

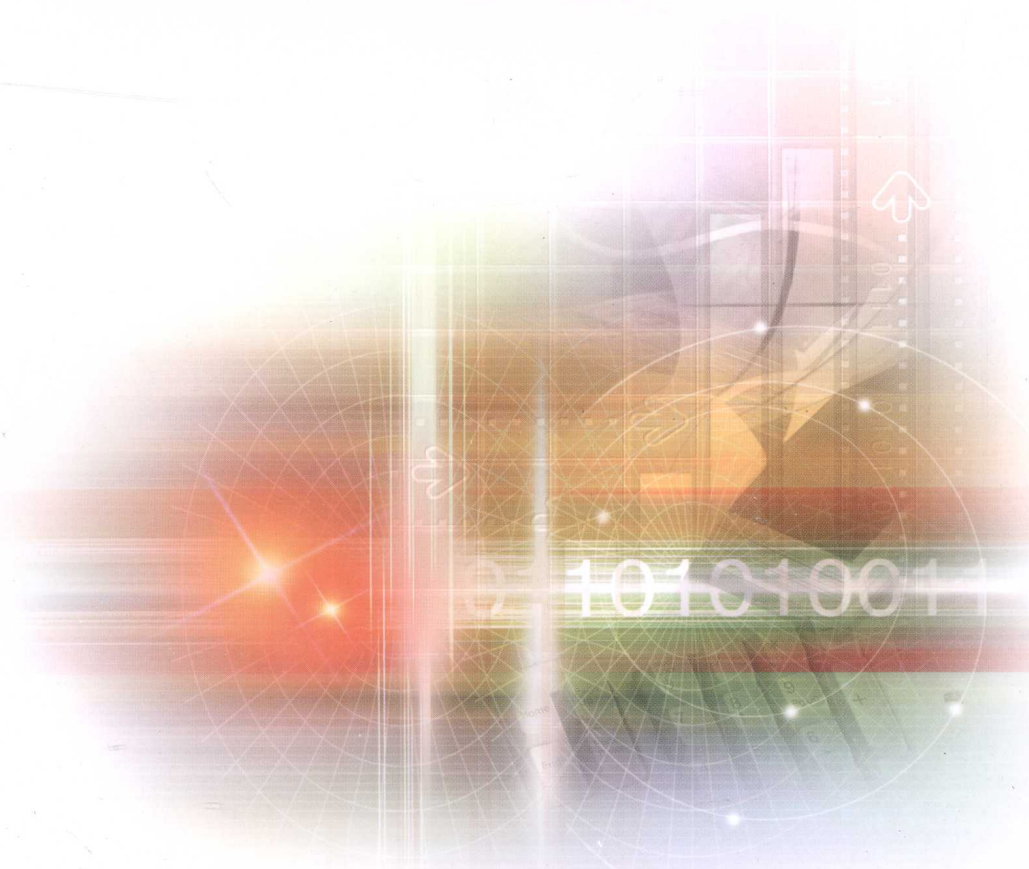


高等学校“十一五”规划教材

财务管理学

Caiwu Guanlixue

主 编 胡爱荣 黄东晶



中国矿业大学出版社

China University of Mining and Technology Press

高等学校“十一五”规划教材

财务管理学

主 编 胡爱荣 黄东晶
副主编 田晓红 裴 佩

中国矿业大学出版社

内 容 提 要

本书系统介绍了现代财务管理的基本理论和方法,内容包括:财务管理总论,财务估价原理,财务分析,长期筹资管理,财务规划与外部融资需求,长期筹资决策,项目投资,证券投资,营运资本政策与短期债务融资,流动资产,股利分配政策,企业并购财务管理等。每章设有教学要点、导入案例,本章小结、关键术语、习题与案例分析,以提高学生对所学知识的理解和掌握能力。

本书主要为满足会计和管理专业的教学需要而编写,也可从事相关方面研究与教学的人员提供参考,对从事会计和管理的实际工作者有所启发。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/胡爱荣,黄东晶主编. —徐州:中国矿业大学出版社,2010.1

ISBN 978 - 7 - 5646 - 0532 - 2

I. 财… II. ①胡…②黄… III. 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2009)第215613号

书 名 财务管理学

主 编 胡爱荣 黄东晶

责任编辑 姜 华

出版发行 中国矿业大学出版社

(江苏省徐州市解放南路 邮政编码 221008)

营销热线 (0516)83885307 83884995

网 址 <http://www.cumtp.com> E-mail: cumtpvip@cumtp.com

排 版 中国矿业大学出版社排版中心

印 刷 徐州中矿大印发科技有限公司

经 销 新华书店

开 本 787×960 1/16 印张 23.75 字数 450 千字

版次印次 2010年1月第1版 2010年1月第1次印刷

定 价 34.00元

(图书出现印装质量问题,本社负责调换)

高等学校“十一五”规划教材经济与管理学科 教材编审委员会

主 任 张 麟

副主任 张金锁 王新华 王汉斌

委 员 (以姓氏笔画为序)

丁日佳 王 丹 王建华 牛冲槐

冯振翼 宁云才 朱 炜 朱学义

刘友金 纪成君 李汉通 时力华

周 敏 高凤莲 曹靖宇 曾 旗

雷思友 路世昌 廖湘岳 谭旭红

鞠耀绩

《财务管理学》编者名单

主 编 胡爱荣 黄东晶

副主编 田晓红 裴 佩

参 编 李禹桥 尹 玥 关雪梅 石春红

前 言

高质量、高水平的教材是高等院校提高教学质量和教学水平的根本保证之一,也是高等院校办学质量和办学水平的标志之一。目前,财务管理已成为高校工商管理类、经济类各相关专业的核心课程。为适应我国市场经济发展对财务管理人才培养的需要及高等院校的教学实际,满足注重学生基本素质和能力培养的要求,迫切需要一本创新、务实、系统的教材,为此我们组织编写了这本教材。

本教材系统介绍了现代财务管理的基本理论和方法,内容简练实用,体系合理,既有一定的理论深度,又有一定的实际可操作性。在编写规范上,每章设有教学要点、导入案例,本章小结、关键术语、习题与案例分析,以提高学生对所学知识的理解和掌握能力。

本教材由胡爱荣、黄东晶任主编,由胡爱荣负责全书的总体设计、拟定提纲,并对全书进行了修改、总纂和定稿。全书共分十二章,各章编写分工如下:第一章由黑龙江科技学院石春红编写;第二、第三章由黑龙江科技学院裴佩编写;第四、第八章由黑龙江科技学院黄东晶编写;第五、第十章由黑龙江科技学院田晓红编写;第六、第七章由黑龙江科技学院胡爱荣编写;第九章由黑龙江科技学院关雪梅编写;第十一章由黑龙江科技学院李禹桥编写;第十二章由黑龙江科技学院尹玥编写。

本教材主要是为满足会计和管理专业的教学需要而编写的,也可为从事相关方面研究与教学的人员提供参考,对从事会计和管理的实际工作者带来启发和有所裨益。

本教材在编写过程中参阅了许多专家、学者的最新研究成果,在此表示衷心感谢。尽管我们尽了很大努力,并试图有所创新,但由于作者水平有限,书中难免有疏漏和不当之处,恳请各位同行专家、学者及广大读者批评指正,并提出宝贵意见,以便我们进一步修改和完善。

编 者

2009年10月

目 录

第一章 财务管理总论	1
第一节 财务管理概述	2
第二节 财务管理目标	14
第三节 财务管理环境	20
第四节 财务管理机构与职责	27
本章小结	31
关键术语	32
习题与案例分析	32
第二章 财务估价原理	37
第一节 资金时间价值	37
第二节 风险报酬	43
第三节 利息率	47
第四节 证券估价	51
本章小结	56
关键术语	56
知识链接	57
习题	57
第三章 财务分析	58
第一节 财务分析概述	58
第二节 偿债能力分析	63
第三节 营运能力分析	66
第四节 盈利能力分析	69
第五节 企业财务状况的综合分析	73
本章小结	77
关键术语	77
知识链接	77
习题	78

第四章 长期筹资管理	80
第一节 长期筹资概述	80
第二节 权益资本筹资	87
第三节 债务资本筹资	93
第四节 认股权证与可转换债券	104
本章小结	111
关键术语	112
知识链接	112
习题与案例分析	113
第五章 财务规划与外部融资需求	118
第一节 财务规划概述	118
第二节 财务规划的方法	121
第三节 企业增长与外部融资	124
本章小结	137
关键术语	137
知识链接	137
习题与案例分析	138
第六章 长期筹资决策	140
第一节 资本成本	140
第二节 杠杆利益与风险	153
第三节 资本结构理论	159
第四节 资本结构决策	165
本章小结	173
关键术语	173
知识链接	173
习题与案例分析	174
第七章 项目投资	182
第一节 项目投资概述	182
第二节 投资项目现金流量估算	184
第三节 投资决策分析方法	189
第四节 项目投资决策	196

本章小结.....	201
关键术语.....	202
知识链接.....	203
习题与案例分析.....	205
第八章 证券投资	213
第一节 证券投资概述.....	213
第二节 证券投资的风险与收益.....	217
第三节 证券投资决策.....	220
第四节 证券投资组合.....	236
本章小结.....	239
关键术语.....	240
知识链接.....	240
习题与案例分析.....	242
第九章 营运资本政策与短期债务融资	246
第一节 营运资本概述.....	247
第二节 营运资本财务政策.....	253
第三节 短期债务融资.....	258
本章小结.....	272
关键术语.....	273
知识链接.....	274
习题与案例分析.....	274
第十章 流动资产资产管理	282
第一节 现金管理.....	282
第二节 应收账款管理.....	290
第三节 存货管理.....	301
本章小结.....	308
关键术语.....	309
知识链接.....	309
习题与案例分析.....	309

第十一章 股利分配政策	311
第一节 股利分配的内容及股利支付程序	311
第二节 股利政策理论	315
第三节 股利政策实践	317
第四节 股票回购与股票分割	321
本章小结	325
关键术语	326
知识链接	326
习题与案例分析	327
第十二章 企业并购财务管理	329
第一节 企业并购概述	330
第二节 企业并购的收益与成本	342
第三节 企业并购价值与评估	344
第四节 企业并购价格支付方式	348
第五节 企业反并购策略	350
本章小结	354
关键术语	355
知识链接	355
习题与案例分析	356
附录	360
附表一 复利终值系数表	360
附表二 复利现值系数表	362
附表三 年金终值系数表	364
附表四 年金现值系数表	366
主要参考文献	368

第一章 财务管理总论

【本章教学要点】

通过本章的学习,了解财务管理的基本原则和财务管理机构及其职责,掌握财务管理的基本概念、职能和方法,重点掌握财务管理的内容及财务管理的目标。



导入案例

2001年,上海证券交易所正式宣布“PT水仙”退市,它是我国证券市场上第一个被摘牌的股票。是什么原因导致了它被摘牌?

一是投资失败。1995年“水仙”投资组建上海惠尔浦水仙有限公司,占45%股权,然而该公司1996年至1998年期间一直处于亏损状态,且亏损面越来越大,最后“水仙”只得抽出投资,损失惨重;1998年,“水仙”组建上海能率有限公司,因无力经营,最终廉价出售。在这些投资中,都无一例外地反映了“水仙”投资决策的严重失误,它在进行投资决策时,高估了市场需求、销售价格以及未来现金流,选择了错误的投资时机。投资失败是“PT水仙”被摘牌的一个重要原因。

二是营运资金管理不善、债务负担沉重。负责审计“水仙”的CPA在审计中发现,其账面上的1~2年、2~3年的应收账款根本无法收回,其在1999年的营运资金为-18 367万元,而同期银行借款就达35 721万元,多数借款无法偿还,到2000年,其营运资金为-25 968万元。周转资金的极度缺乏,连同应收账款和负债的高居不下,使得“水仙”已经不具备持续经营的能力,再加上其信誉等级低下,银行不再向其提供贷款,使得它最终陷入了财务危机。营运资金管理不善、债务负担沉重是“水仙”最终崩溃的直接原因。因此,人们把“水仙”的失败归因于公司财务的失败。^①

财务管理是企业任何经营活动顺利进行的保证,并为企业运作提供财力保

① 本案例摘自杨胜雄主编:《财务管理原理》,北京师范大学出版社2007年版。

证。企业的财力积累、运用和分配等工作,也综合反映着企业的生产经营活动。对企业经营活动中的财务活动进行预测、组织、协调、分析和控制,对加强企业经营管理、提高经济效益有着至关重要的作用。如果忽视了企业财务管理,就可能使企业陷入财务危机,严重时甚至会导致企业破产清算。

第一节 财务管理概述

一、财务管理的概念

在商品经济条件下,社会产品是使用价值和价值的统一体。企业再生产过程也表现为使用价值的生产和交换过程与价值的形成和实现过程的统一。在这个过程中,劳动者将生产中消耗掉的生产资料的价值转移到产品中去,并且创造出新的价值,通过实物商品的出售,转移价值和新创造的价值得以实现。在企业再生产过程中,商品价值的货币表现就是资金,资金的实质是再生产过程中运动着的价值。资金离不开实物商品,但又不等于实物商品。资金是实物商品的价值方面,体现抽象的人类劳动,而不论其使用价值如何。资金不能离开再生产过程,一旦离开了再生产过程,既不存在价值的转移,也不存在价值的增值。也就是说,不处于再生产过程中的财产不是资金。

在企业生产经营过程中,实物商品不断地运动,其价值形态也不断地发生变化,由一种形态转化为另一种形态,周而复始,不断循环,形成了资金运动。所以,企业的生产经营过程,一方面表现为实物商品的活动过程,另一方面表现为资金的运动过程,即资金运动。资金运动不仅以资金循环的形式存在,而且伴随再生产过程的不断进行也表现为一个周而复始的周转过程。资金运动是企业再生产过程的价值方面,它以价值形式综合地反映着企业的再生产过程。企业的资金运动构成企业经济活动的一个独立方面,具有其自身的运动规律,这就是企业的财务活动。从表面上看,企业的资金运动是钱和物的增减变动,其实,钱和物的增减变动都离不开人与人之间的经济利益关系。

一言以蔽之,企业财务是指企业在再生产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,是企业组织财务活动、处理各方面财务关系的一项经济管理工作。因此,财务管理的内容包括财务活动和财务关系。

二、财务管理的内容

(一) 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。在市场经济条件下,一切物资都具有一定量的价值,它体现着耗费于物资中的社会必要劳动

量,社会再生产过程中物资价值的货币表现,就是资金。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。企业的生产经营过程,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。企业财务活动可分为以下四个方面。

1. 企业筹资引起的财务活动

在商品经济条件下,企业要想从事经营,首先必须筹集一定数量的资金。企业通过发行股票、发行债券、吸收直接投资等方式筹集资金,表现为企业资金的收入;企业偿还借款、支付利息和股利以及付出各种筹资费用等,则表现为企业资金的支出。这种因为资金筹集而产生的资金收支,便是由企业筹资引起的财务活动。

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用于生产经营活动以便取得盈利,不断增加企业价值。企业把筹集到的资金投资于企业内部用于购置固定资产、无形资产等,便形成企业的对内投资;企业把筹集到的资金投资于购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营进行投资,便形成企业的对外投资。无论是企业购买内部所需各种资产,还是购买各种证券,都需要支出资金。而当企业变卖其对内投资的各种资产或收回其对外投资时,则会产生资金的收入。这种因为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。

3. 企业经营引起的财务活动

企业在正常的经营过程中,会发生一系列的资金收支。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,如果企业现有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。上述各方面都会产生企业资金的收支,此即属于企业经营引起的财务活动。

4. 企业分配引起的财务活动

企业在经营过程中会产生利润,也可能会因对外投资而分得利润,这表明企业有了资金的增值或取得了投资报酬。企业的利润要按规定的程序进行分配。首先要依法纳税;其次要弥补亏损,提取公积金、公益金;最后要向投资者分配利润。这种因为利润分配而产生的资金收支,便属于由企业利润分配而引起的财务活动。

上述财务活动的四个方面,不是相互割裂、互不相关的,而是相互联系、相互依存的。正是这互相联系又有一定区别的四个方面,构成了完整的企业财务活

动,这四个方面也就是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、利润及其分配管理。

(二) 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各有关方面发生的经济关系。企业的财务关系可概括为以下几个方面。

1. 企业同其所有者之间的财务关系

这主要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。企业所有者主要有以下四类:① 国家;② 法人单位;③ 个人;④ 外商。企业的所有者要按照投资合同、章程的约定履行出资义务,以便及时形成企业的资本金。企业利用资本金进行经营,实现利润后,应按照出资比例或合同、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。

2. 企业同其债权人之间的财务关系

这主要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,以便降低企业资本成本,扩大企业经营规模。企业的债权人主要有: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后,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。企业同其债权人的关系体现的是债务与债权的关系。

3. 企业同其被投资单位的财务关系

这主要是指企业将其闲置资金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。随着经济体制改革的深化和横向经济联合的开展,这种关系将会越来越广泛。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,参与被投资单位的利润分配。企业与被投资单位的关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

4. 企业同其债务人的财务关系

这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。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务关系。

5. 企业内部各单位的财务关系

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结算。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。

6. 企业与职工之间的财务关系

这主要是指企业在向职工支付劳动报酬的过程中所形成的经济关系。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,按照提供的劳动数量和质量支付职工的劳动报酬。这种企业与职工之间的财务关系,体现了职工和企业在劳动成果上的分配关系。

7. 企业与税务机关之间的财务关系

这主要是指企业要按照税法的规定依法纳税而与国家税务机关所形成的经济关系。任何企业都要按照国家税法的规定缴纳各种税款,以保证国家财政收入的实现,满足社会各方面的需要。及时、足额地纳税是企业对国家的贡献,也是对社会应尽的义务。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。

三、财务管理的职能

财务管理的内容告诉我们应该管理什么。那么,应该怎样去管理呢?这就得借助于财务管理的职能。财务管理的基本职能是组织,这是由财务管理的对象和内容所决定的。随着社会经济关系的日益复杂,组织企业的财务活动也就变得复杂起来。

(一) 财务预测

财务预测是根据财务活动的历史资料,考虑现实的要求和条件,对企业未来的财务活动和财务成果作出科学的预计和测算。财务预测就是在认识财务活动过去和现状的基础上,发现财务活动的客观规律,并据此推断财务活动的未来状况和发展趋势。由于财务活动是企业各项具体活动的综合反映,因而财务预测是一项综合性预测工作,不能脱离企业的各项业务预测。然而,正如财务活动不是各项业务活动的简单组合而是它们的综合一样,财务预测也绝非各项业务预测结果的简单拼凑,而是根据业务活动对资金活动的作用与反作用关系,将业务预测结果进行合乎逻辑的综合。

(二) 财务决策

财务决策是根据企业经营战略要求和国家宏观经济政策要求,从提高企业经济效益的理财目标出发,在若干个可以选择的财务活动方案中选择一个最优方案的过程。财务管理效果的优劣很大程度上取决于财务决策的成败。根据财务预测的结果,采用一定的决策方法,就可以在若干备选方案中选取一个最优财务活动方案,这就是财务决策。做好财务决策工作,发挥财务管理的决策职能,除了有赖于财务管理的预测职能,并财务预测资料为基本依据外,还应该妥善处理以下几个问题。

1. 财务决策的组织问题

现代企业财务决策往往涉及多个方面且具有较大的不确定性,所以财务决策除了根据各种可以确切掌握的客观资料作出客观判断外,还需要决策者作出主观判断。但主观判断会受到决策者个人的价值取向及知识、经验等个人素质差异的影响。因此,只有较低层次、比较简单的财务决策问题,才可以由个人决策;较高层次的财务决策问题,应尽可能由集体进行决策。

2. 财务决策的程序问题

财务决策不同于一般业务决策,它具有很强的综合性。所以,财务决策不能仅仅由专职的财务管理人员一次完成,而应该更多地深入基层,了解企业生产经营的各种具体情况,并尽可能吸收业务部门的有关人员参与财务决策。同时,财务决策应与各项业务决策取得协调,所以还需要对决策结果进行调整。

3. 财务决策的方法

财务决策既需要定量权衡,也需要定性分析。财务决策具体方法的选择,应以财务决策内容为前提,同时还要考虑所掌握资料的性质和数量等具体情况。

(三) 财务计划

财务计划工作是运用科学的技术手段和数学方法,对目标进行综合平衡,制定主要计划指标,拟定增产节约措施,协调各项计划指标。企业财务计划主要包括: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。财务决策的正确与否对于财务目标的实现固然十分关键,但是它还不是保证财务目标实现的全部条件。为了保证实现既定的财务目标,企业的财务活动应该按照一定的财务计划组织实施。如果完成了财务计划,也就是实现了财务目标。因此,当通过财务决策选定了财务活动方案之后,就应该编制财务计划。正确的财务计划,可以提高财务管理的预见性,也可以为企业及各部门、各层次提出具体的财务目标。

(四) 财务控制

财务控制就是在实施财务计划、组织财务活动的过程中,根据反馈信息(主要是会计信息和金融市场信息),及时判断财务活动的进展情况,并与财务计划要求相对照,发现差异并根据具体原因及时采取措施,保证财务活动按计划进行。显然,建立科学、灵敏的财务信息反馈系统和严格的财务控制制度,具有特别重要的意义。

(五) 财务分析

财务分析是以核算资料为主要依据,对企业财务活动的过程和结果进行评价和剖析的一项工作。财务分析的基本目的是为了说明财务活动实际结果与财务计划或历史实绩等比较基础之间的差异及其产生原因,从而为编制下期财务

计划和以后的财务管理提供一定的参考依据。

小讨论
1-1

如何辩证地认识财务管理的各项职能在财务管理过程中的地位和作用?

四、财务管理原则

财务管理原则也称理财原则,是企业财务管理工作必须遵循的基本准则。它是从企业理财实践中概括抽象出来的并在实践中得以证明的行为规范,反映了理财活动的内在要求。财务管理的一般原则有以下几项。

(一) 风险—报酬权衡原则

风险—报酬权衡原则表明风险和报酬之间存在着对等关系,投资者必须对风险和报酬作出权衡,为追求较高的报酬需承担较大的风险,或者为减少风险而接受较低的报酬。所谓“对等关系”,是指高收益的投资机会必然伴随着巨大的风险,风险小的投资机会必然只有较低的收益。

在财务活动中,当其他一切条件相同时,人们倾向于高报酬和低风险。如果两个投资机会除了报酬不同以外,其他条件(包括风险)都相同,人们会选择报酬较高的投资机会,这是自利行为原则所决定的。如果两个投资机会除了风险不同以外,其他条件(包括报酬)都相同,人们会选择风险较小的投资机会,这是风险反感决定的。所谓“风险反感”,是指人们普遍对风险有反感,认为风险是不利的事情或事物结果具有不确定性。就好比肯定的1元钱,其经济价值要大于不肯定的1元钱。

如果人们都倾向于高报酬和低风险,而且都在按照他们自己的经济利益行事,那么竞争结果就产生了风险和报酬之间的权衡。人们一般不可能在低风险的同时获取高报酬,因为这是每个人都想得到的。即使有人最先发现了这样的机会并率先行动,别人也会迅速跟进,竞争会使报酬率降至与风险相当的水平。因此,现实市场中只存在高风险同时高报酬、低风险同时低报酬的投资机会。

如果人们想有一个获得巨大收益的机会,就必须冒可能遭受巨大损失的风险。每一个市场参与者都不断地在其风险与报酬之间进行权衡。有的人偏好高风险、高报酬,有的人偏好低风险、低报酬,但是每个人都要求风险与报酬对等,都不会去冒没有价值的风险。

应当注意的是,贯彻风险—报酬权衡原则必须考虑企业适应环境的盈利能力、风险损失事件出现的概率与防范能力及企业承担风险的胆略和能力等因素。

(二) 价值创造原则

价值创造原则要求一切财务活动都必须以企业价值最大化为出发点和归宿点。任何财务决策,只要能够提高企业价值,就被认为是一个好的决策,而降低

企业价值的决策则被认为是差的决策。由于财务活动分为筹资、投资与收益分配三个相互关联的方面,所以财务管理的价值创造原则体现在以下三个方面:

(1) 筹资管理原则要求以较低的筹资成本和筹资风险获取较多的筹资额,以满足投资的需要。不同筹资来源和筹资方式需要付出不同的代价,承担不同的筹资风险。企业筹资种类的选择应尽量与投资的资产相配合,使投资所产生的现金流量与偿还债务所需的现金流量相配比,从而实现筹资风险最大化;同时选择一个合适的筹资结构,即合理安排负债和权益筹资的比例,降低筹资成本,使得项目投资可接受收益率最大化,选择使投资项目价值最大化并与投资资产相匹配的筹资组合。

(2) 投资管理原则要求筹集的资金应当投资于超过最低可接受收益率的项目。所谓最低可接受收益率,是指一个项目中投入资源的可接受的最低回报率。企业只有通过投资活动才能创造更多价值。企业可利用的财务资源是有限的,投资决策问题实质上是面对资本限量如何选择使投资价值最大化的投资方案问题。为了保证有限资源能够创造更多的价值,需要事先确定投资的最低可接受收益率,即投资必要报酬率,在此基础上来优选投资方案。项目投资必要报酬率必须反映项目风险,一般情况下项目风险越大,其必要报酬率也相应越高,对项目预期报酬率的要求也越高。

(3) 分配管理原则要求选择合理的分配方式,来提高企业价值。分配决策意味着管理者需要在企业收益留存于企业还是分配给股东两者间进行选择。基于企业价值最大化这一目标,如果企业没有更好的投资机会并创造更大价值,最好的办法是将企业收益分配给股东,让他们自己去选择使自身价值最大化的投资项目;反之,对于成长期的企业,如果存在可产生超过最低必要报酬率的投资机会,则股东和经营者都愿意或希望将收益留存于企业,以创造更多的价值。

(三) 现金流平衡原则

现金流平衡可以通过企业编制的预测现金流量表和实际现金流量表得以实现。

现金流动态的平衡公式可简化为:

$$\text{目前现金余额} + \text{预计现金收入} - \text{预计现金流出} = \text{预计现金余额}$$

如果预计现金余额低于理想的现金余额,则应积极筹措资金,以弥补现金不足;如果预计现金余额大于理想现金余额,应积极组织还款或进行投资,以保持现金流入流出的动态平衡,确保企业经营上各种现金收支平衡。

现金流平衡原则是财务管理的一项基本原则。从某种意义上讲,财务管理的过程就是追求现金流平衡的过程,实现现金的动态平衡是实现财务管理目标的前提。在财务管理实践中,企业筹资决策、投资决策、分配决策以及日常