第一篇　财务总论

需要全本请访问 www.ertongbook.com

第一章　总论

企业财务活动是企业筹集、使用和分配资金的活动，是企业生产经营过程中的资金运动及其所体现的经济关系。财务管理是一项以资金运动为对象，利用资金、成本、收入等价值形式组织企业生产经营中的价值形成、实现和分配，并处理在这种价值运动中的经济关系的综合性管理活动。一个企业能否保持生产经营的成果，能否迅速扩大规模，获取竞争优势，以至最终获得成功，很大程度上取决于其财务管理是否卓有成效。

一、财务管理的概念

1. 财务管理的概念

财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的，是企业组织财务活动、处理各方面财务关系的一项经济管理工作。

企业为了取得最大经济效益，按照资金运动的规律和国家财经政策，筹集、运用、分配和监督企业资金，处理企业各个方面的财务关系的一系列专门工作，就是企业财务管理。

2. 财务管理的核心问题

财务管理历来就是企业的一项基本的管理活动，是组织企业财务活动、处理企业财务关系的一项重要的管理工作。其核心的问题主要有两方面，如图 1－1 所示。

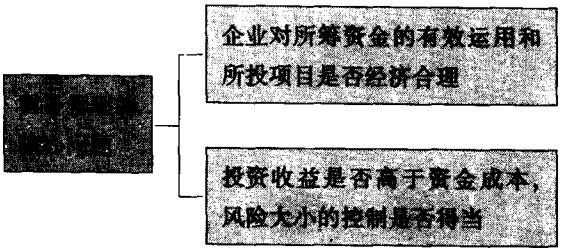


图 1-1　财务管理的核心问题

3. 财务环境

财务环境也称理财环境，是指对企业财务活动产生影响作用的各种外部和内部因素。企业财务活动的运作是受理财环境制约的。财务管理，就是在一定的财务环境下寻求使企业资金运用尽可能有效的方法。

财务环境按其所涉及的范围分为宏观财务环境和微观财务环境。

（1）宏观财务环境。宏观财务环境是指存在于企业外部，影响和制约企业财务活动的各种因素。主要包括以下几个方面，如表 1-1 所示。

表 1-1　　宏观财务环境

经济体制环境	经济体制，是指在一定的社会制度下，生产关系的具体形式以及组织、管理和调节国民经济的体系、制度、方式和方法的总称 在计划经济体制下，我国国有企业的财务活动一切都听从上级领导的安排，几乎没有什么决策权；经济体制改革后，在市场经济条件下，赋予了企业自主权、经营权和决策权，企业的一切财务活动要面向市场，根据自身情况开展财务活动
法律环境	法律环境是企业外部发生筹资、投资和利润分配等经济关系时所应遵守的法律、法规和规章。这些法律、法规和规章主要有组织法规、税务法规、财务法规、证券法规等 在市场经济条件下，企业组织经济活动总是在一定的法律法规范围内进行。财务活动中，企业必须在守法的前提下完成财务管理职能，实现财务管理目标

续表

宏观经济环境	经济政策	经济政策指国家对经济的宏观调控政策，例如国民经济发展规划、国家的产业政策、财政政策、货币政策都对企业的财务管理活动有重大的影响。而且这些政策会因经济状况的变化而调整，这就要求财务人员必须熟悉国家的有关经济政策，按照政策规划企业的财务行为，才能趋利除弊
	经济发展状况	经济发展状况主要指经济周期性的波动，即经济会重复地经历扩张和紧缩的阶段，这对企业的财务管理活动有重大的影响。在经济发展速度较快，处于繁荣时期，市场需求旺盛，企业财务人员应抓住发展机遇，扩大生产，开拓市场，此时需筹集大量资金来满足投资扩张的需要；当经济发展速度缓慢，处于衰退时期，企业的产量和销量下降，当产品积压不能变现时，需要筹资以维持经营
	利率波动	资本市场上的利率对企业的财务管理活动也有重大的影响。利率波动既给企业以机会，也给企业以挑战。例如，企业在购入固定利率的长期债券后，资本市场上利率下降，这时该长期债券的价格会上升，企业可以把握时机，抛售该债券以获得收益。当然，如果企业在购入债券后资本市场上的利率上升，企业就会因此蒙受损失
	通货膨胀	通货膨胀是指货币购买力下降。这不仅对消费者不利，也给企业财务管理带来不利的影响，主要表现为：资金需求量迅速增加；筹资成本升高；筹资难度增加；利润虚增等。为了避免通货膨胀给企业造成的损失，财务人员必须预计通货膨胀，采取相应措施调整收入和成本，同时使用套期保值等办法减少损失
	竞争	竞争对企业财务管理来说既是机会又是威胁。企业为了改善自己在市场竞争中的地位，往往需要大规模投资。如果投资成功，企业的盈利会大幅度增加，使企业在竞争中处于优势地位；但如果投资失败，对企业的竞争地位则更为不利
金融市场环境		金融市场是指资金筹集的场所。为资金供需者提供了各种金融工具和选择机会，使融资双方能自由灵活地调度资金。同时，在金融市场交易中形成的各种参数，如市场利率、汇率、证券价格和证券指数等，为企业进行财务决策提供了有用的信息

需要全本请访问 www.ertongbook.com

（2）微观财务环境。微观财务环境是指存在于企业内部，影响和制约企业财务活动的因素。包括以下几个方面，如表 1－2所示。

表 1－2　　微观财务环境

企业的组织形式和资产结构	企业必须根据自己的组织形式和资产结构来筹集资金、投放资金和分配收益，规划自己的财务行为和进行财务决策，以便更好地进行财务管理，发挥资金的最大效益
企业的生产状况	企业处于不同的生产条件，要求财务人员做出不同的财务决策。如劳动密集型企业劳力多，而固定资产比重小，企业需要大量的短期资金；技术密集型和资源开发型企业设备多，资金回收时间长，则需筹集较多长期资金。另外企业财务人员还要针对产品的生命周期采取适当的措施，且要有预见性地开发新产品，保持企业在同行中的领先地位和竞争优势
产品销售状况	企业的销售状况可以反映产品的市场占有情况，财务管理人员应根据产品价格和销售量的变动情况制定出合理的生产计划，并根据金融市场的波动做出筹资和投资决策

二、财务活动

财务活动是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列的行为。从整体上讲，财务活动包括以下四个方面，如图 1－2 所示。

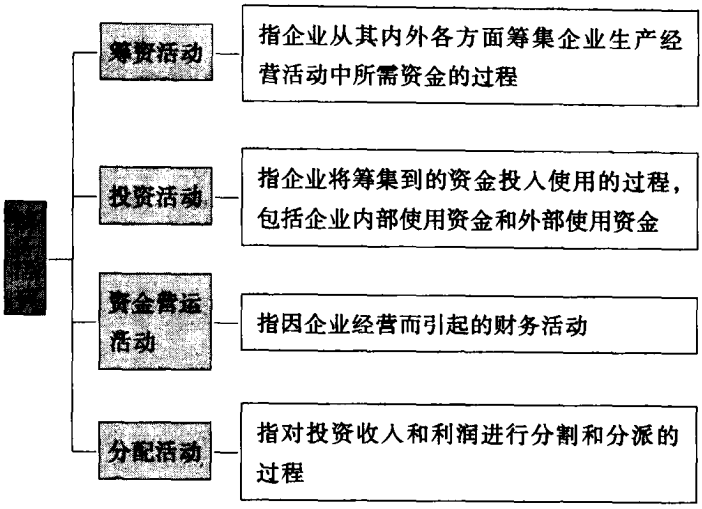


图 1-2 财务活动

1. 筹资活动

由于企业内外各种因素，包括企业生产周期性、供销季节性以及社会经济运行的周期性，尤其是资金市场供求状况变化等的影响，会导致企业现金账流出量与其流入量的经常性不平衡，时而亏损，时而溢余。亏损一旦发生，筹资便成为必然。因此，财务筹资活动成为财务活动中一项经常性的工作。

整体上看，任何企业都可以从企业内部和资金市场来筹资，并形成两种性质的资金来源：一是企业自有资金；二是债务资金。

科学衡量企业资金需要量以及找到最佳筹资方式和筹资渠道是筹资活动的两大难题。

2. 投资活动

企业取得资金后，必须将资金投入使用，以谋取最大经济效益。否则，筹资将失去目的和依据，而且还会给企业带来偿付筹资本息的风险，投资活

动一般包括两方面，如图 1－3所示。

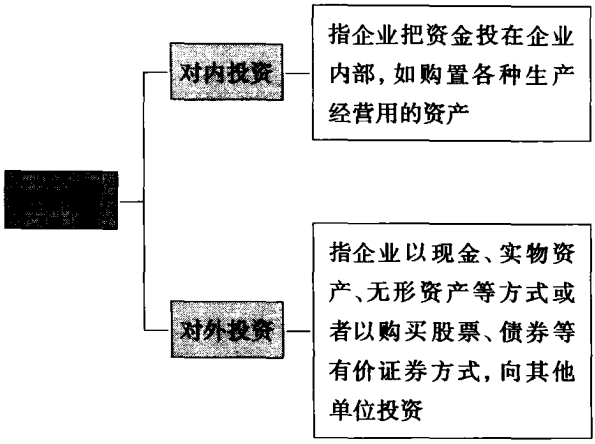


图 1－3　投资活动

3. 资金营运活动

企业在日常经营管理过程中，会发生一系列的资金收付，如图 1－4所示。

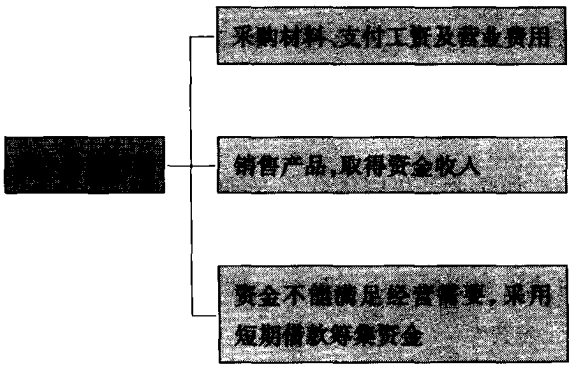


图1－4　资金营运活动

企业的营运资金，主要是为了满足企业日常营业活动所需要垫支的资金，营运资金的周转与生产经营周期具有一致性，因此加速资金周转，提高资金利用效率，也是财务管理的主要内容之一。

4. 分配活动

企业通过投资（或资金营运活动）取得收入并实现资金的增值，分配活动是对投资结果而言的。在实际工作中，企业收益分配具体表现为对企业净利润的分配。企业净利润通常按图 1－5 所示的基本程序分配。

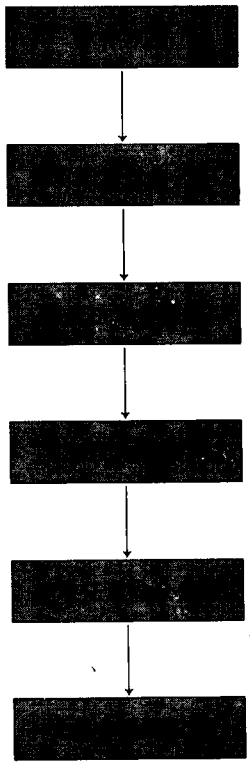


图 1－5　企业净利润分配程序

三、财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动中与有关各方所发生的经济利益

关系，概括为以下几个方面，如图 1 -6 所示。



图 1 -6　企业财务关系

现实的企业中，由于股东与经营者分离，不同的利益集团间客观存在着一些矛盾冲突，其主要表现及协调方法如表 1－3 所示。

表 1－3　　各利益集团间的矛盾冲突与协调方法

经营者	报酬、增加闲暇时间、避免风险	道德风险、逆向选择	解聘（监督）、接收、激励
债权人	收益和本金的求偿权	投资于高风险项目；筹措发行新债	契约限制、终止合作
社会公众	可持续发展	环境、产品安全、质量、劳动保险等	法律、商业道德、政府行政监督、社会公众的舆论监督、道德约束

四、财务管理的目标

1. 企业管理的总目标

企业管理的总目标可概括为生存、发展和获利，具体内容如表 1－4 所示。

表 1－4　　企业管理的总目标

生存	（1）以收抵支 （2）偿还到期债务	力求保证企业以收抵支，按期偿还债务，减少破产的风险
发展	（1）研究开发 （2）扩大市场占有份额	筹集企业发展所需要的资金

需要全本请访问 www.ertongbook.com

续表

获利	获得盈利	通过合理、有效地使用资金，使企业获利

2. 财务管理目标

财务管理目标是企业进行理财活动所需要达到的目的，是评价企业财务活动是否合理的标准。从根本上说，财务管理目标取决于企业目标，取决于特定的社会经济模式。

根据现代企业管理理论和实践，最具有代表性的财务管理目标主要有以下几种形式，如表 1－5 所示。

表 1－5　　财务管理目标

利润最大化	利润代表企业新创造的财富，利润越多，企业财富增加的越多，就越接近企业的目标	（1）没有考虑货币的时间价值因素 （2）没有考虑投入资本与获得利润之间的配比关系 （3）没有考虑风险因素
每股盈余最大化	把利润和股东投入的资本联系起来考虑	（1）没有考虑货币的时间价值因素 （2）没有考虑风险因素
股东财富最大化（即企业价值最大化）	（1）考虑了货币时间价值因素 （2）考虑了投入资本与获得利润之间的配比关系 （3）考虑了风险因素	计算比较困难

五、财务管理的原则

财务管理的原则，也称理财原则，是指人们对财务活动的共同的理性认识。它是联系理论与实务的纽带。概括起来有以下几类，如表 1－6 所示。

表 1－6　　财务管理的原则

有关竞争环境的原则（对资本市场中人的行为规律的基本认识）	自利行为原则	指人们在进行决策时按照自己的财务利益行事，在其他条件相同的条件下人们会选择对自己经济利益最大的行动，其依据是理性的经济人假设，重要应用是委托——代理理论和机会成本
	双方交易原则	指每一项交易都至少存在两方，在一方根据自己的经济利益决策时，另一方也会按照自己的经济利益行动，并且对方和你一样聪明、勤奋和富有创造力，因此，你在决策时要正确预见对方的反应
	信号传递原则	指行动可以传递信息，并且比公司的声明更有说服力。信号传递原则是自利行为原则的延伸。信号传递原则要求根据公司的行为判断它未来的收益状况；还要求公司在决策时不仅要考虑行动方案本身，还要考虑该项行动可能给人们传达的信息
	引导原则	指当所有办法都失败时，寻找一个可以信赖的榜样作为自己的引导。引导原则是行动信号传递原则的一种运用。引导原则不会帮你找到最好的方案，却常常可以使你避免采取最差的行动，它是一个次优化准则。引导原则的一个重要应用是行业标准概念，另一个重要应用就是“自由跟庄”概念

续表

有关创造价值和经济效率的原则（是对增加企业财富基本规律的认识）	有价值的创意原则	有价值的创意原则主要应用于直接投资项目，此外还可应用于经营和销售活动。指新创意能获得额外报酬
	比较优势原则	指企业专长能创造价值。在市场上要想赚钱，必须发挥你的专长。其依据是分工理论，让每一个人去做最适合他做的工作，让每一个企业生产最适合它生产的产品，社会的经济效益才会提高，比较优势原则的重要应用是“人尽其才、物尽其用”和“优势互补”
	期权原则	期权指不附带义务的权利，它是有价值的。期权原则指在估价时要考虑期权的价值。如可转换债券就属于附带了一项权利，属于期权
	净增效益原则	指财务决策建立在净增效益的基础上，一项决策的价值取决于它和替代方案相比所增加的净收益。其主要应用为差额分析法和沉没成本概念
有关财务交易的原则（是人们对于财务交易基本规律的认识）	风险—报酬权衡原则	指风险和报酬的对等原则，投资人必须对报酬和风险做出权衡，为追求较高报酬而承担较大的风险，或者为减少风险而接受较低的报酬
	投资分散化原则	投资分散化原则的理论依据是投资组合理论。投资组合理论认为，若干种股票组成的投资组合，其收益是这些股票收益的加权平均数，但其风险要小于这些股票的加权平均风险，所以投资组合能降低风险
	资本市场有效原则	指在资本市场上频繁交易的金融资产的市场价格反映了所有可获得的信息，而且面对新信息完全能迅速地做出调整
	货币时间价值原则	指在进行账务计量时要考虑货币的时间价值因素。“货币的时间价值”指货币经过一定时间的投资和再投资所增加的价值。它的重要应用为“早收晚付”观念

六、财务管理的方法

财务管理的方法概括为以下几种，如图 1－7 所示。

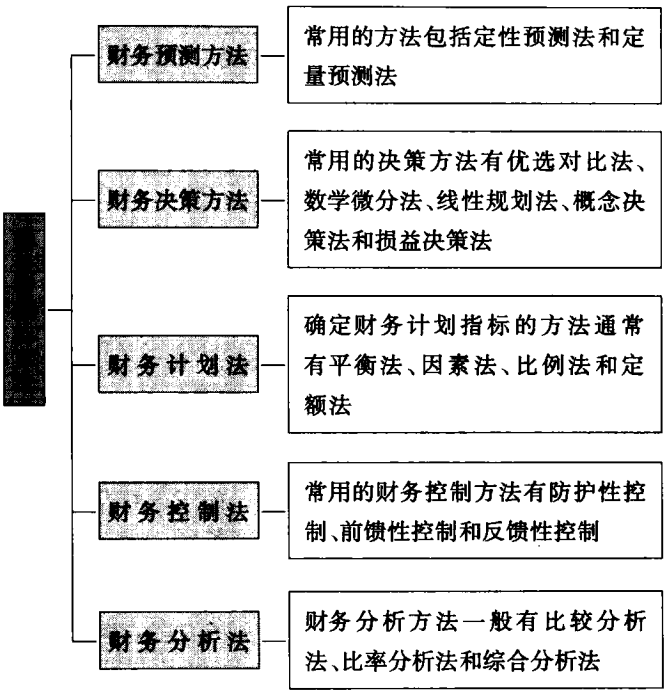


图 1－7　财务管理的方法

第二章财务估价

一、资金的时间价值

资金的时间价值是指一定量资金在不同时点上的价值量差额。通常情况下，它相当于没有风险和没有通货膨胀条件下的社会平均资金利润率，这是利润平均规律作用的结果。

1. 资金的时间价值在财务管理中的作用

我国的社会主义市场经济正在蓬勃发展，逐步发展和完善了各种金融市场，这不仅为资金时间价值的存在提供了客观基础，而且为企业更有效地利用资金的时间价值进行财务决策提供了可靠的依据。资金的时间价值在财务管理中起着举足轻重的作用。主要体现在以下两方面，如图 2－1 所示。

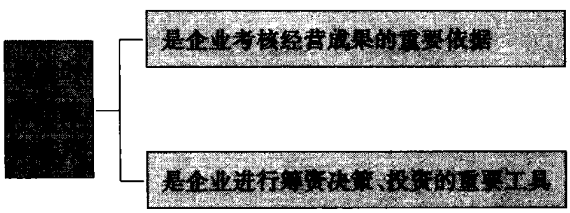


图 2－1　资金时间价值的作用

2. 资金时间价值的相关概念

资金时间价值的相关概念如表 2－1 所示。

表 2-1　　资金时间价值的相关概念

单利制	单利制是只就本金计算利息，所生利息不再计入本金重复计算利息的一种计息制度
复利制	复利制是指每经过一个计算期，将所生利息计入本金重复计算利息的一种计息制度
终　值	终值是指现在一定数量的资金按照一定的计息方式折算到一定时期期末的本利和
现　值	现值是指未来某一特定时期的资金按照一定的计息方式折算到现在的价值
年　金	年金是指在某一确定的期间里，每期都有一笔相等金额的收付款项，它实际上就是一组相等的现金流序列
普通年金	普通年金又称为后付年金，指每期期末都有等额的收付款项的年金，如银行的零存整取存款就是一种普通年金的情况
先付年金	先付年金是指在每期的期初都有等额收付款项的年金。先付年金和普通年金的现金流次数相同，只是由于发生时间不同，终值和现值的计算有所差异。就终值计算来看，先付年金比普通年金多计算一期利息；而就现值计算来看，先付年金又恰好比普通年金少贴现一期利息
递延年金	递延年金指最初的年金现金流不是发生在当前，而是发生在若干期后。递延年金的终值计算与普通年金的终值一样，主要是现值计算上有所差别。递延年金的现值求解可分两步：第一，先求出 m 期期末的 n 期普通年金的现值。第二，再将第一步的结果贴现到期初，唯一的特点就是将普通年金的现值往前贴现 m 期

3. 资金时间价值的计算

资金时间价值的计算如表 2-2所示。

需要全本请访问 www.ertongbook.com