



21st CENTURY
实用规划教材

21世纪全国高等院校**财经管理**系列实用规划教材

财务会计系列

财务管理

刘辉 夏仕亮/主编



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

21 世纪全国高等院校财经管理系列实用规划教材

财 务 管 理

主 编 刘 辉 夏仕亮
副主编 皮一芒 李永鹏
翁 旻



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

内 容 简 介

随着我国经济体制改革的深入,企业的财务管理显得越来越重要。“财务管理”已经形成了一门比较完整的、具有自己特色课程体系和教学内容 的专业学科。本书的主要内容包括:总论、财务管理基础、预算管理、筹资管理、投资管理、营运资金管理、收入与分配管理、财务分析与评价、财务管理专题和附录。本书在编写过程中,坚持理论与案例分析相结合,注重培养学生综合运用所学知识去分析和解决问题的能力。

本书既可作为高等院校财经管理类学科各专业本科教学的核心教材,也可作为报考会计师、注册会计师、资产评估师、证券从业人员资格考试的参考教材。“财务管理”是企业管理核心课程之一,所以本书对财务专业人士和非财务人员都适用。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/刘辉,夏仕亮主编.—北京:北京大学出版社,2016.4

(21世纪全国高等院校财经管理系列实用规划教材)

ISBN 978-7-301-26267-2

I. ①财… II. ①刘… ②夏… 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(2015)第 208668 号

- | | |
|-------|--|
| 书 名 | 财务管理
Caiwu Guanli |
| 著作责任者 | 刘 辉 夏仕亮 主编 |
| 策划编辑 | 王显超 葛 方 |
| 责任编辑 | 翟 源 |
| 标准书号 | ISBN 978-7-301-26267-2 |
| 出版发行 | 北京大学出版社 |
| 地 址 | 北京市海淀区成府路 205 号 100871 |
| 网 址 | http://www.pup.cn 新浪微博:@北京大学出版社 |
| 电子信箱 | pup_6@163.com |
| 电 话 | 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62750667 |
| 印 刷 者 | 三河市博文印刷有限公司 |
| 经 销 者 | 新华书店
787 毫米×1092 毫米 16 开本 21 印张 485 千字
2016 年 4 月第 1 版 2016 年 4 月第 1 次印刷 |
| 定 价 | 45.00 元 |

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

举报电话:010-62752024 电子信箱:fd@pup.pku.edu.cn

图书如有印装质量问题,请与出版部联系,电话:010-62756370

丛 书 序

我国越来越多的高等院校设置了经济管理类学科专业，这是一个包括理论经济学、应用经济学、管理科学与工程、工商管理、公共管理、农林经济管理、图书馆、情报与档案管理 7 个一级学科门类和 31 个专业的庞大学科体系。2006 年教育部的数据表明，在全国普通高校中，经济类专业布点 1518 个，管理类专业布点 4328 个。其中除少量院校设置的经济管理专业偏重理论教学外，绝大部分属于应用型专业。经济管理类应用型专业主要着眼于培养社会主义国民经济发展所需要的德智体全面发展的高素质专门人才，要求既具有比较扎实的理论功底和良好的发展后劲，又具有较强的职业技能，并且又要求具有较好的创新精神和实践能力。

在当前开拓新型工业化道路，推进全面小康社会建设的新时期，进一步加强经济管理人才的培养，注重经济理论的系统化学习，特别是现代财经管理理论的学习，提高学生的专业理论素质和应用实践能力，培养出一大批高水平、高素质的经济管理人才，越来越成为提升我国经济竞争力、保证国民经济持续健康发展的重要前提。这就要求高等财经教育要更加注重依据国内外社会经济条件的变化，适时变革和调整教育目标和教学内容；要求经济管理学科专业更加注重应用、注重实践、注重规范、注重国际交流；要求经济管理学科专业与其他学科专业相互交融与协调发展；要求高等财经教育培养的人才具有更加丰富的社会知识和较强的人文素质及创新精神。要完成上述任务，各所高等院校需要进行深入的教学改革和创新，特别是要搞好有较高质量的教材的编写和创新工作。

出版社的领导和编辑通过对国内大学经济管理学科教材实际情况的调研，在与众多专家学者讨论的基础上，决定编写和出版一套面向经济管理学科专业的应用型系列教材，这是一项有利于促进高校教学改革发展的重要措施。

本系列教材是按照高等学校经济类和管理类学科本科专业规范、培养方案，以及课程教学大纲的要求，合理定位，由长期在教学第一线从事教学工作的教师编写，立足于 21 世纪经济管理类学科发展的需要，深入分析经济管理类专业本科学生现状及存在的问题，探索经济管理类专业本科学生综合素质培养的途径，以科学性、先进性、系统性和实用性为目标，其编写的特色主要体现在以下几个方面：

(1) 关注经济管理学科发展的大背景，拓宽理论基础和专业知识，着眼于增强教学内容与实际的联系和应用性，突出创造能力和创新意识。

(2) 体系完整、严密。系列涵盖经济类、管理类相关专业以及与经管相关的部分法律类课程，并把握相关课程之间的关系，整个系列丛书形成一套完整、严密的知识结构体系。

(3) 内容新颖。借鉴国外最新的教材，融会当前有关经济管理学科的最新理论和实践经验，用最新知识充实教材内容。

(4) 合作交流的成果。本系列教材是由全国上百所高校教师共同编写而成，在相互进行学术交流、经验借鉴、取长补短、集思广益的基础上，形成编写大纲。最终融合了各地特点，具有较强的适应性。

(5) 案例教学。教材融入了大量案例研究分析内容, 让学生在学习过程中理论联系实际, 特别列举了我国经济管理工作中的大量实际案例, 这可大大增强学生的实际操作能力。

(6) 注重能力的培养。力求做到不断强化自我学习能力、思维能力、创造性解决问题的能力以及不断自我更新知识的能力, 促进学生向着富有鲜明个性的方向发展。

作为高要求, 经济管理类教材应在基本理论上做到以马克思主义为指导, 结合我国财经工作的新实践, 充分汲取中华民族优秀文化和西方科学管理思想, 形成具有中国特色的创新教材。这一目标不可能一蹴而就, 需要作者通过长期艰苦的学术劳动和不断地进行教材内容的更新才能达成。我希望这一系列教材的编写, 将是我国拥有较高质量的高校财经管理学科应用型教材建设工程的新尝试和新起点。

我要感谢参加本系列教材编写和审稿的各位老师所付出的大量卓有成效的辛勤劳动。由于编写时间紧、相互协调难度大等原因, 本系列教材肯定还存在一些不足和错漏。我相信, 在各位老师的关心和帮助下, 本系列教材一定能不断地改进和完善, 并在我国大学经济管理类学科专业的教学改革和课程体系建设中起到应有的促进作用。

刘诗白

刘诗白 现任西南财经大学名誉校长、教授, 博士生导师, 四川省社会科学联合会主席, 《经济学家》杂志主编, 全国高等财经院校《资本论》研究会会长, 学术团体“新知研究院”院长。

前 言

“财务管理”是我国高等院校财经管理类专业核心课程之一，也是从事财务管理实践所必备的理论知识。为了适应全球经济一体化的进程和企业发展的需要，紧密结合当前的教育改革趋势，以培养具备扎实理论知识功底和丰富实践经验的应用型管理人才为目标，我们精心编写了本书。本书以股份有限公司为主要理财主体，以财务目标为价值导向，以财务战略为整体规划，以筹资投资、经营和分配等财务活动活动为横线，以规划决策、分析控制等管理环节为纵线，构成纵横交错连贯的矩阵式的系统体系。

本书力求体现时代的特征和财务管理的基本功能，密切联系最新相关的法律法规，根据企业财务管理固有的特征，遵循教学的客观规律和要求，在加强基础理论、基本方法和基本技能论述的同时，兼顾国内外财务管理理论与实践发展的新知识及热点问题。本书具有如下特点：

1. 结构合理、内容新颖。融入财务管理新理论和新方法。为了能够把学习重点放在把握财务管理原理与方法上，对于诸如 IRR 的求解等，运用 Excel 分析软件，避免了繁复的手工计算。每章配备各类习题，便于读者对主要知识点进行回顾与复习，以达到温故而知新的功效，同时教材本身也构成一个知识获取与反馈的循环系统，这种知识表达的多样性与层次性符合现代构建主义的教学观。

2. 加强练习，便于自学。每章均配有标准化练习题，体系完备、实用性强。使学生及时了解学科发展的新成就、新观点、新问题、新动向，激发起学生学习、研究本学科的热情。培养学生自获取知识的能力和分析问题、解决问题的能力，让学生的个性得到较为充分的发展。

3. 形式灵活，引人入胜。为了避免单纯理论叙述的生硬晦涩，本书采用灵活新颖的编写方式。在每一章的正文前，都安排了一个与本章内容相关的典型案例，以引起读者的兴趣，为更加深刻理解和应用相关财务管理知识起到引导作用。

本书由刘辉教授和夏仕亮博士担任主编。各章执笔人分工如下：夏仕亮(第 4、5、6、7 章)，皮一芒(第 2、3 章)，李永鹏(第 10、11 章)，翁旻(第 8、9 章)，刘辉(第 1、12 章)。

由于时间仓促，编者自身水平有限，不足之处敬请广大同仁批评指正，以便今后修订完善。

编者于淮阴师范学院
2015 年 10 月

目 录

第 1 章 总论	1	2.2 风险报酬	38
1.1 企业与企业财务管理	2	2.2.1 风险报酬的相关概念	38
1.1.1 企业及其组织形式	2	2.2.2 资产的风险及其衡量	39
1.1.2 企业财务活动	3	2.2.3 证券组合的风险与报酬	42
1.1.3 企业财务关系	4	2.3 成本性态分析	50
1.1.4 财务管理的特点	5	2.3.1 固定成本	50
1.2 财务管理的目标	6	2.3.2 变动成本	51
1.2.1 财务管理目标的概念	6	2.3.3 混合成本	52
1.2.2 财务管理目标的基本特点	6	2.3.4 根据成本性态建立总成本 公式	54
1.2.3 财务管理的整体目标	8	2.4 Excel 在财务管理中的应用(一)	54
1.2.4 利益冲突的协调	12	2.4.1 用 Excel 计算复利终值	54
1.3 财务管理环节	13	2.4.2 用 Excel 计算复利现值	56
1.3.1 计划与预算	13	2.4.3 用 Excel 计算普通年金终值	57
1.3.2 决策与控制	14	2.4.4 用 Excel 计算普通年金现值	59
1.3.3 分析与考核	14	思考与练习	61
1.4 财务管理体制	15	第 3 章 预算管理	65
1.4.1 企业财务管理体制的 一般模式	15	3.1 预算管理概述	66
1.4.2 集权与分权的选择	16	3.1.1 预算的特征与作用	66
1.4.3 企业财务管理体制的 设计原则	17	3.1.2 预算的分类与预算体系	67
1.4.4 集权与分权相结合型财务管理 体制的一般内容	18	3.1.3 预算工作的组织	68
1.5 财务管理环境	20	3.2 预算的编制方法与程序	69
1.5.1 技术环境	20	3.2.1 预算的编制方法	69
1.5.2 经济环境	21	3.2.2 预算的编制程序	73
1.5.3 金融环境	22	3.3 预算编制	73
1.5.4 法律环境	24	3.3.1 企业年度预算目标与目标 利润预算	73
思考与练习	25	3.3.2 主要预算的编制	76
第 2 章 财务管理基础	29	3.4 预算的执行与考核	84
2.1 时间价值	30	3.4.1 预算的执行	84
2.1.1 时间价值的概念	30	3.4.2 预算的调整	85
2.1.2 时间价值的计算	31	3.4.3 预算的分析与考核	85
2.1.3 时间价值计算中的其他问题	36	思考与练习	86
2.2 风险报酬	38	第 4 章 筹资管理(上)	90
2.2.1 风险报酬的相关概念	38	4.1 企业筹资概述	91
2.2.2 资产的风险及其衡量	39		
2.2.3 证券组合的风险与报酬	42		
2.3 成本性态分析	50		
2.3.1 固定成本	50		
2.3.2 变动成本	51		
2.3.3 混合成本	52		
2.3.4 根据成本性态建立总成本 公式	54		
2.4 Excel 在财务管理中的应用(一)	54		
2.4.1 用 Excel 计算复利终值	54		
2.4.2 用 Excel 计算复利现值	56		
2.4.3 用 Excel 计算普通年金终值	57		
2.4.4 用 Excel 计算普通年金现值	59		
思考与练习	61		

4.1.1 企业筹资的基本概念	91	6.2 投资决策中的现金流量	142
4.1.2 企业筹资的动机	92	6.2.1 现金流量的概念	142
4.1.3 企业筹资管理的要求	92	6.2.2 现金流量的构成	143
4.2 资金需要量的预测	93	6.2.3 现金流量的计算方法	144
4.2.1 营业百分比法	93	6.2.4 投资决策中采用现金流量的 原因	145
4.2.2 趋势预测法	98	6.3 投资决策指标	147
4.3 股权性资金的筹集	99	6.3.1 回收期	147
4.3.1 吸收投入资本	100	6.3.2 净现值	149
4.3.2 发行普通股	101	6.3.3 现值指数	150
4.4 债权性资金的筹集	104	6.3.4 内含报酬率	151
4.4.1 长期借款	104	6.3.5 指标的对比分析	153
4.4.2 发行债券	106	6.4 Excel 在财务管理中的应用(二)	154
4.4.3 融资租赁	108	6.4.1 用 Excel 计算净现值	155
4.5 混合性资金的筹集	110	6.4.2 用 Excel 计算内含报酬率	155
4.5.1 发行优先股	110	思考与练习	156
4.5.2 发行可转换债券	111	第 7 章 投资管理(下)	162
4.5.3 发行认股权证	112	7.1 投资决策指标的应用	163
思考与练习	113	7.1.1 固定资产的更新决策	163
第 5 章 筹资管理(下)	118	7.1.2 资金限量决策	164
5.1 资本成本	119	7.1.3 投资期决策	166
5.1.1 资本成本概述	119	7.1.4 项目寿命不等的投资决策	167
5.1.2 个别资本成本	120	7.2 风险投资决策	167
5.1.3 平均资本成本	122	7.2.1 按风险调整贴现率	168
5.1.4 边际资本成本	123	7.2.2 按风险调整现金流量	169
5.2 杠杆分析	124	7.3 证券投资管理	171
5.2.1 经营杠杆	124	7.3.1 证券投资的含义和种类	171
5.2.2 财务杠杆	126	7.3.2 证券投资的目的	172
5.2.3 总杠杆	128	7.3.3 证券投资的 风险与收益	172
5.3 资本结构	129	7.3.4 债券投资	174
5.3.1 资本结构的含义	129	7.3.5 股票投资	176
5.3.2 影响资本结构的因素	130	7.4 金融衍生工具投资管理	180
5.3.3 资本结构决策方法	130	7.4.1 金融衍生工具的产生与 发展	180
思考与练习	135	7.4.2 金融衍生工具的功能与 作用	182
第 6 章 投资管理(上)	139	7.4.3 金融衍生工具的分类	183
6.1 投资管理概述	140	7.4.4 金融衍生工具投资的优点及 应注意的问题	185
6.1.1 投资的意义	140		
6.1.2 投资的分类	141		
6.1.3 投资管理的基本要求	142		

思考与练习	186	10.2 基本的财务报表分析	255
第 8 章 营运资金管理	190	10.2.1 偿债能力分析	256
8.1 营运资金管理概述	191	10.2.2 营运能力分析	259
8.1.1 营运资金的概念和特点	191	10.2.3 盈利能力分析	262
8.1.2 营运资金管理的内容	192	10.2.4 发展能力分析	263
8.1.3 营运资金管理策略	193	10.2.5 现金流量分析	264
8.2 流动资产的管理	195	10.3 上市公司基本财务分析	266
8.2.1 现金管理	195	10.3.1 上市公司特殊财务 分析指标	266
8.2.2 短期投资管理	199	10.3.2 管理层讨论与分析	270
8.2.3 存货管理	201	10.4 企业综合绩效分析	271
8.2.4 应收账款管理	205	10.4.1 杜邦分析法	272
8.3 流动负债管理	208	10.4.2 沃尔评分法	275
8.3.1 短期银行借款	208	思考与练习	277
8.3.2 商业信用	211	第 11 章 财务管理专题	284
8.3.3 短期融资券	212	11.1 企业并购财务管理	285
8.3.4 应付款项	215	11.1.1 并购的形式和类型	285
思考与练习	216	11.1.2 企业并购中的财务问题	287
第 9 章 收入与分配管理	220	11.1.3 目标企业的估计	287
9.1 收入与分配管理概述	221	11.1.4 企业并购的支付方式	291
9.1.1 收入与分配管理的意义	221	11.1.5 企业并购的筹资管理	293
9.1.2 收入分配的原则	222	11.1.6 杠杆并购	294
9.1.3 收入与分配管理的内容	223	11.2 国际财务管理	296
9.2 收入管理	225	11.2.1 国际财务管理的特点	296
9.2.1 销售预测分析	225	11.2.2 国际投资的种类和方式	297
9.2.2 销售定价管理	229	11.2.3 国际投资决策	299
9.3 利润分配管理	234	11.2.4 国际资金来源与筹资 方式	300
9.3.1 股利政策与企业价值	234	11.2.5 国际筹资决策	302
9.3.2 利润分配制约因素	238	11.3 企业破产管理财务	306
9.3.3 股利支付形式与程序	239	11.3.1 企业破产财务管理的 特殊性	306
9.3.4 股票分割与股票回购	242	11.3.2 重整与和解财务管理	306
9.3.5 股权激励	244	11.3.3 破产清算财务管理	308
思考与练习	247	思考与练习	310
第 10 章 财务分析与评价	253	附录	314
10.1 财务分析概述	254	参考文献	322
10.1.1 财务分析的意义	254		
10.1.2 财务分析的内容	254		

第 1 章 总 论

本章知识点与应用

知识要点	掌握程度	相关知识	应用方向
财务管理概念	熟悉	财务管理的概念	企业财务管理目标设计
财务管理的目标	重点掌握	财务管理的整体目标、财务管理的分部目标	
财务管理原则	掌握	财务管理的基本原则	企业财务管理具体原则的设计
财务管理的方法	重点掌握	财务预测方法、财务决策方法、财务计划方法、财务控制方法、财务分析方法	财务管理方法的具体应用

海尔集团——白色家电崛起的神话

海尔集团是在 1984 年成立的青岛电冰箱总厂的基础上，与其他家企业合并发展起来的。它从一个亏损 147 万元的企业迅速成长为 1994 年全国 500 强中的第 107 位；1996 年销售收入达 62 亿元，1997 年销售收入跃上百亿元台阶；1998 年成为第一个被哈佛大学写入教学案例的中国企业；2012 年，海尔全球营业额实现 1 631 亿元。美国财经杂志《福布斯》发布 2012 年“亚洲上市公司 50 强”排行榜，海尔集团挺进 50 强；第 18 届中国品牌价值研究结果在英国伦敦揭晓，海尔集团以 962.8 亿元的品牌价值位居榜首，并连续 11 年蝉联中国最有价值品牌。目前，海尔集团在全球建立了 21 个工业园，24 个制造工厂，10 个综合研发中心，19 个海外贸易公司，全球员工超过 7 万人。海尔积极履行社会责任：援建了 128 所希望小学和 1 所希望中学，制作 212 集科教动画片《海尔兄弟》，是 2008 年北京奥运会全球唯一白色家电赞助商。

海尔集团从一个濒临倒闭的小厂发展到今天，成为中国家电行业名列前茅的国家特大型企业集团，其间除改革开放给企业创造的发展机遇以外，还有什么力量创造了如此神奇的“天方夜谭”？是什么因素造就了这一东方巨龙的腾飞？在这些价值魔方变幻的背后，有一种力量和因素不可忽视，那就是管理→价值管理→财务管理的魅力所在。

在本书中，我们将随着财务管理的逻辑线条，把这些企业成长、发展、壮大的内在机理和价值管理的真谛一并呈现给大家。

1.1 企业与企业财务管理

财务管理的主体是企业，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。为此，要深刻认识企业财务管理的概念，就必须研究企业财务活动存在的客观基础，企业财务活动的经济内容和企业资金运动所形成的同各方面的经济关系。首先要分析企业的财务活动和财务关系。

1.1.1 企业及其组织形式

企业是一个契约性组织，它是从事生产、流通、服务等经济活动，以生产或服务满足社会需要，实行自主经营、独立核算、依法设立的营利性的经济组织。企业的目标是创造财富(获取价值)。从企业的组织形式来看，一般又分为个体企业、合伙企业和公司制企业。

1. 个体企业

个体企业是由业主个人出资兴办，由业主自己直接经营的企业。业主个人享有企业的全部经营所得，同时对企业的债务负有完全责任。个体企业一般规模较小，内部管理机构简单。在市场经济体制下，这种企业形式数量庞大，占到企业总数的大多数，而且是最早的企业形式，但由于规模较小，发展能力有限，在整个经济中不占有支配地位。个体企业通常存在于零售商业、自由职业、个体农业等领域，由零售商店、注册医师、注册律师、注册会计师、家庭农场等组成。

个体企业在市场经济中数量上占绝大部分，并从中演变出规模更大的企业。

2. 合伙企业

合伙企业，是指自然人、法人和其他组织依照《中华人民共和国合伙企业法》在中国境内设立的，由两个或两个以上的自然人通过订立合伙协议，共同出资经营、共负盈亏、共担风险的企业组织形式。我国合伙组织形式仅限于私营企业，合伙企业一般无法人资格，不缴纳所得税。其包括普通合伙企业和有限合伙企业。合伙企业可以由部分合伙人经营，其他合伙人仅出资并共负盈亏，也可以由所有合伙人共同经营。

3. 公司制企业

公司制企业是一种以法人财产制度为核心，以科学规范的法人治理结构为基础，从事大规模生产经营活动，具有法人资格并依法设立的经济组织。公司制具有两个主要特点：第一，公司就是法人。公司是一个法人团体，具有法人地位，具有与自然人相同的民事行为能力。这是现代公司制的根本特点。第二，公司实现了股东最终财产所有权与法人财产权的分离。

企业的三种形式中，公司最具规模、体制、运作以及监管的优势，也大体涵盖了另两种形式的各类理财问题。因此，现代公司管理的主体都以公司为出发点，本书的分析和论述也从公司理财的角度展开。

1.1.2 企业财务活动

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。在社会主义市场经济条件下，一切物资都具有一定量的价值，它体现着耗费于物资中的社会必要劳动量。社会再生产过程中物资价值的货币表现，就是资金。在市场经济条件下，拥有一定数额的资金，是生产经营活动的必要条件。企业生产经营过程，一方面表现为物资的不断购进和售出；另一方面表现为资金的支出和收回。企业的经营活动不断进行，也就会不断产生资金的收支。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以下四个方面。

1. 企业筹资引起的财务活动

在商品经济条件下，企业要想从事经营，首先必须筹集一定数量的资金，企业通过发行股票、债券、吸收直接投资方式筹集资金，表现为企业资金的收入。企业偿还借款、支付利息和股利以及付出各种筹资费用等，表现为企业资金的支出。这种因为资金筹集而产生的资金收支，便是由企业筹资引起的财务活动。

2. 企业投资引起的财务活动

企业筹集资金的目的是把资金用于生产经营活动以便取得盈利、不断增加企业价值。企业把筹集到的资金投资于企业内部用于购置固定资产、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公司的股票、债券或与其他企业联营进行投资，便形成企业的对外投资。而当企业变卖其对内投资的各种资产或收回其对外投资时，则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金收支，便是由投资引起的财务活动。

3. 企业经营引起的财务活动

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；最后，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的收支，这就属于企业经营引起的财务活动。

4. 企业分配引起的财务活动

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。这种因利润分配而产生的资金收支便属于由分配引起的财务活动。

上述财务活动的四个方面不是相互割裂、相互独立的，而是相互联系、相互依存的。正是上述互相联系又有一定区别的四个方面，构成了完整的企业财务活动，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、利润及其分配管理。

1.1.3 企业财务关系

企业财务关系是指企业在组织活动过程中与各有关方面的经济关系，企业的筹资活动、投资活动、经营活动、利润及其分配活动与企业上下左右各方面有着广泛的联系。企业的财务关系可概括为以下几个方面。

1. 企业与其所有者之间的财务关系

这主要是指企业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。企业所有者主要有以下四类：国家、法人单位、个人和外商。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。企业与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。

2. 企业与债权人之间的财务关系

这主要是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，还要借入一定数量的资金，以便降低企业资金成本，扩大企业经营规模。企业的债权人主要有债券持有人、贷款机构、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位或个人。企业与其债权人的关系体现的是债务与债权关系。

3. 企业与被投资单位之间的财务关系

这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，应按约定承担出资义务，参与被投资单位的利润分配。企业与被投资单位的关系是体现所有权性质的投资与受资关系。

4. 企业与债务人之间的财务关系

这主要是指企业以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借资金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。企业与其债务人的关系体现的是债权与债务的关系。

5. 企业内部各单位之间的财务关系

这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。

6. 企业与职工之间的关系

这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. 企业与税务机关之间的关系

这主要是指企业要按税法规定依法纳税而与国家税务机关所形成的经济关系。任何企业都要按照国家税法的规定缴纳各种税款，以保证国家财政收入的实现，满足社会各方面的需要。及时、足额纳税是企业对国家的贡献，也是对社会应尽的义务。因此，企业与税务机关的关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

1.1.4 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。各项工作是互相联系、紧密配合的，同时又是科学分工的，具有各自的特点。财务管理的特点有如下几个方面。

1. 财务管理是一项综合性管理工作

企业管理在实行分工、分权的过程中形成了一系列专业管理，有的侧重于实用价值的管理，有的侧重于价值的管理，有的侧重于劳动要素的管理，有的侧重于信息的管理。社会经济的发展，要求财务管理主要是运用价值形式对经营活动实施管理，通过价值形式，把企业的一切物质条件、经营过程和经营结果都合理地加以规划和控制，以达到企业效益不断提高、财富不断增加的目的。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。

2. 财务管理与企业各方面具有广泛联系

在企业中，一切涉及资金的收支活动，都是财务管理的触角，常常伸向公司经营的每

个角落。每一个部门都会通过资金的使用与财务部门发生联系；每一个部门也都要在合理使用资金、节约资金支出等方面接受财务部门的指导，受财务制度的约束，以此来保证企业经济效益的提高。

3. 财务管理能迅速反映企业生产经营状况

在企业经营中，决策是否得当、经营是否合理、技术是否先进、产销是否顺畅，都可迅速地在企业财务指标中得到反映。例如，如果企业生产的产品适销对路，质量优良可靠，则可带动生产发展，实现产销两旺，资金周转加快，盈利能力增强，这一切都可以通过各种财务指标迅速反映出来。这也说明，财务管理工作既有其独立性，又受整个企业管理工作的制约。财务部门应通过自己的工作，向企业领导及时通报有关财务指标的变化情况，以便把部门的工作都纳入提高经济效益的轨道，努力实现财务管理的目标。

综上所述，可以把财务管理的概念概括为：企业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。

1.2 财务管理的目标

财务管理目标又称理财目标，是指企业进行财务活动所要达到的根本目的，它决定着企业财务管理的基本方向。财务管理目标是一切财务活动的出发点和归宿，是评价企业理财活动是否合理的基本标准，制定财务管理目标是现代企业财务管理成功的前提。只有有了明确合理的财务管理目标，财务管理工作才有明确的方向。因此，企业应根据自身的实际情况和市场经济体制对企业财务管理的要求，科学合理地选择、确定财务管理目标。

1.2.1 财务管理目标的概念

目标是系统希望实现的结果，根据不同的系统工程所要研究和解决的问题，可以确定不同的目标。财务管理的目标是企业理财活动所希望实现的结果，是评价企业理财活动是否合理的基本标准。为了完善财务管理理论，有效指导财务管理实践，必须对财务管理目标进行认真的研究。因为财务管理目标直接反映理财环境的变化，并根据环境的变化做适当调整，它是财务管理体系中的基本要素和行为导向，是财务管理实践中进行财务决策的出发点和归宿。财务管理目标制约着财务运行的基本特征和发展方向，是财务运行的驱动力。不同的财务管理目标，会产生不同的财务管理运行机制，科学地设置财务管理目标，对优化理财行为、实现财务管理的良性循环具有重要意义。因此，研究财务管理目标问题，既是建立科学的财务管理理论结构的需要，也是优化我国财务管理行为的需要，无论在理论上还是在实践上都有重要意义。

1.2.2 财务管理目标的基本特点

1. 财务管理目标具有相对稳定性

任何一种财务管理目标的出现，都是一定政治、经济环境的产物，随着环境因素的变化，财务管理目标也可能发生变化。例如，西方财务管理目标就经历了“筹资数量最大化”

“利润最大化”“股东财富最大化”等多种提法。这些提法虽然有相似之处，但也有很大的区别。在我国，财务管理的目标过去虽未明确提出过，但在计划经济体制下，财务管理是围绕国家下达的产值指标来进行的，可以概括为“产值最大化”。改革开放以来，我国企业最关心的是利润的多少，企业财务管理工作围绕利润来进行，可以把财务管理的目标概括为“利润最大化”。

人们对财务管理目标的认识是不断深化的，财务管理目标是财务管理的根本目的，对财务管理目标的概括凡是符合财务管理基本环境和财务活动基本规律的，就能为人们所认同，否则就被摒弃。但在一定时期或特定条件下，财务管理的目标是保持相对稳定的。

2. 财务管理目标具有多元性

多元性是指财务管理目标不是单一的，而是适应多因素变化的综合目标群。现代财务管理是一个系统，其目标也是一个多元的有机构成体系。在这多元目标中，有一个处于支配地位、起主导作用的目标，成为主导目标；其他一些处于被支配地位、对主导目标的实现起配合作用的目标，成为辅助目标。例如，企业在努力实现“企业价值最大化”这一主导目标的同时，还必须事先履行社会责任、加速企业成长、提高企业偿债能力等一系列辅助目标。

3. 财务管理目标具有层次性

层次性是指财务管理目标是由不同层次的系列目标所组成的目标体系。财务管理目标之所以具有层次性，主要是因为财务管理的具体内容可以划分为若干层次。例如，企业财务管理的基本内容可以划分为筹资管理、投资管理、营运资金管理、利润及其分配管理几个方面，而每个方面又可以再进行细分，如投资管理可以再分为研究投资环境、确定投资方式作出投资决策几个方面。财务管理中由不同层次构成的财务管理目标体系如下所述。

(1) 整体目标是指整个企业财务管理所要达到的目标。整体目标决定着分部目标和具体目标，决定着整个财务管理过程的发展方向，是企业财务活动的出发点和归宿。

(2) 分部目标是指在整体目标制约下，进行某一部分财务活动所要达到的目标。财务管理的分部目标会随整体目标的变化而变化，但对整体目标的实现有重要作用。分部目标一般包括筹资管理目标、投资管理目标、营运资金管理目标、利润及其分配管理目标等几个方面。

(3) 具体目标是指在整体目标和分部目标的制约下，从事某项具体财务活动所要达到的目标。比如，企业发行股票要达到的目标、进行证券投资要达到的目标等。具体目标是财务管理目标层次体系中的基层环节，它是整体目标和分部目标的落脚点，对保证整体目标和分部目标的实现具有重要意义。

财务管理目标多元性中的所谓主导目标和财务管理目标层次性中的所谓整体目标，都是指整个企业财务管理工作所要达到的最终目的，是同一事物的不同提法。因此，这两个目标应是统一和一致的，对企业财务活动起着决定性的影响，可以把它们统称为财务管理的基本目标。基本目标在财务管理体系中具有极其重要的地位，当人们谈到财务管理目标时，通常是指基本目标。

财务管理目标的相对稳定性、多元性和层次性是财务管理目标的基本特征。研究这三

个特征对确定财务管理目标体系具有重要意义。

(1) 财务管理目标的相对稳定性要求在财务管理中必须把不同时期的经济形势、外界环境的变化与财务管理的内在规律结合起来,适时提出并坚定不移地抓住企业财务管理的基本目标,防止忽冷忽热、忽左忽右。

(2) 财务管理目标的多元性要求我们既要了解各目标之间的统一性,又要了解各目标之间的差异性,要以主导目标为中心,协调各目标之间的矛盾。

(3) 财务管理目标的层次性要求我们把财务管理的共性与财务管理具体内容的个性结合起来,以整体目标为中心,做好各项具体工作。

根据财务管理目标的相对稳定性、多元性、层次性,可以建立一种协调不同时间、不同系列、不同层次的财务目标体系,以完善企业财务理论,指导企业财务管理实践。

1.2.3 财务管理的整体目标

随着市场经济体制的逐步完善,财务管理理论在不断地丰富和发展。其中财务管理的目标,也在不断推陈出新。明确财务管理的目标,是搞好财务工作的前提。企业财务管理是企业的一个组成部分,企业财务管理的整体目标应该和企业的总体目标保持一致。由于我国不同时期的经济政策不同,财务管理目标也有不同的表现形式。

1. 企业利润最大化

企业利润最大化是西方微观经济学的理论基础。西方经济学家以往都是以利润最大化这一概念分析和评价企业的行为和业绩的。随着我国经济体制改革的不断深入,经济体制从高度集中的计划经济转向商品经济,企业的经营权限不断扩大,企业的经济利益得到确认,这使得企业不得不关心市场、关心利润。在经济体制改革过程中,国家把利润作为考核企业经营状况的首要指标,把企业职工的经济利益同企业实现利润的多少紧密地联系在一起,这也使得利润逐渐成为企业运行的主要目标。

将利润最大化作为财务管理的目标的主要优点有以下三点。

(1) 反映了当期经营活动中投入与产出对比的结果,在一定程度上体现了企业经济效益的高低。

(2) 利润的多少不仅体现了企业对国家的贡献,而且与企业的息息相关。利润最大化对于企业的投资者、债权人、经营者和职工都是有利的。

(3) 利润这个指标在实际应用方面比较简便。利润额直观、明确,容易计算,便于分解落实。企业追求利润最大化,就必须讲求经济核算,加强管理,改进技术,提高劳动生产率,降低生产成本。这些措施都有利于资源的合理配置,有利于经济效益的提高。

将利润最大化作为财务管理目标存在如下缺点。

(1) 利润最大化没有考虑利润实现的时间,没有考虑资金的时间价值。

(2) 利润最大化没能有效地考虑风险问题,这可能会使财务人员不顾风险大小去追求更多的利润。

(3) 利润最大化往往会使企业财务决策带有短期行为的倾向,即只顾实现目前的最大利润,而不顾企业的长远发展。

应该看到,将利润最大化作为企业财务管理的目标,只是对经济效益浅层次的认识,存在一定的片面性,所以,现代财务管理理论认为,利润最大化并不是财务管理的最优目标。