

FINANCIAL MANAGEMENT

高等学校会计学与财务管理专业系列教材

财务管理

主 编 汤炎非 谢达理

副主编 陈彩霞 廖春晓 何春姬

高等教育出版社

FINANCIAL MANAGEMENT

高等学校会计学与财务管理专业系列教材

财务管理

CAIWU GUANLI

主 编 汤炎非 谢达理

副主编 陈彩霞 廖春晓 何春姬

高等教育出版社·北京

内容提要

本书是会计学与管理专业系列教材之一。本书根据应用型本科财经类专业人才的培养要求,以财务管理实务工作为主线,结合实际案例,以通俗易懂的语言,系统地阐释了财务管理的相关知识。全书共九章,主要内容包括:财务管理的基本理论和方法,财务管理的基本业务,财务分析,并购、重组、清算及国际财务管理等。为保证知识的全面性和系统性,本书还专门介绍了财务管理环境、货币时间价值、财务报表分析等内容。

本书既可作为经济、管理类专业的课程教材,也可作为企事业单位财务管理培训用书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理 / 汤炎非, 谢达理主编. —北京: 高等教育出版社, 2015. 8

ISBN 978-7-04-043394-4

I. ①财… II. ①汤… ②谢… 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 172873 号

策划编辑 林 荫 责任编辑 林 荫 封面设计 吴 昊 责任印制 高忠富

出版发行	高等教育出版社	咨询电话	400-810-0598
社 址	北京市西城区德外大街 4 号	网 址	http://www.hep.edu.cn
邮政编码	100120		http://www.hep.com.cn
印 刷	上海师范大学印刷厂		http://www.hepsh.com
开 本	787mm×1092mm 1/16	网上订购	http://www.landaco.com
印 张	19		http://www.landaco.com.cn
字 数	483 千字	版 次	2015 年 8 月第 1 版
购书热线	021-56717287	印 次	2015 年 8 月第 1 次印刷
	010-58581118	定 价	35.00 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换

版权所有 侵权必究

物料号 43394-00

前 言

“财务管理”是一门应用性课程,是经济管理学科的专业基础课,也是财务管理、会计学等专业的专业课。

筹资、投资、营运资金、利润分配是财务管理的基本业务,并购、重整与清算等是这些业务的细化或延伸。本书以财务管理实务工作为主线,结合实际案例,以通俗易懂的语言系统地阐释了相关知识。为了保证知识的全面性和系统性,本书还专门介绍了财务管理环境、货币时间价值、财务报表分析等内容。全书共分九章,第一、二章主要介绍财务管理的基本理论和方法;第三、四、五、六、七章分别介绍财务管理的基本业务;第八章介绍财务分析的内容和方法等;第九章介绍并购、重组、清算及国际财务管理等。

本书具有以下特点:

(1) 注重实用性和可操作性。书中不作理论探讨和复杂的数学推导,而是以学生所需的专业知识和实践能力为着眼点,着重讲解财务管理实务中所需的内容以及关键知识的应用,融入理论知识相关的实务案例,章节后的思考题、选择题、判断题、案例分析题等,既加深了学生对理论知识的理解,又巩固和强化了学生的实际操作能力。

(2) 注重知识面和综合能力拓展。本书注重拓宽学生的知识面,通过“知识链接”的内容给学生带来多视角的思考与启示。以学习目标和导入案例导出全章的知识点,有利于学生在学习各章内容之前把握学习要点。章节后的能力拓展训练可以提高学生对知识的实际运用能力。

(3) 注重案例的连贯性和系统性。本书以改编后的某工业企业案例贯穿全书,从而使章与章之间的知识更具有连贯性,便于学生系统掌握。

本书可作为应用型本科经济管理类专业的教材,也可作为企事业单位财务管理人员的培训用书。

本书由汤炎非和谢达理担任主编;陈彩霞、廖春晓、何春姬担任副主编;秦亚琳、李想、袁雅娜等任编委;王睿、李新等为本书的编写和出版做了大量的工作,付出了辛勤劳动。在此,谨向关心、支持和帮助本书编写、出版的所有人员表示衷心的感谢。

我们深知,编写高质量、高水平的应用型本科财务管理专业教材任重道远,需要不断探索。本教材可能存在不足之处,敬请广大读者批评指正。如蒙关爱,请发邮件至 yanfeit@163.com。

编 者

2015年8月

目 录

第一章 财务管理概述	001
第一节 财务管理的概念	002
第二节 财务管理的目标	006
第三节 财务管理原则和基本环节	011
第四节 财务管理环境	014
本章小结	017
同步练习题	018
能力拓展训练	021
第二章 财务管理基础	022
第一节 资金时间价值	022
第二节 风险与收益	040
第三节 成本与效益	043
本章小结	045
同步练习题	046
能力拓展训练	048
第三章 筹资管理	049
第一节 企业筹资概述	050
第二节 企业筹资规模的预测	059
第三节 企业筹资方式	063
第四节 资本成本	072
第五节 企业筹资方案	081
本章小结	086
同步练习题	087
能力拓展训练	089
第四章 项目投资管理	090
第一节 项目投资概述	091
第二节 项目可行性研究	094
第三节 项目投资财务评价	108
本章小结	130
同步练习题	131
能力拓展训练	134
第五章 证券投资管理	135
第一节 证券投资概述	136
第二节 债券投资	144

第三节 股票投资	149
第四节 基金投资	154
第五节 证券投资基金	159
本章小结	163
同步练习题	163
能力拓展训练	165
第六章 营运资金管理	166
第一节 营运资金概述	167
第二节 现金管理	169
第三节 应收账款管理	178
第四节 存货管理	186
本章小结	197
同步练习题	198
能力拓展训练	200
第七章 利润分配管理	201
第一节 收入管理	202
第二节 成本费用管理	207
第三节 企业目标利润管理	219
第四节 利润分配管理	223
本章小结	236
同步练习题	237
能力拓展训练	240
第八章 财务分析	241
第一节 财务分析概论	241
第二节 企业财务能力分析	245
第三节 企业财务综合分析	263
本章小结	266
同步练习题	266
能力拓展训练	269
第九章 财务管理专题	270
第一节 企业并购财务管理	271
第二节 国际财务管理	282
第三节 破产重整与清算财务管理	290
本章小结	296
同步练习题	297
能力拓展训练	297
主要参考文献	298

第一章 财务管理概述

【学习目标】

- (1) 掌握财务管理的概念和内容；
- (2) 了解企业的财务关系，掌握财务管理的目标；
- (3) 熟悉财务管理的原则和基本环节；
- (4) 了解财务管理的环境。

【案例导入】

盖斯威电子股份有限公司(简称盖斯威公司)是一家主要生产和销售电子式电能表的民营企业,由萨谬尔·盖斯威于1980年创立。起初,盖斯威公司由萨谬尔和负责研发生产普通电子式电能表的6名职员组成。公司创办时,萨谬尔资金不足,曾以其厂房作抵押向银行贷款100万元。在企业发展初期,由于没有竞争者,盖斯威公司在全体员工的共同努力下,克服重重困难,向市场推出的普通电子式电能表得到大众的普遍认可,并在市场中逐渐地站稳了脚跟。随着公司快速发展,其资金出现了不足,萨谬尔为了克服资金不足的瓶颈,引进了3位有实力的股东,他们占公司股权的60%,萨谬尔个人占40%,是公司的第一大股东。在公司发展的前几年中,盖斯威公司全体员工都以公司的长远发展作为最终目标,将公司做大做强。

经过三十多年的快速发展,盖斯威公司已成为电能表行业的龙头企业,目前该公司主要生产和销售电子式电能表、用电信息管理系统及终端产品和其他电工仪表仪器产品。

现在,盖斯威公司的董事长是杰俐·盖斯威(萨谬尔之子)。最近他心事重重:一是随着公司的发展壮大,利润不断快速增长,杰俐与3位股东之间开始在收益分配上产生了矛盾,其他股东希望能多分红,但杰俐希望能把收益再投资于企业,将企业做得更大更强;二是有更多的同行企业涌进电能表行业,抢占盖斯威公司的市场,由于市场竞争激烈,公司的销售和利润水平都比以往有所下降,必须要采取有力措施来提高公司的销售收入和利润水平;三是有消息称国家将出台新政策,将会大力发展智能电网并在用电领域大量推广智能电能表,公司是否应该抓住这个有利机会,加大资金投入,建立新厂房、购买新设备等来扩大智能电能表的生产能力,采取有力措施降低智能电能表成本,以及通过产品研发与技术改造来提高智能电能表的质量呢?但是,这些举措都需要耗费大量的资金,短缺的资金该如何筹集?……

如果你是会计师艾丽丝,你将如何帮助杰俐排忧解难?

上述诸多问题在财务管理的学习中将会逐步得到解答。

【知识结构】



第一节 财务管理的概念

一、财务管理的含义

任何一个企业,从开始创办到开展正常的生产经营活动,甚至发生并购、破产清算和重组等特殊事项,都离不开资金。资金是社会再生产过程中物质价值的货币表现。只要企业一直存续下去,就会有资金的支出和收回。例如盖斯威公司在创办时,需要资金的投入,当资金不足时,萨谬尔用其厂房抵押向银行贷款 100 万元;要生产普通电子式电能表,需要资金去购买原材料和辅助材料、支付工人工资、其他费用等;当把电能表销售出去后,需要资金支付销售人员工资、运杂费等,同时获得了销售收入,产生了资金的收回;然后再将资金投入再生产过程中,又重复采购材料、生产产品、销售产品等活动。可见,只要企业的经营活动一直持续不断地进行下去,就会不断发生资金的支出和资金的收回。其中,企业资金的收入和支出活动就是企业的财务活动,而财务管理是以企业资金的循环和周转作为研究对象的。

财务管理是企业管理的一个重要组成部分,是从财务活动和财务关系中产生的管理活动,它主要利用价值形式对企业的生产经营活动进行管理,是组织企业资金运动,处理企业与各方面财务关系的一项经济管理工作。

二、企业财务关系

上文财务管理的定义中提到了财务关系,只有深刻理解企业与各方面的财务关系,才能真正掌握财务管理的实质。所谓企业财务关系,是指企业作为财务活动的主体,在组织财务活动的过程中,与企业有关各方面发生的经济利益关系。财务关系的核心是经济利益。财务关系主要包括以下七个方面。

(一) 企业与国家行政管理者之间的财务关系

国家作为行政管理者,担负着维护社会正常的秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务。政府为完成这些任务,必须无偿参与企业利润的分配。企业则必须按照国家税法规定缴纳各种税款,包括企业所得税、流转税等。这种关系体现为一种强制和无偿的财务分配关系。例如,盖斯威公司销售电能表,取得的销售收入需要向国家缴纳增值税等;对于经营赚取

的利润,要缴纳企业所得税等,从而使盖斯威公司与国家之间形成一种经济利益关系。

(二) 企业与投资者之间的财务关系

这主要是指企业的投资者向企业投入资本,企业向投资者支付股利所形成的经济关系。其表现在企业的投资者即所有者向企业投入资本形成的所有权关系,企业的投资者主要包括国家、个人、外商和法人单位。企业作为独立的经营实体,自主经营,自负盈亏,实现所有者资本的保值与增值。所有者以出资人的身份,参与企业税后利润的分配,体现为所有权性质的投资与受资的关系。例如盖斯威公司创始人萨谬尔,以及后来新加入的3位股东,他们投入的资金作为盖斯威公司的自有资本,他们都是公司的所有者也称为投资者,投资者在资金投入公司之后既享有法定的权利,也要以其投入的资本的多少承担因财务风险而产生的相应的经济责任。盖斯威公司接受投资者投入的资金后,经营者要对资金进行有效的配置,使其产生更大的盈利,从而使投资者获得更多的利润。而投资者能够获得应有的股利,盖斯威公司才能继续得到投资者的支持,才能筹集到需要的资金。这样在投资者与盖斯威公司之间就形成了密切相关的财务关系。

(三) 企业与债权人之间的财务关系

这主要是指企业向债权人借入资金,需按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业的债权人主要包括债券持有人、贷款机构、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位或个人。企业除利用权益资金进行经营活动之外,还要借入一定数量的资金,以便扩大企业经营规模,降低资金成本。企业同债权人的财务关系在性质上属于债务与债权关系。例如,盖斯威公司在创办时,萨谬尔用其厂房抵押向银行贷款100万元,则其与银行之间就存在财务关系,公司应按协议要求在规定的期限内按时支付利息和归还本金,保证银行的权益不受损害,这样盖斯威公司才能筹集到债务性资金,从而满足经营活动的需要。

(四) 企业与受资者之间的财务关系

这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所有权性质的经济关系。随着市场经济的不断深入发展,企业经营规模和经营范围的不断扩大,这种关系将会越来越广泛。企业与受资者的财务关系体现为所有权性质的投资与受资的关系。例如,盖斯威公司向A企业投入1000万元,持有A公司15%的股份,那么盖斯威公司就有权参与A公司的利润分配。

(五) 企业与债务人之间的财务关系

这主要是指企业将资金用于购买债券、提供借款或以商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济关系。企业将资金借出后,有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业同其他债务人的关系体现为债权与债务关系。例如,盖斯威公司销售一批电子式电能表给甲公司,但甲公司未支付货款,那么甲公司就是盖斯威公司的债务人,盖斯威公司有权向甲公司追讨这笔货款。

(六) 企业内部各单位之间的财务关系

这主要是指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。企业内部在实行责任预算与责任考核、评价的情况下,各责任中心之间相互提供产品与劳务,应按内部转移价格进行核算。这种在企业内部形成的资金结算关系,体现了企业内部各单位之间的利益均衡关系。如,盖斯威公司建立的责任中心有:利润中心(单相电能表事业部、三相电能表事业部、用电信息管理系统及终端产品事业部和电工仪器仪表事业部),投资中心(盖斯威物流有限公司、盖斯威科技有限公司),成本中心(财务法务部门、人事行政部门和系

统支持部门)。若盖斯威物流有限公司给单相电能表事业部提供运输服务,那么这两个责任中心之间就形成了资金结算关系。处理这种财务关系,要严格分清有关内部各单位的经济责任,以便有效地发挥激励机制和约束机制的作用。

(七) 企业与职工之间的财务关系

这主要是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。职工是企业的劳动者,他们以自身提供的劳动作为参与企业分配的依据。企业根据劳动者的劳动情况,用其收入向职工支付工资、津贴和奖金等,体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。例如,盖斯威公司每个月应根据劳动者的劳动情况,向全体员工支付工资、津贴和奖金,并提取用于职工福利事业的公益金等。要处理好公司与员工之间的财务关系,应以按劳分配为原则,正确执行社会劳动保险制度等相关规定。

三、财务管理的内容

企业资金运动过程是资金形态的不断转化及其增值过程,而这一过程是通过一系列的财务活动实现的。所谓财务活动是指资金的筹集、运用、耗费、收回及分配等一系列行为。

根据以上分析,企业财务活动包括企业筹资活动、投资活动、资金营运活动和利润分配活动。与此相对应,企业财务管理的基本内容包括企业筹资管理、投资管理、营运资金管理和利润分配管理。此外,企业还会发生一些特殊事项,如并购、破产清算、重组等活动,针对这些事项的管理,称为并购管理、破产清算管理和重组管理,也属于财务管理的内容。

(一) 筹资管理

筹资管理是企业财务管理的首要环节,也是企业经营与投资等活动的基础。企业进行生产经营活动,首先面临的重要问题是筹集资金。企业发行股票、发行债券、取得借款、赊购、融资租赁等都属于筹资行为。一般而言,企业的资金可以从以下三个方面筹集并形成三种性质的资金来源,从而为企业开展生产经营业务活动提供资金保障:一是从投资者取得的资金,形成企业资本金;二是从债权人取得的资金,形成企业负债;三是从企业盈利中取得的资金,形成部分所有者权益。

企业设立必须有法定的资本金,经营必须有足够的流动资金。筹资是指为了满足企业投资或用资的需要,筹措和集中所需资金的过程。在这一过程中,一方面要确定筹资的总规模;另一方面要确定合理的资本结构。

筹资总规模是指筹集权益资金和借入资金的总额。筹资管理中要解决的问题是企业需要筹集多少资金、向谁筹集、何时筹集、资金成本是多少等。

资本结构是指权益资金和借入资金的比例关系。筹资管理的关键是确定资本结构,以使筹资风险和筹资成本相配比。一般来说,完全通过权益资金筹资是不明智的,不能得到负债经营的好处;但负债的比例越大则风险也越大,企业随时可能陷入财务危机。

例如,盖斯威公司在创办时,可通过向银行借款来筹集资金;在公司发展初期,引进投资者来筹集资金;在公司快速发展时期,为扩大生产能力,开发新产品等,发行股票来筹集资金等。可见,在盖斯威公司的发展过程中,筹资及筹资管理是贯穿始终的。无论在盖斯威公司创立之初,还是在公司成长和规模扩张过程中,甚至日常经营周转过程中,都可能需要筹措资金。那么如何进行筹资管理来选择最佳的筹资方式,这是管理者需要重点考虑的问题。

(二) 投资管理

投资是指企业为了获得收益而进行的资金投放活动。投资的目的是为了实现企业的经营

目标,追求企业价值最大化。投资管理是企业财务管理的重点。因为投资决策的成败,对企业未来经营成败具有根本性影响。企业的效益来自投资,在激烈的市场竞争中,企业投资经营哪些项目才能使其财富最大化是财务管理的核心问题。

在投资管理中,首先,要研究确定和选择投资方案及具体的标准和方法;其次,要对投资方案进行可行性分析,不但要分析每一投资方案的收益大小,更重要的是分析投资方案收益与风险之间的关系,选择出最佳方案;再次,要对实施方案进行过程控制,及时修正实施过程中的偏差;最后,还应对投资结果进行分析总结。投资管理具体包括流动资产管理、固定资产管理、无形资产管理等方面。

例如,盖斯威公司扩建新厂房、购买新设备等进行对内投资,购买其他公司的股票和债券进行对外投资。公司在进行这些投资时,必须考虑投资规模,同时还要通过投资方向和方式的选择,确定合理的投资结构,以降低投资风险、提高投资效益。

(三) 营运资金管理

企业在日常的生产经营活动过程中,会发生一系列的资金收付行为。例如盖斯威公司要生产和销售三相智能电能表产品等,先要采购原材料(主要有集成电路、0805贴片电容、液晶模块、变压器、印制板等)、辅助材料(主要有连接件、外壳套件、包装物)等,采购原材料和辅助材料都需要支付资金;组织三相智能电能表产品的生产和销售,需要支付员工工资和其他营业费用,当公司将产品售出后取得了收入便可以收回资金。公司有时会遇到现有资金不能满足经营活动的需要,还会采取短期借款的方式来筹集所需资金。上述各种活动都会产生企业资金的收付行为,属于企业经营引起的财务活动。与之对应的管理就称为营运资金管理,主要包括流动资产和流动负债的管理,关键是加速资金的周转。因此,财务人员需要根据企业实际确定营运资金管理策略来加速资金的周转和提高资金的利用效率。

(四) 利润分配管理

广义上的分配是指对投资收入(如销售收入)和利润进行分割和分派的过程,而狭义上的分配仅指对利润的分配。利润分配管理就是要解决好企业财富的分配问题。利润分配管理,一是要追求利润最大化;二是要确定合理合法的分配政策;三是要处理好当前利益和长远利益,处理好国家、公司和股东的关系。因此,企业必须在国家分配政策的指导下,根据公司章程确定的分配原则合理分配企业利润,以使企业获得最大的长期利益,特别要解决在税后利润中,有多少分配给投资者,有多少留在企业作为再投资之用。如果利润分配过多,会影响企业再投资能力,使未来收益减少,不利于企业长期发展;如果利润分配过少,可能引起投资者不满。例如,盖斯威公司若将大部分的税后利润用来支付给股东,那么公司就没有多余的资金用来投资,这将会影响企业的长远发展。

(五) 并购管理

企业并购是企业合并与企业收购的简称,是一种通过转移公司所有权或控制权的方式实现企业资本扩张和业务发展的经营手段,是企业资本运营的重要方式。企业并购的实质是产权转让,但取得被并购企业的经营控制权,仅仅走完了第一步,并购前、后整合得好坏将更直接地影响企业并购的效益和并购后企业整体的经营状况,甚至并购整体的生存。并购管理就是对并购活动进行的管理,其目的就是通过并购产生的协同效应实现财富与价值的增加。例如,盖斯威公司为开拓市场,提高产品市场占有率,扩大业务规模,分三次收购飞天公司的部分股权。

(六) 破产管理

企业破产的财务管理,是根据《中华人民共和国企业破产法》(以下简称《破产法》)及有关

法律、法规、制度的规定,组织破产企业的财务活动,处理破产企业财务关系的一项经济管理工作。企业破产财务管理的内容包括破产资产管理、破产债务管理、破产清算费用管理、破产财产的分配管理等。企业一旦进入破产程序,其财务管理也进入非常时期。企业财务管理必须遵守《破产法》有关法律规定,调整或了结与债权人的债务债权关系,正确处理企业与其他各方的经济利益关系。

(七) 重组管理

重组是一项系统工程,它涉及有形资产、无形资产、人力资本、体制管理等诸多方面的重新分配组合和引进嫁接。企业重组是指企业为了实现其战略目标,对企业的资源进行重新组合和优化配置的活动。企业重组有广义与狭义之分,广义的企业重组包括扩张重组、收缩重组和破产重组三种类型。狭义的企业重组仅仅包括收缩重组。企业重组管理就是企业为了实现资源的优化配置,并具有持续发展的能力而对企业重组进行的管理活动。例如,盖斯威公司通过改制设立为新的股份公司,重组后继承了盖斯威公司的整体资产和全部业务,拥有的主要资产为与电子式电能表、用电信息管理系统及终端产品和其他电工仪器仪表产品的研发和生产相关的经营性资产,实际从事的主要业务为电子式电能表、用电信息管理系统及终端产品和其他电工仪器仪表产品的研发、生产和销售。

第二节 财务管理的目标

财务管理是企业的重要组成部分,有必要先分析企业管理目标,从而再确定企业财务管理的目标。

一、企业管理的目标

任何企业从创办开始到开展正常的生产经营活动,最终目标是为了获取利润,创造财富(或价值)。企业在获得利润之前先要解决好生存问题。生存是实现所有企业管理目标的前提和条件。只有这样,企业在激烈的市场中才能站稳脚跟,进一步考虑发展壮大问题,不至于被市场淘汰,因此企业管理的目标可以概括为生存、发展和获利。

(一) 企业的生存

生存是企业的第一要务,企业只有生存下去才能获取利润。企业在市场中生存下去的基本条件是以收抵支和到期偿债。以收抵支是指企业通过提供市场所需的商品或服务,从市场上获得的资金至少要等于从市场上取得所需资源付出的资金。否则,企业就没有足够的资金再从市场上取得必要的资源,从而影响到企业的生存。到期偿债是指企业必须在规定的期限内按时偿还债务。企业如果不能偿还到期债务,就会严重影响到企业的信誉,对以后筹资和购货等都不利,进而影响到企业正常的生产经营活动,甚至有可能被债权人接管或被法院判定破产。因此,力求保持以收抵支和偿还到期债务的能力,减少企业的破产风险,使企业能长期、稳定地生存下去,这是企业管理目标对财务管理的第一个要求。例如,盖斯威公司刚开始创办时,第一个目标就是求生存,只有在市场中立足脚跟,公司才有进一步的发展。

(二) 企业的发展

生存和发展是紧密相连的。生存是发展的基础,发展是为了更好地生存。在市场竞争日趋激烈、产品和技术新旧替换的速度加快和顾客需求多样化的今天,企业要发展下去必须提供

更好的产品和服务,扩大市场份额以增加收入。企业如果不能发展,就有可能产生生存危机。企业的发展要求投入更多、更好的人力、财力和物力,不断更新设备、技术和工艺,不断提高劳动者的素质,改进技术和管理。而这些人力、财力和物力都离不开资金的支持。因此,筹集企业发展所需的资金是企业管理目标对财务管理的第二要求。例如,萨缪尔引进新的投资者,注入更多资金来扩大产品生产规模,注重产品研发,提高产品质量等,目的就是为了促进盖斯威公司的快速发展,将企业做大做强。

(三) 企业的获利

获利是企业生存和发展的出发点和归宿。只有获利,才能更好地生存和发展下去。例如,盖斯威公司要获得长久生存和发展,就需要盈利作为支撑,试想,若公司长期亏损,不要谈发展,就连生存下去都很困难了。从财务角度来看,盈利是使资产获得超过其投资的回报。在市场经济中,没有“免费使用”的资金,不管企业资金的来源渠道,都是要成本的。每项资产都是投资的载体,应获得对等的利润。财务人员必须有效地利用正常经营产生的资金和从外部获得的资金,这是企业管理目标对财务管理的第三个要求。

二、企业财务管理的目标

财务管理目标又称为理财目标,是指企业在特定的内部和外部环境中,通过组织财务活动,正确地处理各项财务关系所希望实现的结果。它是评价企业理财活动是否合理的基本标准,也是理财决策的出发点和归宿。只有明确了企业财务管理的目标,才能清楚知道财务管理到底是干什么的,应该如何干才能做好财务工作。

(一) 企业财务管理的总目标

财务管理的总目标是指企业全部财务活动需要实现的最终目标,它是企业开展一切财务活动的出发点和归宿。企业财务管理目标具有代表性的观点主要有三种:利润最大化、股东财富最大化和企业价值最大化。

1. 利润最大化

利润是衡量企业经济效益、经营成果大小的一个重要指标,是企业开展生产经营活动的基本追求。利润最大化是指企业通过对财务活动和经营活动的管理,实现企业利润总额最大值。这种观念认为,利润代表企业新创造的财富,利润越多,则企业财富越多;当每个企业都在最大限度地创造利润的同时,才可能实现整个社会财富的最大化。

利润最大化的优缺点是:

(1) 简单易懂,便于计算。利润是企业一定时期内全部收入减去全部费用后的净额。利润的含义和计算容易理解,具体直观,计算简便。因此,在现实生活中,人们熟悉和易于接受,总是喜欢以利润最大化目标来衡量和评价企业的行为和业绩。

(2) 有利于资源的合理配置,有利于经济效益的提高。企业追求利润最大化,就必须进行经济核算,加强管理,提高劳动生产率,注重在生产中改进技术,降低产品成本。有利于企业资源的合理配置和整体经济效益的提高。

作为财务管理目标的最优选择,利润最大化也有一定的片面性,具体表现如下:

(1) 没有考虑利润的取得时间。例如,盖斯威公司投资 A、B 两个项目都能获得 100 万元的利润,A 项目是今年赚取的 100 万元,而 B 项目是明年才赚取的 100 万元利润。那么该公司会选择哪个项目? 利润最大化目标未能对此作出解释。若不考虑资金的时间价值,就很难作出正确的选择。

(2) 没有考虑风险问题。一般来说,风险小的投资项目带来的利润较少,而风险大的投资项目带来的利润较多。为了实现利润最大化目标,企业有可能忽略风险去追逐高额利润而选择高风险的投资项目;企业有可能进行过度的借贷,这样会加大企业的经营风险和财务风险。例如,盖斯威公司的管理者若只是考虑利润最大化目标,在投资决策时就会选择那些获利较多但是风险较大的投资方案。

(3) 不能反映创造的利润与投入资本之间的关系。由于投入产出的关系不明确,因此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。例如,盖斯威公司同时投资 A、B 两个项目的利润都是 100 万元,若 A 项目投入资本为 30 万元,B 项目投入资本为 70 万元,若只看利润指标,而没有考虑投入产出的比率,是很难作出最优选择。

(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实现或完成,可能会使企业只顾眼前的最大利益,而不顾企业的长远发展。例如,盖斯威公司为了使当前的利润最大化,可能采取以下手段:减少科研开发、人员培训、技术设备水平和履行社会责任等支出,这些都不利于企业的长远发展。

2. 股东财富最大化

股东财富最大化是指企业财务管理以实现股东财富最大化为目标。这种观点认为,企业主要由股东出资形成,股东创办企业的目的是追求自身财富最大化,而他们是企业的所有者,因此企业的发展应该追求股东财富的最大化,与此同时也就实现了社会财富的最大化。在上市公司,股东财富是由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面决定的,当股票数量一定时,股票价格达到最高,股东财富也就达到最大。因此,也可以说股东财富最大化就是每股市价的最大化。

与利润最大化目标相比,股东财富最大化目标的主要优点为:

(1) 考虑了风险因素,因为投资者是在对风险和收益进行权衡之后作出决策的,同时,股价也会对风险作出较敏感的反应。

(2) 在一定程度上能避免企业短期行为,因为不仅当前利润影响股价,未来的利润也会对股价产生重要影响。

(3) 股东财富最大化对上市公司而言,利用股票市价进行计量,股东财富最大化目标比较容易量化,便于考核和奖惩。

但是,以股东财富最大化作为财务管理目标也存在以下缺点:

(1) 适用范围有限制。股东财富最大化目标只适用于上市公司,非上市公司不适用,因为非上市公司不能像上市公司一样可随时准确获得公司股价。因此,它不具有普遍的代表性。

(2) 股东财富最大化不符合可控性原则。股价受各种因素的影响,如宏观经济因素、政策因素、公司内部因素与股票市场内部因素等。有些非正常因素对管理当局而言是难以采取相应措施加以控制的。因此股票市价就会经常出现波动,有时不能准确反映企业的价值。

(3) 股东财富最大化更多地强调股东利益,而对经营者、债权人、顾客、供应商、企业职工和国家等其他相关者的利益重视不够。

3. 企业价值最大化

企业价值是指企业全部资产的市场价值,简单地说就是企业值多少钱。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。现代财富理论研究与实践表明,以企业价值最大化作为财务管理的最终目标是最科学和合理的。因为在市场经济条件下,企业的本质是一种特殊的、庞大的商品,投资者建立企业的重要目的,在于创造尽可能多的财富,这

种财富首先表现为企业的价值,这种价值不是账面资产的总价值,而是全部财产的市场价值,它反映了企业潜在或预期的获利能力。投资者在评价企业价值时,是以投资者以投资时间为起点,以未来现金流量贴现的现值来计算,可见,这种计算办法考虑了资金的时间价值和风险价值。

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。例如,盖斯威公司在制订每项投资计划之前,应意识到只有在其预期产生的未来净现金收益的现值超出实施这项计划的初始现金支出时,才会增加公司的价值。

以企业价值最大化作为财务管理目标,具有以下优点:

- (1) 考虑了取得回报的时间,并用时间价值的原理进行了计量。
- (2) 科学地考虑了风险与报酬的关系。
- (3) 能克服企业在追求利润上的短期行为,因为预期未来的利润对企业价值增加也会产生重大影响。
- (4) 有利于社会资源的合理配置。社会资源都是向企业价值最大化的企业流动,有利于实现社会效益最大化。

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。企业价值的测算方法比较复杂,通常用于资本规模较大的上市公司。目前企业价值的测算方法主要有两种:一是公司价值等于公司未来净收益的折现值。这种方法因为其中包含的较多因素难以确定,因而在实务中难以使用。二是公司价值是其股票的现行市场价值。由于股价是多种因素共同作用的结果,股票市价经常出现波动,很难确定应该按哪个交易日的市场价格计算。因此股票价格很难准确反映企业的价值。

(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,而在企业价值的评估上,由于评估的标准和评估方式存在较大的主观性,企业价值评估很难做到客观和准确。



知识链接

许多年前,某报曾作过 300 条鲸鱼突然死亡报道。这些鲸鱼是在追逐沙丁鱼时,不知不觉被困在一个海湾里。弗里德里克·布朗·哈里斯说:“这些小鱼把海上巨人引向死亡。”这些鲸鱼只顾眼前利益而空耗实力最终陷入了死亡的境地。这件事带给我们的启示是:企业确定财务管理目标时,其目光应是长远的而非短浅的,其内容应是全面的而非片面的,其内涵应是战略的而非急功近利的。

(二) 财务管理的分部目标

财务管理的整体目标下是分部目标,财务管理的分部目标取决于财务管理的具体内容。一般而言,有哪些财务管理的内容就会有相应的分部管理。据此,财务管理的分部目标可以概括为以下几个方面:

1. 企业筹资管理的目标

该分部目标要求企业在满足生产经营需要的情况下,不断降低资金成本和财务风险,通俗来说就是以较小的资本成本获取较多的资金,以较低的筹资风险获取较多的资金。

任何企业,为了保证生产的正常进行或扩大再生产的需要,必须有一定数量的资金,企业

的资金可以从多种渠道、多种方式来筹集,不同来源的资金,其可使用时间的长短、附加条款的限制和资金成本的大小都不同,这就要求企业在筹资时不仅需要从数量上满足生产经营的需要,而且还要考虑到各种筹资方式的资金成本的高低、财务风险的大小,以选择最佳筹资方式,实现财务管理的整体目标。例如,盖斯威公司创办前几年,萨谬尔是引进新投资者形成企业的自有资金来弥补资金的不足,这种筹资方式财务风险较小,相对于银行借款来说,没有固定的还本付息压力。

2. 企业投资管理的目标

该分部目标要求企业认真进行投资项目的可行性研究,力求提高投资报酬,降低投资风险,也就是使投资收益最大化。在争取投资高收益的同时,降低投资风险。

企业筹集的资金要尽快用于生产经营以取得盈利。任何投资决策都有一定的风险性,因此,在投资时必须认真分析影响投资决策的各种因素,科学地进行可行性研究。对于新增的投资项目,一方面要考虑项目建成后给企业带来的投资报酬,另一方面也要考虑投资项目给企业带来的风险,以便在风险与报酬之间进行权衡,从而不断提高企业价值,实现企业财务管理的整体目标。例如,盖斯威公司在选择投资项目之前,就必须对这些项目进行技术、财务、环境等方面的可行性分析,权衡风险与收益,谨慎考虑影响项目的各方面因素,科学合理地使用资金,采取各种措施将风险降到最低,在承受一定风险的情况下选择高投资报酬率的项目。

3. 企业营运资金管理的目标

该分部目标要求企业合理使用资金,加速资金周转,不断提高资金的利用效果。

企业的营运资金是为满足日常经营活动的要求而垫支的资金。营运资金的周转与生产经营周期具有一致性。在一定时期内,资金周转越快,越是可以利用相同数量的资金生产出更多的产品,取得更多的收入。因此,加速资金周转,是提高资金利用效果的重要措施。例如,盖斯威公司可以考虑采用存货周转率、应收账款周转率等指标来分析和评价公司的营运资金管理情况。

4. 企业利润管理的目标

该分部目标要求企业采取各种措施,努力提高利润水平,合理分配利润,正确计算收益与成本;合理确定利润的留分比例及分配形式,提高企业的潜在收益能力。

企业进行生产经营活动,要发生一定的生产消耗,并取得一定的生产成果,从而获得利润。企业财务管理必须努力挖掘潜力,促使企业合理使用人力和物力,以尽可能少的耗费取得尽可能多的经营成果,增加企业盈利,提高企业价值。企业实现的利润,要合理进行分配。考虑国家、企业、企业所有者和企业员工的经济利益。在分配时一定要从全局出发,要统筹兼顾,合理安排,不能顾此失彼。例如,盖斯威公司在处理股东之间对待利润分配分歧问题上,需要统筹兼顾相关利益者的要求,做出合理安排。

5. 企业并购管理的目标

该分部目标就是通过企业并购产生的协同效应实现财富与价值的增加,具体表现为四个方面:一是降低资本成本,并购可实现规模融资,减少发行证券费用,降低资金成本;二是收入增加,并购可实现营销利益、战略协同利益、扩大市场份额;三是成本下降,并购管理可实现规模经济效益、实现纵向一体化效益、资源互补、淘汰无效率的管理;四是合理避税,可利用亏损企业抵税利益、增加负债能力获得利息免税利益、充分利用多余资金为股东避税。例如,盖斯威公司分三次收购飞天公司的部分股权,就是为了开拓产品市场,提高产品市场占有率,扩大业务规模,让存量资产变成增量资产,让呆滞的资本运动起来,实现资本的增值。

6. 企业破产管理的目标

该分部目标要求企业必须遵守《破产法》等有关法律规定,调整或了结与债权人的债务债权关系,正确处理企业与其他各方的经济利益关系,保护债权人合法权益,实现公平受偿比例最大化的目标。

7. 企业重组管理的目标

该分部目标是使企业实现资源的优化配置,并具有持续发展的能力。例如,盖斯威公司通过改制设立为股份公司,重组后继承了盖斯威公司的整体资产和全部业务,重新合理配置企业内部资源,有效地巩固资产重组的成果,提高经营绩效。

三、财务管理目标与社会责任

企业财务管理目标与社会目标在很多方面是一致的,主要表现在两个方面:一方面是法律强制下财务管理目标与社会责任的一致性。我国颁布了一系列法律法规,强制企业承担社会责任。如《中华人民共和国公司法》(以下简称《公司法》)第五条规定,公司从事生产经营活动必须遵守法律、行政法规、社会公德、商业道德,诚实守信,接受政府和社会公众的监督,承担社会责任。因此,企业只有遵循相应的法律法规才能够生存和发展,以实现企业的财务目标;另一方面是市场经济条件下企业财务管理目标与社会责任的一致性。企业要在激烈的市场竞争中获取利润,创造新财富,就必须为社会提供更好的产品和服务,满足消费者的需求,这自然会社会受益。例如,企业为了生存,必须生产出质量、性能、款式、用途和价格都能满足社会需求的产品;企业为了发展,在扩大生产规模的同时,自然会增加职工人数,解决社会的就业问题;企业为了获利,必须通过提高劳动生产率,改进产品质量,改善服务等,从而提高社会生产效率和公众生活质量。但是,有时企业财务管理目标也会背离社会目标导致不良社会影响,进而损害企业声誉,影响企业生存和发展。例如,有些企业为了追求短期利润最大化,生产假冒伪劣产品(如假药、假酒、假种子);超标排放污染物,造成环境污染事故;不顾职工的身心健康;损害其他企业的利益等。这些企业均毫无例外地会受到社会谴责,面临法律的严惩。

因此,为了有效地协调财务管理目标与社会责任之间的冲突,除要求企业自觉承担一部分社会责任的同时,也要通过法律法规等强制命令规范企业应承担的社会责任,这些法律法规如《公司法》、《中华人民共和国反不正当竞争法》(以下简称《反不正当竞争法》)、《中华人民共和国产品质量法》(以下简称《产品质量法》)、《中华人民共和国劳动法》(以下简称《劳动法》)、《中华人民共和国消费者权益保护法》(以下简称《消费者权益保护法》)、《中华人民共和国环境保护法》(以下简称《环境保护法》)、《中华人民共和国食品安全法》(以下简称《食品安全法》)等。制定完备的法律法规是确保社会利益不被损害的根本保证。此外还可以通过行政干预监管协调、新闻舆论监督协调以及建立道德自律协会等促使企业承担社会责任,维护社会利益。

总之,追求企业价值最大化是现代企业的最优目标,这个目标应该以企业承担应承担的社会责任为前提。

第三节 财务管理原则和基本环节

一、财务管理原则

财务管理原则是企业财务管理工作必须遵循的准则。它是从企业财务管理实践中概括出来