

第一章 财务管理概论

■ 管理格言

财务管理就是用资金使企业收益最大化的过程，亦即高效地找钱、投钱、用钱和分钱！

企业挣钱有两种方式：一种是通过产品或服务挣钱；另一种是通过资本挣钱。

■ 学习目标

1. 明确什么是财务管理，了解财务管理的主体与对象；
2. 了解企业财务目标的各种观点，掌握财务管理的各种目标；
3. 掌握财务管理的各项原则与内容；
4. 熟悉和认清企业财务管理环境；
5. 了解并把握财务管理的几种基本方法。

■ 导入案例

北京某股份有限公司的财务管理目标

北京某股份有限公司（以下简称北京股份），原名北京某机械厂，成立于 1970 年，属国营单位，成立时职工 100 余人，拥有固定资产 50 万元，流动资金 15 万元。企业享受国家处级单位待遇，企业中高层管理人员全部由上级主管部门任命。企业的主要任务是完成国家下达的产品生产任务，按照计划生产、销售，实现产值最大化。

到了 20 世纪 80 年代，国家对企业拨款实行有偿制，流动资金实行贷款制，产品取消调配制，于是该企业改名为北京某有限责任公司，一切管理工作都围绕着实现创利增收展开。

随着市场经济的建立，国家实施“抓大放小”政策。该公司实施了股份制改造方案，成立为股份有限公司。1999 年 1 月，国家将该公司的净资产 3 500 万元转化为 3 500 万股，向社会发售，每股面值 1 元，售价 1.5 元。

北京股份成立后，决策层开始考虑负债融资问题，使自有资金与借入资金之比为 2:1；考虑更新设备、引进先进生产线等投资问题。经过多年发展，北京股份的生产技术水平稳居全国一流，产品在全国市场占有率达到 25%。北京股份已于 2010 年在上海证券交易所上市，股价为 10 元/股。

问题思考：

1. 北京股份财务管理目标的发展过程有哪些？
2. 影响北京股份财务管理目标的因素有哪些？

■ 本章主题

1. 财务管理的概念；
2. 财务管理的内容；
3. 财务管理的职能；
4. 财务管理的原则；
5. 财务管理的目标。

1.1 财务管理的起源、发展、概念和价值定位

1.1.1 财务管理的起源和发展创新

商业活动发展的初期，商人不仅要懂采购、生产和销售等，还要懂算账。商人最早的结算工具是挂在腰间的一个羊皮袋，会计结账全靠金币在袋中的一进（收）一出（支）完成。

在我国，明朝开始出现了相对独立的财务管理职能部门和岗位人员（出纳）。明朝古典小说典范“三言二拍”就描述了当时社会重农抑商的文化，地方官员要履行收取商业税和劝农的职责。发迹于明，鼎盛于清的晋商创造了财务管理艺术。在与北方蒙古牧民进行贸易时，晋商看到牧民没有现金，就把绸布、茶叶、金属制品赊销给牧民，折合成与其等值的幼畜，暂不提取，仍交原主人代养。待到秋冬幼畜膘肥体壮时，他们再来收取牛羊，赶回内地换钱。晋商凭借灵活和独特的信用体系，成功地开展了贸易，积累了财富。清代红顶巨商胡雪岩在创办阜康钱庄时，曾说过“十个坛子九个盖，看你会盖不会盖”。意思是钱不在多，关键是要眼疾手快，善于调度。这一理念与提高流动资金周转速度的现代理财思想如出一辙。到了清代，在私营店铺里，财务人员开始“上奉业主使命，下管全店收支，对内有监督保管之权，对外有制约营业之职能，具左右逢源、上沟下通之管理机能”。这也与现代财务管理组织制度的适度、适时集权分权思想不谋而合。到了近现代，随着我国市场化改革的不断深入，鉴于西方的财务管理先进理论和实践经验，我国的财务管理无论在空间、时间和效率上都发生了质的变化，特别是财务管理的职能得到了极大的拓展。我国的企业财务管理体系是随着市场经济体制的建立，在适应企业经营机制转变的基础上逐步建立起来的，并得到了进一步的拓展和创新。

主要表现在：

第一，在成本控制方面，实行制造成本法进行核算，结合企业经济责任制，逐步建立了制造成本法与目标责任制相结合的成本控制制度。第二，在财务分析方面，在与国际惯例接轨同时，建立了规范的财务报表体系，初步形成了符合我国国情的财务分析体系。第三，在资金管理制度方面，逐步建立和完善资本金制度，实行资本保值增值、资本保全原则。同时，取消传统的专用基金专款专用、专户存储制度，企业资金由企业统筹运用、统一管理。第四，在筹资方面，依法建立了适应市场经济体制和当前金融市场需求的筹资机制，采用了发行包括股票、债券等各种证券在内的各种筹资方式，扩大了企业资金来源渠道。

我国“十二五”规划中提出要把“创新驱动、转型发展”战略目标贯穿于经济社会发展的全过程和各个环节，其中就包含了迫切需要财务管理发挥其应有功能的内在要求。以华为公司为例，过去财务部门主要从事传统的财务核算管理，企业规模小的时候，还可以人为控制风险，但随着公司的转型发展，规模越来越大，业务越来越复杂，供应链越来越长，客户差异越来越大，如果没有一个可以在全球范围内提供支持的财务管理系统，财务风险将很难控制。可见，不论是外部环境还是企业自身发展，都对财务信息的及时性、准确性和有效性提出了更高的要求。财务管理作为企业管理的重要组成部分，需要加强财务筹划，保障资金获取、优化配置、高效运用。既要防范投资风险，加强投资和经营的全过程监管；又要控制风险，实施精细化管理，有效控制经营成本，确保经营收益；还要降低决策风险，提高决策信息的有用性，提升企业的绩效管理水平和。因此，财务管理创新势在必行。这就要求：

第一，创新对策。面向知识经济时代的企业财务管理是新形势下企业理财的重大理论与

实践课题。首先要转变企业的理财观念。知识经济的兴起使创造企业财富的主要要素由物质资本转向知识资本，因此企业理财不能只盯住物质资产和金融资本，必须转变观念：要认识知识资本，了解知识资本的来源、特征、构成要素和表现形式；要承认知识资本，认可知识资本是企业总资本的一部分，认可知识资本与企业市场价值和企业发展的密切关系以及知识资本应分享的企业财富；要重视和利用知识资本，企业既要为知识创造及其商品化提供相应的经营资产以发展知识资本，又要充分利用知识资本为企业提供持续的利润增长。

第二，加强培训，提高财务人员的素质和创新能力。对包括知识资本在内的企业总资本进行市场化运作管理具有很强的专业性、技术性、综合性和超前性，用管理有形资产的传统手段是难以适应的，必须提高财务人员的适应能力和创新能力：财务人员既要有宽广的经济和财会理论基础，又要有良好的现代数学、法学和网络技术基础，在面对知识快速更新，经济、金融活动日益广阔、灵活和多变时，能从经济、社会、法律、技术等多角度进行分析并制订相应的理财策略；能不断吸取新的知识，开发企业信息并根据变化的理财环境，对企业的运行状况和不断扩大的业务范围进行评估和风险分析；能适应知识经济发展的要求，根据国际金融的创新趋势和资本的形态特点，运用金融工程开发融资工具和管理投融资风险等。

第三，积极开展对知识资本的理论研究和个案研究。从我国如今的经济水平、产业结构和企业产品结构看，尽管短期内不会有大量企业直接成为知识型企业，但企业知识资本所占比重的上升将是一个明显的趋势。如何成功地对知识资本进行运作是现代企业理财的重大理论和实践问题，在国际上没有成熟的理论，对我国的企业而言更是一种全新的东西，因此企业必须开展理论研究和个案分析：要研究知识资本的构成要素和市场化形式，寻求知识

资本的有效运作管理方法；要研究知识资本的计量方法，确定知识资本价值，研究知识资本的证券化形式和估价方法；要对知识资本运作的个案进行分析，总结企业知识资本运作的具体操作方案。

第四，重视知识产权法在企业理财中的运用。在传统的企业财务管理中，有形资产的运作较少涉及知识产权问题，随着知识资本逐渐成为企业资本形态的主要形式，对知识产权的保护是知识资本保值增值的基本前提。因此，实施知识资本及其与有形资本组合的运营管理，必须结合知识产权相关法律法规进行操作，以保证企业财务目标的实现。

就学科体系而言，在西方，财务管理最初是作为经济学的应用学科出现的，是一种微观经济学。它研究市场的供求平衡，成本和回报，还有社会上的各种经济现象，如“相貌”经济学。据统计，做同样工作，相貌好的人往往比相貌不好的人收入要高出 10% ~ 15%。如今，西方的财务理念已融入整个社会的日常活动，成为一种习惯语言和通用的思维方式。在日常生活中，财务管理中的名词如 asset (资产)、liability (债务)、cost (成本)、risk (风险)、profit (利润) 等出现的频率很高。

从历史角度来看，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，以有效筹集资本。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。到了 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，而且也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，这一时期称为融资财务管理时期
或筹资财务管理时期。这一时期的研究重点是筹资，主要财务研究成果有：1897 年，美国财
务学者格林（Green）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
是最早的财务管理著作之一；1910 年，米德（Meade）出版了《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。

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 年分别出台了《联邦证券法》和《证券交易法》，对公司证券融资作出严
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“法规描述时期”
（Descriptive Legalistic Period）。这一时期的研究重点是法律法规和企业内部控制，主要财务研
究成果有：美国洛弗（W. H. Lough）的《企业财务》，首先提出了企业财务除筹措资本外，还
要对资本周转进行有效的管理；英国罗斯（T. G. Rose）的《企业内部财务论》，特别强调企业

内部财务管理的重要性，认为资本的有效运用是财务研究的重心。20 世纪 30 年代后，财务管理的重点开始从扩张性的外部融资，向防御性的内部资金控制转移，各种财务目标和预算的确定、债务重组、资产评估、保持偿债能力等问题，开始成为这一时期财务管理研究的重要内容。

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，财务经理普遍意识到，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，公司内部的财务决策上升为最重要的问题，西方财务学家将这一时期称为“内部决策时期”(Internal Decision-Making Period)。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，公司财务管理发生了质的飞跃。由于这一时期资产管理成为财务管理的重中之重，因此将其称之为资产财务管理时期。

20 世纪 50 年代后期，对公司整体价值的重视和研究，是财务管理理论的另一显著发展。实践中，投资者和债权人往往根据公司的盈利能力、资本结构、股利政策和经营风险等一系列因素来决定公司股票和债券的价值。由此，资本结构和股利政策的研究受到高度重视。这一时期主要财务研究成果有：1951 年，美国财务学家迪安 (Joel Dean) 出版了最早研究投资财务理论的著作《资本预算》，为财务管理由融资财务管理向资产财务管理的飞跃发展发挥了决定性影响；1952 年，哈里·马科维茨 (H. M. Markowitz) 发表论文《资产组合选择》，认为在若干合理的假设条件下，计算投资收益率的方差是衡量投资风险的有效方法。从这一基本观点出发，1959 年，马科维茨出版了专著《组合选择》，从收益与风险的计量入手，研究各种

资产之间的组合问题。由此，马科维茨也被公认为资产组合理论流派的创始人。1958 年，弗兰科·莫迪利安尼（Franco Modigliani）和米勒（Merto H. Miller）在《美国经济评论》上发表《资本成本、公司财务和投资理论》，提出了著名的“MM 理论”。莫迪利安尼和米勒因为在研究资本结构理论上的突出成就，分别在 1985 年和 1990 年获得了诺贝尔经济学奖；1964 年，夏普（William Sharpe）、林特纳（John Lintner）等在马科维茨理论的基础上，提出了著名的资本资产定价模型（CAPM），系统阐述了资产组合中风险与收益的关系，区分了系统性风险和非系统性风险，明确提出了非系统性风险可以通过分散投资而减少等观点。资本资产定价模型使资产组合理论发生了革命性变革，夏普因此与马科维茨共享了第 22 届诺贝尔经济学奖的荣誉。总之，在这一时期，以研究财务决策为主要内容的“新财务论”已经形成，其实质是注重财务管理的事先控制，强调将公司与其所处的经济环境密切联系，以资产管理决策为中心，将财务管理理论向前推进了一大步。

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，因此被称为投资财务管理时期。在这一时期，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的基础上，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。其结果是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。70 年代中期，布莱克（F. Black）等人创立了期权定价模型（Option Pricing Model，OPM）；斯蒂芬·罗斯提出了套利定价理论（Arbitrage Pricing Theory）。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，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的，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的发展成熟。

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。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主要任务是对付通货膨胀。通货膨胀财务管理一度成为热点问题。到 80 年代中后期以后，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开始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。国际财务管理成为现代财务学的分支。80 年代中后期，拉丁美洲、非洲和东南亚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，其结果是使效用理论、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。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。一个企业要想发展就必须增加投入，也就是说人力、财力、物力都应该增加，而且资金的流动形式，要在财务上得到全面反映。一个企业要想生存，就应该能够做到：收入能够抵偿支出，到期偿还负债。所以，财务管理是一切管理的基础，是企业这座大厦的地基。就目前的财务管理发展情况来看，财务管理的智能化也是未来发展的趋势。以现在的财务软件为例，像智点财务软件，只需录入凭证就能自动生成财务报表。这减少了会计人员很多的工作量，提高了工作效率。实际上这也是财务管理的一部分。我们有足够的理由相信，未来的财务管理模式将更加令人期待。

1.1.2 财务管理的概念和价值定位

1. 财务管理的概念

财务管理是企业再生产过程中组织各项财务活动、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。一般而言，财务管理（Financial Management）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）、经营中现金流量（营运资金）以及利润分配的管理。西方财务学主要由三大领域构成，即公司财务（Corporation Finance）、投资学（Investments）和宏观财务（Macro Finance）。其中，公司财务在我国常被译为“公司理财学”或“企业财务管理”。任何组织都需要财务管理，但是营利性组织与非营利性组织的财务管理有较大区别。本教材讨论的是营利性组织的财务管理，即企业财务管理，一般简称财务管理。因此，在我国，财务管理可看作是企业管理的一个组成部分，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。企业财务管理是以企业价值最大化为目标所开展的一系列财务活动，包含筹资、投资、资金的营运、利润分配等财务活动过程。财务活动伴随着生产经营活动的过程不断反复进行，这一财务活动就是财务管理。它是一种价值管理，主要利用资金、成本、收入、利润等价值指标，运用财务预测、财务决策、财务运算、财务控制、财务分析等手段来组织企业中价值的形成、实现和分配。因此，它具有很强的综合性。

2. 财务管理的价值定位

在实际工作中，有可能会遇到以下情形：当财务部门用年度预算来考核各级部门费用时，面对超支部门的反诘：我们的销售规模已大幅改变，你们财务还用大半年前确定的数据来考核，太不合理了。在月度业务汇报会上，面对一个个部门走马灯似的展示汇报，一大堆原始数据让总经理摸不着头脑：这么多的问题，我该从哪里抓起？要是有人能帮我理出头绪就好了！在财务部门对审阅的合同或流程提出异议时，也常有业务部门如此抱怨：你们财务部就

知道控制这控制那，再控制下去业务都被你们控制死了，有本事你们财务能提些建设性的建议！或者，因为财务部门一贯的无所作为，业务部门在架构交易的过程中从未让财务参与，财务只是在汇总结果时才发现公司蒙受了损失（比如多付了不必要的关税等）。

类似的困惑和问题一定还有不少，它们都和财务部门的定位与价值贡献有直接关系。企业财务管理是通过价值形态对企业资金运动进行决策、计划和控制的管理。因此，财务部门不同于其他部门，本身并不能创造什么价值。但由于企业财务管理需要直接向管理层提供第一手的信息，因此，企业财务管理实际上是一个隐性的管理部门。那么，企业财务部门应该怎样化解以上困惑呢？显然，企业财务管理应该明晰以下四个价值定位：

第一，采用科学的现代化财务管理方法。根据企业的实际情况和市场需要，采取财务管理、信息管理等多种方法，注重企业经济的预测、测算、平衡等，求得管理方法与企业需求的结合。

第二，明晰市场的发展状况。一切目标、方法要通过市场运作来实现，市场是开展竞争、优胜劣汰的地方。企业财务管理体的运作要有的放矢，适应和驾驭千变万化的市场需求，以求得企业的长足发展。

第三，取得真实、完整、准确的会计核算资料。企业的会计数据及资料是企业历史的再现，这些数据和资料经过整理、计算、分析后，具有相当的借鉴价值，因此，要要求会计资料所反映的内容真实、完整、准确。

第四，建立健全社会诚信机制。要求具体的操作者和执行者在社会经济运作中遵纪守法，严守惯例和规则，不断树立企业诚实、可靠的信誉，绝不允许有半点含糊，因为企业诚信度的高低预示着企业的发展与衰败。

1.2 财务管理的基本理论、内容和影响因素

1.2.1 基本理论

1. 资本结构理论

资本结构理论(Capital Structure)是研究公司筹资方式及结构与公司市场价值关系的理论。

1958 年莫迪利安尼和米勒的研究结论是：在完善和有效率的金融市场上，企业价值与资本结构和股利政策无关，即 MM 理论。米勒因 MM 理论获得 1990 年诺贝尔经济学奖，莫迪利尼亚于 1985 年获得诺贝尔经济学奖。

2. 现代资产组合理论与资本资产定价模型

现代资产组合理论是关于最佳投资组合的理论。1952 年马科维茨提出了该理论，他的研究结论是：只要不同资产之间的收益变化不完全正相关，就可以通过资产组合方式来降低投资风险。马科维茨因此获得 1990 年诺贝尔经济学奖。资本资产定价模型(CAPM)是研究风险与收益关系的理论，夏普等人的研究结论是：单项资产的风险收益率取决于无风险收益率，市场组合的风险收益率和该风险资产的风险。夏普因此获得 1990 年诺贝尔经济学奖。

3. 期权定价理论

期权定价理论(Option Pricing Model)是有关期权(股票期权、外汇期权、股票指数期权、可转换债券、可转换优先股、认股权证等) 的价值或理论价格确定的理论。1973 年斯科尔斯提出了期权定价模型，又称 B-S 模型。20 世纪 90 年代以来期权交易已成为世界金融领域的主旋律，斯科尔斯和莫顿因此获得 1997 年诺贝尔经济学奖。

4. 有效市场假说

有效市场假说 (Efficient Markets Hypothesis , EMH) 是研究资本市场上证券价格对信息反映程度的理论。若资本市场在证券价格中充分反映了全部相关信息, 则称资本市场为有效率的。在这种市场上, 证券交易不可能取得经济利益, 该理论的主要贡献者是法玛。

5. 代理理论

代理理论 (Agency Theory) 是研究不同筹资方式和不同资本结构下代理成本的高低, 以及如何降低代理成本以提高公司价值的理论。该理论的主要贡献者是詹森和麦科林。

6. 信息不对称理论

信息不对称理论 (Asymmetric Information) 是指公司内部外部人员对公司实际经营状况了解的程度不同的理论, 即在公司有关人员中存在着信息不对称, 这种信息不对称会造成对公司价值的不同判断。

1.2.2 内 容

1. 财务活动的内涵

企业的财务活动主要包括筹资、投资、资金营运和资金分配等活动, 贯穿于企业经营过程的始终。这是由企业资金及其运动所决定的。首先, 资金的筹集是企业资金运动的起点, 是企业资金投资或使用的前提。筹资活动事关企业的成败。企业筹资种类多种多样, 具体分类如表 1.1 所示。其次, 投资是企业财务管理的关键环节, 是财务管理的中心。再次, 资金营运是资金在企业日常经营活动中发生的一系列资金收付行为。最后, 收益和利润分配管理是

企业财务管理的最后环节，也是企业财务管理的终点。

表 1.1 筹资分类及其特点

分类依据	分 类	特 点
期限	短期金融市场 (货币市场)	1. 交易期限短； 2. 交易目的是满足短期资金周转的需要； 3. 所交易的金融工具具有较强的货币性
	长期金融市场 (资本市场)	1. 交易的主要目的是满足长期投资性资金的供求需要； 2. 收益性较高而流动性差； 3. 资金借贷量大； 4. 价格变动幅度大
证券交易 的方式 和次数	初级市场 (发行市场或一级市场)	1. 新发证券的市场，使预先存在的资产交易成为可能； 2. “新货市场”
	次级市场 (二级市场或流通市场)	1. 是现有金融资产的交易所； 2. “旧货市场”
金融工具 的属性	基础性金融市场	以基础性金融工具为交易对象，如商业票据、股票、债券交易市场
	金融衍生品市场	以金融衍生产品为交易对象，如期货、期权、远期、掉期市场等

2. 财务管理的内容

一个公司的财务管理包含很多的内容，如公司资产购置与管理，现金的流量，利润的分配，甚至公司的筹资，都是财务管理的一部分。一个公司财务管理系统掌握着公司的命脉，可以说它是公司的核心。因而，财务管理笼统上包括资本的融通（筹资），公司资产的购置及管理，资金筹措及管理，公司运营资金管理，以及最终的利润分配管理等。

（1）企业筹资管理。

筹资是指筹集资金。企业发行股票、发行债券、取得借款、赊购和租赁等行为都属于筹资。筹资决策决定如何取得企业所需要的资本，包括向谁、在什么时候、筹集多少资本等。筹资决策的核心是满足企业融资的需要，在多种渠道、多种方式的筹资条件下，利用不同的筹资方式力求筹集到最经济、资金成本最低的资金。其基本思想是实现资金来源的最佳结构，即使

企业平均资金成本率达到最低限度时的资金来源结构。筹资决策是企业财务管理相对于投资决策的另一重要决策。资本的融通(筹资),指企业根据其生产经营、对外投资和调整资本结构的需要,通过筹资渠道和资本(金)市场,运用筹资方式,经济有效地筹集企业所需的资本(金)的财务行为。筹资的方式主要有筹措股权资金和筹措债务资金。筹资管理的目的是满足公司资金需求,降低资金成本,增加公司的利益,减少相关风险。资金筹措及管理,也叫做公司融资又称企业融资,是指由现有企业筹集资金并完成项目的投资建设,无论项目建成之前或之后,都不出现新的独立法人。其特点就是公司作为投资者,做出投资决策,承担投资风险,也承担决策责任。以长期负债的贷款为例,虽然贷款和其他债务资金实际上都是用于项目投资,但是债务方是公司而不是项目,整个公司的现金流量和资产都可用于偿还债务、提供担保——也就是说债权人对债务有完全的追索权,即使项目失败也必须由公司还贷,因而贷款的风险程度相对较低。所以,在实际筹资过程中,可以根据公司资本的需求,制定并实施短、中、长期负债之间的配比,采用银行授信、贷款、委托贷款、信用凭证等方式相结合的融资计划。

(2) 企业投资管理。

投资是指以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。长期投资决策是指拟订长期投资方案,对长期投资方案进行分析、评价,选择最佳长期投资方案的过程。长期投资决策中需要运用货币时间价值与投资风险价值,还要掌握资金成本与现金流量以计算货币时间价值。财务经理主要关心长期投资财务问题,也就是现金流量的规模(期望回收多少现金)、时间(何时回收现金)和风险(回收现金的可能性如何)。

(3) 企业运营资本管理。

从会计的角度看，营运资本是指流动资产与流动负债的净额，即可用来偿还支付义务的流动资产减去支付义务的流动负债的差额。所以，营运资本管理是对企业流动资产及流动负债的管理。一个企业要维持正常的运转就必须拥有适量的营运资本，因此营运资本管理是企业财务管理的重要组成部分。据调查，财务经理 60%的时间都用于营运资本管理。营运资本管理必须解决流动资产和流动负债的问题。一方面是企业应该投资多少在流动资产上，即资金运用的管理（现金管理、应收账款管理和存货管理）；另一方面是企业应该怎样进行流动资产的融资，即资金筹措的管理（银行短期借款的管理和商业信用的管理）。公司运营资金管理，是对企业流动资产及流动负债的管理。一个企业要维持正常运转就必须要有适量的营运资金，因此营运资金管理是企业财务管理的重要组成部分。其特点就是：① 周转时间短。根据这一特点，说明营运资金可以通过短期筹资的方式加以解决。② 非现金形态的营运资金如存货、应收账款、短期有价证券等容易变现，这一点对企业应付临时性的资金需求有重要意义。③ 数量具有波动性。流动资产或流动负债容易受内外部条件的影响，数量的波动往往很大。④ 来源具有多样性。营运资金的需求问题既可通过长期筹资方式解决，也可通过短期筹资方式解决。仅短期筹资就有银行短期借款、短期融资、商业信用、票据贴现等多种方式。

（4）企业利润分配管理。

利润分配管理，利润分配的一般程序是指企业实现企业经营所得后，应先用于哪些方面，后用于哪些方面的先后顺序问题，也可以说是利润的确认和计量。企业年度决算后实现的利润总额，要在国家、企业的所有者和企业之间进行分配。利润分配关系着国家、企业、职工及所有者各方面的利益，是一项政策性较强的工作，必须严格按照国家的法规和制度执行。

利润分配的结果是形成了国家的所得税收入、投资者的投资报酬和企业的留用利润等不同的项目，其中企业的留用利润是指盈余公积金、公益金和未分配利润。由于税法具有强制性和固定性，缴纳税款是每个企业必须履行的义务，从这个意义上看，财务管理中的利润分配，主要指企业的净利润分配，利润分配的实质就是确定给投资者分红与企业留用利润的比例。

1.2.3 影响因素

企业财务管理目标受不同时期、不同理财环境、不同国度等因素的影响，归纳起来这些目标都受到以下共同因素的影响。

1. 财务管理主体

财务管理主体是指企业的财务管理活动应限制在一定的组织内，明确了财务管理的空间范围。自主理财的确立，使得财务管理活动成为企业总体目标的具体体现，这为正确确立企业财务管理目标奠定了理论基础。

2. 财务管理环境

财务管理环境包括经济环境、法律环境、社会文化环境等财务管理的宏观环境，还包括企业类型、市场环境、采购环境、生产环境等财务管理的微观环境，财务管理环境同样也是影响财务管理目标的主要因素之一。

3. 企业利益集团利益关系

企业利益集团是指与企业产生利益关系的群体。现代企业制度下，企业的利益集团已不仅仅是单纯的企业所有者，影响财务管理目标的利益集团包括企业所有者、企业债权人、政

府和企业职工等方面。所以，不能将企业财务管理目标仅仅归结为某一集团的目标，而应该是各利益集团利益的综合体现。

4. 社会责任

社会责任是指企业在从事生产经营活动、获取正常收益的同时，应当承担的相应的社会责任。企业财务管理目标和社会责任客观上存在矛盾：企业承担社会责任会造成利润和股东财富的减少。

企业财务管理目标和社会责任也有一致性：首先，企业承担社会责任大多是法律所规定的，如消除环境污染、保护消费者权益等，企业财务管理目标的完成，必须以承担社会责任为前提。其次，企业积极承担社会责任，为社会多做贡献，有利于企业树立良好形象，也有利于企业财务管理目标的实现。

1.3 财务管理的职能、主体、对象和财务关系

1.3.1 财务管理的职能

1. 含义

传统的财务职能理论在引入产权思想后，以财务分层理论为基础，从财务管理主体（所有者和经营者）角度来研究财务职能更具科学性。从该角度定义的财务职能更倾向于使所有者和经营者为实现企业目标而共同进行的财务管理所具有的职责和功能。把所有者的财务职能定义为决策、监督和调控，经营者的财务职能为组织、协调和控制。“二权分立”能更好地使财务职能得以迅速实现，提高效率。财务管理的职能是由财务管理的性质决定的。财务管