

高职高专教育“十二五”规划教材

财务管理

CAIWU GUANLI

主 编 张晓天

北京工业大学出版社

高职高专教育“十二五”规划教材

财 务 管 理

主 编：张晓天

副主编：刘春才 陈建春

李建红 张瑞凤

参 编：徐海燕 吴启高

季丽娟 高 玲

苏永彪

北京工业大学出版社

内 容 提 要

本书在编写中以“项目导向,任务驱动”为理念,具有“体例科学,材料新颖,形式灵活,教、学、做一体”的特色。本书分为10个项目,共31个任务,涉及财务管理的各个方面,引用了大量的案例,力图提高学生理论联系实际的能力。本教材可作为各类高职高专院校财经类专业的教学用书,也可作为培训、进修、自学的参考资料。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/张晓天主编. —北京:北京工业大学出版社, 2010. 9
ISBN 978 - 7 - 5639 - 2456 - 1

I. ①财… II. ①张… 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 (2010) 第 151008 号

财务管理

主 编: 张晓天	经销单位: 全国各地新华书店
责任编辑: 董志乔	开 本: 787 mm×1 092 mm 1/16
出版发行: 北京工业大学出版社	印 张: 17
地 址: 北京市朝阳区平乐园 100 号	字 数: 451 千字
邮政编码: 100124	版 次: 2010 年 8 月第 1 版
电 话: 010 - 67391106 010 - 67392308 (传真)	印 次: 2010 年 8 月第 1 次印刷
电子信箱: bgdcbsfxb@163. net	标准书号: ISBN 978 - 7 - 5639 - 2456 - 1
承印单位: 徐水宏远印刷有限公司	定 价: 32.00 元

版权所有 翻印必究

图书如有印装错误, 请寄回本社调换

前 言

随着我国市场经济的迅猛发展，财务管理在提高企业竞争力方面发挥着越来越重要的作用。财务管理作为高职高专教育财经类专业的一门核心课程，已成为现代复合型财经应用人才必备的专业知识和技能。为较好地实现高职高专的培养目标，我们根据财政部最新颁布的会计准则、财务管理理论的新发展、以及企业财务管理实务的需要，按照“任务驱动、项目导向”的模式编写了本书。

本书主要有以下特点：

1. **结构合理，内容新颖。**本书以资金管理的过程为主线构建逻辑体系；以企业资金管理的思路来设置教材内容体系；依据“现代、灵活、应用”的思路安排内容，并根据内容的难易和繁简程度妥善处理教学内容的详略。

2. **项目导向，任务驱动。**根据高职高专毕业生就业的实际情况，结合企业财务管理实务，本教材以介绍财务管理工作中所需要的基础知识和应用能力为主要内容，重在培养职业能力，注重内容的实用性和针对性，强调教材基础性与应用性的融合。

3. **案例教学，寓教于乐。**本书中的每一个项目均以“案例导入”切入正题，所选案例既是本项目讲解的主要内容，又是与财务管理业务息息相关的事例，且都是发生在近年来的国内外案例，极具时代气息。此举在提高学生兴趣的同时也达到了寓教于乐的目的。

4. **形式灵活，教、学、做一体。**本书以工作任务为中心，实际操作性强，融教、学、做于一体，培养学生实际应用能力，充分体现高职高专教育的职业性。每个项目中的小知识形式灵活新颖，便于学习者更好地理解财务管理基础知识。同时，每个项目后都配有案例分析、多种形式的同步测试题，既可复习巩固本项目内容，又可锻炼、加强财务管理的实际运用能力。

本书适用于高职高专院校、成人高校、继续教育学院、民办高校的财经类专业教学使用，也可作为在职经济管理人员岗位培训、自学进修的参考用书。

本书在编写过程中参考了不少专著和教材，得到了不少专家学者、院校领导，以及北京工业大学出版社的大力支持，在此一并表示感谢！

由于编者水平有限，书中疏漏之处在所难免，敬请读者批评指正。

编 者

目 录

项目一 财务管理认知	1
任务 1 财务管理的内容和目标	2
任务 2 财务管理的工作环节	9
任务 3 财务管理的环境	11
项目小结	17
同步测试	18
项目二 财务管理的基本观念	21
任务 4 货币时间价值观念	22
任务 5 风险观念	32
项目小结	37
同步测试	38
项目三 财务预测	42
任务 6 资金需要量的预测	43
任务 7 财务预算的编制方法	48
任务 8 全面预算和现金预算	51
项目小结	64
同步测试	64
项目四 筹资管理	70
任务 9 筹资渠道与筹资方式的选择	71
任务 10 负债资金的筹集	77
任务 11 权益资金的筹集	88
项目小结	93
同步测试	93
项目五 资本结构决策	97
任务 12 资本成本的计算	98
任务 13 杠杆价值的应用	104
任务 14 资本结构的优化	108
项目小结	113
同步测试	114

项目六 流动资产	管理	119
任务 15	现金管理	120
任务 16	应收账款管理	125
任务 17	存货管理	130
项目小结		137
同步测试		137
项目七 项目投资	管理	142
任务 18	项目投资现金流量的估算	143
任务 19	项目投资的评价	150
项目小结		170
同步测试		170
项目八 证券投资	管理	175
任务 20	债券投资管理	176
任务 21	股票投资管理	178
任务 22	基金投资管理	182
任务 23	权证投资管理	188
任务 24	证券投资风险与组合	191
项目小结		197
同步测试		198
项目九 利润分配	管理	202
任务 25	利润分配原则与程序	203
任务 26	股利政策	205
任务 27	股票股利与股票分割	212
任务 28	股票回购	214
项目小结		219
同步测试		219
项目十 财务分析		224
任务 29	财务分析方法	225
任务 30	财务比率分析	228
任务 31	财务综合分析	242
项目小结		244
同步测试		245
附表 1	复利终值系数表	251
附表 2	复利现值系数表	254
附表 3	年金终值系数表	257
附表 4	年金现值系数表	260
参考文献		263



项目一

财务管理认知

学习目标

- 能运用财务管理的内容评价具体企业的财务管理制度
- 能识别财务管理的目标
- 能设计简单的企业财务管理工作流程

学习要点

- 财务管理的内容
- 财务管理的目标
- 财务管理的工作环节
- 财务管理环境的分类及具体内容

案例导入

“迪拜世界”的债务危机

2009年11月26日,迪拜的国有公司“迪拜世界”无法按时偿付即将到期的35亿美元债券,在国际资本市场再掀波澜。国际评级机构纷纷降低类似国有公司的评级,国际投资者大量抛售阿拉伯联合酋长国的各类债权,令本来财务状况良好的阿布扎比也深受其害。投资者对迪拜还债能力信心大跌,大幅推升债务违约保险价格,比冰岛还要高。有些专家甚至耸人听闻地惊呼全球金融危机第二波已经到来。

“迪拜世界”在迪拜的三个国有投资公司中排名第一,其业务主要在两大领域:地产开发和港口码头。随着全球贸易复苏,其港口码头业务发展良好。这次出问题的是其旗下最大的房地产集团——棕榈岛集团。

触发其财务问题的直接诱因是市场状况的改变。危机以来,迪拜房价平均下降了50%,使得棕榈岛集团和“迪拜世界”的资产严重缩水。“迪拜世界”表明目前的问题是现金流短缺,但资产负债表状况依然良好,总负债为600亿美元,总资产仍高达1000亿美元。但问题是,这些资产现在变不了现,即使变了现,也未必能收回1000亿美元。

“迪拜世界”的财务风险在数月前已暴露,但当时投资者深信迪拜政府有帮助其重组债务的意愿。再加上同为阿联酋成员的阿布扎比资金雄厚,应该不会对迪拜的困难袖手旁观。仅一周前,“迪拜世界”的主要债权人代表汇丰和苏格兰皇家银行等还得到明确承诺将如期偿还到期的债务,隔天就传来了债务危机的消息。由于迪拜过往太过依赖外来资金,因此这些债权机构未来可能要

面对巨额亏损及坏账,刚恢复元气便要再受打击。

过去半个世纪,迪拜挟着上天赋予的巨额石油财富,建成了沙漠中的现代化城市。他们在创造许多人类奇迹的同时,所要面对的共同问题是,依靠过度投资建起来的经济,如何才能保障投资的高回报?又如何才能实现企业可持续的高速增长?

请思考:

- (1)“迪拜世界”债务危机的主要原因是什么?
- (2)“迪拜世界”在财务管理中存在什么问题?
- (3)“迪拜世界”债务危机对其他企业有何启示?

任务1 财务管理的内容和目标

财务管理是企业管理的一部分,它是指对某一独立核算企业的财务活动进行有效的组织,并正确处理好内外部各项财务关系,运用有效的财务决策和控制的方法,提高企业整体财务和经营管理水平和整体价值的一项经济管理工作。不同的企业,其财务管理的内容和方式可能会有差异,但财务管理都是围绕企业的资金运动展开的,资金只有在不断的循环周转的运动过程中,才能实现保值增值的目标。从本质上来说,财务管理就是资金管理,它是关于资金的筹集、运用和分配等方面所有管理工作的总称。

一、财务管理的内容

从企业管理角度看,财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,是组织企业各种财务活动、处理企业各方面财务关系的管理工作。要了解财务管理的内容,就必须先了解企业的财务活动和财务关系。

(一)企业财务活动

企业的财务活动是指企业在生产经营过程中的各类资金收支事项活动,主要包括筹资、投资、资金营运和利润分配等一系列活动。

1. 企业筹资引起的财务活动

在市场经济条件下,任何经济实体要从事生产经营活动都必须拥有一定数量的资金。筹资活动即是为了满足企业生产经营需要而筹集所需资金的过程。筹资活动是企业财务活动的初始环节。企业的资金来源有两种,一种是借入资金,称为债务资金,属于债权人借给企业的资金,必须按期还本付息,企业可以通过发行债券、向银行贷款、融资租赁、商业信用等多种方式来筹集;另一种是自有资金,称为权益资本,属于企业股东投入的永久性资本,无须归还,企业可以通过发行股票、吸收直接投资等方式来筹集。筹到资金的时候,表现为资金的流入;还本付息,表现为资金的流出。因上述资金筹集活动而产生的资金收支,便是由企业筹资而引起的财务活动。

2. 企业投资引起的财务活动

企业筹集资金的目的是为了把资金投入生产经营活动以获取投资收益,实现资本的增值。投资活动就是企业把筹集到的资金投资于企业生产经营活动以获取投资收益的过程。按投资方向,投资活动可分为对内投资和对外投资。企业将资金投放在企业内部,用于购买厂房,引进生产线,安装设备,无形资产等,这些形成企业的对内投资;企业把资金投放于企业外部,购买其他企业的股票、债券或与其他企业合资、合作、联营,便形成企业的对外投资。企业投资时,发生资金流出;

企业收回其对外投资时,则产生资金流入。因投资活动而产生的资金收支,便是由投资而引起的财务活动。

3. 企业经营引起的财务活动

企业在生产经营过程中,会发生一系列的资金收支。企业要采购材料,支付人工费用,制造费用,管理费用,销售费用等;实现销售后,会收回应收账款,在这过程中还会发生相应的收账费用,这种因企业生产经营而产生的资金收支,便是由企业经营活动引起的财务活动。

4. 企业分配引起的财务活动

企业在经营活动和投资活动中都会取得收益,扣除相关成本费用后的余额,就称为利润。这些增加的资金要按规定的程序在国家、经营者、投资者及相关利益关系人之间进行合理分配。国家政府按税法规定收取税金,经营者按一定的比例对利润提取盈余公积金,剩余部分再按一定比例向投资者分配利润。这种因利润分配而产生的资金收支便属于由利润分配引起的财务活动。

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。这4个方面也形成了财务管理的基本内容。

(二) 财务关系

财务关系是指企业在组织筹资、投资、营运和利润分配等财务活动的过程中,与各有关方面所发生的经济利益关系。这些财务关系主要包括以下7个方面。

1. 企业与国家之间的财务关系

这种关系表现为国家政府以社会管理者的身份强制和无偿地参与企业收益的分配。按照我国的法律规定,任何企业都有依法纳税的义务,以保证国家财政收入的实现,满足社会管理与公共建设的需要。企业应缴纳的税金有增值税、营业税、消费税、所得税、城市维护建设税、关税、印花税、车船使用税等,企业首先要保证上述税金的及时足额缴纳。

2. 企业与投资者之间的财务关系

这种关系表现为投资者向企业投入资金形成企业的权益资本,企业按其出资比例向投资者分配利润,并对其投入的资本金进行保值和增值。投资者有按照投资合同、协议、章程的约定履行出资的义务,必须如期交足资本金,不得以任何方式抽走资本金。同时,投资者还可以按出资额比例参与企业管理和利润分配。企业投资者可以是国家、法人单位、个人或外商。企业收到投资后,应遵守有关法律法规和出资协议章程,保证投资人的合法权益,确保股东权益不受侵害。同时,企业自主经营,投资者不得侵犯企业的合法权益。

3. 企业与债权人之间的财务关系

企业同债权人的财务关系表现为企业向债权人借入资金,在约定的时间按约定的金额支付利息和归还本金。企业的债权人可以是单位,也可以是个人,债权人具有在约定的时间向企业索取约定的债务本金和利息的法定权利。企业要合理利用债务资金,按约定的利息率,及时支付利息;债务到期时,按时向债权人归还本金,保证企业的资本信誉。

4. 企业与受资者之间的财务关系

企业与受资者之间的关系表现为企业将生产经营过程中的闲置资金以购买股票、债券或直接投资的形式向其他企业投资。企业与被投资企业形成投资和受资关系。企业管理者应按合同和协议履行出资义务,获得相应股份,参与被投资企业的管理和利润分配。

5. 企业与债务人之间的财务关系

企业与债务人之间的财务关系表现为企业向客户提供商业信用,购买其他单位的债券、国库券或委托贷款等。企业将资金出借后,有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金,并可视情况按条款提前收回借款。

6. 企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各单位之间的财务关系表现为企业内部各部门之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务的行为。在实行内部经济核算制和经济责任制的条件下,企业内部各单位有相对独立的财务权利,是独立的利润中心或费用中心。企业供、产、销各部门以及各生产部门之间,经常发生相互提供产品和劳务的行为,需要进行计价结算。

7. 企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系主要表现为企业接受职工提供的劳务,并按一定的标准从经营所得中向职工支付各种劳务报酬。企业按照每个职工对企业贡献的大小以及劳动强度,支付工资、奖金和各种津贴。在分配过程中,企业必须贯彻以按劳分配为主的原则,合理分配劳动所得,正确处理同内部职工之间的利益分配关系。

(三)财务管理的内容

财务管理的主要内容包括资金筹集管理、投资管理、营运资金管理以及利润(或股利)分配管理。

1. 资金筹集管理

投资决策一经作出,公司就必须为满足投资对于资金的需要而进行筹资。筹资是为了满足公司对于资金的需要而筹措和集中资金的经济行为。例如,公司发行股票,发行债券,向银行借款,赊购等。筹资决策主要涉及资产负债表的负债及股东权益方(右方),表现为对公司资金需要的确定,对筹资方式的选择,对公司权益资本与长期负债比例的规划等方面。筹资决策的关键是决定各种资金来源在总资金占用中所占的比重,即确定资本结构,以使筹资风险和筹资成本相配合。

筹集的资金按不同的标准,可将其分为以下几种:

(1)权益资金和借入资金。

权益资金是指公司股东提供的资金。它不需要归还,筹资风险小,但其期望的报酬率高。

借入资金是指债权人提供的资金。它要按期归还本金,并支付利息,有一定的风险,但其要求的报酬率比权益资金低。

权益资金和借入资金的比例关系就是所谓的资本结构。一般说来,完全通过权益资金筹资是不明智的,不能获得财务杠杆的好处,但负债比例大则风险也大,企业可能陷入财务危机,所以,筹资决策的一个主要内容就是确定最佳资本结构。

(2)长期资金和短期资金。

长期资金是指企业可长期使用的资金,包括权益资金和长期负债。权益资金不需要归还,企业可以长期使用,属于长期资金。此外,长期借款也属于长期资金。有时,习惯上把1年以上5年以内的借款称为中期资金,而把5年以上的借款称为长期资金。

短期资金一般是指1年内要归还的短期借款。一般来说,短期资金的筹集主要解决临时的资金需要。例如,在生产经营旺季需要的资金比较多,可借入短期借款,度过生产经营的旺季之后归还。

长期资金和短期资金的筹资速度、筹资成本、筹资风险以及借款时企业所受的限制有所区别。如何安排长期资金和短期资金的相对比重,是筹资决策要解决的另一个主要问题。

2. 投资管理

投资是指以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。投资决策主要涉及资产负债表的资产方(左方),决定企业投资于哪些资产和提出诸如是否新建厂房的问题。企业的投资决策,按不同的标准可以分为以下类型:

(1)直接投资和间接投资。

直接投资是指把资金直接投放于生产经营性资产,以便获取利润的投资。例如,购置设备、兴建工厂、开办商店等。

间接投资又称证券投资,是指把资金投放于金融性资产,以便获取股利、利息收入或资本利得的投资。例如,购买债券、股票、基金等。

这两种投资决策所使用的一般性概念虽然相同,但决策的具体方法很不一样。证券投资只能通过证券分析与评价,从证券市场中选择公司需要的股票和债券,并组成投资组合。作为行动方案的投资组合,不是事先创造的,而是通过证券分析得出的。直接投资要事先创建一个或几个备选方案,通过对这些方案的分析和评价,从中选择一个足够满意的行动方案。

(2)长期投资和短期投资。

长期投资是指影响所得超过一年的投资,例如,购买设备、建造厂房等。长期投资又称资本性投资。用于股票和债券的长期投资,在必要时可以出售变现,而较难以改变的是生产经营性的固定资产投资。所以,有时长期投资专指固定资产投资。

短期投资是指影响所得不超过一年的投资,如对应收账款、存款、短期有价证券的投资。短期投资又称为流动资产投资或营运资金投资。

长期投资和短期投资的决策方法有所区别。由于长期投资涉及的时间长,风险大,决策分析时更重视货币的时间价值和投资风险价值的计量。

由于企业拥有的经济资金具有稀缺性,因此,有效投资、实现风险与收益的均衡,是进行投资决策所必须遵循的基本原则。

3. 营运资金管理

营运资金是为了满足企业日常生产经营活动要求而垫支的流动资金。筹资的目的在于资金的使用,如何合理地使用资金,使其发挥出最大的经济效益,贯穿企业经济活动的始终,涉及企业的各个部门。企业的财务部门要加强日常资金管理,充分降低经营成本,提高资金使用效率。营运资金管理的目标是实现流动资产和流动负债的合理搭配,提高流动性,提高使用效率,降低风险。

营运资金管理的内容主要包括以下3个方面:

- (1)保持现金的收支平衡。
- (2)加强对存货、应收账款的管理,提高资金的使用效率。
- (3)通过制定各项费用预算和定额,降低消耗,提高生产效率,节约各项开支。

4. 利润(或股利)分配管理

企业通过生产经营和投资活动后会取得利润,然后按照利润分配程序对其进行分配。企业应制定合理的分配政策,正确处理好各项财务关系,确保各方面利益的协调,定期考核企业及各部门的经营业绩,进行全面的财务分析工作。

利润(或股利)分配管理的主要内容应该包括下列4个方面:

(1)确定合理的分配政策。过多的利润分配会影响企业的后续发展能力,而过少的利润分配又会影响投资者的投资积极性,而且不同时期,企业对资金的需求也不相同。企业应根据其实际经营状况和未来发展的要求,在充分考虑企业资本结构、筹资能力和资金成本等综合因素的前提下,确定企业合理的利润率和必要的留存收益率,既要考虑到股东目前的利益,又要考虑到企业的长期发展的需要。在具体选择股利政策时,应考虑哪一种股利分配形式对企业是最有利的,同时还要充分考虑企业的现金流量能否满足股利分配的要求。

(2)正确处理各项财务关系。财务分配不仅是股东之间的分配,还是企业各利益关系方的利益协调。在财务分配中如果处理不当,会影响企业的协调发展,影响到企业整体的潜在盈利

能力。

(3)建立完备的责任考核制度。建立企业的责任预算,实施定期责任考核制度,是财务控制职能的重要内容,也是合理财务分配的重要依据。企业应将各项财务计划进行分解,落实到各责任单位和具体人员,促使人人参与,明确其应负的经营目标和财务目标,将其实际收益与其工作的数量、质量和效益挂钩。

(4)实施全面的财务分析。企业的财务分析既有对企业整体的经营分析,又有对具体经营部门的分析;不但有短期财务分析,还有长期财务分析;不仅有静态财务分析,还有动态财务分析;不仅要进行一般财务分析,还要进行专项财务分析;不仅有对企业内部的财务分析,还要对企业外部市场状况进行分析。财务分析的目的,是为信息使用者提供真实可靠和有用的财务信息,为企业有效地进行考核、分配和改善经营方针等提供依据。

小知识 1-1



企业财务管理发展的主要阶段

1. 财务管理的萌芽时期(15 世纪末 16 世纪初~19 世纪末 20 世纪初)

当时西方处于资本主义萌芽时期,商业股份经济的发展要求企业合理预测资本需要量,有效筹集资本。企业的筹资活动仅仅附属于商业经营管理,并没有形成独立的财务管理职业。

2. 筹资财务管理时期(19 世纪末 20 世纪初~20 世纪 20 年代)

工业革命成功后,股份公司迅速发展起来,资本需求量扩大。财务管理成为一种独立的管理职业。财务管理的重点是预计资金需要量和筹措公司所需资金。

3. 法规财务管理时期(20 世纪 20 年代~50 年代)

世界经济大萧条后,财务管理的重点是法律法规和企业内部控制。财务管理的重点开始从扩张性的外部融资,向防御性的内部资金控制转移,资本的有效运用是研究的重心。各种财务目标和预算的确定、债务重组、资产评估、保持偿债能力等问题,是研究的重要内容。

4. 资产财务管理时期(20 世纪 50 年代~60 年代)

这一时期财务管理的重心由重视外部融资转向注重资金在公司内部的合理配置,资产管理成为财务管理的重中之重。注重财务管理的事先控制,强调将公司与其所处的经济环境密切联系,以资产管理决策为中心。

5. 投资财务管理时期(20 世纪 60 年代~70 年代)

这段时期跨国公司增多,金融市场繁荣,市场环境更加复杂,投资风险日益增加,财务管理的重点转移到投资上。企业更加注重投资效益,运用多种金融工具,规避投资风险。

6. 财务管理深化发展时期(20 世纪 70 年代至今)

财务管理朝着国际化、精确化、电算化、网络化方向发展。通货膨胀财务管理成为热点问题。随着计算机技术、电子通信技术和网络技术的迅猛发展,财务管理的伟大革命——网络财务管理,已经悄然到来。

二、财务管理的目标

企业是营利性组织,企业财务管理的目标服从于企业的总目标,并受企业管理自身特点的

制约。

(一) 企业总目标

企业总目标可以概括为生存、发展、获利。

1. 生存

企业只有生存,才可能获利。企业生存依托于市场,包括商品市场、金融市场、人力资源市场、技术市场等,企业生存的第一个基本条件是以收抵支。企业一方面付出货币,从市场上取得所需的资源;另一方面提供市场需要的商品或服务,从市场上换回货币。企业的获得至少要等于付出,才能维持继续经营,这是企业长期得以生存的基本条件。如果企业长期亏损,扭亏无望,就失去了存在的意义,反而会不断地消耗社会资源,为避免进一步扩大损失,股东会主动决定终止企业。

企业生存的另一个基本条件是到期偿债。企业为扩大业务规模或满足经营周转的临时需要,可以向其他个人或法人举债。国家立法规定债务人必须“偿还到期债务”,必要时“破产偿债”。企业如果不能偿还到期债务,就可能被债权人接管或被法院判定破产。

因此,企业生存的危机主要来自两个方面: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,如不能扭亏为盈,迟早会借不到钱而无法周转,从而不能偿还到期债务。盈利企业由于极速扩张等原因,可能冒险失败,无法偿还到期债务,也陷入破产风险。因此,力求保持以收抵支和偿还到期债务的能力,减少破产的风险,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。企业的生产经营是“逆水行舟,不进则退”。在竞争空前激烈的现代社会中,企业必须不断推出更好、更新、更受顾客欢迎的产品,才能市场中立足。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,那么产品就没有核心竞争力,就会在竞争中被淘汰。

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升产品核心竞争力,提高产品的质量,扩大销量,这就要求企业要不断更新设备、技术和工艺,并不断提高各种人员的素质,即投入更多、更好的物质资源、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,都需要付出货币,企业的发展离不开资金。

因此,筹集企业发展所需的资金,是对财务管理的第二个要求。

3. 获利

企业存在的目的是获利。已经建立起来的企业,虽然有提高职工收入、改善劳动条件、扩大市场份额、提升产品质量、减少环境污染等多种目标,但是增加盈利是最具综合能力的目标。盈利不但体现了企业的出发点和归宿点,而且还可以概括其他目标的实现程度,并有助于其他目标的实现。

从财务上看,盈利就是使资产获得超过其投资的回报。每项资金都有成本,每项投资都要求有回报。企业要最大限度地利用现有资产,使其能创造出最大的效益。

因此,合理、有效地使用资金并使企业获利,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。这就要求财务管理完成筹措资金,并有效地使用资金的任务。企业能够生存并成功,很大程度上取决于它过去和现在的财务政策。财务管理不仅与资产的获得及其合理使用的决策有关,还与企业的生产、销售管理有直接联系。

(二) 财务管理目标

财务管理的目标是企业在特定的内外部环境中,通过有效地组织各项财务活动,实施各项财



务职能,正确地处理好各项财务关系所要达到的最终目标。它是指企业理财活动所希望实现的结果,也是企业进行财务活动所要达到的根本目的。企业财务管理的目标主要有以下几种观点。

1. 利润最大化

利润反映了企业当期经营活动中投入与产出对比的结果,体现了企业的获利能力。利润最大化目标认为,利润代表了企业新创造的财富,利润越多则企业的财富增加得就越多。

该观点的优点是:

- (1)可以直接反映企业创造剩余产品的多少。
- (2)可以从一定程度上反映出企业经济效益的高低和社会贡献的大小。
- (3)利润是企业补充资本、扩大经营规模的源泉。

这是追求利润最大的方法,而不是优点。

该观点的缺点是:

(1)没有考虑利润与投入资本额的关系。假设 A、B 两个企业在 2009 年同样获得了 1 000 万元利润,但 A 企业投入的资本金是 500 万元, B 企业投入的资本金是 1 500 万元,哪一个更符合企业的目标? 两个企业的利润绝对数是一样的,没有差异,但如果考虑利润与投入资本的关系,结果就很明显了。

(2)没有考虑货币时间价值。假设 A、B 两个企业在 2009 年同样获得了 1 000 万元利润,但 A 企业是在 2 月份实现的,而 B 企业是在 12 月份实现的,哪一个更符合企业的目标? 如果不考虑资金的时间价值,就难以作出正确的判断。

(3)没有考虑风险因素。假设 A、B 两个企业在 2009 年同样获得了 1 000 万元利润, A 企业的获利已经全部转化为现金,而 B 企业的获利则全部是应收账款,并可能发生坏账损失,哪一个更符合企业的目标? 若不考虑风险大小,就难以作出正确判断。不考虑风险就会使财务决策优先选择高风险的项目,不切实际地盲目追求利润最大,往往会使得企业蒙受较大甚至是不必要的风险。

(4)没有考虑企业一定时期内的现金流量状况,因为利润大并不意味着企业的现金流状况好。

(5)易导致企业短期行为倾向。片面追求利润最大化往往会使企业财务决策带有短期行为倾向。只顾实现目前局部利润最大,而不顾企业的长远发展,如忽视项目的远期效应、产品开发、人才培养、技术装备水平等。

2. 每股盈余最大化

每股盈余是企业一定时期税后利润与普通股股数的对比数。每股盈余最大化认为,应该把企业的利润与股东投入的资本额联系起来考察,用每股盈余来概括企业的财务目标,可以避免“利润最大化”的一些缺点,但每股盈余最大化仍然没有考虑货币时间价值和风险因素,没有考虑现金流量因素,并且同样会由于经营者追求最大收益而造成短期行为,不利于企业的长远稳定发展。

3. 企业价值最大化(股东财富最大化)

所谓企业价值,是指企业能够在市场上实现的价值,简单地说,就是将企业作为一种商品对待,在其转让或出售时它能值多少钱,而不是企业的账面价值总额。在市场经济条件下,任何商品价值的大小和能否实现,是由市场决定的。当一个企业经营业绩良好,保持持续稳定发展,企业的资产负债结构合理,财务风险较小,预计未来具有较高的回报及良好发展前景时,就会被市场认为是一种优质商品,并能以较高的价值被市场承认,而企业股票价值的本质其实就充分反映了这种特性。

企业价值最大化,也就是股东财富最大化,是指股份公司通过合理经营,采用最优的财务政策,在考虑货币时间价值和风险因素的情况下,不断增加股东财富,使股东财富达到最大。

作为目前所普遍采用的观点,企业价值最大化的优点主要是:

- (1)考虑了取得报酬的时间因素,并用货币时间价值的原理进行计量。
- (2)考虑了风险与报酬之间的联系。
- (3)克服了管理上的短期行为。
- (4)有利于社会资源配置。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。

但是,以企业最大化作为财务管理的目标也有缺点:

- (1)概念比较抽象,不易被大众接受。
- (2)对上市公司来说,股票价格是公司价值的直接表现,但股价会受特定经济环境和多种市场因素的综合影响,所以在某一时点上,股份可能并不能全面反映该企业的真实价值。
- (3)对上市公司来讲,企业股票的上市比例及企业间相互参股、控股和间接持股等情况的存在,也会影响股票价格。因为,法人股东对股票市场的变动并不敏感,以控股为目的的股东并不在意股价的变化。
- (4)对非上市企业来说,公司价值更不能依据股份来确定,而是必须进行资产评估。对其可以用未来现金流量贴现的现值来反映企业价值。企业未来现金流入量越大,企业的价值就越大,反之就越小;而贴现率越大,企业的价值就越小,反之就越大。贴现率的高低主要由风险的大小来决定,当企业的风险上升时,贴现率就会上升,而贴现率一般较难准确测算。企业价值的大小与企业的预期收益能力成正比,而与预期风险成反比。

任务2 财务管理的工作环节

财务管理的工作环节是指财务管理工作的步骤和程序。它是根据财务管理工作的程序及各部分间的内在关系划分的,包括财务预测、财务决策、财务计划、财务控制和财务分析等环节。这些环节相互配合、紧密联系,形成周而复始的财务管理循环过程,构成了完整的财务管理循环体系,被称为财务管理循环。

一、财务预测

财务预测是指根据企业财务活动的历史资料,结合企业的目前情况和发展要求,运用科学的方法,对企业未来的财务状况作出预计和测算。它是财务管理的基础,是财务决策的依据,是编制财务计划的前提,也是提高企业经济效益的手段。

1. 财务预测的主要内容

财务预测按其预测的内容可分为筹资预测、投资预测、成本预测、销售收入预测、利润预测;按其时间的长短可分为短期财务预测、中期财务预测和长期财务预测。

2. 财务预测的基本程序

财务预测的基本程序主要有:

- (1)确立财务预测的目标,使预测工作有目的地进行。
- (2)收集和分析财务预测的资料,并加以分类和整理。
- (3)选择合适的预测方法,有效地进行预测工作。
- (4)检查和修正预测的结果,分析产生的误差及其原因,以保证目标的完成。



3. 财务预测的主要方法

财务预测的主要方法有定性预测法和定量预测法。其中定量预测法包括趋势预测法和因果预测法。

二、财务决策

财务决策是指企业在财务管理目标的总体要求下,运用专门的方法从各种备选方案中选择最优方案的过程。财务管理的核心是财务决策,财务预测是为财务决策服务的,财务计划是财务决策的具体化,财务决策关系到企业的生存与发展。

1. 财务决策的主要内容

财务决策包括筹资决策、投资决策、成本费用决策、收入决策和利润决策。财务决策系统一般由决策者、决策对象、信息、决策的理论和方法以及决策的结果 5 个要素所组成。决策的五要素相互联系、相互作用,组成了一个决策系统。

2. 财务决策的一般步骤

- (1)根据财务预测的信息提出问题。
- (2)确定解决问题的备选方案。
- (3)分析、评价、对比各种方案。
- (4)拟定择优标准,选择最佳方案。

3. 财务决策的方法

通常采用投资利润率法、投资回收期法、净现值法、内含报酬率法、决策树法、偿债年限法和现值指数法等。

三、财务计划

财务计划也可称为财务预算,是指在一定时期内以货币形式,运用科学的技术手段和数学方法,对企业财务目标进行综合平衡,制定和协调各项主要计划指标,来反映生产经营活动所需要的资金及其来源、财务收支和财务成果及其分配的计划。它是财务预测和财务决策所确定的经营目标的系统化、具体化,又是进行财务控制和财务分析的主要依据。

1. 财务计划的主要内容

财务计划可以分为项目计划和期间计划。项目计划是针对企业个别问题的,而期间计划是针对企业一定时期的。企业的财务计划主要包括资金筹集计划、固定资产投资和折旧计划、流动资产占用和周转计划、对外投资计划、利润和利润分配计划。如果财务计划是以现金收支计划为核心,则可分为现金预算、资本预算、预计损益表和预计资产负债表。

2. 财务计划的编制程序

(1)收集和整理资料,并根据上期指标实际执行情况和财务决策的要求,全面合理地提出财务计划指标。

(2)紧密结合企业各项计划,对各项指标进行协调,实现计划的综合平衡。

(3)在先进、合理的技术经济定额的基础上,调整各种指标,编制财务计划。

(4)组织讨论,提出措施,实施计划。

3. 财务计划的编制方法

通常有固定计划法、弹性计划法和滚动计划法等。其中固定计划法包括平衡法、因素推算法、比例计算法、预算包干法等。

四、财务控制

财务控制是指在财务管理过程中利用有关信息和特定手段对企业的财务活动施加影响或调节,以便实现计划规定的财务目标。财务控制是落实计划任务、保证计划实现的有效措施。

1. 财务控制的主要内容

财务控制的主要内容有筹资控制、投资控制、货币资金收支控制、成本费用控制和利润控制等。

2. 财务控制的基本步骤

财务控制是贯彻财务制度,实现财务预算的关键环节。其基本步骤如下:

- (1)制定控制标准,分解落实责任。
- (2)执行控制标准,实施追踪调查。
- (3)确定差异程度,分析差异原因。
- (4)及时消除差异,搞好考核奖惩。

3. 财务控制的具体方法

财务控制的具体方法主要有计划控制法、制度控制法和定额控制法等。从系统论角度,财务控制的方法主要有事前控制法、事中控制法、事后控制法。

五、财务分析

财务分析是指以会计核算资料为主要依据,运用特定方法,对企业财务活动过程及其结果进行分析和评价的一项工作。通过财务分析可以掌握各项财务计划指标的完成情况,评价财务状况,研究和掌握企业财务活动的规律性,为以后进行财务预测和制定财务预算提供资料,以改进财务管理工作,提高财务管理水平。

1. 财务分析的主要内容

财务分析的内容主要有偿债能力分析、营运能力分析、获利能力分析和发展能力分析。

2. 财务分析的一般程序

- (1)确立题目,明确目标。
- (2)收集资料,掌握信息。
- (3)进行对比,作出评价。
- (4)分析原因,明确责任。
- (5)提出措施,改进工作。

3. 财务分析的具体方法

财务分析的具体方法主要有对比分析法、比率分析法和综合分析法。其中,比率分析法主要有:相关比率法、趋势比率法和构成比率法;在进行综合分析时,可采用综合比率分析法、因素分析法和杜邦体系分析法等。

任务3 财务管理的环境

财务管理环境又称理财环境,是指对企业财务活动产生影响作用的企业外部条件。财务管理环境是企业财务决策难以改变的外部约束条件,企业进行财务决策,制定财务策略都离不开对财