

国家级示范性高等院校精品规划教材



财务管理

汪霞 徐刚/主编

CAIWU GUANLI



天津大学出版社
TIANJIN UNIVERSITY PRESS

国家级示范性高等院校精品规划教材

财 务 管 理

主 编 汪 霞 徐 刚

副主编 刘玉凤 孙 伟 魏 明

赵友萍 郑晓燕 李 君

 天津大学出版社
TIANJIN UNIVERSITY PRESS

内 容 提 要

财务管理既有较强的理论性,又有较强的实用性。本书共十章,系统地介绍了财务管理基础理论、筹资理论、投资理论、营运资金理论、收益分配、财务分析以及财务预算等方面的内容。本书根据财务管理课程的特点,力求做到基础性、逻辑性、实用性、趣味性及创新性相结合。

本书既可以作为高等院校财经和管理类各专业本专科教材,也可作为高等职业教育财经和管理类各专业教材,还可供在职的财务人员、企业管理人员以及其他相关人员自学或参考使用。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/汪霞,徐刚主编. —天津:天津大学出版社,2012.1

国家级示范性高等院校精品规划教材

ISBN 978-7-5618-4284-3

I. ①财… II. ①汪… ②徐… 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007673号

出版发行 天津大学出版社

出 版 人 杨欢

地 址 天津市卫津路92号天津大学内(邮编:300072)

电 话 发行部:022-27403647 邮购部:022-27402742

网 址 publish.tju.edu.cn

印 刷 廊坊长虹印刷有限公司

经 销 全国各地新华书店

开 本 185mm×260mm

印 张 20.75

字 数 518千

版 次 2012年2月第1版

印 次 2012年2月第1次

定 价 39.80元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请向我社发行部联系调换

版权所有 侵权必究

财务管理作为增加财富的重要手段早已广泛应用于社会经济活动中。我国资本市场的日益发达、企业管理的不断规范使财务管理的地位日显重要,财务管理的功能不断得到拓展。财务管理课程不仅是经济管理类本专科专业的学科基础课,同时也是会计学、财务管理专业的核心专业课程,还是各类经济组织管理人员必须具备的基本知识。

随着我国市场经济体制的不断健全和完善,在投资贸易全球化趋势日益明显的今天,尤其是在国际金融危机蔓延、全球金融市场动荡的背景下,许多公司由于资金链断裂导致破产,这时公司的理财策划显得尤为重要。新的内外部经济环境要求财务管理的理论和方法必须与时俱进。为适应这个变幻莫测、日新月异的知识经济时代,高等院校需要培养出实用型、开拓型、国际型的财务管理人才。正是在这种背景下,我们组织了一批有多年丰富教学经验的教师编写了本书。

财务管理课程既有较强的理论性,又有较强的实用性。因此,如何理论联系实际,引导学生对财务理论问题能深刻理解,对财务分析技能和方法能熟练掌握,已成为教学改革的关键所在。本书根据财务管理课程的特点,力求做到基础性、逻辑性、实用性、趣味性及创新性相结合。全书按照财务管理基础理论、筹资管理、投资管理、营运资金管理、利润分配和财务分析的逻辑顺序编写而成,每一章节以财务管理的基本理论为基础,结合趣味性的开篇案例,提高了财务管理学习的趣味性;而课后内容新颖的案例分析及相关阅读材料增加了财务管理学习的实用性及创新性;每章多种题型的课后练习则便于教师教学和学生复习、理解课堂知识,促进学生发现问题、分析问题和解决问题能力的提高。同时,为了适应双语教学以及读者将来进一步学习的需要,每一章选取了几个关键词使用英文释义,与读者共享原汁原味的英文财务管理词汇。

本书由汪霞、徐刚担任主编,负责拟定全书的写作大纲并对全书进行统稿,由刘玉凤、孙伟、魏明、赵友萍、郑晓燕、李君担任副主编。全书共分十章,各章的编写分工如下:徐刚编写第一章,汪霞编写第二、五章,赵友萍编写第三、九章,刘玉凤编写第七、八章,郑晓燕编写第四、十章,李君编写第六章。最后由汪霞和徐刚对全书进行修改和总纂。

在本书的编写过程中,我们借鉴和吸收了国内外财务管理方面的教学、研究和实践的最新成果,由于篇幅所限不能一一列出,在此表示衷心的感谢。

由于编者水平有限,书中不足之处在所难免,欢迎专家、学者及广大读者对本书进行批评与指正。

编者

2011年10月

第一章 财务管理总论	1
第一节 财务管理的内容	2
第二节 财务管理的目标	10
第三节 财务管理的环节	16
第四节 财务管理的环境	21
本章思考题	27
本章练习题	28
实践课堂	29
阅读材料	29
第二章 财务管理的基础观念	36
第一节 资金的时间价值	37
第二节 风险分析	48
本章思考题	54
本章练习题	54
阅读材料	56
第三章 筹资管理	58
第一节 筹资概述	59
第二节 筹资需求预测	61
第三节 权益筹资	65
第四节 负债筹资	74
第五节 其他筹资方式	84
本章思考题	89
本章练习题	89
实践课堂	91
第四章 资金成本与资本结构	94
第一节 资金成本	95
第二节 杠杆原理	103
第三节 资本结构决策	109
本章思考题	125
本章练习题	125
实践课堂	127
阅读材料	129

第五章 项目投资	131
第一节 投资概述	131
第二节 项目投资管理	133
第三节 项目投资中的现金流量	134
第四节 项目投资评价指标	140
第五节 投资项目的经济评价方法	148
第六节 项目投资的风险分析	153
本章思考题	155
本章练习题	155
第六章 证券投资	160
第一节 证券投资概述	161
第二节 股票投资	166
第三节 债券投资	175
第四节 基金投资	181
本章思考题	190
本章练习题	190
第七章 营运资金管理	193
第一节 营运资金管理概述	194
第二节 现金管理	199
第三节 应收账款管理	209
第四节 存货管理	217
本章思考题	227
本章练习题	227
阅读材料	229
第八章 收益分配	231
第一节 收益分配管理概述	231
第二节 股利支付程序与方式	234
第三节 股利理论与股利政策	236
第四节 股票股利与股票分割	242
本章思考题	244
本章练习题	244
阅读材料	246
第九章 财务分析	248
第一节 财务分析概述	249
第二节 财务分析的方法	257
第三节 财务比率分析	260

第四节 财务综合分析	278
本章思考题	281
本章练习题	281
实践课堂	283
第十章 财务预算	284
第一节 财务预算概述	284
第二节 财务预算的编制方法	289
第三节 财务预算的编制程序	296
本章思考题	306
本章练习题	306
实践课堂	309
阅读材料	311
附录	314
附录 1 复利终值系数表	314
附录 2 复利现值系数表	316
附录 3 年金终值系数表	318
附录 4 年金现值系数表	320
参考文献	322

第一章

财务管理总论



重点词汇

Financial management: concerns the acquisition, financing, and management of assets with some overall goal in mind.

Profit maximization: maximizing a firm's earnings after taxes.

Financial markets: all institutions and procedures for bringing buyers and sellers of financial instruments together.

开篇案例

主人一个人要到外国去，就叫了仆人来，把他的家业交给他们。

主人按着各人的才干，给他们银子。一个给了 5 000 两，一个给了 2 000 两，一个给了 1 000 两。就到外国去了。

那个领 5 000 两的，随即拿银子去做买卖，另外赚了 5 000 两。

那个领 2 000 两的，也照样另赚了 2 000 两。

但那领 1 000 两的，去掘开地，把主人的银子埋藏了。

过了许久，那些仆人的主人来了，和他们算账。

那个领 5 000 两银子的，又带着那另外的 5 000 两来，说：“主人啊，你交给我 5 000 两银子，请看，我又赚了 5 000 两。”

主人说：“好，你这又良善又忠心的仆人。你在不多的事上有忠心，我要把许多事派你管理。可以进来享受你主人的快乐。”

那领 2 000 两的也来说：“主人啊，你交给我 2 000 两银子，请看，我又赚了 2 000 两。”

主人说：“好，你这又良善又忠心的仆人。你在不多的事上有忠心，我要把许多事派你管理。可以进来享受你主人的快乐。”

那领 1 000 两的，进来说：“主人啊，我知道你是忍心的人，没有种的地方要收割，没有散的地方要聚敛。我就害怕，就把你的 1 000 两银子埋藏在地里。请看，你的 1 000 两银子在这里。”

主人生气地回答说：“你这又恶又懒的仆人，你既知道我没有种的地方要收割，没有散的地方要聚敛。就当把我的银子放给兑换银钱的人，到我回来的时候，可以连本带利收回。”

于是，主人命令将第三个仆人的那 1 000 两银子赏给第一个仆人，并且说：“凡是少的，就连他所有的，也要夺过来。凡是多的，还要给他，叫他多多益善。”

这个理论后来被经济学家运用，命名为“马太效应”。

这是《圣经》马太福音上的一则故事，折射的却是理财的真谛。一开始，你手头的钱财少，问题并不大，关键就在于你是否想由少变多，是否能让少变多，多了又再多，而理

财正好能帮助你积少成多，从少到多，多的更多。但是如果你不相信理财，不去理财，那么只能像第三位仆人那样，不但不会变富，反而财富会越来越少、越来越穷。

懂得金钱的价值，学会如何明智地理财，这是每个现代人必备的生存能力。

投资理财没有什么复杂的技巧，最重要的是观念，观念正确就会赢，每一个理财致富的人，只不过养成了一般人不喜欢，且无法做到的习惯而已。因此，一生能积累多少钱，不是取决于你赚了多少钱，而是你如何理财。

——李嘉诚

（资料来源：《看故事，学理财》，邹华英，机械工业出版社，2008）

随着市场经济特别是资本市场的不断发展，财务管理在企业经营管理中扮演着越来越重要的角色。无论是资金的筹集、财务报表的分析还是资本投资等决策，都是在进行财务管理。随着时代的变迁，财务管理理论中需要思考的变数增加，涵盖的知识范围更广，但基本理论的价值却丝毫不受影响这一点是不容置疑的。本章介绍现代市场经济条件下，企业财务管理的概念、基本内容、目标和理财环境等基本知识。

第一节 财务管理的内容

企业财务管理是企业的重要组成部分，要理解什么是财务管理，首先必须区分财务与财务管理，明确财务管理的对象，在此基础上，再进一步分析企业的财务活动和财务关系。

一、企业财务

财务泛指财务活动和财务关系。财务的内涵是本金的投入收益活动（即财务活动），以及在本金投入收益活动中所发生的特有经济关系（即财务关系）。财务按财务主体划分，包括国家财务、企业财务和家庭个人财务。本书介绍的是企业财务的内容。

（一）国家财务与企业财务

国家财务，是指国家以生产资料所有者身份进行的国有资金的投入和产出活动以及所形成的经济关系。国家财务是国家资源配置的重要手段，是国民经济宏观调节的重要杠杆。国家财务与国家财政、国家银行、国家保险等共同构成国民经济资金运行体系，通过资金的配置实现物质资源优化配置，使国民经济结构优化，实现国民经济的良性循环与经济效益的不断提高。

企业财务，是指企业再生产过程中的财务活动和所体现的财务关系的总称，是企业经济活动的重要组成部分。企业财务把资金作为研究对象：一是研究资金运动，即如何合理配置和有效使用企业资金；二是研究资金运动所反映的财务关系，即如何合理设计财务制度和管理结构，妥善处理和协调各相关利益集团的经济关系。企业财务存在于企业生产经营过程的资金运行系统中，在企业生产经营过程中处于主导地位。企业财务具有筹资、调节、分配和监督职能。首先，企业财务是资金的投入活动。随着企业再生产规模的不断扩大，将会产生

大量的资金需求,使企业面临筹集资金的决策问题,如需要筹集多少资金,通过何种方式、何种渠道筹集,如何使筹资成本最低及资本结构的最优化等。其次,在企业生产经营中,资源的稀缺性决定了其生产规模、技术及产品结构。企业同时又受到生产经营要素和国家宏观调控政策的制约,因此会不断地调整生产规模和经济结构,以提高企业的经济效率和效益,实现投入资金的保值增值。再次,企业的生产经营活动必然伴随着财务的分配活动,企业要依法缴纳增值税、营业税和消费税等流转税,还要缴纳所得税,并对税后取得的净利润提取法定盈余公积金和公益金,然后向投资者分配利润。最后,企业财务的监督职能体现在对企业财务活动有效性、财务关系合理性及企业理财合法性的监督上。

(二) 企业财务活动——企业财务管理的对象

财务活动指企业再生产过程中涉及资金的活动,即筹集、运用和分配资金的活动。具体地说,企业财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称,表明财务的形式特征;财务关系指财务活动中企业和各方面的经济关系,揭示财务的内容本质。因此可以说财务管理的对象就是企业的财务活动。

在市场经济条件下,作为市场经济主体,企业必须投入一定数额的资金(即本金),企业生产经营过程体现的是物质运动与价值运动的统一。企业的再生产过程,一方面表现为物资的不断购进和售出,另一方面则表现为资金的支出和收回,物资运动通过价值运动的形式表现出来。企业的经营活动不断进行,资金从货币资金开始,依次通过购买、生产、销售三个阶段,最后又回到货币资金形态。企业资金的收支,构成了企业经济活动的一个独立方面,这便是企业的财务活动。企业财务活动可分为筹资活动、投资活动、资金营运活动、分配活动四个方面。

1. 筹资活动

筹资活动是指筹集资金的活动。企业要进行生产经营,首先必须从各种渠道筹集资金。筹资决策要解决的问题是如何取得企业所需要的资金,包括筹资规模选择(筹集多少资金)、筹资渠道选择(向谁筹资)、筹资方式选择(发行股票还是债券等)、筹资时间选择(在什么时候)、筹资速度、筹资成本、筹资风险及借款企业所受的限制等。筹资决策的关键是合理确定筹资结构,以使筹资风险和筹资成本相配合,实现低成本低风险筹资。筹集生产所需资金是资金运动的起点,也是投资的必要前提,是企业财务管理的主要内容之一。

企业的资金主要来源于两个方面:自有资金(权益资金)和债务资金(借入资金)。自有资金是指企业股东提供的资金。可通过向投资者吸收直接投资、发行股票、使用企业内部留存收益等方式取得。投资者包括国家、企事业单位、个人、外商等。债务资金是指债权人提供的资金,可通过向银行借款、发行债券、利用商业信用等方式取得。债权人投入的资金,主要是货币资金,也可以是无形资产或实物形态。企业通过发行债券或股票等方式筹资,会产生资金的流入,而支付利息、股利等会发生资金的流出。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。

2. 投资活动

投资活动是指以收回本金并取得收益为目的而发生的现金流出活动,是资金运动的中心

环节。企业筹集资金后，必须将资金投入使用以谋求低风险高收益。企业投资活动可分为对内投资活动和对外投资活动两种方式。对内投资活动是指企业购买机械设备和无形资产、建造房屋等形成劳动手段，以及购进原材料、燃料、零部件等形成劳动对象所进行的投资活动；对外投资活动是指企业购买股票、债券或直接对其他单位进行投资的活动。

投资活动使企业的资金形态发生变化，由货币资金形态转化为固定资金或储备资金、债权资金形态，形成资金的流出，而企业产品销售、资金的回笼和对外投资的收回，又会产生资金的流入，使企业资金最终回到货币资金形态。这种因企业投资而产生的资金的收支，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，同时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，这是财务管理的主要内容之一。资金投放是现金流动的中心环节，它不仅对资金筹集提出要求，而且也是决定未来经济效益的先决条件。

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支。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销售出去后，便可取得收入，收回资金；再次，如果现有资金不能满足企业经营的需要，还要采取短期借款方式筹集所需资金。上述各方面都会产生企业资金的收支，属于企业经营活动引起的财务活动。营运资金管理涉及流动资产、流动负债及二者相互关系的研究。营运资金管理的目标是根据流动资产投资和流动负债筹资对企业风险及收益的影响，做出最优的短期投资和短期筹资决策，安排好日常的现金流入和流出。

4. 分配活动

分配活动是指企业利润获取和利润分配的活动。资金分配是一次资金运动的终点，同时又是下一次资金运动的前奏。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取得了投资报酬。企业的利润要按规定的程序在国家、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。企业在经营中回笼的货币资金，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，就从企业的资金运动中退出。这种因利润分配而产生的资金收支便属于由利润分配而引起的财务活动。资金的留存和退出，会影响企业的资金规模和资金结构，因此如何依据一定的法律原则，确定合理的分配规模和分配方式，确保企业取得最大的长远利益，是企业重点关注的问题。

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。企业的财务活动实质上就是企业的资金运动，而企业的资金运动体现的正是企业再生产过程的价值。资金的筹集和投放，以价值形式反映企业对生产要素的取得和使用；资金的耗费，以价值形式反映企业物化劳动和活劳动的消耗；资金的收入和分配，则以价值形式反映企业生产成果的实现和分配。从财务活动的先后顺序和各自地位来看，筹资活动是资金运动的起点，是投资的必要条件；投资活动是资金运动的中心环节，是决定未来收益的先决条件；资金营运活动是资金运动的基础环节和关键环节，是进行分配活动的前提；分配活动是资金运动的终点和下一轮资金运动的起点。

企业财务活动的四个方面，构成了完整的企业财务活动，也是财务管理的基本内容：筹资管理、投资管理、营运资金管理和分配管理。企业资金运动过程可以简括为图 1-1 的内容。

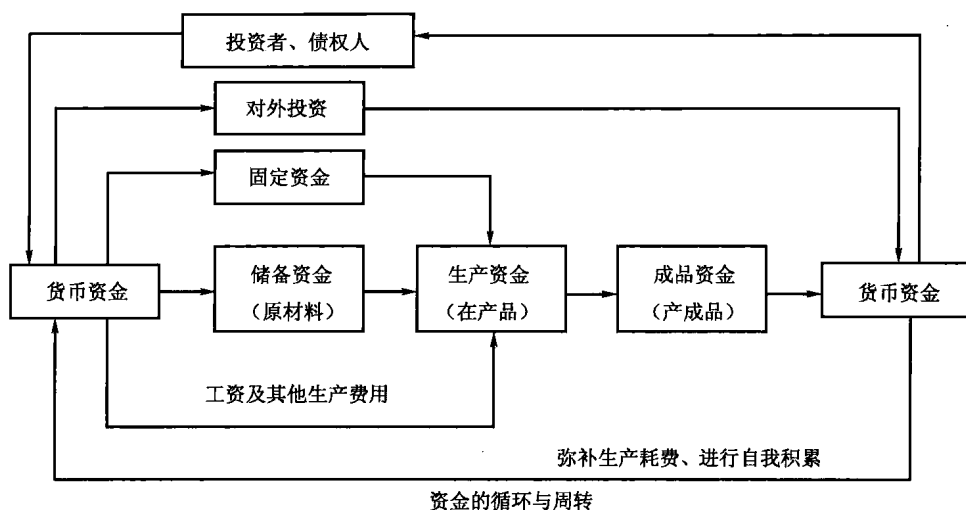


图 1-1 企业资金运动示意图

（三）企业财务关系

企业的财务关系就是企业在资金运动中所形成的同各相关方的经济关系，即企业在筹资、投资、耗资、收入和分配活动中形成的与各方面的广泛联系。

财务关系揭示了财务的本质内容。财务关系的内容和本质特征是由经济体制所决定的，在市场经济下，企业财务关系主要包括以下几个方面。

1. 企业与所有者之间的财务关系

投资者以所有者的身份向企业投入资金，形成企业的资本金，企业利用资本金进行经营后，向投资者分配利润，这是企业各种财务关系中最根本的财务关系。企业的所有者有三类：①国家；②法人单位；③个人。企业的所有者应按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务，及时交足资本金，以保证企业生产经营活动能够正常进行。企业应有效地使用资金，努力增加利润，并进行合理分配，以保障所有者权益，力争给投资者更高的回报。企业同所有者之间的财务关系，体现着所有权性质，反映着经营权和所有权的关系。

2. 企业与债权人之间的财务关系

企业为开展生产经营活动，往往还需要以各种不同的方式借入一定数量的资金，从而与债权人发生财务关系。这种财务关系在性质上属于债务与债权关系。企业的债权人包括：①贷款机构；②债券持有人；③商业信用提供者；④其他出借资金（或设备）的单位或个人。企业对已发生的债务应做好还本付息计划，并按期归还，以降低风险，维护自己的信誉。

3. 企业与被投资单位之间的财务关系

企业为了实现一定的经营目标或获利的目的，可通过购买股票或直接投资的形式向其他

单位投资，形成财务关系。这种财务关系体现了所有权性质的投资与受资的关系。企业向其他单位投资，应事先充分估计潜在的风险，做好投资决策。企业应按约定履行出资义务，参与被投资单位的利润分配。

4. 企业与债务人之间的财务关系

企业在生产经营活动中，可以将其闲置资金以购买债权或提供借款的形式出借给其他单位，或者以赊销的方式向其客户提供商业信用，从而形成债权债务关系。企业以各种方式出借资金之前，应做好对各债务单位信用状况的调查和评估；出借资金以后，应积极有效地管理好各种债权，以按时收回本金和利息。

5. 企业与职工之间的财务关系

企业和职工之间的财务关系是企业以所取得的收入，向职工支付工资、津贴、奖金，发放劳保与福利，缴纳社会保险等过程中形成的经济关系。这种财务关系体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。同时，因职工出差借款或企业为职工垫付某些款项等原因，也会形成企业与职工之间的财务关系。企业向职工支付劳动报酬时，应严格遵守《中华人民共和国劳动法》（以下简称《劳动法》）的规定并按照职工劳动的数量和质量分配劳动成果，从构建和谐企业和社会责任的角度处理企业与职工的经济利益关系，以充分调动职工的劳动积极性。

6. 企业内部各单位之间的财务关系

企业内部的各职能部门和生产单位既分工又合作，共同形成一个企业系统。在企业财务部门和各部门、各单位之间，各部门、各单位相互之间，都会发生领款、报销、代收、代付等资金结算关系，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。

7. 企业与税务机关之间的财务关系

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。这种权利义务关系在税法上称为税收法律关系。企业按照税收法律、法规按时足额缴纳各种税款；国家作为公共产品的提供者和管理者，强制无偿地参与企业的利润分配，征收各种税款，包括增值税、营业税、消费税等流转税，以及所得税、资源税、财产税和行为税等。企业必须认真履行纳税义务，防止偷税、漏税的发生，但可以在法律允许的范围内合理避税。

财务关系还可以从筹资活动、投资活动、收入活动和分配活动的角度来理解。筹资活动的财务关系主要是企业与投资者和债权人的财务关系。投资活动的财务关系主要是对内投资和对外投资的财务关系，对内投资的财务关系表现为企业与往来客户之间商品交易与劳务供求关系，以及内部各单位之间的资金结算关系；对外投资的财务关系主要是企业与被投资单位之间的财务关系。收入活动的财务关系主要是企业与往来客户之间的债权债务关系。分配活动的财务关系是指企业与国家、投资人、债权人、职工发生的利益分配关系。

企业的财务活动表面上是物质运动和资金运动，实质上反映的是人与人之间的财务关系。企业资金运动及其所形成的经济关系，就是企业财务的本质。

二、企业财务管理

在介绍了财务、财务活动与财务关系的概念之后,下面进一步介绍财务管理的相关内容。

(一) 企业财务管理的概念

企业财务管理(financial management)是企业根据经济法规制度,利用价值形式组织企业再生产过程的财务活动,并处理在这种价值运动中形成的财务关系的一项经济管理工作。简言之,企业财务管理是对企业财务活动和财务关系的管理,是企业管理的一个重要组成部分。

(二) 企业财务管理的对象

企业财务管理的对象是企业资金的运动,更具体地说,是现金及其流转。

企业财务管理把资金作为研究对象,财务管理主要是资金的管理,一方面研究资金运动,即如何合理配置和有效使用企业资金;另一方面研究资金运动反映的财务关系,即合理设计财务制度和管理结构,妥善处理 and 协调各相关利益集团的经济关系。企业资金运动过程中,资金运动的起点和终点都是现金,其他资产都是现金在流转过程中的转化形式。

因此,财务管理的对象也可以说是现金及其流转。现金的流转过程如图 1-2 所示。

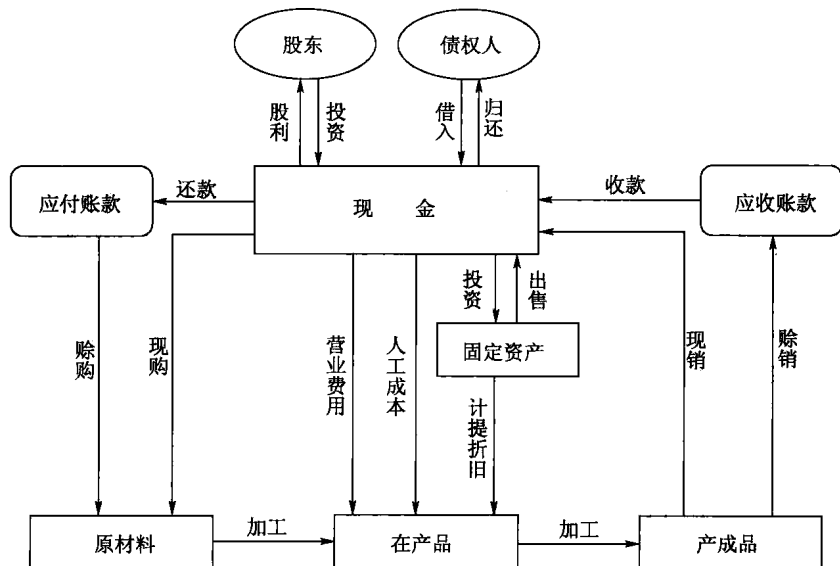


图 1-2 企业现金及其流转示意图

从图 1-2 中可以看到,企业在建立之初,必须筹集必要的现金来满足生产经营的需要,通过股东投资和向债权人借款等筹资渠道达到既定的生产规模。在生产经营之前,企业首先必须购置固定资产,如房屋和机器设备等;其次,还要通过现购和赊购来储备必要的材料,而产生于商业信用下的赊购,在信用期限内必须要用现金来偿还。

在生产经营中,原材料通过加工,伴以人工费和制造费用的投入,形成在产品。在此过程中,固定资产不断地被磨损,其价值逐步减少,减少的价值称为折旧费。包括材料费、人工费和折旧费在内的制造费用构成了产品的生产成本。产品完工后,通过现销和赊销方式对外销售,现销在出售产品的同时收回了现金,而建立在商业信用下的赊销,会在信用期限内

收回现金。在回收现金的同时，固定资产的部分成本（即折旧费）被回收，这种回收的折旧费积累形成企业的折旧基金，用于固定资产的更新改造和重置。在产品生产和销售中，同时也会发生诸如管理部门的办公费、工资等管理费用，还有为销售产品而发生广告费、装卸费和运费等销售费用，这些费用的发生最终都会导致现金的流出。

这里需要特别指出的是，折旧费是企业的现金来源。因为，企业在计算利润时，是根据“收入-费用=利润”计算的，而折旧费本不是企业本期的现金支出，但它是企业本期的费用。在某一会计期间内，可以做如下推导（这里假设本期的收入均是现金收入）：

因 费用=产品制造成本+管理费用、销售费用等

产品制造成本=产品材料费+人工费+折旧费+其他制造费用

故 费用=产品材料费+人工费+折旧费+其他制造费用+管理费用、销售费用等

因 现金支出=产品材料费+人工费+其他制造费用+管理费用、销售费用等

故 费用=现金支出+折旧费

因 收入-费用=利润

故 收入-（现金支出+折旧费）=利润

收入-现金支出=利润+折旧费

因 现金净增加额=现金收入-现金支出

故 现金净增加额=利润+折旧费

通过以上推导得出结论，折旧是企业现金的来源。

综上所述，企业生产经营过程从现金投入开始，现金转化为非现金资产，又由非现金资产转化为现金，形成一次现金流转。这种流转周而复始，不断循环，形成现金的循环。在现金流转中，由于企业所处的宏观经济状况不同、市场需求不同、行业竞争激烈程度不同，导致企业的现金流转顺畅程度不同。一般来讲，赢利企业的现金流转比较顺畅，而亏损企业的现金流转不顺畅。长期来看，亏损企业难以维持其生产经营而最终面临破产倒闭。

（三）企业财务管理的内容

既然企业财务管理是对企业财务活动和财务关系实施的管理，则企业财务活动的范围决定了企业财务管理的范围。财务管理的内容包括筹资管理、投资管理、营运资金管理和分配管理。

企业财务管理是企业的重要组成部分，与企业其他管理的区别在于财务管理是一种价值管理，是对企业再生产过程中的资金运动进行的管理。

1. 筹资管理

筹资是企业生产经营活动的起点和必要条件。企业筹资要本着节约原则，合理确定筹资总规模和资本结构，既要保证必要的资金需求又不浪费。筹资是为了满足投资和用资的需要，因此应该根据资金的需求来确定筹资规模。筹资规模是指权益资金和借入资金的总额，筹资管理就是要对企业的权益资金和借入资金进行管理，解决筹资多少、向谁筹资、何时筹资等问题，同时还要考虑筹资成本、筹资风险、资本结构等问题。资本结构是指权益资金和借入资金的比率关系，筹资管理的关键就是确定合理的资本结构，充分发挥财务杠杆效用，寻求筹资过程中的低风险、高成本和高风险、低成本之间的平衡，使筹资风险和筹资成本相配合，力求以较低的风险和较低的成本来满足企业资金供应。

2. 投资管理

投资管理是财务管理的中心和重点。企业应根据生产经营的需要,将筹集到的资金用于对内和对外投资,并对此进行管理。对内投资管理是对企业购置设备、房屋、无形资产等长期资产,购进原材料、燃料等流动资产,以及支付工资和其他费用所进行的管理;对外投资管理是指对企业购买股票、债券,或者直接对其他单位进行的投资活动所进行的管理。

投资管理的重点是运用资金时间价值和投资风险价值理论对投资进行科学的决策。在投资管理中,必须考虑投资规模,同时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,这是财务管理的主要内容之一。

3. 营运资金管理

营运资金管理主要包括了耗资管理和收入管理两个方面的内容。企业生产经营过程中必然发生资金的消耗,耗资管理就是对费用发生和成本费用的管理。耗资管理通过降低成本费用,发挥资金利用效率,达到企业利润的提升。在对成本费用的管理中,首先要严格遵守费用开支标准和成本开支范围,正确计算产品成本和期间费用;其次,实行严格的目标成本控制,建立健全目标责任制,实行奖惩分明的责任考核体系,做到人人“头上有目标,节约有奖,浪费受罚”,挖掘降低成本的潜力,为实现企业既定目标而进行管理。收入管理是对企业销售产品和对外投资取得的收入及获取的其他收入进行的管理。收入管理的重点是对销售收入的管理。企业收入管理应根据企业目标利润采用加权平均法、量本利分析法等方法对销售收入进行预测,合理确定产品销售价格,编制销售收入计划,加强销售收入的组织和考核,为实现企业利润创造条件。

4. 分配管理

财务管理的最终目的就是获取收益,增加股东财富。分配管理就是对企业资金分配的管理,即对企业利润获取和利润分配的管理。首先,企业应该按照国家税法的规定及时足额地缴纳税款;其次,再按现行财务制度规定的程序分配利润。在分配管理中,应处理好企业当前利益与长远利益的关系,处理好国家、企业、股东、职工等各方面的利益关系,合理确定股利分配政策。

(四) 企业财务管理的特点

1. 财务管理是一种价值管理

企业的生产经营过程具有两重性,既是使用价值的生产和交换过程,又是价值的形成和实现过程。财务管理主要运用价值形式对生产经营实施管理,通过价值形式对企业的经营过程和经营成果进行规划和控制,达到提高效益和增加企业财富的目的。

2. 财务管理是一种综合性的管理

财务管理的综合性体现在运用价值形式对企业进行管理,通过财务指标综合反映企业的经营能力、成果和状态。企业的决策是否得当、经营是否合理、技术是否先进、产销是否通畅、资金周转是快是慢等,都可以通过财务指标及时迅速地得以反映,便于企业管理者及时调整管理策略,实现财务管理的目标和企业的总体目标。

3. 财务管理是一种广泛性的管理

企业一切经营活动都与资金的收支密不可分,每个部门都会通过资金的使用与财务管理

部门发生关系,财务部门要对各部门的资金使用状况进行监督并提出指导,以保证经济效益的提高。

第二节 财务管理的目标

财务管理的目标 (goals of financial management) 又称理财目标,是指企业进行财务活动所要达到的根本目的,是评价企业财务活动是否合理标准。财务管理目标是一定社会经济条件下的产物,是企业市场竞争过程中的必然选择。研究理财目标最重要的是明确企业全部财务活动需要实现的最终目标,即财务管理的总体目标。企业在财务管理总体目标的指导下,进一步确定分部目标和具体目标。在市场经济下,关于企业财务管理的总体目标,理论界有不同的表述,具有代表性的四种观点是利润最大化、权益资本利润率最大化、企业价值最大化、股东财富最大化。应该说,各种观点都有其科学合理之处,只是考虑的角度不同而已。

一、企业财务管理的总体目标

企业财务管理的总体目标是企业理财工作的努力方向,具有指导性意义,其实现依靠一系列具体实施目标。企业在经营管理中,首先要根据工作对象的客观规律性,提出自身要解决的主要问题,树立自己的预期目标。企业财务管理的总体目标应该与企业目标相一致,企业财务管理的分部目标和具体目标要与企业财务管理的总体目标相一致。

(一) 企业目标

财务管理的目标取决于企业的目标。不同企业的目标各不相同。

美国某上市公司:“维持每年 15% 的每股收益率;三年内使年投资回报率(或经济附加值 EVA)从 15% 增长到 20%;股东的红利每年增加 5%;努力使股票价格增值平均不小于 S&P500;维持每年正的现金流;达到并维持 AA 级债券等级。”

阿尔坎铝业公司:“以最低的成本生产铝制产品,超越标准普尔股票指数中的平均权益回报率。”

爱特拉斯公司:“成为一家低成本的中型黄金供应商,年产黄金 125 000 盎司以上,黄金储备要达到 1 500 000 盎司。”

3M 公司:“每股收益平均年增长率 10% 或 10% 以上;股东权益回报率 20%~25%;营运资金回报率 27% 或 27% 以上;至少有 30% 的销售额来自于最近四年推出的产品。”

可口可乐公司:“我们只为一个原因而存在,那就是不断地将股东价值最大化。”

摩托罗拉公司:“为社会的需要提供好的服务,我们为顾客用公平合理的价格供应优质产品和服务;为了企业的整体发展,我们必须做到这一点和赢得适当的利润;我们也为我们的员工和股东提供机会以达到他们各人合理的目标。”

从上述的企业目标中,我们可以看出企业是以赢利为目的的组织,其出发点和归宿是赢利。要实现企业目标,企业必须获利,在获利下求生存,在生存中求发展,在发展中不断地