



第七章 财务管理



第一节

财务管理概述



第一节 财务管理概述

【考点1】财务管理的概念

（一）财务活动

筹资活动	企业筹集资金表现为企业资金的流入 企业偿还借款、支付利息、支付股利以及支付各种筹资费用等则表现为企业资金的流出。
投资活动	购置各种长期资产和流动资产
资金营运活动	企业的资金不断循环和周转，企业采购材料、支付工资和其他营业费用时，资金流出企业。企业以现销方式销售产品或商品时，资金流入企业。



第一节 财务管理概述

利润分配 活动	营业利润	企业取得的收入，首先要弥补生产经营耗费及损失、缴纳流转税及附加税费，余下部分加上投资收益
	利润总额	营业利润加上营业外收支净额
	净利润或 税后利润	利润弥补亏损后首先要按国家规定缴纳企业所得税，税后余额
	按照我国现行法律的规定，税后利润的分配顺序依次为按10%的比例提取法定公积金、提取任意公积金、向股东（投资者）支付股利（分配利润）。	



第一节 财务管理概述

(二) 财务关系

- (1) 企业与政府的财务关系
- (2) 企业与股东的财务关系
- (3) 企业与债权人的财务关系
- (4) 企业与投资者的财务关系
- (5) 企业与债务人的财务关系
- (6) 企业与企业内部各单位的财务关系
- (7) 企业与员工的财务关系



第一节 财务管理概述

【考点2】财务管理的环节

(1) 财务预测与财务计划

财务计划的基础是财务预测。

(2) 财务决策

财务决策按决策内容可以分为投资决策、筹资决策和股利分配决策。



第一节 财务管理概述

（二）财务预算与控制

1. 财务预算

（1）按出发点的特征不同，编制财务预算的方法可分为增量预算法和零基预算法

增量预算法 又称调整预 算法	优点： 操作相对容易，协调预算容易实现；
	缺点： 当预算期的情况发生变化时，预算数额会受到基期不合理因素的干扰，可能导致预算不准确，不利于调动各部门实现预算目标的积极性。
零基预算法 是以零为基 础编制预算 的方法	优点： 不受前期费用项目和费用水平的制约，能够调动各部门降低费用的积极性；
	缺点： 编制工作量大。



第一节 财务管理概述

(2) 按业务量基础的数量特征不同，编制财务预算的方法可分为固定预算法和弹性预算法

固定预算法又称静态预算法	适用： 只根据预算期内正常的、可实现的某一固定的业务量水平作为唯一基础来编制预算的方法。
	缺点： 固定预算法存在适用性差和可比性差。
弹性预算法又称动态预算法	特点： ①弹性预算是按一系列业务量水平编制的，从而扩大了预算的适用范围。 ②弹性预算是按 成本性态 分类列示的，在预算执行中可以计算一定实际业务量的预算成本，便于预算执行的评价和考核。



第一节 财务管理概述

(3) 按预算期的时间特征不同，编制财务预算的方法可分为定期预算法和滚动预算法

定期预算法	可以保证预算期间与会计期间在时期上的配比，便于依据会计报告的数据与预算的比较来考核和评价预算的执行结果。
滚动预算法又称连续预算法	按照滚动的时间单位不同可分为逐月滚动、逐季滚动和混合滚动。

【迎楠而上】固弹零增，定滚六法

2. 财务控制

财务控制的重点是成本控制和财务风险控制。



第一节 财务管理概述

（三）财务分析

财务分析的内容主要包括偿债能力分析、营运能力分析、盈利能力分析、成长能力分析 & 综合分析。

财务分析的方法主要有比较分析法、比率分析法、综合分析法等。



第一节 财务管理概述

【考点3】财务管理的目标与社会责任

（一）财务管理的目标

（1）利润最大化

优点	企业追求利润最大化有利于资源的合理配置，有利于经济效益的提高。
缺点	①利润最大化没有考虑利润的取得时间，忽视了资金的时间价值。 ②利润最大化没能有效地考虑取得利润所承担的风险问题。 ③没有考虑投入与产出的关系。



第一节 财务管理概述

(2) 股东财富最大化

优点	①考虑了风险因素。 ②在一定程度上能够避免企业在追求利润上的短期行为。 ③上市公司股价比较容易量化，因此，股东财富最大化目标也比较容易量化，便于考核和奖惩。 ④考虑了资金的时间价值。
缺点	①适用范围窄，只适用于上市公司。 ②只强调股东的利益，而忽略了其他利益相关者的利益。 ③随着产权的交易，股东凭借自己的有利地位侵犯其他利益主体的行为时有发生，使各主体利益不平衡。 ④股票价格是衡量股东财富的重要标准，但股票价格受多种因素影响，并非都是企业所能控制的，把不可控因素引入理财目标是不合理的。



第一节 财务管理概述

(3) 企业价值最大化

企业是多边契约关系的总和，除了股东，政府、债权人、职工等利益相关者也承担了相应的风险，也应该分享利益。

只有协调各方**利益**，将各利益相关者的目标与企业的长期稳定发展和企业总体价值的不断增长相联系，才能使各方获利。



第一节 财务管理概述

企业价值可以通过下列公式计量：

$$V = \sum_{t=1}^n \frac{FCF_t}{(1+i)^t} \quad (7-1)$$

式中，

V为企业价值；

t为取得报酬的具体时间；

FCF_t 为第t年的企业报酬，通常用现金流量来表示；

n为取得报酬的持续时间；

i为与企业风险相适应的折现率。



第一节 财务管理概述

优点：

①考虑了报酬实现的时间，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避免了企业在追求利润上的短期行为。

④把各方利益纳入企业价值这个指标中，兼顾企业利益相关者的利益。

目标：企业价值最大化。



第一节 财务管理概述

（二）财务管理的社会责任

社会责任主要包括	社会责任主要涉及以下方面
①安全生产、劳动保护、改善工作条件。 ②增加福利。 ③尊重员工利益、人格和习俗。 ④设计人性化的工作方式。 ⑤友善对待供应商。	①环境保护。 ②产品安全。 ③市场营销。 ④对社区活动的态度。



第一节 财务管理概述

ESG的内容涵盖广泛	
环境方面 (E)	碳排放、环境政策、废物污染及管理、能源使用及管理、自然资源消耗及管理、生物多样性、合规性等；
社会方面 (S)	性别平衡、人权政策、社团、健康安全、管理培训、劳动规范、产品责任、合规性等；
公司治理方面 (G)	公司管理结构、贪污受贿处理、反不正当竞争、风险管理、税收透明、公平的劳动实践、道德行为准则、合规性等。



第二节

财务管理的内容



第二节 财务管理的内容

【考点1】筹资管理

（一）筹资渠道

- （1）政府财政资金
- （2）银行信贷资金
- （3）非银行金融机构资金
- （4）其他法人单位资金
- （5）民间自然人资金
- （6）企业自留资金
- （7）国外及我国港澳台地区资金



第二节 财务管理的内容

(二) 筹资方式

(1) 吸收直接投资		
(2) 发行股票	配股和增发	优点：筹措的资金可永久使用，没有固定的股利负担，筹资风险小；
		缺点：资金成本高，发行费用高，没有抵税作用，容易分散公司控制权，稀释每股收益。



第二节 财务管理的内容

(3) 发行债券	债务资本筹资方式	优点：资金成本低，有抵税作用，筹资对象广泛，市场规模大。
		缺点：到期要还本付息，筹资风险大，限制条件多。
(4) 银行借款	筹集短期或长期的债务资本的筹资方式	优点：筹资速度快、成本低、方式灵活。
		缺点：风险高、限制条件多、筹资数额有限。



第二节 财务管理的内容

(5) 商业信用	通过赊购或预收货款等商品交易行为获得短期债务资本的筹资方式。 这种方式适合各类企业，是企业的自然性融资。
(6) 融资租赁	按照租赁合同租入资产的筹资方式，具有融资和融物的双重性质。 融资租赁的限制较少，快捷灵活，到期还本负担轻（到期不用归还大量本金），具有抵税作用，但资本成本较大，筹资弹性较小。
(7) 利用留存收益	包括盈余公积和未分配利润两类。 利用留存收益是企业取得自有资金的重要方式。



第二节 财务管理的内容

(8) 发行短期融资券

由大型工商企业或金融企业发行的短期无担保的商业本票，是企业获得短期债务资本的筹资方式。这种筹资方式成本低，数量大，但有较严格的限制。

- 1) 可转换公司债券
- 2) 认股权证
- 3) 分离交易可转债
- 4) 可交换公司债券



第二节 财务管理的内容

【考点2】投资管理

包括：固定资产投资管理和长期股权投资管理。

（一）固定资产投资管理

特点	(1) 投资数额大，发生次数少 (2) 回收时间长 (3) 变现能力差
决策程序	(1) 确定投资决策目标 (2) 投资项目评价 (3) 投资项目决策 (4) 投资项目实施与控制



第二节 财务管理的内容

(二) 长期股权投资管理

分类	(1) 控制 (2) 重大影响 (3) 合营
后续计量方法	成本法、权益法



第二节 财务管理的内容

【考点3】营运资金管理

	内容	包括
流动资产	可以在1年内或超过1年的一个营业周期内运用或变为现金的资产	现金、交易性金融资产、应收账款及存货等
营运资金	企业为了维持正常的经营活动所需要的资金，即企业在经营活动中可用的流动资产净额。	
财务管理	日常活动是对营运资金的管理	对流动资产的管理和对流动负债的管理

【注】流动资产减去流动负债后的余额即营运资金



第二节 财务管理的内容

（一）应收账款管理

	概念	因素
信用标准	信用标准是客户获得企业商业信用所应具备的最低条件	①同行业竞争对手的情况 ②企业承担违约风险的能力 ③客户的资信程度
信用条件	信用条件就是指企业接受客户信用订单时所提出的付款要求。	主要包括： 信用期限、折扣期限及现金折扣率等
收账政策	收账政策也称收账方针，是指当客户违反信用条件，拖欠甚至拒付账款时企业所采取的收账策略与措施	应收账款收回的可能性随拖欠时间的延长而变小 企业应该实行严密的监督，随时掌握应收账款的收回情况。



第二节 财务管理的内容

客户资信程度的高低通常取决于五个方面：

客户的信用品质（character）

偿付能力（capacity）

资本（capital）

抵押品（collateral）

经济状况（conditions）

简称“5C”系统。



第二节 财务管理的内容

信用条件的表示方式如“3/10，2/20，n/45”，

其含义是：

如果客户在开出发票的10天内付款，享受3%的折扣；

如果在开出发票的第11天到第20天内付款，享受2%的折

扣；

如果客户放弃现金折扣，全部款项必须在45天内付清。

信用期限长，现金折扣率高，说明企业信用政策松，促销力度大。



第二节 财务管理的内容

（二）存货管理

存货管理要解决以下两个问题：

- ①确定订购批量或生产批量
- ②确定订货点或再生产点



第二节 财务管理的内容

有效的存货管理模式包括：

经济订货批量模式

(economic order quantity, **EOQ**)

物料需求计划模式

(material requirement planning, **MRP**)

准时制模式

(just in time, **JIT**)

供应商管理存货模式

(vendor managed inventory, **VMI**)



第二节 财务管理的内容

【考点4】利润分配管理

（一）利润分配的顺序

公司取得利润后首先应按规定上缴企业所得税，余额为税后利润。



第二节 财务管理的内容

1.法定公积金

公司分配当年税后利润时，应当按当年税后利润（假设年初不存在累计亏损）的10%提取法定公积金。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的，可以不再提取；

2.任意公积金

3.利润分配

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，

有限责任公司:约定→实缴

股份有限公司:章程→持股比例



第二节 财务管理的内容

(二) 利润分配的方式

	因素
现金股利	优点： 现金较多时，有利于改善长短期资金结构，有利于股东取得现金收入和增强投资能力；
	缺点： 现金短缺时，会增加公司的财务压力，从而导致偿债能力下降。
股票股利	优点： ①可以避免支付现金，当公司现金紧缺时，发放股票股利可起到稳定股价和维护市场形象的作用。 ②可以避免发放现金股利后再筹集资本所发生的筹资费用。 ③股票股利可增加公司股票的发行量和流动性，从而提高公司的知名度。
	缺点： 会降低每股收益。