

# 基础理论篇

## 项目一 初识财务管理

### 【能力目标】

1. 具备运用财务管理基本概念分析经济现象的能力；
2. 具备选择财务管理目标的能力；
3. 具备分析理财环境的能力。

### 【知识目标】

1. 理解财务活动、财务关系及其内容；
2. 掌握财务管理目标的各种观点；
3. 熟悉财务管理的环节；
4. 熟悉财务管理的经济、法律和金融环境。

### 【情境引例】

陈×是一名即将走出校门、踏上工作岗位的大学生。目前他已收到 JY 股份公司的录用通

知书，即将成为该企业的财务人员。陈×非常兴奋，但同时也感到非常迷茫。什么是企业财务管理？一家企业财务管理的最终目标是什么？企业财务管理工作过程和财务管理人员的岗位职责包括哪些？如何处理好财务关系？

### 【知识准备】

作为即将踏上工作岗位的陈×，要想成为一名合格的财务管理人员首先必须学习财务管理的一些基础知识。

## 一、企业财务

企业财务是指企业在生产经营过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。前者（客观存在的资金运动）称为财务活动，后者（经济利益关系）称为财务关系。

资金运动指的是资金的形态变化或位移，也就是以价值形式综合地反映企业的再生产过程。即企业（以制造业企业为例）将拥有的资金用于购买生产经营所需的建筑物、设备、原材料等劳动资料和劳动对象；然后劳动者运用一定的劳动资料将劳动对象加工成新的产品，并将生产中消耗掉的劳动资料、劳动对象和活劳动的价值转移到产品中去，创造出新的价值；最后通过实物商品的出售使新创价值得以实现。企业资金运动循环如图 1-1 所示。

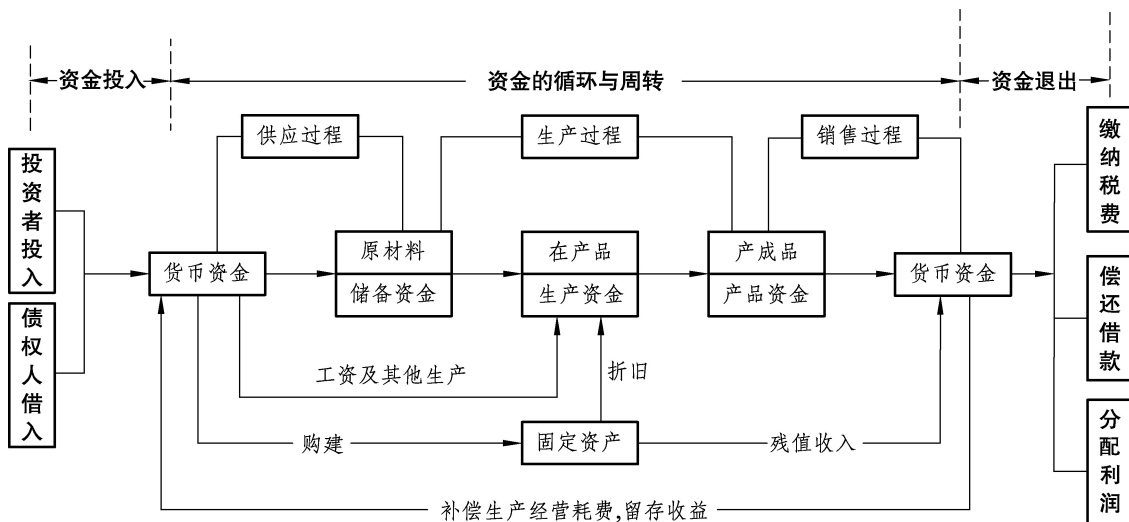


图 1-1 工业企业生产经营过程及资金运动图

从图 1-1 可以看出，资金的形态不断发生变化，从最初的货币资金变成实物承担的储备资金，继而进入生产过程变为生产资金，完工后形成成品资金，出售后又恢复为货币资金，

周而复始，不断循环。

### （一）财务活动

企业的财务活动包括筹资、投资、资金营运和资金分配等一系列行为。例如，开办企业首先要筹集资金（筹资活动）；然后有效地投放资金（投资活动）；投放各个项目的资金还要管理（资金营运活动）；资金产生增值后要合理分配（资金分配活动）。各种财务活动之间相互联系、相互依存、相互影响。

#### 1. 筹资活动

筹资是指企业为了满足投资和资金营运的需要，筹集所需资金的过程。筹集资金是企业生产经营的前提，也是资金运动的起点。

企业筹集资金的来源：一是从所有者处取得的投入资金，形成资本金；二是从企业净利润中提取的资金，形成留存收益；三是企业从债权人处取得的资金，形成债务资金。前两者统称为所有者权益，后者称为负债。

在筹资过程中，一方面，企业需要根据战略发展的需要和投资计划来确定各个时期企业总体的筹资规模，以保证投资所需的资金；另一方面，要通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择，合理确定筹资结构，降低筹资成本和风险，提高企业价值。

#### 2. 投资活动

投资是指企业根据项目资金需要投出资金的过程。

企业投资有广义和狭义之分。广义的投资包括：① 对外投资，如投资购买股票、基金、债券，或与其他企业联营，或投资于外部项目等；② 内部使用资金，如购置流动资产、固定资产、无形资产等。狭义的投资仅指对外投资。

企业在投资过程中，必须考虑投资规模，确保获取最佳投资效益；同时，还必须通过投资方向和投资方式的选择，来确定合适的投资结构，提高投资效益、降低投资风险。

#### 3. 资金营运活动

企业为满足其日常经营活动的需要而垫支的资金，称为营运资金（营运资金 = 流动资产 - 流动负债）。因企业日常经营而引起的财务活动，又称资金营运活动。

企业在日常生产经营活动中，会发生一系列的资金收付行为。在供应过程中，企业需要采购各种材料物资；在生产过程中，需要支付职工薪酬和各种生产经营管理费用；在销售过程中，需要支付各种销售费用，销售商品取得营业收入，收回资金。企业在资金不能满足经营需要时，还要采取短期借款方式来筹集所需资金。

企业需要确定营运资金的持有政策、合理的营运资金、融资政策以及合理的营运资金管理策略。在一定时期内，营运资金周转速度越快，资金的利用效率就越高，企业就可能生产出更多的产品，取得更多的收入，获取更多的利润。

#### 4. 资金分配活动

企业通过筹资、投资和资金的营运活动可以取得相应的收入并实现资金的增值。企业取得的各种收入在补偿成本费用、缴纳各种税金后，还应依据有关法律规定对剩余收益进行分配。广义上来说，分配是指对企业各种收入进行分割和分派的行为。而狭义的分配仅指对企业净利润的分配。

企业实现的净利润按规定应提取法定盈余公积和任意盈余公积并向投资者分配利润。企业需要依据法律的有关规定，合理确定分配规模和分配方式，确保企业取得最大的长期利益。

#### (二) 财务关系

财务关系是指企业在生产经营过程中所体现的经济利益关系。这些财务关系主要包括以下八个方面：

##### 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企业的投资者向企业投入资金，企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系。

##### 2. 企业与债权人之间的财务关系

企业与债权人之间的财务关系主要是指企业向债权人借入资金，并按合同的规定支付利息和归还本金所形成的经济关系。

##### 3. 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主要是指企业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。

##### 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主要是指企业将其资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济关系。

##### 5. 企业与供货商、企业与客户之间的关系

企业与供货商、企业与客户之间的关系主要是指企业购买供货商的商品或劳务以及向客户销售商品或提供服务过程中形成的经济关系。

##### 6. 企业与政府之间的财务关系

企业与政府之间的财务关系是指政府作为社会管理者通过收缴各种税款的方式与企业形成的经济关系。

##### 7. 企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各单位之间的财务关系是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中，互相提供产品或劳务所形成的经济关系。

#### 8. 企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系主要是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济利益关系。

需要注意的是，企业与投资者和企业与受资者之间的关系都是指一种所有权性质的关系。如果企业购买其他企业的债券或者债权人把资金投给企业都不是投资者和受资者之间的关系，而应该归为企业与债务人或企业与债权人之间的关系。

## 二、财务管理

财务管理是企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性的管理工作。

理解财务管理的含义要注意以下三个方面：

(1) 财务管理是人所做的一项工作，是企业各项管理工作中的一种工作。企业有很多管理，如人事管理、物资管理、生产管理、营销管理等各种各样的管理工作，而财务管理是企业各项管理工作中的一个子系统。

(2) 财务管理工作和其他管理工作的主要区别：首先，财务管理是资金（价值）管理。财务管理的对象是资金（价值），财务管理是资金（价值）的管理。其次，财务管理是综合性管理工作。如人事管理是管人的；物资管理是管物的；生产管理是管生产运作环节的；财务管理是管资金的，是资金的管理或价值的管理。

企业任何工作都离不开资金，资金涉及企业的方方面面，财务管理管资金，其管理的对象决定它是一种综合性的管理工作，而不是一种专项的管理。

(3) 财务管理工作的内容包括两大部分：组织企业财务活动；处理企业与各有关方面的财务关系。

## 三、财务管理目标的选择

企业是营利性组织，其出发点和归宿是获利。企业一旦成立，就会面临竞争，并始终处于生存和倒闭、发展和萎缩的矛盾之中。企业必须生存下去才可能获利，只有不断发展才能求得生存。因此，企业管理的目标可以概括为生存、发展和获利。从根本上来说，企业财务管理目标取决于企业目标。企业财务管理目标是企业财务管理活动所希望管理实现的结果，它是评价企业理财活动是否合理有效的基本标准，是企业财务管理工作的行为导向，是财务人员工作实践的出发点和归宿。

关于企业财务目标的综合表达，有以下三种主要观点。

### （一）利润最大化

利润最大化就是假定企业财务管理以实现利润最大化为目标。

以利润最大化作为财务管理目标，其主要原因有三：一是人类从事生产经营活动的目的是为了创造更多的剩余产品，在市场经济条件下，剩余产品的多少可以用利润这个指标来衡量；二是在自由竞争的资本市场中，资本的使用权最终属于获利最多的企业；三是只有每个企业都最大限度地创造利润，整个社会的财富才可能实现最大化，从而带来社会的进步和发展。

利润最大化目标的主要优点是，企业追求利润最大化，则必须讲求经济核算，加强管理，改进技术，提高劳动生产率，降低产品成本。这些措施都有利于企业资源的合理配置，有利于企业整体经济效益的提高。

但是，以利润最大化作为财务管理目标存在以下缺陷：

（1）没有考虑利润实现时间和资金时间价值。比如，今年 100 万元的利润和 10 年以后同等数量的利润其实际价值是不一样的，10 年间还会有时间价值的增加，而且这一数值会随着贴现率的不同而有所不同。

（2）没有考虑风险问题。不同行业具有不同的风险，同等利润值在不同行业中的意义也不相同。比如，风险比较高的高科技企业和风险相对较小的制造业企业无法进行简单比较。

（3）没有反映创造的利润与投入资本之间的关系。

（4）可能导致企业短期财务决策倾向，影响企业长远发展。由于利润指标通常按年计算，因此，企业决策也往往会服务于年度指标的完成或实现。

### （二）资本利润率最大化或每股利润最大化

资本利润率是利润额与资本额的比率。每股利润是利润额与普通股股数的比值。这里的利润额是净利润。所有者作为企业的投资者，其投资目标是取得资本收益，具体表现为净利润与出资额或股份数（普通股）的对比关系。这个目标的优点是，把企业实现的利润额同投入的资本或股本数进行对比，能够说明企业的盈利水平，可以在不同资本规模的企业或同一企业不同期间之间进行比较，揭示其盈利水平的差异。但该指标仍然没有考虑资金的时间价值和风险因素，也不能避免企业的短期行为。

### （三）企业价值最大化

企业价值最大化是指企业财务管理行为以实现企业的价值最大化为目标。企业价值可以理解为企业所有者权益的市场价值，或者企业所能创造的预计未来现金流量的现值。未来现金流量这一概念，包含资金的时间价值和风险价值两个方面的因素。因为未来现金流量的预测包含不确定性和风险因素，而现金流量的现值是以资金的时间价值为基础对现金流量进行折现计算得到的。

企业价值最大化要求企业通过采用最优的财务政策，充分考虑资金的时间价值和风险与

报酬的关系，在保证企业长期稳定发展的基础上使企业总价值达到最大。

以企业价值最大化作为财务管理目标具有以下优点：

- (1) 考虑了取得报酬的时间，并用时间价值的原理进行了计量。
- (2) 考虑了风险与报酬的关系。

(3) 将企业长期、稳定的发展和持续的获利能力放在首位，能克服企业在追求利润上的短期行为，因为不仅目前利润会影响企业的价值，预期未来的利润对企业价值增加也会产生重大影响。

(4) 用价值代替价格，克服了过多受外界市场因素的干扰，有效地规避了企业的短期行为。

但是，以企业价值最大化作为财务管理目标也存在以下问题：

(1) 企业的价值过于理论化，不易操作。尽管对于上市公司，股票价格的变动在一定程度上揭示了企业价值的变化，但是，股价是多种因素共同作用的结果，特别是在资本市场效率低下的情况下，股票价格很难反映企业的价值。

(2) 对于非上市公司，只有对企业进行专门的评估才能确定其价值，而在评估企业的资产时，由于受评估标准和评估方式的影响，很难做到客观和准确。

近年来，随着上市公司数量的增加，以及上市公司在国民经济中地位、作用的增强，企业价值最大化目标逐渐得到了广泛认可。

企业价值最大化是现代企业财务管理的最优目标，那么，如何实现呢？可以努力从以下方面去着手：

- (1) 强调风险与报酬均衡，将风险限制在企业可以承受的范围内。
- (2) 强调股东的首要地位，创造企业与股东之间利益的协调关系。
- (3) 加强对企业代理人即企业经理人或经营者的监督和控制。
- (4) 关心本企业一般职工的利益。
- (5) 不断加强与债权人的关系。
- (6) 关心客户的长期利益。
- (7) 加强与供应商的合作。
- (8) 保持与政府部门的良好关系。

#### 四、股东、经营者和债权人利益的冲突与协调

股东和债权人都为企业提供了财务资源，但是他们处在企业之外，只有经营者即管理当局在企业里直接从事管理工作。股东、经营者和债权人之间构成了企业最重要的财务关系。企业是所有者即股东的企业，财务管理的目标也就是股东的目标。股东委托经营者代表他们管理企业，为实现他们的目标而努力，但经营者与股东的目标并不完全一致。债权人把资金借给企业，并不是为了实现“企业价值最大化”，与股东的目标也不一致。公司必须协调这三

方面的利益冲突，才能实现“企业价值最大化”的目标。

### （一）股东与经营者

#### 1. 经营者的目标

在股东和经营者分离以后，股东的目标是使企业财富最大化，千方百计要求经营者尽最大努力去完成这个目标。经营者也是最大合理效用的追求者，其具体行为目标与委托人不一致。他们的目标是：① 增加报酬，包括物质和非物质的报酬，如工资、奖金，提高荣誉和社会地位等。② 增加闲暇时间，包括较少的工作时间、工作时间内较多的空闲和有效工作中较小的劳动强度等。③ 避免风险。经营者努力工作可能得不到应有的报酬，他们的行为和结果之间存在不确定性，经营者总是力图避免这种风险，希望付出一份劳动便得到一份报酬。

#### 2. 经营者对股东目标的背离

经营者的目标和股东不完全一致，经营者有可能为了自身的目标而背离股东的利益。这种背离表现在以下两个方面：

（1）道德风险。经营者为了自己的目标，不是尽最大努力去实现企业财务管理的目标。他们没有必要为提高股价而冒险，股价上涨的好处将归于股东，如若失败，他们的“身价”将下跌。他们不做什么错事，只是不十分卖力，以增加自己的闲暇时间。这样做，不构成法律和行政责任问题，只是道德问题，股东很难追究他们的责任。

（2）逆向选择。经营者为了自己的目标而背离股东的目标。例如，装修豪华的办公室，购置高档汽车等；借口工作需要乱花股东的钱；蓄意压低股票价格，以自己的名义借款买回，导致股东财富受损。

#### 3. 防止经营者背离股东目标的方法

为了防止经营者背离股东的目标，一般有以下两种方式：

（1）监督。经营者背离股东的目标，其条件是双方的信息不对称，主要是经营者了解的信息比股东多。避免“道德风险”和“逆向选择”的出路是股东获取更多的信息，对经营者进行监督，在经营者背离股东目标时，减少其各种形式的报酬，甚至解雇他们。

但是，全面监督实际上是行不通的。股东是分散的或者远离经营者，得不到充分的信息；经营者比股东有更大的信息优势，比股东更清楚什么是对企业更有利的方案；全面监督管理行为的代价是高昂的，很可能超过它所带来的收益。因此，股东支付审计费聘请注册会计师，往往限于审计财务报表，而不是全面审查所有管理行为人。股东对于情况的了解和对经营者的监督总是必要的，但受到监督成本的限制，不可能事事都监督。监督可以减少经营者违背股东意愿的行为，但不能解决全部问题。

（2）激励。防止经营者背离股东利益的另一种方式是采用激励计划，使经营者分享企业增加的财富，鼓励他们采取符合股东最大利益的行动。例如，企业盈利率或股票价格提



高后，给经营者以现金、股票期权奖励。支付报酬的方式和数量的大小，有多种选择。报酬过低，不足以激励经营者，股东不能获得最大利益；报酬过高，股东付出的激励成本过大，也不能实现自己的最大利益。因此，激励可以减少经营者违背股东意愿的行为，但不能解决全部问题。

通常，股东同时采取监督和激励两种方式协调自己和经营者的目标。尽管如此仍不可能使经营者完全按股东的意愿行动，经营者仍然可能采取一些对自己有利而不符合股东最大利益的决策，并由此给股东带来一定的损失。监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失之间此消彼长，相互制约。股东要权衡轻重，力求找出能使三项之和最小的解决办法，也就是最佳的解决办法。

## （二）股东与债权人

当公司向债权人借入资金后，两者形成一种委托代理关系。债权人把资金借给企业，其目标是到期收回本金，并获得约定的利息收入；公司借款的目的是用它扩大经营，投入有风险的生产经营项目，两者的目标并不一致。

债权人事先知道借出资金是有风险的，并把这种风险的相应报酬纳入利率。通常要考虑的因素包括：公司现有资产的风险、预计公司新增资产的风险、公司现有的负债比率、公司未来的资本结构等。

但是，借款合同一旦成为事实，资金划到企业，债权人就失去了控制权。股东可以通过经营者为了自身利益而伤害债权人的利益，其常用方式如下：

（1）股东不经债权人的同意，投资于比债权人预期风险更高的新项目。如果高风险的计划侥幸成功，超额的利润归股东独享；如果计划不幸失败，公司无力偿债，债权人与股东将共同承担由此造成的损失。

（2）股东为了提高公司的利润，不征得债权人的同意而指使管理当局发行新债，致使旧债券的价值下降，使旧债权人蒙受损失。旧债券价值下降的原因是，发新债后公司负债比率加大，公司破产的可能性增加，如果企业破产，旧债权人和新债权人要共同分配破产后的财产，使旧债券的风险增加、价值下降。尤其是不能转让的债券或其他借款，债权人没有出售债权来摆脱困境的出路，处境更加不利。

债权人为了防止其利益被损害，除了寻求立法保护，如破产时优先接管、优先于股东分配剩余财产等，通常采取以下措施：

（1）在借款合同中加入限制性条款，如规定资金的用途、规定不得发行新债或限制发行新债的数额等。

（2）发现公司有损害其债权意图时，拒绝进一步合作，不再提供新的借款或提前收回借款。

### （三）企业目标与社会责任

企业目标和社会目标在许多方面是一致的。企业在追求自己的目标时，自然会使社会受益。例如，企业为了生存，必须要生产出符合顾客需要的产品，满足社会的需求；企业为了发展，要扩大规模，自然会增加职工人数，解决社会就业问题；企业为了获利，必须提高劳动生产率，改进产品质量，改善服务，从而提高社会生产效率和公众的生活质量。

企业目标和社会目标也有不一致的地方。例如，企业为了获利，可能生产伪劣产品、可能不顾工人的健康和利益、可能造成环境污染、可能损害其他企业的利益等。

股东只是社会的一部分人，他们在谋求自己利益的时候，不应当损害他人的利益。为此，国家颁布了一系列保护公众利益的法律，如《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国反不正当竞争法》《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国合同法》《中华人民共和国消费者权益保护法》和《中华人民共和国产品质量法》等<sup>①</sup>，通过这些法律调节股东和社会公众的利益。

一般来说，企业只要依法经营，在谋求自己利益的同时就会使公众受益。但是，法律不可能解决所有问题，况且我国的法制尚不健全，企业有可能在合法的情况下从事不利于社会的事情。因此，企业还要受到商业道德的约束，要接受政府有关部门的行政监督，以及社会公众的舆论监督，进一步协调企业和社会的矛盾，努力构建和谐社会。

## 五、分析理财环境

企业的财务管理环境又称理财环境，是指对企业财务活动产生影响作用的企业外部条件。财务管理环境是企业财务决策难以改变的外部约束条件，企业财务决策更多的是适应它们的要求和变化。财务管理环境涉及的范围很广，主要包括技术环境、经济环境、金融环境和法律环境。

### （一）技术环境

财务管理的技术环境，是指财务管理得以实现的技术手段和技术条件，它决定着财务管理的效率和效果。目前，我国进行财务管理所依据的会计信息是通过会计系统提供的，占企业经济信息总量的 60%~70%。在企业内部，会计信息主要是提供给管理层决策使用，而在企业外部，会计信息则主要是为企业的投资者、债权人等提供服务。

目前，我国正在全面推进会计信息化工作，力争通过 5~10 年的努力，建立健全会计信息化法规体系和会计信息化标准体系[包括可扩展商业报告语言 (XBRL) 分类标准]，全力打造会计信息化人才队伍，基本实现大型企事业单位会计信息化与经营管理信息化的融合，进一步提升企事业单位的管理水平和风险防范能力，做到数出一门、资源共享，便于不同信息使用者获取、分析和利用，进行投资和相关决策；基本实现大型会计师事务所采用信息化手段对客户的财务报告和内部控制进行审计，进一步提升社会审计质量和效率；基本实现政府

---

<sup>①</sup> 为了阅读简便，下文中提到的我国相关法律名称均省略“中华人民共和国”，直接称某法。