

面向“十二五”高等院校应用型人才培养规划教材

财务管理学

Financial Management

安 慧 辛作义 主编



中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

教育部“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材

财务管理学

Financial Management

第2版 第1次印刷



财务管理学

面向“十二五”高等院校应用型人才培养规划教材

财务管理学

Financial Management

安 慧 辛作义 主 编
管 洲 郭伍常 毛艳芬 杨雪萍 副主编

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理学 / 安慧, 辛作义主编. — 北京: 中国铁道出版社, 2012. 1

面向“十二五”高等院校应用型人才培养规划教材

ISBN 978-7-113-13883-7

I. ①财… II. ①安…②辛… 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 (2011) 第 234792 号

书 名: 面向“十二五”高等院校应用型人才培养规划教材
财务管理学
作 者: 安 慧 辛作义 主编

策 划: 张丽娜 读者热线: 400-668-0820
责任编辑: 张丽娜
编辑助理: 尚世博
封面制作: 白 雪
责任校对: 胡明锋
责任印制: 李 佳

出版发行: 中国铁道出版社 (100054, 北京市西城区右安门西街 8 号)
网 址: <http://www.edusources.net>
印 刷: 北京市昌平开拓印刷厂
版 次: 2012 年 1 月第 1 版 2012 年 1 月第 1 次印刷
开 本: 787 mm×1 092 mm 1/16 印张: 27 字数: 674 千
印 数: 1~4 000 册
书 号: ISBN 978-7-113-13883-7
定 价: 45.00 元

版权所有 侵权必究

凡购买铁道版图书, 如有印制质量问题, 请与本社教材图书营销部联系调换。电话: (010) 63550836
打击盗版举报电话: (010) 63549504

面向“十二五”高等院校应用型人才培养规划教材 编审委员会

主任委员

李维安 东北财经大学

校长

教育部工商管理专业教学指导委员会

副主任委员

副主任委员 (按姓氏汉语拼音为序)

陈爱祖	河北科技大学	经济管理学院院长	教授
崔会保	山东理工大学	商学院副院长	教授
董 原	兰州商学院	工商管理学院院长	教授
关晓光	燕山大学	经济管理学院	教授
李 健	天津理工大学	管理学院副院长	教授
李长青	内蒙古工业大学	教授委员会主任	教授
李向波	天津工业大学	管理学院	教授
梁毅刚	石家庄铁道大学	经济管理学院院长	教授
刘 岗	山东圣翰财贸职业学院	副校长	教授
刘 克	长春工业大学	管理学院副院长	教授
刘家顺	河北联合大学	经济学院院长	教授
吕荣杰	河北工业大学	土建学院党委书记	教授
孟 越	沈阳理工大学	经济管理学院副院长	副教授
苗雨君	齐齐哈尔大学	经济与管理学院副院长	教授
彭诗金	郑州轻工业学院	经济与管理学院院长	教授
乔 梅	长春大学	管理学院副院长	教授
王 燕	佳木斯大学	经济管理学院副院长	教授
王庆生	天津商业大学	商学院副院长	教授
王全在	内蒙古财经学院	会计学院院长	教授
谢万健	淮阴工学院	经济管理学院副院长	教授
徐德岭	天津师范大学	经济学院	教授
张 璞	内蒙古科技大学	经济管理学院院长	教授
张议元	廊坊师范学院	管理学院副院长	教授
赵中利	山东交通学院	管理学院院长	教授

前言

财务管理学
Financial Management

Preface

19 世纪末 20 世纪初,托马斯·格林(Thomas Greene)的《公司财务》(1897)和巴舍利耶(Louis Bachelier)的《投机理论》(1900)的出现,标志着财务学从经济学中独立出来成为一门新的学科。在财务学百余年的发展历史中,不仅理论研究成果精彩纷呈,财务管理实践取得的成就也同样引人注目。从投资组合理论、资本资产定价模型、MM 定理到套利定价理论、期权定价模型以及以“信号、动机、信息不对称”、“委托代理、道德风险、激励”等信息经济学和代理理论概念为基础的新的资本结构和股利政策思想,从西方国家理财实务中呈现的证券化、非管制化和国际化趋势到这些新变化新现象所带来的复杂性与风险性,从我国资本市场几十年中从无到有并日趋完善到理财实务渐行渐知式的逐步成熟,理论的创新与实务的发展共同演绎着财务管理学科的生机与活力。

本书以财务管理目标为价值导向,以金融市场为背景,在系统地介绍财务管理基本原理与方法的基础上,阐述了投资、融资、股利分配、营运资金管理等现代财务管理的核心内容,反映了财务管理在公司并购和跨国公司中的运用。本书有以下几个特点:

(1)力求展现财务管理理论和实践的最新进展。本书在参阅大量中外文献的基础上,在介绍财务管理基本理论和方法的同时,力求体现财务管理理论和实践的最新发展。例如,以信号模型、代理成本及公司控制权市场等为代表的新资本结构理论和股利理论反映了以信息经济学为核心的新财务思想的发展,而投资决策风险分析中的实物期权、可转换债券与认股权证等金融工具期权价值的确定则体现了期权概念及其定价方法在财务管理实践中的运用。另外,私募股权融资以及于 2010 年 11 月 1 日重新修订的《证券发行与承销管理办法》对回拨机制、超额配售选择权、IPO 询价机制等有关股票发行与上市制度的规范与完善,在一定程度上反映出了我国资本市场和理财实务的新发展。

(2)提供大量的国内外典型案例。金融资本市场的发展在为企业理财提供便利的同时,也增加了风险,提高了财务管理的难度。本书每章所附开篇案例和章后案例,把财务理论与实际结合起来,使学生有机会运用财务管理的相关理论、原理与方法去理解和把握财务管理现实问题,在为学生提供理财导向和思路的同时,引导学生分析理财实务中的得失和经验教训,为解决财务管理现实问题带来启发和裨益。

(3)强调思考式的学习方法。本书每章的学习目标、节后思考问题、章后练习题及案例,使学生在相关问题的引导下进行思考式学习,加深对理论与方法的理解,提升其分析与解决问题的能力。

本书是财务管理课程在会计学省级特色专业建设教学改革实践中的主要成果,由郑州轻工业学院安慧副教授、辛作义教授担任主编,管洲、郭伍常、毛艳芬和杨雪萍担任副主编。第1、2章由管洲编写,第3、7、8章由安慧编写,第4章由毛艳芬编写,第5、6、11章由辛作义编写,第9、12章由杨雪萍编写,第10章由郭伍常编写。最后由安慧、辛作义负责全书的修改和统稿。

本书在写作过程中,参阅了许多财务学者的最新研究成果,他们的思想和观点对本书的完成起着极为重要的作用。本书的立项与出版得到了中国铁道出版社夏伟和张丽娜两位编辑的大力支持与帮助,在此对他们表示由衷感谢!

本书在编写过程中,力求做到准确与实用,但不足和疏漏之处在所难免,敬请读者批评指正。

安 慧 辛作义

教学建议

教学目的

本课程教学的目的在于让学生系统地了解企业财务管理的基本原理与方法,掌握投资、融资、股利分配、营运资金管理等现代财务管理的核心内容,同时利用案例引导学生发现、领悟财务管理相关知识点与现实问题之间的内在逻辑联系,强化并提升学生创造性分析与解决问题的能力。

前期需要掌握的知识

会计学、管理学、宏(微)观经济学、经济法、货币银行学等课程相关知识。

课时分布建议

教学内容	学习要点	课时安排		案例使用建议
		MBA	本科生	
第1章 财务管理绪论	(1)理解企业财务活动及财务关系 (2)掌握财务管理中的代理关系问题及解决代理问题的措施 (3)了解金融市场与财务管理的关系	2	2	第1、2章 章后案例
第2章 货币时间价值 与证券估价	(1)了解货币时间价值的含义 (2)掌握货币时间价值的计算 (3)了解证券估价的基本原理 (4)掌握债券估价和股票估价方法	2	4	
第3章 风险与收益	(1)了解风险、收益的内涵与类型 (2)掌握单项资产必要收益率的计算 (3)掌握两种资产组合与多种资产组合的机会集与有效集 (4)掌握资本市场线、资本资产定价模型	2	4	开篇案例、 章后案例
第4章 财务分析	(1)了解财务分析的目的、方法及主要报表的相互关系 (2)掌握偿债能力分析、资产营运能力分析、盈利能力分析等主要财务比率指标 (3)掌握杜邦财务分析体系	4	4	章后案例
第5章 财务预测 与财务预算	(1)了解财务预测的作用、步骤及方法 (2)掌握外部融资营业收入增长比的计算 (3)掌握内含增长率与可持续增长率的含义与计算方法 (4)掌握财务预算及其编制	4	3	章后案例
第6章 投资决策	(1)了解投资决策的涵义、程序 (2)掌握投资项目现金流量的估计原则及估计方法 (3)掌握净现值、内部收益率、投资回收期等评价指标及应用方法 (4)掌握资本预算中的风险调整方法 (5)理解投资决策中的风险分析方法及实物期权分析法	6	6	开篇案例、 章后案例

续上表

教学内容	学习要点	课时安排		案例使用建议
		MBA	本科生	
第7章 长期融资方式	(1)理解有效资本市场与融资决策关系 (2)了解优先股融资、留存收益融资、认股权证融资 (3)掌握普通股融资、债券融资、长期借款融资、租赁融资与可转换债券融资	4	5	章后案例
第8章 资本结构决策	(1)掌握资本成本的计算 (2)掌握杠杆效应分析与杠杆系数的计算 (3)理解MM理论、米勒模型和权衡理论 (4)掌握资本结构决策的方法	4	6	开篇案例、章后案例
第9章 股利理论与股利政策	(1)了解股利支付的形式、基本程序 (2)理解主要的股利理论和股利政策 (3)了解股票股利和股票分割的区别 (4)理解股票回购及其对股价的影响	4	4	章后案例
第10章 营运资金管理	(1)理解营运资金盈利性和风险性权衡的原理 (2)了解营运资金存量管理及融资结构管理 (3)掌握现金、应收账款、存货等流动资产的管理 (4)了解短期融资方式	4	6	章后案例
第11章 公司并购财务管理	(1)了解公司并购的含义、类型与并购理论 (2)掌握公司并购中目标企业的估价方法 (3)掌握公司并购的支付方式与融资方式	—	2	
第12章 国际财务管理	(1)掌握国际筹资方式、国际资本成本与资本结构决策 (2)了解国际直接投资的风险和方式,掌握国际资本预算的方法 (3)掌握国际现金管理、应收账款管理和存货管理 (4)理解外汇风险管理的类型和避险策略,掌握外汇风险管理的方法	—	2	
课时总计		36	48	

说明:

①在课时安排上,对于MBA学生来说可以安排36个学时或者48个学时;会计学专业本科生和非会计学专业本科生可以安排48个学时或60个学时,标注课时的内容建议要讲,其他内容不一定讲,或者作选择性补充;非会计学专业的本科生建议安排50学时以上,以便补充相关的专业知识。

②讨论、案例分析等时间已经包括在课时分布建议表中各个章节的教学时间中。

目录 Contents

财务管理学
Financial Management

前言	
教学建议	I
第1章 财务管理绪论	1
1.1 财务管理的概念	2
1.2 企业组织形式与代理问题	6
1.3 企业目标和财务管理目标	10
1.4 金融市场与公司财务管理	14
第2章 货币时间价值与证券估价	21
2.1 货币时间价值	22
2.2 证券估价	32
第3章 风险与收益	43
3.1 风险与收益概述	44
3.2 单项资产的风险与收益	46
3.3 投资组合的风险与收益	51
3.4 资本资产定价模型	63
第4章 财务分析	73
4.1 财务分析概述	74
4.2 财务报告的构成与特征	80
4.3 基本财务比率分析	86
4.4 综合财务分析体系	103
第5章 财务预测与财务预算	120
5.1 财务预测	121
5.2 企业增长与融资需求	128
5.3 财务预算	137
第6章 投资决策	148
6.1 投资决策概述	149
6.2 投资项目的现金流量及其估计	151
6.3 投资项目的评价指标	157
6.4 投资决策评价指标的应用	167
6.5 投资项目的风险分析	174
第7章 长期融资方式	191
7.1 有效资本市场与融资决策	192

7.2	股权性融资	195
7.3	长期负债融资	209
7.4	可转换债券融资与认股权证融资	222
第8章	资本结构决策	236
8.1	资本成本	237
8.2	杠杆效应	243
8.3	资本结构理论	250
8.4	资本结构决策	262
第9章	股利理论与股利政策	274
9.1	股利及其分配	275
9.2	股利理论	281
9.3	股利政策及其选择	288
9.4	股票股利与股票分割	297
9.5	股票回购	301
第10章	营运资金管理	315
10.1	营运资金管理策略	316
10.2	现金管理	327
10.3	应收账款管理	337
10.4	存货管理	349
10.5	短期融资	361
第11章	公司并购财务管理	372
11.1	公司并购财务管理概述	373
11.2	公司并购估价	377
11.3	并购支付方式与融资方式	385
第12章	国际财务管理	391
12.1	国际财务管理概述	392
12.2	国际筹资管理	394
12.3	国际直接投资管理	400
12.4	国际营运资金管理	406
附录		412
参考文献		420

第 1 章 财务管理绪论



本章概要

财务管理是关于企业资源取得与使用的一种管理活动,是现代企业管理的重要组成部分。本章首先对财务管理的概念、财务管理活动的内容进行了全面的说明,然后探讨了企业与各利益相关者的财务关系、企业的组织形态、委托代理问题、企业财务管理的目标及其影响因素,最后阐述了金融市场的有关概念以及金融市场对企业财务管理的作用和影响。



学习目标

- 理解企业财务活动及财务关系。
- 了解财务管理决策的主要内容。
- 掌握财务管理中的代理关系问题及解决代理问题的措施。
- 掌握金融市场及利率在财务管理中的作用。
- 重点掌握财务管理的目标及影响目标实现的因素。



开篇案例

过去 20 多年来,威廉姆·本尼特先生一直执掌着杂技马戏集团公司。最初,正是本尼特及其合伙人威廉姆·本宁顿凭着他们敏锐的洞察力发掘了这一市场。他们相信,低成本的巡回演出和小额赌博游戏必定能为博彩业带来巨大的发展前景。但最后迫于股东的压力,本尼特辞去了董事会主席的职务。主要原因是,6 个月来,马戏集团公司的股票价格下跌了近 60%。股东们认为,股票价格下跌完全是因为本尼特把公司看做其自己的私人财产在管理,根本没有考虑股东利益最大化问题。而几乎是出自同种原因,砂琪 & 砂琪公司 (Saatchi&Saatchi PLC) 的总裁兼创始人之一的莫里斯·砂琪也被迫辞职。该公司是一家世界知名的广告代理公司,在其旗下的知名客户众多,包括宝洁和惠普等。从以上的例子可以看出,今天的公司股东们无时无刻不在向管理层传达着这样一个信息:股东才是公司的真正所有者,管理层应该尽力将股东利益最大化作为他们的首要目标。不久后,阳光公司——一家小型

器具制造公司的 CEO Dunlap 也惨遭解雇。发生经营困难时, Dunlap 的应对策略很简单, 就是出售低效率的部门外加大规模的裁员, 可惜的是, 这种方法似乎没有能够使阳光公司起死回生, 就在 Dunlap 遭解雇前, 阳光公司的股票价格已经跌至每股 14 美元, 比其最高价每股 51 美元, 下跌了近 73%。股东们认为 Dunlap 没有重视股东利益最大化问题, 否则, 公司的股票价格不会如此惨跌。(本文由作者根据网络相关资料改写)

当管理层目标(如工作保障、高额薪酬等)和股东目标(价值增值)发生冲突时, 管理者应该从哪种角度去考虑问题? 如何减少两者之间的冲突, 确保股东利益? 高级管理人员应当树立什么样的财务管理观念?

通过本章的学习, 我们将会对财务管理的基本内容及基本理论有全面的理解和认识。

1.1 财务管理的概念

“财务”是指对有关资金的收、支、运用、分配等方面的事务进行安排、计划、协调、监督等的实务。通常人们讲的财务管理指的是企业的财务管理或企业理财, 即以企业为主体的财务管理活动。当然, 财务管理的主要原理及方法一般也适合个人理财及非营利组织(政府部门、社会团体等)的财务活动。

企业的财务管理是企业财务活动和财务关系的统一, 要了解企业财务管理及其内涵, 必须先对企业的财务活动和财务关系加以分析。

1.1.1 企业财务活动

企业财务活动是以现金收支为主的、涉及资金的活动, 即企业开展投资、生产经营活动所涉及的筹集、运用和分配资金的活动, 企业财务活动描述了企业财务的形式特征, 构成了财务管理的内容。

企业财务活动一般分为以下四个方面:

1. 筹资活动

筹资是企业为了满足投资和资金运营的需要, 筹集所需资金的行为。在市场经济条件下, 企业要想从事经营活动, 首先必须筹集一定数量的资金。通过发行股票、发行债券、吸收直接投资等方式筹集资金, 表现为企业资金的收入; 偿还借款, 支付利息、股利以及付出各种筹资费用等, 表现为企业资金的支出。因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。在筹资活动中, 企业需要根据企业战略发展的需要和投资规划确定不同时期的筹资规模, 并通过不同筹资渠道和筹资方式的选择, 合理确定筹资结构, 降低筹资成本和风险, 以保持进而提高企业价值。企业通过筹资通常形成两种不同的资金来源: 一是企业权益资金; 二是企业债务资金。

2. 投资活动

投资是指企业根据项目资金需要, 将所筹集的资金投放到所需要的项目中的行为。投资有广义和狭义之分, 广义的投资包括企业投资购买其他公司的股票、债券, 或与其他企业联营, 或投资于外部项目等对外投资, 以及购置固定资产、无形资产、流动资产等企业内部使用资金。狭义的投资仅指对外投资。企业在投资过程中, 必须考虑投资规模, 正确选择投资方向和投资方式, 以确定合适的投资结构, 提高投资效益、降低投资风险。因企业投资而产生的资金收支, 便是由投资而引起的财务活动。

3. 资金营运活动

资金营运活动即企业日常经营活动中的资金收付行为。企业为满足日常经营活动的需要而垫支的资金,称为营运资金。企业在正常的经营过程中,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售出后,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,还要采取短期借款方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生企业资金收支,此即属于企业经营引起的财务活动。

4. 利润分配活动

企业通过投资和资金的营运活动所获得的各项收入,首先用于弥补生产经营消耗,缴纳税金后,需要依法对剩余收益进行分配。财务活动中的收入分配,体现了企业履行相应的经济责任。广义地说,分配是指对企业各种收入进行分割和分派的行为;而狭义的分配仅指对企业净利润的分配。在分配利润时,企业应合理确定分配规模和分配方式,确保企业不损害长期发展利益。

上述四个方面的财务活动,不是相互割裂、互不相关的,而是相互联系、相互依存的。正是上述相互联系而又有一定区别的四个方面,构成了完整的财务活动。

1.1.2 企业财务关系

财务关系是企业在财务活动过程中同有关各方面的经济利益关系。企业在筹资活动、投资活动、资金营运活动和利润分配活动中,与企业各方面有着广泛的财务联系。这些联系不可避免地会涉及各方面的利害关系。这种企业在财务活动过程中同有关各方面的经济利益关系就是企业的财务关系。这些财务关系主要包括以下几个方面:

1. 企业同其所有者之间的财务关系

企业同其所有者之间的财务关系主要指企业的所有者向企业投入资金,企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。企业的所有者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务,以便及时形成企业的资本金。企业利用资本金进行经营,实现利润后,应按出资比例或合同、章程的规定,向其所有者分配利润。企业同其所有者之间的财务关系,体现着所有权的性质,反映着经营权和所有权的关系,实质上是一种委托代理关系。企业所有者主要有以下四类:

- (1)国家,指向企业投资的有权代表国家行使投资权力的部门;
- (2)法人单位,指向企业投资的具有法人资格的企业、单位或有关团体;
- (3)个人,指向企业投资的自然人;
- (4)外商,指向企业投资的国外投资者或我国港澳台地区的投资者。

企业能否发展壮大,需要企业所有者的支持,所以企业应处理好与所有者之间的财务关系。

2. 企业同其债权人之间的财务关系

企业同其债权人之间的财务关系主要指企业向债权人借入资金,并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业除利用资本金进行经营活动外,还会借入一定数量的资金,以便降低企业资本成本,扩大企业经营规模。企业利用债权人的资金,要按约定的利息率,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。企业同其债权人的关系体现的是债务与债权关系,企业的债权人主要有:

- (1)企业债券持有者,指购买和持有企业发行的债券的机构或个人;

(2) 贷款机构, 主要指向企业发放各种贷款的银行或非银行金融机构;

(3) 商业信誉提供者, 指在经营活动中提供给企业延期付款和分期付款业务的其他企业和机构;

(4) 以其他方式提供给企业借款的单位或个人。

我国目前大多数企业资金短缺, 资本金的不足主要由借入资金来弥补, 企业生存和发展很大程度上要依靠债权人, 所以企业应处理好与各方面债权人之间的财务关系, 提高在融资市场上的信誉, 以获取更多的资金来源。

3. 企业同其被投资单位的财务关系

企业同其被投资单位的财务关系主要是指企业将其闲置资金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。随着经济体制改革的深化和横向经济联合的开展, 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, 参与被投资单位的利润分配。企业同其被投资单位的关系是体现投资者与被投资者的委托代理的关系。

4. 企业与债务人的财务关系

企业与债务人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所形成的经济关系。企业将资金借出后, 有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务的关系。

企业借出的资金能否安全及时地收回本金和利息, 关系到企业经济效益的实现和生产经营活动的顺利进行, 所以企业应处理好企业与债务人的财务关系。

5. 企业与内部各单位的财务关系

企业与内部各单位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, 企业供、产、销各部门以及各生产单位之间, 相互提供产品和劳务要进行计价结算。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。企业经济责任制的建立, 需要明确各部门的经济利益, 否则就不能充分调动各部门各方面的积极性, 所以企业应处理好与内部各单位之间的财务关系。

6. 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, 按照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。

7. 企业与政府管理部门之间的财务关系

企业与政府管理部门之间的财务关系主要是指企业要按税法的规定依法纳税和缴纳其他法定费用而与国家税务机关和其他管理部门所形成的经济关系。企业与政府管理部门之间的财务关系是强制性的经济利益关系, 任何企业, 都要按照国家税法的规定缴纳各种税款和其他法定费用, 以保证国家财政收入的实现, 满足社会各方面的需要。因此, 企业与政府管理部门的关系反映的是权利义务关系。

综上所述, 财务管理是在一定的整体目标下, 关于资产的购置(投资)、资本的融通(筹资)和经营中现金流量(营运资金), 以及利润分配的管理。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。简单地说,财务管理是组织企业财务活动,处理财务关系的一项经济管理工作。

1.1.3 财务管理决策

由以上介绍可以看出,财务管理主要包括以下几个方面的内容:应取得哪些资产(投资决策),以何种方式筹措投资所需的资本支出(筹资决策),经过适当营运管理为股东创造最大价值(或利益);如何将投资利益分配给股东(股利政策);如何有效管理企业的营运资产,保证企业生产经营的需要。由于投资与筹措资金的决策变化会造成企业资产、负债与股东权益的变化,所以企业的资产负债表可表现企业财务管理绩效。

根据会计恒等式^①原理,任何企业在任何时点上,其资产总额必须等于对这些资产形成要求权的负债及股东权益总值,这是编制资产负债表的基础。企业的资产负债表左边所列的是在某一特定时点上企业所拥有的各种资产。其中包括长期性的固定资产,如厂房及机器设备等有形资产,以及专利权、商标以及经营团队的品质等无形资产;除此之外,还包括流动资产,主要是现金、应收账款及存货。企业投资决策就是要确定形成的固定资产的类型及规模。

企业确定投资计划后,接下来就是筹措这个投资计划所需的资金。筹资方式则表现在资产负债表的右边项目的变动。资产负债表右边主要的项目为负债以及股东权益。如同资产一般,负债亦可分为流动负债(如应付账款及短期借款等)以及长期负债(包括企业债券、长期借款)。而股东权益则是资产价值扣除负债总额的余额,也称之为净资产。股东权益包括股东对企业的投入(包括股本和资本公积)和企业经营结果的留存(留存收益包括公积金和未分配利润)两部分。图 1.1 所示为资产负债表和它所反映的财务管理内容。

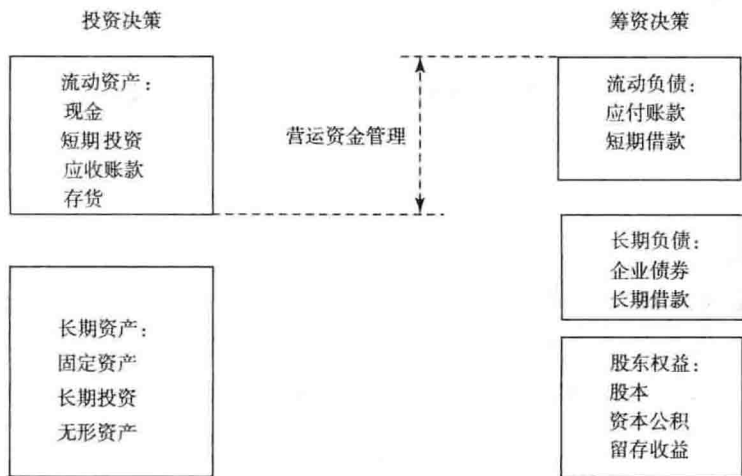


图 1.1 资产负债表与财务管理内容

资产负债表中各重要项目列出财务管理所关注的四大决策内容:

(1) 企业应投资于什么样的长期资产?

资本预算决策决定企业的资本支出规模,也决定了资产负债表左边所呈现的价值大小及内涵。资产所表现的状况与企业营运和投资有关,特别受企业投资决策的影响。

(2) 企业如何筹措资本性支出所需的资金?

^① 资产=负债+所有者权益

这一决策涉及资产负债表右边项目的变动,亦即筹资决策会影响企业的资本结构。资本结构是指企业总资本中长期债务资本与权益资本的构成比例。

(3)企业如何将投资与营运所创造的净收益分配给股东?

企业的净利润,多少作为股利向股东发放,多少保留在企业以便进行再投资,对于一家企业来说非常关键。这是因为,一方面,股利发放越多,这固然可以满足股东对现金回馈的要求,但同时也会增加股东所得税负;另一方面,股利发放越多,就意味着留存收益越少,这会使企业成长速度变慢。对企业而言,如何在这两者之间取得平衡点是股利政策的核心。

(4)企业如何管理营运资本?

企业在营运过程中,由于营运现金流入与营运现金流出金额的大小及时点经常不一致,从而使企业的运营资金时而过剩,致使资金闲置,造成浪费和损失;时而又会因资金短缺,造成企业生产经营停顿,而会造成更大的损失。财务管理人员在现金管理中的主要任务就是对现金流入与流出金额差距以及时点不一致性做到预先规划,在保证企业生产经营正常开展的情况下,尽可能提高资金的使用效益。



请思考

1. 如何理解财务管理的内涵?
2. 财务管理决策包括哪些内容?

1.2 企业组织形式与代理问题

1.2.1 企业组织形式

企业有三种基本组织形式,即独资、合伙和公司制企业形式。

独资企业指由一个自然人投资,财产为投资人个人所有,投资人以其个人财产对企业债务承担无限责任的经营实体。

合伙企业是指自然人、法人和其他组织依照相关法律设立的普通合伙企业和有限合伙企业。合伙人组成合伙企业的目的是为了赚取利润,他们按照一定的比例出资,一般共同参与企业经营管理,共享企业经营收益,共同承担经营损失。合伙企业分为普通合伙企业和有限合伙企业。普通合伙企业由普通合伙人组成,合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任。合伙企业由普通合伙人和有限合伙人组成,普通合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任,有限合伙人以其认缴的出资额为限对合伙企业债务承担责任。

由于各国立法对公司的规定不同,加之不同类型的公司法律特征有一定的区别,因此公司的概念并不统一。根据我国《公司法》的规定,公司是指依法设立的,以营利为目的,由股东投资形成的企业法人。

我国《公司法》规定的公司形式仅为有限责任公司和股份有限公司。

有限责任公司是指股东以其认缴的出资额对公司承担责任,公司以其全部财产对公司的债务承担责任的公司。

股份有限公司是指将公司全部资本分为等额股份,股东以其认购的股份为限对公司承担