

# 第一章 财务管理概论

---

大连理工大学财务管理研究所

李延喜

# 恭喜发财的小例子

- ❖ 2002年4月乔治亚州一个20岁的仓管员成了赢得大家乐头奖311 000 000美元奖金的3个中奖者中的一个。这仿佛是为了体现概率是怎样发生的——这竟然是她买的**第一张彩票**！
- ❖ 然而，大部分头奖的价值实际上并不等同于其对外宣布的金额。要收到全部110 300 000美元，这个仓管员不得不接受超过26年的等量分期付款，每年约为**4 262 213美元**。
- ❖ 这位获奖者放弃了年金形式的支付方式，而选择马上拿到**一次性支付58 938 743美元**，她做了正确的选择吗？

- 
- ❖ 这种选择的折现率是5.96%（而且记住彩票的年金支付是一种预付年金，第一次的年金支付就是现在）。
  - ❖ 假设折现率为10%，这笔款项的现值约为4300万美元，是一个远小于110 000 000美元的数目。
  - ❖ 实际上，如果折现率高于此的话，她选择一次性付款是明智的。

# 1.1 财务管理概述

---

## 1.1.1 财务管理的定义

- ❖ 财务管理是企业的重要组成部分。
- ❖ 简单的说，财务管理就是企业获得资金和有效使用资金的管理活动。

其中有钱是关键，做有钱的企业是目标。

- ❖ 表现为对企业资金供需的预测、组织、协调、分析、控制等方面。
- ❖ 通过有效的理财活动，可以理顺企业资金流转程序和各项分配关系，以确保生产经营的顺利进行，使各方面的利益要求得到满足。

# 1.1 财务管理概述

---

## 1.1.1 财务管理的定义

❖ 英文包括:

❖ Finance Management      财务管理      金融管理

❖ Corporate Finance      公司理财      公司财务

框架:

估价与现金流量

投资与投资风险、净现值

融资与融资成本、资本结构

股利分配与管理

财务管理专题

## 1.1.2 财务管理的产生与发展

---

### (1) 产生

#### ❖ 萌芽：

15-16世纪，意大利出现了类似于基金的商业组织，邀请公众入股，筹集资金后从事商业经营。出现了红利分配和股本回收等问题，出现公司财务管理的萌芽。

#### ❖ 产生：

19世纪末，股份公司迅速发展，规模不断扩大。公司面临任何筹资、资金如何投放、盈利如何分配等问题。专业化的公司财务管理开始产生。

## (2) 发展

---

财务管理的发展经历了如下三个阶段：

### ❖ 筹资阶段

❖ 20世纪初，企业由于扩大规模的需要，急需资金扩大再生产。企业面临不同的筹资方式，如何减少筹资风险、使筹资成本最小，是该阶段的主要内容。

### ❖ 财务控制阶段

❖ 随着竞争的加剧，如何管好、用好资金、降低成本、减少资金浪费和加速资金周转，成为该阶段的主要内容。

❖ 公司理财由筹措资金转变为用好资金。

## ❖ 投资管理阶段

---

- ❖ 在企业资金充足、内部控制严格的情况下，由于决策失误造成的损失更大。例如：铱星系统，投资决策失误，投资20多亿美元。
- ❖ 建立科学、可靠的投资决策评价指标体系；
- ❖ 建立科学、合理的决策程序；
- ❖ 建立有效的风险评估和预防体系。



### 1.1.3 财务管理的基本理念

---

- (1) 资金的时间价值;
- (2) 风险报酬;
- (3) 利率与通货膨胀;
- (4) 现金流转。

# 为什么要学习财务管理？ ？ ？

---

## 营销与财务

- ❖ 销售人员要面对预算，营销支出与计划之间平衡
- ❖ 在营销调研、分销渠道设立、网点设置、产品定价等方面，收益与成本分析，价格 > 成本

## 会计与财务

- ❖ 会计师必须懂得财务决策，对客户的财务进行分析，对产品的收益进行分析，对于新设项目进行分等

# 为什么要学习财务管理？ ？ ？

---

## 财务与你

### 个人理财的观念与思想

- ❖ 个人收入与开支，收支平衡
- ❖ 个人财富的积累
- ❖ 个人投资：股票、房产、存款等
- ❖ 宏观金融事件的了解与分析，美国次贷、雷曼兄弟破产、人民币汇率走势对中国企业、经济影响

## 1.1.4 财务经理在公司理财中的地位

---

- ❖ 企业财务经理，是指企业财务部门的负责人，在大型企业中常被称为财务总监、总会计师、财务主管等；国外首席财务官（CFO）。
- ❖ 负责制定公司财务政策和决策，解决在企业生产经营活动中所涉及的财务问题，并直接领导财务主任和主管会计。
- ❖ 财务经理影响到企业产品开发、生产、经营、销售、人事任免等，兼顾微观与宏观两个方面的管理与调控。

## 1.2 企业的财务活动与财务关系

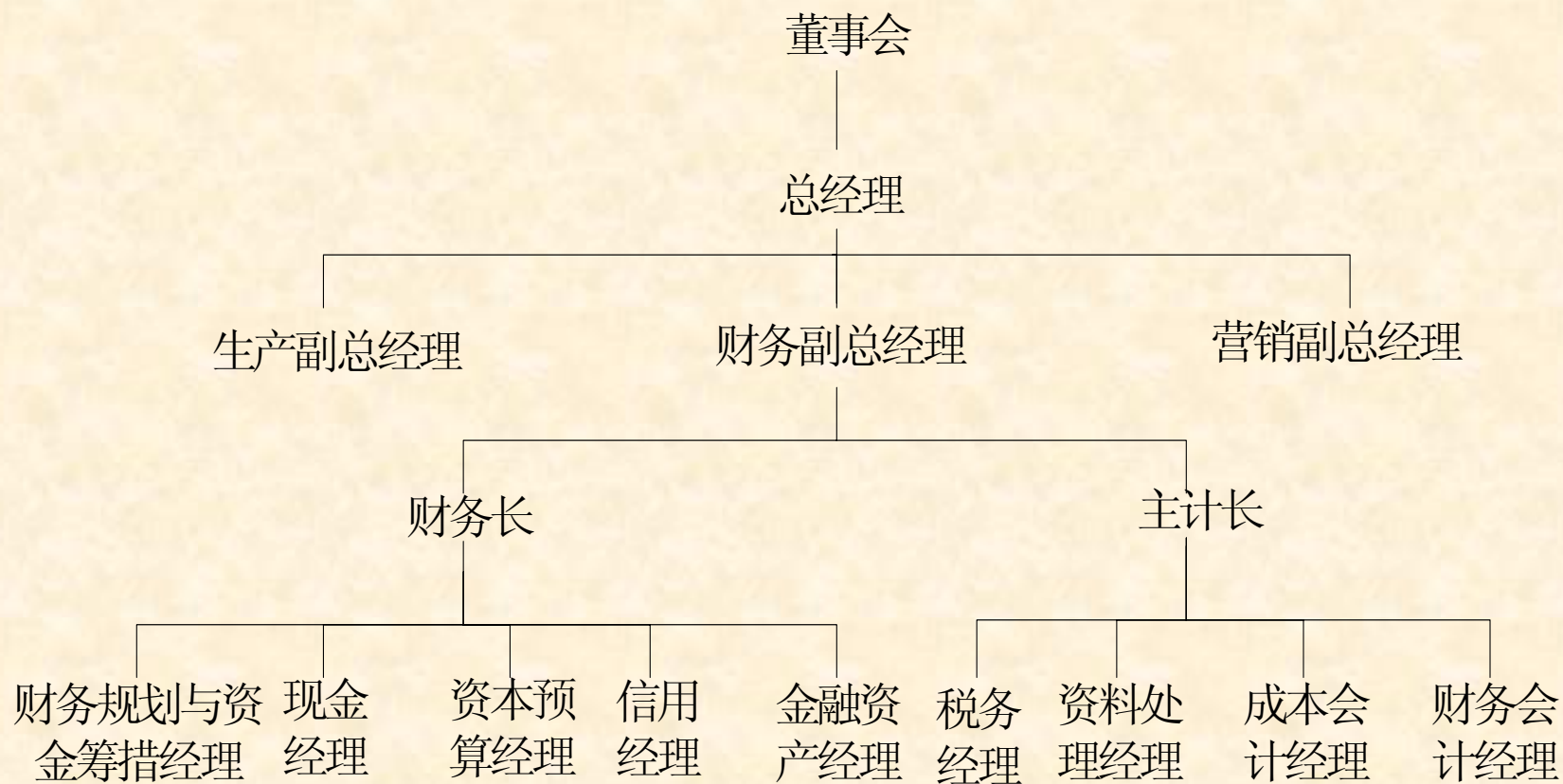


图 1.1 企业组织结构图

## 1.2.1 企业财务活动

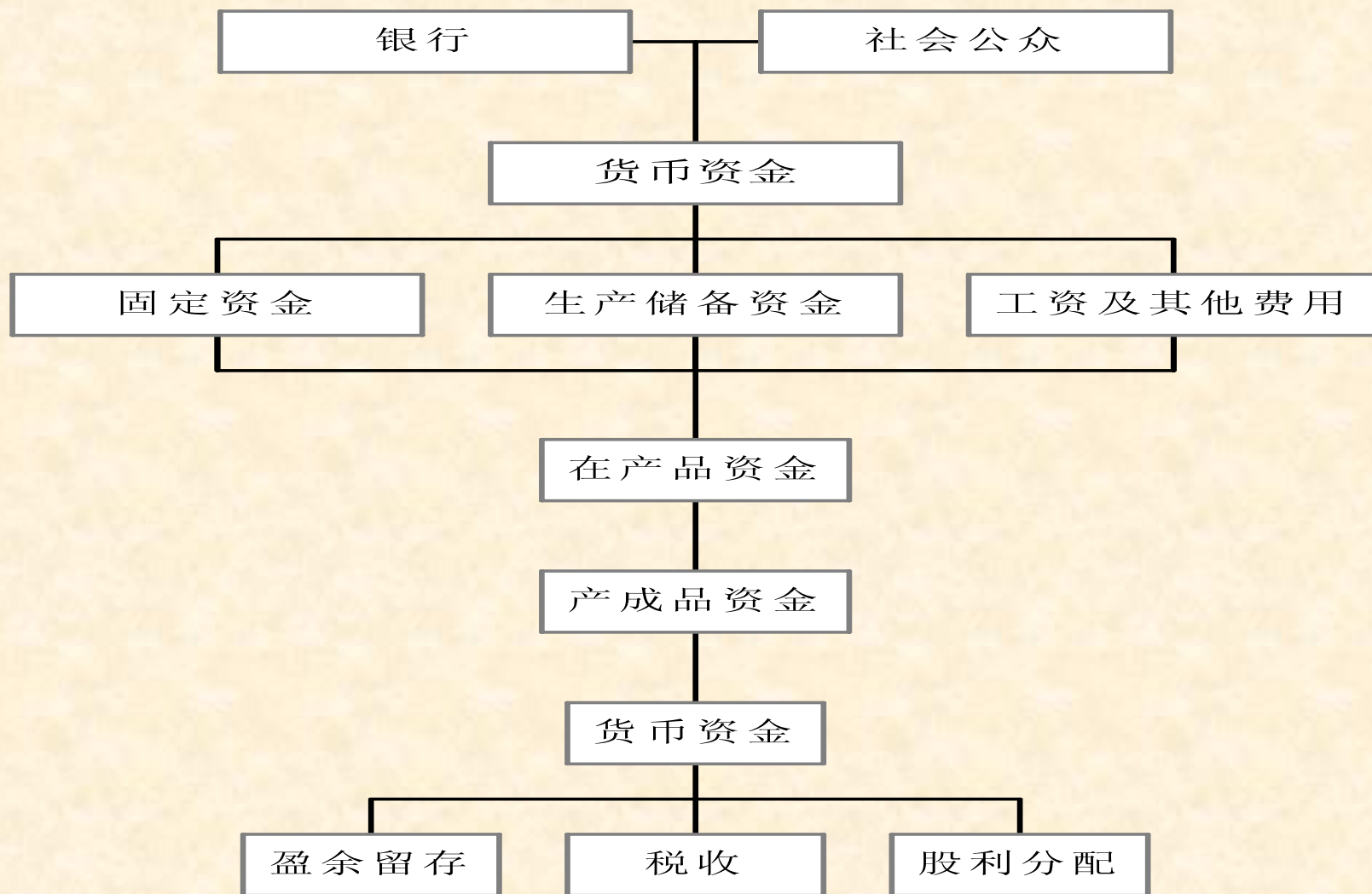


图1.2 企业财务活动流程图

## 1.2.1 企业财务活动

---

### 1. 筹资活动

取得一定数量的资金，是企业生产经营的必要条件，也是资金活动的起点、投资的前提。

### 2. 投资活动

企业投资活动关系到企业生产经营规模的大小、企业资源利用的合理性以及企业经济效益的高低。

### 3. 资金耗费

资金耗费是整个资金运动的基础环节，耗资的多少是影响企业盈利水平的重要因素。

---

## 4. 资金流入

企业资金的回收是以价值形式反映生产成果的实现，它不仅可以通过补偿产品成本，而且可以实现企业利润，它是企业财务活动中的关键环节。

## 5. 资金分配

分配是企业资金运动过程的终点，也是下一次资金运动的起点，起着两次资金运动之间的联结作用，是企业资金不断循环、不断周转的重要条件。



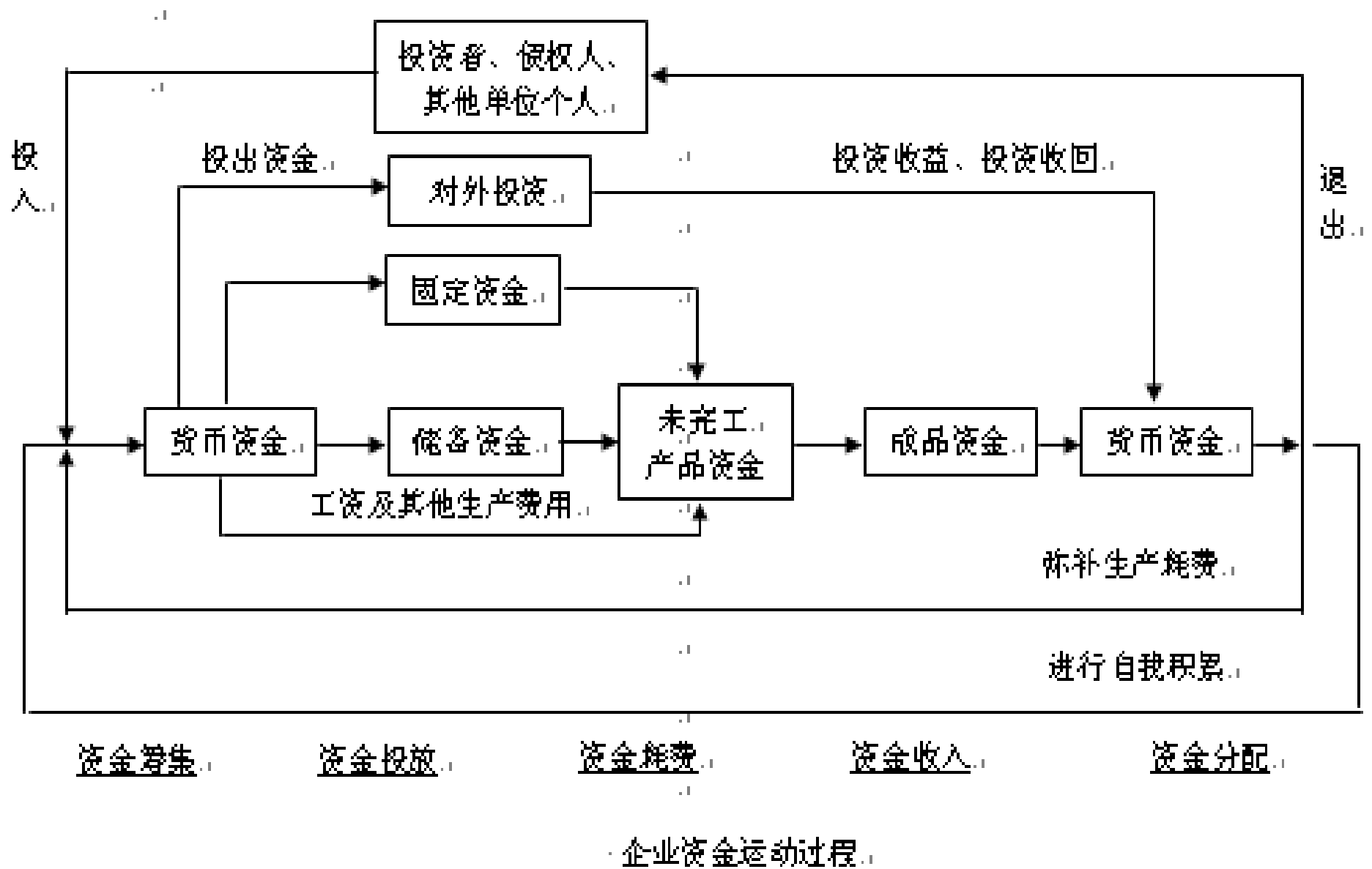


图1.3 企业资金运动流程图

## 1.2.2 企业财务关系

---

企业在组织财务活动的过程中会涉及到各方面的经济关系，这些经济关系就是财务关系。包括以下几个方面：

1. 企业管理者与投资者之间的财务关系； 见案例
2. 企业与相关客户之间的财务关系；
3. 企业与税务机关之间的财务关系；
4. 企业内部各单位之间的财务关系；
5. 企业与职工之间的财务关系。

## 1.3 财务管理决策

---

- ❖ “财务管理是企业管理的中心”是财务理论界和实务界达成的一种共识。
- ❖ 其基本内容是：企业管理的中心是财务管理，财务管理活动的中心是资金管理。

## 1.3.1 投资决策

---

### 1. 投资决策概述

- ❖ 投资是指将财力投放于一定的对象，以期望未来获取收益的经济行为。
- ❖ 投资决策就是为使企业在长时期内的生存和发展，在充分估计影响企业长期发展的内外环境等各种因素的基础上，对企业长期投资作出的总体规划和部署。

## 2. 投资决策内容

- ❖ 预测企业的投资规模;
- ❖ 确定企业的投资结构;
- ❖ 研究企业的投资环境;
- ❖ 评价企业的投资方案;
- ❖ 选择可行的投资方案。

## 3. 投资决策在财务管理活动中的作用

- ❖ 投资决策影响和改变企业的资产结构。
- ❖ 投资决策的优劣决定了企业在项目运作后所获得的现金流量的多少，很大程度上决定了企业价值的大小。

## 1.3.2 融资决策

---

❖ 融资是企业根据生产经营、对外投资和调整资本结构等的需要，通过金融机构和金融市场，运用适当的方式获取所需资金的一种理财活动。

### 1. 企业融资的必要性

(1) 企业扩张

(2) 偿还债务

(3) 调整资本结构

---

## 2. 融资决策内容

- ❖ 预测企业资金的需求量;
- ❖ 规划企业资金的来源;
- ❖ 研究企业可行的筹资方式;
- ❖ 确定企业资本成本与可行的资本结构;

## 3. 融资决策在财务管理活动中的作用

- ❖ 融资决策影响和改变企业的资本结构。
- ❖ 融资方式的选择对财务人员是极为重要问题。

### 1.3.3 股利决策

---

❖ 股利决策是指企业的盈余如何进行分配，有多少用于给股东发放股利，有多少用于留存收益。

❖ 股利决策的研究内容包括：

(1) 股利分配与内部融资的关系；

(2) 股利政策及其影响股利政策的因素；

(3) 股利的支付程序；

(4) 股票股利及库存股份问题。



## 1.4 财务管理目标

---

- ❖ 财务管理目标是财务管理活动所要达到的目的，是评价财务管理活动合理化的标准。
- ❖ 财务管理目标直接决定了各种财务决策的选择，直接影响到财务体系的构建。

### 财务管理目标的作用

导向作用 ; 激励作用

凝聚作用 ; 考核作用

## 1. 利润最大化：存在缺陷

---

- (1) 利润最大化没有考虑利润形成的时间，没有体现货币时间价值观念。
- (2) 利润最大化没有有效考虑风险问题，可能导致财务人员盲目追求利润，忽视风险。
- (3) 利润最大化没有考虑所获利润与资本额的关系，有可能会使财务决策优先选择高投入而低效率的项目。
- (4) 利润最大化还容易导致企业行为短期化，只考虑眼前利益，而不考虑企业的长远发展。

## 2. 股东财富最大化

---

- ❖ 股东财富最大化是指股东持有股份的市场价值达到最大。
- ❖ 股东财富最大化将利润动机明确集中于公司所有者。通过股东财富最大化可以直接阐明利润最大化的问题。
- ❖ 股东在实现自身价值的同时，往往会损害债权人的利益。
- ❖ 由于利润操纵行为的存在，股东会通过操纵利润来影响股票价格，增加了股市风险，使股东潜在风险加剧。

### 3. 企业价值最大化：适宜的选择

---

- ❖ 企业价值最大化，是指通过企业的合理经营，采用最优的财务决策，在考虑资金的时间价值和风险的情况下使企业的总价值达到最高，进而使股东价值和债权人价值达到最大。
- ❖ 在市场经济条件下，企业理财应以追求企业价值最大化为目标。企业价值最大化在股份制企业里体现为股东财富最大化，在非股份制企业里，体现为企业投资者财富最大化。

# 企业价值最大化为目标的财务框架

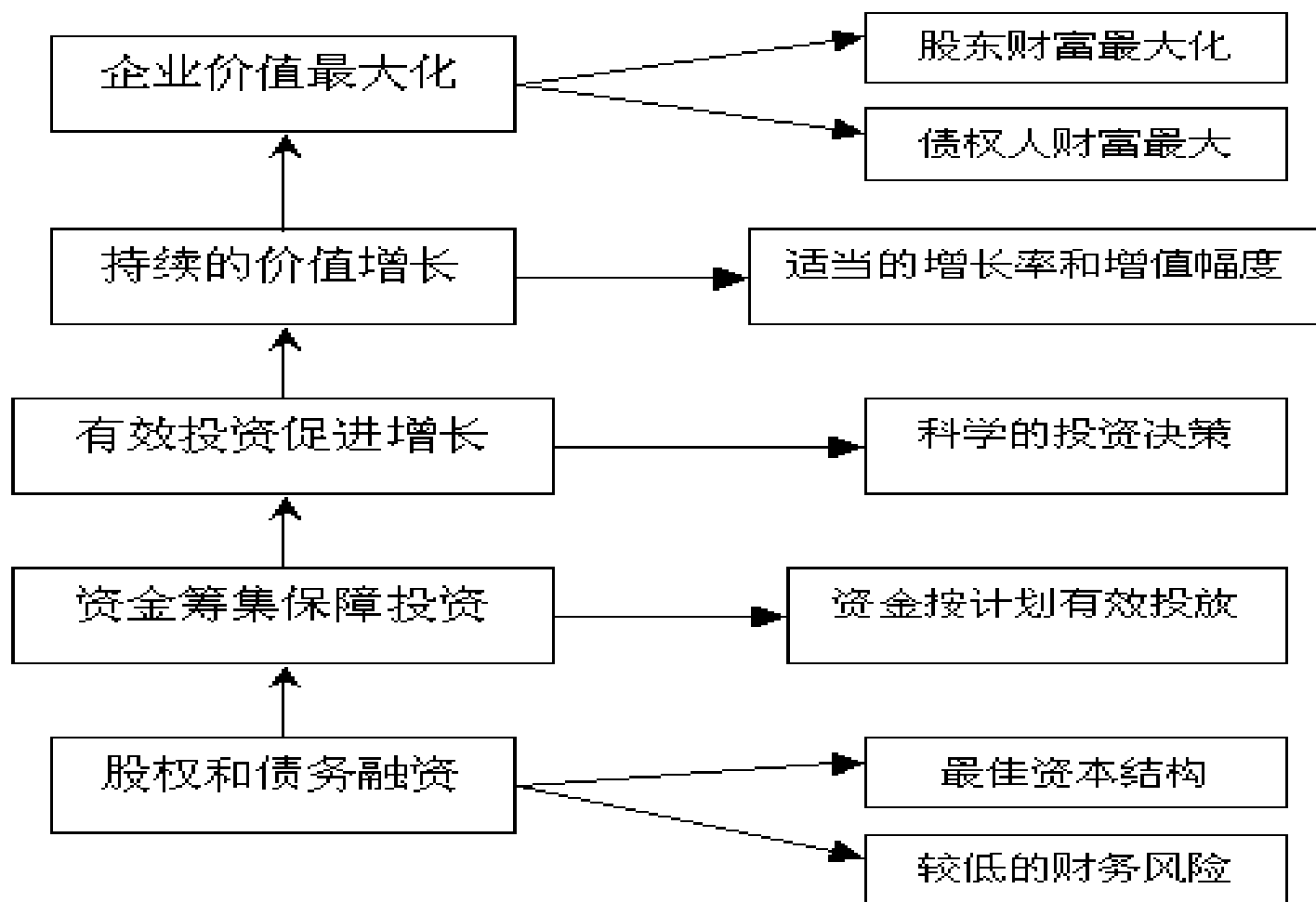


图1.4 企业价值最大化实现路径图

## 1.5 财务管理环境

- ❖ 财务管理环境指的是企业在理财过程中所面临的各种客观条件或影响因素。研究财务管理环境，有助于提高企业对环境的适应能力，实现企业财务管理目标，提高理财效率。

### 1. 宏观环境

- ❖ 宏观环境是指影响企业理财活动的各种宏观因素，它可以概括为四个方面：政治、经济、法律、金融市场。
- ❖ 宏观经济环境是指影响企业财务管理的各项宏观经济因素，如经济周期、通货膨胀、经济政策、金融市场等。

## (1) 经济周期

- ❖ 经济的发展总是呈现出一定的周期性，沿着复苏、繁荣、衰退、萧条这四个阶段周而复始的循环。经济的周期性波动对财务管理有重要影响。

## (2) 通货膨胀

- ❖ 大规模的通货膨胀会引起资金占用的迅速增加；通货膨胀还会引起利息率的上升，增加企业的筹资成本；通货膨胀会导致价证券价格不断下降，给筹资带来相当大的困难；通货膨胀会引起利润虚增，造成企业资金流失。

---

### (3) 经济政策

- ❖ 宏观经济调控政策对企业财务管理的影响是直接的，企业必须按国家的政策办事。

### (4) 税收环境

- ❖ 影响企业融资和投资决策
- ❖ 影响企业现金流量
- ❖ 递延所得税有利于保全企业资本



## (5) 金融市场

---

- ❖ 金融市场是指资金供应者和需求者双方通过各种形式融通资金交易的场所。
- ❖ 金融市场环境正是基于金融市场的特定规则而构筑的财务环境。

金融市场的分类可用图1.3来说明。



图1.5 金融市场架构图

## 2. 微观环境

### (1) 企业的组织形式

- ①私人企业。由个人单独拥有的企业称为私人企业。
- ②合伙企业。是指由两个或两个以上的民事主体出于共同的经济目的，自愿签订协议，共同出资和经营，共负盈亏和风险，对外负无限连带责任的组织。
- ③公司。是由政府主管部门创建的法人主体，具有所有权与经营权分离的重要特征。

## (2) 市场环境

- ❖ 市场环境又称为销售环境，是指企业的商品和劳务在市场上销售时的竞争关系构成的组合，大体上反映了市场竞争的程度。
- ❖ 企业所处的市场环境通常包括以下四种：完全垄断市场、完全竞争市场、不完全竞争市场和寡头垄断市场。
- ❖ 不同的市场环境对企业管理有着不同的影响

### (3) 采购环境

- ❖ 如果企业处于稳定的采购环境中，可以少储备存货，减少存货占用的资金。
- ❖ 如果企业处于波动的采购环境中，则必须增加存货的保险储备，以防因存货不足而影响生产经营活动。

### (4) 生产环境

- ❖ 生产环境是指生产所需要的人力资源、技术资源和时间资源的组合。
- ❖ 不同行业的企业有着不同的生产环境。

# 本章知识要点：

---

- 一、财务管理的概念
- 二、财务管理的职能
- 三、企业资金运动的规律
- 四、财务管理的目标

# 思考题

---

1. 对企业财务你过去是怎样认识的，学习以后对此有何体会？
2. 试简述企业资金运动的规律。
3. 对企业财务管理总体目标的几种观念，请分析比较其优点和不足之处。
4. 为什么说财务管理的五个环节构成了财务管理的循环？
5. 请说明企业内部的财务关系表现在哪些方面，每一方面的财务管理应该按什么要求来处理？