



面向“十二五”高职高专项目导向式教改教材·财经系列

企业资金 筹措与运用

王虹英 主 编

梁 红 周 媛 副主编

- 国家高职骨干院校重点建设教材。
- 按照“案例引入—学习导航—项目综合实训—案例分析—相关链接”的顺序安排项目内容。充分体现了“教、学、做”一体化的教学理念。
- 按照“任务要求—任务描述—理论认知—任务解析—理论延伸—任务基础训练”的思路设计任务内容，充分体现了任务驱动的职教理念。



清华大学出版社

面向“十二五”高职高专项目导向式教改教材·财经系列

企业资金筹措与运用

王虹英 主 编

梁 红 周 媛 副主编

清华大学出版社

北 京

内 容 简 介

本书是在“岗位导向、能力递进”的教学模式下,根据资金管理岗位职责与职业能力编写的。全书以正确的资金管理目标为方向,以资金管理的价值观念为指导,完成“筹措资金—运用资金—预算控制”的工作过程。本书包括资金管理基本理论认知、资金管理价值观念的确立、资金筹措分析、项目投资分析、证券投资分析、营运资金管理、股利分配政策分析和全面预算控制8个项目,每个项目均根据职业需要提出能力目标和知识目标。

本书既可作为高职高专院校会计及相关专业的教材,也可作为会计相关从业人员的参考用书。

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

企业资金筹措与运用/王虹英主编. —北京:清华大学出版社, 2013

面向“十二五”高职高专项目导向式教改教材·财经系列

ISBN 978-7-302-33044-8

I. ①企… II. ①王… III. ①企业管理—资金管理—高等职业教育—教材 IV. ①F275.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 145957 号

责任编辑:孙兴芳

封面设计:刘孝琼

版式设计:杨玉兰

责任校对:周剑云

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

课 件 下 载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62791865

印 刷 者:北京市人民文学印刷厂

装 订 者:三河市溧源装订厂

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×260mm

印 张:19.75

字 数:480 千字

版 次:2013 年 8 月第 1 版

印 次:2013 年 8 月第 1 次印刷

印 数:1~3000

定 价:36.00 元

前 言

“企业资金筹措与运用”是国家高职骨干院校重点专业建设课程之一，而课程建设又需要从教材开发入手。于是在“岗位导向、能力递进”的教学模式下，按照会计专业新课程体系的要求，通过广泛调研，分析企业财务岗位的典型工作任务，根据中小企业资金管理岗位职责及其职业能力的需要，按照工作过程编写了本书。其特点如下。

1. 根据岗位职责与职业能力设计学习项目和任务

全书分为8个项目和24个任务，每个项目根据职业需要提出能力目标和知识目标，并通过案例引入将项目内容展示出来，使学生在开始学习之前对项目内容就有感性认识。

2. 体现任务驱动的职教理念

任务按照“任务要求—任务描述—理论认知—任务解析—理论延伸—任务基础训练”的思路设计，先布置任务，再准备知识以及完成任务的方法，最后完成任务，充分体现任务驱动的课程理念。

3. 按照“教、学、做”一体化组织，培养学生对知识的掌握和运用、分析能力

本书在保证教的前提下，给学生更多的学和做的内容。“任务基础训练”是训练学生对任务基本原理和基本知识的掌握。“项目综合实训”是将本项目的内容与其他项目的内容结合起来，使学生通过综合实训做到对知识的融会贯通和综合运用。“项目案例分析”的目的是培养学生运用基本原理分析问题、解决问题的能力。“相关链接”能够扩大学生视野。

4. 内容丰富

每个项目的内容包括“案例引入—学习导航—项目综合实训—案例分析—相关链接”，且每个任务都有任务基础训练，能够满足教师教学和学生学习、训练的需要。

本书由王虹英担任主编，梁红、周媛担任副主编，烟台新潮实业股份有限公司总审计师邢建敏担任主审。本书具体编写分工是：梁红负责项目二和项目四的编写；郭梅负责项目一和项目六的编写；刘翠玲负责项目八的编写；蒋洪霞负责项目五的编写；周媛负责项目七的编写；王虹英负责项目三的编写并承担全书的统稿工作。

由于编者水平有限，书中难免有不足之处，恳请广大读者提出宝贵意见。

编 者

目 录

项目一 资金管理基本理论认知 1

引入案例 2

学习导航 3

任务一 认知资金运动过程 3

任务要求 3

任务描述 3

理论认知 4

一、资金运动规律 4

二、资金运动活动的内容 6

三、资金运动过程中的财务

关系 7

四、资金运动过程中的财务

目标 8

任务解析 10

理论延伸 11

一、所有者与经营者的矛盾与

协调 11

二、所有者与债权人的矛盾与

协调 12

任务基础训练 12

任务二 分析资金管理活动环境 14

任务要求 14

任务描述 14

理论认知 15

一、企业资金管理环境 15

二、资金管理的原则 19

任务解析 20

理论延伸 21

一、企业资金管理主体 21

二、企业内部的资金管理

机构 21

任务基础训练 22

案例分析 23

相关链接 24

项目二 资金管理价值观念的确立 27

引入案例 28

学习导航 28

任务一 确立资金时间价值观念 28

任务要求 28

任务描述 28

理论认知 29

一、认知资金时间价值 29

二、资金时间价值的计算 29

任务解析 36

理论延伸 36

任务基础训练 37

任务二 确立风险价值观念 39

任务要求 39

任务描述 39

理论认知 40

一、风险与财务决策 40

二、风险衡量指标 41

三、风险报酬的计算 42

任务解析 43

任务基础训练 43

项目综合实训 45

案例分析 46

相关链接 47

项目三 资金筹措分析 49

引入案例 50

学习导航 51

任务一 预测资金需要量 51

任务要求 51

任务描述 51

理论认知 52

一、筹资规模定量预测方法 52

二、筹资规模定性预测法 56

任务解析 56

理论延伸	58
一、筹资的目的、渠道及方式	58
二、企业筹资应遵循的原则	61
任务基础训练	62
任务二 分析权益资金筹措方式	64
任务要求	64
任务描述	64
理论认知	66
一、发行普通股	66
二、发行优先股	71
三、吸收直接投资	72
四、吸收直接投资的优缺点	73
任务解析	74
任务基础训练	75
任务三 分析债务资金筹措方式	76
任务要求	76
任务描述	76
理论认知	77
一、商业信用	77
二、银行借款	79
三、发行公司债券	82
四、融资租赁	85
任务解析	88
任务基础训练	89
任务四 计算筹资成本	91
任务要求	91
任务描述	91
理论认知	92
一、资金成本的内容	92
二、资金成本的计算	93
任务解析	97
理论延伸	97
一、边际资金成本的计算	98
二、决定资金成本高低的因素	100
三、资金成本的作用	101
任务基础训练	101
任务五 分析与衡量筹资风险	104
任务要求	104
任务描述	104
理论认知	105

一、成本习性、边际贡献和息税前利润	105
二、经营杠杆	107
三、财务杠杆	109
四、复合杠杆	111
任务解析	113
任务基础训练	115
任务六 选择资金结构	118
任务要求	118
任务描述	118
理论认知	119
一、资金结构概述	119
二、选择资金结构的方法	120
任务解析	123
理论延伸	124
一、公司价值分析法确定最佳资金结构	124
二、资金结构的调整	127
任务基础训练	127
项目综合实训	130
案例分析	132
相关链接	133
项目四 项目投资分析	135
引入案例	136
学习导航	137
任务一 认知项目投资基本理论	137
任务要求	137
任务描述	137
理论认知	137
一、项目投资的相关术语	137
二、项目投资的特点	138
任务解析	139
任务基础训练	139
任务二 计算项目净现金流量	140
任务要求	140
任务描述	140
理论认知	140
一、确定现金流量内容	140
二、计算项目净现金流量	143

任务解析	147
理论延伸	148
任务基础训练	149
任务三 选择项目投资评价指标	151
任务要求	151
任务描述	151
理论认知	151
一、分析非折现评价指标	152
二、分析折现评价指标	154
任务解析	158
任务基础训练	158
项目综合实训	161
案例解析	162
相关链接	163
项目五 证券投资分析	165
引入案例	166
学习导航	166
任务一 认知证券投资基本分析	166
任务要求	166
任务描述	166
理论认知	167
一、证券投资的种类	168
二、证券投资的目的及原则	168
三、影响证券投资决策的因素	169
任务解析	171
任务基础训练	172
任务二 分析债券投资价值	174
任务要求	174
任务描述	174
理论认知	175
一、债券的分类及特点	175
二、债券的风险	176
三、债券价值的估算	177
四、计算债券投资收益率	178
五、债券投资的优缺点	179
任务解析	180
任务基础训练	180
任务三 分析股票投资价值	182

任务要求	182
任务描述	182
理论认知	183
一、股票特征、价值与价格	183
二、股票价值的评估	183
三、股票投资收益率的计算	185
四、股票投资的优缺点	185
任务解析	186
理论延伸	187
一、市盈率分析	187
二、证券投资组合	188
任务基础训练	189
项目综合实训	191
案例分析	192
相关链接	193
项目六 营运资金管理	195
引入案例	195
学习导航	195
任务一 确定现金持有量	196
任务要求	196
任务描述	196
理论认知	197
一、现金管理的目的和持有	197
现金的动机	197
二、现金持有成本	198
三、最佳资金持有量预测	199
任务解析	202
理论延伸	203
一、现金收支的内部控制	203
制度	203
二、现金收支管理方法	204
任务基础训练	204
任务二 制定应收账款政策	206
任务要求	206
任务描述	206
理论认知	207
一、应收账款的功能	207
二、应收账款的成本	208

三、信用政策	209	二、股利政策的类型	238
任务解析	212	三、股利支付	240
理论延伸	213	任务解析	242
一、应收账款的监督	213	任务基础训练	244
二、应收账款保理	214	项目综合实训	246
任务基础训练	214	案例分析	247
任务三 确定存货经济批量	216	相关链接	248
任务要求	216	项目八 全面预测控制	249
任务描述	217	引入案例	250
理论认知	217	学习导航	252
一、存货成本	217	任务一 选择预算编制方法	252
二、存货经济批量的确定		任务要求	252
方法	218	任务描述	252
三、再订货点、订货提前期和保险		理论认知	253
储备	220	一、全面预算的内容和体系	253
任务解析	222	二、预算编制的方法	254
理论延伸	222	任务解析	258
一、存货管理的目的与功能	222	理论延伸	260
二、ABC 管理法	223	一、定期预算与滚动预算	260
任务基础训练	224	二、财务预算的意义	261
项目综合实训	226	三、财务预算制度	262
案例分析	227	任务基础训练	263
相关链接	228	任务二 编制企业预算	264
项目七 股利分配政策分析	231	任务要求	264
引入案例	232	任务描述	265
学习导航	232	理论认知	265
任务一 认知利润分配程序	232	一、业务预算的编制	265
任务要求	232	二、财务预算的编制	270
任务描述	232	任务解析	272
理论认知	233	任务基础训练	274
一、利润分配的原则	233	任务三 考核预算执行主体	276
二、利润分配的一般程序	233	任务要求	276
任务解析	235	任务描述	276
任务基础训练	235	理论认知	277
任务二 选择股利分配政策	236	一、责任中心的确定	277
任务要求	236	二、成本中心	278
任务描述	236	三、利润中心	280
理论认知	237	四、投资中心	282
一、影响股利政策的因素	237	任务解析	284

任务基础训练	286
项目综合实训	288
案例分析	290
相关链接	291

附录 货币时间价值系数表	294
参考文献	306

项目一

资金管理基本理论认知

【能力目标】

- 能够根据资金运动规律,合理组织企业的资金管理活动。
- 能够依据企业实际情况确立企业的资金管理目标。
- 能够分析企业资金管理活动环境,并根据环境的变化调整企业的资金管理活动。

【知识目标】

- 掌握资金运动的规律和企业资金管理的内容。
- 掌握企业资金管理活动的目标。
- 理解企业资金管理活动的环境。

《引入案例》

苹果公司深陷形象危机 消费者请愿要“良心牌苹果”

近几年,一个被咬掉一口的苹果标志被世人所熟知,这就是美国苹果股份有限公司的商标。苹果公司不断推出具有革命性的产品。美国媒体报道,苹果公司已选择在2012年3月举行其每年标志性的产品发布活动,发布新一代平板电脑iPad3。受此消息推动,苹果股价再创新高。截至2012年2月9日早上,微软市值约为2567亿美元,谷歌市值约为1989亿美元。由于苹果股价在大盘上涨3%以上,逼近500美元大关,其市值已经超过微软和谷歌的市值之和。

正当苹果产品大受热捧,公司市值不断攀升时,苹果公司的社会责任危机也愈演愈烈。由于海外媒体的持续报道,苹果公司的全球产业链被越来越多的国外大众所了解。“血汗工厂”似乎成了苹果供应商和代工厂的代名词,引来不少国外社会团体的抗议。

美国纽约当地时间2012年2月9日,美国多家社会团体的抗议者来到位于纽约中央车站旁最大的苹果专卖店,递交超过20万人签名的请愿书,呼吁苹果公司改善海外代工厂,尤其是中国工厂的工作环境。

国外监督机构SumOfUs之前提交在线请愿书,要求苹果“保证生产的iPhone5是一款良心产品”,要求苹果在发布下一款智能手机之前“彻底清查其供应商对待工人的方式”。

标题为“消费者需要良心牌iPhone5”的请愿书给人们展示了一幅生动的画面:每天有几千万人会滑动苹果手机的屏幕来解锁手机;而在世界的另一端,一个年轻的女孩也擦拭着这些屏幕。事实上,在她每周六天、每天超过12小时的工作时间里,她重复擦拭着成千上万的苹果手机屏幕。她在这些时间里呼吸着正己烷——一种用来擦苹果手机玻璃的、对神经颇为有害的气体。在生产线上仅仅工作几年后,受正己烷的毒害和重复性劳动的影响,一旦手腕和手的损害不能满足工作要求的操作后,她就会被解雇。

请愿书指出,发行iPhone5将是苹果公司新CEO TimCook上任后的第一款新产品,他们不能允许任何环节出错——包括围绕苹果供应商如何对待工人的消极的公共舆论。所以在此期间发起一个活动来促使苹果在推出iPhone5之前彻底清查其供应商对待工人的方式。如果苹果公司对抗议者的请愿置若罔闻,有可能发起更大规模的抵制和示威活动。美国的社会团体相信,苹果公司作为全球利润最高的公司之一,完全有能力改变目前众多海外工厂环境恶劣的现状。

在中国,苹果公司的消费者也同样致信苹果公司:我是你的消费者,我喜欢你的品牌,但不能接受你的产品是在对环境有污染和对工人有毒害的环境中生产出来的,不能接受你拒绝回应的态度。

通过沟通,苹果公司承认其在环境方面比劳工方面更加薄弱。现在苹果公司对环保组织提出的问题进行了深入的了解,对公众环境研究中心提到的14家问题供应商进行了审核,并发现了问题,现在正在推动每家解决问题,有些已经暂停了采购。

从记者得到的反馈来看,整改有一定力度,投入的资金和整改规模都比较大。

这种大规模的整改,是否最终会将环保压力传导给本已利润微薄的代工厂?将环保压力传导给代工厂不是问题,问题的本质在于,在实际产业链供应商的管理上,苹果公司实质性地看中质量和价格的控制,而忽略对环保和劳工标准的管理。这样一手硬一手软最终造成的结果就

是, 供应商降低环保和劳工标准, 以便于用降低成本来赢得苹果公司的订单。这些节省出的成本的最大的受益者是苹果公司, 而不是供应商企业。苹果公司的采购标准需要加以调整和改变, 应该把严格的环保要求纳入其采购标准中。从目前苹果公司公开的自己的供应商名单来看, 对供应商在选择、考核上已经开始有所动作。如果苹果公司严格要求, 并且有制度保障, 那么可以预见, 代工厂最终会把这些环保代价内化到产品的成本之中, 即苹果公司应为环保成本埋单。

苹果公司和代工厂谁来为环保成本埋单? 苹果表示: 如果代工厂真的花费代价去解决环保问题, 它最终会把账算给我们, 因为大家都是企业, 谁也不会亏本去做这件事情。

苹果公司能做到吗? 苹果公司是世界上最有钱的公司, 上季度的利润率达 42.4%。他们在银行里有 1000 亿美元的存款。因此, 苹果公司有能力在外界压力下采取措施, 彻查供应商行为。

政府要加强对苹果公司供应商的执法和管理, 也需要社会各界去监督和推动。苹果公司需要在阳光下“生长”。

思考问题:

1. 根据上述资料, 分析苹果公司资金管理目标是什么? 该公司为什么会陷入形象危机?
2. 资金管理目标与社会责任之间的关系应如何处理?
3. 苹果公司给我们的教训是什么? 如何改善企业的资金管理目标?
4. 试述法律环境对公司资金管理活动的影响。

(资料来源: 马燕. 苹果公司深陷形象危机消 费者请愿要“良心牌苹果”[N]. 证券日报, 2012-02-06.)

《学习导航》

任务一 认知资金运动过程

任务要求

本任务要解决三个问题: 一是认知企业资金运动的规律; 二是明确企业资金管理的内容; 三是确立企业资金管理活动的目标。

任务描述

1984 年, 凭借 1000 美元的创业资本, 迈克尔·戴尔——一个 19 岁的德克萨斯大学学生在美国登记了戴尔电脑公司。尽管那时戴尔还毫不起眼, 但他却借助直销模式与当时的 IBM、康柏等巨头相争。1988 年戴尔正式上市, 首次公开发行 350 万新股, 每股作价 8.5 美元。

多年以来, 戴尔一直致力于倾听客户的需求, 提供客户所信赖和注重的创新技术与服务。作为全球领先的系统与服务提供商, 戴尔在中国拥有近 8000 名员工, 为包括企业、政府机构、教育组织以及个人消费者在内的广大客户提供服务, 目前市值达到 300 亿美元。

然而, 2006 年戴尔负面新闻不断, 发生了“换芯门”、“报价门”、“电池门”等事件, 严重失信于消费者, 侵害了消费者的利益。受负面新闻拖累, 公司形象大受损害, 经济利益也遭遇巨大损失, 戴尔首次丧失了全球 PC 王座的地位。连续 4 个季度的收入低于预期, 其股价也创下了 5 年来的新低。2006 年 8 月 17 日财务报告显示, 戴尔二季度销售收入仅比上年提高了 5%, 而利润则大幅度缩水 50%。根据全球 IT 专业调研机构 Gartner 发布的报告, 惠普第三季

销售收入增长了 15%，而戴尔的增长幅度只有 3.6%，从出货量来看，惠普比戴尔多销售 11 万台。惠普和戴尔的全球份额分别为 16.3% 和 16.1%。

戴尔不仅失信于消费者，而且内部的企业文化也严重缺失，其文化的建立和实施缺乏人性化。戴尔从全球下发到中国地区的业绩目标，一级一级地传达下来就变成了数字，其很多员工为了完成这些数字不再考虑其他因素，而且若想在戴尔生存下去，必须对其目标有一种偏执的跟从。戴尔在中国的唯一目标是获利获利再获利，这使戴尔员工所接受的企业理念就是一切以利润为中心。在这种缺少人性化的企业文化环境下，戴尔发生侵害消费者利益的事情就不可避免了。

戴尔在全球失去冠军宝座后，开始实施变革，全力打造一个更具有吸引力的品牌——一流价值、品质、按需定制。由于戴尔 80% 以上的销售来自于企业客户，其在消费者群体里的影响力比较低，所以构建一个既让商业客户认同，又让消费者认同的品牌是戴尔品牌的战略核心。戴尔产品稳重、单调，非常商务化，不是现在和未来客户想要的东西。消费者希望有非常个性化的产品，商业客户也希望产品在商务的基础上有所变化。于是戴尔从产品设计入手，根据消费者个性化要求设计产品，同时还提高了服务质量。

戴尔对可持续发展方面取得的成绩非常自豪，并当选为《新闻周刊》“2010 年美国最绿色公司”。从设计、开发、运输，一直到使用及回收计算机设备，戴尔的目标是在尽量降低对环境影响的情况下，提供质量最好、能效最高的产品。最近一个财年，戴尔公司的笔记本电脑和台式机的能耗比 2008 年降低了 25%。公司还提升服务器每瓦特的性能，从而为消费者降低数据中心的能耗。此外，戴尔还把台式机和笔记本电脑的出货包装尺寸降低了 11%。

戴尔 2011 年第四季度财报显示：净利润为 9.27 亿美元，同比增长 177%；营业收入为 156.92 亿美元，同比增长 5%。

阅读上述资料，请分析讨论以下问题：

1. 用什么样的理论解释戴尔由创业时的 1000 美元发展到现在的 300 亿美元？
2. 戴尔的发展过程中，在处理与客户、消费者之间关系方面有什么变化？企业在经营过程中还会存在哪些关系？这些关系在资金管理中表现为什么关系？
3. 戴尔发展过程中的起伏与其资金管理目标有没有关系？请分析其发展过程中的资金管理目标。

理论认知

一、资金运动规律

资金运动指的是资金的形态变化或位移。在市场经济条件下，资金只有在不断的运动中才能实现增值的目的。

企业要进行生产经营活动，就必须具备生产经营要素。企业的生产经营要素的合理配置与有机结合的过程就是企业的生产经营过程。在企业的生产经营过程中，一方面表现为各生产要素实物形态的运动；另一方面表现为生产要素价值形态的运动。随着生产要素实物形态的运动，生产要素的价值形态也在不停地运动，并不断有序地改变各种价值形态，形成有规律的循环与周转。

企业为了进行生产经营活动,必须拥有一定(包括货币本身)的资金。例如,在设立过程中,需要投入货币资金兴建厂房、购置机器设备等,企业的资金由货币形态转化为固定资金形态;在营运过程中,资金运动形成了企业的供应、生产、销售三个过程。

供应过程中,企业以货币资金购买生产所需各种材料。企业既要与供应单位办理结算,以银行存款或现金支付各种材料款和材料运输、装卸等费用,又要取得适用的材料,为进行生产而储备必要的物资。通过供应过程,流动资金从货币资金形态转化为储备资金形态。

生产过程是工业企业经营活动的中心环节,是从材料投入生产开始到产品制成为止的产品制造过程。经过这一过程,企业的资金即由原来的储备资金转化为在产品形式的生产资金。同时,一部分货币资金由于支付职工的工资和其他生产费用而转化为在产品,成为生产资金。在生产过程中,厂房、机器设备等固定资产在使用时会磨损,这部分磨损的价值即折旧,要转移到在产品的价值中,也构成生产资金的一部分。生产过程结束时,在产品制成为产成品,生产资金转变为成品资金。

在销售过程中,企业将产品销售出去,完成其价值的实现。在此过程中,企业要出售所生产的产品,取得销售收入。在销售过程中也会发生包装、运输、推销等销售费用。以货币资金形态收回的销售收入可以补偿产品生产和销售过程中的耗费,以及为组织和管理企业生产经营活动而发生的管理费用及筹措资金而发生的财务费用。通过销售过程,成品资金转化为货币资金。

企业的资金通过购买阶段、生产阶段和销售阶段,从货币资金形态顺次经过储备资金、生产资金、成品资金形态,最终又回到货币资金形态,这一过程称为资金循环。由于再生产过程不断进行而引起的连续不断的资金循环,称为资金周转。在循环周转过程中,资金不仅要保持原有的价值,还要实现价值的增值。因此,在资金运动过程中,终点的货币与起点的货币在价值上是不同的,终点的货币比起点的货币大。也就是说,投入的资金经过生产活动和销售活动产出了增大的货币,而这个增大的货币就是企业进行资金管理活动的目的。

企业资金运动循环示意图如图 1-1 所示。

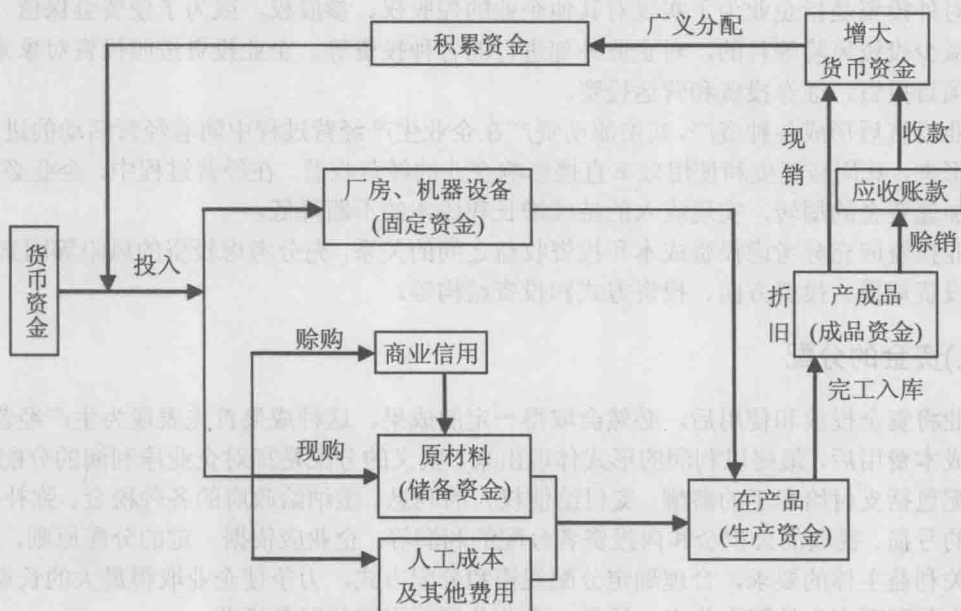


图 1-1 企业资金运动循环示意图

二、资金运动活动的内容

企业生产要素价值形态的运动过程就是资金运动过程。资金的运动过程包括资金的筹集、资金的运用和资金的分配。

(一)资金的筹集

资金的筹集是企业资金运动的前提和条件。作为独立从事经营活动的经济实体,企业首先必须采取灵活有效的方式,从一定的资金来源渠道筹集其经营所必需的资金量,使其进入循环和周转。

企业的经营活动必然产生大量的现金支付需求。如果这些现金支付需求得不到满足,企业就会发生财务危机,甚至导致破产。财务的首要任务就是满足这些基本的资金需求。为此,必须对生产经营所需资金作出及时、准确的估量,包括预测筹集资金的时间、数量和筹资成本,并选择合适的筹资渠道和筹资方式,以降低筹资成本,控制筹资风险。企业因为筹集资金而产生的资金收支,便是由企业筹资而引起的活动。

(二)资金的运用

资金的运用是企业为了实现盈利或规避风险,通过各种途径进行资金投入和提高资金利用效率的管理。资金的运用实际上就是广义的投资,企业在生产经营过程中,要发生各种各样的投资活动:扩大经营规模需要投资,进行技术改造需要投资,为了使闲置的货币资金保值、增值也需要投资。总之,一切能合法取得投资收益的各种领域,都会成为企业投资选择的对象。

企业投资可按不同的标准分类,按照投资范围来划分,可分为直接经营投资和对外投资。直接经营投资是指企业为形成营运能力,购置固定资产、无形资产、流动资产等所进行的各种投资。对外投资是指企业为了实现对其他企业的控股权、参股权,或为了使资金保值、增值,或为了减少投资风险等目的,对企业外部进行的各种投资等。企业投资按照投资对象来划分,可分为项目投资、证券投资 and 营运投资。

企业投资后形成各种资产,其中流动资产在企业生产经营过程中随着经营活动的进行不断变换其形态,其周转速度和使用效率直接影响企业的经营收益。在经营过程中,企业必须千方百计地加速资金的周转,实现收入的持续增长和成本的不断降低。

企业投资应充分考虑投资成本和投资收益之间的关系,充分考虑投资的风险等因素,合理地确定投资规模、投资方向、投资方式和投资结构等。

(三)资金的分配

企业将资金投放和使用后,必然会取得一定的成果。这种成果首先表现为生产经营收入,在补偿成本费用后,最终以利润的形式体现出来。狭义的分配是指对企业净利润的分配,而广义的分配包括支付给职工的薪酬、支付给债权人的利息、缴纳给政府的各种税金、弥补企业以前年度的亏损、提取的公积金和向投资者分配的利润等。企业应依据一定的分配原则,充分考虑各相关利益主体的要求,合理确定分配规模和分配方式,力争使企业取得最大的长期利益。企业因为分配而产生的资金收支,便是由企业分配而引起的财务活动。

上述三个方面相互联系、相互依存,构成了企业资金运动的完整过程,同时也成为资金管

理的基本内容。

三、资金运动过程中的财务关系

资金运动是财务活动,所体现的经济利益关系是财务关系。财务关系体现了企业与各有关方面的经济利益关系,它主要可以概括为以下几个方面。

(一)企业与投资者之间的财务关系

投资者是企业的所有者。投资者向企业投入资金,企业向投资者支付投资报酬。投资者通过投资协议、公司章程的约定履行出资义务,或通过购买股份向企业投资,形成企业的资本金。投资者有权行使参与企业的重大决策和利润分配的权利。企业利用投资者投入的资本金进行经营,对投资者的财产负有保全和增值责任。企业实现利润后,应按投资比例或协议、章程的规定,向投资者分配利润。企业与投资者之间的财务关系,体现的是所有权的性质以及与此相关的经济利益关系。

(二)企业与受资者之间的财务关系

企业与受资者之间的财务关系主要是指企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资所形成的经济关系。随着企业经营规模和经营范围的不断扩大,这种关系将会越来越广泛。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,并依据其出资的份额参与受资者的经营管理和利润分配。企业与受资者之间的财务关系,体现的是所有权性质的投资与受资的关系。

(三)企业与债权人之间的财务关系

企业与债权人之间的财务关系主要是指企业与银行及其他金融机构、客户之间的借贷和结算关系。企业为了满足经营的需要,可向银行和非银行金融机构取得借款,按规定还本付息,并接受金融机构的监督;企业还可以委托金融机构发行企业债券,向社会筹集资金;企业在经营过程中,还可能因为购销活动而发生拖欠,这些都构成企业的负债。

(四)企业与债务人之间的财务关系

企业与债务人之间的财务关系主要是指企业将其资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位形成的经济关系。企业将其资金借出后,有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业与债务人之间的关系体现的是债权与债务关系。

(五)企业与政府部门之间的财务关系

各级政府作为社会的组织者和管理者,行使政府行政职能。政府依据这一身份,无偿参与企业利润的分配和资金的调拨。企业必须依法缴纳各种税款和接受政府的资金监督。这就与财政和税收机关发生必要的财务关系,体现的是强制的税务缴收关系。

(六)企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各单位之间的财务关系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。企业在实行内部经济核算制的条件下，供、产、销各部门以及各生产单位之间相互提供产品和劳务，并要进行计价结算。这种在企业内部形成的资金结算关系，体现了企业内部各单位之间的利益关系。

(七)企业与供货商、企业与客户、企业与消费者之间的财务关系

企业与供货商、企业与客户、企业与消费者之间的财务关系主要是指企业购买供货商的商品或接受服务，以及企业向客户、消费者销售商品或提供服务过程中形成的经济关系，体现了合作服务的关系。

(八)企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系主要是指企业向职工支付劳动报酬的过程中所形成的经济关系。企业要用自身的产品销售收入，向职工支付工资、津贴、奖金等，其企业是按照职工提供的劳动数量和质量支付职工的劳动报酬。这种企业与职工之间的财务关系，体现了职工和企业劳动成果上的分配关系。

四、资金运动过程中的财务目标

企业资金运动过程中的财务目标是指企业财务活动所要达到的根本目的。在理论上，各利益主体的个人目标可折中为企业的“长期稳定发展”，参与企业活动的各利益主体都可借此实现其个人目标。资金运动过程中的财务目标包括利润最大化、每股收益最大化、企业价值最大化、相关者利益最大化等。

(一)利润最大化

在经济中，往往是以利润最大化概念来分析、评判企业业绩的，因此利润最大化就被设定为企业资金管理目标。其理由有三个：一是人类从事生产经营活动，都是为了创造剩余产品，而剩余产品的多少，可以用利润的多少来衡量；二是在自由竞争的资本市场上，资本将流向能实现最大增值的企业，而会计对增值的计量指标就是利润；三是只有每个企业都最大限度地获得利润，整个社会的财富才会实现最大化。因此，以利润最大化作为资金管理目标，有其合理的一面。但是，同时也存在以下缺点。

(1) 利润最大化概念的含义是模糊的。经济学中的利润概念和会计学上的利润概念是不一致的；短期利润和长期利润对企业的影响也是不一致的；会计上税前利润和税后利润、总利润和每股收益也是不同的。那么，利润最大化中的“利润”到底是哪个概念呢？

(2) 利润最大化目标没有考虑资金时间价值。例如，在投资决策中，对未来年度的收益仅以利润来衡量，忽视现金流入的时间，这样会导致错误的选择。

(3) 利润最大化没有考虑风险。在市场经济条件下，利润一般与风险并存，高收益一般会与高风险相伴。如果盲目追求利润最大化，忽视风险因素，可能导致企业陷入严重危机。

(4) 利润最大化容易导致企业的短期行为。在会计上，利润是某一会计期间计算的收入与费用的差额，如果企业只顾实现当前的最大利润，而忽视了企业的长期战略发展，那么可能使企业做出错误的决策。