基本理论进行讲述的同时,每章末都安排了思考与练习(书后附有思考与练习答案)和上市公司的典型案例,使学生在掌握基本概念和分析方法的同时,能将视角转向资本市场和企业价值这一大的分析坐标,从而提高其对财务实务的综合分析能力。

本书是高等院校财会专业本科生的专用教材,也可作为其他经济管理类专业的教学用书,还可以作为各类在职人员学习的辅导用书。本书中的CAPM模型(第五章)、MM理论(第八章)以及第七、第十二章可作为选学内容,教师可根据教学课时和教学对象的不同灵活取舍。

本书由张立达任主编,王雷任副主编,正、副主编负责拟订写作计划并组织编写,主编负责全书内容的修改和最后定稿。各章具体的写作分工为:韩玉芹编写第一章,张立达编写第二章,张立达、陈洁编写第三章,于海燕编写第四章和第十章,韩涛编写第五章,石连运、张立达编写第六章,蒋潇毅编写第七章,蔺晓杰编写第八章,马玉刚编写第九章,王雷编写第十一章,张彩霞编写第十二章。

本书得以出版,承蒙立信会计出版社李云编辑的督促和精心编审,在此表示衷心感谢。本书编写过程中参考了大量文献资料,于后附的参考文献中尽数列出。由于本书编写时间仓促,编者水平有限,定有不妥之处,真诚希望广大读者不吝赐教。

编 者

2007年4月

目 录

第一章 导论	1
学习目标.....	1
引导案例.....	1
重要概念.....	2
第一节 企业组织形式及其特征.....	2
第二节 财务管理的内容和原则.....	5
第三节 财务管理目标及其协调	10
第四节 财务管理理论的演进及内容	15
第五节 财务管理体制	19
推荐读物	27
思考与练习	27
第二章 财务报表分析	28
学习目标	28
引导案例	28
重要概念	29
第一节 财务分析的意义和评价标准	30
第二节 财务分析的基本方法	34
第三节 财务比率分析	39
第四节 财务综合分析方法	59
推荐读物	65
思考与练习	66
第三章 企业价值与市场效率	68
学习目标	68

引导案例	68
重要概念	69
第一节 时间价值理论	70
第二节 风险价值理论	80
第三节 金融市场与利息率	87
推荐读物	93
思考与练习	93
 第四章 资本预算方法	95
学习目标	95
引导案例	95
重要概念	96
第一节 投资项目的现金流量分析	97
第二节 投资决策指标	104
第三节 投资决策示例	115
推荐读物	122
思考与练习	122
 第五章 证券投资决策	124
学习目标	124
引导案例	124
重要概念	125
第一节 证券投资的目的和程序	125
第二节 证券投资的收益与风险	127
第三节 资产组合的收益与风险	138
第四节 证券市场上收益与风险的关系	149
推荐读物	154
思考与练习	154
 第六章 长期筹资决策	156
学习目标	156
引导案例	156

重要概念	157
第一节 筹集资金的原则和主要方式	157
第二节 长期借款筹资	159
第三节 债券筹资	163
第四节 股票筹资	170
第五节 留存收益筹资	179
第六节 租赁筹资	179
推荐读物	185
思考与练习	185
 第七章 期权及其应用	 187
学习目标	187
引导案例	187
重要概念	188
第一节 期权与期权交易	189
第二节 期权的价值	195
第三节 期权的应用	201
第四节 认股权证筹资	208
第五节 可转换债券筹资	214
推荐读物	220
思考与练习	220
 第八章 资本成本与资本结构	 222
学习目标	222
引导案例	222
重要概念	223
第一节 资本成本	224
第二节 经营风险与财务风险	230
第三节 资本结构理论	235
第四节 企业资本结构的确定	248
推荐读物	254
思考与练习	254

第九章 利润分配与股利政策	256
学习目标.....	256
引导案例.....	256
重要概念.....	257
第一节 利润的分配原则与分配程序.....	258
第二节 利润分配与公司价值.....	260
第三节 公司股利政策的选择.....	264
第四节 股票股利、股票分割与股票回购	269
推荐读物.....	275
思考与练习.....	276
第十章 营运资金管理	277
学习目标.....	277
引导案例.....	277
重要概念.....	278
第一节 营运资本概述.....	279
第二节 现金管理.....	285
第三节 应收账款管理.....	291
第四节 存货管理.....	300
第五节 流动负债管理概述.....	308
推荐读物.....	315
思考与练习.....	315
第十一章 财务预测与财务预算	317
学习目标.....	317
引导案例.....	317
重要概念.....	318
第一节 利润预测.....	319
第二节 销售预测.....	326
第三节 资金需求量预测.....	331
第四节 财务预算.....	338
推荐读物.....	353

思考与练习·····	354
第十二章 公司并购与重组·····	356
学习目标·····	356
引导案例·····	356
重要概念·····	357
第一节 公司并购概述·····	358
第二节 公司并购分析·····	363
第三节 公司的重整与清算·····	376
推荐读物·····	379
思考与练习·····	379
思考与练习答案·····	380
财务附表·····	384
附表一 复利终值系数表·····	384
附表二 复利现值系数表·····	386
附表三 年金终值系数表·····	388
附表四 年金现值系数表·····	390
附表五 标准正态分布表·····	392
主要参考文献·····	393

第一章 导 论

【学习目标】

通过本章学习,理解现代企业组织形式的类型和公司制企业的基本特征,掌握现代企业财务管理的目标及其协调机制,了解财务管理理论的发展演变进程,熟悉财务管理的主要内容、基本方法和原则,认识和了解企业财务管理体制及其组织机构概况。

【引导案例】^①

上市公司推出股权激励是对上市公司高管的一种变相的奖励方式,高管如果要拿到这笔奖金,就必须努力提高公司的业绩,随着业绩的大涨,公司的股票会水涨船高,得到股权激励的高管自然就获益更多,管理层也就有更大的工作动力。可是,在A股市场低迷的情况下,上市公司推出的股权激励陷入泥沼,更有部分公司因股权激励的制定门槛过高,而使得激励计划不得不叫停。

WIND 资讯统计数据显示,从2011年1月至11月21日,共有17家上市公司停止实施股权激励方案,分别为伟星股份、美盈森、智光电气、神州泰岳、中原内配、齐星铁塔、九阳股份、阳光城、东山精密、宁波GQY、理工监测、德豪润达、双林股份、中能电气、名流置业、天地科技和广州国光。其中,双林股份、中能电气、名流置业、天地科技和广州国光的股权激励计划是2011年以前公布的股权激励预案。

一般来说,只要制定的股权激励方案条件不太苛刻的话,股权激励实施还是比较容易的,但是,二级市场的股价变动与经济大环境的变化等原因都可能导致股权激励胎死腹中。

中投顾问IPO咨询部分析师向《证券日报》记者谈到:“造成股权激励停止的主要原因是由于宏观经济形势变化造成股市动荡,企业经营业绩下滑,股价跌破股权激励的行权价格,在此情况下股权激励已经失去其原有的激励作用,因此企业不得不停止股权激励。”

据《证券日报》记者不完全统计,在2011年叫停股权激励的17家上市公司中,有12家上市公司的期权初始行权价格高于现今的公司股价,占今年停止股权激励公司总数的70%。在这17家上市公司中,激励标的物主要以期权为主,据统计,共有11家上市公司的激励标的物是采用期权方式,另有6家是采用股票方式。

^① 资料来源:摘自2011年11月22日《证券日报》(有删节)。

中投顾问 IPO 咨询部分分析师向记者分析道:“在大部分情况下,公司停止股权激励,说明公司的股价未能达到预期,公司的经营业绩未能实现持续增长。从这个角度来说,停止股权激励是公司业绩不佳导致的结果,对于公司来说,这当然是不愿意看到的局面。”有统计数据显示,停止股权激励的 17 家公司中,制造业有 13 家公司,信息技术业和房地产业各有 2 家公司。

股权激励停止意味着受益高管的利益受损,这必然在一定程度上影响其积极性,可能导致公司人才的流失,对其生产和运营产生不利影响。虽然今年有 17 家公司不得不停止股权激励,但除了股价与业绩增长未达标外,也有个别公司将股权激励条件制定过高的因素在内。据不完全统计,在 11 家公布期权行权特别条件的数据中,表示 2011 年加权平均净资产收益率在 10% 以上的有 7 家公司;表示 2011 年净利润比 2010 年增长不低于 20% 的有 9 家公司。

此外,也有业内人士认为,即使股权激励通过了,也不代表公司的业绩增长情况就好。比如当前市场中就有人对海马汽车股权激励条件过低提出了质疑。据了解,海马汽车本次激励草案设定的股票行权价为 4.42 元,纵观最近两年,虽然海马汽车的股价经历了较大的波动,但 4.42 元是一个相当低的价格,下降空间有限,在这种情况下,实现行权目标,并不是一个难以实现的任务。

相比于过低的行权价格,海马汽车对高管的激励被人戏称为变相“发钱”。海马汽车的期权激励草案显示,如果完成目标,海马董事兼财务总监、副董事及董秘 3 人将分别获授期权 120~110 万份不等,合计占总期权份数的 5%,约为 640 万元。而剩余 174 名骨干员工分享的 6 035 万份期权,相当于人均获得期权的价值为 65 万元。

【重要概念】

个人独资企业(Sole Proprietorship)

合伙企业(Partnership)

公司(Corporation)

股东财富最大化(Shareholder Wealth Maximization)

财务管理体制(Financial Management System)

本章对现代企业财务管理的对象——公司制企业的组织形式及其特征进行了简介,重点阐述了企业财务管理的目标、内容和原则,并结合近期的研究成果讨论了现代财务管理的演进过程和企业财务管理体制及其组织机构概况。

第一节 企业组织形式及其特征

企业是从事经营活动的社会经济组织。企业的基本组织形式通常有三种,即个人独资企业、合伙企业和公司制企业。这是国际上通行的企业组织形式。由于公司越来越成

为企业组织的主要形式,所以本书将公司制企业作为财务管理的主体。学习财务管理,我们首先应了解企业组织形式及其特征。

一、个人独资企业的组织形式及其特征

个人独资企业是指依法设立,由1个自然人投资,财产为投资人个人所有,投资人以其个人财产对公司债务承担无限责任的经营实体。

个人独资企业的特征是:①只有1个自然人出资者。②出资人对企业债务承担无限责任,在个人独资企业中,独资人直接拥有企业的全部资产并承担企业的全部负债。③一般而言,个人独资企业并不是企业所得税的纳税主体,其收益纳入所有者的其他收益一并计算缴纳个人所得税。

因易于组建,大多数小企业按个人独资企业的组织形式设立。个人独资企业的价值是出资者出售企业可以得到的现金。

二、合伙企业的组织形式及其特征

合伙企业是指依法设立,由各合伙人订立合伙协议,共同出资,合伙经营,共享收益,共担风险,并对合伙企业债务承担无限连带责任的营利组织。

合伙企业的特征是:①有2个以上出资者。②合伙人对企业债务承担连带无限责任,包括对其他无限责任合伙人采取的行为负无限责任。③合伙人通常按照他们对合伙企业的出资比例分享利润或分担亏损。④合伙企业本身一般不缴纳企业所得税,其收益直接分配给合伙人。

石油、天然气勘探和房地产开发企业通常按合伙企业的组织形式组建。合伙企业的价值是合伙人转让其出资可以得到的现金。

三、公司制企业^①的组织形式及其特征

公司制企业又分为有限责任公司和股份有限公司。

(一) 有限责任公司的组织形式及其特征

有限责任公司是指依法设立,股东以其出资额为限对公司承担责任,公司以其全部资产对公司的债务承担责任的企业法人。有限责任公司的特征是:①有50个以下股东为出资者。②股东对公司债务承担有限责任。③公司缴纳企业所得税。

有限责任公司根据出资者资本是否属于国有,可以分为国有公司和非国有公司。国有独资公司,是指国家单独出资、由国务院或者地方人民政府委托本级人民政府国有资产监督管理机构履行出资人职责的有限责任公司。有限责任公司还包括一人有限责任公

① 本书所使用的“企业”概念,在未作特别说明的情况下,均指“公司制企业”。

司,它是指只有1个自然人股东或者1个法人股东的有限责任公司。

(二) 股份有限公司的组织形式及其特征

股份有限公司是指依法设立,其全部股本分为等额股份,股东以其所持股份为限对公司承担责任,公司以其全部资产对公司的债务承担责任的企业法人。在现代企业的各种组织形式中,股份有限公司居主导地位。

与个人独资企业和合伙企业相比,股份有限公司的特征是:① 有限责任。股东对股份有限公司的债务承担有限责任,倘若公司破产清算,股东的损失以其对公司的投资额为限。而对个人独资企业和合伙企业来说,其所有者可能损失更多,甚至包括个人的全部财产。② 永续存在。股份有限公司的法人地位不受某些股东死亡或转让股份的影响,因此,其寿命较之独资企业或合伙企业更有保障。③ 所有权可转让性。一般而言,股份有限公司的股份转让比独资企业和合伙企业的权益转让更为容易。④ 易于筹资。就筹集资本的角度而言,股份有限公司是最有效的企业组织形式。因其永续存在以及举债和增股的空间大,股份有限公司具有更大的筹资能力和弹性。⑤ 公司的收益重复纳税。作为一种企业组织形式,股份有限公司也有不足,最大的缺点是公司的收益重复纳税:公司的收益先要缴纳公司所得税;税后收益以现金股利分配给股东后,股东还要缴纳个人所得税。

对企业组织形式及其特征作简要概括,如表 1-1 所示。

表 1-1

企业组织形式及其特征

企业组织形式		特 征
个人独资企业		● 只有1个自然人出资者 ● 出资人对企业债务承担无限责任 ● 一般不是企业所得税的纳税主体
合伙企业		● 有2个以上出资者 ● 合伙人对企业债务承担无限连带责任 ● 合伙人按照对合伙企业的出资比例分享利润或分担亏损 ● 合伙企业本身一般不缴纳企业所得税
公司制企业	有限责任公司	● 有50个以下出资者 ● 股东对公司债务承担有限责任 ● 公司缴纳企业所得税
	股份有限公司	● 有限责任 ● 永续存在 ● 可转让性 ● 易于筹资 ● 公司的收益重复纳税

第二节 财务管理的内容和原则

一、财务管理的内容和财务关系

企业财务管理是基于企业生产经营过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,它是利用价值形式对企业生产过程进行的管理,是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项综合性管理工作,具有涉及面广、综合性强的特点。财务活动是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列的活动。企业的财务关系是指企业在组织财务活动中与有关各方面发生的经济利益关系。在社会主义市场经济体制下,企业财务管理的具体内容包括以下几个方面。

(一) 财务活动

1. 筹资活动

企业组织生产,必须以占有或能够支配一定数额的资金为前提。也就是说,企业从各种渠道以各种形式筹集资金,是资金运动的起点。筹资是指企业为了满足投资和用资的需要,筹措和集中所需资金的过程。在筹资过程中,企业一方面需要确定筹资渠道的总规模,以保证投资所需要的资金;另一方面要通过筹集渠道、筹资方式或工具的选择,合理确定筹资结构,以降低筹资成本和风险,提高企业价值。

企业通过筹资可以形成两种不同性质的资金来源:一是企业权益资金,企业可以通过向投资者吸收直接投资、发行股票、用留存收益转增资本等方式取得,其投资者包括国家、法人、个人等;二是企业债务资金,企业可以通过向银行借款、发行债券、利用商业信用等方式取得。企业筹集资金,表现为企业资金的流入。企业偿还借款、支付利息、发放股利以及付出各种筹资费用等,表现为企业资金的流出。这种因为资金筹集而产生的资金收支,便是由企业筹资而引起的财务活动,是企业财务管理的主要内容之一。

2. 投资活动

企业取得资金后,必须将资金投入使用,以谋求最大的经济效益;否则,筹资就失去了目的和效用。企业投资可以分为广义的投资和狭义的投资两种。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程,包括企业内部使用资金的过程(如购置流动资产、固定资产、无形资产等)和对外投放资金的过程(如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等)。狭义的投资仅指对外投资。无论企业购买内部所需资产,还是购买各种债券,都需要支付资金。而当企业变卖其对内投资形成的各种资产或收回其对外投资时,则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金收付,便是由投资而引起的财务活动。

企业在投资过程中,必须考虑投资规模(即为确保获取最佳投资收益,企业应投入资

金数额的多少);同时,企业还必须通过投资方向和投资方式的选择,来确定合理的投资结构,以提高投资效益、降低投资风险。所有这些投资活动都是财务管理的内容。

3. 资金营运活动

企业在日常生产经营过程中,会发生一系列的资金收付。首先,企业要采购材料或商品,以便从事生产和销售活动,同时,还要支付工资和其他营业费用。其次,当企业把产品或商品售出后,便可取得收入,收回资金。最后,如果企业现有资金不能满足企业经营需要,还要采取短期借款的方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生企业资金的收付。这种因企业日常生产经营而引起的财务活动,也称为资金营运活动。

企业的营运资金主要是为满足企业日常营业活动的需要而垫支的资金,营运资金的周转与生产经营周期具有一致性。在一定时期内,资金的周转越快,资金的利用率就越高,就可能生产出更多的产品,取得更多的收入,获得更多的报酬。因此,如何加速资金周转,提高资金利用效果,也是财务管理的主要内容之一。

4. 分配活动

企业通过投资或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、缴纳税金之后,还应依据现行法规和规章对剩余收益予以分配。广义的分配是指对企业各种收入进行分割和分派的过程;狭义的分配仅指对企业净利润的分配。

企业通过生产经营活动取得的收入如销售收入,首先要用以弥补生产经营耗费,缴纳税流转税,其余部分成为企业的营业利润;营业利润和营业外收支净额等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,净利润要提取公积金,用于扩大积累、弥补亏损,其余利润作为投资者的收益分配给投资者或暂时留存企业或作为投资者的追加投资。值得说明的是,企业筹集的资金归结为所有者权益和负债两个方面,在对这两种资金分配报酬时,前者是通过利润分配的形式进行的,属于税后分配;后者是通过将利息等计入成本费用的形式进行分配的,属于税前分配。

另外,随着分配过程的进行,资金或者退出或者留存企业,它必然影响企业的资金运动,这不仅表现在资金运动的规模上,而且表现在资金运动的结构上。因此,如何依据一定的法律原则,合理确定分配规模和分配形式,确保企业取得最大的长期利益,也是财务管理的主要内容之一。

上述财务活动的四个方面,不是相互割裂、互不相关的,而是相互联系、相互依存的。正是上述互相联系又有一定区别的四个方面,构成了完整的企业财务活动,这四个方面也就是企业财务管理的基本内容。

(二) 财务关系

企业资金的筹集、投放使用、回收和分配,与企业上下左右各方面有着广泛的联系,企业财务关系概括为以下方面。