

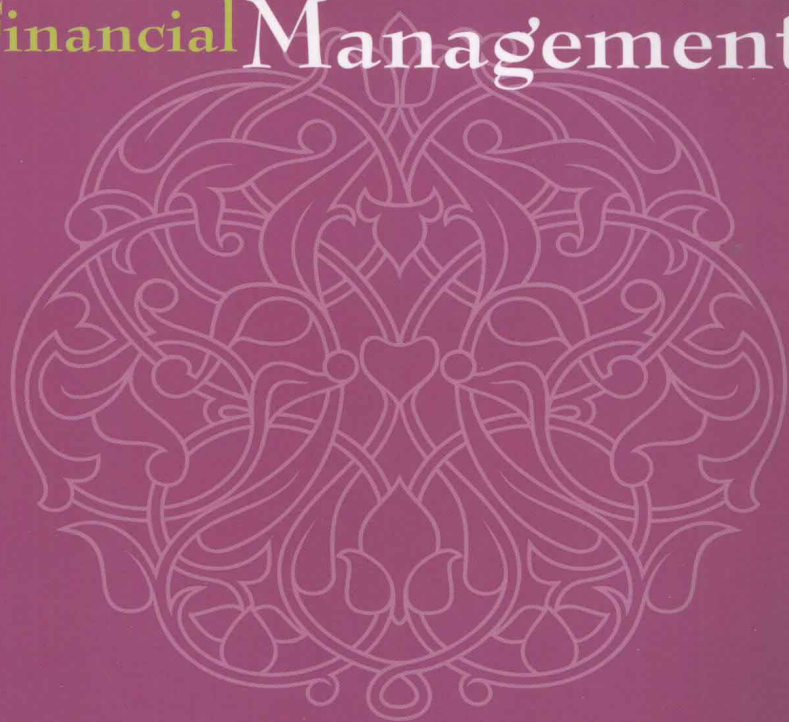
应用型本科会计系列规划教材

国家级双语教学示范课程

省级精品课程教材

财务管理

刘斌 李伟 编著 **Financial** Management



FE 财经大学出版社
University of Finance & Economics Press



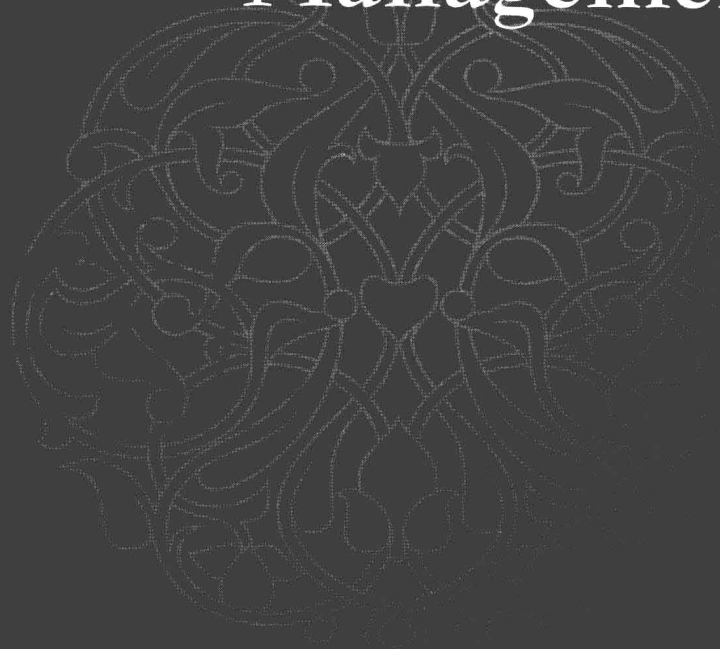
♡ 21世纪应用型本科会计系列规划教材

国家级双语教学示范课程

省级精品课程教材

财务管理

刘斌 李伟 编著 Financial Management



© 刘 斌 李 伟 2011

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理 / 刘斌, 李伟编著. —大连: 东北财经大学出版社,
2011. 12

(21 世纪应用型本科会计系列规划教材)

ISBN 978-7-5654-0623-2

I. 财… II. ①刘… ②李… III. 财务管理-高等学校-教材
IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 261604 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连北方博信印刷包装有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 185mm×260mm

字数: 452 千字

印张: 19 1/4

2011 年 12 月第 1 版

2011 年 12 月第 1 次印刷

责任编辑: 蔡 丽

责任校对: 王娟 毛杰 尹秀英

封面设计: 冀贵收

版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-0623-2

定价: 32.00 元

前 言

以雷曼兄弟 2008 年 9 月申请破产为标志的美国金融危机引发了一场全球性的金融危机。始于美国的金融危机令华尔街蒸发了 10 万亿美元，公司倒闭，1 500 万人失业，许多人一贫如洗。美国拥有全球最好的学校、最完善的金融体系、最前沿的财务管理理论，为什么金融危机会发生在铜墙铁壁的美国？在经历了金融危机的黑暗之后，人们发现，美国的竞争力并没有被削弱，以投资、融资、股利分配和日常现金流管理为支柱的财务管理仍是支撑美国企业的核心管理技术，公司价值最大化的理念非但没有被削弱，反而得到巩固。

公司经营的最终目标是价值最大化，而不是利润最大化，这是财务管理研究的根本命题。在价值增值的过程中以价值最大化为目标的公司充分考虑了收益的时间性、风险及现金流和“溢出效用”的问题，而利润最大化的会计观念对上述问题没有给予充分的考虑。“利润最大化情结”迫使企业家选择了两条道路：一是多元化规模扩张；二是资本市场化。为了扩大经营，对环境保护的忽略使生态环境遭到了严重的破坏，身不由己地走上了一条先污染、后治理的凶险道路。很明显，“利润最大化”不符合绿色环保的时代标准。

经济发展的永恒动力在于投资。投资的任务在于研究投资、融资和股利分配的关系，解决生产力和生产关系的矛盾，探讨资本增值和稀缺资源配置的问题。

企业是资本市场的投资主体，是实现资本的个体能量向社会能量转化的机器。规模投资是一种经济投资，其投资规模越大，资本成本就越低。生产型企业是创造经济投资规模的机器，而商业型企业则是实现投资价值转换的助推器。第一、第二产业的发展，加速了商业助推器的价值转换。市场是实现资本价值的场所，交易是表现价值的途径。在市场中，各种要素都得以充分展示，相互组合，相互制约，形成资源组合的最优化，为实现价值的最大化奠定了基础。资本配置最优和资本价值最大化的生成环境要求一个公开、公正、公平的市场机制。这种机制以政府稳定的、竞争的、高效的经济政策为基础。

资本成本就是资本交易的价格。项目投资与项目的风险形影不离，经营失败是项目投资的价格；在融资战略中，不管是以举债的方式，还是以权益融资的方式，还是政府财政投资方式，利息是债权人的所得，红利是股东的合法受益，产出结果是政府的预期收益。资本是有其意志的。由于投资资本构成不同，其融资成本高低不同。不管融资成本多么低廉，都会给企业形成强大的压力，产生融资风险。所谓风险就是其不确定性，它和时间有直接联系。时间短，预见性强，不确定性低，因此风险就小；时间长，不确定性高，可能发生的变故大，因此风险就大。就融资的债权人而言，将一定资金借给债务人使用存在着一定风险，它包括到期不能偿还融资本金的风险、利率上涨的风险、通货膨胀的风险及其他违约风险。债权人按照对债务人感受的风险收取一定的融资使用费用，即利息。

资本成本与货币的时间价值有关。今天的一元钱大于明天的一元钱是指融资的价值与时间之间的关系。在利息或融资价值增值比例确定的情况下，时间越长，融资的价值就越高。在采用复利为基础的计算时，融资的价值可以有多种复合方式。与其相反的是单利的

方式。在期初，单利与复利的方式没有多大区别；时间越长，两种增值方式产生的差越大。从会计学的角度上来分析，融资价值的增值链应是复利式的，利息参加价值的创造过程。除我国以外的绝大多数 IMF 成员都采用复利方式计算存款利息，我国则采用单利计息。不管哪一种方式，今天的一元钱都大于明天的一元钱。

后金融危机时代意味着我国上市公司财务管理将融入以市场经济为特征的上市公司管理体制。市场经济的特征要求上市公司不断地根据变化着的市场进行研制和开发新产品、新品种、新市场。为实现上市公司上述目标，增加竞争力，上市公司要从多方面进行投资、融资战略和战术方面的决策，使投资效益最大、资本成本最低，达到最佳融资组合。在实现上述财务管理战略目标后，上市公司要实施回报股东的分红策略，以答谢股东的热忱支持。因此，财务管理以投资、融资、股利分配和日常现金流管理的四架马车来实现公司价值。

风险与收益是投资中最扑朔迷离的博弈。公司价值最大化的不确定性无时无刻不在困扰着决策层，为捕捉到风险，人们在单一资产和组合资产上使用了统计学的标准差、协方差来检测风险，以此来找到风险与收益的相关性。在风险与收益的研究中，威廉姆·夏普和约翰·林德对这一问题的研究作出了杰出的贡献，提出了“资本资产定价模式”。之后，罗斯又继承、捍卫和发展了“资本资产定价模式”，将单因素定价模型发展为多因素定价模型，即“资本资产定价套利模型”。马可维茨可谓是揭示这一谜底的鼻祖，他首次将方差、标准差、统计直方图和概率应用到资产收益中，将风险划分为系统风险和非系统风险，总结出通过组合可以最大限度地降低投资在一个市场的风险。马可维茨的继承者认为通过多个市场的正相关资产组合，即在不同国家的投资组合，不但可以分散系统风险，也可以最大限度地降低非系统风险。马可维茨的有效边界理论指出了风险最小、收益最大化组合资产可能性轨迹，成为投资的扛鼎之作。

投资的核心定价工具将有效市场中的股票、债券及不动产的价值以一系列不同的工具加以确定，尤其是收益率 R 的确定。如果这些定价模型将桀骜不驯的股票价格以理性和非理性的未来红利无限时段的现值方式表现出来，那么债券的价值则是通过揭示债券有限期间的价格行为表现出来。各类资产的总和构成了公司的总资产。总供给和总需求的平衡是资产定价的关键。长期投资财务管理是最刺激、最惊心动魄的篇章。资本预算，尤其是动态环境下的滚动资本预算，是长期投资决策胜败的关键，为使不稳定性平稳化，人们采用偿还法、净现值法、内部收益率等加以评价。不但如此，专家们还归纳出确定等值法、风险调节率法、敏感分析、决策树等风险调节技术加以补充。最重要的是现金流的测量这一核心问题，这是财务管理最具有挑战的地方。

资本成本、资本结构及股利政策是财务管理的难点。在上市公司的资本、债务、优先股和普通股中，由于税制的作用，构成了加权平均成本。加权平均成本与投资机会清晰地描绘了项目投资与项目收益之间的关系。此外，资本结构描述营业额、息税前利润与每股盈利之间的杠杆关系。当资本成本最低时，公司价值最大化的结构是资本结构的最佳结构。在资本化的有效市场中，投资者期盼投资回报的方式，一是股利分红，二是资本利得。对于前者，两个学派圈定了股利分红的理论，即股利相关论与股利无关论。不管有关还是无关，两个学派都无法提供令人信服的实证根据，这恐怕是由于资本市场有太多的投资者参加，太多的信息量，频繁的法律、税收、经济政策的改变，太大差异的投资出牌方

式的缘故。最佳资本成本、资本结构与股利政策是评价上市公司战略的基石。

长期融资决策包括长期银行债务、普通股权益、债券、租赁、可转换债券及期权。如果单纯看上述融资方式，很难说哪一种是最完善的融资方法，但如果上市公司把各种方式都融汇到一起，上市公司财务将拥有完善的融资手段，给企业注入无限的生命与活力。与长期融资决策对应的是短期融资决策，其中包括流动资金、现金、有价证券、应收账款和库存。现金的流动性最强，库存的流动性最弱，如把现金、有价证券、流动资金和库存比喻成目，那么应收账款则为纲，处理好应收账款，把握住信贷政策，则纲举目张。短期债务融资受债务期限、债务规模、债务方风险和债务基准成本的影响。期权令无数的投资专家为之倾倒，这不仅仅是因为它变化莫测、扑朔迷离的期权理论，而且它的操作实践也是那么出乎意料，令一般的财务管理人员望尘莫及。

投资最触目惊心、波澜壮阔的部分是合并兼并。协同作为、规模效应是兼并重组的最大动机。兼并由两个或更多原有公司组成一个新的经营公司的交易，或对公司控制权的购买，以向目标公司发出收购要约来完成收购公司的行为。在经济景气时，兼并可以收购目标公司最有价值的部分或全部收购；在经济低迷时，公司也可以为了获取现金或有价证券，将公司的部分资产卖给第三方。合并与兼并赋予公司资产以大小由之或小大由之的灵活性。这是合并与兼并的魅力所在。

我国企业将在相当长的时间里进行有形的实物资本投资和虚拟投资，这是由潜在市场、广阔的投资增值空间所决定的。企业投资、融资势头相当强劲。在后金融危机时代，投资仍然以自然资源为基础，然而，自然资源不再是其唯一供应来源。低效投资不能产生利润，而高效投资才是利润的来源。两个最基本的规律是：（1）资本组合的优化规律，即资本各类要素之间的组合，其子系统的组合可能是次优化、非优化的，而各子系统经过有机组合之后可能是总体上优化的规律。（2）资本组合规模和范围的经济性规律。不同类别和不同量的资本具有不同的经济力。财务管理揭示了以下规律：只有将生产资料归社会所有才能充分分配稀缺资源，这是建立共同市场的法则。

美国金融危机不但没有削弱全球化的进程，而且加速了这个过程。中国经济迅速发展，“十二五”和“十三五”期间中国企业面临难得的发展机遇，企业对投资的规模和范围日趋加大，不但要面对国内市场，更要面对国际市场；企业对资本市场的融资依赖将进一步加深，不但要筹集投资需要的资金，更要通过融资平台实施股权优化、合并与兼并的超常规发展的战略；企业对股利政策将进一步优化，不但满足股东的分红欲望，更要通过分红的杠杆调节股价，保留现金流，优化现金流，以实现公司价值最大化的目标。

本书以会计学、有效市场理论、投资理论、资产组合理论和资本定价理论为基础，结合国内外的财务管理的实践，以 GAAP（Generally Accepted Accounting Principle，公认会计原则）基本概念为核心，围绕公司价值最大化的主题思想展开定性和定量的讲解，以便于本科生和更高学历的读者深入浅出地了解本书的思想和概念。每一章节层次分明、自成体系；各章节之间逻辑关系清晰，将投资、融资、股利分派和日常现金流管理的精华体现在错落有致的各章节之间，使本科生可以清晰地找到财务管理的精髓，形成对基本概念、基本公式、基本思路、基本方法和基本实践的理解。同时，本书还具有独创性地将中国和世界财务管理界的焦点、热点、重点和难点作了诠释和解读，尤其是第 11 章的 11.2 和 11.3 部分着重介绍了交通行业的发展轨迹，教师可以有选择性地向学生讲授。另外，

每章前的“导读案例”引人入胜，将该章节的核心学术内容体现在其中，使读者在阅读的过程中了解本章学术的核心和理论，加深对生涩的概念和理论的理解。本书还在每章后设“本章思考”，将目前具有争议性的理论、实践引入本章中，以激发读者的思考和研究，目的在于各抒己见，百家争鸣。书中还将《财务管理》的核心概念梳理出来，每章提出一个概念或理论，令人掩卷常思。

我们在编著本书的过程中学到了很多。尽管我们想尽善尽美，但事实告诉我们，那是难以办到的，因此，希望得到高校同行的批评和建议，以完善此书。联系方式：liubin403881@hotmail.com。

作者

2011年11月

目 录

第 1 章 财务管理导论	1
学习目标	1
1.1 财务管理概述	2
1.2 财务经理的职责	5
1.3 企业组织形态	7
1.4 公司目标	10
1.5 代理理论	14
1.6 小结	16
基本训练	17
第 2 章 资本市场	19
学习目标	19
2.1 资本市场概述	20
2.2 典型的资本市场	27
2.3 金融危机理论	32
2.4 美国次贷危机	36
2.5 小结	39
基本训练	40
第 3 章 财务报表	42
学习目标	42
3.1 资产负债表	43
3.2 利润表	48
3.3 现金流量表	51
3.4 现金流	53
3.5 税	56
3.6 小结	59
基本训练	59
第 4 章 财务比率	62
学习目标	62
4.1 偿债能力分析	63
4.2 营运能力比率	66
4.3 盈利能力比率	68
4.4 成长能力	69
4.5 杜邦分析法	71

4.6 小结	73
基本训练	73
第5章 货币的时间价值	76
学习目标	76
5.1 货币时间价值概述	77
5.2 单一现金流的计算	78
5.3 多重现金流的计算	82
5.4 利率	92
5.5 小结	95
基本训练	96
第6章 资产评估	98
学习目标	98
6.1 评估要素	99
6.2 普通股	100
6.3 优先股	106
6.4 债券	108
6.5 小结	114
基本训练	115
第7章 资本预算	118
学习目标	118
7.1 概述	119
7.2 现金流模型	120
7.3 主要现金流要素	121
7.4 净营运资金的变化	127
7.5 实例	128
7.6 小结	132
基本训练	133
第8章 资本预算方法	136
学习目标	136
8.1 资本预算概述	137
8.2 非折现资本预算方法	138
8.3 折现资本预算方法	141
8.4 其他资本预算方法	147
8.5 资本预算方法比较	154
8.6 小结	155
基本训练	156
第9章 资本成本	158
学习目标	158

9.1 资本成本概述	159
9.2 资本成本的计量	160
9.3 确定资本成本	164
9.4 需要注意的问题	171
9.5 小结	171
基本训练	173
第 10 章 资本结构决策	175
学习目标	175
10.1 资本结构	176
10.2 杠杆度	177
10.3 盈亏均衡点	181
10.4 最优资本结构	185
10.5 目标资本结构	188
10.6 小结	189
基本训练	190
第 11 章 财务分析指标的行业比较	193
学习目标	193
11.1 BDI 指数与上证综指	195
11.2* 交通运输行业历史回顾	201
11.3* 行业内部差异性分析	207
11.4 小结	210
基本训练	211
第 12 章 股利政策	213
学习目标	213
12.1 股利政策与理论	214
12.2 股利支付的方式和程序	219
12.3 股利和股价	221
12.4 股利政策的影响因素	224
12.5 股票分割	225
12.6 股票回购	226
12.7 小结	227
基本训练	228
第 13 章 信用与库存管理	231
学习目标	231
13.1 评估信用政策	232
13.2 影响信用政策的因素	234
13.3 信用政策修改建议分析	236
13.4 存货管理	239

13.5 小结	243
基本训练	243
第14章 现金和有价证券	246
学习目标	246
14.1 现金	247
14.2 浮游量	248
14.3 浮游量日常管理	252
14.4 现金管理	254
14.5 有价证券	257
14.6 小结	259
基本训练	260
第15章 汇率与租赁	263
学习目标	263
15.1 基本术语	264
15.2 外汇市场和汇率	267
15.3 购买力平价	270
15.4 利率平价	272
15.5 汇率风险	273
15.6 小结	275
基本训练	276
第16章 合并与兼并	279
学习目标	279
16.1 合并与兼并概述	280
16.2 合并与兼并的动因	282
16.3 合并与兼并的方法	284
16.4 对目标公司的估价	285
16.5 防御合并与兼并的策略	288
16.6 超级帕累托现象	291
16.7 小结	292
基本训练	293
主要参考文献	296
后 记	297

第1章 财务管理导论

学习目标

- ◆ 掌握财务管理的含义和内容、财务管理的职能和目标。
- ◆ 了解财务管理者的主要职责、解决代理问题的措施和手段。
- ◆ 分析公司组织形式和股权控制对公司财务管理的影响。
- ◆ 熟悉财务管理的委托代理关系与代理问题。

导读案例

只有乔布斯才能建立起来的公司

史蒂文·乔布斯1976年4月1日以合伙制的形式成立了两个人的苹果电脑公司。其合伙人中斯蒂夫·沃兹尼亚克(Steve Wozniak)是一位数学家,成功设计出了Apple I并将其改进为更先进的Apple II。乔布斯则具有对市场敏锐的意识和将技术转化成商品的超强能力。在Apple I转化为Apple II的进程中,当时的沃兹尼亚克和乔布斯缺乏资金来源,沃兹尼亚克曾因投资失败对资金望而却步,他退出了。乔布斯找到麦克·马库拉(Mike Markkula),后者注资9.2万美元,并和乔布斯联合签署了25万美元的银行贷款。1977年4月,苹果电脑公司正式注册成为“苹果电脑有限公司”,技术、市场推广和资金万事俱备。同年4月,Apple II完成了50台的订单任务并在首届美国西岸电脑展览会上首次面世。乔布斯说:合伙制的这种形式易于成立、形式简单、税收简单,资金量不要太大,适合勇于进取的技术天才闯荡市场。但合伙制的最大限制是融资规模。由于受到融资规模的限制,苹果公司无法开发更新的产品、更大的市场。因此,我们必须奔向公司制。合伙制是公司制的摇篮,我们要想发展,必须走出摇篮。1980年12月12日,苹果公司在华尔街上市,标志着苹果公司制的开始。

勇于变革的苹果公司经过8年的发展,于1984年推出了革命性的Apple Macintosh,营业额已达15亿美元。到1985年,苹果公司因Apple Macintosh的问世,营业额达到近20亿美元。乔布斯拥有苹果公司6000万股的股票,市值达1.2亿美元。正当公司业绩如日中天之际,乔布斯在1985年被公司董事会强迫交出营运管理权,被迫辞职。

辞职后的乔布斯成立了皮克斯动漫工作室(Pixar Animation Studios),以绝对控股掌控了该公司。该公司为许多大片提供了动漫服务,取得了巨大的成功。乔布斯于1995年再次使皮克斯动漫工作室上市,公司股票得到了热烈追捧,乔布斯所持的80%的股份市值达11亿美元。与此同时,苹果公司的时运不济,电脑产品受到竞争者的强有力的挑战,业绩下降,前途未卜。迫于无奈,苹果公司董事会于1997年决定重新请回乔布斯重掌CEO。上任后,乔布斯大刀阔斧,大笔融资,大手笔研发新产品,使苹果

公司起死回生。2000年，乔布斯得到了公司董事会授予的2亿股股票期权。具有强烈变革意识的乔布斯以敏锐的目光意识到了电子产品的潜力，于2004年推出了iPod，苹果公司的营业额被刷新，《商业周刊》把乔布斯命名为当年的“风云人物”。乔布斯又一次挽救了苹果公司。iPod的推出，极大地改变了消费者的娱乐方式和消费习惯，苹果公司巨大的市场份额，被竞争者硬是咬了几口，让苹果公司的市场占有率迅速下降，iPod独臂难撑苹果公司的大厦。面对竞争者的入侵，乔布斯一面直面竞争者，又同时大力研发、韬光养晦，几乎销声匿迹的苹果公司终于于2010年1月又推出了iPhone的新型产品，让人们开始了用PDA看电影、看书、游戏和学习的新时代。深圳华强北和北京的中关村因iPhone足足火爆了1年多，两地营业额达2200亿元。

从合伙制到公司制，从融资困难到融资畅通，从创业到上市的不创新所取得的成功，公司形式的正确选择是开发新产品、新技术、新市场的保证。乔布斯在弥留之际曾说过：公司制是实现我的理想的最好形式。

资料来源 [美] Stephen A. Ross: 《Fundamentals of Corporate Finance》，英文7版，方红星译注，1页，北京，机械工业出版社，2006。

1.1 财务管理概述

财务管理与个人的生活品质、企业的兴衰成败、政府的管理成效都息息相关。它不仅企业管理的重要组成部分，渗透到了企业的各个领域、各个环节之中，而且也是我们生活和工作中必不可少的工具。在企业众多的管理活动中，最重要的内容之一就是财务的管理。从这个意义上说，财务管理直接关系到企业的生存与发展，是企业可持续发展的一个关键。

财务管理，是指依据国家政策、法律的规定，根据资本运动的特点和规律，科学地组织企业资本运动，正确地处理企业财务关系，以提高资本使用效率与企业经济效益的管理活动。简单地说，财务管理是企业关于资本取得和使用的一种管理活动，是以资本市场为依托，以投资分析为手段，以企业价值最大化为目标的管理活动。财务管理的核心内容便是对企业资本的管理。企业的财务管理活动可分为投资、筹资、日常现金流管理和股利分配四个部分，财务管理就是要将科学的决策方法运用于财务活动的方方面面，如以最低的成本筹集企业所需资金、选择最佳的投资方案、合理分担企业的投融资风险，使企业价值达到最大化。

1.1.1 投资

投资这个名词在金融和经济方面有数个相关的意义。它涉及财产的累积，以求在未来得到收益。技术上来说，这个词意味着“将某物品放入其他地方的行动”。从金融学角度来讲，相较于投机而言，投资的时间段更长一些，更趋向在未来一定时间段内获得某种比较持续稳定的现金流收益，是对未来收益的累积。

在西方发达国家，投资通常是指为获取利润而将资本投放于其他企业的行为，主要是通过购买国内外企业发行的股票和公司债券来实现。所以，在西方，投资一般是指对外投

资，主要介绍如何计算股票和债券的收益、怎样评估风险和如何进行风险定价，帮助投资者选择获利最高的投资机会。而在我国，投资概念既包括对外的股票和债券投资，也指购置和建造固定资产、购买和储备流动资产的对内经济活动，有时也用来指为采取上述活动而运用资金的过程。因此，投资一词具有双重含义，既用来指特定的经济活动，又用来指特定资金的运用过程。

简而言之，可以把投资定义为：投资指企业为通过分配来增加财富，或为谋求其他利益，而将资产让渡给其他单位所获得另一项资产的活动。

企业通过各种途径取得资金以后，将按照生产经营的实际需要来投放资金。按照不同的标准，投资也有不同的分类。按照投资的方向不同，分为对内投资和对外投资；按照投资回收期的长短，分为短期投资和长期投资；按照投资的性质不同，分为权益性投资、债权性投资和混合性投资；按照投资所起的作用不同，分为战略性投资与战术性投资。

企业投资的目的是把资金投放于一定的对象，有效地使用企业暂时闲置的资金，为企业带来更大的经济效益，也就是取得更多的投资收益。因此，企业投资主要考虑的问题包括：（1）预测企业发展所需的投资规模；（2）研究企业的投资方式和投资结构；（3）评价和确定企业的投资方案。

不同的投资决策会改变企业的资产结构。不同的投资决策，将产生不同的资产结构，进而影响到企业经营的风险和收益。因此，企业投资一般要考虑投资收益和投资风险、投资约束和投资弹性。投资约束是为了防止或降低投资风险，但讨价还价会降低投资收益；投资弹性也是为了防止投资风险或者根据市场风险的变化，相应调整投资规模和结构，为此也必然要付出一定的代价，结果投资收益和投资风险处于对称状态。因此归结起来，可以集中在投资收益和投资风险上。财务管理的一个主要任务就是通过投资决策为企业经营确定一个最优的资产结构，实现企业价值的最大化。投资决策可以决定项目运作后能够产生多少现金流量，进而决定了企业的价值。

1.1.2 筹资

筹资是通过一定渠道、采取适当方式筹措资金的财务活动，是财务管理的首要环节。在商品经济条件下，企业要想从事生产经营活动，首先必须筹集到一定数量的资金，这是其进行生产经营活动的前提条件。因此筹集资金是财务管理最基本也是最原始的环节。在财务管理活动中，如果预测到企业未来的现金流出量大于现金流入量，而动用银行存款又不能弥补这个差额时，企业就必须通过一定的方式来筹集资金，来满足企业无论是扩张还是偿还债务的需要。筹资实际是指企业根据生产经营、对外投资和调整资本结构的需要，通过资本市场的运作，运用适当的方式来获取所需资金的财务管理活动。

企业通过发行股票、债券、吸收直接投资等方式来筹集资金，直接表现为企业资金的收入。企业偿还借款，支付利息、股利以及付出各种筹资费用等活动，则表现为企业资金的支出。这种资金的收入与支出活动，便构成企业的筹资活动。企业筹集的资金可按多种标准分类。按照资金使用期限的长短分为短期筹资和中长期筹资；按照资金来源渠道分为自有资金和借入资金；按照资金的权益性质分为股权筹资和负债筹资。

企业的财务人员必须对企业的筹资进行决策，为企业发展筹集到所必需的资金。因此，企业筹资主要考虑的问题包括：（1）预测企业发展所需的资金量；（2）研究企业的

筹资方式和筹资渠道；(3) 确定企业的资本成本。

不同的筹资决策会改变企业的资本结构。如果企业大量采用负债手段筹资，会导致企业的资产负债率过高，增加企业的财务风险，从而引发财务危机。因此在筹资过程中，企业要综合考虑企业和市场的各种因素，合理确定资金需要量，科学安排筹资时间，综合考察各种筹资渠道和筹资方式的难易程度、资本成本和筹资风险，在筹资过程中合理选择和优化筹资结构，做到长期资本和短期资本、债务资本和自有资本的有机结合，有效地规避和降低筹资中各种不确定性因素给企业带来损失的可能性，进而提高企业的价值。

1.1.3 日常现金流管理

企业在日常的经营过程中，会发生一系列的资金收支活动。首先，企业要购买原材料，以便从事生产和销售活动，同时，还要支付工人的工资和其他营业费用；其次，当企业把产品或服务售出以后，便可取得收入，收回资金；再次，如果企业现有资金不能满足企业经营的需要，还要采取短期借款的方式来筹集所需资金。上述各个方面都会产生企业资金的收支，此即属于企业的日常现金流活动。

企业日常现金流管理主要是对企业流动资产及流动负债的管理，即对营运资金的管理。一个企业要维持正常的运转就必须要有适量的营运资金，营运资金是企业资金总体中最具有活力的组成部分，企业的生存与发展在很大程度上，甚至从根本上是维系于营运资金的运转情况的。因此，营运资金管理是企业财务管理的重要组成部分。据调查，公司财务经理有 60% 的时间都用于营运资金管理。要搞好营运资金管理，必须解决好流动资产和流动负债两个方面的问题：(1) 资金运用的管理，主要包括现金管理、应收账款管理和存货管理；(2) 资金筹措的管理，包括银行短期借款的管理和商业信用的管理。可见，日常现金流管理的核心内容就是对资金运用和资金筹措的管理。

从财务角度看企业日常现金流应该是流动资产与流动负债关系的总和，在这里“总和”不是数额的加总，而是关系的反映，这有利于财务人员意识到，对日常现金流的管理要注意流动资产与流动负债这两个方面的问题。日常现金流管理在企业销售及采购业务中处于重要地位，对企业利润目标的实现会产生重大影响。日常现金流管理应是对销售工作的控制而不是限制，它的宗旨是促进销售部门减少销售风险，提高利润水平。所以，企业财务部门应重视企业的日常现金流管理工作。

1.1.4 股利分配

企业在经营过程中会产生利润，也可能会因对外投资而分得利润，这表明企业有了资金的增值或者取得了投资报酬。利润分配的过程与结果，是关系到所有者的合法权益能否得到保护，企业能否长期、稳定发展的重要问题，为此，企业必须加强利润分配的管理和核算。企业的利润要按规定的程序进行分配，而股利分配是指对企业利润的管理，通常是指企业产生利润后，要考虑拿出多少向股东来分配，拿出多少用于留存收益。

企业在进行股利分配时，既要考虑到股东对近期利益的要求，也要考虑到企业的长远发展，还要兼顾企业所有者、经营者和职工的利益。企业股利分配决策主要考虑以下因素：股利分配与留存利润的关系；股利分配政策及其影响因素；股利分配的时间和方式。因此，企业在进行股利分配时主要考虑的问题包括：(1) 影响股利政策的因素和不同的

股利政策；(2) 确定股利的支付程序；(3) 确定股利的支付方式。此外还要考虑宏观经济环境、投资机会、市场成熟程度等其他因素的影响。各因素起作用的程度对不同的投资者是不同的，公司在确定股利政策要考虑许多因素，由于这些因素不可能完全用定量方法来测定，因此决定股利政策还要依靠定性判定。

上述财务活动的四个方面，不是相互割裂的，而是相互联系、相互依存的，是有机地联系到一起的。资金的筹集是资金运动的起点和条件；资金的投放是资金筹集的目的和运用；资金的运营表明资金运用的日常控制；资金的分配则反映了企业资金运动的状况和其最终成果。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，这四个方面也就是财务管理的基本内容：投资、筹资、日常现金流管理、股利分配。

1.2 财务经理的职责

财务是公司的命脉，良好的财务状况、正确的财务分析对于一个公司而言，往往起着至关重要的作用。在实务中，公司财务管理通常与公司高层管理者有关，如首席财务官。财务经理的大部分工作在于组织制定企业年度综合财务计划和内控标准，建立健全财务管理体系，为公司重大投资等经营活动提供财务分析，为企业创造价值。具体来说，财务经理主要解决两方面的问题：一是如何在市场上进行资产投资，涉及的是投资决策，即根据公司的战略规划来确定公司的资本预算，参与投资方案的评估；二是如何在金融市场上筹措资本，涉及的是筹资决策，即根据公司的筹集需要来选择筹资工具和股利政策，设置资本结构等。

1.2.1 CEO

CEO (chief executive officer)，即首席执行官，是美国人在 20 世纪 60 年代进行公司治理结构改革创新时的产物。

CEO 是一个带有褒义的尊称，其意思是企业掌舵人。在亚洲大多数资本市场比较成熟的国家（地区）的中小企业中，CEO 的称呼是“老板”的代名词，并非严谨的专指行政总裁，而是被直接作为中小企业管理者的英文简称使用。严格来说，首席执行官是一个不恰当的称呼，它是英语 chief executive officer 逐字逐句的生硬翻译，行政总裁才是 CEO 最恰当的翻译。但由于“首席执行官”这个名词在中国内地已经广泛传开，人们已经慢慢习惯了这个不恰当的称谓。

CEO 与总经理，形式上都是企业的“一把手”，CEO 既是行政一把手，又是股东权益代言人——大多数情况下，CEO 是作为董事会成员出现的，总经理则不一定是董事会成员。从这个意义上讲，CEO 代表着企业，并对企业经营负责。由于国外没有类似的上级主管和来自四面八方的牵制，CEO 的权威比国内的总经理们更绝对，但他们绝不会像总经理那样过多地介入公司的具体事务。CEO 作出总体决策后，具体执行权力就会下放。所以有人说，CEO 就像我国 50% 的董事长加上 50% 的总经理。

CEO 领导下的执行班子，包括：总经理、副总经理、CFO、人力资源总监 (CHO, chief human resource officer)、首席运营官 (COO, chief operation officer)、各部门经理、总会计师、总工程师等。

1.2.2 CFO

CFO (chief financial officer), 即首席财务官, 源自美国等一些西方国家的企业, 最早出现于 20 世纪 70 年代。CFO 是地位显赫的公司高级管理者, 在公司治理中扮演着重要角色, 他们同时进入董事决策层和经理执行层, 为股东创造价值, 参与公司战略。CFO 一般同时管辖首席信息官 (chief information officer, CIO)、主计长 (controller) 和司库 (treasurer) 等。CFO 的重要职责就是通过资源配置实现企业的战略目标和长期发展, 因此, CFO 应该是企业战略的管理者, 代表出资方实施企业外部资本控制, 并向股东和董事会负责。

在美国发生了安然、世通等系列财务丑闻之后, 在 2002 年出台的《萨班斯—奥克斯法案》明确把 CFO 提高到与 CEO 同等的法律地位, 明确规定 CFO 由董事会聘任或解聘, 并对董事会负责, 进而对出资人或股东负责。美国新制度的有关法规规定, CFO 应当分别向 CEO 和审计委员会汇报工作。美国企业的 CFO 在设计和实施公司战略方面发挥着极其重要的作用。由于美国公司的财务管理已经达到相当高的水平, 已经没有降低成本的空间, 因此, CFO 的主要压力集中在为公司寻求进一步发展良机而必须解决的一些财务问题上。相对而言, 欧洲企业的 CFO 们仍然将成本控制列为首要任务。对我国来说, 较早采用 CFO 这一称谓主要是一些网络公司和高新技术企业, 目前越来越多的国内公司采用 CFO 这一称谓。

在西方国家, CFO 负责公司的财务工作, 其下设会计部门和财务部门, 分别由主计长和司库负责, 其下再根据工作内容设置若干科室。主计长的职责主要是通过各种会计核算工作向外部投资者和公司管理当局提供各种数量化的财务信息。主计长办公室主要处理成本和财务会计、税务支出和管理信息系统。司库的职责主要是负责公司的现金管理、资本筹措, 以及与银行、股东以及其他投资者保持联系。司库办公室主要负责管理企业的现金和信贷、财务计划和资本性支出。公司 CFO 的职责不仅是监管主计长和司库的工作, 更重要的是根据公司战略规划和经营目标编制和调整财务计划, 制定公司的财务政策等。

1.2.3 总会计师

总会计师的提法源自苏联的计划经济体制, 当时是一个既对国家负责, 又对厂长 (经理) 负责的职位。进入市场经济之后, 我国企业一般都是在“对总经理负责”这一含义上定位总会计师的职责。国务院 1990 年发布的《总会计师条例》对总会计师的定位是“单位行政领导成员, 协助单位主要行政领导人工作, 主要对单位主要行政领导负责。凡设置总会计师的单位, 在单位行政领导成员中, 不设与总会计师职权重叠的副职”。

我国《会计法》明确规定, 国有独资和国有资产占控股地位或主导地位的大中型企业必须设置总会计师。总会计师制度是我国经济管理的重要制度。总会计师制度的建立是企业经营管理、经济核算的自然需要。随着企业的建立、经济核算工作的开展, 就必然会有会计, 会计的总管即总会计师。总会计师是总经理的理财助手、经营参谋, 他由总经理提名, 通过一定程序任命, 与经营者利益完全一致。总会计师代表企业管理当局, 是经理级财务管理人员, 由总经理任命, 对总经理负责。总会计师的职能是负责企业的日常管理, 负责企业内部管理控制。根据我国的相关法律、法规规定, 总会计师的职责主要侧重