



高职高专“十一五”规划教材·经济管理类

财务管理

吕向敏 郑颖 主编



冶金工业出版社

www.cnmp.com.cn

高职高专“十一五”规划教材·经管类

财务管理

主 编 吕向敏 郑 颖
副主编 温月振 田艳霞

北 京
冶金工业出版社
2008

内 容 简 介

本书以高职高专教育“培养技能，重在应用”的原则为导向，本着理论够用、强化应用、培养技能的原则，结合财务理论和实务，联系财务管理学科的新发展，以企业的财务活动或资金运动为主线，以财务决策为重点内容，按照财务决策、财务预算、财务控制和财务分析的体系编写而成，全面系统地阐述了企业财务管理的基本理论、内容、方法和技能。全书包含财务管理总论、资金时间价值和风险分析、筹资管理、资本成本和资本结构、营运资金管理、项目投资管理、证券投资管理、利润分配管理、财务预算、财务控制、财务分析等 11 个章节的内容。

本书具有科学性、系统性、实用性的鲜明特色，强调新颖性和可操作性的结合，可作为高职高专院校财务管理专业和会计专业的主干教材，也可作为工商管理类学科其他专业的专业教材或辅助教材，还可作为经济管理人员自学和培训参考用书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/吕向敏, 郑颖主编. —北京: 冶金工业出版社, 2008.6
ISBN 978-7-5024-4600-0

I.财… II.①吕…②郑… III.企业管理: 财务管理—高等学校: 技术学校—教材 IV.F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 078255 号

出 版 人 曹胜利

地 址 北京北河沿大街嵩祝院北巷 39 号, 邮编 100009

电 话 (010)64027926 电子信箱 postmaster@cnmip.com.cn

责任编辑 马文欢

ISBN 978-7-5024-4600-0

北京天正元印务有限公司印刷; 冶金工业出版社发行; 各地新华书店经销

2008 年 6 月第 1 版, 2008 年 6 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16; 17.5 印张; 390 千字; 271 页; 1-3000 册

29.00 元

冶金工业出版社发行部 电话: (010)64044283 传真: (010)64027893

冶金书店 地址: 北京东四西大街 46 号(100711) 电话: (010)65289081

(本书如有印装质量问题, 本社发行部负责退换)

前 言

“面向企业，立足岗位；优化基础，注重素质；强化应用，突出能力”，培养一线“技术岗位型”人才，这是我们高职高专院校的教学模式和培养目标。要实现这一培养目标，必须坚持以教学改革为中心，以实践教学为重点，不断提高教学质量，突出高等职业教育特色的指导思想。

本书是按照教育部《关于加强高职高专教育教材建设若干意见》和《高职高专规划教材编写的指导思想、原则和特色》的要求，根据财务管理学科的新发展与高职高专以就业为导向、体现实用性和适度性、突出专业技能训练和岗位针对性、体现职业特点等高职高专教育人才培养目标编写的。

编者广泛吸取高职高专原有的财务管理教学和教材建设经验，联系财务管理学科的新发展与企业财务管理实务，系统地阐述了企业财务管理的基本理论、内容、方法和技能。本书内容深入浅出，注重教材的实用性及适用性；每章后面附有习题，便于学生加强理解和练习，使学生能够举一反三，融会贯通，十分有利于教师的教学和学生的学习掌握。

本书由吕向敏、郑颖任主编，温月振、田艳霞任副主编，勾景秀、李红、闫葳参加编写。全书由吕向敏总纂定稿。

本书在写作过程中参考了有关学者、专家的论著，并引用了其中的部分内容。

由于编者水平所限，书中如有不足之处敬请使用本书的师生与读者批评指正，以便修订时改进。如读者在使用本书的过程中有其他意见或建议，恳请向编者(bjzhangxf@126.com)踊跃提出宝贵意见。

编 者

目 录

第一章 财务管理总论	1	第二节 资金需要量的预测	41
第一节 财务管理概论	1	一、定性预测法	41
一、财务管理的基本概念	1	二、定量预测法	41
二、企业财务活动	1	第三节 权益资金筹集	44
三、企业财务关系	2	一、吸收直接投资	44
四、财务管理的基本环节	4	二、发行股票	46
第二节 财务管理的目标	5	三、留存收益筹资	52
一、企业财务管理的目标	5	第四节 负债资金筹集	53
二、财务管理目标的协调	7	一、银行借款	53
第三节 财务管理环境	8	二、发行债券	57
一、法律环境	8	三、融资租赁	62
二、金融市场环境	9	四、商业信用	65
三、经济环境	12	第五节 企业筹资组合	67
本章习题	12	一、营运资金政策	67
第二章 资金时间价值与风险分析	16	二、影响企业筹资组合的因素	71
第一节 资金时间价值的概念	16	三、不同的筹资组合对企业报酬 和 risk 的影响	72
一、资金时间价值的概念	16	本章习题	73
二、一次性收付款项的终值 与现值	16	第四章 资本成本和资本结构	81
三、年金的终值与现值	19	第一节 资本成本	81
四、资金时间价值的应用	25	一、资本成本的概念及作用	81
第二节 风险价值	28	二、个别资本成本	82
一、风险的构成与类别	28	三、加权平均资本成本	86
二、风险衡量	29	四、边际资本成本	87
三、资本资产定价模型	31	第二节 杠杆原理	89
四、风险收益率	32	一、杠杆原理概述	89
五、风险规避对策	33	二、经营杠杆	91
本章习题	34	四、财务杠杆	93
第三章 筹资管理概述	38	四、复合杠杆	95
第一节 企业筹资管理概述	38	第三节 资本结构	97
一、企业筹资的渠道和方式	38	一、资本结构概述	97
二、企业筹资的类型	40	二、最佳资本结构的确定	98
		三、资本结构的调整	102

本章习题	102	第五节 项目投资的风险分析	149
第五章 营运资金管理	108	一、调整现金流量法	149
第一节 营运资金概述	108	二、风险调整折现率法	150
一、营运资金的特点	108	本章习题	151
二、营运资金的管理原则	108	第七章 证券投资	156
第二节 现金管理	109	第一节 证券投资的目的是与程序	156
一、现金管理的目的	109	一、证券及其分类	156
二、最佳现金持有量	110	二、证券投资的目的	157
三、现金的日常管理	115	三、证券投资的对象与种类	157
第三节 应收账款管理	116	四、证券投资的程序	158
一、应收账款的功能与成本	116	第二节 债权投资	159
二、信用政策的确定	117	一、债券投资的目的	159
三、应收账款的日常管理	120	二、债券投资的优缺点	159
第四节 存货	121	三、债券的收益率	159
一、存货的功能与成本	121	四、债券的估价	163
二、存货经济批量模型	123	第三节 股票投资	165
三、订货方式与再订货点	125	一、股票投资的种类和目的	165
四、存货 ABC 分类管理	127	二、股票的收益率	165
本章习题	129	三、股票的估价	166
第六章 投资管理	133	四、股票投资的优缺点	167
第一节 投资概述	133	第四节 基金投资	168
一、投资的含义和种类	133	一、投资基金	168
二、投资的程序	133	二、投资基金的种类	168
三、投资决策应遵循的原则	133	三、投资基金的估价与收益率	170
四、项目投资评价的基本原理	134	四、基金投资的优缺点	172
第二节 项目投资的现金流量分析	135	本章习题	172
一、项目投资及其特点	135	第八章 利润分配管理	176
二、项目投资现金流量的分析	135	第一节 利润分配的概述	176
三、现金流量的估算	136	一、收益分配的基本原则	176
四、现金流量的计算	138	二、确定收益分配政策应考虑	
第三节 投资项目评价的基本方法	139	的因素	177
一、贴现的分析评价方法	139	三、股利理论	179
二、非贴现的分析评价方法	142	第二节 股利政策	180
第四节 项目投资评价方法的应用	144	一、剩余股利政策	180
一、工业投资项目决策	144	二、固定股利政策	182
二、固定资产更新决策	144	三、固定股利比例政策	183
三、所得税与折旧对投资的影响	147	四、正常股利加额外股利政策	183

第三节 收益分配程序与方案.....184	三、业绩考核.....229
一、股利分配程序.....184	第四节 责任结算与核算.....230
二、股利分配方案的确定.....184	一、内部转移价格.....230
三、股票分割与股票回购.....187	二、内部结算.....232
本章习题.....188	三、责任成本的内部转账.....233
第九章 财务预算.....193	本章习题.....233
第一节 财务预算概述.....193	第十一章 财务分析.....238
一、财务预算的作用.....193	第一节 财务分析概述.....238
二、财务预算体系.....193	一、财务分析的目的.....238
第二节 财务预算的编制方法.....194	二、财务报表分析的一般步骤.....239
一、固定预算法和弹性预算法.....195	三、财务报表分析的原则.....239
二、定基预算法和零基预算法.....200	第二节 财务报表分析方法.....239
三、静态预算法和动态预算法.....204	一、比较分析法.....239
第三节 现金预算与预计财务报表	二、比率分析法.....240
的编制.....207	三、趋势分析法.....240
一、现金预算的编制.....207	四、连环替代法.....241
二、预计财务报表的编制.....212	五、综合分析法.....242
本章习题.....213	第三节 基本的财务比率.....242
第十章 财务控制.....217	一、变现能力比率.....242
第一节 财务控制的含义与种类.....217	二、资产管理比率.....246
一、财务控制的含义与特征.....217	三、负债比率.....248
二、财务控制的基础.....218	四、盈利能力比率.....250
三、财务控制的种类.....218	五、上市公司财务比率.....252
第二节 责任中心.....220	六、报表综合分析.....254
一、责任中心的含义与特征.....220	本章习题.....258
二、成本中心.....221	附录 时间价值系数表.....263
三、利润中心.....222	附录一 复利终值系数表.....263
四、投资中心.....224	附录二 复利现值系数表.....265
第三节 责任预算、责任报告与	附录三 年金现值系数表.....267
业绩考核.....227	附录四 年金终值系数表.....269
一、责任预算.....227	参考文献.....271
二、责任报告.....227	

第一章 财务管理总论

第一节 财务管理概论

一、财务管理的基本概念

在企业经营活动中，财务管理人员至少要了解以下事项：

(1) 公司应该实施什么样的长期投资项目，这是投资决策及资本预算必须要解决的问题。

(2) 如何为所要实施投资的项目筹集资金，即融资决策问题。

(3) 企业管理者如何管理日常的现金和财务工作，包括短期融资和营运资本的决策。

(4) 企业的利润如何分配，即分配决策问题。

这些活动构成了财务管理的主体。

这些问题的解决过程实质上就是企业财务管理活动的全过程。

众所周知，企业的任何一项生产经营活动都离不开资金运动，而对资金运动的管理构成了财务管理的全部内容。因此说，财务管理是企业管理的一部分，是有关资金的获得和有效使用的管理工作。

换言之，财务管理是对企业财务活动实施决策与控制，并对其所体现的财务关系进行的一种管理。由此，为了更深入地理解财务管理的基本概念，必须充分理解财务活动与财务的关系。

二、企业财务活动

企业财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称，即企业资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为。在市场经济条件下，拥有一定数额的资金，是进行生产经营活动的必要条件。企业生产经营过程，一方面表现为物资的不断购进和售出；另一方面则表现为资金的支出和收回，企业的经营活动不断进行，也就会不断产生资金的收支。企业资金的收支，构成了企业经济活动的一个独立方面，这便是企业的财务活动。企业财务活动主要表现在以下 4 个方面。

(一) 企业筹资引起的财务活动

在市场经济条件下，企业要从事生产经营，必须以占有或支配一定数额的资金为前提，因此，企业必须通过各种渠道以各种形式筹集一定数量的资金。所谓筹资，是指企业为了满足投资和用资的需要，筹措和集中所需要资金的过程。在筹资过程中，企业一方面要预测筹资的总规模，以保证投资所需要的资金；另一方面要通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择，确定合理的筹资结构，使筹资的代价降低而风险不变甚至更低，从而提高企业价值，这是解决筹资决策问题的关键所在。

企业通过筹资，可以形成两种不同性质的资金：一是企业的权益资金，它可以通过吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益转增资本等方式取得；二是企业债务资金，它可以通过向银行借款、发行债券、利用商业信用等方式取得。

这种因为资金筹集而产生的资金收支，便是由企业筹资而引起的财务活动，是企业财务管理的主要内容之一。

（二）企业投资引起的财务活动

企业筹集资金的目的是把资金用于生产经营活动以便取得最大的经济效益，否则筹资便失去了存在的价值。企业投资可以分为广义和狭义两种。广义的投资是指企业将筹集到的资金投入使用的过程，如购置流动资产、固定资产、无形资产等，也称企业的对内投资，或者购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营，也称企业的对外投资；狭义的投资仅指对外投资。无论是企业购买内部所需的各种资产，还是购买各种债券，都需要支出资金。而当企业变卖其对内投资所形成的各种资产或收回其对外投资时，则会产生资金的收入。

需要注意的是，企业在投资过程中，首先必须要考虑投资规模，即为确保获取最佳投资效益，企业所应投放的合理的资金数额；其次必须通过投资方向和投资方式的选择，来确定合理的投资结构，以提高投资效益，降低投资风险。

这种因企业投资而产生的资金收支，便是由投资而引起的财务活动，也是企业财务管理的内容。

（三）企业经营引起的财务活动

企业在正常的生产经营过程中，会发生一系列的资金收付。首先，企业要采购材料或商品，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；再次，如果企业资金不能满足企业经营的需要，还要采取短期借款方式来筹集所需资金。这种因企业日常生产经营而引起的财务活动，也称为资金营运活动。

企业的营运资金，主要是为满足企业日常营业活动的需要而垫支的资金，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，资金的利用效率就越高，就可以用等量的资金获取更多的产出，取得更多的收入，获得更多的报酬。因此，如何加速资金周转，提高资金利用效率，也是财务管理的主要内容。

（四）企业分配引起的财务活动

企业在生产经营过程中会产生利润，也可能会因对外投资而分得利润，这表明企业投资有了增值或取得了投资报酬。企业取得的各种收入在补偿成本、缴纳税金之后形成企业的净利润。

企业的利润要按规定的程序进行分配，随着分配过程的进行，资金退出或者留存在企业，必然会影响企业的资金运动，这种影响不仅表现在资金运动的规模上，而且表现在资金运动的结构上，如对筹资结构的影响。因而，如何依据一定的法律规则，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，也是财务管理的主要内容之一。

上述财务活动的 4 个方面，不是相互割裂、互不相关的，而是相互联系、相互依存的。正是上述相互联系又有一定区别的 4 个方面，构成了完整的企业财务活动，同时也形成了企业财务管理的基本内容：企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理、利润及其分配的管理。

三、企业财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关各方所发生的经济利益关系。企业的筹资活动、投资活动、经营活动、利润及其分配活动与企业上下左右各方面都有着广泛的联系。在现代企业制度中，财务关系是企业与各相关利益团体间的利益博弈关系，它最终通过各方所达成的各类契约来协调。这些契约大多表现为企业外部的各种法律法规制

度和市场交易规则,还有一些则表现为企业内部的各种规则,形成的各类内部财务制度等。

一般说来,企业的财务关系可以概括为以下几个方面。

(一) 企业与所有者(投资者、股东)之间的财务关系

这种关系主要是指企业的所有者向企业投入资金,企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。企业的所有者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务以便形成企业的资本金。企业利用资本金进行经营,实现利润后,应按出资比例或合同、协议、章程的规定,向其所有者分配利润。企业同其所有者之间的财务关系,体现着所有权的性质,反映着经营权和所有权的关系。

(二) 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。企业在生产经营过程中,除利用资本金进行经营活动外,还要借入一定数量的资金,以便降低企业的资本成本,扩大企业经营规模。企业的债权人主要有以下几种:

- (1) 债券持有人。
- (2) 贷款机构。
- (3) 商业信用提供者。
- (4) 其他出借资金给企业的单位或个人。

企业利用债权人的资金,要按约定的利息率,及时向债权人支付利息,债务到期时,要合理调度资金,按时向债权人归还本金。

企业的债权人与企业所有者(投资者、股东)的地位不同,债权人是固定投资收益(也称合同收益)的接受者,他们对企业的债权投资收益及风险较小,因此不可能像股东投资者那样有权直接或间接参与企业经营,也不参与剩余权益的分配。因而,企业同其债权人的关系所体现的仅仅是债务与债权关系。

(三) 企业与受资者(被投资单位)之间的财务关系

主要是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。随着市场经济的不断深入发展,企业生产经营规模和范围的不断扩大,这种关系也将会越来越广泛。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,并以其出资份额为依据参与被投资单位的经营管理和利润分配。企业与受资者的财务关系体现了所有权性质的投资与受资的关系。

(四) 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财务关系。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。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务的关系。

(五) 企业与政府之间的财务关系

中央政府和地方政府作为社会管理者,行使行政职能,为企业生产经营提供公平竞争的经营环境及相关“公共品”,因而,政府无偿参与企业的利润分配。企业必须按照税法规定向中央和地方政府缴纳各种税款,包括所得税、流转税、资源税、财产税和行为税等。企业与政府之间的财务关系体现了一种强制和无偿的分配关系。

(六) 企业内部各单位之间的财务关系

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。企业在实行内部经济核算制的条件下,企业供、产、销各部门以及各生产单位之间,相互提供产品和劳务要进行计价核算。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关系。

(七) 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的过程中所形成的经济关系。职工是企业的劳动者,企业要用自身的产品销售收入,向职工支付工资、津贴、奖金等,按照职工提供的劳动数量和质量支付劳动报酬,并按规定提取公益金。这种企业与职工之间的财务关系,体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

四、财务管理的基本环节

财务管理环节是指为了达到既定的理财目标而进行财务管理工作的一整套程序和相应的方法。财务管理的基本环节包括财务预测、财务决策、财务预算及财务控制等。这些环节相互联系,密切配合,构成财务管理工作的一个完整循环。

(一) 财务预测

财务预测是指根据财务活动的历史资料信息,考虑现实的要求和条件,运用科学的方法,对公司未来财务状况、发展趋势及其结果进行科学的预计和测算。

财务预测是为财务决策提供依据,同时为编制财务预算做好准备。因此,进行财务预测,对于提高财务管理的效率和质量具有十分重要的意义,进行财务预测的一般程序如下:

- (1) 明确预测对象和目的。
- (2) 搜集和整理资料。
- (3) 确定预测方法,一般用定性和定量两种方法。
- (4) 利用预测模型进行预测。
- (5) 提出多种设想和方案供财务决策时选择。

(二) 财务决策

财务决策是指财务人员在理财目标的总体要求下,根据财务预测所作出的多种设想和方案,进行对比分析,从中选出最佳方案的过程。

在市场经济条件下,财务管理的核心是财务决策,其他管理环节的工作都是围绕着这个核心展开的。因此,财务决策的合理与否将决定财务管理工作的成败,乃至整个企业的兴衰成败。

财务决策过程一般需要经过以下4个步骤:

- (1) 提出问题,确定决策目标。
- (2) 收集资料,拟定方案。
- (3) 分析、评价备选方案。
- (4) 选出最佳方案。

(三) 财务预算

财务预算是指运用科学的技术手段和数量方法,对未来财务活动的内容及指标所进行的具体规划。财务预算是财务预测、财务决策的进一步深化,它是以财务决策确立的方案

和财务预测提供的信息为基础,并加以具体化,也是控制财务活动的依据。

财务预算的编制一般包括以下 3 个步骤:

- (1) 分析财务环境,确定预算指标。
- (2) 协调人力、物力、财力,组织综合平衡。
- (3) 选择预算方法,编制财务预算。

(四) 财务控制

财务控制是指在财务管理过程中,以财务预算为依据,对财务活动如资金的收入、支出、占用、耗费,进行日常的指导、协调、监督和限制,以实现财务预算所规定的财务目标。

财务控制的方法很多,常用的方法是进行防护性控制(亦称排除干扰控制)和反馈控制(亦称平衡偏差控制)。

(五) 财务分析

财务分析是指以会计核算资料和其他方面提供的资料为主要依据,运用专门的方法,对公司财务活动的过程和结果进行分析和评价的一项工作。通过财务分析,可以肯定过去财务工作中的成绩,并揭露问题、总结经验、查找原因,以指导未来的财务管理活动,促使公司改善经营管理,提高经济效益。

财务分析常用的方法有:对比分析法、比率分析法、因素分析法等。

第二节 财务管理的目标

系统论告诉我们,正确的目标是系统良性循环的前提条件,企业财务管理的目标对企业财务管理系统的运行也具有同样意义。为此,应首先明确财务管理的目标。

财务管理的目标,又称作理财目标,它是企业进行财务活动所要达到的根本目的,是评价企业财务活动是否合理的标准,它决定着财务管理的基本方法。

财务管理的目标直接反映着理财环境的变化,并根据环境的变化做适当调整,它是财务管理理论体系中的基本要素和行为导向,是财务管理实践中进行财务决策的出发点和归宿。财务管理目标制约着财务运行的基本特征和发展方向,是财务运行的一种驱动力。不同的财务管理目标,会产生不同的财务管理运行机制,科学地设置财务管理目标,对优化理财行为,实现财务管理的良性循环,具有重要意义。

一、企业财务管理的目标

财务管理是企业管理的一部分,从根本上说,财务管理的目标取决于企业的总目标,取决于特定的社会经济模式。因此,若要全面理解财务管理的目标,必须首先理解企业的总目标。

(一) 企业的目标及其对财务管理的要求

企业是盈利性组织,其出发点和归宿是获利。企业一旦成立,就不可避免地要面临竞争,并始终处在生存和倒闭、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。

1. 生存

企业只有生存,才可能获利。企业生存的“土壤”是市场,企业在市场中生存下去的基本条件是以收抵支;企业生存的另一个基本条件是到期偿债。因此,企业生存的主要威胁来自两方面:一个是长期亏损,它是企业终止的内在原因;另一个是不能偿还到期债

务,它是企业终止的直接原因。亏损企业为维持运营被迫进行偿债性融资,借新债还旧债,如果不能扭亏为盈,迟早会因借不到钱而无法周转,从而不能偿还到期债务。当然,盈利企业也可能出现“无力支付”的情况,主要是借款扩大业务规模,冒险失败,为偿债必须出售不可缺少的固定资产,使生产经营无以为继。

力求保持以收抵支和偿还到期债务,减少破产风险,使企业能够长期、稳定地生存下去,是对财务管理的第一个要求。

2. 发展

企业是在发展中求得生存的。一个企业如果不能发展,不能提高产品和服务的质量,不能扩大自己的市场份额,就会被其他企业排挤出市场。企业的停滞是死亡的前奏。

企业的发展集中表现为扩大收入。扩大收入的根本途径是提高产品的质量,扩大销售的数量,这就要求不断更新设备、技术和工艺,并不断提高各种人员的素质,也就是要投入更多、更好的物质及人力资源,并改进技术和管理。在市场经济中,各种资源的取得都要付出资金。企业的发展离不开资金。

因此,筹集企业发展所需要的资金,是对财务管理的第二个要求。

3. 获利

企业必须能够获利,才有生存的价值。建立企业的目的是盈利。

从财务上看,盈利就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,资金的每项来源都有其成本。每项资产都是投资,都应该是生产性的,需要从中获得回报。例如,各项固定资产要充分用于生产,要避免存货积压,要尽快回收应收账款,要充分利用暂闲置的现金等。财务主管人员务必能对企业正常经营产生的和从外部获得的资金以产出最大的形式加以利用。

因此,通过合理、有效地使用资金使企业获利,是对财务管理的第三个要求。

综上所述,企业的目标是生存、发展和获利。企业的这些目标要求财务管理完成筹措资金并有效地投放和使用资金的任务。

(二) 财务管理的目标

明确财务管理的目标,是搞好财务工作的前提。如前所述,由于企业财务管理是企业的一个组成部分,因而企业财务管理的整体目标应该和企业的总目标具有一致性。因此,上述企业对财务管理的要求需要统一起来加以表达,才能判断一项财务决策是否符合企业目标。

根据现代企业财务管理理论和实践,关于企业财务管理目标的综合表达,主要有以下几种观点。

1. 利润最大化

利润最大化就是假定在企业的投资预期收益确定的情况下,财务管理行为将朝着有利于企业利润最大化的方向发展。利润最大化是古典微观经济学的理论基础。西方经济学家以往都是以利润最大化这一概念来分析和评价企业行为和业绩的。

这种观点认为:利润代表了企业新创造的财富,利润越多则说明企业的财富增加得越多,越接近企业的目标。

利润最大化目标在现实中存在以下难以解决的问题:

(1) 没有考虑利润的取得时间,即没有考虑资金时间价值。

(2) 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期间之间的比较。

(3) 没有充分考虑风险因素,在现代的市场环境中,追求高额利润同时也意味着高风险。

(4) 片面追求利润最大化, 可能导致企业的短期行为, 导致企业发展的后劲不足。所以, 现代财务管理理论认为, 利润最大化并不是财务管理的最优目标。

2. 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, 也称每股盈余。这里的利润额是税后净利润。所有者或股东是企业的出资者, 他们投资的目标是为了取得投资收益, 表现为税后净利润(即可以用来分配的利润)与出资额或股份数(即普通股)的对比关系。

这种观点认为: 把企业的利润与所有者或股东投入的资本联系起来考察, 用资本利润率或每股盈余来概括企业财务管理的目标, 可以避免“利润最大化”的缺点。

这种以“利润最大化”为目标的观点仍然存在着未考虑资金时间价值及投资风险的共性缺陷。

3. 企业价值最大化或股东财富最大化

股东创办企业的重要目的, 在于创造尽可能多的财富, 他们是企业的所有者, 企业价值最大化就是股东财富最大化。

企业的价值, 在于它能给所有者带来未来报酬, 包括获得股利和出售其股权换取现金。这里所说的企业价值, 并不仅仅是企业账面资产的总价值, 而是企业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。

这种观点认为: 企业价值最大化或股东财富最大化是企业财务管理的目标。这也是本书采纳的观点。

以企业价值最大化或股东财富最大化为目标, 其优点表现在以下几个方面。

- (1) 既考虑了资金的时间价值也考虑了投资的风险价值。
- (2) 反映了对企业资产增值保值的要求。
- (3) 有利于克服管理上的片面性和短期行为。
- (4) 有利于社会资源的合理配置, 因为社会资金通常会流向企业价值或股东财富最大化的企业。因而这一目标基本克服了前述两个目标的缺陷。

二、财务管理目标的协调

企业财务管理的目标是企业价值最大化, 根据这一目标, 财务活动所涉及的不同利益主体如何进行协调是财务管理必须解决的问题。

一般说来, 投资者(股东)、经营者和债权人之间构成了企业最重要的财务关系, 也是财务管理目标重点要协调的对象。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(管理当局)在企业里直接从事财务管理工作。企业是所有者(股东)的企业, 财务管理的目标是指股东的目标。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, 但经营者和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“股东财富最大化”, 与股东的目标也不一致。企业必须协调这些方面的冲突, 才能实现财务管理的目标。在这些冲突的协调过程中, 企业与社会之间的利益协调也应该包含其中。

(一) 所有者(股东)与经营者的矛盾与协调

企业价值最大化直接反映了企业所有者的利益, 与企业经营者没有直接的利益关系。对所有者来讲, 其所放弃的利益也就是经营者所得的利益。在西方, 这种被放弃的利益也称为所有者支付给经营者的享受成本, 但问题的关键在于享受成本的增加, 是否同时提高了企业价值。因而, 经营者和所有者的主要矛盾就是经营者希望在提高企业价值和股东财

富的同时,能更多地增加享受成本;而所有者和股东则希望以较小的享受成本支出带来更高的企业价值或股东财富。

为了解决这一矛盾,应采取让经营者的报酬与绩效相联系的办法,并辅以一定的监督措施。

(二) 所有者(股东)与债权人的矛盾与协调

资金的借入形成了事实上的所有者(股东)与债权人之间的委托代理关系。债权人把资金交给企业,其目的是到期收回本金,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,这就可能使得所有者(股东)的财务目标与债权人期望实现的目标发生矛盾。

首先,所有者(股东)可能会要求经营者改变举债资金的原定用途,将其用于风险更高的项目。若高风险项目获得成功,额外利润为所有者所独享;但若失败,债权人必然要与所有者共同负担由此而造成的损失。对债权人而言,其风险与收益是不对称的,这必然会造成债权人负债价值的实际降低。

其次,所有者(股东)可能未征得现有债权人同意,而要求经营者发行新债券或举借新债,致使旧债券或旧债的价值降低,使旧债权人蒙受损失(因新债的发行会导致相应的偿债风险的增加)。

协调上述矛盾,通常可以采用以下方法:

(1) 在借款合同中加入限制性条款。

(2) 收回借款或停止借款。当债权人发现公司有侵蚀其债权价值的意图时,采取收回债权和不给予公司增加放款的方式,保护自身权益。

(三) 财务管理目标与社会责任

当每个企业以企业价值最大化或股东财富最大化为财务目标时,必须考虑整个社会是否受益;在实现其财务目标的过程中,是否考虑其社会责任的履行等问题。企业财务目标的实现有时会与社会责任的发生矛盾,比如为了保护消费者权益、合理雇用人员、防止环境污染等,企业会因此而付出代价,或损失一些机会,从而减少企业价值或股东财富。所以企业财务管理目标完全以社会责任为前提是有一定困难的。

此矛盾的协调,可以通过行政立法加以解决。对于企业必须履行的社会责任,国家通过制定法律和法规来强制企业承担。

第三节 财务管理环境

企业的财务管理环境又称理财环境,是指对企业财务活动和财务管理产生影响作用的企业内外部条件的统称。一般情况下,影响企业理财的外部环境条件是企业财务决策难以改变的约束条件,而企业内部环境条件大多是可控的,所以我们把研究的重点放在企业外部条件上。影响企业财务决策的外部环境因素涉及的范围很广泛,其中最重要的是法律环境、金融市场环境 and 经济环境。

一、法律环境

市场经济的主要特征就在于它是以法律规范和市场规则为特征的经济制度,在这一制度下,行政手段逐渐减少,而经济手段,特别是法律手段日益增多,越来越多的经济关系和经济活动的准则用法律的形式固定下来。同时,众多的经济手段和必要的行政手段的使用,也必须逐步做到有法可依,从而转化为法律手段的具体形式,真正实现国民经济管理

的法制化。

财务管理的法律环境是指企业和外部发生经济关系时所应遵守的各种法律、法规和规章。法律为企业经营活动规定了活动空间,也为企业在相应空间内自由经营提供了法律上的保护。影响财务管理的主要法律环境因素包括以下几个方面。

(一) 企业组织法律规范

企业组织必须依法成立。组建不同的企业,要依照不同的法律规范。它们包括《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国全民所有制工业企业法》、《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》、《中华人民共和国中外合作经营企业法》等。这些法律规范既是企业的组织法,又是企业的行为法。

不同的企业组织形式,适用不同的法律规范,并以此为依据进行其理财活动。比如,依照《中华人民共和国公司法》成立的公司企业和非公司企业,两者在资金的投入方式、利益的分享方式及债务清偿责任等方面都有很大的区别。

(二) 税务法律规范

任何企业都有法定的纳税义务。影响企业理财活动的有关税收的立法有3类:所得税的法规、流转税的法规和其他地方税的法规。具体税种主要包括增值税、消费税、营业税、资源税、企业所得税、外商投资企业和外国企业所得税及个人所得税。

税负是企业的一种费用,会增加企业的现金流出,对企业理财有重要影响。企业无不希望在不违反税法的前提下减少税务负担。但税负的减少,只能靠精心安排和筹划投资、筹资和利润分配等财务决策,而不允许在纳税行为已经发生时去偷税漏税。

(三) 财务法律规范

财务法律规范主要是《企业财务通则》和行业财务制度。

《企业财务通则》是各类企业进行财务活动、实施财务管理的基本规范。经国务院批准由财政部发布的《企业财务通则》,于1994年7月1日起施行。2006年12月4日,财政部批准通过了修改后的《企业财务通则》,2007年1月1日起施行。它对以下问题作出了规定:建立资本金制度、固定资产的折旧、成本的开支范围、利润的分配。

行业财务制度是根据《企业财务通则》的规定,为适应不同行业的特点和管理要求,由财政部制定的行业规范。

除上述法律规范外,与企业财务管理有关的其他经济法律规范还有许多,包括各种证券法律规范、结算法律规范、合同法律规范等。了解和熟悉这些法律规范,对于企业财务人员在守法的前提下完成财务管理的职能,实现企业的财务目标,具有重要意义。

二、金融市场环境

金融市场是指资金筹集的场所。企业总是需要资金从事投资和经营活动。而资金的取得,除了自有资金外,主要从金融市场取得。广义的金融市场是指一切资本流动的場所,包括实物资本和货币资本的流动。狭义的金融市场一般是指有价证券市场,即股票和债券的发行和买卖市场。我们主要研究狭义的金融市场。金融市场环境也是企业最为主要的环境因素。

(一) 金融市场的种类

金融市场按组织方式的不同可划分为两部分:一是有组织的、集中的场内交易市场,即证券交易所,它是证券市场的主体和核心;二是非组织化的、分散的场外交易市场,它

是证券交易所的必要补充。本书主要介绍第一种市场分类。

1. 按交易的期限

按交易的期限划分, 金融市场划分分为短期资金市场和长期资金市场。

短期资金市场是指期限不超过一年的资金交易市场。因为短期有价证券易于变成货币或作为货币使用, 所以也叫货币市场。长期资金市场是指期限在一年以上的股票和债券交易市场, 因为发行股票和债券主要用于固定资产等资本货物的购置, 所以也叫资本市场。

2. 按交割的时间

按交割的时间划分, 金融市场划分分为现货市场和期货市场。

现货市场是指买卖双方成交后, 当场或几天之内买方付款、卖方交出证券的交易市场。期货市场是指买卖双方成交后, 在双方约定的未来某一特定的时日才交割的交易市场。

3. 按交易的性质

按交易的性质划分, 金融市场划分为发行市场和流通市场。

发行市场是指从事新证券和票据等金融工具买卖的转让市场, 也叫初级市场或一级市场。流通市场是指从事已上市的旧证券或票据等金融工具买卖的转让市场, 也叫次级市场或二级市场。

4. 按交易的直接对象

按交易的直接对象划分, 金融市场划分为同业拆借市场、国债市场、企业债券市场、股票市场、金融期货市场等。

(二) 我国主要的金融机构

1. 中国人民银行

中国人民银行是我国的中央银行, 它代表政府管理全国的金融机构和金融活动, 经理国库。其主要职责是制定和实施货币政策, 保持货币币值稳定; 依法对金融机构进行监督和管理, 维持金融业的合法、稳健运行; 维护支付和清算系统的正常运行; 持有、管理、经营国家外汇储备和黄金储备; 代理国库和其他与政府有关的金融业务; 代表政府从事有关的国际金融活动。

2. 政策性银行

政策性银行是指由政府设立, 以贯彻国家产业政策、区域发展政策为目的, 不以盈利为目的的金融机构。政策性银行与商业银行相比, 其特点在于: 不面向公众吸收存款, 而以财政拨款和发行政策性金融债券为主要资金来源; 其资本主要由政府拨付; 不以盈利为目的, 经营时主要考虑国家的整体利益和社会效益; 其服务领域主要是对国民经济发展和社会稳定有重要意义而商业银行出于盈利目的不愿筹资的领域; 一般不普遍设立分支机构, 其业务由商业银行代理。但是, 政策性银行的资金并非财政资金, 也必须有偿使用, 对贷款也要进行严格审查, 并要求还本付息、周转使用。

3. 商业银行

商业银行是以经营存款、放款、办理转账结算为主要业务, 以盈利为主要经营目标的金融企业。商业银行的建立和运行, 受《中华人民共和国商业银行法》规范。

我国的商业银行可以分为两类: 一类是国有独资银行, 是由国家专业银行演变而来, 包括中国工商银行、中国农业银行、中国银行和中国建设银行; 另一类是股份制商业银行, 是 1987 年以后发展起来的, 包括交通银行、深圳发展银行、中信实业银行和华夏银行等。

4. 非银行金融机构

目前, 我国的非银行金融机构有保险公司、信托投资公司、证券机构、财务公司、金