

新编高等院校经济管理类规划教材·基础课系列

财务管理

秦海敏 苏淑艳 主编 张国柱 袁晓波 副主编



清华大学出版社

新编高等院校经济管理类规划教材·基础课系列

财 务 管 理

秦海敏 苏淑艳 主 编

张国柱 袁晓波 副主编

清华大学出版社

北 京

内 容 简 介

本书以财务管理的基本环节为核心框架,结合实际案例,以通俗易懂的语言系统地阐释了企业投资管理、筹资管理、营运资金管理、利润分配管理以及预算与控制、财务分析等财务管理的基本理论与方法,并介绍了企业并购、重整与清算等内容。全书着重讲解实务中所需的内容和关键知识的应用,结合融入理论知识的实务案例以及具有较强启发性的思考题、案例分析、习题等形式,强化实际操作训练,加强应用能力的培养。

本书适用于应用型本科经济管理类专业教材,也可作为高职高专会计专业和财务管理等相关专业教材,以及企事业单位员工普及财务管理知识的培训教材。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/秦海敏等主编. —北京:清华大学出版社,2012.6

(新编高等院校经济管理类规划教材·基础课系列)

ISBN 978-7-302-28678-3

I. ①财… II. ①秦… 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 077611 号

责任编辑:崔 伟 马遥遥

封面设计:朱 迪

责任校对:成凤进

责任印制:张雪娇

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编:100084

社 总 机:010-62770175 邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

课 件 下 载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62794504

印 装 者:北京鑫海金澳胶印有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×260mm

印 张:21.75

字 数:542 千字

版 次:2012 年 6 月第 1 版

印 次:2012 年 6 月第 1 次印刷

印 数:1~4000

定 价:32.00 元

前言

《财务管理》是一门实用性学科，该课程是经济管理学科的专业基础课，也是财务、会计专业的核心专业课。随着企业财务管理环境的复杂化，投融资渠道的多元化，企业财务柔性日趋凸显，要求财务管理人员突破传统财务管理理念，掌握国内外前沿性的财务管理理论与方法，有效指导实践，并在实务中不断创新，从企业战略高度处理财务管理问题，优化资源配置和提高资金使用效率，有效规避风险。缺乏必要财务训练的非财务背景的职业经理人或企业老总等急需系统学习财务管理的理论和方法，完善知识结构，做出正确的决策。资本市场的发展与完善，促使对理财知识的需求也日趋大众化。本书以财务管理的基本环节为核心框架，结合实际案例，以通俗易懂的语言系统地阐释了企业投资管理、筹资管理、营运资金管理、利润分配管理以及预算与控制、财务分析等财务管理的基本理论与方法，并介绍了企业并购、重整与清算等内容。

本书编写组在系统地研究应用型本科教育的特点，总结多年教学、科研与实践经验的基礎上，学习并借鉴国内外优秀学者编写的教材内容，创新编写理念和模式，以提高读者的实践能力为主线，培养具有科学思维能力的创新人才为出发点，培养应用型人才为根本，力图使本书让更多有需要的读者掌握最为受用的企业财务管理知识。本书的主要特点体现在以下几个方面：

(1) 风格创新。摒弃按知识点介绍财务管理的一般性理论与例题的传统体例，力争以丰富的案例为依托，将理论融于实务中。

(2) 内容创新。在理论知识体系完备的同时，将财务管理学科的前沿理论知识与信息以及未来的发展趋势融入相关内容之中，并将最新的教学改革成果体现在教材中，培养和调动学生的学习积极性和创新能力，注入战略性管理与可持续发展理念、社会责任观等新的财务管理理念。在选取案例分析和实务材料时，侧重学科相关发展动态和管理问题中的焦点，尽可能体现最近的理论和实践热点以及可持续发展理念，以引领读者更深层次地思考和学习，体现鲜明的时代特色。

(3) 注重实用性和可操作性。本书并不进行过深的理论阐述和复杂的数学推导，而是以读者所需的专业知识和实践能力为着眼点，着重讲解实务中所需的内容和关键知识的应用，结合融入理论知识的实务案例以及具有较强启发性的思考题、案例分析、习题等形式，强化实际操作的训练，加强应用能力的培养。

(4) 强化案例式教学。本书提供最新的、实践性较强的案例，将案例教学融入科学的财务管理思维方式，注重培养学生的职业意识和职业能力。

(5) 知识面宽、信息量大、可读性强。在阐述财务理论知识的同时，兼顾拓宽读者知识结

构的功能,内容上适当安排其他相关知识,尤其是实际案例给读者带来多视角的思考与启示。以本章导读、学习目标和引入案例导出全章的知识点,有利于学生在学习各章内容之前明确把握学习要点。以本章小结、英汉对照的关键概念、思考题、案例分析、习题,与学习内容相呼应,既便于教师组织讨论,又能够加深学生对理论知识的理解,学以致用。

本书既可作为高等院校经济管理类各专业的教材用书,也可作为财会及其他经济管理人员等财务管理实务工作者系统学习理财知识的参考书,还可供企业管理培训学习使用。本书配套课件下载地址是:<http://www.tup.com.cn>。

本书由河南工业大学秦海敏、苏淑艳担任主编,负责本书指导思想及大纲的编写;张国柱、袁晓波担任副主编。具体编写分工如下:秦海敏编写第一章、第十一章第一节,苏淑艳编写第二章、第三章、第四章第一节,张国柱(洛阳理工大学)编写第四章第二节、第三节与第五章,袁晓波(河南工业大学)编写第九章、第十章,冯银波(河南工业大学)编写第七章、第八章、第十一章第二节,张艳平(黄淮学院)编写第四章第四节、第六章、附录,全书由秦海敏总纂、修改和定稿。

在本书编写过程中,我们参考了国内外大量的文献,在此谨向有关作者和出版单位表示最诚挚的感谢。我们还要特别感谢给予本书出版大力帮助的清华大学出版社。

由于水平有限,书中存在问题和不足之处,恳请广大读者批评指正,以便再版时修改。我们的反馈邮箱是 cuiwei80@163.com。

编 者
2012年5月

目 录

第 一 章 总论	1
第一节 财务管理的内容	4
一、财务管理的含义	4
二、财务管理的内容	4
第二节 财务管理的目标与原则	7
一、财务管理的目标	7
二、财务管理原则	14
第三节 财务管理的基本环节	16
一、财务预测	16
二、财务决策	17
三、财务计划	17
四、财务控制	18
五、财务分析	19
第四节 财务管理的环境	19
一、财务管理的宏观环境	19
二、微观财务环境	30
本章小结	31
第 二 章 财务管理的基本观念	33
第一节 货币时间价值	34
一、货币时间价值的概念	34
二、货币时间价值的计算	35
第二节 风险报酬	45
一、风险的概念	46
二、风险的种类	46
三、风险报酬的概念	47
四、单项资产的风险与报酬	47
五、证券组合的风险与报酬	52
本章小结	58
第 三 章 项目投资管理	63
第一节 投资管理概述	64
一、投资的含义和分类	64
二、投资决策原则与程序	66

第二节 项目投资现金流量的估算	68
一、现金流量的概念	68
二、项目现金流量的构成	69
三、项目投资现金流量的估算	70
第三节 项目投资决策方法与运用	74
一、非贴现现金流量指标决策方法	75
二、贴现现金流量指标决策方法	77
三、投资决策指标的比较	81
四、项目投资决策指标的运用	84
第四节 项目投资风险决策	89
一、风险调整贴现率法	89
二、风险调整现金流量法	90
本章小结	91
第 四 章 证券投资管理	97
第一节 证券投资管理概述	98
一、证券的含义	98
二、证券的分类	99
三、证券投资的目的	103
四、证券投资的基本程序	104
第二节 债券投资管理	105
一、债券的基本要素	105
二、债券投资估价方法	105
三、债券的到期收益率	107
四、债券投资的风险	108
第三节 股票投资管理	109
一、股票投资的特点	109
二、股票的相关价值概念	110
三、优先股的估价	111
四、普通股的估价	111
五、股票的报酬率	114
六、股票投资分析	115
七、证券投资组合	116
第四节 基金投资管理	118
一、投资基金的概念与特点	119
二、投资基金与债券投资、股票投资的区别	120
三、投资基金的分类	121
四、基金的价值与评估	123
本章小结	127
第 五 章 筹资管理	129
第一节 筹资管理概述	130
一、企业筹资的动机	130

二、筹资渠道与筹资方式	130
三、筹资的基本原则	134
第二节 资金需要量预测	135
一、定性预测法	135
二、比率预测法	135
三、资金习性预测法	137
第三节 权益资金的筹集	140
一、吸收直接投资	140
二、普通股筹资	141
三、优先股筹资	145
四、留存收益	146
五、股权筹资的优缺点	147
第四节 债务资金的筹集	148
一、银行借款	148
二、债券筹资	151
三、短期融资券筹资	154
四、融资租赁	155
五、商业信用	159
六、债务筹资的优缺点	161
第五节 衍生工具筹资	162
一、可转换债券	162
二、认股权证	165
本章小结	166
第 六 章 资本成本与资本结构决策	169
第一节 资本成本	170
一、资本成本概述	170
二、个别资本成本	171
三、综合资本成本	174
四、边际资本成本	175
第二节 杠杆原理	178
一、经营风险和财务风险	178
二、经营杠杆系数	180
三、财务杠杆系数	181
四、总杠杆系数	182
第三节 资本结构决策	183
一、资本结构原理	183
二、最优资本结构的确定	184
本章小结	188
第 七 章 营运资金管理	191
第一节 营运资金管理概述	192
一、营运资金的含义	192

二、营运资金管理的内容	192
三、营运资金管理策略	193
第二节 现金管理	196
一、现金的持有动机	196
二、现金的持有成本	197
三、最佳现金持有的确定	198
四、现金日常管理	201
第三节 应收账款管理	203
一、应收账款成本	203
二、信用政策	203
三、应收账款的日常管理	208
第四节 存货管理	209
一、存货成本	209
二、经济采购批量的确定	210
三、存货的日常管理	212
本章小结	213
第八章 利润分配管理	219
第一节 利润分配概述	220
一、利润分配顺序	220
二、利润分配原则	221
第二节 股利政策	222
一、股利支付理论	222
二、影响股利政策的因素	223
三、股利政策的选择	225
四、股利支付形式与程序	227
第三节 股票分割和股票回购	229
一、股票分割	229
二、股票回购	231
本章小结	233
第九章 预算与控制	237
第一节 全面预算	238
一、全面预算体系	238
二、现金预算的编制	241
三、利润表和资产负债表预算的编制	247
第二节 财务控制	249
一、财务控制的含义	249
二、财务控制的特征	250
三、财务控制的保障	250
四、财务控制的方式	252
第三节 财务业绩评价	253
一、责任中心的含义	253

二、责任中心的设置	254
本章小结	260
第 十 章 财务分析	263
第一节 财务分析概述	264
一、财务分析的概念	264
二、财务分析的内容	264
三、财务分析的方法	265
四、财务分析的一般步骤	268
五、财务报表资料的局限性	269
第二节 基本财务能力分析	270
一、偿债能力指标	270
二、营运能力指标	275
三、盈利能力指标	279
四、发展能力指标	281
五、上市公司市场价值比率	283
第三节 综合财务分析	286
一、综合财务分析的含义	286
二、综合财务分析的特点	286
三、综合财务分析方法	286
本章小结	293
第 十 一 章 企业并购、重整与清算	297
第一节 企业并购	298
一、并购的概念	298
二、并购的类型	299
三、并购的动机	301
四、目标企业的价值评估	304
五、企业并购的成本效益与风险分析	308
六、企业并购收益分析	309
七、并购对公司每股盈余的影响	309
八、公司并购的风险分析	311
九、企业并购的防御策略	311
十、剥离与分立	315
第二节 财务重整与破产清算	319
一、企业财务失败	319
二、企业财务重整	320
三、企业破产清算	321
本章小结	325
附录	327
参考文献	335

第一章

总论

本章导读

财务管理是一门实践性很强的学科，研究在既定环境条件下，特定主体的资金运动及其规律，资金的优化配置及有效利用，在管理系统中起着平衡和协调作用。任何一个经济组织、非营利组织和政府等都存在着财务活动。企业是以营利为目的从事经营活动的经济组织，所有业务运作都会涉及现金、成本和预算等问题，这些都与财务密切相关。会计、生产、营销、供应等经济管理或技术工作，都是从不同角度处理与财务有关的交易活动。本章内容通过透视企业的资金运动及其形成的经济利益关系，诊断生产经营各环节是否良性运作，判断企业财务状况、经营业绩、资产管理水平及发展能力。

学习目标

通过本章学习，掌握财务管理的概念、内容、基本环节和原则；理解财务管理的目标与协调；了解财务环境对财务管理的影响作用；同时对全书内容有一个总体把握，为后续内容的学习奠定基础。

引入案例

曾是大学数学教师的中联重科创始人、董事长兼 CEO 詹纯新博士，2011 年 5 月份接受《21 世纪经济报道》采访时，曾平静地给出一串数字：2015 年营业收入将达到 1 000

亿元，这不是难以实现的事，中联重科过去 10 年的年均增长速度超越 50%，2010 年是 322 亿元，2015 年还有 5 年，要达到 1 000 亿元，每年只要增长 20% 就可以了。这样的预测固然源于詹纯新博士的远大视野和近 20 年来创业成功的底气，而公司财务报表揭示的信息也是主要注脚。

中联重科股份有限公司，起步于靠借款 50 万元由长沙建设机械研究院转制而创立的小公司，目前成为一家股本达 77.059 5 亿元的上市公司，主要从事建筑、能源、环境、交通等国家重点基础设施建设工程所需重大高新技术装备的研发制造，是中国工程机械装备制造的领军企业，全国首批创新型企业之一。1992 年创建之初，公司仅有 7 名员工，年收入不足 300 万元，上市当年营业收入也只有 2.45 亿元。发展到 2010 年，营业收入已经超过 320 亿元（同比增长 55.05%），净利润 46 亿元（同比增长 90.71%），员工近 3 万人，下属各经营单位实现收入超过 508 亿元，利税超过 76 亿元。自成立以来年均增长速度超过 65%，自 A 股上市以来，公司业绩年复合增长率达 63%，是行业增速的 2.5 倍。就产品而言，中联重科在海外早已是“老牌”、“名牌”。就资本而言，中联重科也不是一个新来者。

首先，中联重科内源式发展与外延式发展并重，多方式拓宽融资渠道获取支持公司投资与运营、重组并购等发展战略所需资金。公司在依托资本市场进行直接融资的基础上，用内源融资很好地诠释了融资顺序理论。自 2000 年 10 月登陆深交所上市（简称“中联重科”，股票代码 000157；2007 年整体收购母公司长沙建设机械研究院的经营性资产，实现了整体上市），直至 2009 年年底增发，9 年间未进行过再融资，一直靠 IPO 募集的 6.3 亿元资金滚动投资，募投项目都达到了预期收益，再用获得的收益进行投资，可以说投资者的钱都用在“刀刃”上。

公司 2008 年 2 月初成功发行了 9 亿元短期融资券之后，又获准发行 11 亿元企业债券，成为湖南省第一家获批发行公司债的上市公司，同时也是工程机械行业首家获批的公司；2010 年 2 月中联重科公告非公开发行完成募集资金总额 55.7 亿元；2010 年 12 月 23 日，公司又成功在香港联交所主板挂牌上市，中联重科 H 股（股票代码 01157）募集 150 亿元港币，这是 1998 年以来全球工程机械行业最大的一笔融资。公司的资金压力大大减小，资产负债率大幅度降低，在一定程度上降低了公司的财务风险，发行 H 股所融资金，约有 28% 用于在海外开展业务，约 10% 用于补充海外业务的营运资金。加上银行的信贷支持（比如，在国家收紧信贷的情况下，2010 年中联重科获取银行 1 000 亿元授信额度，按揭利率下浮 10%），这些都为中联重科的收购提供了有力的资金保障。

其次，加大对科技研发及主业产业基地规划与建设的投资，大手笔连续并购。中联重科的生产经营基地分布于中国湖南、上海、陕西、广东以及意大利米兰等地，已形成中联科技园、麓谷工业园、泉塘工业园、常德灌溪工业园、望城工业园、益阳沅江工业园、上海工业园、陕西渭南工业园、意大利 CIFA 工业园等产业园区，在越南、俄罗斯、乌克兰、北非、澳大利亚、土耳其、印度等国家或地区设立子公司。在发展方略上推行具有自身特色的事业部制的同时，积极推进被誉为“中联模式”的并购，先后收购了英国保路捷、湖南机床厂、浦沅集团、中标公司、陕西新黄工、湖南车桥厂、华泰重工、意大利 CIFA、常德信诚液压等行业翘楚。公司科技创新投资，使每年新产品对销售收入的贡献率超过 50%。

中联重科在国内的很多并购成为低成本扩张的经典案例。例如，2002 年 12 月以承债方式并购中国机床工具工业老牌国有企业——湖南机床厂，付出的总成本为 1.1 亿元，而

现金只掏了4 000万元。至今仅是湖南机床厂的200多亩商业用地，每亩价格都在400万~500万元，总价值近10亿元，已经增值近10倍。此外，中联重科以湖南机床厂的经营性资产，增资湖南泰嘉新材料科技股份有限公司并获其3 840万股股份，目前泰嘉新材已经启动IPO计划，一旦上市成功，作为参股32%的大股东，中联重科还可获得丰厚的投资收益；2003年8月，中联与浦沅成功重组并购，创造了中国工程机械行业低成本重组并购的最大手笔；2003年9月，中联重科收购中标实业有限公司经营性资产，从而占据了国内城市环卫机械市场的龙头地位。

2001年11月，中联重科收购英国保路捷，是公司国际并购的开端，是全球整合资源的前奏，也可以说是公司经营国际化的起步，为公司搭建了外向型发展的窗口。从此，公司开始着手推进技术、资本、市场全面与国际接轨。2008年9月，中联重科携手三家战略投资伙伴——弘毅投资、美国的高盛集团和意大利的私募股权基金曼达林，以现金收购方式完成获得全球排名第三的混凝土机械制造商——意大利CIFA公司100%股权(其中，中联重科出价2.71亿欧元，占60%股份)的对外投资事项。

利用全球资本市场的资金进行行之有效的“中联模式”并购，是中联重科经营市场化与国际化深化的象征。一次次资本兼并，对中联重科来说，带来的不仅仅是规模效应，还有更多蓬勃向上的内应力：创新，进而达到强化主业的获利能力，增强核心竞争力的目的。更为重要的是优化、整合了行业资源，提升了行业资源利用效率和科技水平，从而起到了良好的示范效应。最近，创造吉尼斯世界纪录的80米碳纤维臂架泵车，便是中联重科融合CIFA欧洲前沿技术之后所自主研发的最新产品。资本与产品的紧密牵手，让公司的新技术、新产品推陈出新，新理念、新思维脱颖而出。

再者，不断创新营运资金管理。早在2001年，中联重科就投资1.35亿元，与中国新兴建设开发总公司合资组建当时国内最大规模的建筑机械设备租赁公司，积极推动融资租赁业务，扩大销售，获得利差收入，并于2009年8月启动全球范围的融资租赁业务。2011年，面对工程机械行业竞争加剧，中联重科则采取相对谨慎态度，及时调整了销售策略，加大了银行按揭，控制融资租赁销售比例及信用销售规模，实时监控行业风险。虽然销售收入增长幅度低于三一重工，但从经营现金流(为正)、应收账款管理、偿债能力来看，经营质量有明显改善。

再看股东回报。公司兼顾A股和H股股东的需求，兼顾中小股东的利益，率先采用网上投票的方式。截至2011年9月30日，中联重科共派现13次，累计金额达29.25亿元，是IPO募集资金总额(6.37亿元)的4.59倍。另外，如将公司股价复权，至2011年9月30日已达475.05元。无论在分红派息还是资本利得方面，公司股东均获得较好的回报。如果一位投资者在中联重科IPO时以12.74元发行价认购股票，持有至今，11年的回报应在33倍以上。

企业价值还体现于对社会的贡献。2000—2010年间，中联重科缴纳各种税金60多亿元，近三年上缴税金总额达52亿元。公司成立以来，用于慈善活动的投入高达1亿多元，几乎以每年3 000个以上岗位的速度吸纳社会就业人员。

中联重科以资本为纽带，运用资本优势，实现了海内外资源的有效整合，加大了跨国运营的深度，全面推进公司的国际化进程，实现企业持续稳健发展，为股东创造价值，为员工构建良好的个人发展平台，为行业科技进步和社会发展作出了应有的贡献。通过本课程的学习，您将对财务管理的作用、内容和方法等有更深层次的理解。

第一节 财务管理的内容

一、财务管理的含义

财务(finance)是指政府、营利组织和非营利组织以及个人对资金获得和运用的管理。所谓资金,是指社会再生产过程中财产物资的货币(或价值)表现。企业财务就是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,资金是财务活动的基本要素。

财务管理是组织财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。财务管理具有综合性,在企业经营管理活动中处于核心地位,其本质是利用价值形式对生产经营过程进行管理,目的是有效配置资源,提高资金利用率,以实现企业的总体目标。

企业财务组织机构的设置与财务人员的配备,以及各职能部门的财务观念和应用能力,影响着财务管理的职能作用与效率。在企业内部,财务总监或财务经理负责组织财务活动,对处理好与投资者、金融机构、政府、供应商、客户、职工等经济利益关系人的财务关系起着关键作用。其主要职责包括:健全财务管理机构;完善财务管理体制;建立财务管理组织制度;组织筹资、投资和利润分配工作,协调企业资金运营;组织财务计划与预算、财务控制及分析工作;协调各部门涉及资金管理事宜。具体任务是规划财务目标,对投资和融资、营运资金的储备和运用(如现金安排、信用安排、存货政策、养老保险计划,以及设备使用率等资产管理)、利润分配等财务活动进行合理规划和安排。

二、财务管理的内容

在商品经济条件下,社会产品具有两重性,是使用价值和价值的有机统一。企业生产经营过程也具有两重性,既是产品使用价值的生产和交换过程,又是价值的形成和实现过程。劳动者将生产中所消耗生产资料的价值转移到产品或服务中去,通过实物商品的出售或提供服务,使转移价值和新创造的价值得以实现。随着企业生产经营过程的不断进行,实物商品或服务不断地发生变化,其价值形态也在不断变化,由一种形态变为另一种形态,表现为一个周而复始、不断循环周转的过程。企业的生产经营过程,从实物形态看表现为实物商品或服务的运动过程,即物资运动;从价值形态上表现为资金运动,构成企业经济活动中一个具有自身运动规律的独立方面,即财务活动。资金运动是通过资金的筹集、投放、运营和分配等一系列财务活动实现的,财务活动中所体现的企业与有关方面的经济利益关系,形成了企业的财务关系。

(一) 财务活动

财务活动是指企业资金的筹集、投放、使用、收回和分配等一系列财务行为。企业财务活动以资金的收支活动为基础,主要包括以下四个方面。

1. 投资活动

投资是指企业投入一定数额的资金以获得预期经济利益(如销售、股息、利息及租金等收入)的财务活动。在财务管理中,投资是以通过长期增值形式获利为目的的一项资本性支出,受益期限较长,金额较大。从资金投放流向看,企业直接投资于生产经营用固定资产、无形资产等形成对内投资;购买股票、债券、基金等长期金融资产或与其他企业联营投资等形成对外投资。企业把资金投放于资本性支出项目表现为资金的流出;获取投资收益、收回投资以及变卖固定资产等表现为资金流入。这些因投资而引起的财务活动,称为投资活动。

投资活动是实现企业战略规划的关键,既对未来现金流量和经营目标产生重大影响,又对资本筹集和营运资本管理提出要求,并影响利润分配。企业在投资决策中,主要决定企业是否应该进行长期资产投资,将对哪些资产投资,是否需要进行集中发展型投资(即集中全部资源加大对现有产品或服务的投入,扩大企业规模,提升核心竞争力及市场占有率)、多元化投资(即开发新产品或服务,以实现跨行业多元化发展)及财务性投资(即投资于长期金融资产以获取高额回报)等问题。投资活动管理要依据企业的发展战略目标,分析影响投资决策的各种因素,考虑权益资本与债务资本的比例、融资能力与资本成本等实际情况,进行科学细致的可行性研究,选择合理的投资方向、规模和方式,合理配置资金,权衡投资风险和报酬,提高资金使用效率。

2. 筹资活动

筹资活动是指企业为满足投资和日常经营需要,向企业外部单位或个人以及企业内部筹措和集中资金的财务活动。资金是企业存在和发展的基本条件,企业无论是处于筹建期还是发展期都需要筹集一定数量的资金。企业的资金主要来源于两个方面:①通过吸收直接投资、发行股票、留存收益等方式向所有者融入的权益资金(即企业的自有资金);②通过银行借款、发行债券、利用商业信用等方式向债权人融入的负债资金。企业通过各种渠道和利用各种方式筹集资金,表现为资金的流入,偿还借款本金以及支付筹资费用、利息和股利等表现为资金的流出。这些由筹资而引起的财务活动,称为筹资活动。

筹资活动是企业资金运动的起点,也是资本运作的前提,决定着企业发展规模。在筹资决策中,企业一方面要根据战略发展需要和资金使用计划确定筹资规模,及时、足额地获取投资和运营所需资金;另一方面要合理安排权益资本与债务资本的比例,结合财务风险和资金成本考虑选择筹资渠道和筹资方式。

3. 营运资金活动

营运资金是指企业用来垫支日常经营活动需要的资金,在数量上等于流动资产减去流动负债后的差额。企业在日常生产经营过程中,会发生一系列资金收支活动,如采购材料或商品、从事生产和销售活动、支付工资和其他费用等带来资金的支付,出售商品或提供劳务收取货款等取得资金的收入。而且,当企业日常经营资金不足时,还要利用短期负债筹措资金。这些因企业生产经营而引起的财务活动,就是营运资金活动。

营运资金管理是企业一项重要的日常财务活动,基本目标是持续补充垫支的营运资金,保证再生产持续进行,加速流动资金周转,提高资金利用率;实现流动资产与流动负债合理匹配,降低财务风险和资本成本。营运资金管理主要解决企业应持有多少现金和存货,是否应向顾客提供信用,如何获得必要的短期融资等。为此,企业要合理制定现金和交易性金融资产持有计划、应收账款信用政策、存货数量和周期及其订货计划、

短期融资计划等。

4. 利润分配活动

利润分配活动是对运用资金所获取增值资金的分配，是企业资金不断循环周转的重要条件。资金收益分配是多层次的，企业通过生产经营活动取得的收入，首先要用于弥补成本、依法缴纳流转税和所得税。之后，才能从实现的净利润中提取盈余公积金，用于扩大积累、弥补亏损等，其余的利润作为所有者的收益可分配给投资者或暂时留存企业。企业实现的利润按规定程序进行分配引起的财务活动，称为利润分配活动。

留存收益属于企业内部筹资，利润分配活动实际上属于广义上的筹资活动。利润分配管理主要解决企业实现的利润多少用于留存收益，多少用于向所有者支付红利(或股利)。利润分配活动涉及各利益主体的利益，影响着企业价值，企业要依据法律有关规定，本着公平合理原则，处理好企业与各方利益主体的经济关系，采取既要合理回报股东，又要充分调动各利益主体积极性的股利政策，合理确定利润分配规模和方式，提高企业长期盈利能力。

上述四个方面的财务活动是相互联系、相互依存的，构成了财务活动的基本内容。投资活动要考虑企业的融资能力，筹集活动需要依据投资决策的需要进行，再通过运营资金管理实现资金增值，然后才能进行利润分配。另外，财务管理还包括企业并购、重组、破产清算、跨国经营财务等内容。

(二) 财务关系

财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关方面发生的经济利益关系。正确处理财务关系有利于开展企业的生产经营活动，企业的财务关系主要表现在以下几个方面。

1. 企业与所有者之间的财务关系

这主要是指企业所有者向企业投入资本，企业按出资比例或合同、章程规定向投资者分配利润和企业破产时分配剩余财产所形成的经济利益关系。企业所有者是企业权益资本的提供者，所有者必须依法根据章程、合同、协议履行出资义务，以保证资本金及时到位，确保企业及时开展生产经营，同时享有相应的权利并承担一定的风险。企业对出资者承担资本保值增值的责任，要有效配置和合理运用资金，提高资金使用效率，实现利润后要按规定向所有者分配利润。企业与所有者之间的财务关系体现着所有权的性质，反映着企业的资金经营权和所有者履行出资义务、享有参与生产经营和剩余收益分配权利以及风险共担的经济关系。

2. 企业与债权人之间的财务关系

这主要是指企业向债权人借入资金，并按合同规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。债权人是企业债务资本的供应者，企业除利用权益资本进行经营活动外，出于满足生产经营、优化资本结构和降低资本成本等目的，一方面会在与其他企业和个人发生的购销活动中形成应付款项等自然融资性债务资金，另一方面还会向银行或其他金融机构借入资金或向社会发行债券借入资金。债权人享有向企业收回本金、收取利息和企业破产时优先分配剩余财产等相应的权利，企业应讲信用，如约偿还所欠债权人的债务本息。企业与债权人的财务关系，体现的是债权债务关系。

3. 企业与被投资者之间的财务关系

这主要是指企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业进行的投资，受资者按规

定分配给企业投资报酬所形成的经济关系。企业享有所有者的权利并承担一定的风险,与被投资者的财务关系体现的是所有权性质,反映着投资与受资的经济关系。

4. 企业与债务人之间的财务关系

这主要是指企业将资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借资金给其他单位或个人所形成的经济关系。企业将资金借出后,有权要求债务人按约定的条件支付利息、归还本金和偿付货款。企业同债务人的关系,体现的是债权与债务的经济关系。

5. 企业与政府之间的财务关系

这主要是指企业依法纳税过程中与税务机关之间所形成的经济关系。政府是一个国家的社会管理者,担负着维持社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务,通过收缴各种税款的方式参与企业收益分配。企业有义务依法向国家及时足额缴纳各种税款,承担社会责任。企业与政府之间的财务关系,体现了具有强制性和无偿性的企业依法纳税与政府依法征税的经济关系。

6. 企业内部各单位之间的财务关系

这主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的经济关系。在企业实行经营责任制和内部经济核算制的情况下,企业供应、生产、销售等各部门之间相互提供劳务和产品需要进行计价结算。这种在企业内部形成的资金结算关系,体现了企业内部经济利益在各单位之间分配的经济关系。

7. 企业与职工之间的财务关系

这主要是指企业向为之提供服务的职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。职工是企业的劳动者,有权按提供的劳动数量和质量要求企业支付工资、福利、奖金和津贴,并提供公益设施等,企业作为受益者应该按时足额支付职工的劳动报酬。企业与职工的财务关系,体现着集体和职工个人分配劳动成果的经济关系。

第二节 财务管理的目标与原则

一、财务管理的目标

财务管理的目标是在特定的理财环境中,企业组织财务活动、处理财务关系所要达到的根本目的。财务目标是企业总目标在财务上的具体化,决定着财务活动的基本方向,也是评价企业财务活动是否合理有效的基本标准。财务管理目标受政治、经济、法律、企业发展状况等环境的影响,需要根据其变化作适当调整。不同的财务目标会产生不同的财务管理运行机制,科学地设计财务目标,对优化财务行为、实现财务管理良性循环具有重要意义。

财务管理目标从层次上可以分为整体目标、分部目标和具体目标。整体目标是整个企业财务管理所要达到的总目标,是一切财务活动的出发点和归宿,决定着整个财务发展方向,是分部目标和具体目标的制定依据。分部目标是指企业某一部分财务管理活动所要达到的目标,如投资管理目标、筹资管理目标、营运资金管理目标与利润分配目标等,是在整体目标指导下制定的。具体目标是指每项具体财务活动所要达到的目标,是保证总体目标和分部目标实现的基层环节,是总体目标和分部目标的落脚点,比如存货