

 职业教育“十三五”财经系列规划教材

财务管理实务

CAIWU GUANLI SHIWU

王景香 梁健秋 谭智俐◎主编



中国工信出版集团



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>

财务管理实务

CAIWU GUANLI SHIWU

王景香 梁健秋 谭智俐◎主编
周梅 韩猛 罗惠玲◎副主编

电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry
北京·BEIJING

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有，侵权必究。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理实务 / 王景香, 梁健秋, 谭智俐主编. —北京: 电子工业出版社, 2019.6
职业教育“十三五”财经系列规划教材
ISBN 978-7-121-36693-2

I. ①财… II. ①王… ②梁… ③谭… III. ①财务管理—高等职业教育—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2019)第 103067 号

责任编辑: 刘 殊

印 刷: 三河市双峰印刷装订有限公司

装 订: 三河市双峰印刷装订有限公司

出版发行: 电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036

开 本: 787×1092 1/16 印张: 17.5 字数: 408 千字

版 次: 2019 年 6 月第 1 版

印 次: 2019 年 6 月第 1 次印刷

定 价: 52.00 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题, 请向购买书店调换。若书店售缺, 请与本社发行部联系, 联系及邮购电话: (010) 88254888, 88258888。

质量投诉请发邮件至 zltz@phei.com.cn, 盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

本书咨询联系方式: (010) 88254199, sjb@phei.com.cn。

投稿联系方式: lius@phei.com.cn。

前 言

《财务管理实务》是财经类专业的专业主干课教材。本教材依据高职高专人才培养目标，结合企业财务管理相关岗位职责要求，由具有多年丰富教学经验的一线教师编写，目的是编写出一套理论更加通俗易懂、实践性更加鲜明突出的适合高职学生的财务管理教材。

本教材是多年教学改革成果的结晶，既适合采用传统授课方式的教师在课堂上使用，也适合采用线上与线下相结合的授课方式的教师使用。本教材每章前都设置了课前思考和案例导入，可以帮助学生理解本章的主要内容，做好课前预习；每章末尾都设置了知识窗和岗位能力测评，可以为希望获得更多知识的同学提供进一步的学习内容和学习材料。

本书具有以下特点：

一是内容专业。本书专为高职教学量身打造，财务理论深入浅出，财务实践技能贯穿始终。

二是适应性强。本书既可适用于以传统面授为主的课堂教学，也适用以线上和线下教学结合的教学模式，还可以适用以自学为主的已工作人员学习参考。

三是针对性强。本书主要针对中小企业。中小企业是我国企业的主体，也是众多高职生和普通本科生就业的主要对象。熟悉中小企业及中小企业的财务管理对于未来就业至关重要。

四是理论与实践并重。本教材在夯实财务管理基本理论的基础上，将更多的经济生活与企业实践中的财务管理知识融入教材中，让空洞的理论有血有肉，让枯燥的理论变得丰富多彩。

本书由北京财贸职业学院教授王景香担任主编，各章的编写分工如下：王景香负责编写第一章至第三章；梁健秋负责编写第七章、第八章；谭智俐负责编写第六章；周梅负责编写第五章、第九章；罗惠玲负责编写第四章；韩猛负责教材全部习题的编写。

本书在编写过程中参阅和借鉴了国内外的相关论著和教材，得到了我校和兄弟院校教师的大力支持，也得到了很多企业专家的悉心指导，在此一并表示感谢！

在编写过程中我们付出了很多努力，力求完美，但时间紧张，不妥和疏漏难免，恳请读者批评指正，以便再版时修订。

编 者

目 录

| | | | |
|------------------------|-----|----------------------|-----|
| 第一章 财务管理总论..... | 1 | 第六章 营运资金管理..... | 150 |
| 第一节 企业的类型与设立..... | 4 | 第一节 营运资金概述..... | 151 |
| 第二节 财务管理概述..... | 6 | 第二节 现金管理..... | 153 |
| 第三节 财务管理目标..... | 11 | 第三节 应收账款管理..... | 159 |
| 第四节 财务管理环境..... | 15 | 第四节 存货管理..... | 166 |
| 第二章 财务管理价值观念..... | 31 | 第五节 流动负债管理..... | 172 |
| 第一节 货币时间价值..... | 32 | 第七章 利润分配管理..... | 188 |
| 第二节 风险价值..... | 41 | 第一节 股利及其分配..... | 189 |
| 第三章 筹资管理..... | 57 | 第二节 股利政策及其选择..... | 193 |
| 第一节 企业筹资概述..... | 60 | 第八章 预算管理..... | 205 |
| 第二节 筹资规模的确定..... | 62 | 第一节 预算管理概述..... | 206 |
| 第三节 筹资方式的选择..... | 67 | 第二节 全面预算的编制方法..... | 209 |
| 第四节 资金成本的计算..... | 81 | 第三节 预算编制..... | 214 |
| 第五节 资本结构的优化..... | 85 | 第四节 预算的执行、控制与考核..... | 222 |
| 第四章 项目投资管理..... | 100 | 第九章 财务分析与评价..... | 238 |
| 第一节 项目投资概述..... | 101 | 第一节 财务分析概述..... | 240 |
| 第二节 项目投资的计算期与现金流量..... | 103 | 第二节 偿债能力分析..... | 243 |
| 第三节 项目投资的评价指标..... | 109 | 第三节 营运能力分析..... | 249 |
| 第五章 证券投资管理..... | 122 | 第四节 盈利能力分析..... | 251 |
| 第一节 证券投资概述..... | 124 | 第五节 财务综合分析..... | 252 |
| 第二节 债券投资..... | 128 | 附录 A 复利终值系数表..... | 264 |
| 第三节 股票投资..... | 132 | 附录 B 复利现值系数表..... | 267 |
| 第四节 基金投资..... | 136 | 附录 C 年金终值系数表..... | 270 |
| | | 附录 D 年金现值系数表..... | 273 |

第一章

财务管理总论

岗位要求

知识目标

1. 掌握企业财务管理的基本概念;
2. 掌握企业财务管理的基本内容;
3. 熟悉企业财务管理的主要环节;
4. 掌握财务管理的目标和优缺点;
5. 熟悉财务管理的环境;
6. 熟悉企业组织形式。

能力目标

选取一家企业，分析这家企业面临的财务管理环境。

课前思考

1. 你理解的财务管理是什么?
2. 财务管理的对象是什么? 这个对象在企业中重要吗? 为什么?
3. 财务管理目标有哪些? 影响企业选择财务管理目标的因素有哪些?



1999年11月18日至12月2日，对北京天桥北大青鸟科技股份有限公司（股票代码600657，简称青鸟天桥）的管理层和广大员工来说，是黑色的15天！在这15天里，天桥商场经历了46年来第一次大规模裁员；283名员工采取了静坐等手段抗议公司；天桥商场被迫停业8天之久；公司管理层经受了职业道德与人道主义的考验，做出了在改革的道路上是前进还是后退的抉择……

一、起因

北京天桥商场是一家老字号的商业企业，成立于1953年。1984年7月25日，北京天桥百货股份有限公司正式成立，发行股票300万股；1988年，发行了第二期股票700万股；1993年5月，天桥商场股票在上海证券交易所上市；1998年12月25日，北京天桥百货股份有限公司董事会发布公告，宣布进入高科技领域，收购北大青鸟商用信息系统有限公司98%的股权，同时收购北大青鸟软件系统公司的两项知识产权；12月30日，北大青鸟出资6000多万元，受让天桥商场法人股，拥有了天桥商场16.76%的股份，成为天桥商场的第一大股东，实现借壳上市；天桥商场也顺利进军IT产业，同时，北京天桥百货股份有限公司更名为“北京天桥北大青鸟科技股份有限公司”（以下简称青鸟天桥）。然而，高科技大股东的加入并没有给员工带来新的转机，几个月后，天桥商场的经营滑落到了盈亏临界点，并从此疲态不改。面对严峻的经营形式，1999年11月2日，公司董事会决定实行减员增效。

二、交锋

青鸟天桥有员工1122人，其中，有664人的劳动合同于1999年12月26日到期，考虑到商场的实际情况，公司制定了相应的减员政策，最后决定在这664名员工中，留用226人，其余438人则成为减员的对象。到期的员工到会计室领取12月的工资、奖金，档案关系由商场近期给予转出。同时，公司与有关部门和企业联系，把需要招工的企业直接引进商场，方便员工再就业。

1999年11月18日，减员决定一经公布，几百名合同到期的员工不约而同地涌进商场的领导办公室，商场工作顿时陷入瘫痪，挂出了停业招牌！当晚，未能续签合同的438名员工在一楼营业大厅静坐，要求与企业法人对话：“我们没有一点思想准备，不理解企业为什么要这样做。”11月20日，公司董事会派代表与员工对话，阐明了裁员决定的合法性，并以北大方正裁员等实例，强调了在市场经济条件下，企业控制成本、减员增效、追求利润最大化，是符合市场规则的，当然也是符合国家有关的政策制度的。“我们不懂什么市场规则，我们要生存！”员工们针锋相对。

11月28日，员工们递交了一封给董事会的信：“在目前的改革形势下，国有企业面临新的体制改革，青鸟天桥董事会做出了减员增效的决定，对此我们表示理解和支持，但是我们这些人必然会面临一个更严峻的问题，就是重新被社会选择，而我们基本不具备高学历、高技能，让我们走向市场，谁要我们？旧体制不要我们，新体制我们又进不

去，因此，我们要求，作为工龄、养老保险、再就业劳动技能培训、精神伤害等补助，公司须补助每人总计 47 500 元。” 29 日，公司董事会如期召开，原则上同意职工提出的关于工龄补助的要求，但关于养老保险补助的要求，董事会有不同意见，其他补助不予考虑。另外，再就业劳动技能培训今后由北大青鸟免费解决，不再另给经济补助。员工不满公司决定，紧张气氛立即升温！

三、结局

青岛天桥裁员风波惊动了中央和北京市领导，市委、市政府高度重视，12 月 1 日召开紧急会议进行研究，决定由市委常委、崇文区委书记和北京市劳动局局长组成领导小组，妥善做好部分终止合同的员工的思想工作和生活困难补助事宜。12 月 2 日，公司董事会经过投票，通过了对终止劳动合同职工给予一次性生活困难补助的方案，参照解除劳动合同的相关规定，对 438 名终止劳动合同的职工给予每人 1 万元的一次性经济补助。与此同时，商场发挥各部门负责人的作用，对职工进行耐心细致的思想说服教育工作，劳动部门也亲临现场设立咨询台，讲解我国《劳动法》等相关政策法规。15 个不同寻常的日夜，原先占据天桥百货商场的部分职工全部撤离了现场，停业期间没有一件商品丢失，没有任何设施受到破坏。

四、案例分析

财务管理是企业的重要组成部分，它是企业资金的获得和有效使用的管理工作，企业财务管理目标取决于企业的总目标。企业的生产经营活动都是处在具体的特定环境中的，不同环境的企业，其财务管理目标会有很大差异。本例中，在风波的开始，青鸟天桥追求的是利润与股东财富最大化，而风波是在“企业价值最大化”目标下才得以平息。不过北大青鸟认为，天桥商场只是公司很小的一部分，不足以影响公司的利益，但是，事件给社会带来的警示意义是深远的。这次事件的起因是天桥商场的经营不佳，利润滑落到了盈余临界点，并从此疲态不改。面对严峻的经营形势，公司董事会下决心实行裁员增效。公司董事会秘书在对员工解释时，阐明了裁员决定的合法性，他们以北大方正裁员等实例，强调在市场经济条件下，企业控制成本、减员增效、追求利润最大化是十分正常的，是符合市场规则的。也就是说，裁员风波是基于企业利润最大化的目标开始的。在正常情况下，利润的增加，可以增加股东财富。但是当员工们的抵触情绪如此之强，事情已发展到管理者们难以控制的局面时，一个企业就已经处于发展的非常阶段，此时就不能再以利润最大化来衡量企业的行为，而是必须考虑出现这种特殊情况后企业的应对措施。如果一味追求利润最大化，可能出现无法想象的后果。所以，企业财务管理目标的确定应该考虑多种因素的影响，而且这个目标也不可能是一成不变的。只有这样，才能在不断变化的内外环境中处于比较有利的竞争地位。

（资料来源：<http://wenku.baidu.com/view/432f8719227916888486d7f2.html?re=view> 已经过整理分析）

第一节 企业的类型与设立

企业是市场经济的主体，不同类型的企业在所适用的法律方面有所不同。按照企业组织形式的不同，可以分为个人独资企业、合伙企业、公司企业；按照企业法律属性的不同，可以分为法人企业、非法人企业；按照企业所属行业的不同，可以分为工业企业、农业企业、建筑企业、交通运输企业、邮电企业、商业企业、外贸企业等。其中，按企业组织形式的分类最常用，法律规范最严格，下面分别进行详细介绍。

一、个人独资企业

个人独资企业是指依法设立，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公司债务承担无限责任的经营实体。个体企业有如下特点：①只有一个出资者。②出资人对企业债务承担无限责任。投资人直接拥有企业的全部资产并直接负责企业的全部负债，也就是说投资人承担无限责任。③个体企业不作为企业所得税的纳税主体。一般而言，个体企业并不作为企业所得税的纳税主体，其收益纳入所有者的其他收益一并计算缴纳个人所得税。

个体企业具有结构简单、容易开办、利润独享、限制较少等优点，但也存在无法克服的缺点：一是出资者负有无限偿债责任；二是筹资困难，个人财力有限，企业往往会因信用不足、信息不对称而存在筹资障碍。

我国的国有独资公司不属于本类企业，而是按有限责任公司对待。

二、合伙企业

合伙企业是依法设立，由各合伙人订立合伙协议，共同出资，合伙经营，共享收益，共担风险，并对合伙企业债务承担无限连带责任的营利组织。合伙企业的法律特征是：①有两个以上合伙人，并且都是具有完全民事行为能力，依法承担无限责任的人。②有书面合伙协议，合伙人依照合伙协议享有权利，承担责任。③有各合伙人实际缴付的出资，合伙人可以用货币、实物、土地使用权、知识产权或者其他属于合伙人的合法财产及财产权利出资，经全体合伙人协商一致。合伙人也可以用劳务出资，其评估作价由全体合伙人协商确定。④有关合伙企业改变名称、向企业登记机关申请办理变更登记手续、处分不动产或财产权利、为他人提供担保、聘任企业高级管理人员等重要事务，均须经全体合伙人一致同意。⑤合伙企业的利润和亏损，由合伙人依照合伙协议约定的比例分配和分担；合伙协议未约定利润分配和亏损分担比例的，由各合伙人平均分配和分担。⑥各合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任。

合伙企业具有开办容易、信用相对较佳的优点，但也存在责任无限、权力不易集中、有时决策过程过于冗长等缺点。

三、公司

公司是指依照公司法登记设立，以其全部法人财产，依法自主经营、自负盈亏的企业法人。公司是企业法人，有独立的法人财产，依法享有民事权利，承担民事责任。公司以其全部财产对公司的债务承担责任。公司股东作为出资者按投入公司的资本额享有所有者的资产受益、重大决策和选择管理者等权利，并以其出资额或所持股份为限对公司承担有限责任。我国公司法所称公司指有限责任公司和股份有限公司。

（一）有限责任公司

有限责任公司是指由 50 个以下股东共同出资，每个股东以其所认缴的出资额为限对公司承担有限责任，公司以其全部资产对其债务承担责任的企业法人。其特征有：①公司的资本总额不分为等额股份；②公司向股东签发出资证明书，不发股票；③公司股份的转让有较严格限制；④限制股东人数，不得超过一定限额；⑤股东以其出资比例享受权利、承担义务；⑥股东以其出资额为限对公司承担有限责任。

（二）股份有限公司

股份有限公司是指其全部资本分为等额股份，股东以其所持股份为限对公司承担责任，公司以其全部资产对公司的债务承担责任的企业法人。其特征有：①公司的资本划分为股份，每一股的金额相等；②公司的股份采取股票的形式，股票是公司签发的证明股东所持股份的凭证；③同股同权，同股同利，股东出席股东大会，所持每一股份有一表决权；④股东可以依法转让持有的股份；⑤股东不得少于规定的数目，但没有上限限制；⑥股东以其所持股份为限对公司债务承担有限责任。

（三）公司的特点

与个体企业和合伙企业相比，公司具有如下特点。

（1）有限责任。股东对公司的债务承担有限责任，倘若公司破产清算，股东的损失以其对公司的投资额为限。而对个体企业和合伙企业，其所有者可能损失更多，甚至个人的全部财产。

（2）永续存在。公司的法人地位不受某些股东死亡或转让股份的影响，因此，其寿命较之个体企业或合伙企业更有保障。

（3）可转让性。一般而言，公司的股份转让比个体企业和合伙企业权益转让更为容易。

（4）易于筹资。就筹集资本的角度而言，公司是最有效的企业组织形式。因其永续存在以及举债和增股的空间大，股份有限公司具有更大的筹资能力和弹性。

（5）对公司的收益重复纳税。作为一种企业组织形式，公司也有不足，最大的缺点是对公司的收益重复纳税：公司的收益先要交纳公司所得税；税后收益以现金股利分配

给股东后，股东还要交纳个人所得税。

公司这一组织形式，已经成为西方大企业所采用的普遍形式，也是我国建立现代企业制度过程中选择的企业组织形式之一。

企业组织形式不同，企业所有者与经营管理者关系也不相同。当企业采取个体形式时，其所有权和经营权是合而为一的；当企业采取合伙的组织形式时，其所有者不再是单一的个人，而是合伙人群体，但其经营则主要由身为合伙人之一的个人组织，其重要经营决策则由合伙人共同进行。因此，合伙企业的所有权和经营权基本上也是合而为一的。在个体和合伙企业，由于所有权和经营权的合而为一，既是所有者，又是经营者。

在以公司为组织形式的现代企业里，所有权与经营权是高度分离的，因而使公司的财务管理权也相应分离，企业的财务管理主体被分属于所有者和经营者两个方面，由此形成了企业财务管理主体的双重化。企业所有者基于保护其权益不受损失和追求资本增值的需要，一般要参与和做出有关所有者权益或资本权益变动的财务决策，但不参与企业日常的生产经营活动和财务管理活动。企业经营者基于履行管理职责和追求企业价值最大化或股东财富最大化的需要，应当对企业日常的财务活动进行组织、指挥、监督和协调，正确处理企业同各方面的财务关系。

第二节 财务管理概述

一、财务管理的历史

财务管理活动，由来已久。但由于财权的重要性和早期财务活动的单纯性，理财活动往往由生产经营者或生产经营单位的经理人直接进行。所以，财务管理作为一项独立的业务工作形成较晚，而财务管理学作为一门独立的学科则存在的更晚。很长时期以来，财务管理学都从属于其他学科。直到进入 20 世纪以后，特别是第二次世界大战以后，在西方、苏联和我国，财务管理学才逐渐成为一门独立的经济管理学科。

在西方，15 世纪和 16 世纪地中海沿岸一带商业蓬勃发展，财务管理开始萌芽。18 世纪发生了产业革命，过去的作坊、工场手工业的生产方式，被工厂化的机器生产方式所代替，财务活动开始复杂起来。但当时主要采取独资、合伙等经营方式，企业组织比较简单，财务关系也比较单纯，其财务活动大多由企业主亲自从事。到了 19 世纪末期，随着股份公司的迅速发展和托拉斯的建立，企业规模不断扩大，企业所需资金大量增加，财务关系逐渐复杂，企业主已难以亲自从事财务管理活动，开始单独建立财务管理部门。这时管理的职能开始分离，独立的财务管理工作也就分化出来了。财务管理实践对财务管理人员提出了广泛的要求，财务管理理论也随之得到发展。美国著名财务管理学者格林（Green）于 1879 年出版了《公司财务》一书，这是一部最早的财务管理学方面的著

作，距今约有一个世纪。

20 世纪是财务管理大发展的一个世纪，在这一百年的时间里，随着科学技术的发展和市场竞争的加剧，财务管理经历了几次飞跃性的变化。

（一）第一阶段——筹资管理理财阶段

时间是从 18 世纪末至第二次世界大战，这一阶段又称“传统财务管理阶段”，在这一阶段中，财务管理的主要职能是预测公司资金的需要量和筹集公司所需要的资金。20 世纪初，由于西方国家经济的持续繁荣和股份公司的迅速发展，各类企业都面临着如何筹集扩大生产经营所需资金的问题。那时，市场竞争不是十分激烈，各国经济迅速发展，只要筹集到足够的资金，一般都能取得较好的效益。然而，当时的资金市场还不甚成熟，金融机构也不十分发达，因而，如何筹集资金便成为财务管理的最主要问题。在这一阶段，筹资理论和方法得到迅速发展，为现代财务管理理论的产生和完善奠定了基础。

（二）第二阶段——内部计划管理阶段

时间是从第二次世界大战后至 20 世纪 60 年代末，筹资阶段的财务管理只着重研究资本筹集，却忽视了企业日常的资金周转和内部控制。第二次世界大战以后，随着科学技术的迅速发展，市场竞争的日益激烈，西方财务管理人员逐渐认识到，在残酷的竞争中要维持企业的生存和发展，财务管理的主要问题不仅在于筹集资金，更在于有效的内部控制，管好用好资金。在此阶段，资产负债表中的资产科目，如现金、应收账款、存货、固定资产等引起财务人员的高度重视。在这一时期，公司内部的财务决策被认为是财务管理的最主要问题，而与资金筹集有关的事项已退居第二位。各种计量模型逐渐应用于存货、应收账款、固定资产等项目，财务分析、财务计划、财务控制等得到广泛应用。

（三）第三阶段——投资管理理财阶段

20 世纪 60 年代中期以后，随着企业经营的不断变化和发展，资金运用日趋复杂，市场竞争更加激烈，使投资风险不断加大，投资管理受到空前重视。主要表现在：①确定了比较合理的投资决策程序；②建立了科学的投资决策指标；③建立了科学的投资决策方法；④创立了投资组合理论和资本资产定价理论。对投资财务管理理论做出重要贡献的学者是迪安（Joel Dean）、马考维兹（H. Markowitz）和夏普（William F. Sharpe）。迪安在其所著的《资本预算》一书中，主要研究应用贴现现金流量法来确定最优投资决策问题。马考维兹致力于投资组合的研究，提出了投资组合理论。夏普提出了资本资产定价模型，揭示了风险与报酬的关系。

（四）第四阶段——风险控制阶段

时间是 20 世纪 90 年代末至今。这个阶段市场经济得到了进一步的完善，企业已成为市场竞争的主体，它所面临的风险将比其他任何经济制度中的风险都要复杂，风险和

风险控制问题已成为现代企业能否健康发展的关键，加强对风险的控制已成为现代企业经营管理中一项十分重要的内容。企业所经历的风险均是企业资金运行过程中造成的风险，对企业的所有影响最终都将集中体现在企业的财务状况和经营成果方面，为促进社会主义市场经济持续、健康、稳定发展，目前企业的经营要把握风险运行规律，加强对筹资风险、投资风险、资金回收风险和外汇风险的防范与控制。

二、财务管理的概念

财务管理是一项重要的经济管理活动，是企业组织财务活动、处理财务关系的各项经济活动的总称。

企业财务管理的对象就是资金、资金的运动及其结果。在市场经济条件下，企业通过采购业务将资金转化为生产材料；通过生产活动将生产材料转化为产成品；通过销售过程将产品销售出去，产成品又转化为资金。企业在上述生产经营过程中，其实物资产的价值形态不断地发生变化，由一种形态转变成另一种形态，周而复始，循环往复，这种价值量的循环周转形成了企业的资金运动。企业的生产经营活动一方面表现为商品实物形态的转换过程，另一方面表现为资金的运动。

三、财务管理的内容

（一）财务活动

1. 资金的需求及其筹集

在商品经济条件下，任何经济实体开业都需要筹集到符合法律规定的注册资金；而从事生产经营活动也需要拥有一定数量的资金并能够对其加以自主的支配和运用。企业取得资金以及由此而产生的一系列经济活动就构成了企业的筹资活动。具体表现为：当企业借助于发行股票、发行债券、吸收直接投资等方式筹集资金时，会引发现金流入企业，此为资金收入；当企业在筹资时支付各种筹资费用，向投资者支付股利，向债权人支付债务利息以及到期偿还债务本金时，会引发现金流出企业，此为资金支出。上述因筹集资金而引发的各种资金收支活动就是筹资活动。

2. 资金的投放

通过各种方式筹集大量的资金并非企业经营的最终目的。企业筹集资金后所面临的问题是如何合理的运用资金以谋求最大的经济利益，增加企业的价值。企业对资金的投放包含两个方面的内容：将资金投放于长期资产或短期资产。在本书中将资金占用在长期资产上称为投资活动；将资金运用在短期资产上进行周转称为资金营运活动。企业的投资活动可以分为广义的投资活动和狭义的投资活动。狭义的投资活动仅指对外投资，包括对外股权性投资和债权性投资两种。广义的投资活动不仅包括对外投资还包括对内投资，具体表现为：对内固定资产投资、对内无形资产投资等。当企业将筹集到的资金

用以购买各种长期资产或有价证券时，会引发现金流出企业；当企业将长期资产处置或将有价证券转让收回投资时，会引发现金流入企业。上述因资金的投放而引发的现金收支活动就是投资活动。

企业的筹资活动和投资活动之间不是孤立的，而是互为依存、辩证统一的。筹资活动是投资活动的前提，没有筹资活动，投资活动就将失去资金基础；投资活动是筹资活动的目的，是筹资活动经济效益得以实现的保障，没有投资活动，筹资活动将失去意义，成为不经济行为。

3. 资金的运转

企业短期资金的周转是伴随着日常生产经营循环来实现的。具体表现为：企业运用资金采购材料物资并由劳动工人对其进行加工，直至将其加工成可供销售的商品，同时向劳动者支付劳务报酬以及支付各种期间费用。当企业用资金来偿付这些料、工、费的消耗时会引起资金流出企业，最终企业通过销售、货款结算将商品销售出去并实现资金的回笼，从而使现金流入企业。在此过程中，若企业出现临时的资金短缺无法满足经营开支时，还可以借助于举借短期债务的方式筹集流动资金，同样也会引起现金流入企业。如上所述，因企业的日常经营活动而引起的各种现金收支活动就是资金营运活动。

4. 资金的分配

企业在经营过程中会取得利润，也可能会因对外投资而获得投资收益，这表明企业实现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进行分配。首先，要依法纳税；其次要用来弥补亏损，提取盈余公积金、公益金；最后要向投资者分配利润。这种因实现利润并对其进行分配而引起的各种资金收支活动就是利润分配活动。

上述4项财务活动并非是孤立、互不相关的，而是相互依存、相互制约的。正是上述相互联系又有一定区别的4个方面，构成了完整的企业财务活动，这4个方面也就是财务管理的基本内容，即企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理和资金分配管理。

（二）财务关系

企业在进行财务活动时与有关方面发生的财务关系主要有以下几个方面。

1. 企业与投资者之间的财务关系

企业与投资者之间的财务关系主要是投资者按照投资合同的约定及时履行出资义务，同时，参与或监督企业经营，参与企业剩余收益分配，并承担一定的风险。一般而言，所有者的出资不同，他们各自对企业承担的责任也不同，相应对企业享有的权利和利益也不相同。

2. 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是企业通过购买股票或者直接投资的形式向其他企业（受资者）投资形成的财务关系。

3. 企业与债权人之间的财务关系

企业与债权人的财务关系是企业向债权人如银行借入资金或者通过发行债券的方式取得资金，并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的财务关系。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，要按时向债权人归还本金。

4. 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是企业将资金以提供借款、购买债券等形式出借给其他企业（债务人）所形成的财务关系。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。

5. 企业与政府之间的财务关系

对于一般的企业来说，企业与政府之间的财务关系，主要是向税务机关缴纳各种税款。企业应按照国家税法规定及时向税务机关缴纳企业所得税、增值税、营业税等各种税款。政府作为社会管理者，则承担着维护社会秩序，满足社会各方面需要等职责。

6. 企业内部各部门之间的财务关系

企业内部各部门之间的财务关系是企业内部各部门之间在生产经营环节中以提供商品或劳务所形成的资金结算关系。在实行内部经济核算制的企业，企业各部门资金核算相对独立，各部门之间提供商品或劳务需要进行计价结算，由此形成了企业内部各部门之间的财务关系。

7. 企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系是企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的财务关系。职工以知识或技能为企业提供服务，企业则以按劳分配的原则向职工发放薪酬。企业与职工之间的财务关系，体现了职工与企业劳动成果上的分配关系。

综上所述，财务管理是企业组织财务活动，处理企业与各方面财务关系的一种经济管理活动，是市场经济条件下企业最基本的管理活动。

四、财务管理的主要环节

财务管理工作的流程包括以下几个方面。

1. 财务预测

财务预测是根据企业财务活动的历史资料，结合当前实际要求，对企业未来的财务活动所做的预计和测算。

财务预测是财务管理工作的第一个环节，为财务决策提供了可靠的依据。财务预测可以预计财务收支的发展趋势，以确定经营目标；可以测算各项定额和标准，为编制计划、分解计划指标服务。

财务预测的方法主要有定性预测和定量预测两类方法。定性预测是指利用收集到的直观材料,利用专业人员的经验进行主观判断,对事物未来状况进行预测。定量预测是通过分析各项因素之间的数量关系建立数学模型进行预测的方法。

2. 财务决策

财务决策是指按照企业财务管理目标的要求,利用专门方法从各种备选方案进行比较,从中确定最佳方案的过程。财务决策是财务管理的核心,决策的成功与否直接关系到企业的兴衰成败。

3. 财务预算

财务预算是关于企业未来一定预算期内,全部经济活动各项目标的行动计划相应措施的预期数值说明,主要用来规划预算期内企业的全部经济活动及其成果。财务预算是财务预测和财务决策的具体化,是控制财务活动的依据。

4. 财务控制

财务控制是指利用一定的方法和手段,对企业的财务活动施加影响和控制,以便实现计划所规定的财务目标的过程。按照财务控制的时序,可以分为事前控制、事中控制和事后控制。

5. 财务分析与评价

财务分析是指利用会计报表等资料,利用专门的方法,对企业的财务状况和经营成果进行分析和评价的经济管理活动。通过财务分析,可以分析企业财务预算的完成情况,评价企业现状,改进企业生产经营活动,为企业未来做出正确的财务预测提供准确的信息和依据。

第三节 财务管理目标

财务管理目标是企业进行财务活动所要达到的根本目的,它决定着企业财务管理的基本方向,是为了完成企业管理对财务管理提出的要求,在企业理财过程中事先拟定的希望实现的结果。企业财务管理目标应与企业经营管理目标协调一致,并受财务管理自身特点的制约。财务管理目标是衡量财务管理过程是否有效的最终标准。有代表性的财务管理目标主要有以下几种。

一、利润最大化

这种观点认为:利润代表企业新创造的价值,利润越多则说明企业的价值积累越多,越接近企业的管理目标。以“利润最大化”作为理财目标的原因是:首先,从全社会角度看,人类从事生产经营的目的是创造更多的财富,厂商生产更多的剩余产品用以满足

消费者的消费需求。在经济领域中，用来衡量剩余产品数量多少的价值指标是利润额。其次，在自由竞争的资本市场中，一定量资本的最终使用权归属于使用效率最好的企业，即获利最多的企业。最后，利润是企业补充资本、扩大生产经营规模的资金源泉，利润越多，企业的自我积累能力越强，越具有竞争实力。

因此，以利润最大化作为理财目标在一定条件下对社会经济的发展、企业管理目标的实现具有一定的积极意义。但是，“利润最大化”目标在实践应用中暴露出了以下几个缺点。

(1) 没有考虑资金的时间价值，即没有考虑利润取得的时间。这里的利润是指企业在一定时期内获得的利润总额，并没有考虑获得利润的时间先后。例如，有甲乙两个方案，同样都是在3年有效投资寿命期内获得利润总额1000万元，甲方案的利润额是在3年中分期获得的，乙方案的利润额是在寿命期满时一次性获得的。单纯按照“利润最大化”目标衡量两个方案，这两个方案便没有差异了。显然，这一结论是不符合实际的。任何理性经济人都会判断出甲方案经济效益超过乙方案。这里就体现了资金的时间价值。

(2) 没有考虑投入与产出之间的比例关系，即没有考虑为取得利润所需投入的资本额。例如：同一时间获得同等数额的利润1000万元，一个企业需投入6000万元的资本，而另一个企业为支撑运转则需投入7000万元的资本。单从“利润最大化”目标进行判断，二者是无差异的。但实质上，前者的资本运营效果明显好于后者。也就是说在评判财务管理效果时不能仅仅依靠“利润最大化”目标。使用“利润最大化”指标，不能用于不同经营规模的企业、同一企业不同时期或不同投资成本的项目间的比较。

(3) 没有考虑到风险因素，即没有考虑到为取得等量利润所承担风险的程度，可能会导致企业的财务决策者只顾追求利润而忽略了风险的“负面影响”，使企业遭受风险损失。

(4) 片面的追求利润最大化，可能会使企业在制定决策时过于重视“近期利益”忽视“远期利益”，引发决策上的“短期行为”。导致企业只顾实现目前的短期利润最大化，忽视了企业的长远发展。

值得注意的是，对利润最大化目标的缺点应当进行实事求是的分析。我们应该看到，如果采取利润最大化的观点，在业绩评价时用来与目标利润额进行比较的是实际利润额，而不是预测利润额。实际利润额不是未来值，当然就不存在折成现值的问题，也无法去估量它在今后可能遇到的风险。所以这种指责实际上是站在“未来收益贴现值”方法的角度来要求企业当期实现的利润额，这是不切实际的。

利润指标在实际应用中的确有比较方便之处。利润总额直观、明确，容易计算，便于分解落实，都能理解。这也正是这种并不十分理想的理财目标之所以在现实中尚能广为应用的缘由。