



高等学校应用型财经管理系列经典教材

# 财务管理

主 编 汪上达 舒 煜  
副主编 申佳奇  
编 者 李小杰 严海龙 刘敏文  
杨军会 左川玉 王露阳  
李治燕 彭文奇 何彩霞

西北工业大学出版社

西 安

**【内容提要】** 本书围绕财务管理的整体框架,运用财务管理的核心理念阐述财务管理的理论和方法,突出财务管理的筹资、投资、分配的核心内容。全书分为十二章,分别介绍了总论,财务分析,资金的时间价值和风险报酬,筹资管理,筹资决策,项目投资决策,证券投资决策,营运资金管理,收益管理,全面预算,财务控制,公司并购重组、破产和清算。

本书可作为应用型本科院校和高职院校会计学、金融学等专业的教材,也可作为相关从业人员的参考用书。

## 图书在版编目(CIP)数据

财务管理/汪上达,舒煜主编. —西安:西北工业大学出版社, 2019.9

ISBN 978-7-5612-6611-3

I. ①财… II. ①汪… ②舒… 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 205506 号

CAIWU GUANLI

财 务 管 理

---

责任编辑:张 潼

策划编辑:肖 莎

责任校对:李阿盟

装帧设计:刘 芬

出版发行:西北工业大学出版社

通信地址:西安市友谊西路 127 号

邮编:710072

电 话:(029)88491757, 88493844

网 址:www.nwpup.com

印 刷 者:河北祥浩印刷有限公司

开 本:787 mm×1 092 mm 1/16

印 张:21

字 数:495 千字

版 次:2019 年 9 月第 1 版

2019 年 9 月第 1 次印刷

定 价:45.80 元

---

如有印装问题请与出版社联系调换

# P 前言 REFACE

财务管理是关于企业有效筹集资金、运用资金和分配资金的学科，具有很强的实用性和操作性，是企业管理的核心内容。在市场经济条件下，企业财务管理水平决定着企业的生产经营规模和市场竞争力。提高企业的财务管理水平已经成为现代企业在激烈的市场竞争中赖以生存和发展的保障。

本书力求做到逻辑清晰、语言通俗易懂、内容侧重于实用性。本书具有以下几个特点：

## 1. 体系安排注重学科知识的逻辑性

本书按照企业资金运动过程，系统介绍了企业财务的基本理论和实用技术，同时把财务分析相关内容放在第二章，使财务管理章节联系更加紧密。

## 2. 案例与理论相结合，贯彻应用型本科理念

本书每章都有课后习题，便于学生及时回顾所学知识，夯实理论基础。在掌握基本方法的前提下，较多地结合实际训练，突出应用型本科理念。

## 3. 突出两有一强培养目标

本书在编写过程中，强调理论知识够用、实践能力强化，根据企业财务管理工作人员应具备的能力要求，侧重对企业财务分析、筹资管理活动、投资管理活动、营运资金管理活动、收入分配活动等的剖析，使学生能够更好地掌握财务管理的方法和技巧，具备财务管理能力。

本书在编写过程中，参考了大量财务管理方面的资料，在此对相关作者表示诚挚的感谢。

由于编者水平有限，书中难免会有不妥或者遗漏之处，恳请各位读者和专家批评指正。

**编 者**

**2019年5月**

# C 目录

# CONTENTS

## 第一章 总论 ..... 1

- 第一节 概述 ..... 1
- 第二节 财务管理目标、原则 ..... 5
- 第三节 财务管理与企业财务关系和组织形式 ..... 8
- 第四节 财务管理环境 ..... 13

## 第二章 财务分析 ..... 19

- 第一节 财务分析概述 ..... 19
- 第二节 偿债能力分析 ..... 27
- 第三节 营运能力分析 ..... 32
- 第四节 盈利能力分析 ..... 36
- 第五节 发展能力分析 ..... 42
- 第六节 综合分析 ..... 46

## 第三章 资金的时间价值和风险报酬 ... 51

- 第一节 资金的时间价值 ..... 51
- 第二节 资金的风险报酬 ..... 60

## 第四章 筹资管理 ..... 69

- 第一节 筹资管理概述 ..... 69

- 第二节 权益资金的筹集 ..... 74
- 第三节 负债资金的筹集 ..... 79
- 第四节 混合型资金的筹集 ..... 89

## 第五章 筹资决策 ..... 97

- 第一节 资本成本 ..... 97
- 第二节 资金杠杆 ..... 109
- 第三节 资本结构 ..... 119

## 第六章 项目投资决策 ..... 131

- 第一节 项目投资概述 ..... 131
- 第二节 现金流量估算 ..... 134
- 第三节 项目可行性分析 ..... 141
- 第四节 项目决策方法 ..... 148

## 第七章 证券投资决策 ..... 169

- 第一节 证券投资概述 ..... 169
- 第二节 股票投资 ..... 177
- 第三节 债券投资 ..... 182
- 第四节 基金投资 ..... 192

<b>第八章</b>	<b>营运资金管理</b> .....	<b>201</b>
第一节	营运资金管理概述 .....	201
第二节	流动资产的管理 .....	207
第三节	存货管理 .....	228
第四节	流动负债管理 .....	234
<b>第九章</b>	<b>收益管理</b> .....	<b>241</b>
第一节	收入与分配管理概述 .....	241
第二节	收入管理 .....	244
第三节	利润分配管理 .....	246
<b>第十章</b>	<b>全面预算</b> .....	<b>253</b>
第一节	全面预算概述 .....	253
第二节	全面预算的编制方法与程序 .....	257
第三节	预算编制 .....	269
第四节	预算的执行与考核 .....	280

<b>第十一章</b>	<b>财务控制</b> .....	<b>285</b>
第一节	财务控制概述 .....	285
第二节	成本中心 .....	289
第三节	利润中心 .....	293
第四节	投资中心 .....	297
第五节	财务控制体系的设计 .....	300
<b>第十二章</b>	<b>公司并购重组、破产和清算</b> .....	<b>305</b>
第一节	公司并购理论 .....	305
第二节	公司并购的价值评估及支付方式 .....	309
第三节	公司重组 .....	313
第四节	财务预警 .....	314
第五节	公司破产和清算 .....	319
<b>参考文献</b>	.....	<b>327</b>

# 第一章

# 总论

## 学习目标

1. 理解财务管理的概念；
2. 掌握财务管理的目标、原则；
3. 理解财务管理与企业财务关系和组织形式；
4. 掌握财务管理的环境。

## 第一节 概述

### 一、财务管理的概念

财务管理是在一定的整体目标下，对关于资产的购置(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活动。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。

## 二、财务管理的产生和发展

### 1. 财务管理的萌芽时期

企业财务管理起源于 15 世纪末 16 世纪初。当时西方社会正处于资本主义萌芽时期，地中海沿岸的许多商业城市出现了由公众入股的商业组织，入股的股东有商人、王公、大臣和市民等。商业股份经济的发展客观上要求企业合理预测资本需要量，有效筹集资本。但由于这时企业对资本的需要量并不是很大，筹资渠道和筹资方式比较单一，企业的筹资活动仅仅附属于商业经营管理，并没有形成独立的财务管理职业，这种情况一直持续到 19 世纪末 20 世纪初。

### 2. 筹资财务管理时期

19 世纪末 20 世纪初，工业革命的成功促进了企业规模的不断扩大、生产技术的重大改进和工商活动的进一步发展。股份公司迅速发展起来，并逐渐成为占主导地位的企业组织形式。股份公司的发展不仅引起了资本需求量的扩大，而且使筹资的渠道和方式发生了重大变化。企业筹资活动得到进一步强化。如何筹集资本，扩大经营，成为大多数企业关注的焦点。于是，许多公司纷纷建立了一个新的管理部门——财务管理部门，财务管理开始从企业管理中分离出来，成为一种独立的管理职业。当时公司财务管理的职能主要是预计资金需要量和筹措公司所需资金，融资是当时公司财务管理理论研究的根本任务。因此，这一时期被称为“融资财务管理时期”或“筹资财务管理时期”。

1897 年，美国财务学者格林出版了《公司财务》，详细阐述了公司资本的筹集问题，该书被认为是最早的财务著作之一；1910 年，米德出版了另一本《公司财务》，主要研究企业如何最有效地筹集资本，该书为现代财务理论奠定了基础。

### 3. 法规财务管理时期

1929 年爆发的世界性经济危机和 20 世纪 30 年代西方经济整体的不景气，造成众多企业破产，投资者损失严重。为保护投资人利益，西方各国政府加强了证券市场的法制管理。如美国 1933 年和 1934 年出台了《联邦证券法》和《证券交易法》，对公司证券融资做出严格的法律规定。此时财务管理面临的突出问题是金融市场制度与相关法律规定等问题。财务管理首先研究和解释各种法律法规，指导企业按照法律规定的要求，组建和合并公司，发行证券以筹集资本。因此，西方财务学家将这一时期称为“守法财务管理时期”或“法规财务管理时期”。

### 4. 资产财务管理时期

20 世纪 50 年代以后，面对激烈的市场竞争和买方市场趋势的出现，财务经理普遍认识到，单纯靠扩大融资规模、增加产品产量已无法适应新的形势发展需要，财务经理的主要任务应是解决资金利用效率问题，公司内部财务决策上升为最重要的问题。在此期间，资金的时间价值引起财务经理的普遍关注，以固定资产投资决策为研究对象的资本预算方法日益成熟。财务管理的重心由重视外部融资转向注重资金在公司内部的合理配置，使公司财务管理发生了质的飞跃。这一时期资产管理成为财务管理的重中之重，因此被称



为“资产财务管理时期”。

### 5. 投资财务管理时期

第二次世界大战结束以来,科学技术迅速发展,产品更新换代速度加快,国际市场迅速扩大,跨国公司增多。金融市场逐渐繁荣,市场环境更加复杂,投资风险日益增加。企业必须更加注重投资效益,规避投资风险,这对已有的财务管理提出了更高要求。20世纪60年代中期以后,财务管理的重点转移到投资问题上,因此,这一时期被称为“投资财务管理时期”。

投资组合理论和资本资产定价模型揭示了资产的风险与其预期报酬率之间的关系,受到投资界的欢迎。它不仅将证券定价建立在风险与报酬的相互作用基础上,而且大大改变了公司的资产选择策略和投资策略,被广泛应用于公司的资本预算决策。其结果,导致财务学中原来比较独立的两个领域——投资学和公司财务管理的相互组合,使公司财务管理理论跨入了投资财务管理的新时期。前述资产财务管理时期的财务研究成果同时也是投资财务管理初期的主要财务成果。

20世纪70年代以后,金融工具的推陈出新使公司与金融市场的联系日益加强。认股权证、金融期货等广泛应用于公司筹资与对外投资活动,推动财务管理理论日益发展和完善。在此时期,现代管理方法使投资管理理论日益成熟,主要表现在建立了合理的投资决策程序,形成了完善的投资决策指标体系,建立了科学的风险投资决策方法。

一般认为,20世纪70年代是西方财务管理理论走向成熟的时期。由于吸收了自然科学和社会科学的丰富成果,财务管理进一步发展成为集财务预测、财务决策、财务计划、财务控制和财务分析于一身,以筹资管理、投资管理、营运资金管理和利润分配管理为主要内容的管理活动,并在企业管理中居于核心地位。1972年,法玛(Fama)和米勒(Miller)出版了《财务管理》一书,这部集西方财务管理理论之大成的著作,标志着西方财务管理理论已经发展成熟。

### 6. 财务管理深化发展的新时期

20世纪70年代末,企业财务管理进入深化发展的新时期,并朝着国际化、精确化、电算化、网络化方向发展。

20世纪70年代末和80年代初期,西方世界普遍遭遇了旷日持久的通货膨胀。大规模的持续通货膨胀导致资金占用迅速上升,筹资成本随利率上涨,有价证券贬值,企业筹资更加困难,公司利润虚增,资金流失严重。严重的通货膨胀给财务管理带来了一系列前所未有的问题,因此这一时期财务管理的任务主要是对付通货膨胀。通货膨胀财务管理一度成为热点问题。

20世纪80年代中后期以来,进出口贸易筹资、外汇风险管理、国际转移价格问题、国际投资分析、跨国公司财务业绩评估等,成为财务管理研究的热点,并由此产生了一门新的财务学分支——国际财务管理。

20世纪80年代中后期,拉美、非洲和东南亚的发展中国家陷入沉重的债务危机。苏联和东欧国家政局动荡、经济濒临崩溃,美国经历了贸易逆差和财政赤字,贸易保护主义

一度盛行。这一系列事件导致国际金融市场动荡不安，使企业面临的投、融资环境具有高度不确定性。因此，企业在其财务决策中日益重视财务风险的评估和规避，其结果导致效用理论、线性规划、对策论、概率分布、模拟技术等数量方法在财务管理中的应用与日俱增。财务风险问题与财务预测、决策数量化受到高度重视。

随着数学方法、应用统计、优化理论与电子计算机等先进方法和手段在财务管理中的应用，公司财务管理理论发生了一场“革命”。财务分析向精确方向飞速发展。20世纪80年代诞生了财务管理信息系统。

20世纪90年代中期以来，计算机技术、电子通信技术和网络技术发展迅猛。财务管理的一场伟大革命——网络财务管理，已经悄然到来。

当下，随着互联网、大数据的迅猛发展，财务管理又进入了一个新的局面，人工智能、财务共享的推广给企业带来了巨大变革，财务管理对企业也越来越重要。

### 三、财务管理的特点

#### 1. 涉及面广

首先，就企业内部而言，财务管理活动涉及企业生产、供应、销售等各个环节，企业内部各个部门与资金不发生联系的现象是不存在的。每个部门在合理使用资金、节约资金支出、提高资金使用率上，也都开始接受财务的指导、受到财务管理部门的监督和约束。同时，财务管理部门本身为企业生产管理、营销管理、质量管理、人力物资管理等活动提供及时、准确、完整、连续的基础资料。而且，现代企业的财务管理也涉及企业外部的各种关系。在市场经济条件下，企业在市场上进行融资、投资以及收益分配的过程中与各种利益主体发生着千丝万缕的联系，主要包括企业与其股东之间、企业与其债权人之间、企业与政府之间、企业与金融机构之间、企业与其供应商之间、企业与其客户之间、企业与其内部职工之间的联系等。

#### 2. 综合性强

现代企业制度下的企业管理是一个由生产管理、营销管理、质量管理、技术管理、设备管理、人事管理、财务管理、物资管理等诸多子系统构成的复杂系统。诚然，其他管理都是从某一个方面并大多采用实物计量的方法，对企业在生产经营活动中的某一个部分实施组织、协调、控制，所产生的管理效果只能对企业生产经营的局部起到制约作用，不可能对整个企业的营运实施管理。财务管理则不同，作为一种价值管理，它包括筹资管理、投资管理、权益分配管理、成本管理等，这是一项综合性强的经济管理活动。正因为是价值管理，所以财务管理通过资金的收付及流动的价值形态，可以及时全面地反映商品物资运行状况，并可以通过价值管理形态进行商品管理。也就是说，财务管理渗透在全部经营活动之中，涉及生产、供应、销售每个环节和人、财、物各个要素。所以，抓企业内部管理以财务管理为突破口，通过价值管理来协调、促进、控制企业的生产经营活动。

#### 3. 灵敏度高

在现代企业制度下，企业成为面向市场的独立法人实体和市场竞争主体。企业经营管

理目标为经济效益最大化，这是现代企业制度要求投入资本实现保值增值所决定的，也是社会主义现代化建设的根本要求所决定的。因为，企业要想生存，必须能以收抵支、到期偿债。企业要发展，必须扩大收入。收入增加意味着人、财、物相应增加，都将以资金流动的形式在企业财务上得到全面的反映，并对财务指标的完成产生重大影响。因此，财务管理是一切管理的基础，也是管理的中心。

## 第二节 财务管理目标、原则

### 一、财务管理目标

财务管理的目标是企业进行财务活动所要达到的最终目的，而企业一般是以营利为目的的组织，因此企业财务管理的目标应该满足企业生存、发展和营利的要求。目前比较有代表性的财务管理目标主要有以下几种。

#### 1. 利润最大化

利润代表了企业新创造的财富，利润越多则说明企业的财富增加得越多，越接近企业的目标。但利润最大化目标存在以下缺点。

(1)没有明确利润最大化中利润的概念，这就给企业管理当局提供了进行利润操纵的空间。

(2)不符合货币时间价值的理财原则。它没有考虑利润的取得时间，不符合现代企业“时间就是价值”的理财理念。

(3)不符合风险-报酬均衡的理财原则。它没有考虑利润和所承担风险的关系，增大了企业的经营风险和财务风险。

(4)没有考虑利润取得与投入资本额的关系。该利润是绝对指标，不能真正衡量企业经营业绩的优劣，也不利于本企业在同行业中竞争优势的确立。

#### 2. 股东财富最大化

股东财富最大化是指通过财务上的合理经营，为股东创造最多的财富，实现企业财务管理目标。然而，该目标也存在以下不足。

(1)适用范围存在限制。该目标只适用于上市公司，不适用于非上市公司，因此不具有普遍的代表性。

(2)不符合可控性原则。股票价格的高低受各种因素的影响，如国家政策的调整、国内外经济形势的变化、股民的心理变化等，这些因素对企业管理当局而言是不可能完全加以控制的。

(3)不符合理财主体假设。理财主体假设认为，企业的财务管理工作应限制在每一个经营上和财务上具有独立性的单位组织内。而股东财富最大化将“股东”这一理财主体与

“企业”这一理财主体相混同，不符合理财主体假设。

(4)不符合证券市场的发展。证券市场既是股东筹资和投资的场所，也是债权人进行投资的重要场所，同时还是经理人市场形成的重要条件，股东财富最大化片面强调站在股东立场的资本市场的重要性，不利于证券市场的全面发展。

### 3. 企业价值最大化

企业价值最大化是指采用最优的财务结构，充分考虑资金的时间价值以及风险与报酬的关系，使企业价值达到最大。该目标的一个显著特点就是全面地考虑到了企业利益相关者和社会责任对企业财务管理目标的影响，但该目标也有许多问题需要我们去探索。

(1)企业价值计量方面存在问题。首先，把不同理财主体的自由现金流混合折现不具有可比性。其次，把不同时点的现金流共同折现不具有说服力。

(2)不易被管理当局理解和掌握。企业价值最大化实际上是几个具体财务管理目标的综合体，包括股东财富最大化、债权人财富最大化和其他各种利益财富最大化，这些具体目标的衡量有不同的评价指标，使财务管理人员无所适从。

(3)没有考虑股权资本成本。在现代社会，股权资本和债权资本一样，不是免费取得的，如果不能获得最低的投资报酬，股东们就会转移资本投向。

### 4. 利益相关者财富最大化

利益相关者财富最大化认为，现代企业是一个由多个利益相关者组成的集合体，财务管理是正确组织财务活动、妥善处理财务关系的一项经济管理工作。财务管理目标应从更广泛、更长远的角度来找到一个更为合适的理财目标，这就是利益相关者财富最大化。但此观点也有明显的缺点。

首先，企业在特定的经营时期，几乎不可能使利益相关者财富最大化，只能做到其协调化。

其次，所设计的计量指标中销售收入、产品市场占有率是企业的经营指标，已超出了财务管理自身的范畴。

财务管理的目标，从“利润最大化”，到“股东财富最大化”，到“企业价值最大化”，再到“利益相关者财富最大化”，无疑是认识上的一大飞跃。但它们都存在着一个共同的缺点：只考虑了财务资本对企业经营活动的影响，而忽略了知识资本对企业经营活动的作用。

## 二、财务管理原则

在企业财务管理活动中应遵循以下六项基本原则。

### 1. 货币时间价值原则

货币时间价值是客观存在的经济范畴，它是指货币经历一段时间的投资和再投资所增加的价值。从经济学的角度看，即使在没有风险和通货膨胀的情况下，一定数量的货币资金在不同时点上也具有不同的价值。因此在数量上货币的时间价值相当于没有风险和通货膨胀条件下的社会平均资本利润率。今天的一元钱要大于将来的一元钱。货币时间价值原

则在财务管理实践中得到广泛的运用。长期投资决策中的净现值法、现值指数法和内含报酬率法，都要运用到货币时间价值原则；筹资决策中比较各种筹资方案的资本成本、分配决策中利润分配方案的制定和股利政策的选择，营业周期管理中应付账款付款期的管理、存货周转期的管理、应收账款周转期的管理等，都充分体现了货币时间价值原则在财务管理中的具体运用。

## 2. 资金合理配置原则

拥有一定数量的资金，是企业进行生产经营活动的必要条件，但任何企业的资金总是有限的。资金合理配置是指企业在组织和资金使用资金的过程中，应当使各种资金保持合理的结构和比例关系，保证企业生产经营活动的正常进行，使资金得到充分有效的运用，并从整体上(不一定是每一个局部)取得最大的经济效益。在企业的财务管理活动中，资金的配置从筹资的角度看表现为资本结构，具体表现为负债资金和所有者权益资金的构成比例，长期负债和流动负债的构成比例，以及内部各具体项目的构成比例。企业不但要从数量上筹集保证其正常生产经营所需的资金，而且必须使这些资金保持合理的结构比例关系。从投资或资金的使用角度看，企业的资金表现为各种形态的资产，各形态资产之间应当保持合理的结构比例关系，包括对内投资和对外投资的构成比例。对内投资中：流动资产投资和固定资产投资的比例、有形资产和无形资产的构成比例、货币资产和非货币资产的构成比例等；对外投资中：债权投资和股权投资的构成比例、长期投资和短期投资的构成比例等；以及各种资产内部的结构比例。上述这些资金构成比例的确定，都应遵循资金合理配置原则。

## 3. 成本-效益原则

成本-效益原则就是要对企业生产经营活动中的所费与所得进行分析比较，将花费的成本与所取得的效益进行对比，使效益大于成本，产生“净增效益”。成本-效益原则贯穿于企业的全部财务活动中。企业在筹资决策中，应将所发生的资本成本与所取得的投资利润率进行比较；在投资决策中，应与投资项目相关的现金流出与现金流入进行比较；在生产经营活动中，应将所发生的生产经营成本与其所取得的经营收入进行比较；在不同备选方案之间进行选择时，应将所放弃的备选方案预期产生的潜在收益视为所采纳方案的机会成本与所取得的收益进行比较。在具体运用成本-效益原则时，应避免“沉没成本”对我们的决策造成干扰，“沉没成本”是指已经发生、不会被以后的决策改变的成本。因此，我们在做各种财务决策时，应将其排除在外。

## 4. 风险-报酬均衡原则

风险与报酬是一对孪生兄弟，形影相随，投资者要想取得较高的报酬，就必然要冒较大的风险，而如果投资者不愿承担较大的风险，就只能取得较低的报酬。风险-报酬均衡原则是指决策者在进行财务决策时，必须对风险和报酬做出科学的权衡，使所冒的风险与所取得的报酬相匹配，达到趋利避害的目的。在筹资决策中，负债资本成本低，财务风险大；权益资本成本高，财务风险小。企业在确定资本结构时，应在资本成本与财务风险之间进行权衡。任何投资项目都有一定的风险，在进行投资决策时必须认真分析影响投资决

策的各种可能因素，科学地进行投资项目的可行性分析，在考虑投资报酬的同时考虑投资的风险。在具体进行风险与报酬的权衡时，由于不同的财务决策者对风险的态度不同，有的人偏好高风险、高报酬，有的人偏好低风险、低报酬，但每一个人都会要求风险和报酬相对等，不会去冒没有价值的无谓风险。

#### 5. 收支积极平衡原则

财务管理实际上是对企业资金的管理，量入为出、收支平衡是对企业财务管理的基本要求。资金不足，会影响企业的正常生产经营，坐失良机，严重时，会影响到企业的生存；资金多余，会造成闲置和浪费，给企业带来不必要的损失。收支积极平衡原则要求企业一方面要积极组织收入，确保生产经营和对内、对外投资对资金的正常合理需要；另一方面，要节约成本费用，压缩不合理开支，避免盲目决策。保持企业一定时期资金总供给和总需求动态平衡和每一时点资金供需的静态平衡。要做到企业资金收支平衡，在企业内部，要增收节支，缩短生产经营周期，生产适销对路的优质产品，扩大销售收入，合理调度资金，提高资金利用率；在企业外部，要保持同资本市场的密切联系，加强企业的筹资能力。

#### 6. 利益关系协调原则

企业是由各种利益集团组成的经济联合体。这些经济利益集团主要包括企业的所有者、经营者、债权人、债务人、国家税务机关、消费者、企业内部各部门和职工等。利益关系协调原则要求企业协调、处理好与各利益集团的关系，切实维护各方的合法权益，将按劳分配、按资分配、按知识和技能分配、按绩分配等多种分配要素有机结合起来。只有这样，企业才能营造一个内外和谐、协调的发展环境，充分调动各有关利益集团的积极性，最终实现企业价值最大化的财务管理目标。

## 第三节 财务管理与企业财务关系和组织形式

### 一、财务管理内容

财务管理主要研究的是企业的财务活动，即企业在生产经营销售过程中的资金运动。企业的财务活动一般而言主要表现为资金筹集、资金使用、资金营运和资金分配这四个方面的。企业财务活动的主要表现就构成了财务管理的基本内容。

#### 1. 资金筹集

资金筹集要解决的问题是如何取得企业所需要的资金。资金筹集是企业生产经营的起点，也是企业资金运动的起点，更是企业资金使用、运营和分配的前提条件。可供企业选择的资金来源习惯上称“资金渠道”。按不同的标准，它们分为以下几种。

(1) 权益资金和借入资金。权益资金是企业股东提供的资金。它不需要归还，筹资的

风险小，但其期望的报酬率高。借入资金是债权人提供的资金。它要按期归还，有一定的风险，但其要求的报酬率比权益资金低。

(2)长期资金和短期资金。长期资金是企业可长期使用的资金，一般包括长期负债和权益资金。短期资金一般是指在一年内要归还的短期借款。也就是说短期资金的筹集应主要解决临时的资金需要。

## 2. 资金使用

企业资金的使用主要是指投资，是为了获得收益或避免风险而进行的资金投放活动。在投资过程中，企业必须考虑投资规模；同时，企业还必须通过投资方向和投资方式的选择，确定合理的投资结构，以提高投资效益、降低投资风险。投资是企业财务管理的重要环节。投资决策的成败，对企业未来经营成败具有根本性的影响。

(1)投资按其方式可分为直接投资和间接投资。直接投资是指将资金投放在生产经营性资产上，以便获得利润的投资，如购买设备、兴建厂房、开办商店等。间接投资是指将资金投放在金融商品上，以便获得利息或股利收入的投资，如购买政府债券、购买企业债券和企业股票等。

(2)投资按影响的期限长短分为长期投资和短期投资。长期投资是指其影响超过一年的投资，如固定资产投资和长期证券投资。短期投资是指其影响和回收期限在一年以内的投资，如应收账款、存货和短期证券投资。短期投资又称流动资产投资或营运资金投资。长期投资涉及的时间长、风险大，直接决定着企业的生存和发展，因此，在决策分析时更重视资金时间价值和投资风险价值。

(3)投资按其范围分为对内投资和对外投资。对内投资是指对企业自身生产经营活动的投资，如购置流动资产、固定资产、无形资产等。对外投资是指以企业合法资产对其他单位或对金融资产进行投资，如企业与其他企业联营、购买其他企业的股票、债券等。

## 3. 资金营运

资金营运是企业在日常经营活动中发生的资金收付等行为，即企业在采购、生产、加工、销售等过程中发生的各种支付货款、支付工资、支付费用和收回货款等，这一系列行为都源于企业经营引起的财务活动，故称为资金营运活动。

企业进行营运资金管理，应遵循以下原则。

(1)保证合理的资金需求。营运资金的管理必须把满足正常合理的资金需求作为首要任务。

(2)提高资金使用效率。

(3)节约资金使用成本。

(4)保持足够的短期偿债能力。

营运资金从会计的角度看是指流动资产减去流动负债(短期负债等)后的余额，是流动资产与流动负债的净额。企业在进行营运资金管理的时候一定要遵守上述的四个原则。

## 4. 资金分配

企业通过投资必然会取得收入，获得资金的增值。利润分配总是作为投资的结果而出

现的，它是对投资成果进行的分配。投资成果表现为取得各种收入，并在扣除各种成本费用后获得利润，所以，广义地说，利润分配是指对投资收入(如销售收入)和利润进行分割和分派的过程，而狭义的分配仅指对利润的分配。利润(股利)分配管理就是要解决在所得税缴纳后的企业税后利润中，有多少分配给投资者，有多少留在企业作为再投资之用。如果利润发放过多，会影响企业的再投资能力，使未来收益减少，不利于企业长期发展；如果利润分配过少，可能引起投资者不满。因此，利润分配决策的关键是确定利润(股利)的发放率。影响企业股利决策的因素很多，企业必须根据实际情况制定出企业最佳的利润分配政策。

## 二、企业财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与各有关方面发生的经济关系。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. 企业与投资者之间的财务关系

这主要是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。企业所有者主要有国家、法人单位、个人、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。

### 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外，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以下几种形式。

- (1) 债券持有人。
- (2) 贷款机构。
- (3) 商业信用提供者。
- (4) 其他出借资金给企业的单位或个人。

企业利用债权人的资金后，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的关系。

### 3. 企业与国家税务机关之间的财务关系

这主要是指企业要按税法的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、足额地纳税是企业对国家的贡献，也是企业对社会应尽的义务。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。



#### 4. 企业与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。

#### 5. 企业与职工之间的财务关系

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，按照职工提供的劳动数量和质量支付职工劳动报酬。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。

### 三、企业组织形式

企业组织形式是指企业存在的形态和类型，主要有独资企业、合伙企业和公司制企业三种形式。无论企业采用何种组织形式，都应具有两种基本的经济权利，即所有权和经营权，它们是企业从事经济运作和财务运作的基础。企业采用何种组织形式，对企业理财工作有重大的影响。

#### 1. 独资企业

独资企业是指个人出资经营、归个人所有和控制、由个人承担经营风险和享有全部经营收益的企业。独资企业是企业制度序列中最初始和最古典的形态，也是民营企业主要的企业组织形式。其主要优点有以下几点。

(1)企业资产所有权、控制权、经营权、收益权高度统一。这有利于保守与企业经营和发展有关的秘密，有利于业主个人创业精神的发扬。

(2)企业业主自负盈亏和对企业的债务负无限责任成为强硬的预算约束。企业经营好坏同业主个人的经济利益乃至身家性命紧密相连，因此，业主会尽心竭力地把企业经营好。

(3)企业的外部法律法规等对企业的经营管理、决策、进入与退出、设立与破产的制约较小。

虽然独资企业有以上的优点，但它也有比较明显的缺点。

(1)难以筹集大量资金。因为一个人的资金终归有限，以个人名义借贷款难度也较大。因此，独资企业限制了企业的扩展和大规模经营。

(2)投资者风险巨大。企业业主对企业负无限责任，在硬化了企业预算约束的同时，也带来了业主承担风险过大的问题，从而限制了业主向风险较大的部门或领域进行投资的活动。这对新兴产业的形成和发展极为不利。

(3)企业连续性差。企业所有权和经营权高度统一的产权结构，虽然使企业拥有充分的自主权，但这也意味着企业是自然人的企业，业主的病、死，其个人及家属知识和能力

的缺乏，都可能导致企业破产。

(4)企业内部的基本关系是雇佣劳动关系，劳资双方利益目标的差异，构成企业内部组织效率的潜在危险。

## 2. 合伙制企业

合伙制企业是指由两人或两人以上按照协议投资，共同经营、共负盈亏的企业。合伙制企业财产由全体合伙人共有、共同经营，合伙人对企业债务承担连带无限清偿责任。

合伙制企业的主要优缺点如下。

(1)可以从众多的合伙人处筹集资本，一定程度突破企业资金受单个人所拥有的量的限制，并使企业从外部获得贷款的信用增强，扩大了资金的来源。

(2)风险分散在众多所有者身上，合伙人负共同偿还责任，使合伙制企业的抗风险能力较之单一业主制企业大大提高。企业可以向风险较大的行业领域拓展，拓宽企业发展空间。

(3)合伙人对企业盈亏负有完全责任，这意味着所有合伙人都以自己的全部家当为企业担保，因而有助于提高企业信誉。

(4)众多经营者即出资者人数的增加，突破了单个人在知识、阅历、经验等方面的限制。众多经营者在共同利益驱动下，集思广益、各显所长，从不同的方面进行企业的经营管理，必然有助于企业经营管理水平的提高。

(5)法律形式的复杂性。合伙制企业是根据合伙人之间的契约建立的，每当一位原有的合伙人离开或者接纳一位新的合伙人，都必须重新确立一种新的合伙关系，从而造成法律上的复杂性，通过接纳新的合伙人，增加资金的能力也就受到了限制。

(6)决策时滞性。由于所有合伙人都有权代表企业从事经营活动，重大决策都需得到所有合伙人同意，因而很容易造成决策上的延误与差错。

(7)非经营合伙人承担风险较大。所有合伙人对于企业债务都负有连带无限清偿责任，这就使那些并不能控制企业的合伙人面临很大风险。

## 3. 公司制企业

公司制企业是指按照法律规定，由法定人数以上的投资者(或股东)出资建立，能够自主经营、自负盈亏、具有法人资格的经济组织。我国目前的公司制企业包括有限责任公司和股份有限公司两种形式。当企业采用公司制的组织形式时，所有权主体和经营权主体发生分离，所有者只参与和做出有关所有者权益或资本权益变动的理财决策，而日常的生产经营活动和理财活动由经营者进行决策。

公司制企业的优点如下。

(1)无限存续。一个公司制企业在最初的所有者和经营者退出后仍然可以继续存在。

(2)有限债务责任。公司制企业的债务是法人的债务，不是所有者的债务。所有者的债务责任以其出资额为限。

(3)所有权的流动性强。

(4)资本市场的优越地位。

公司制企业的缺点如下。

(1)双重课税。公司制企业作为独立的法人，其所得利润需缴纳企业所得税，企业利润分配给股东后，股东还需缴纳个人所得税。

(2)组建公司制企业的成本高。公司法对于建立公司制企业的要求比建立独资或合伙企业高，并且需要提交各种报告。

(3)存在代理问题。经营者和所有者分开以后，经营者称为代理人，所有者称为委托人，代理人可能为了自身利益而伤害委托人利益。

## 第四节 财务管理环境

环境是个相对的概念，它是相对于主体而言的客体。任何事物都是在一定的环境条件下存在和发展的，是一个与其环境相互作用、相互依存的系统，作为人类重要实践活动之一的财务管理活动也不例外。在财务管理活动中，财务管理主体需要不断地对财务管理环境进行审视和评估，并根据其所处的具体财务管理环境的特点，采取与之相适应的财务管理手段和管理方法，以实现财务管理的目标。因此，企业财务管理环境就是影响企业财务主体的财务机制运行的各种外部条件和因素的总和。不难看出，影响企业财务主体的财务机制运行的外部条件和因素错综复杂且变幻莫测，因此，财务管理环境本身就构成了一个复杂多变的系统。

### 一、政治环境

政治环境是指国家在一定时期的各项路线、方针、政策和整个社会的政治观念。政治环境在整个社会环境中起着基础性的决定作用。从企业理财的角度来看，政治环境起着提供保障和确定目标方向的作用，通过提供安定的社会环境以保障企业理财活动正常进行，通过确定经济工作的中心地位引导企业挖掘潜力，加强财务管理，提高经济效益。一个国家的政治环境会对企业的财务管理决策产生至关重要的影响，和平稳定的政治环境有利于企业的中、长期财务规划和资金安排。政治环境主要包括社会安定程度、政府制定的各种经济政策的稳定性及政府机构的管理水平、办事效率等。

### 二、经济环境

在影响财务管理的各种外部环境中，经济环境是最为重要的，主要包括经济体制、经济周期、经济发展水平、宏观经济政策等。

### 1. 经济体制

经济体制通常指国家经济组织的形式，其规定了国家与企业、企业与企业、企业与各经济部门之间的关系，并通过一定的管理手段和方法来调控或影响社会经济流动的范围、内容和方式等。

### 2. 经济周期

市场经济条件下，经济发展与运行带有一定的波动性，大体上经历复苏、繁荣、衰退和萧条几个阶段的循环。

### 3. 经济发展水平

财务管理的发展水平是和经济发展水平密切相关的，经济发展水平越高，财务管理水平也越高。而经济发展水平的提高，将改变企业的财务战略、财务理念、财务管理模式和财务管理的方法手段，从而促进企业财务管理水平的提高。财务管理应当以经济发展水平为基础，以宏观经济发展目标为导向，从业务工作角度保证企业经营目标和经营战略的实现。

### 4. 宏观经济政策

不同的宏观经济政策，对企业财务管理影响不同。金融政策中的货币发行量、信贷规模会影响企业投资的资金来源和投资的预期收益；财税政策会影响企业的资金结构和投资项目的选择等；会计制度的改革会影响会计要素的确认和计量，进而对企业财务活动的事前预测、决策及事后的评价产生影响等。

## 三、金融环境

金融环境主要是指金融市场环境。金融市场是资金融通的场所，它为企业提供了筹资、投资的机会和条件。然而金融市场的形势变化不定，某一时期或某一因素对企业有利，另一时期或另一因素又会对企业不利。面对复杂多变的金融市场，企业需要做出及时、科学的筹资、投资决策，合理利用财务杠杆，降低资金成本，优化资本结构；正确估量和尽量减少投资风险，提高投资收益。

金融市场是资金筹集的场所。广义的金融市场是指一切资本流动(包括实物资本和货币资本)的场所，其交易对象为货币借贷、票据承兑和贴现、有价证券的买卖、黄金和外汇买卖、办理国内外保险、生产资料的产权交换等。狭义的金融市场一般是指有价证券市场，即股票和债券的发行和买卖市场。

金融市场按不同的分类标准分为以下几类。

#### 1. 按交易的期限分

金融市场按交易的期限分为短期资金市场和长期资金市场。短期资金市场是指期限不超过一年的资金交易市场，因为短期有价证券易于变成货币或作为货币使用，所以也叫货币市场。长期资金市场是指期限在一年以上的股票和债券交易市场，因为发行股票和债券

主要用于固定资产等资本货物的购置，所以也叫资本市场。

#### 2. 按交易的性质分

金融市场按交易的性质分为发行市场和流通市场。发行市场是指从事新证券和票据等金融工具买卖的转让市场，也叫初级市场或一级市场。流通市场是指从事已上市的旧证券或票据等金融工具买卖的转让市场，也叫次级市场或二级市场。

#### 3. 按交易的直接对象分

金融市场按交易的直接对象分为同业拆借市场、国债市场、企业债券市场、股票市场和金融期货市场等。

#### 4. 按交割的时间分

金融市场按交割的时间分为现货市场和期货市场。现货市场是指买卖双方成交后，当场或几天之内买方付款、卖方交出证券的交易市场。期货市场是指买卖双方成交后，在双方约定的未来某一特定的时日才交割的交易市场。

## 四、法律环境

财务管理的法律环境是指国家制定的企业应遵守的各种法律、规定和制度。法律环境包括以下几个方面。

#### 1. 经济组织法规

经济组织法规是指涉及经济组织方面的法规，包括全民所有制企业法规、集体所有制企业法规、私营企业法规、公司法规、涉外企业法规等。

#### 2. 经济管理法规

经济管理法规是指国家在组织管理和协调经济活动中形成的法规，包括计划法规、基本建设法规、税收法规、金融法规、会计和审计法规、产品质量责任法规、价格法规、自然资源法规、市场管理法规、知识产权法规等。

#### 3. 经济合同法规

经济合同法规是指企业在经济流通和交换过程中形成的法规，包括经济合同法规、技术合同法规等。与财务活动有关的各种法律、规定和制度，约束着企业的经济行为，企业必须按照有关法规的要求组织经济活动，处理与各方面的关系。

财务管理环境的主要构成内容见表 1-1。

表 1-1 财务管理环境主要构成

环境因素	主要构成内容	要点阐释
政治环境	——	政治环境主要包括社会安定程度、政府制定的各种经济政策的稳定性及政府机构的管理水平、办事效率等

续表

环境因素	主要构成内容	要点阐释
经济环境	经济体制	经济体制决定了企业财务管理活动的内容
	经济周期	在经济周期的不同阶段,企业应相应采取不同的财务管理战略
	经济发展水平	财务管理应当以经济发展水平为基础,以宏观经济发展目标为导向,从业务工作角度保证企业经营目标和经营战略的实现
	宏观经济政策	宏观经济政策影响着我国企业的发展和财务活动的运行
金融环境	金融市场	金融市场不仅为企业融资和投资提供了场所,而且可以帮助企业实现长、短期资金转换,引导资本流动,提高资金转移效率
法律环境	—————	法律环境是指企业与外部发生经济关系时应遵守的有关法律、法规和规章制度,主要包括公司法、证券法、金融法、证券交易法、合同法、税法、企业财务通则、企业内部控制基本规范等



## 本章小结

财务管理是在一定的整体目标(一般的整体目标为企业)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活动。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。

财务管理的目标是企业进行财务活动所要达到的最终目的,而企业一般是以营利为目的的组织,因此企业财务管理的目标应该满足企业生存、发展和营利的要求。目前比较有代表性的财务管理目标主要是利润最大化、股东财富最大化、企业价值最大化和利益相关者财富最大化。

在企业财务管理活动中应遵循以下六项基本原则:货币时间价值原则、资金合理配置原则、成本-效益原则、风险-报酬均衡原则、收支积极平衡原则和利益关系协调原则。

财务管理主要研究的是企业的财务活动,即企业在生产、经营、销售过程中的资金运动。企业的财务活动一般而言主要表现为资金筹集、资金使用、资金营运和资金分配这四个方面。

企业财务管理环境就是影响企业财务主体的财务机制运行的各种外部条件和因素的总和,影响财务管理的环境主要有政治环境、经济环境、金融环境和法律环境。



## 课后习题

### 简答题

1. 简述财务活动的具体内容。
2. 财务关系具体表现在哪些方面？
3. 简述企业目标及其对财务管理的要求。

