

Financial Management

全国教育科学“十一五”国家课题研究成果
江苏省高等学校精品教材
高等学校会计学与财务管理专业系列教材

财务管理学

(第二版)

主 编 上官敬芝

副主编 李延莉 陈玲娣

高等教育出版社

CAIWU GUANLI XUE

全国教育科学“十一五”国家课题研究成果

江苏省高等学校精品教材

高等学校会计学与财务管理专业系列教材

财务管理学 (第二版)

Fundamental Accounting

主 编 上官敬芝

副主编 李延莉 陈玲娣

高等教育出版社·北京

内容提要

本书是高等学校会计学与管理专业系列教材之一。主要内容
包括:导论、财务管理的基本原理、筹资管理概论、长期筹资管理、短期
筹资管理、项目投资管理、金融投资管理、营运资金管理策略、流动资
产管理、收益分配管理、财务分析、并购和重组。本书同时配有《财务管
理学习题与案例》(第二版)(上官敬芝主编)。

本书可作为高等学校经济与管理专业财务管理课程教材,也可作
为社会相关从业人员辅导用书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学 / 上官敬芝主编. —2 版. —北京: 高等教育
出版社, 2014. 5

ISBN 978-7-04-033262-9

I. ①财… II. ①上… 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 (2014) 第 103894 号

策划编辑 于兰婷 责任编辑 于兰婷 刘自挥 封面设计 吴昊 责任印制 蔡敏燕

出版发行	高等教育出版社	咨询电话	400-810-0598
社 址	北京市西城区德外大街 4 号	网 址	http://www.hep.edu.cn
邮政编码	100120		http://www.hep.com.cn
印 刷	上海华教印务有限公司		http://www.hepsh.com
开 本	787mm×1092mm 1/16	网上订购	http://www.landaco.com
印 张	22.5		http://www.landaco.com.cn
字 数	571 千字	版 次	2010 年 8 月第 1 版 2014 年 5 月第 2 版
购书热线	021-56717287 010-58581118	印 次	2014 年 5 月第 1 次印刷
		定 价	39.90 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题, 请到所购图书销售部门联系调换

版权所有 侵权必究

物 料 号 33262-00

第二版前言

本套教材自2010年7月第一版出版以来,已连续增印5次,市场认可度较高。编写组曾先后于2011年5月和2013年5月对本套教材的使用情况进行了调查和回访。反馈情况表明,本套教材“多样化”的设计风格 and “逻辑化”的编写方式,有利于激发学生的学习兴趣、提高学生的学习效果。近几年来,财务管理的环境已经或正在发生着变化,财务理论与实务发展也在不断取得新的成果。作为教材,应该及时体现和反映这些新变化、新成果。为此,我们在保持第一版特色的基础上,对相应的内容进行了重新阐释和修订。主要修改之处如下:

(1) 根据章节内容,自编引导案例。对主教材第3章、第6章、第7章、第9章、第10章、第11章的引导案例进行了更新完善,尽量采用自编案例,使其与所在章节的知识点在内容上衔接更加紧密,引导作用进一步增强。

(2) 反映会计和财务法规的变化,增补相关知识。比如,在主教材第4章增加“‘营改增’对融资租赁的影响”专栏,在第6章增加“增值税转型改革对项目投资决策的影响”专栏,根据《关于实施上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》对第10章的相关内容进行了修订,从而使本套教材内容与国家相关政策法规的调整俱进。

(3) 调整章节结构,补充完善内容。一是将教材第10章“利润分配管理”改为“收益分配管理”,增加了“收入管理”和“成本费用管理”两节内容,以满足会计及财务管理专业以外其他经济管理类学生的知识结构要求;二是对主教材各章节的内容进行了不同程度的修改,使其逻辑关系更加清楚,表述更加准确;三是增加了一些新理论新方法,使教材的内容与学科发展知识俱进。

(4) 追踪最新动态,修改辅助教材。一是根据国外财务管理领域出现的新思维和新事例,对辅助教材的“英文阅读”部分进行了补充和更新,使读者能及时了解国外的相关进展情况,增长知识,开拓视野;二是补充了多个新案例,为提高学生的分析能力提供了更多的机会;三是根据近年来的中级会计职称考试“财务管理”试题和注册会计师考试“财务成本管理”试题对部分练习题进行了更新,使读者及时掌握国内相关资格考试的最新动态。

本套教材主教材的修订分工为:第3、4章由李延莉修订;第10章由陈玲娣修订;第1、2、5、6、7、8、9、11、12章由上官敬芝修订。辅助教材的修订分工为:第10章的练习题和案例由陈玲娣修订;第1、5、6、9、10章的英文阅读资料由郝景亚修订;第3、4、8、12章的英文阅读资料由上官乐奇修订;其余内容由上官敬芝修订。整套教材最后由上官敬芝负责统稿和总纂。

本套教材在修订过程中参考了大量的文献,在此,对文献的作者致以真诚感谢!

由于本次修订内容较多,加之编者水平和修订时间有限,错误和不足之处在所难免,恳请广大师生及读者给予批评指正。

上官敬芝
2014年5月

第一版前言

财务管理学是高等学校经济学类、管理学类专业的核心课程之一,具有很强的理论性、实践性和发展性。现代财务理论自诞生以来,广泛借鉴与吸收了相关学科领域的理论、方法及研究成果,在适应经济发展需要的过程中不断发展和完善,已逐步形成了一套较为完备的理论与知识体系。进入 21 世纪,随着全球化的深入、知识经济的兴起、电子商务的发展、资源紧缺的加剧,以及环境保护与生态意识的增强,财务管理的环境发生了巨大的变化。特别是 2008 年美国“次贷危机”引发的国际金融危机以来,对加强金融监管、控制财务风险提出了更高的要求;应对全球气候变暖、发展“低碳经济”,更是迫切要求转变人类的生产方式和生活方式。这些已经发生或正在发生着的变化,给财务管理理论和实务的探索与发展提出了新的课题,带来了新的机遇。

应用型本科是高等教育的一支独具特色的力量,在我国经济和社会发展中的地位 and 作用日渐重要。本书作为全国教育科学国家规划课题研究工作的重要内容之一,我们组织了一批在财务管理教学与科研领域具有良好学术基础和丰富实践经验的教师进行主教材《财务管理学》与辅助教材《财务管理学习题与案例》的编写工作,以满足当前我国应用型高等学校财务管理学课程教学的需要。

本套教材吸收借鉴了现代财务管理的最新成果和国内外同类优秀教材的成熟经验,立足于我国应用型高等学校的人才培养目标,结合编写者在教学与科研工作中的知识积累与经验积淀,注重理论与实践相结合,注重培养学生的逻辑思维能力和分析解决实际问题的能力。在内容上,坚持以财务管理的基本原理为基础,以企业财务活动为主线,以企业财务管理实务为主体进行整体规划,力求将原理、方法和应用融为一体;在形式上,由主教材、辅助教材和教学课件三个部分组成,力求促进教、学、用三者的有机结合。主教材通过“学习目标”、“引导案例”、“原理链接”等固定栏目来体现其总体设计思路,通过“理财指南”、“知识卡片”、“理解记忆”、“管理妙语”等灵活多样的非固定栏目,以充分展示作者的写作风格;辅助教材主要围绕主教材各章的内容进行延伸和拓展,设有“重点和难点”、“练习题”、“综合案例”、“英文阅读”、“练习题答案”等内容;教学课件主要为教师教学提供帮助,设有“教学内容”、“课堂实训”和“案例分析”三个模块。全书分为五篇 12 章,第一篇为财务管理基础,第二篇为筹资管理,第三篇为投资管理,第四篇为营运资金管理与利润分配管理,第五篇为财务分析与公司并购和重组。

本套教材的适用对象为应用型本科院校经济学类、管理学类本科生,尤其是会计学、财务管理、金融学等专业本科生。

本套教材在写作过程中着重突出以下特点:

(1) 逻辑性强。在总体布局上,首先,按财务活动的内在逻辑将财务管理的主要内容划分

成五个模块,各个模块既是一个相对独立的知识单元,又相互联系形成一个有机的整体;其次,在主教材的各章前安排有“原理链接”,既可以使学生随时复习原理,前后照应,加深印象,又可以帮助学生理解从原理到方法和应用的逻辑推理过程,培养科学的思维方式。

(2) 实践性强。在内容安排上,确保理论够用,突出实践导向。在每章编有大量例题和练习题的基础上,章前设有引导案例,章节中穿插有小案例,章后安排有综合案例。这些案例主要源于我国经济生活的实际,背景熟悉,易于理解,便于操作,同时又与正文呼应,有利于培养学生的应用能力。

(3) 拓展性强。一是教材在编写过程中尽量考虑与会计学专业相关资格考试相联系,如会计职称考试、注册会计师考试等,以帮助学生适应社会岗位的就业需要。二是每章内容安排有英文专业术语和经典英文阅读,这些英文短文是根据西方国家财务管理的部分专题资料编辑而成的,保留了国外财务管理专题的“原汁原味”。在特定的专业背景下阅读这些材料,不仅有利于学生了解和借鉴国外财务管理的思想,拓宽视野,而且还可以为学生阅读英文专业文献、撰写论文英文摘要、甚至为学生以后在外企就业奠定良好的基础。

本套教材由上官敬芝教授担任主编,赵秀芳教授和陈玲娣副教授担任主教材的副主编;李延莉副教授、徐峰副教授和朱福兴教授担任辅助教材的副主编。在主编提出编写指导思想和总体框架后,编写组经过多轮研讨确定基本写作思路、写作风格后分头工作。主教材和辅助教材的具体分工为:第1、2章由上官敬芝教授编写;第3、4章由李延莉副教授编写;第5章由胡爱君副教授和上官敬芝教授编写;第6章由赵秀芳教授编写;第7章由胡素华副教授编写;第8章由徐峰副教授编写;第9章由陈澎教授编写;第11章由朱学义教授编写;第10、12章由陈玲娣副教授编写;英文阅读由上官敬芝和朱福兴编写。教学课件的第1、2和5—12章由徐峰制作,第3、4章由李延莉制作。整套教材最后由上官敬芝负责统稿和总纂。

在教材编写过程中参考和引用了大量的相关文献,在此,对文献作者致以真诚的感谢。英文阅读的编写和注解得到了徐州市商务局雒永信博士的协助。初稿形成之时,恰逢就读于湖南大学金融学专业大三的女儿上官乐奇在家休寒假。看到妈妈日夜编纂工作的辛劳,女儿主动承担起了书稿第一读者兼校对的重任,并从有利于学生读者的理解与掌握角度提出了许多宝贵建议。在此,一并表示感谢。

本套教材虽然在编写中下了很大功夫,但限于水平,错漏与缺陷在所难免,恳请各位专家、读者不吝赐教,以便未来得以进一步补充和完善。

上官敬芝
2010年7月

目 录

第一篇 财务管理基础

第1章 导论	003
引导案例 认识财务职业,谋划财务人生	003
第一节 财务管理概述	003
第二节 财务管理的目标	010
第三节 财务管理的环境	014
复习思考题	020
第2章 财务管理的基本原理	021
引导案例 时间成就富翁	021
第一节 资金时间价值	021
第二节 风险与报酬	033
第三节 其他原理	041
复习思考题	043

第二篇 筹资管理

第3章 筹资管理概论	047
引导案例 青岛啤酒采取捆绑式筹资策略的动机何在	047
第一节 筹资管理概述	047
第二节 企业筹资的类型	052
第三节 资金需要量的预测	054
复习思考题	062
第4章 长期筹资管理	063
引导案例 创业筹资的难题	063
第一节 长期筹资方式	064
第二节 资本成本	078
第三节 杠杆利益和风险	087

第四节 资本结构决策·····	092
复习思考题·····	102
第5章 短期筹资管理 ·····	103
引导案例 享用“免费”的午餐·····	103
第一节 短期筹资概述·····	104
第二节 短期借款·····	105
第三节 商业信用·····	110
第四节 其他短期筹资项目·····	112
复习思考题·····	117

第三篇 投资管理

第6章 项目投资管理 ·····	121
引导案例 上好公司的设备需要更新吗·····	121
第一节 项目投资概述·····	122
第二节 现金流量的内容及其估算·····	125
第三节 项目投资决策的基本方法·····	132
第四节 投资决策方法的应用·····	140
第五节 不确定性投资决策·····	147
第六节 增值税转型改革对项目投资决策的影响·····	154
复习思考题·····	157
第7章 金融投资管理 ·····	158
引导案例 “股神”的投资策略·····	158
第一节 金融投资概述·····	159
第二节 债券投资管理·····	161
第三节 股票投资管理·····	167
第四节 基金投资管理·····	173
复习思考题·····	179

第四篇 营运资金与收益分配管理

第8章 营运资金管理策略 ·····	183
引导案例 筹资渠道单一的风险·····	183
第一节 营运资金管理概述·····	184
第二节 营运资金投资组合策略·····	187
第三节 营运资金筹资组合策略·····	190
第四节 营运资金投资与筹资的综合管理策略·····	194
复习思考题·····	196

第9章 流动资产资产管理	197
引导案例 如何用好应收账款这把“双刃剑”	197
第一节 流动资产资产管理概述	198
第二节 现金管理	198
第三节 应收账款管理	206
第四节 存货管理	211
复习思考题	219
第10章 收益分配管理	220
引导案例 派发高额现金股利的原因	220
第一节 收益分配管理概述	221
第二节 收入管理	223
第三节 成本费用管理	231
第四节 利润分配管理	237
复习思考题	256

第五篇 财务分析与公司并购和重组

第11章 财务分析	261
引导案例 如何“透视”企业财务报表中的“辉煌”业绩	261
第一节 财务分析概述	262
第二节 基本财务比率的计算及分析	272
第三节 财务预警分析	291
第四节 财务状况的趋势分析和综合分析	294
复习思考题	304
第12章 公司并购和重组	306
引导案例 华润“增持”万科	306
第一节 公司并购	307
第二节 公司重组	325
复习思考题	332
附录一 复利终值系数表	333
附录二 复利现值系数表	337
附录三 普通年金终值系数表	341
附录四 普通年金现值系数表	345
主要参考文献	349
教学资源索取单	

第一篇
财务管理基础



第 1 章

导 论

学 习 目 标

- 了解财务管理人员的职业机会
- 掌握财务管理的含义
- 熟悉财务管理的特点、原则和环节
- 明确财务管理目标的主要观点
- 理解影响企业财务管理的环境因素

引 导 案 例

认识财务职业,谋划财务人生

职业铸就人生,选择职业就是选择未来和人生。而不同的职业需要有不同的知识和能力来支撑。一个拥有财务管理知识和技能的学生,究竟可以选择什么样的职业呢?

2008年11月15日,在一场由ACCA(The Association of Chartered Certified Accountants)组织的题为“分享职业机会,探讨财务人生”职业讨论会上,万宝盛华的人力资源部经理宋静告诉记者:“2008年我们公司受委托招聘的职位中,风险管理年薪是5万到38万元;财务经理是7万到40万元;财务分析是9万到29万元;成本控制是10万到20万元;审计是12万到74万元;财务主任是14万到47万元;财务总监则能达到40万到100万元。”^①从这些招聘职位中,我们了解了财务人员的部分职业机会;从这些诱人的数字中,我们看到了高级财务人才的价值和稀缺度。

你想挑战这些高级财务管理职务吗?无论你未来的职业定位是其中哪一种,要做好本职工作,都必须熟练掌握一定的财务管理知识和技能。本书将系统地介绍财务管理的基本理论和方法,为未来职业生涯的成功奠定基础。

第一节 财务管理概述

一、财务管理人员的职业机会

财务管理的核心是资金管理,凡是涉及资金管理的活动,都渗透着财务管理的内容。因

^① 董左卉子、徐春华:《职业化CFO在路上》,《新理财》2009年第3期。

此,从理论上讲,拥有财务管理知识和技能的学生,其选择职业的范围非常广泛。在现实中,财务管理人员的职业机会可以分为直接和间接两个方面。

(一) 直接机会

所有的组织,无论是营利组织还是非营利组织,都存在一定的财务管理业务,设有财务管理岗位,为财务管理人员提供了直接的职业机会。

(1) 工商企业。企业是提供财务职业机会最多的一类机构。对企业而言,财务管理是利用价值形式对企业的生产经营活动进行预测、组织、协调、分析和控制的管理过程。每个企业都设有财务部门(或单独设立、或与会计部门合并在一起)和一定数量的财务岗位,负责记录企业的财务信息;负责为企业管理层分析并解释财务信息,协助进行投资和融资等财务决策;负责企业的资金调度,加强日常的营运资金管理;加强企业的内部审计、成本控制和资产管理;制订收入分配方案,调动各方利益者的积极性;整合各部门的意见并编制公司的预算,评价企业的经营绩效,探索企业财务状况改进的途径和方法等。

(2) 事业单位。为了规范事业单位的财务行为,加强事业单位的财务管理,提高资金使用效益,保障事业单位健康发展,事业单位也必须配备一定数量的财务管理人员。并且,随着社会经济的快速发展,事业单位财务管理人员队伍正在逐渐壮大,地位也在不断提升。事业单位财务管理的主要任务是:合理编制单位预算,如实反映单位财务状况;依法组织收入,努力节约支出;建立健全财务制度,加强经济核算,提高资金使用效益;加强国有资产管理,防止国有资产流失;对单位经济活动进行财务控制和监督。

(3) 中介机构。中介机构包括会计师事务所、管理咨询机构等。会计师事务所的工作内容主要有:验资、审计、记账、税务代理、资产评估、财务筹划、财务顾问、财税人员培训、工商代理、工程造价等业务。这些工作内容大多直接运用财务管理知识和技能,为财务管理人员提供了较多的职业机会。但是,会计师事务所是为各领域客户服务的,其工作内容要比单一企业的财务管理业务广泛和复杂。所以,会计师事务所对财务工作人员的职业素质要求更高。随着社会分工的不断细化,各行各业需要专司独立审计和咨询业务的专业人员提供中介服务,对具备注册会计师(CPA)、注册资产评估师(CPV)、注册财务分析师(CFA)、注册财务规划师(CFP)等资格的高级财务人员的需求将会不断增加。

(4) 政府机构、社会团体及其他的组织。在政府机构、社会团体及其他的组织中,财务管理同样重要,也需要专业的财务管理人员来管理资金,从而在确保收入和支出符合法律规定的前提下,充分发挥有限资金的最大效益。

(二) 间接机会

金融机构作为一类组织,除了自身的财务管理业务直接创造财务职业机会外,许多其他业务岗位也需要财务知识来支撑,从而拓宽了财务管理专业的职业机会。

(1) 商业银行。商业银行是财务人才需求量最大的金融机构。可以说银行所有业务对财务管理知识都有一定的要求。比如,银行信贷决策依赖于对企业经营状况的判断,银行信贷管理人员若不懂企业的财务管理,就不能做好本职工作。又如,办理票据贴现,买卖外汇,代理业务、衍生金融工具、理财产品等业务,也离不开财务管理知识的支撑。所以,银行广泛的业务为财务人员提供了很大的发挥空间。

(2) 保险公司。保险公司除了有保险行销业务外,还有保险产品设计、投资管理等业务。通常,保险公司要将投保人的保险金投资于金融债券、股票、投资基金、中长期贷款等。如何设计投资组合,选择哪些企业合作,以及怎样对现有投资进行管理,这些都需要用到大量的财

务管理知识,从而给财务管理人员提供很多的职业机会。

(3) 其他金融机构。证券公司、投资信托公司、租赁公司、金融资产管理公司、财务公司等金融机构,其业务也需要大量的财务管理知识和技能的支撑。

此外,具备一定的财务管理知识还可以从事教学、科研或经济管理领域其他需要财务知识的工作。

二、财务管理的含义

财务管理(financial management)是指对某一独立核算单位的财务活动进行有效的组织,正确处理好内外部各项财务关系,并为提高其整体管理水平和整体价值服务的一项经济管理工作。可以讲,只要有资金运作的地方,就必然有财务管理活动^①。然而,不同性质和不同行业的单位,其财务管理的内容和方式是有明显差异的。在各类组织中,企业是数量最多的一类经济组织,其财务活动也具有典型的代表性。所以,本书以企业财务管理为主要研究对象。要理解财务管理的含义,必须先弄清楚企业的财务活动和财务关系。

(一) 企业财务活动

企业财务包含一切涉及企业资金的经济业务。企业财务活动(Financial Activities)是指以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。企业的财务活动主要包括以下四个方面的内容。

1. 企业筹资引起的财务活动

所谓筹资,指企业为了满足投资与用资需要而筹措和集中所需资金的行为。无论是建立新企业,还是经营现有企业,都需要筹措一定数量的资金。在筹资过程中,企业通过发行股票、发行债券、吸收直接投资等方式筹集资金,表现为资金的收入;企业偿还借款、支付利息、股利以及各种筹资费用等,表现为资金的支出。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。

在进行筹资活动时,企业一方面要预测筹资的总规模,以保证投资所需要的资金;另一方面要通过筹资渠道和筹资方式的选择,确定合理的筹资结构,使筹资的代价降低而风险不变甚至降低。(其具体内容将在本书的第3章和第4章作详细介绍。)

2. 企业投资引起的财务活动

企业取得资金后,必须将其投入使用,以谋求取得良好的经济效益。企业的投资,有对内投资和对外投资之分。企业把筹集到的资金用于购置自身经营所需流动资产、固定资产、无形资产等,便形成企业的对内投资;企业把筹集到的资金用于购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等,便形成对外投资。无论是对内投资还是对外投资,投资时都需要支出资金。当企业变卖对内投资的各种资产或收回对外投资时,就会产生资金的收入。这种由于企业投资而产生的资金收支,便是企业投资引起的财务活动。

在进行投资活动时,企业必须考虑投资规模,同时还必须通过投资方向和投资方式的选择,来确定合适的投资结构,提高投资效益,降低投资风险。(其具体内容将在本书的第6章和第7章作详细介绍。)

3. 企业经营引起的财务活动

企业在日常的经营过程中,会发生一系列的资金收付。首先,需要采购材料或商品形成储备,以便从事生产和销售活动,同时,还要支付职工工资和各种营业费用,这都需要企业支付资

^① 张鸣、陈文浩:《财务管理》(第2版),高等教育出版社2004年版。

金。其次,当企业将生产出来的产品或购入的商品进行出售时,便可收回资金。再次,如果企业现有资金不能满足经营的需要,还要采取短期借款的方式来筹集所需资金。这种由于企业经营而产生的资金收支,便是企业经营引起的财务活动。

在企业经营引起的财务活动过程中,主要涉及的是营运资金的管理问题。具体包括:现金持有计划的确定,应收账款的信用标准、信用条件和收款政策的确定,存货周期、存货数量、订货计划的确定,短期借款计划、商业信用筹资计划的确定等。(其具体内容将在本书的第5章、第8章和第9章作详细介绍。)

4. 企业分配引起的财务活动

企业通过投资和资金运营可以取得相应的收入,在弥补各种成本费用、缴纳税金后,还应依照有关法规和程序对利润进行分配。资金分配有广义和狭义之分。广义分配是指对企业各种收入进行分割和分派的行为;狭义的分配仅指对企业净利润的分配。

根据投资者的意愿和企业生产经营的需要,企业实现的净利润可以作为投资收益分配给投资者,也可以暂时留存企业形成未分配利润,或者作为投资者的追加投资。企业的财务人员要合理确定分配的规模和结构,确保企业取得最大的长期利益。这种因企业分配而产生的资金收支,便属于企业资金分配而引起的财务活动。(其具体内容将在本书的第10章作详细介绍。)

企业财务活动的四个方面是相互联系、相互依存的,它们构成一个完整的财务活动过程。这四个方面也正是财务管理的基本内容:企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理、利润分配管理。

(二) 企业财务关系

财务关系(financial relations)是指企业在组织财务活动过程中与有关各方面发生的经济关系。研究财务关系时,必须明确两个问题,一是企业和哪些利益者之间有经济关系(who),二是他们之间有什么关系(what)。

企业的财务关系主要包括以下七个方面:①企业与投资者之间的财务关系;②企业与被投资者之间的财务关系;③企业与债权人之间的财务关系;④企业与债务人之间的财务关系;⑤企业内部各部门之间的财务关系;⑥企业与职工之间的财务关系;⑦企业与税务机关之间的财务关系。

对现代企业而言,一项投资活动要成立,离不开投资者和受资者(经营者)两个相互对应的基本要素,如图1-1所示,图中箭头表示资金的流向。在投资活动中,投资者应按约定(合同、协议、章程)履行其出资义务,并根据其出资数额有权参与企业的经营管理,分享利润并承担风险;受资者必须依法经营,保全资本,并通过有效地运用资本,实现资本增值最大化。投资者与受资者之间的财务关系,体现了所有权性质的资金使用和资金分配关系。在研究企业与投资者的财务关系时,企业是受资者,它反映着经营权与所有权(或受资与投资)的关系;相反,在研

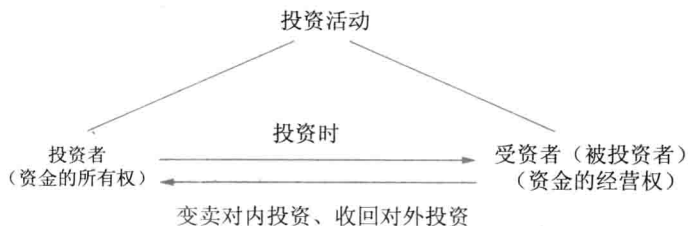


图 1-1 企业投资活动

究企业与被投资者之间的财务关系时,企业则是投资者,它反映着所有权与经营权(或投资与受资)的关系。

负债是由债权和债务两个相互对应的要素构成的法律关系,如图 1-2 所示。债权是指债权人享有的权利,债务是指债务人承担的义务。

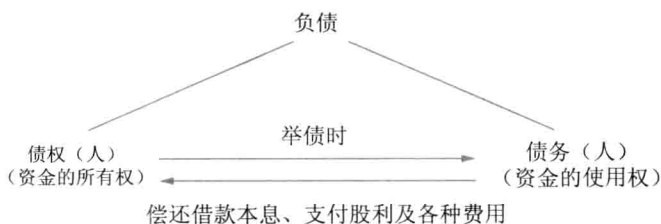


图 1-2 负债要素构成关系

企业与债权人的财务关系,是指企业利用债权人的资金后,要按约定的利率及时向债权人支付利息,债务到期时,要合理调度资金,按时向债权人归还本金。简而言之,企业与债权人的关系可以概括为债务与债权的关系。

企业与债务人的财务关系,是指企业将资金借出后,有权要求债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业与债务人的财务关系可以概括为债权与债务的关系。

企业内部各部门之间的财务关系,是指由于企业内部实行经济核算制所形成的内部资金结算关系,体现了企业内部各单位之间的利益关系。

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过程中所形成的经济关系,体现了企业与职工在劳动成果上的分配关系。

企业与税务机关之间的财务关系,反映了企业依法纳税和税务机关依法征税的权利义务关系。

企业财务关系中最重要的是:股东、经营者、债权人之间的经济关系。

三、财务管理的特点

企业生产经营活动的复杂性,决定了企业管理必须包括多方面的内容,如生产管理、技术管理、劳动人事管理、设备管理、销售管理、财务管理等。各项工作是相互联系、紧密配合的,同时又有科学的分工,具有各自的特点。就财务管理而言,有以下三个特点。

(一) 综合性强

财务管理是一种价值管理。通过价值形式,运用财务预测、决策、预算、控制、分析和考核等方法,对企业的一切物质条件(劳动对象和劳动资料)、经营过程(供、产、销)和经营成果(收入与利润等)进行综合规划和控制,从而达到不断提高经济效益的目的。因此,财务管理既是企业管理的一个独立方面,又是一项综合性的管理工作。

(二) 涉及面广

财务管理是对企业财务的管理,而财务是涉及企业资金的所有经济业务。所以企业中一切涉及资金的经济业务活动都属于财务管理的管辖范围。众所周知,在企业内部,每一个部门都或多或少地与资金有联系,从而都会和财务部门产生联系。同时,为了提高企业的经济效益,各部门在合理使用资金和节约资金方面都要接受财务部门的指导和约束。

（三）灵敏度高

在企业管理中,决策是否得当,经营是否有方,技术是否先进,生产组织是否合理,以及产品的质量优劣,费用开支的多寡,职工素质的高低,产销顺畅与否,都会对财务指标产生重大的影响。财务部门通过对财务指标的经常性计算、整理和分析,就能及时掌握企业各方面的信息,了解企业生产经营情况,发现存在的问题。例如,如果企业生产的产品质量优良,适销对路,则可实现产销两旺,在财务上就表现为资金周转加快、盈利能力增强。因此,财务部门应及时向企业领导通报财务指标的变化情况,以便领导掌握企业运行状况,及时采取对策,把各部门的工作都纳入提高经济效益的轨道上来。

四、财务管理的原则

财务管理原则(principles of financial management)是组织企业财务活动和协调处理财务关系的基本准则。企业财务管理应遵循以下原则。

（一）系统优化原则

财务管理是企业管理系统的一个子系统,其又由筹资管理、投资管理、资金营运管理、分配管理等子系统构成。做好财务管理工作,必须从财务管理系统的内部和外部联系出发,从各组成部分的协调和统一出发,这就是财务管理的系统原则。具体要求做到以下几点:

(1) 整体优化。只有整体最优的系统才是最优系统。财务管理必须从企业整体战略出发,不能为财务而财务;财务管理的各子系统又必须围绕整个企业理财目标进行,不能“各自为政”。实行分权管理的企业,各部门的利益应服从企业的整体利益。

(2) 结构优化。任何系统都是有一定层次结构的层级系统。在财务管理中,应注意各组成部分结构的比例优化,从而保证整体优化,如进行资金结构、资产结构、分配结构(比例)的优化。

(3) 适应能力优化。由于财务管理的环境是复杂多变的,企业缺乏完全的控制能力,加之,由于企业财务管理人员能力的限制,可能会出现财务预测、决策、计划等失误。为此,在管理的各个方面和各个环节都要保持可调节的余地,以应对环境的变化。

（二）成本与效益权衡原则

成本与效益权衡原则是投入产出原则的价值体现,是社会再生产活动得以延续和发展的基本要求。就成本与效益的关系来说,成本的耗费是效益取得的前提条件,而取得一定的效益则是成本耗费的直接目的。由于成本与效益既对立又统一,所以,在经济行为发生之前和发生之后都要进行财务上的评价,以使成本与效益比较观念贯穿财务管理的始终。在行为发生之前进行的评价即为财务决策,而在经济行为发生之后进行的评价称为财务分析与总结。成本与效益权衡原则的核心是要求企业在成本一定的条件下应取得尽可能大的效益,或是在效益一定的条件下应最大限度地降低成本。成本与效益权衡原则是企业财务管理最原始、最基础和永远不变的一项原则。

（三）现金收支平衡原则

在财务管理中,要力求保持现金流入与流出在时间和数量上达到动态的协调平衡,这就是财务管理的现金收支平衡原则。获取收入以发生支出为前提,投资以融资为前提,偿还负债利息和支付股利均要求企业经营获利或获得新的资金来源。资金收支在每一时点上的平衡性,是资金循环过程得以周而复始的条件。资金收支动态平衡公式为:

$$\text{期末预计现金余额} = \text{期初现金余额} + \text{预算期预计现金收入} - \text{预算期预计现金支出}$$