

二十一世纪普通高等院校实用规划教材·经济管理系列



财务管理学

CAIWU GUANLI XUE

王文华 主 编
章毓育 钱静芳 安 宁 副主编

清华大学出版社

二十一世纪普通高等院校实用规划教材·经济管理系列

财 务 管 理 学

王文华 主 编
章毓育 钱静芳 安 宁 副主编

清华大学出版社
北 京

内 容 简 介

本书的编撰根据财务管理本科课程教学的要求,针对应用型本科院校的定位和特点,注重理论和实践的结合,突出学生能力的培养。全书以财务决策、财务控制、财务风险为体系,以筹资管理、投资管理、流动资产管理及利润分配管理为主要内容,全面系统地阐述了现代财务管理的基本理论和方法。本书内容新颖、具有前瞻性;思路清晰、重点突出;体系科学、结构严谨。

本书既可作为应用型本科院校经济管理专业的教材,也可供企业经营管理人员学习参考。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/王文华主编;章毓育,钱静芳,安宁副主编. —北京:清华大学出版社,2013
(二十一世纪普通高等院校实用规划教材·经济管理系列)

ISBN 978-7-302-30308-4

I. ①财… II. ①王…②章…③钱…④安… 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(2012)第 238353 号

责任编辑:孙兴芳 彭 欣

封面设计:刘孝琼

责任校对:李玉萍

责任印制:何 芊

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编:100084

社 总 机:010-62770175 邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

课 件 下 载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62791865

印 装 者:保定市中华美凯印刷有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×230mm 印 张:17 字 数:370 千字

版 次:2013 年 1 月第 1 版 印 次:2013 年 1 月第 1 次印刷

印 数:1~4000

定 价:32.00 元

前 言

财务管理是基于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，处理与各方面财务关系的经济管理行为。它通过资金运动和价值形态管理，贯穿于企业经营的全过程。在激烈竞争的市场环境中，财务管理已成为现代企业管理的中心，企业财务管理水平的高低直接关系到企业的生存和发展。

随着我国市场经济体系的建立，以及资本市场的不断完善，我国的金融体制、财税体制、资本市场都发生了重大变化。在经济改革开放的背景下，企业财务管理的理论和实践也在不断地发展，财务管理的观念、目标、对象及方法都必将发生很大变化。

本书以我国经济体制改革为导向，以企业新的会计准则及财务通则为准绳，以财务决策、财务控制、财务风险为体系，以筹资管理、投资管理、流动资产管理及利润分配管理为主要内容，全面系统地阐述了现代财务管理的基本理论和方法。全书的内容新颖、具有前瞻性；思路清晰、重点突出；体系科学、结构严谨。

本书的编撰根据财务管理本科课程教学的要求，尤其针对应用型本科院校的定位和特点，注重理论和实践的结合，突出学生能力的培养。为了便于学生理解和掌握，在编撰过程中，内容的表述力求简洁明了、深入浅出、通俗易懂。

参加本书编写的有上海杉达学院、上海大学的王文华、章毓育、钱静芳、安宁，具体分工是：王文华编写第一、八章；章毓育编写第三、六章；钱静芳编写第五、七章；安宁编写第二、四章。全书最后由王文华总纂定稿。

本书既可作为应用型本科院校经济管理专业的教材，也可供企业经营管理人员学习参考。

对于书中的不足之处，恳请读者批评指正。

编 者

目 录

第一章 总论1	一、货币时间价值概述.....17
第一节 财务管理的概念.....1	二、单利.....18
一、企业的财务活动.....1	三、复利.....19
二、企业的财务关系.....2	四、年金.....20
三、企业财务管理的要素.....4	五、货币时间价值应用中的 几个问题.....26
第二节 财务管理的目标.....5	第二节 风险与收益.....29
一、企业财务管理的总体目标.....5	一、财务管理中的风险.....29
二、企业财务管理的具体目标.....7	二、风险的衡量.....31
第三节 财务管理观念.....8	复习思考题.....35
一、货币时间价值观念.....8	参考答案及提示.....38
二、风险收益均衡观念.....8	
三、机会成本观念.....9	第三章 筹资管理41
四、弹性观念.....9	第一节 筹资管理概述.....41
五、信息观念.....9	一、筹资的渠道及方式.....41
第四节 财务管理的方法.....9	二、筹资的种类.....43
一、财务预测.....10	三、筹资的原则.....44
二、财务决策.....10	第二节 权益资本筹资.....45
三、财务计划.....10	一、企业资本金制度.....45
四、财务控制.....10	二、吸收直接投资.....47
五、财务检查.....10	三、普通股筹资.....48
六、财务分析.....11	第三节 债务资本筹资.....54
第五节 财务管理环境.....11	一、银行借款.....54
一、综合经济环境.....11	二、发行债券.....60
二、市场环境.....11	三、融资租赁.....64
三、金融环境.....12	四、商业信用.....69
四、财税环境.....13	第四节 混合性筹资.....72
五、法律环境.....15	一、优先股筹资.....73
复习思考题.....16	二、可转换债券.....77
参考答案及提示.....16	三、认股权证.....81
第二章 货币时间价值与风险收益17	第五节 资金需要量预测.....82
第一节 货币时间价值.....17	



一、因素分析法.....82	三、项目投资决策的评价方法.....124
二、销售百分比法.....83	四、项目投资的风险分析.....133
三、资金习性预测法.....84	第四节 证券投资管理.....138
复习思考题.....87	一、证券投资的含义、目的及
参考答案及提示.....90	分类.....138
第四章 资本成本和资本结构.....93	二、债券投资.....140
第一节 资本成本.....93	三、股票投资.....145
一、资本成本的概念.....93	四、证券投资组合.....149
二、资本成本的性质.....94	复习思考题.....151
三、资本成本的作用.....94	参考答案及提示.....154
四、资本成本的种类.....95	第六章 流动资产管理.....159
第二节 杠杆作用.....100	第一节 流动资产管理概述.....159
一、经营杠杆效应.....100	一、流动资产的含义及特点.....159
二、财务杠杆效应.....102	二、流动资产的管理原则.....160
三、总杠杆效应.....104	第二节 现金管理.....160
第三节 资本结构.....106	一、现金循环与循环周期.....161
一、资本结构的含义.....106	二、持有现金的动机.....162
二、影响资本结构的因素.....106	三、最佳现金持有量的确定.....163
三、资本结构的决策方法.....108	四、现金日常管理方法.....165
复习思考题.....110	第三节 应收账款管理.....168
参考答案及提示.....114	一、应收账款的成本.....168
第五章 投资管理.....118	二、信用政策.....169
第一节 投资管理概述.....118	三、应收账款收账政策.....173
一、投资的含义及意义.....118	第四节 存货管理.....174
二、投资的分类.....119	一、企业对存货管理的要求.....174
三、影响投资决策的基本因素.....120	二、存货决策.....175
第二节 现金流量.....121	三、存货规划.....177
一、现金流量的含义及构成.....121	复习思考题.....182
二、投资决策中现金流量的分析.....122	参考答案及提示.....185
第三节 项目投资管理.....123	第七章 股利分配.....187
一、项目投资的含义及特点.....123	第一节 股利分配概述.....187
二、项目投资决策的程序.....123	一、利润构成.....187
	二、利润分配的内容.....189

三、利润分配的顺序.....189	第三节 偿债能力分析.....216
第二节 股利分配政策.....190	一、短期偿债能力分析.....216
一、股利理论.....190	二、长期偿债能力分析.....221
二、股利分配政策的类型.....194	第四节 资产营运能力分析.....225
第三节 股利支付方式.....197	一、应收账款周转率.....225
一、现金股利.....197	二、存货周转率.....226
二、财产股利.....198	三、流动资产周转率.....227
三、负债股利.....198	四、固定资产周转率.....227
四、股票股利.....198	五、总资产周转率.....228
复习思考题.....200	六、资产结构分析.....229
参考答案及提示.....201	七、资产质量分析.....230
第八章 财务分析.....203	第五节 盈利能力分析.....232
第一节 财务分析概述.....203	一、盈利能力一般分析.....232
一、财务分析的目的.....203	二、潜在获利能力分析.....237
二、财务分析的要求.....204	第六节 综合财务分析.....239
三、财务分析的内容.....205	一、杜邦财务分析体系.....239
四、财务分析的方法.....206	二、沃尔综合评分法.....244
第二节 财务报表分析.....207	复习思考题.....247
一、资产负债表分析.....207	参考答案及提示.....251
二、利润表分析.....209	附录 货币时间价值系数表.....256
三、现金流量表分析.....210	参考文献.....264



第一章 总 论

第一节 财务管理的概念

企业财务通常是指企业在生产经营过程中客观存在的财务活动及其所体现的经济利益关系。根据企业财务的定义和管理要求，财务管理被定义为：企业财务管理是企业管理的重要组成部分，它是根据财经法规制度，按照财务管理的原则，利用一定的技术和方法，组织企业财务活动，协调和处理企业与各方面财务关系的综合性管理工作。

一、企业的财务活动

企业财务活动是指企业为了生产经营的需要而进行的筹集资金、投资资金、运用资金和分配资金等一系列的活动。

(一)企业筹集资金引起的财务活动

企业要从事生产经营活动，首先必须筹集一定数量的资金。筹集资金是企业财务管理的一项基本内容。企业筹资的财务活动包括筹集注册资本和发生债务引起的资金收入和偿还债务本息产生的资金支出。在市场经济条件下，企业的资金渠道不断增加，筹资方式多种多样。

从整体上讲，任何企业都可以从三个方面筹集资金：一是从投资者处取得的资金形成的资本金；二是从债权人处取得的资金形成的负债；三是企业以留利形式取得的资金形成所有者权益的一部分。

按权益性质归并，上述三个方面的筹资可以归集为两种性质的资金，即所有者权益和负债。

企业从各种来源渠道筹集的资金，一般以三种形态而存在：货币资金形态、实物资金形态和无形资产形态。

在筹集过程中，企业要进行认真地分析和选择，采用最佳方案来筹集企业所需要的资金。

(二)企业投资资金引起的财务活动

企业筹集资金的目的是为了将其投入使用，以谋求最大的经济效益。

企业筹集的资金可以投放于自身生产经营过程中，即对内投资，通过购买建造等过程，形成固定资产、无形资产和流动资产。另外，企业的资金也可以对外投资，即以现金、实物资金、无形资产等方式或者以金融投资方式向其他单位投资。可见，企业投资的财务活



动包括购建固定资产和无形资产, 购买其他企业的股票、债券, 合资经营产生的资金支出和获得投资利润、处置各项投资产生的资金收入。

(三)企业生产经营(运用资金)引起的财务活动

企业在生产经营过程中, 一方面生产者使用劳动手段对劳动对象进行加工、生产产品, 在这过程中, 要消耗各种材料、损耗固定资产、支付职工工资和其他费用。企业在生产经营过程中, 各种耗费的货币表现就是费用, 其中计入产品等有关对象的费用就是产品等有关对象的成本。费用和成本实质上都属于资金耗费。在发生资金耗费的过程中, 生产者创造新的价值, 包括为自己劳动创造的价值和为社会劳动创造的价值。因此, 资金的耗费过程又是资金的积累过程。另一方面企业通过销售产品和提供劳务取得销售收入, 在这一过程中, 企业的资金又转化为货币形态。通过产品销售, 企业在生产过程中所创造的价值得以实现, 不仅可以补偿产品成本和费用, 而且可以实现企业利润, 企业资金总额也相应增大了。可见, 企业生产经营活动引起的财务活动包括采购原材料及商品物资、支付工资、缴纳税费等引起的资金支出, 以及销售商品或者提供劳务产生的资金收入。

(四)企业分配利润(资金)引起的财务活动

企业通过投资取得的收入要进行分配, 一部分用以弥补生产耗费, 使企业生产经营活动持续进行; 另一部分按税法规定缴纳各种税金; 剩余部分则是企业的净利润, 它的所有权属于企业的投资者。净利润要提取公积金, 分别用于扩大积累、弥补亏损, 其余利润作为投资收益分配给投资者或暂时留存企业或作为投资者的追加投资。因此, 企业分配利润引起的财务活动包括企业提取各项积累、弥补亏损、向投资者分配利润等。

因为企业筹集的资金按权益性质可归结为所有者权益和负债两个方面, 所以对这两种资金分配报酬时, 前者是通过利润分配形式进行的, 后者是通过将利息等计入成本费用的形式进行的。尽管分配形式不同, 但是有一点是相同的, 即它们被分配后, 就从企业的资金运动中退出。

在分配过程中, 企业必须在国家分配政策的指导下, 合理确定分配的规模和分配的方式, 以处理好企业长期利益与短期利益, 企业与国家、所有者、债权人, 企业员工之间利益的关系。

上述资金的筹集、投资、运用、分配, 构成了企业财务活动的全过程。

二、企业的财务关系

财务关系是指企业在财务活动中与有关各方所发生的经济利益关系。企业在组织财务活动过程中, 与各方面发生的经济利益关系, 主要包括以下几个方面。

(一)企业与投资者之间的财务关系

企业与投资者之间的财务关系是指企业投资者对企业注入资本,企业向投资者分配利润所形成的经济利益关系。企业所有者主要有以下四类:国家、法人单位、个人和外商。企业投资者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务,以形成企业的资本金。企业利用资本金进行经营,实现利润后应按出资比例或者合同、章程的规定,向其所有者分配利润。企业同投资者之间的财务关系是各种财务关系中最根本的财务关系,体现着所有权的性质,也体现着资本收益分配关系。

(二)企业与债权人之间的财务关系

企业与债权人之间的财务关系是指企业向债权人借入资金,并按借款合同的规定支付利息和归还本金所形成的经济利益关系。企业的债权人主要有:企业债券持有人、贷款机构、商业信用提供者和其他出借资金给企业的单位或个人。企业同其债权人的财务关系,体现的是债权债务关系。

(三)企业与政府之间的财务关系

政府是以社会管理者的身份无偿参与企业资金的分配,同时对企业承担社会道义、实施各项财政经济政策所形成的经济关系,企业必须按照国家税法的规定,缴纳各种税款,包括所得税、流转税和其他税金。企业与政府之间的财务关系体现着国民收入分配与再分配所形成的特定分配关系。

(四)企业与客户之间的财务关系

在经济全球化的形势下,企业与客户之间的关系不仅关系到整个市场资源合理有效的配置,也关系到企业的竞争能力、盈利能力及未来的发展前景。企业与客户之间的财务关系是指企业与客户互相提供产品、劳务所形成的经济利益关系,体现着社会成员之间的分工协作关系。

(五)企业内部各单位之间的财务关系

企业是以生产经营活动为中心,由各个单位或部门所组成的互相配合、互相协调、共同实现各项目标的有机整体。企业内部各单位之间的财务关系是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中,相互提供产品和劳务所形成的经济利益关系,体现着在企业总部统一管理下的分工协作关系。

(六)企业与员工之间的财务关系

企业与员工之间的财务关系是指企业根据劳动者劳动情况用其收入向职工支付工资、



劳保及福利等方面的报酬所形成的经济利益关系。员工是企业的劳动者，他们以自身提供的劳动作为参与企业分配的依据，这里奉行的分配原则是按劳分配，是一种有偿分配。与员工之间的财务关系，体现着企业与员工之间的按劳分配关系。

三、企业财务管理的要素

资金筹集、资产营运、成本控制、收益分配、信息管理、财务监督构成了财务管理的六大要素。企业财务管理要素是企业财务管理的重要组成部分。

(一)资金筹集

筹集资金是企业生存和发展的必要条件，任何企业的诞生、存在和发展都是以筹集与生产规模相适应的资金为前提条件的。企业要进行筹资首先应根据企业投资规模和时机确定筹资数额，其次应根据企业经营策略、资金成本和风险确定资本结构，再次应根据筹资数额和资本结构确定资金来源，最后应以合理和经济的方式、渠道取得资金。

(二)资产营运

资产营运是企业为了实现企业价值最大化而进行的资产配置和经营运作的活动。资产营运的主要内容包括：企业资金调度管理、销售合同的财务审核及应收款项管理、存货管理、固定资产管理、对外投资管理、无形资产管理、对外担保和对外捐赠管理、高风险业务管理、代理业务管理、资产损失或减值准备管理、资产损失与资产处理管理、关联交易管理等。

(三)成本控制

成本直接影响企业的利润大小和员工的权益和福利，间接影响着企业的社会责任和社会经济秩序。成本控制就是借助科学的方法，保障必需的支出，控制不合理的支出。成本控制的具体内容包括：产品成本控制、期间费用管理、研发费用管理、社会责任的承担、业务费用的支付、薪酬办法、员工劳动保护与员工奖励、员工社会保险及其他福利、缴纳政府性基金等。

(四)收益分配

一个企业的利润分配不仅影响其筹资、投资决策，而且还涉及国家、投资者、经营者和其他员工等多方面的利益关系，以及企业长远利益与近期利益、整体利益与局部利益等关系问题。收益分配的具体内容包括：企业收入的范围、股权转让收益管理、年度亏损弥补办法、利润分配项目和顺序、其他要素参与分配的财务处理。

(五)信息管理

财务信息既反映财务管理的结果,又为财务管理提供依据,而且实行信息化管理还可以提高财务管理的效能。信息管理可以通过评价企业的经营业绩、财务状况和现金流量,发现财务活动中存在的矛盾和问题,为改善经营管理提供线索;检查企业的预算完成情况,考核经营者的经营业绩,为制定合理的激励机制提供帮助;预测企业未来的风险和报酬,为投资者、经营者、债权人和政府部门的正确决策提供信息支持。因此,信息管理涉及企业财务信息管理手段、财务信息对内公开与对外披露、企业财务预警、财务评价等。

(六)财务监督

财务监督是企业财务活动有效开展的制度保障。它主要借助会计核算资料,检查企业经济活动和财务收支的合理性、合法性和有效性,及时发现和制止企业财务活动中的违法、违规行为,保证法律、法规和财务规章以及企业内部财务制度的贯彻执行,维护财务秩序;及时发现并纠正预算执行的偏差,保障企业财务活动按照经营规划和财务目标进行;同时,监督经营者、投资者的财务行为,保护企业相关利益主体的合法权益,维护社会经济稳定。

企业管理以财务管理为中心,而财务管理以资金管理为中心。这六大要素突出了财务管理的本质,分别规定了工作内容、处理原则及职责要求。

第二节 财务管理的目标

企业财务管理的目标是指企业进行财务活动所要达到的根本目的,它决定着企业财务管理的基本方向。

一、企业财务管理的总体目标

企业财务管理的总体目标是企业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基础和归宿。

从本质上讲,企业生产经营的根本目的是提高经济效益,它是企业的立足点和出发点,也是投资者出资创办企业的目的,更是企业赖以生存和发展的基础。企业财务管理是企业管理的一个组成部分,企业财务管理的总体目标应该和企业总体经营目标具有一致性,即经济效益最大化。但对于在市场经济条件下的企业财务管理目标的具体形式,却有多种观点。



(一)利润最大化

利润额是企业一定期间全部收入和全部费用的差额,而且是按照收入与费用配比原则加以计算的,在一定程度上体现了企业经济效益的高低。在市场经济中,企业获利多少,可以表明企业竞争能力的大小,决定企业的生存和发展。因此,利润最大化便成了企业财务管理的目标。但这种观点也存在一些弊端,具体如下。

(1) 没有考虑所获利润与投入资本额之间的投入产出关系,不利于在不同资本规模的企业之间进行比较。

(2) 没有考虑资金的时间价值和利润发生的时间。

(3) 没有考虑获取利润所承担的风险大小。一般而言,报酬越高,风险越大。追求利润最大化,可能会增加企业的风险,一旦不利的情况出现,企业将陷入困境,甚至可能破产。

(4) 利润最大化往往会使企业财务决策带有短期行为的倾向,只为实现目前的最大利润而拼设备、拼财力,不顾企业的长远发展。

(二)企业价值最大化

企业价值,即指企业本身值多少钱。企业价值最大化就是指企业通过合理经营,采用最优的财务政策,在考虑资金的时间价值和风险报酬的情况下不断增加企业的财富,使企业总价值最大。

在股份有限公司中,企业的总价值可以用股票的市场价值总额来代表,当公司股票的市场价格最高时,就说明企业实现了价值最大化的目标。由于股东创办企业的目的是扩大财富,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。

企业价值不同于利润,利润只是新创价值的一部分,而企业价值是企业全部财产的市场价值,况且新创价值不仅是指一种实际已实现的价值,而且是指一种持久的、潜在的创新价值的能力或获利能力,因此利润最大化仅是企业价值最大化的一部分。

企业价值最大化这一目标同时考虑了资金的时间价值和经营风险,即企业所得的利润越多,实现利润的时间越近,实现利润越稳定,则企业的价值就越大,企业持久的创新价值能力就越强。此外,这一目标还充分体现了对企业资产保值增值的要求,有利于制约企业追求短期利益的行为。

总之,企业价值最大化的观点,体现了对经济效益深层次的认识,揭示了企业的市场认可价值,因此在西方通常被认为是一个较为合理的财务管理目标。我国推行社会主义市场经济,新财务通则将企业财务管理目标界定为“企业价值最大化”,既反映了市场经济条件下企业为其资源供给者创造财富的受托经济责任,也是当代财务理论界普遍接受的观点,具有很强的逻辑性和实践性。

二、企业财务管理的具体目标

(一)筹资管理目标

1. 不断降低筹资成本

企业为了满足生产经营的需要,必须具有一定数量的资金。企业筹资中的成本支出包括利息、股利(或利润)等向出资人支付的报酬,也包括各种筹资费用,如手续费、印刷费等。企业的资金可以从多种渠道,用多种方式来筹集,其筹资成本各不相同,这就要求企业选择最佳的筹资方案,以较低的筹资成本的付出获取同样多的资金。降低企业筹资成本,就能增加企业的总价值。

2. 不断降低财务风险

企业筹资中的财务风险,即是企业到期不能偿债的风险。因此,企业在选择筹资方案时,还必须考虑财务风险,即以较小的财务风险获取同样多的资金。企业降低财务风险就会使企业的损失减少或收益增加。

(二)投资管理目标

1. 不断提高投资收益

投资收益是指单位投资的收益,即资本利润率。提高投资收益一方面会直接增加企业资产价值或者增加企业净资产;另一方面表明企业整体获利能力提高,以至提高企业的市场价值。

2. 不断降低投资风险

企业投资中的风险是指投资不能收回的风险,企业降低这种风险,就会使内含于企业价值中的风险价值相对增加,即能使企业投资收益增加或投资损失减少。

(三)分配管理目标

企业价值最大化在分配活动中所要实现的具体目标是,企业要合理确定利润的留分比例及分配形式,以提高企业潜在的收益能力,从而提高企业的总价值。

分配就是将企业取得的收入和利润在企业与相关利益关系之间进行分割。企业的分配政策,不仅涉及各利益主体的经济利益的多少,而且也会涉及企业价值的变动。

如果企业把大部分利润分配给企业的出资者,相应地会提高企业即期市场评价,但却会使企业缺乏发展的积累资金,从而影响企业未来的收入及未来的市场价值。如果企业对出资者分配的利润很少,则会影响投资者的收益及企业再筹资的能力,从而会影响企业即



期市场评价。

因此,通过分配选择适当的分配标准和分配形式,既能提高企业的即期市场价值,保持财务的稳定性,又能使企业未来的收益不断提高,从而使企业总价值不断提高。这是企业价值最大化在分配活动中的具体体现。

第三节 财务管理观念

企业财务管理观念是财务人员从事财务管理应具备的价值取向和理念。企业财务管理观念在一定程度上决定了企业的理财方法。主要有以下几种财务管理观念。

一、货币时间价值观念

货币时间价值观念是财务决策中最常用的一种价值判断观念,也称资金时间价值观念。

所谓货币的时间价值,是指资金经历一定时间的投资和再投资所增加的价值。一定量的资金在不同时点具有不同价值,年初的 1 元钱,运用到年末,其价值量会高于年初的 1 元;反过来说,年末的 1 元钱,从价值衡量看比年初的 1 元钱价值量小。这是因为当资金使用者把资金投入生产经营后,借助于生产出来的产品及创造的新价值,带来利润并实现价值增值。这种不同时点的不等价的价值差量是由于时间推移而引起的。资金在使用过程中,占用的时间越长,所获利润越多,其价值增量也越大。

货币时间价值可以用绝对数表示,也可以用相对数表示,即以利息额或利息率来表示。

资金时间价值与财务活动密切相关。在财务管理中,其主要作用表现如下。

(1) 货币时间价值揭示了不同时点上资金量间的换算关系,是企业进行筹资、投资决策分析的基础。企业考虑时间价值就必须把不同时期的收入和支出,按一定折现率折算为同一时点上的收支,这样在价值上就可以进行比较。

(2) 货币时间价值要求在财务活动中必须考虑收益(报酬)和成本与时间价值相对称,即随着资金运用时间长短不同,利息率也有所不同。时间越长,利息率越高;反之,利息率越低。

二、风险收益均衡观念

市场经济是风险经济。企业的生产经营活动都存在风险,财务活动也不例外。

财务上所讲的风险,是指由于从事某项活动而产生的收益或损失的不确定性。例如,某项投资,可能会达到预期收益,但也可能无法实现,甚至出现亏损,这种收益或亏损出现的不确定性即表现为投资风险。

既然风险表现为收益和损失的不确定性,则风险越大的项目要求的收益应越高或损失应越小;反之亦然。所谓风险价值,即为超出正常时间价值那部分额外收益或额外的减少

损失。它是对人们可能遇到的风险的一种价值补偿。

风险与收益是一种对称关系,即要求等量风险带来等量收益。这一观念贯穿于筹资、投资等财务活动的整个过程中,要求在财务活动中必须考虑收益(报酬)与风险价值的对称。

三、机会成本观念

财务活动过程是在多种可能方案中作出最优选择过程的,当选择某一种方案作为最优方案时,就必须放弃其他方案。当然,其他被放弃的方案若被采用也会提供收益或者减少损失,一般称为潜在利益。

这种因采用某一种方案而放弃另一种方案所丧失的潜在利益称为机会成本。

在财务活动中,树立机会成本的观念,要求我们在确定任何一个项目的收益时,都不能只考虑采用方案所带来的总收益,而且要考虑扣除机会成本后的相对收益水平,即考虑机会成本对其收益水平的影响。

四、弹性观念

财务上所讲的弹性是指企业适应市场变化的能力。弹性观念要求企业在进行各项生产经营和财务活动中,必须考虑市场变动的可能,留有调整余地。例如,为了降低筹资成本和减少筹资风险,就要求企业筹资结构能够被调整或具有弹性;为了提高投资收益和减少投资风险,就要求企业的投资结构能够被调整或具有弹性,等等。

只有持有弹性观念,才能自觉地使各项财务活动适应市场的变化,使财务管理处于主动状态。

五、信息观念

现代市场经济充满变化,并通过这种变化不断引导企业的生产经营和财务活动,以实现市场供求平衡。

市场的变化是通过市场信息(信号)引导的,这些信息包括价格、利率、汇率和证券指数等的变化。因此,信息成为市场经济活动中的重要媒介。这就要求,现代财务管理必须树立信息观念,要全面、准确、迅速地收集、分析信息,并在合理、客观的预期的基础上,作出正确的财务决策。

第四节 财务管理的方法

企业财务管理的基本方法包括财务预测、财务决策、财务计划、财务控制、财务检查和财务分析。在具体运用这些方法时,应将预测、决策、计划、控制、检查和分析等方法



有机地结合起来。

一、财务预测

财务预测是根据有关的历史资料、现实条件和未来的要求,运用科学的方法,对未来的财务收支、财务成果和财务状况进行预计和测算。财务预测的目的是为财务决策和财务计划提供科学的依据。财务预测的内容包括资金来源和运用的预测、成本预测、销售收入预测和利润预测等。

二、财务决策

财务决策是在科学的财务预测的基础上,对可供企业选择的多个备选方案进行计算、分析、评价和选优的过程。财务决策包括筹资决策、投资决策、收益分配决策,以及生产经营中的资金使用和管理的决策等。

三、财务计划

财务计划是对未来一定时期财务管理工作的安排。企业财务计划一般包括资金计划、财务收支平衡计划、成本费用计划、利润计划等。财务计划是企业进行日常财务管理和实行财务控制的依据。科学地编制和认真执行财务计划可以保证资金收支平衡,合理有效地使用资金,保证生产经营顺利进行,降低成本和提高效益等。

四、财务控制

财务控制是以财务制度、计划、定额等为依据,对资金收支、占用、耗费等进行事前的和日常的审核和对比,力求使财务活动符合预定的标准,实现预定的目标,保证财务计划的正确执行。财务控制工作的步骤如下。

- (1) 制定控制标准。例如,制定各种定额、限额,将企业计划、预算指标分解落实到各部门、单位或个人,作为控制的依据。
- (2) 财务控制标准的执行。将实际发生数与标准比较,对不符合标准的内容加以限制。
- (3) 采取措施消除不利差异。

五、财务检查

财务检查是对经济活动和财务收支的合法性、合理性和效益性进行检查和监督。它是保证财务管理制度的执行、维护财经纪律、全面完成计划的重要手段。通过财务检查,了解财务制度和财务计划的执行情况,揭露问题、分清责任、查明原因、纠正错误、改进工作。