

二十一世纪普通高等院校实用规划教材·经济管理系列

新编 财务管理学

XINBIAN CAIWU GUANLI XUE

于冬梅 主 编
刘福波 张亚萍 副主编

赠送
子课件

• 先进性与基础性相统一 •
• 教材建设与教学改革相统一 • 综合性与针对性相统一 •

清华大学出版社



二十一世纪普通高等院校实用规划教材 经济管理系列

新编财务管理学

于冬梅 主 编
刘福波 张亚萍 副主编

清华大学出版社

北 京

内 容 简 介

本书共分8章,在阐述财务管理基本原理的基础上,系统地介绍了企业筹资、投资、营运资金管理、利润分配及财务预测、控制和分析的理论和方法。本书主要内容包括财务管理总论的基础部分,财务管理的价值观念,重点围绕货币的时间价值展开讲解,而后围绕资金的预算、筹资、投资和营运进行介绍,最后介绍了股利分配和财务报表分析。

本书在编写过程中参阅了大量的国内外财务管理方面的资料,在博采众长的基础上,力求体现以下特色:第一,着重培养现代财务管理理念;第二,内容设计科学完整、脉络清晰;第三,体例新颖、耐人寻味、重点突出;第四,习题适当,便于理论联系实际。

本书可作为应用型本科院校、高等职业院校、高等专科学校、成人高校的财务及相关专业教学用书,也可供五年制高职院校、中等职业学校及从事财会工作的社会人士使用。

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

新编财务管理学/于冬梅主编;刘福波,张亚萍副主编.--北京:清华大学出版社,2012
(二十一世纪普通高等院校实用规划教材 经济管理系列)
ISBN 978-7-302-28648-6

I. ①新… II. ①于…②刘…③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 074877 号

责任编辑:桑任松

封面设计:刘孝琼

版式设计:杨玉兰

责任校对:李玉萍

责任印制:何 芊

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

印 装 者:北京密云胶印厂

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×230mm

印 张:20.5

字 数:447千字

版 次:2012年8月第1版

印 次:2012年8月第1次印刷

印 数:1~4000

定 价:38.00元

前 言

财务管理是 20 世纪初建立和发展起来的一门独立的学科，它的发展是建立在《会计学》基础上的，因而与会计有着密切的联系。随着科学技术的发展，数学理论和电子计算机在该领域广泛应用，使财务管理的科学水平达到了新的高度，财务管理学科的发展也赋予了财务专家以新的责任。财务管理活动几乎涉及企业管理的各个方面，从资金的筹集到资金的合法使用及资金的分配，此外还包括企业设立、合并、改组、解散、破产的财务处理。如果继续坚持会计包含财务管理的观点，必然会阻碍会计学与财务管理的发展与完善，这在会计与财务管理的教学和财会工作中已体现出来了，正确认识财务管理与会计有助于加强财务管理专业的建设。

财务管理是研究如何通过计划、决策、控制、考核、监督等管理活动对资金运动进行管理，以提高资金效益的一门经营管理学科。它是以经济学原理和经济管理理论为指导，结合组织生产力和处理生产关系的有关问题，对企业和国民经济各部门财务管理工作进行科学总结而形成的知识体系。

财务管理是企业管理的一个组成部分，它是根据财经法规制度，按照财务管理的原则，组织企业财务活动，处理财务关系的一项经济管理工作。

现代企业制度的建立和日益复杂的理财环境，要求企业必须重视财务管理工作，尤其是企业的高层管理人员，其管理行为直接影响企业的管理业绩和股东的利益。因此，想成为一名优秀的管理者，就必须对财务管理进行系统的学习。

本书在阐述财务管理基本原理的基础上，系统地介绍了企业筹资、投资、营运资金管理、利润分配及财务预测、控制和分析的理论和方法。

本书在编写过程中参阅了大量的国内外财务管理方面的资料，在博采众长的基础上，力求体现以下特色：第一，着重培养现代财务管理理念；第二，内容设计科学完整、脉络清晰；第三，体例新颖、耐人寻味、重点突出；第四，习题适当，便于理论联系实际。

本书由于冬梅教授担任主编，负责全书总撰、定稿；刘福波、张亚萍担任副主编；武文、王文秀参加编写。具体分工情况如下：第一章由于冬梅编写；第二、第四章由王文秀编写；第三、第五章由武文编写；第六、第八章由刘福波编写；第七章由张亚萍编写。全书由陈丽艳主审。



随着经济的发展，财务管理学也在不断地变化，加之作者本身水平和经验有限，书中难免存在错误和不妥之处，敬请专家、同行以及广大读者提出宝贵意见，以便修正和提高。

在写作过程中，我们借鉴和参阅了大量财务管理学的研究成果与相关文献，在此对各文献的作者表示衷心的感谢。

编 者



目 录

第一章 财务管理总论	1
第一节 财务管理概述	1
一、财务管理的概念	2
二、企业财务活动的内容	3
三、企业与各方面的财务关系	5
四、财务管理的内容和特点	6
第二节 财务管理的目标	8
一、利益最大化	8
二、股东财富最大化	9
三、企业价值最大化	9
四、相关者利益最大化	10
第三节 财务管理的环境	12
一、内部理财环境	12
二、外部理财环境	14
第四节 财务管理的原则	19
一、竞争环境的原则	19
二、创造价值的原则	22
三、财务交易的原则	24
第五节 财务管理的环节	26
一、财务预测	26
二、财务决策	26
三、财务计划	27
四、财务控制	27
五、财务分析	27
本章小结	27
课堂讨论题	28
复习思考题	28
练习题	28
第二章 财务管理的价值观念	32
第一节 货币时间价值	32

一、货币时间价值的概述	33
二、货币时间价值的计算	35
第二节 投资风险价值	57
一、投资风险价值的含义	57
二、投资风险价值的计算	61
本章小结	70
课堂讨论题	70
复习思考题	71
练习题	71

第三章 财务预算管理

第一节 财务预算管理概述	74
一、财务预算概述	74
二、全面预算的体系	76
第二节 财务预算的编制方法与程序	77
一、财务预算编制方法的种类	77
二、财务预算的编制程序	81
第三节 财务预算编制	86
一、现金预算的定义	86
二、编制现金预算的依据	87
三、现金预算的编制	92
第四节 预计财务报表的编制	93
一、预计利润表	93
二、预计资产负债表	94
本章小结	95
课堂讨论题	95
复习思考题	95
练习题	96

第四章 筹资管理

第一节 筹资管理概述	100
------------------	-----



一、筹集资金的意义	100	二、投资分析评价指标及其计算	194
二、筹集资金的分类	101	第三节 项目投资决策方法及应用	200
三、筹集资金的渠道和方式	102	一、净现值法	200
第二节 权益性资金的筹资	104	二、净现值率法	201
一、权益性资金筹集的方式	104	三、投资报酬率法	202
二、吸收直接投资	105	四、投资回收期法	202
三、发行普通股股票	108	五、固定资产投资决策	203
四、留存收益	117	本章小结	206
五、权益性资金筹集的优缺点	119	课堂讨论题	206
第三节 债务性资金的筹资	120	复习思考题	207
一、债务性资金筹集的方式	120	练习题	207
二、银行借款	121	第六章 营运资金管理	212
三、发行公司债券	128	第一节 营运资金管理概述	212
四、融资租赁	136	一、营运资金的概念及其管理	
五、商业信用	142	目标	212
六、债务性资金筹资的优缺点	145	二、营运资金的特点	214
第四节 资金需要量预测	146	三、营运资金管理的原则	215
一、因素分析法	146	第二节 现金管理	216
二、销售百分比法	148	一、现金管理的动机	216
三、资金习性法	151	二、现金的成本	217
第五节 资本成本与资本结构	155	三、最佳现金持有量的确定	218
一、资本成本	156	四、现金收支管理	222
二、资本结构	171	第三节 应收账款管理	223
本章小结	179	一、应收账款的功能	224
课堂讨论题	179	二、应收账款的成本	224
复习思考题	180	三、逾期应收账款和坏账的成因	225
练习题	181	四、加强企业应收账款管理的	
第五章 投资管理	184	有效措施	226
第一节 投资管理概述	185	五、应收账款的日常管理	227
一、投资的概念和种类	185	第四节 存货管理	228
二、投资决策及其影响因素	186	一、存货的功能	228
三、投资的程序	189	二、存货的持有成本	230
第二节 投资分析评价指标	190	三、经济订货量的基本模型	232
一、投资项目净现金流量的测算	190	四、经济订购批量的图解法	233



本章小结.....	234
课堂讨论题.....	234
复习思考题.....	234
练习题	234
第七章 利润分配及股利政策.....	237
第一节 利润分配.....	237
一、利润分配的原则.....	238
二、股利支付的日期及形式.....	240
第二节 股利政策.....	240
一、股利政策的概念.....	240
二、股利理论.....	241
三、影响股利政策的因素.....	242
四、股利政策的类型.....	244
五、股利分配方案的确定.....	248
第三节 股票股利、股票分割与股票回购.....	250
一、股票股利.....	250
二、股票分割.....	254
三、股票回购.....	255
本章小结.....	260
课堂讨论题.....	260
复习思考题.....	260
练习题	261
第八章 财务分析.....	268
第一节 财务分析概述.....	268

一、财务分析的目的及内容.....	268
二、财务分析的方法	271
三、财务报表分析的局限性.....	275
第二节 财务指标分析	277
一、短期偿债能力比率.....	282
二、长期偿债能力比率.....	286
三、资产管理比率	289
四、盈利能力比率	293
五、市价比率	296
第三节 财务状况的综合分析.....	298
一、杜邦分析体系	298
二、沃尔比重评分法	300
三、综合计算分析案例.....	302
本章小结	306
课堂讨论题	307
复习思考题	307
练习题	308
附表一 复利终值系数表	316
附表二 复利现值系数表	317
附表三 年金现值系数表	318
附表四 年金终值系数表	319
参考文献.....	320



第一章 财务管理总论



【本章学习目标】了解财务管理的概念、特点及财务活动的内容；掌握财务管理的目标和基本原则；了解财务管理的环节；了解财务管理的环境，并掌握金融市场的功能和要素。

【关键概念】财务管理 利润 股东 企业价值 预测

第一节 财务管理概述

企业财务是企业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，企业财务管理则是对企业财务活动的管理。财务管理直接关系到企业的生存与发展，是企业管理的重要组成部分，渗透到企业的各个领域、各个环节之中。从某种意义上说，财务管理是企业可持续发展的关键，财务管理在整个企业管理中发挥着重要的、不可或缺的作用。



一、财务管理的概念

财务管理是社会生产力发展的结果,在 15~16 世纪,地中海沿岸一带的城市商业得到了迅速发展,初期的股份制公司出现,要求企业进行财务管理,因而财务管理作为企业的一种组织职能诞生了。但这个时期的财务管理还仅仅是企业管理中的一个附属部分,还没有自己的独立形态,也缺乏财务管理理论和实践经验。因此,这只是财务管理的萌芽时期。到了 19 世纪 50 年代以后,西方产业革命进入完成时期,随着股份制公司的不断扩大和完善,为了适应筹集资本、发行股票和分配利润的需要,产生了专业化的财务管理。

在商品经济条件下,社会产品是使用价值和价值的统一体。企业的生产经营过程也表现为使用价值的生产和交换过程及价值的形成和实现过程的统一。在这个过程中,劳动者将生产中所消耗的生产资料的价值转移到产品或服务中去,并且创造出新的价值,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。企业资金的实质是生产经营过程中运动着的价值。在企业生产经营过程中,物资不断地运动,物资的价值形态也不断地发生变化,由一种形态转化为另一种形态,周而复始,不断循环,形成了资金的运动。物资价值的运动就是通过资金运动的形式表现出来的。所以,企业的生产经营过程,一方面表现为物资运动(从实物形态来看);另一方面表现为资金运动(从价值形态来看)。企业资金运动是企业生产经营过程的价值方面,它以价值的形式综合地反映着企业的生产经营过程。企业的资金运动,构成企业经济活动的一个独立方面,具有自己的运动规律,这就是企业的财务活动。

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、处理企业财务关系的一项经济管理工作,是企业管理的重要组成部分。企业为了实现良好的经济效益,在组织企业的财务活动、处理财务关系的过程中,要进行科学的预测、决策、预算、控制、协调、核算、分析和考核等一系列活动。财务管理的主要特点是对企业生产和再生产过程中的价值运动进行管理,是一项综合性很强的管理工作。对财务管理这个概念的理解应包括以下三个方面。

(1) 财务管理要组织财务活动。为了正确理解财务管理的概念,首先应了解企业包括哪些财务活动,并且要区别一般的财务活动和特殊的财务活动。一般的财务活动包括筹资、投资、资产的运营、分配等,特殊的财务活动包括兼并、收购、跨国经营等财务活动。财务管理主要解决的是一般的财务活动问题。

(2) 财务管理要处理财务关系。在资金运营过程中会表现出不同的财务关系,一个合格的财务管理人员或经济管理人员能不能真正理解和运用好财务管理,关键在于他能不能处理好各种各样的财务关系。

(3) 财务管理是一项经济管理工作,不同于单纯的人事管理、物资管理等,具有综合性。

综上所述,财务管理的概念可以归纳为: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，是利用价值形式对企业再生产过程进行的管理，是组织资金运动、处理财务关系的一项综合性管理工作。

二、企业财务活动的内容

随着企业再生产过程的不断进行，企业资金总是处于不断的运动之中。在企业再生产过程中，企业资金从货币形态开始，顺次通过购买、生产、销售三个阶段，分别表现为固定资金、生产储备资金、未完工产品资金、成品资金等各种不同形态，然后又回到货币资金形态。从货币资金开始，经过若干阶段，又回到货币资金形态的运动过程，叫做资金的循环。企业资金由货币形态转化为商品形态，最终又从商品形态回归为货币形态，这种周而复始不断地重复和循环的过程，叫做资金的周转。资金的循环、周转体现着资金运动的形态变化。

企业资金的运动就是财务活动，财务活动是指资金的筹集、投放、耗费、回收和分配等一系列活动。从整体上讲，财务活动的内容可以概括为筹资活动、投资活动、资金营运活动和资金分配活动四个方面。

1. 筹资活动

企业要进行生产经营活动，首先必须从各种渠道筹集资金。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。在筹资过程中，一方面，企业需要根据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，从而提高企业的价值。

企业通过筹资通常可以形成两种不同性质的资金来源：一是企业的权益资金；二是企业的债务资金。企业的权益资金，是通过向投资者吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式取得的，投资者包括国家、其他企业单位、个人、外商等。企业的债务资金，是通过向银行和其他金融机构借款、发行债券、融资租赁、利用商业信用等方式取得的。企业从投资者、债权人那里筹集来的资金，一般是货币资金形态，也可以是实物形态、无形资产形态，对实物和无形资产要通过资产评估确定其货币金额。筹集资金是资金运动的起点，是投资活动的必要前提。

2. 投资活动

企业筹集到资金后，必须将资金投入使用，以谋求最大的经济效益。投资活动是指企业将所筹集的资金在企业内部进行合理配置、在企业外部灵活投放的过程。企业投资可以分为广义的投资和狭义的投资两种。广义的投资包括对外投资(如购买其他公司股票、债券，或其他企业联营，或投资于外部项目)和内部使用资金(如购置固定资产、无形资产、流动资产等)；狭义的投资仅指对外投资。



内部资金配置是企业主要的投资活动,主要是通过购买、建造等过程,形成各种生产资料。一方面,进行固定资产投资,兴建房屋和建筑物,购置机器设备等;另一方面,使用货币资金购进原材料、燃料等,从而使货币资金转化为固定资产和流动资产。此外,企业还可采取以现金、实物或无形资产的方式向其他单位投资,形成短期投资和长期投资。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效益,企业应投入的资金数额)。同时,还必须通过投资方向和投资方式的选择,来确定合适的投资结构,以确保投资效益和投资风险的均衡。

投资是资金运动的中心环节,它不仅对资金筹集提出要求,而且是决定未来经济效益的先天性条件。

3. 资金营运活动

企业在日常生产经营活动中,会发生一系列的资金收付行为。首先,企业需要采购材料或商品,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,当企业把商品或产品售出后,便可取得收入、收回资金;再次,如果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。为了满足企业日常经营活动的需要而垫支的资金,称为营运资金。因企业日常经营而引起的财务活动,也称为资金营运活动。

在一定时期内,营运资金的周转速度越快,资金的利用效率就越高,企业就可能生产出更多的产品,取得更多的收入,获取更多的利润。企业在经营活动中需要确定营运资金的持有政策、合理的营运资金融资政策以及合理的营运资金管理策略,因此企业对资金营运活动的管理包括:现金和交易性金融资产持有计划的确定;应收账款的信用标准、信用条件和收账政策的确定;存货周期、存货数量、订货计划的制订;短期借款计划、商业信用筹资计划的确定等。

资金营运活动是资金运动的关键环节,它不仅关系着资金耗费的补偿,更关系着投资效益的实现。通过资金营运活动所取得的收入是进行资金分配的前提。

4. 资金分配活动

企业通过投资和资金的营运活动可以取得相应的收入,并实现资金的增值。企业所取得的销售收入,要弥补生产成本,按规定缴纳流转税,其余部分为企业的营业利润。营业利润、投资收益和其他净收入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,税后利润要提取公积金,可用于扩大积累和弥补亏损,其余利润作为投资收益分配给投资者。企业从经营中收回的货币资金,还要按计划向债权人还本付息。用以分配投资收益和还本付息的资金就从企业资金运动过程中退出了。

随着分配过程的进行,资金或者退出或者留存企业,它必然会引起企业的资金运动,这不仅表现在资金运动的规模上,还表现在资金运动的结构上,如筹资结构。企业需要依据法律的有关规定,合理地确定分配规模和分配方式,以确保企业取得最大的长期利益。

资金分配既是一次资金运动过程的终点,又是下一次资金运动过程开始的前奏。



三、企业与各方面的财务关系

财务关系,指企业在资金运动中与各有关方面发生的经济利益关系。企业在筹资活动、投资活动、资金营运活动和资金分配活动的过程中,与企业内外各方面有着广泛的财务关系,这些财务关系主要包括以下五个方面。

1. 企业与投资者和受资者之间的财务关系

企业从各种投资者那里筹集资金,进行生产经营活动,并将所实现的利润按各投资者的出资额进行分配。企业还可将自身的法人财产以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资,这些被投资的企业即为受资者。企业与投资者、受资者的财务关系,即投资与分配投资收益的关系,在性质上属于所有权关系。处理这种财务关系必须维护投资、受资各方的合法权益。

2. 企业与债权人、债务人、往来客户之间的财务关系

当企业资金不足时,要向银行或其他金融机构借款,或者发行债券,形成企业与债权人之间的财务关系;当企业资金闲置时,可以购买其他单位的债券或向其他单位提供借款,形成企业与债务人之间的财务关系;企业购买材料、销售产品,要与购销客户发生货款收支结算关系,在购销活动中由于延期收付款项,要与有关单位发生商业信用——应收账款和应付账款,形成企业与往来客户之间的财务关系。企业在业务往来中的收支结算,要及时收付款项,以免相互占用资金,一旦形成债权债务关系,则债务人不仅要还本,而且要付息。企业与债权人、债务人、往来客户之间的关系,在性质上属于债权债务关系。处理这种财务关系,必须按有关各方的权利和义务来保障有关各方的权益。

3. 企业与税务机关之间的财务关系

企业应按照国家税法的规定缴纳各种税款,包括所得税、流转税和计入成本的税金。国家以社会管理者的身份向一切企业征收的有关税金,是国家财政收入的主要来源。企业及时足额地纳税,是生产经营者对国家应尽的义务,必须认真履行。企业与税务机关之间的财务关系反映的是依法纳税和依法征税的税收权利义务关系(在税法上称税收法律关系)。处理这种财务关系,必须认真履行企业的纳税义务。

4. 企业内部各单位之间的财务关系

一般说来,企业内部各部门、各级单位之间与企业财务部门都要发生领款、报销、代收、代付的收支结算关系。在实行内部经济核算制和经营责任制的条件下,企业内部各单位都有相对独立的资金定额或独立支配的费用限额,各部门、各单位之间提供产品和劳务要进行计价结算。这样,财务部门与各部门、各单位之间,各部门与各单位之间,就发生了资金结算关系,它体现着企业内部各单位之间的经济利益关系。处理这种财务关系,要严格分清有关各方的经济责任,以便有效地发挥激励机制和约束机制的作用。



5. 企业与职工之间的财务关系

企业要向职工支付工资、津贴、奖金等,这种企业与职工之间的结算关系,体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。处理这种财务关系,要正确地执行有关的分配政策。

企业的资金运动,从表面上看是钱和物的增减变动,其实,钱和物的增减变动都离不开人与人之间的关系。我们要透过资金运动的现象,看到人与人之间的财务关系,并自觉地处理好财务关系,从而促进生产经营活动的发展。

四、财务管理的内容和特点

(一) 财务管理的内容

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、处理企业财务关系的一项经济管理工作,是企业管理的重要组成部分。与企业财务活动相联系,财务管理的主要内容包括筹资管理、投资管理、营运资金管理、收益分配管理四个方面。

1. 筹资管理

筹资管理是指企业如何以尽可能小的代价和最理想的方式,及时、足额地筹集到生产经营活动所需的资金,并调节由这一筹资过程所产生的企业内外各方面的财务关系。企业筹资的基本要求是,遵循国家法律和政策的规定,按照经济核算的原则筹集资金,从数量和时间上满足生产经营的需要,同时要降低资金成本、减少财务风险、提高筹资效益。企业筹资既不能出现筹资不足的情况,也不能出现筹资过量的情况。如果企业未能及时筹集足额的资金,可能会贻误企业经营的正常运转而造成不必要的经济损失;但如果超前筹资、超量储备,也会造成资金的闲置和积压,导致企业为此付出高昂的代价,从而降低了资金的利用效率。

筹资活动是企业的一项基本财务活动,筹资决策是筹资管理的核心。筹资决策所要解决的问题是筹资渠道、筹资方式、筹资风险和筹资成本等问题,要求确定最优的资本结构,选择最合适的筹资方式,并在风险和成本之间权衡得失,使筹资风险和筹资成本相匹配,从而确定最优的资本结构。

2. 投资管理

投资管理是指企业如何以尽可能少的资金投放,达到最佳财力资源的配置,并调节由这一活动过程所产生的企业内外各方面的财务关系。为了使筹集的资金能得到合理的配置,就必须根据企业资金运动的特点和规律性,科学地将资金分配到企业生产的各个环节和部门。除了内部资金投放管理外,对外投资的投向、期限、收益以及如何分散投资风险等,



都是投资管理要考虑的问题。投资管理的具体内容包括：分析投资环境，正确选择投资机会和投资对象；确定投资规模，使之符合企业需求和偿债能力；研究投资风险，将其控制在一定的限度内；选择最佳的投资方案，服务于企业的整体目标。

3. 营运资金管理

营运资金管理是指企业如何加速营运资金周转，提高资金利用效率，合理安排流动资产与流动负债的比例关系，并协调由这一活动过程所产生的企业内外各方面的财务关系。营运资金管理与效益体现为企业流动资产的投资与融资管理上的效益。

流动资产是指可以在一年以内或超过一年的营业周期内实现变现或运用的资产，流动资产具有占用时间短、周转快、易变现等特点。企业拥有较多的流动资产，可在一定程度上降低财务风险。流动资产主要包括以下项目：货币资金、短期投资、应收票据、应收账款和存货。流动负债是指需要在一年或者超过一年的一个营业周期内偿还的债务。流动负债又称短期融资，具有成本低、偿还期短的特点，必须认真进行管理，否则，将使企业承受较大的财务风险。流动负债主要包括以下项目：短期借款、应付票据、应付账款、预收账款、应付工资及应交税金等。

对营运资金的管理是企业财务管理工作中的一项重要内容，具体包括：分析生产经营状况，确定营运资金需求量；在保证生产经营需要的前提下，节约使用资金；加速营运资金周转，提高资金利用效果；合理安排流动资产与流动负债的比例关系，保证企业有足够的短期偿债能力。

4. 收益分配管理

收益分配管理是指企业对实现的收益如何在各利益主体之间进行分配，并协调由这一活动过程所产生的企业内外各方面的财务关系。企业收益的分配关系到企业长远发展和股东当前利益之间的协调与平衡问题。一方面，企业应留存适当比例的利润，用于扩大再生产，保证生产的长期发展；另一方面，企业要考虑股东的当前利益，发放一定的股利以调动股东的积极性。企业要处理好眼前利益与长远利益、企业微观利益与国家宏观利益等各方面的关系。

收益分配管理的内容包括：分析盈利情况和资金变现能力，研究企业发展需求和股东意见，使利润分配贯彻利益兼顾的原则；确定利润分配比例和支付方式，使利润分配有利于增强企业的发展能力。

(二) 财务管理的特点

1. 涉及面广

财务管理与企业的各个方面具有广泛的联系。企业购、产、销、运、技术、设备、人事、行政等各部门业务活动的进行，无不伴随着企业资金的收支，财务管理的触角就必然



要伸向企业生产经营的各个角落。每个部门都会通过资金的收付，与财务管理部门发生联系。每个部门也都要在合理使用资金和取得收入方面接受财务管理部门的指导，受到财务管理制度的约束。

2. 灵敏度高

财务管理能迅速提供反映生产经营状况的财务信息。企业的财务状况是经常变动着的，具有很强的敏感性。各种经济业务的发生，特别是经营决策的得失，经营行为的成败，会及时在财务状况中表现。成品资金居高不下，往往反映产品适销不对路；资金周转不灵，往往反映销售货款未及时收取，并会带来不能按期支付材料价款、偿还到期债务的后果。财务管理部门通过向企业领导提供财务状况信息，可以协助企业领导适时控制和调整各项生产经营活动。

3. 综合性强

财务管理能综合反映企业生产经营各方面的工作质量，以价值形式表现出来的财务状况和经营成果具有很强的综合性。资金、成本、利润等价值指标，能全面系统地反映各种财产物资的数额、结构和周转情况，反映各种人力消耗和物资消耗，反映各种营业收入和非营业收入及经济效益。通过财务信息把企业生产经营的各种因素及其相互影响综合全面地反映出来，并有效地管理企业各方面的财务活动，是财务管理的一个突出特点。

综上所述，财务管理从所包括的内容来看，是企业管理的一个独立方面，从它的特点来看，则是一项综合性的管理工作。搞好财务管理对于改善企业经营管理、提高企业经济效益具有独特的作用。

第二节 财务管理的目标

企业的目标就是创造价值。一般而言，企业财务管理的目标就是为企业创造价值服务的。鉴于财务主要是从价值方面反映企业的商品或者服务，因而财务管理可为价值创造者发挥重要作用。

一、利益最大化

利益最大化就是企业财务管理以实现利润最大为目标。

以利润最大化作为财务管理目标，其原因主要有三：一是人类从事生产经营活动的目的是为了创造更多的剩余产品，在市场经济条件下，剩余产品的多少可以用利润这个指标来衡量；二是在自由竞争的资本市场中，资本的使用权最终属于获利最多的企业；三是只有每个企业都最大限度地创造利润，整个社会的财富才可能实现最大化，从而带来社会的进步和发展。



利润最大化目标的主要优点是：企业追求利润最大化，就必须讲求经济核算，加强管理，改进技术，提高劳动生产率，降低产品成本。这些措施都有利于企业资源的合理配置，有利于企业整体经济效益的提高。

但是，以利润最大化作为财务管理目标存在以下缺陷。

(1) 没有考虑利润实际价值和资金时间价值。例如，今年 100 万元的利润和 10 年以后同等数量的利润其实际价值是不一样的，10 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而有所不同。

(2) 没有考虑风险问题。不同行业具有不同的风险，同等利润值在不同行业中的意义也不相同。例如，风险比较高的高科技企业和风险相对较小的制造业企业无法简单比较。

(3) 没有反映创造的利润与投入资本之间的关系。

(4) 由于利润指标通常按年计算，因此，企业决策也往往会服务于年度指标的完成或实现。这样可能导致企业短期财务决策倾向，影响企业的长远发展。

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。在上市公司，股东财富是由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面决定的。在股票数量一定时，股票价格达到最高，股东财富也就达到最大。

与利润最大化相比，股东财富最大化的主要优点如下。

(1) 考虑了风险因素，因为通常股价会对风险作出较敏感的反应。

(2) 在一定程度上能避免企业的短期行为，因为不仅目前的利润会影响股票价格，预期未来的利润同样会对股价产生重要影响。

(3) 对上市公司而言，股东财富最大化目标比较容易量化，便于考核和奖惩。

以股东财富最大化作为财务管理的目标也存在以下缺点：

(1) 通常只适用于上市公司，非上市公司难于应用，因为非上市公司无法像上市公司一样随时、准确地获得公司股价。

(2) 股价受众多因素影响，特别是企业外部的因素，有些还可能是非正常因素。股价不能完全准确地反映企业的财务管理状况。例如，有的上市公司处于破产的边缘，但由于可能存在某些机会，其股票市价可能还在走高。

(3) 它强调得更多的是股东利益，而对其他相关者的利益重视不够。

三、企业价值最大化

企业价值最大化是指企业的财务管理行为以实现企业的价值最大为目标。企业价值可以理解为企业所有者权益的市场价值，或者是企业所能创造的预计未来现金流量的现值。未来现金流量这一概念，包含了资金的时间价值和风险价值两个方面的因素。因为未来现