

“十二五”普通高等教育规划教材

财务管理

CAIWU GUANLI

吴 菲 杨利云◎主 编
续淑敏◎主 审

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

016004906

“十二五”普通高等教育规划

F275
765

财务管理

CAIWU GUANLI

吴菲 杨利云◎主 编
续淑敏◎主 审
刘冲 刘娟◎参 编



北航

C1825321

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

F275
765

内容简介

“财务管理”是会计学、财务管理等工商管理类专业学科体系中的一门专业主干课程。其内容多、计算量大,学习起来有一定难度。我们根据多年的教学与实践经验,借鉴和参考了大量相关书籍和教材,取长补短,编写了本书。本书以企业资金运动形式为主线,以时间价值和风险价值为基本观念,以筹资、投资、营运、分配为主要内容,以财务分析、财务预算为扩充,对企业财务管理核心观念与方法进行了全面介绍。

本书适用于应用型普通高等院校会计学、财务管理等工商管理类专业学生的教学需要。同时,也适用于会计从业人员及各类企业管理人员学习和培训使用。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/吴菲,杨利云主编. —北京:中国铁道出版社,2015. 1

“十二五”普通高等教育规划教材

ISBN 978-7-113-19708-7

I. ①财… II. ①吴… ②杨… III. ①财务管理—高等学校—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 003588 号

书 名: “十二五”普通高等教育规划教材
财 务 管 理

作 者: 吴 菲 杨利云 主编

策 划: 邢斯思

读者热线: 400-668-0820

责任编辑: 张丽娜 贾淑媛

封面设计: 刘 颖

封面制作: 白 雪

责任印制: 李 佳

出版发行: 中国铁道出版社(100054,北京市西城区右安门西街8号)

网 址: <http://www.51eds.com>

印 刷: 北京市昌平开拓印刷厂

版 次: 2015 年 1 月第 1 版 2015 年 1 月第 1 次印刷

开 本: 787 mm × 1 092 mm 1/16 印张: 16.25 字数: 390 千

书 号: ISBN 978-7-113-19708-7

定 价: 35.00 元

版权所有 侵权必究

凡购买铁道版图书,如有印制质量问题,请与本社教材图书营销部联系调换。电话:(010) 63550836

打击盗版举报电话:(010) 51873659

编写委员会名单

(按姓氏笔画排序)

任秀女 孙林英 吴 菲 杨利云 张春风
张云来 郭利敏 续淑敏 樊淑侠

系列教材特色

1. 遵循了教材编写与人才培养相结合，教材建设与学科发展共创新的创作理念。
2. 涵盖了财务管理、会计等专业的主干课程，构筑了财会学科体系的完整框架。
3. 创作团体精挑细选，集专业性与实践性于一身。
4. 坚持理论与实践相结合，并侧重于实用性。
5. 密切关注学科领域最新最前沿的理论研究成果以及准则、制度，及时体现在教材内容中。
6. 在充分考虑各具体教材内容体系完整性的基础上，依据课程安排的前后衔接，对各教材之间重复的内容，做了统筹安排。既体现学科体系的完整性，又节约了资源。
7. 设计独具匠心，在版面设计等方面均有所创新。

前言

Preface

财务管理

财务管理是高等院校工商管理类专业的核心课程之一，也是会计学和财务管理专业的核心基础课。该课程旨在系统地阐述企业财务管理的基本理论和基本方法，培养学生运用财务管理的理论与方法组织资金运动、处理财务关系的能力，为进一步学习后续课程及从事财务工作和科学研究打下基础。

本书以企业资金运动形式为主线，以时间价值和风险价值为基本观念，以筹资、投资、营运、分配为主要内容，以财务分析、财务预算为扩充，对企业财务管理核心观念与方法进行了全面介绍。本书在编写中突出以下几个特点：

(1) 注重通俗易懂、繁简适度。教材编写注重系统性、科学性和实用性，分析问题深入浅出，语言表达通俗易懂、大众化，对单纯的理论阐述力求简化，对应用内容力求到位。

(2) 注重基本能力的培养。在编写过程中以基本理论、基本知识为基础，以基本内容和基本方法为主线，侧重培养学生的应用能力和专业技能，以及分析问题和解决问题的能力，突出培养适应目前社会经济环境的应用型人才。

(3) 注重能力训练。每章附有训练题，包括思考题、选择题、判断题、计算题等，基本覆盖了各章节的重点。这些习题既便于教又便于学，可加深学生对财务管理基本知识和基本方法的掌握。

本书由吴菲、杨利云担任主编，刘冲、刘娟参加编写，续淑敏担任主审。第一、二、三、四、九章由吴菲编写，第五、六、七章由杨利云编写，第八章由刘冲编写，第十章由刘娟编写。

由于编者水平有限，书中难免存在不妥和疏漏之处，恳请专家和读者批评指正。

编者
2014年11月

教学建议

教学目的:

财务管理课程的教学目的是使学生能较为系统地理解财务管理的基本理论,掌握相关财务决策的方法,进而评价企业的筹资、投资、运营和股利决策对企业价值最大化目标的实现程度。学好这门课程,不仅可奠定专业学习的基础,扩大学生的专业知识面,还可大大提高其分析问题、解决问题的能力,从而提高其管理资金乃至管理一个企业的能力,体现专业培养目标的要求。

前期需要掌握的知识:

会计原理、财务会计、管理学等课程的相关知识。

课时分布建议:

教学内容	学习要点	课时安排	
		专科	本科
第1章 财务管理概论	(1) 了解财务管理的环境 (2) 理解财务管理的基本概念及目标 (3) 掌握财务管理的内容和环节	4	4
第2章 财务管理基本价值观念	(1) 理解货币的时间价值、风险价值的概念 (2) 掌握货币的时间价值和风险价值的计量原理和方法	8	8
第3章 筹资管理	(1) 了解筹资的目的和要求 (2) 理解筹资渠道与方式 (3) 掌握股权筹资、债务筹资、混合筹资方式和特点,以及资金需要量的预测	8	8
第4章 资本成本和资本结构	(1) 了解资本成本的概念 (2) 理解资本结构的原理 (3) 掌握资本成本、杠杆系数的计算方法和最佳资本结构的决策方法	6	8
第5章 项目投资管理	(1) 了解项目投资的含义与种类 (2) 理解项目投资现金流量的内容、估算和贴现现金流量指标、非贴现现金流量指标的计算 (3) 掌握投资决策指标的具体运用	8	10
第6章 证券投资管理	(1) 了解证券投资的含义、种类及基金的收益 (2) 理解证券投资风险的种类 (3) 掌握债券投资、股票投资价值和收益的计算	6	6
第7章 营运资金管理	(1) 了解营运资金的概念与特点 (2) 理解现金和应收账款的主要内容 (3) 掌握现金的持有动机及最佳现金持有量的计算 (4) 掌握应收账款信用政策的构成与决策 (5) 掌握存货的功能、成本及存货的控制方法	6	6

续表

教学内容	学习要点	课时安排	
		专科	本科
第8章 利润分配管理	(1) 了解利润的形成过程、顺序和股利分配的基本理论、政策制定的相关因素、支付程序 (2) 理解股票股利、股票分割、股票回购 (3) 掌握常用的股利政策的内容及应用	6	6
第9章 预算管理	(1) 了解预算的概念、特征 (2) 理解预算的内容和编制程序 (3) 掌握预算的编制方法	6	6
第10章 财务报表分析	(1) 了解财务报表分析的目的、意义、内容、基础 (2) 理解和掌握财务报表分析的方法 (3) 掌握财务报表综合分析方法	6	6
课时总计		64	68

说明：

在课时安排上，本科专业为68学时，专科专业为64学时；非财会专业的本、专科生建议安排48学时以上，以便补充相关的专业知识。

目 录
财务管理 Contents

第一章 财务管理概论	1
第一节 财务与财务管理	1
第二节 财务管理目标与环节	4
第三节 财务管理环境	7
案例:从雷曼兄弟公司破产看财务管理目标	9
复习思考题	10
同步测试题	11
第二章 财务管理基本价值观念	14
第一节 货币时间价值	14
第二节 风险价值	25
案例:24 美元买下曼哈顿	37
复习思考题	37
同步测试题	38
第三章 筹资管理	42
第一节 筹资管理概述	42
第二节 股权筹资	46
第三节 债务筹资	55
第四节 混合筹资	64
第五节 资金需要量预测	69
案例:小债务引起的大危机	75
复习思考题	76
同步测试题	76
第四章 资本成本和资本结构	81
第一节 资本成本	81
第二节 杠杆原理	89
第三节 资本结构	97
案例:鸿运公司资本结构合理吗	104
复习思考题	105
同步测试题	106

第五章 项目投资管理	111
第一节 项目投资概述	111
第二节 项目投资现金流量	113
第三节 项目投资决策评价指标	117
第四节 投资决策方法的具体应用	124
第五节 风险性投资决策分析	134
案例:航运公司投资决策	137
复习思考题	139
同步测试题	139
第六章 证券投资管理	143
第一节 证券投资概述	143
第二节 债券投资	145
第三节 股票投资	149
第四节 基金投资	153
案例:全球最贵股票诞生——巴菲特公司股价突破 20 万美元每股	155
复习思考题	157
同步测试题	157
第七章 营运资金管理	161
第一节 营运资金管理概述	161
第二节 现金管理	162
第三节 应收账款的管理	170
第四节 存货管理	177
案例:腾飞公司应收账款及存货管理	184
复习思考题	186
同步测试题	186
第八章 利润分配管理	190
第一节 利润分配概述	190
第二节 股利分配理论	192
第三节 影响股利政策制定的相关因素	193
第四节 股利分配政策	195
第五节 股利分配的形式和支付程序	197
案例:美、日、德等国股利政策差异及形成的根源对我国的启示	201
复习思考题	203
同步测试题	203
第九章 预算管理	206
第一节 预算管理的主要内容	206
第二节 预算的编制方法	209
案例:杭州钢铁集团公司全面预算管理	213
复习思考题	214

同步测试题..... 214

第十章 财务报表分析..... 216

第一节 财务报表分析概述..... 216

第二节 财务报表分析的方法..... 218

第三节 财务报表的分类能力分析..... 221

第四节 财务报表综合评价..... 231

案例：伊利股份 2011 年度财务报表分析..... 235

复习思考题..... 237

同步测试题..... 237

参考文献..... 250

第一章 财务管理概论



本章提要

本章是全书的理论基础,主要介绍财务管理的概念、财务活动、财务关系、财务管理的目标、财务管理的内容及环节、财务管理的环境等基本问题。



学习目标

- (1)了解财务管理的环境。
- (2)理解财务管理的基本概念及目标。
- (3)掌握财务管理的内容和环节。

第一节 财务与财务管理

一、财务与财务管理概述

(一)财务的概念

财务,简单地讲就是理财的事务,可以说,从有人类的那一天起就有了理财。财务现象广泛存在于日常经济生活之中,如发行与购买股票、债券,收账与付款,借款与还款,税款的计算与缴纳,股利的计算与分配,工资的确认与发放,材料、设备的购买与处置等。从主体上看,国家有国家财务活动,企业有企业财务活动,家庭有家庭财务活动,任何一个经济组织、经济实体或利益主体都有其特定的财务内容,面临着或简或繁的财务问题。财务与人们的日常生活密切相关,对国家经济、企业经济的发展至关重要。

(二)财务管理的概念

了解财务管理的含义,必须从企业财务、财务活动、财务关系入手。

企业再生产过程中的资金运动形成了企业财务,企业财务具有客观性质。但资金本身不

具备运动的原动力,它之所以产生运动,从再生产过程的财务方面来看,是人们进行资金筹集、资金使用和资金分配的结果,这就是企业的财务活动。财务活动必然体现各方面的经济利益关系,即财务关系。所以,财务管理是基于企业在生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。

(三)财务管理的产生与发展

财务管理是社会经济管理发展的必然要求,并随着社会经济管理而产生发展。财务管理的概念、理论和方法形成经历了较为漫长的过程。

在西方,财务管理的萌芽可追溯到 15~16 世纪。商业发达的地中海沿岸城市就出现了有社会公众入股的城市商业组织。商业股份经济的初步发展,要求企业做好资金筹集、股息分派和股本管理等财务管理工作。尽管当初尚未在企业中正式形成财务管理部门或机构,但上述财务管理活动的重要性却已在企业管理中得以凸现。

17~18 世纪,随着资本的原始积累和生产规模的扩大,股份公司逐渐发展成为一种典型的企业组织。尤其是 19 世纪 50 年代,随着西方国家产业革命的完成,制造业迅速崛起,企业规模不断扩大,企业经营发展所需的资金越来越多,股份公司迅速发展,专业化的财务管理应运而生。财务管理实践的发展,促使财务管理的理论和方法逐渐成形。1897 年,美国著名财务学家格林出版了专著《公司财务》,标志着财务管理理论的初步形成。

财务管理的萌芽和发展历史悠久,但现代意义上的财务管理无论就时间还是就理论发展而言,都只是近百余年的事情。西方国家的财务管理发展主要经历了 3 个阶段:

第一阶段,筹资财务管理阶段。20 世纪初,随着资本主义发展,这一时期西方资本市场发育日趋完善,股份公司迅速发展,许多公司都面临着如何为扩大企业生产经营规模和加速企业发展筹措所需资金的问题。因此,这一阶段,企业财务管理的主要任务是如何有效筹集企业发展所需要的资本以及合理安排资本结构。

第二阶段,内部管理阶段。20 世纪 30 年代爆发了世界性的经济危机,经济大萧条使得破产倒闭的企业空前增多,企业面临生存危机,为了企业的生存、发展,财务管理的重心从外部扩张的资本筹集转到内部财务管理上。这一阶段企业财务管理更注重合理运用企业拥有或控制的经济资源,加强财务分析和规划,提高资本的使用效率。

第三阶段,投资财务管理阶段。20 世纪 50 年代以后,随着世界经济进入繁荣发展阶段,企业经营、竞争日趋激烈,这一阶段财务管理的重心又重新从内部向外部转移,因为这一时期企业财务管理的成败不仅取决于合理的资本筹集和有效的资本运用,更取决于企业有利的投资决策。所以财务管理的中心由资本筹集和资本运用转向风险投资决策。

我国财务管理理论与实践同样也有一个逐步演变的过程:总体而言,1978 年以前,企业财务管理工作是高度集中的计划经济体制和相应的财政体制下建立和发展起来的,政府对企业财务管理工作的开展起直接作用;而在 1978 年以后,随着经济体制和企业经营机制改革的不断深化,财务管理逐步回归企业,财务管理的内容日益丰富。

二、财务管理的内容

(一)企业财务活动

1. 筹资活动

筹资活动是企业取得资金的行为。它是企业生存与发展的前提。无论是新建企业还是经营中的企业,都需要筹资。筹资活动是企业财务活动的起点。财务的首要任务就是满足这些



基本的资金需求,为此,企业通常要考虑去什么地方,用什么手段,在什么时间筹集资金,筹集多少资金以及各种不同资金来源之间的比例。在筹资过程中,企业一方面要预测筹资的总规模,另一方面要通过一定的筹资渠道和适当的筹资方式或工具的选择,确定合理的筹资结构,以降低筹资成本,控制财务风险。企业因为筹集资金而产生的资金收支,便是由企业筹资而引起的财务活动。

2. 投资活动

投资活动是指企业投放和使用资金的活动。企业取得资金后,应将其投入使用,以谋求最大的利益。投资活动是企业财务活动的中心环节。它不仅对资金筹集提出要求,而且直接影响到财务工作的成败。投资活动不但要考虑投资规模,还要通过投资方向和投资方式的选择,确定合理的投资结构,以提高投资效益并降低投资风险。企业因为投放资金而产生的资金收支,便是由企业投资而引起的财务活动。

3. 营运活动

企业的营运活动是企业日常经营活动而引起的各种资金收支活动。

企业在日常经营活动中,会发生一系列资金收支。首先,企业要采购原材料或商品,以便从事生产和销售活动,同时,还要支付工资和其他营业费用;其次,当企业把产品或商品售出后,便可取得收入,收回资金;最后,如果企业现有资金不能满足企业经营的需要,还要采取商业信用等方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生企业资金的收支,即为企业经营而引起的财务活动,也称为资金运营活动。

企业在营运过程中,必须考虑如何加速资金周转,提高资金使用效率。在一定时期内,资金周转越快,资金的利用效率就越高,就可能产生更多的产品,取得更多的收入,获得更多的报酬。

4. 分配活动

资金运用的目的是取得收益,实现自己的保值和增值。企业实现的资金收益要在有关利益主体之间进行分配。资金收益及其分配活动是企业资金运动前一过程的终点和后一过程的起点,是企业资金不断循环周转的重要条件。

随着收益分配的进行,资金或退出企业,或留存企业,它不仅影响企业资金运动的规模,而且影响资金运动的结构。因此,企业应当依据国家有关法律和制度,合理确定分配规模和分配方式,正确协调企业当前利益和长远利益的矛盾,妥善处理股东、债权人、经营者、职工等不同利益主体间的利益关系,以促进企业的长期持续发展。

上述筹资活动、投资活动、营运活动和分配活动4个方面,互相联系、相互依存,共同构成了完整的财务活动,这4个方面也是财务管理的基本内容,即筹资管理、投资管理、资金营运管理和利润分配管理。

(二) 企业财务关系

财务关系是企业在组织财务活动过程中与各方面发生的经济利益关系。它是企业与其他各相关利益主体所发生的利益关系的总和。其内容主要有:

1. 企业与投资者、受资者之间的财务关系

这是一种投资与分享投资收益的关系,在性质上属于所有权关系。与投资者发生财务关系时,企业是受资者。企业从投资者那里筹集资本,进行生产营业活动,并将实现的收益按规定进行分配;与受资者发生财务关系时,企业是投资者,企业以其法人财产向其他单位投资,并

根据投资额的多少从受资者那里分享投资收益。企业应当根据国家法律与法规的要求,正确处理这种财务关系,维护投资者和受资者的合法权益。

2. 企业与债权人、债务人之间的财务关系

这是一种债权债务关系。这类财务关系包括资本不足而向商业银行借款形成的资本借贷关系;购进材料、出售商品而与往来客户发生的货币收支结算关系;延期收付贷款与往来客户发生的商业信用关系等。作为债务人,企业应当按照债务契约的规定,及时支付货款、归还贷款,以维护企业自身的信用;作为债权人,企业在向其客户进行信用销售时,应当制定科学合理的信用政策,以确保债务人按期支付贷款。处理好这些财务关系,有利于加速资本周转,实现资本运动的良性循环。

3. 企业与国家税务机关之间的财务关系

这主要是指企业按税法的规定依法纳税,与国家税务机关所形成的经济关系。这是一种纳税和征税的关系。企业必须按照税法规定向中央和地方税务机关缴纳各种税款,包括流转税、所得税、资源税、财产税和行为税等。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. 企业内部各部门之间的财务关系

这主要是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。这是一种内部资金结算关系,体现在两个方面:一方面是以企业财务部门为中心,企业内部各部门、各单位与财务部门之间的收支结算关系,如向财务部门领款、报销以及办理收付款业务等,体现了企业内部资本集中管理的要求;另一方面是企业内部各单位之间由于提供产品或劳务而发生的计价结算关系,它以内部交易价格为链条,是一种以部门经济利益为基础的内部分工协作关系。

5. 企业与员工之间的财务关系

这主要是指企业向职工支付劳动报酬过程中形成的经济关系。企业要按照职工提供劳动的数量和质量,向职工支付工资、津贴、奖金、股息等方面的报酬。这种企业与职工之间的财务关系,体现了职工和企业之间在劳动成果上的分配关系。

第二节 财务管理目标与环节

一、财务管理目标

目标是标准和指向,没有正确的目标,就没有正确的原则、方法和程序,因此财务管理的目标是建立财务管理体系的逻辑起点。

从根本上说,财务管理的目标取决于企业的目标,财务管理的目标与企业的目标是一致的。

企业是一个以营利为目标的组织,其出发点和归宿是盈利。企业一旦成立就会面对竞争,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,生存发展、获利是所有企业的基本目标。如果作进一步阐述,从财务管理角度来说,其目标表述有很多种。较为集中的观点有:企业利润最大化、每股盈余最大化、相关者利益最大化和企业价值最大化。



(一) 利润最大化

利润是企业一定期间内全部收入和全部费用的差额,它反映了企业在当期经营活动中投入与产出对比的结果,在一定程度上体现了企业经济效益的高低。利润既是资本报酬的来源,又是提高企业职工劳动报酬的来源,同时又是企业增加资本公积、扩大经营规模的源泉。在市场经济条件下,利润的高低决定着资本的流向。企业获取利润的多少表明企业竞争能力的大小,决定着企业的生存和发展。因此,以追逐利润最大化作为财务管理的目标,有利于企业加强管理、增加利润,且这种观点简单明了、易于理解。

利润最大化目标在实践中存在着难以解决的问题。这里所指的利润是指企业一定时期实现的利润总额。它没有考虑资金时间价值;没有反映创造的利润与投入的资本之间的关系,因而不利于不同资本规模的企业或同一企业不同时期之间的比较;没有考虑风险因素,高额利润往往要承担过大的风险;片面追求利润最大化,可能导致企业短期行为,如忽视产品开发、人才开发、生产安全、技术装备水平、生活福利设施和履行社会责任等。

(二) 每股盈余最大化

每股盈余是指企业税后净利与流通在外的普通股股数之比。以每股盈余最大化作为企业财务管理目标,把企业的利润和股东投入的资本联系起来,考虑了利润与投资之间的关系。但它仍然存在没有考虑每股盈余取得的时间性和取得每股盈余的风险性的缺陷。财务管理必须进行收益大小与风险程度的权衡,否则是相当危险的。

(三) 相关者利益最大化

企业是一个通过一系列合同或契约关系将各种利益主体联系在一起的组织形式。企业应将长期、稳定、发展摆在首位,强调在企业价值增长中满足与企业相关各利益主体的利益。企业只有通过维护与企业相关者的利益,承担起应有的社会责任(如保护消费者利益、保护环境、支持社会公众活动等),才能更好地实现相关者利益最大化这一财务管理目标。

(四) 企业价值最大化

企业价值的大小取决于企业全部财产的市场价值和企业潜在或预期的获利能力。这种观点认为:可以通过企业的合理经营,采用最优的财务决策,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。对于股份制企业,企业价值最大化可表述为股东财富最大化;实践中对于上市的股份有限公司,股东财富最大化可用股票市价最大化来代替。企业追求其市场价值最大化,有利于避免企业在追求利润上的短期行为,因为不仅目前的利润会影响企业的价值,预期未来的利润对企业价值的影响更大。

企业价值最大化目标的优点表现为以下几个方面:

(1) 该目标考虑了资金的时间价值和投资的风险价值,有利于统筹安排长短期规划,合理选择投资方案,有效筹措资金,合理制定股利政策。

(2) 该目标反映了企业对资产保值、增值的要求,从某种意义上说,股东财富越多,企业市场价值就越大,追求股东财富最大化的结果可促使企业资产保值或增值。

(3) 该目标有利于克服管理上的片面性和短期行为。

(4) 该目标有利于社会资源合理配置,社会资金通常流向企业价值最大化的企业或行业,有利于实现社会效益最大化。

同时,企业价值最大化目标在实践中也存在以下不足:

(1) 对于上市企业,虽然通过股票价格的变动能够揭示企业价值,但是股价是多种因素影

响的结果,特别在即期市场上的股价不一定能够直接揭示企业的获利能力,只有长期趋势才能做到这一点。

(2)由于现代企业不少采用“环形”持股的方式,相互持股,其目的是为了控股或稳定购销关系,因此,法人股东对股票市价的敏感程度远不及个人股东,使其对股价最大化目标没有足够的兴趣。

(3)对于非上市企业,只有在对企业进行专门的评估才能真正确定其价值,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,这种股价不易做到客观和准确,这也导致企业价值确定比较困难。

尽管企业价值最大化目标存在着诸多不足,并不是一个完美的财务管理目标,但其可以克服利润最大化或每股盈余最大化等目标的一些致命缺陷,在现有条件下,在理论上,企业价值最大化目标是最合理、最完善的。

二、财务管理的环节

(一)财务预测

财务预测是企业根据过去的财务活动资料,考虑目前财务需求与未来可能发生的变化,运用特定方法对企业未来的财务状况和财务成果做出科学的预计或测算。

财务预测是进行财务决策的依据,是编制财务预算的前提,是财务控制的基础,也是开展财务分析的条件。

(二)财务决策

财务决策就是对预测所提出的诸多财务方案进行可行性研究,从而选出最优方案的过程。财务决策是财务管理的核心,决策的成功与否直接关系到企业的兴衰成败。

财务决策是对财务方案进行优选的依据,是成本与效率的对比关系,也就是说,财务决策主要使用成本与效益的比较方法来实现对财务方案的优选。一般来说,成本与效益的比较包括总量比较和增量比较两个方面。在资金筹集决策中,财务方案的成本主要是资本成本,其效益主要指部分资金可以带来的收益;投资决策中,财务方案的成本则往往用投资项目的现金流出量来表示,收益则相应地用投资项目的现金流入量表示。

(三)财务预算

财务预算是对未来财务活动的内容及指标进行综合平衡与协调的具体规划。

财务预算是以财务决策确立的方案和财务预测提供的信息为基础编制的,是财务预测和财务决策的具体化,是财务控制和财务分析的依据。作为企业全面预算的一部分,财务预算既以业务预算和资本支出预算为基础,又是对业务预算和资本支出预算的综合。

编制财务预算应该包括编制预期损益表、预期资产负债表、现金预算等具体预算。财务预算中的各项预算相互依存、相互联系,贯穿企业财务活动的全过程。

(四)财务控制

财务控制是根据一定的标准,核算生产经营过程中的成本效益及其差异,及时披露相关信息,影响与调节企业经营和财务行为,使之按照预定目标运行的过程。

实行财务控制是落实财务预算、保证预算实现的有效措施,也是责任绩效考评与奖惩的重要依据。

企业财务控制的出发点是利润控制,关键点是成本费用控制,核心点是资金调度控制。不仅体现了市场经济体制对财务管理的基本要求,也体现了企业目标和企业财务管理目标对企



业财务管理的内在要求。

(五) 财务分析

财务分析是以财务预算为标准,依据财务报表以及其经营的相关资料,运用特定方法,借助有关指标来了解和评价企业的财务状况和财务能力,考核企业财务效果,以便为企业各项管理环节反馈信息。

财务分析既是本期财务活动的总结,也是财务预测的前提,具有承上启下的作用。通过财务分析可以掌握企业财务活动预算完成情况,评价财务状况,研究掌握企业活动规律,改善财务预测、财务决策、财务预算和财务控制,提高企业财务管理水平,提高企业经济效益。

第三节 财务管理环境

任何事物总是与一定的环境相联系而产生、存在和发展的,财务管理也不例外。财务管理的环境是指对企业财务和财务管理产生影响的企业外部条件的总和。其中最重要的是经济环境、法律环境和金融市场环境。

一、经济环境

(一) 经济周期

经济发展总呈现出周期性更替变化的态势,大体上经历复苏、繁荣、衰退和萧条几个循环。

经济的周期性波动对财务管理有着非常重要的影响。例如经济繁荣时期,企业为了跟上经济增长速度实现较快发展,就要大规模增加资金建设厂房、增加投资、增添设备,以扩大经营规模。

在经济衰退阶段,市场需求量减少,会引起企业经营困难,如产量销量下降、有货积压,则企业要提前筹措资金,调整生产经营。

(二) 通货膨胀

通货膨胀会给财务管理带来很大困难,因为通货膨胀会引起资本占用迅速增加,引起利率上升,增加企业筹资成本;通货膨胀会引起利润虚增,造成企业资本流失,为了减轻通货膨胀对企业造成的不利影响,企业应采取措施予以防范。

(三) 经济环境

经济政策是国家进行宏观经济调控的重要手段。国家产业政策、金融政策、财税政策对企业筹资活动、投资活动、营运活动和收益分配都会产生影响。

二、法律环境

市场经济的重要特征就是它是一种以法律规范和市场规则为特征的经济制度。法律为企业经营活动规定了活动空间,也为企业在相应的空间内自由经营提供了法律保护。对企业财务管理活动有影响的法律规范主要包括以下4个方面:

(一) 企业组织法律规范

规范包括《中华人民共和国公司法》(以下简称《公司法》)、《中华人民共和国外资企业法》、《中华人民共和国中外合资经营企业法》、《中华人民共和国个人独资企业法》、《中华人民共和国合伙企业法》等。这些法律规范既是企业的组织法,又是企业的行为法。《公司法》是财务管理活动中最重要的强制性规范,不能违反。例如,《公司法》规定了公司的设立条件、设立程序、组织机构、组织变更和终止条件及程序等。公司一旦成立,其主要活动,包括财务管理活