



21世纪高职高专精品课程系列

ERSHIYI SHIJI GAOZHI GAOZHUAN JINGPIN KECHENG XILIE

财务管理

CAIWU GUANLI

主 编 田 瑞 位 涛

副主编 肖绍萍 盛 强

- 以能力培养为目标，专业性与实用性统一，系统性与全面性兼具，能力点和知识点相结合，注重培养应用型、技能型人才。
- 任务驱动教学，“教”“学”“做”一体化。打破传统的教学模式，学练结合，注重职业能力培养。
- 形式新颖，可读性强。从实际需要出发，删繁就简，案例、知识链接、实训等板块有机集合，增强可读性，提高学习乐趣。
- 提供教学配套PPT课件及习题参考答案。



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE



21世纪高职高专精品课程系列

ERSHIYI SHIJI GAOZHI GAOZHUAN JINGPIN KECHENG XILIE

主编：(CIP) 目次

第一章 财务管理概述

第一节 财务管理的概念

第二节 财务管理的内容

第三节 财务管理的目标

第四节 财务管理的环境

财务管理

CAIWU GUANLI

编著：余永祥、李永祥

主审：李永祥

责任编辑：李永祥

封面设计：李永祥

· 1 ·



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理/田瑞, 位涛主编

北京: 中国经济出版社, 2010. 2

ISBN 978 - 7 - 5017 - 9630 - 4

I. 财… II. ①田…②位… III. 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 (2010) 第 208357 号

责任编辑 伏建全 姜 静

责任印制 张江虹

封面设计 北京博思尚雅图文设计

出版发行 中国经济出版社

印 刷 者 北京市昌平新兴胶印厂

经 销 者 各地新华书店

开 本 787mm × 1092mm 1/16

印 张 18.75

字 数 429 千字

版 次 2010 年 2 月第 1 版

印 次 2010 年 2 月第 1 次

印 数 1 - 6000 册

书 号 ISBN 978 - 7 - 5017 - 9630 - 4/G · 1361

定 价 35.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换(联系电话: 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究(举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 68344225 88386794

中国经济出版社

21 世纪高职高专精品课程系列教材编委会

编委会主任 黄允成 毛增余

编委会副主任 伏建全

编委会委员 (按姓氏笔画排名)

丁欣	丁琪	丁红英	万锦虹	于楣	于广敏	于长湖	马慧
马冬香	马海珍	仇兆波	仇荣国	王欣	王娜	王超	王义龙
王小锋	王天云	王正华	王旭东	王美玲	王雪峰	王鸿艳	王惠琴
王静岩	卢璟	史红伟	田瑞	刘妍	刘琦	刘颖	刘广深
刘中爱	刘文静	刘安华	刘丽华	刘晓伟	刘晓波	刘雅丽	吕媛
孙晓霞	朱进彬	纪春	位涛	何军	何秀春	吴榕	吴霞
吴晓莉	宋文	宋玉章	宋丽霞	宋振水	张坚	张冰华	张丽丽
张宝悦	张苗红	张晓燕	张润卓	张新莉	张满匀	张翠凤	李娜
李艳	李霜	李霞	李巍	李文花	李文艳	李剑飞	李健宏
李晓兵	来燕	杨伟	杨明	杨杰	杨泳	杨靖	杨蕾
杨思东	杨浩军	杨艳秋	肖杨	肖勇	肖绍萍	芮福宏	苏启立
苏爱艳	陆其伟	陈广	陈珂	陈珊	陈瑞	陈东领	陈丽云
陈福川	陈颖君	周健	国秀芹	房运良	武鸣	武敏	范泳
姚云霞	姜静	段学红	赵阔	赵丽娟	赵明明	赵春芳	郝林毅
郝耀飞	钟苹	钟齐整	党辉	徐会军	徐静珍	涂建军	贾讲用
郭妍	郭慧	郭慧敏	高立英	崔红敏	曹永芬	梁秀娟	梁继先
盛强	章杏杏	符兴新	隋兵	黄静	黄新荣	景建明	焦晓云
焦桂芳	鲁楠	熊辉	翟铮	蔡佩林	潘玥舟		

出版说明

根据高职高专教育培养实用型、高素质、技能型人才的目标以及教材建设的需要,中国经济出版社特组织北京财贸职业学院、保定职业技术学院、河北建材职业技术学院、河北软件职业技术学院、哈尔滨职业技术学院、辽宁经济职业技术学院、天津渤海职业技术学院、山东东营职业学院、安徽财贸职业技术学院、江苏经贸职业技术学院、苏州经贸职业技术学院、陕西财经职业技术学院、西安职业技术学院、延安职业技术学院、宁夏财经职业技术学院、四川财经职业技术学院、重庆财经职业学院、海南经贸职业技术学院、海口经济学院、海南职业技术学院、广西交通职业技术学院、云南保山学院等三十几所国内院校共同编写了“21 世纪高职高专精品课程系列”教材。

本套教材立足于高职高专公共课、财会类、贸易类及相关专业,涵盖了专业课及专业基础课的基本教学内容,具有以下特点:

1. 以能力培养为目标。专业性 with 实用性统一,系统性与全面性兼具,能力点和知识点相结合,注重培养应用型、技能型人才。

2. 任务驱动教学,“教”“学”“做”一体化。打破传统的教学模式,学练结合,注重职业能力培养。

3. 形式新颖,可读性强。从实际需要出发,删繁就简,案例、知识链接、实训等板块有机集合,增强可读性,提高学习乐趣。

4. 提供教学配套 PPT 课件及习题参考答案,选用教材的老师可登陆中国经济出版社网站或来电来函(E-MAIL:jiaoxiaoyun@126.com,010-68319290)索取。

本套教材包括《高等数学》、《管理学基础》、《组织行为学》、《人力资源管理》、《会计学基础》、《会计学基础实训》、《财务会计》、《高级财务会计》、《成本会计》、《成本会计实训》、《会计电算化》、《会计电算化实验教程》、《审计学》、《财务管理》、《财政与金融》、《经济法实用教程》、《税收基础与实务》、《企业会计实训教程》、《模拟工商登记实训》、《市场营销基础与实务》、《国际贸易理论与实务》、《国际贸易实务操作教程》、《国际贸易制单实务》、《国际货运代理实务》、《集装箱运输实务》、《仓储管理实务》、《报关实务》、《采购管理与库存控制》,共 28 种。随着我们教材开发工作的展开,中国经济出版社还将陆续推出更多更优秀的高职高专规划教材。

本套教材能够顺利编撰完成与各位参编老师的辛勤劳动、通力合作是分不开的,在此对各位参编老师表示衷心的感谢!同时,我们也非常感谢各参编院校相关领导的大力支持!感谢在教材编写过程中,对我们的工作提供支持和帮助的各位老师。我们欢迎各院校师生在使用本套教材的同时多提宝贵意见,以利于教材的日臻完善。

中国经济出版社
2010 年元月

前言

PREFACE



根据财务管理学科发展与高职高专人才培养目标——以育人为本、德育为先，关注学生健全人格的塑造，培养适应社会需求和职业岗位需要的高素质、高技能人才，本书系统、全面地阐述了财务管理的基本理论、内容、方法与技能，以财务预测、财务决策、财务预算、财务控制和财务分析为体系，以企业财务活动为主线，以筹资管理、投资管理、营运资金管理和利润分配管理为主要内容编写而成。本书的主要特点是：按照知识讲授和能力训练并重的原则编排教学内容，每个知识点都用案例来说明它在实践中如何运用，增加了授课导入案例和综合案例，强调实践性、前瞻性、通俗性和互动性，体现了理论与实践充分结合。本书凝聚了教师多年教学实践经验，充分发挥学生主动性，提高学生分析问题和解决问题的能力。

本书适应高职高专教学改革的需要，本着培养适应社会需要的高素质、高技能人才的要求，努力从内容和形式上有所突破和改进。在内容上的取舍力求以实践性、系统性、前瞻性和实用性为原则，并注重知识更新。根据《公司法》、《证券法》、《合伙企业法》、《个人所得税法》和《企业破产法》等一系列法律进行了修订、修正和制定，结合财政部发布的我国新的企业会计准则体系和审计准则体系。本书编者将新的改革内容融入教材。同时针对现阶段高职高专教育的特点，以培养学生技能为主，充分体现全国各省地域特色，将授课内容与生动的案例紧密结合，通过案例培养学生的兴趣、调动学生学习的积极性，并力求与会计专业考证相结合，参考了会计师资格考试《财务管理》的内容，以便学生走上会计工作岗位以后，尽快取得相应的会计资格证书。

本书联合全国各省高职高专院校从事一线教学的教师，结合多年教学实践经验，针对高职高专学生的特点，注重职业教育的应用性、适用性和实践性而编写。哈尔滨职业技术学院的田瑞教授担任第一主编，辽宁经济职业技术学院的位涛老师担任第二主编，广西交通职业技术学院的肖绍萍老师和南充职业学院的盛强老师担任副主编。具体编写分工如下：第一章、第三章由田瑞教授编写；第二章、第四章由哈尔滨职业技术学院李剑飞老师编写；第五章、第十一章由位涛老师编写；第六章、第七章由肖绍萍老师编写；第八章由河北北方学院梁秀娟老师编写；第九章、第十章由盛强老师编写。

由于编写人员水平有限，书中的疏漏甚至错误在所难免，恳请各位同仁和学者批评指正，全体编书人员将不胜感激。

编者

2010年元月

目

录 Contents

第一章 | 总 论 / 1

- 第一节 财务管理概述 / 1
- 第二节 财务管理目标 / 4
- 第三节 财务管理环节 / 8
- 第四节 财务管理环境 / 10

第二章 | 财务管理基础知识 / 18

- 第一节 资金时间价值 / 18
- 第二节 风险和报酬 / 28
- 第三节 成本性态分析及本量利关系 / 35

第三章 | 筹资决策 / 50

- 第一节 企业筹资概述 / 50
- 第二节 权益资金筹集 / 58
- 第三节 短期负债资金筹集 / 69
- 第四节 长期负债资金筹集 / 72

第四章 | 资金成本与资本结构 / 87

- 第一节 资本成本 / 87
- 第二节 杠杆原理 / 95
- 第三节 资本结构及其优化 / 102

第五章 | 项目投资管理 / 116

- 第一节 项目投资决策的相关理论 / 116
- 第二节 项目投资的现金流量 / 119
- 第三节 项目投资决策评价指标 / 123
- 第四节 项目投资风险分析 / 139

第六章 | 证券投资决策 / 149

- 第一节 证券投资概述 / 149
- 第二节 证券投资价值与收益评价 / 154
- 第三节 证券投资风险与组合 / 164

第七章 | 营运资金管理 / 172

- 第一节 营运资金管理概述 / 172
- 第二节 货币资金管理 / 177
- 第三节 应收账款管理 / 183
- 第四节 存货管理 / 192

第八章 | 利润分配管理 / 202

- 第一节 利润分配概述 / 202
- 第二节 股利分配政策 / 205

第九章 | 财务预算 / 221

- 第一节 财务预算概述 / 221
- 第二节 财务预算的编制方法 / 224
- 第三节 现金预算与预计财务报表的编制 / 228

第十章 | 财务控制 / 241

- 第一节 财务控制概述 / 241
- 第二节 责任中心 / 243
- 第三节 内部转移价格 / 247

第十一章 | 财务分析 / 255

- 第一节 财务分析概述 / 255
- 第二节 财务分析方法 / 261
- 第三节 财务指标分析 / 263

参考文献 / 286

第一章

总 论

通过本章学习应掌握财务管理的含义和内容、财务管理的观念、财务管理的目标和财务管理的环境等主要内容。

【重点难点】

重点:财务管理的含义;财务关系。

难点:财务活动;财务管理的目标;企业相关利益群体利益冲突的协调。

第一节 财务管理概述

一、企业财务与财务管理的概念

财务管理作为一种独立的职能从企业管理职能中分离出来,最早出现于 19 世纪后期,一般以 1897 年托马斯·L·格林的《公司财务》一书的出版作为财务管理这门独立学科出现的标志。此后,随着商品经济的不断发展,企业生产经营过程的社会化程度和现代化水平的不断提高,企业的财务活动也越来越复杂,因此,企业财务管理也经历了一个由单一到复杂、由低级到高级的发展过程,财务管理在企业管理中的地位与作用逐渐被显示,并被人们所认识。

我国企业的财务管理也经历了一个很长的历史发展过程。在漫长的封建社会中,占统治地位的是自给自足的自然经济,商品经济处于从属地位,财务管理也处于一种萌芽状态。到了半封建半殖民地的旧中国,商品经济有了进一步的发展,一些规模较大的企业开始设置专门的财务管理工作,委派专职的财务管理人员,从而产生了独立的企业财务管理工作。新中国成立后,我国建立了集中的计划管理和统收统支的财务管理体制,企业财务管理的任务是完成国家下达的计划指标,企业无自主筹集资金的必要,也无自主使用资金的权力,财务管理工作相对薄弱。改革开放以后,随着我国社会主义市场经济体制的逐步建立,企业成为自主经营、自负盈亏、自我发展、自我积累的经济实体推动了财务管理的建设和发展。由于企业理财的环境和内容均有较大的变化,财务管理的地位和作用也不断加强。

在企业生产经营过程中,实物商品在不断的变化,它们的价值形态也不断地发生变化,形成了资金运动。企业资金的运动,构成企业生产经营活动的一个独立方面,具有自己的运动规律,这就是企业的财务活动。所以,企业财务是指企业在生产经营过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。

财务管理是商品经济条件下企业最基本的经济管理活动。商品经济越发达,市场经济越发展,财务管理越重要。财务管理是企业组织财务活动,处理财务关系的一项重要管理活动。

二、企业财务活动

企业要进行生产经营活动,就必须具有人力、物力、财力和信息等生产经营要素。在这些生产经营要素中,财力是不可缺少的、必要的资源要素。财力的货币形态表现为企业的资金。资金是企业生产经营中最基本、最综合的存在形态。如果把企业比作“人体”,那么资金就犹如人体中的血液一样。企业要生存,就必须有血液。一个人要健康成长,体内不仅要有血液,而且要维持其畅通和充裕。如果体内血液不畅、供血不足,人就要生病,甚至死亡。企业如果资金周转不灵甚至短缺,也必然会发生财务困难。

资金是企业生产经营活动中最活跃的因素。资金总是处于不断地运动之中。一方面,资金表现为物资的不断购进和售出;另一方面,又表现为资金的支出和收回,这就产生了资金的收支。企业资金的收支是企业财务活动的主要内容。企业的财务活动可分为以下四个方面。

1. 筹资活动

筹集资金是企业资金运动的起点,它主要通过一定的渠道,采用一定的方式筹集生产经营所需资金。企业通过吸收直接投资、发行股票、发行债券等方式筹集资金,表现为企业资金的收入。企业偿还借款、支付利息、股利和各种筹资费用等,表现为企业资金的支出。这种因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。

2. 投资活动

企业筹集的资金用于生产经营活动,以便取得赢利,不断增加企业的价值。企业投资主要有两个方向:用于购买企业内部的经营资产,如购买设备、建造厂房等固定资产方面的投资;用于购买材料、燃料等流动资产方面的投资。这两个方向的投资主要是对内投资。企业投资于其他企业的股票或债券等,构成企业的对外投资。无论是对内投资还是对外投资,都需要支付资金,当企业转让其对内投资的各种资产或收回对外投资时,就会产生资金的收入。这种因投资而产生的资金收支,便是由投资而引起的财务活动。

3. 资金营运活动

企业在生产经营过程中会发生一系列的资金收支。企业因从事生产和销售活动而采购材料或商品,并支付职工工资和其他经营费用。当企业把产品或商品销售出去后,便取得了收入,收回了资金。如果企业出现现有资金不能满足经营需要时,还要采用短期借款的方式来筹集所需的资金。上述各方面产生的资金收支,便是企业营运活动所引起的财务活动。

4. 分配活动

企业经营过程中取得的收入弥补生产耗费后,其余部分即为企业的利润。企业也可能因对外投资而获得利润。企业利润按国家规定缴纳所得税后进行分配。首先,弥补亏损、提取公积金和公益金,以便扩大积累和改善职工集体福利设施;然后,向投资者分配利润或暂时留存企业或作为投资者的追加投资,以便获得最大的长期利益。这种因利润分配而产生的资金收支便是由于利润分配而引起的财务活动。

三、财务关系

企业理财过程中涉及许多重要的利益关系人。

企业在筹资、投资、营运、分配等财务活动中必然要与有关方面发生广泛的经济关系。企业财务关系就是指企业在组织财务活动中与各有关方面发生的经济关系。财务关系的状况反映企业理财环境的客观状况。如何协调和处理企业与有关方面的财务关系,是财务管理工作的主要内容。在市场经济条件下,企业的财务关系主要有以下几个方面。

1. 企业与政府之间的财务关系

这种关系体现了一种强制和无偿的分配关系。这种财务关系主要是指企业要按税法的规定依法纳税而与国家机关所形成的经济关系。国家以社会管理者的身份向一切企业征收有关税金。任何企业都要按照国家税法规定缴纳各种税款,包括所得税、流转税和其他各种税金。企业及时足额地纳税,是生产者对国家应尽的义务。企业与税务机关的财务关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

2. 企业与投资者之间的财务关系

这种关系体现的是企业的投资人向企业投入资金,而企业向其支付投资报酬所形成的经济关系。企业的所有者包括国家、法人单位、个人和外商等。企业所有者按投资合同、协议、章程的约定履行其出资义务,以便及时形成企业的资本金,企业运用其资本金进行经营。实现利润后,按出资比例或合同章程的规定向所有者分配利润。企业与所有者之间的财务关系不仅表现在股息、红利的支付上,还表现在财务权利与财务责任上。一般说来,所有者出资不同,他们承担的责任和享有的权利、利益也不同。一方面,股东以其所拥有的股权大小对企业财权的运作施与不同程度的影响;另一方面,以其对企业投资额的大小对企业偿债风险承担有限责任。企业与所有者之间的财务关系体现着所有权的性质,反映着经营权与所有权的关系。

3. 企业与债权人之间的财务关系

这种关系体现的是企业向债权人借入资金,并按合同定时支付利息和归还本金从而形成的经济关系,这里实际上体现的是债权债务关系。企业的债权人包括向企业贷款的银行、非银行金融机构、企业债券的持有者、商业信用的提供者,以及其他向企业拆借资金的单位和个人。企业利用债权人的资金,要按规定的利息率及时向债权人支付利息;债券到期时,要合理调整资金,按时向债权人归还本金。企业与债权人的财务关系在性质上属于债务与债权的关系。

4. 企业与受资者之间的财务关系

这种关系体现的是企业与受资者之间的所有权性质的投资与受资的关系。这种财务关系主要是指企业利用闲置资金以购买股票或直接投资的形式向其他单位投资所形成的经济关系。随着市场经济的不断深入发展,企业经营规模和经营范围的不断扩大,这种关系也会越来越广泛。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,并按其出资额参与被投资单位的经营管理和利润分配。企业与受资者之间的财务关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

5. 企业与债务人之间的财务关系

这种关系体现的是企业与其债务人之间的债权与债务的关系。这种财务关系主要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。企业与债务人之间的财务关系体现的是债权与债务的关系。

6. 企业内部各单位之间的财务关系

这种关系体现的是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。这种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。在实行内部经济核算制和经营责任制的条件下,企业对于不同性质的资金,应根据其特点和性质分别管理和使用,企业内部各单位都有相对独立的资金定额或独立支配的费用限额,各部门、各单位相互提供产品和劳务要进行计价结算。这样,在企业内部就形成了资金结算关系,它体现了企业内部各单位之间的利益关系。企业要严格分清有关方面的经济责任,以便有效发挥激励机制和约束机制的作用。

7. 企业与职工之间的财务关系

这种关系体现的是企业向职工支付劳动报酬的过程中形成的经济关系,体现了职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。职工是企业的劳动者,企业要用产品的销售收入向职工支付工资、津贴、奖金等,并按职工提供的劳动数量和质量进行分配。企业与职工之间的结算关系体现了职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

第二节 财务管理目标

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。财务管理的目标取决于企业的总目标,并且受财务管理特点的制约。

一、企业的目标及其对财务管理的要求

企业是营利性组织,其出发点和归宿是获利。企业一旦成立,就会面临竞争,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,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。而企业的生存的土壤是市场,包括商品市场、金融市场、人力资源市场、技术市场等。企业在市场中生存下去的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。企业从市场上获得的货币至少要等于付出的货币,以便维持继续经营,这是企业长期存续的基本条件。因此,企业的生命力在于它能不断创新,以其独特的产品和服务取得收入,并且不断降低成本,减少货币的流出。如果出现相反的情况,企业没有足够的货币从市场上换取必要的资源,企业就会萎缩,直到无法维持最低的运营条件而终止。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借债。国家为维持市场经济秩序,通过立法规定债务人必须“偿还到期债务”,必要时“破产偿债”。企业如果没有能力偿还到期债务,就可能被债权人接管或被法院判定破产。

企业生存的主要威胁来自两个方面: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。赢利企业也可能出现“无力支付”的情况,主要是借款扩大业务规模,经营失败,为偿债必须出售不可缺少的厂房和设备,使生产经营无法继续下去。

综上所述,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,这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。企业的生产经营如“逆水行舟,不进则退”。在科技不断进步的现代经济中,产品不断更新换代,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。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,这是对财务管理的第二个要求。

3. 获利

企业必须能够获利,才有存在的价值。建立企业的目的是赢利。已经建立起来的企业,虽然有改善员工收入、改善劳动条件、扩大市场份额、提高产品质量、减少环境污染等多种目标,但是,增加赢利是最具综合能力的目标。赢利不但体现了企业的出发点和归宿,而且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,赢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,都应当是生产性的,要从中获得回报。例如,各项固定资产要被充分地运用于生产,要避免存货积压,尽快收回应收账款,利用暂时闲置的现金等。财务主管人员务必使企业正常经营产生的和从外部获得的资金能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,这是对财务管理的第三个要求。

总之,企业的目标是生存、发展和获利。企业的这个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。企业的生存以致于成功,在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合理使用的决策有关,而且与企业的生产、销售管理发生直接联系。

二、财务管理目标的三种表述

财务管理目标的不同观点有三种:利润最大化、投资利润率最大化和企业价值最大化。

1. 利润最大化

理由如下:①在一定程度上体现了企业经济效益的高低;②利润越多职工劳动报酬越多,积累也越多;③利润代表剩余产品的多少,剩余商品越多,社会财富越多,所以利润最大化也就意味着社会财富最大化;④利润最大化有利于资源的合理配置,利润最大化在市场中表现为企业竞争能力的大小。

利润最大化观点的局限:①没有反映利润额与投入资本额之间的投入产出关系,不能科学地反映企业经济效益的高低;②没有考虑风险的影响;③没有说明企业利润发生的时间,即没有考虑资金的时间价值;④容易导致企业片面追求利润额的增加,产生短期行为。

2. 资本利润率最大化 / 每股利润最大化

这种观点认为:应当把企业的利润和股东投入的资本联系起来考查,用每股盈余(或权益资本净利率)来概括企业的财务目标,以避免“利润最大化目标”的缺点。这种观点存在以下缺陷:①仍然没有考虑每股盈余取得的时间性;②仍然没有考虑每股盈余的风险性。其优点是:考虑了利润额与投入资本之间的关系。

3. 企业价值最大化 / 股东财富最大化

企业价值 = 股票发行数量 × 每股市价

$$V = \sum_{i=0}^n \frac{FCF_i}{(1+i)^i} \quad (1.1)$$

企业价值不是其账面价值,而是市场价值,它反映了企业未来的潜在获利水平。

这种观点的优点是:考虑了资金价值和风险,克服了短期行为,同时也体现了股东对企业资本保值和增值的要求。

这种观点的局限性是:①企业价值和股东财富是一个相对抽象的目标(衡量上的不经常性、实际操作的困难性);②对非上市公司而言,它不能根据股票市价作出判断,而是通过资产评估的方式作出评价;③对上市公司来讲,由于大多数企业都采用相互控股、藏股的方式,其目的是控股或购销关系。事实上,法人股东对市价的敏感程度不如个人股东,从而使法人股东对

股东财富最大化缺乏足够的兴趣。

三、不同利益主体在财务管理目标上的矛盾与协调

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,只有经营者即管理当局在企业里直接从事财务管理工作。股东、经营者和债权人之间构成了企业最重要的财务关系。企业只有协调好这三方之间的关系,才能实现“股东财富最大化”的目标。

1. 股东与经营者的协调

(1) 股东与经营者的利益冲突

在股东和经营者分离后,二者之间的关系成为一种委托代理关系。两者的利益冲突源于各自目标的不一致。股东的目标是使企业财富最大化,千方百计要求经营者以最大的努力去完成这个目标。经营者也是最大合理效用的追求者,其具体行为目标与委托人不一致。经营者的目标主要有三方面:一是获得报酬,包括物质和非物质的报酬,如工资、奖金,获得荣誉和提高社会地位等;二是增加闲暇时间,包括较少的工作时间、工作时间内较多的空闲、有效工作时间内中较小的劳动强度等;上述两个目标之间有矛盾,增加闲暇时间可能减少当前或将来的报酬,努力增加报酬会牺牲闲暇时间;三是规避风险,经营者的努力工作可能得不到应有的报酬,他们的行为和结果之间有不不确定性,经营者总是力图规避这种风险,希望付出一份劳动便得到一份报酬。

(2) 经营者背离股东目标的方式

经营者可能为了自身的利益而背离股东的利益,这种背离主要有两种方式。

① 道德风险。它是指企业经营者不努力工作,尽量不从事冒险的经营活动。对于有风险的投资项目,如果经营成功,投资项目所增加的价值归股东所有;相反,如果经营失败,经营者的“身价”将下跌,甚至被解雇。因此,企业经营者往往放弃风险较大的投资项目,以增加自己的闲暇时间。企业经营者这样做并不构成法律和行政责任,只是道德问题,股东很难追究他们的责任。

② 逆向选择。它是指经营者为了自己的目标而损害股东的利益。例如,装修豪华的办公室、购买高档汽车,借工作需要花股东的钱,交易中让企业亏损,自己从中获利等。

(3) 防止经营者背离股东目标的方法

防止经营者背离的方法主要是监督和激励。

① 监督。股东可通过各种途径了解经营者的行为,当发现经营者背离自己的目标时,股东可减少经营者各种形式的报酬,直至解雇他。对经营者实行全面监督是行不通的,全面监督管理行为的代价也是高昂的,很可能超过它所带来的收益。监督可以减少经营者违背股东意愿的行为,但不能解决所有的问题。

② 激励。股东可采用激励报酬计划,使经营者分享企业增加的财富,鼓励他们采取符合企业利益最大化的行为。例如,企业利润率提高或股票价格提高后,给经营者以现金、股票奖励。需要注意的是,奖励报酬过低,不足以激励经营者;奖励报酬过高,股东付出的激励成本过大,也不能实现企业价值最大化。激励可以减少经营者违背股东意愿的行为,但也不能解决所有的问题。

实际工作中,股东通常将监督与激励两种方法结合起来使用,以协调自己与经营者之间的利益矛盾。尽管如此,经营者仍然可能采取一些对自己有利而不符合股东目标的决策,从而给股东带来一定的损失。增加监督成本和激励成本可以减少偏离股东目标的损失,而减少监督成本和激励成本可能会增加偏离股东目标的损失。因此,股东应在监督成本、激励成本和偏离

股东目标的损失之间进行权衡,力求三者之和最低。

2. 股东与债权人之间的协调

(1) 股东与债权人的利益冲突

两者的利益冲突也源于各自目标的不一致。债权人把资金出借给企业,其目标是到期收回本金,并获得约定的利息收入。企业借款的目的在于扩大经营,投入有风险的生产经营项目,实现股东财富最大化。但是,借款合同一旦成为事实,资金到了企业,债权人就失去了对资金的控制权,股东有可能通过经营者采取背离债权人而有利于自身利益的行为。

(2) 股东背离债权人目标的方式

股东背离债权人目标的方式主要有两种。

① 股东未经债权人同意,将借入资金投资于比债权人预期风险要高的项目,这会增加公司的偿债风险。若高风险的投资侥幸成功,额外的利润归股东独享;若高风险的投资失败,债权人却与股东共同负担因此而造成的损失。对债权人来说,冒险成功的收益得不到,冒险失败的损失却要承担。

② 股东未经债权人同意,举借新债。举借新债会使企业的负债比率上升,增加了企业破产和不能足额偿还债务的可能性,增加了原有债务的风险,损害了原有债权人的利益。

(3) 防止股东损害债权人利益的方法

债权人为了防止自己的利益受到损害,通常采取以下三种方法。

① 寻求法律保护。在企业破产时,优先接管,优先于股东分配剩余财产。

② 在借款合同中加限制性条款。例如,在借款合同中规定企业不得发行新债或限制发行新债,或规定借款的用途等。

③ 收回借款或不再借款。当债权人发现企业有损害债权人利益的意图时,可提前收回借款或拒绝提供新借款。

3. 企业目标与社会责任

企业的财务目标与社会目标既有一致的方面,又有不一致的方面。企业在追求自己的目标时,自然会使社会受益。例如,为了生存,企业必须向社会提供符合消费者需要的产品与服务,满足社会需要;为了发展,企业要扩大经营规模,增加职工人数,为社会提供更多的就业机会;为了获利,企业必须尽可能增加利润,从而为社会提供更多的税收。企业承担社会责任有时会造成当期利润和股东财富的减少。如为了保护消费者利益,合理雇用职工,防止环境污染,企业必须付出代价。

股东是社会的一部分,他们在谋求自身利益的同时,不应当损害他人的利益。国家要保护所有公民的正当权益。国家通过颁布一系列保护公众利益的法律,来调节股东和社会公众的利益。如《公司法》、《中华人民共和国消费者权益保护法》和《中华人民共和国产品质量法》等。表 1-1 列示了以上的关系。

表 1-1 股东与各利益相关方的关系

关系人	目 标	与股东冲突的表现	协调方法
经营者	报酬、闲暇、风险	道德风险、逆向选择	监督、激励
债权人	到期收回本金、利息	违约投资高风险项目 发新债使旧债券贬值	契约限制 终止合作
社会公众	可持续发展	伪劣产品、环境污染、劳动保护	法律规范、道德约束 行政监督、舆论监督

第三节 财务管理环节

在这节里,主要了解财务管理的各个环节,包括财务预测、财务决策、财务预算、财务控制和财务分析等。这也是财务管理的工作步骤与一般程序,是企业为了达到财务目标而对财务环境发展变化所做的能动的反映,也可以称为财务管理的职责和功能。

一、财务预测

财务预测是根据财务活动的历史资料,考虑现实的条件和要求,对企业未来的财务活动和财务成果所做的科学预计和推测。财务预测的主要作用在于测算各项生产经营方案的经济效益,为决策提供可靠的依据。财务预测环节是在前一个财务管理循环的基础上进行的,运用已取得的规律性的认识指导未来。它既是两个管理循环的联结点,又是财务预算环节的必要前提。

财务预测工作包括以下几方面内容:①明确预测的对象和目的;②收集和整理有关信息资料;③选定预测方法,利用预测模型进行测算。

财务预测方法一般分为定性预测法和定量预测法。定性预测法主要是利用直观材料,依靠个人经验的主观判断和综合分析能力,对事物未来的状况和趋势作出预测的一种方法。这种方法一般在企业缺乏完备、准确的历史资料的情况下采用。定量预测法是根据变量之间存在的数量关系(如时间关系、因果关系)建立数学模型进行预测的方法。这种方法是在掌握大量历史数据的基础上进行预测的。定量预测法又可分为趋势预测法和因果预测法。

定性预测法和定量预测法各有优缺点,实际工作中可把两者结合起来运用,既进行定性预测,又进行定量预测。

二、财务决策

财务决策是财务人员在财务管理目标的总体要求下,从若干个可选择的财务活动方案中,选出最优方案的过程。财务决策是财务管理的中心环节。决策的好坏直接影响到企业的生存和发展。在财务决策中,应深入调查,寻找作出决策的条件和依据,根据一定的价值标准评选方案。

财务决策系统一般由五个要素构成。①决策者,即决策的主体,它可以是一个人,也可以是一个集团。②决策对象,即决策的客体,也就是决策想解决的问题。构成决策的对象只能是决策者的行为可以施加影响的系统。③信息,包括企业内部功能信息和企业外部环境的状态和发展变化的信息。决策时,保持信息的真实性、及时性和正确性至关重要。④决策的理论和方法,包括决策的一般模式、预测方法、定量分析和定性分析技术、决策方法论等。⑤决策结果,是指通过决策过程形成的、指导人的行为的行动方案。

财务决策的方法主要有对比优选法、数学微分法、线性规划法、概率决策法、损益决策法等。对比优选法是通过比较不同方案的经济效益的好坏进行选优的决策方法。对比优选法是财务决策的基本方法。根据对比方式的不同,可分为总量对比法、差量对比法和指标对比法等。数学微分法是运用数学微分的原理,对具有曲线关系的极值问题进行求解并确定最优方案的决策方法。在决策中,最佳现金余额决策、最佳资本结构决策和存货的经济批量决策适用此方法。线性规划法是根据运筹学的原理,对具有线性关系的极值问题进行求解并确定最优方案的决策方法。这种方法可以帮助管理人员合理组织人力、物力和财力。概率决策法是通

过方案的各种可能的结果及其发生的概率,计算期望值和标准差与标准离差率,并进行最优决策的方法。这种方法适用于风险型决策。损益决策法适用于不确定型决策。所谓不确定型决策,是指未来情况很不清楚,只能预测可能出现的结果,而且出现这种可能结果的概率也无法确切地进行估计的决策。常用的方法有最大最小后悔值法、小中取大法和大中取大法等。

三、财务预算

财务预算是运用科学的技术手段和数量方法,对确定目标进行综合平衡,制订主要的计划指标,拟定增产节约措施,协调各项计划指标。财务预算要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,是财务预测和财务决策的具体化,是财务控制的依据。

财务预算一般包括以下内容:①分析财务环境,确定预算指标;②协调财务能力,组织综合平衡;③选择预算方法,编制财务预算。

财务预算方法按预算编制的形式不同,可分为固定预算法、弹性预算法和滚动预算法等。

固定预算法是按预算期内固定的某一业务水平而编制预算的方法。弹性预算法是指企业在不能准确预测业务量的情况下,根据资金、成本、利润与业务量之间的规律性的联系,按不同业务量而编制的预算方法。滚动预算法是指预算期随着时间的推移自行延伸,当某一季度或月份的预算执行完毕,其相邻的下一季度或月份立即在期末增列而编制的预算方法。

财务预算方法按有关指标的确定不同,可分为平衡法、比例法、定额法和因素法等。

平衡法利用有关指标客观存在的内在平衡关系计算并确定计划指标。如期末余额会等于期初余额加本期增加额减本期减少额。比例法根据历史上已经形成而且比较稳定的各项指标之间的比例关系来推算计划指标。定额法以科学、合理的定额为依据计算有关指标。因素法根据影响某项指标的各种因素来推算计划指标。

四、财务控制

财务控制是根据企业财务预算目标(定额或计划等)、财务制度和国家有关法规,对实际(或预计)的财务活动进行对比、检查,发现偏差并及时纠正,使之符合财务目标与制度要求的管理过程。通过财务控制,能使财务计划与财务制度对财务活动发挥规范与组织作用,使资金占用与费用水平控制在预定目标的范围之内,保证企业经济效益的提高。

没有财务控制,财务活动就可能盲目进行,各种问题就不能及时发现与纠正,财务计划管理就会流于形式,甚至偏离正确的方向。

财务控制要适用量化的控制需要,其主要内容包括以下三方面:①制定控制标准,分解落实责任;②实施追踪控制,及时调整误差;③分析执行差异,搞好考核奖惩。

财务控制的方式多种多样。按控制时间的不同,可分为事前控制(防护性控制)、事中控制(纠正性控制)和事后控制(反馈性控制);按控制的具体方式不同,可分为定额控制、预算控制和开支标准控制;按控制指标的不同,可分为绝对数控制和相对数控制。财务控制必须按照财务活动的不同情况,分别采取不同的控制方式,才能收到良好的效果。

五、财务分析

财务分析是以财务的实际和计划资料为依据,结合业务经营活动情况,对造成财务偏差的主观和客观因素进行揭示,并测定各影响因素对分析对象的影响程度,提出纠正偏差对策的过程。通过财务分析,可以深入了解和评价企业的财务状况、经营成果,掌握企业各项财务预算指标的完成情况,查找管理中存在的问题并提出解决问题的对策。