

CAIWU GUANLI SHIWU

财务管理实务

● 主 编 王顺金



北京理工大学出版社

BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

财务管理实务

主 编 王顺金
副主编 庄小欧
编 者 蒋 华



北京理工大学出版社

BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

内 容 提 要

本教材采用了情境任务模式,共设计了10个学习情境:财务管理基本理论、财务分析与评价实务、财务管理基础实务、预算管理实务、筹资方式管理实务、筹资成本与规模管理实务、投资管理实务、成本管理实务、收入与分配管理实务、营运资金管理实务。

本教材按照“533”课程开发方法获得的课程标准确定教材的内容,按照基于过程的工作任务驱动学习任务、“理实一体”和“教学做融合”的方式进行编写,使学习动机源于现实情境,学习过程参与到真实的实践,在实际应用的真实情境中呈现任务、明确目标、融合知识与技能、学与用相结合。

本书特别适用于高等院校会计、会计信息管理、财务管理、资产评估、审计等专业教学,也可用于经济管理类其他专业教学,以及在职财务、会计、审计人员的进修、培训使用。

版权专有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

财务管理实务/王顺金主编. —北京:北京理工大学出版社,2017.1

ISBN 978-7-5682-3549-5

I. ①财… II. ①王… 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(2017)第008767号

出版发行/北京理工大学出版社有限责任公司

社 址/北京市海淀区中关村南大街5号

邮 编/100081

电 话/(010) 68914775 (总编室)

(010) 82562903 (教材售后服务热线)

(010) 68948351 (其他图书服务热线)

网 址/http://www.bitpress.com.cn

经 销/全国各地新华书店

印 刷/三河市天利华印刷装订有限公司

开 本/787毫米×1092毫米 1/16

印 张/13.5

字 数/317千字

版 次/2017年1月第1版 2017年1月第1次印刷

定 价/39.80元

责任编辑/申玉琴

文案编辑/申玉琴

责任校对/周瑞红

责任印制/李志强

图书出现印装质量问题,请拨打售后服务热线,本社负责调换

前言

本书按照“533”课程开发的方法进行编写。即采用“行业专家确定典型工作任务→学校专家归并行动领域→行业专家论证行动领域→学校专家开发学习领域→校企专家论证课程体系”的“五工作机制”实现校企专家共同开发设计课程；通过工作任务归并法实现典型工作任务到行动领域转换，通过工作过程分析法实现从行动领域到学习领域转换，通过工作任务还原法实现从学习领域到学习情境转换的“三阶段分析法”，从而获得人才培养目标、课程体系、课程标准“三项主要成果”，再根据课程标准进行本教材的编写。

本书根据企业财务管理职业岗位（群）的基本工作职责来设计学习情境；在每个学习情境中，再根据实际工作岗位的基本内容来设计学习任务，使学习动机源于现实情境，学习过程参与到真实的实践，在实际应用的真实情境中呈现任务、明确目标、融合知识与技能、学与用相结合。本书设计了10个学习情境：财务管理基本理论、财务分析与评价实务、财务管理基础实务、预算管理实务、筹资管理实务、筹资成本与规模管理实务、投资管理实务、成本管理实务、收入与分配管理实务、营运资金管理实务。

本书按照基于过程的工作任务驱动学习任务的模式进行编写：将企业财务管理真实的工作过程解构，整合为典型的工作任务，分析完成这些工作任务所需要的理论知识、技能技术，并将这些理论与技能巧妙地隐含在每个具体任务之中，让理论与技能服务于所需完成的每个工作任务；在具体的工作过程中明晰工作思路、运用理论知识、掌握技能；最后将工作任务、工作成果、工作流程与技能知识，进行组合和序化，改造为学习任务，从而实现工作任务与学习任务的统一。在内容编排上按理论与实践一体化的思想，进行理论与技能的融合编写，注重实践技能的训练，突出岗位能力的培养。在学习任务与教学实施的安排上，突出“教学做”一体的思想，教学过程强调“做中教、做中学、做中评”，培养学生发现问题、分析问题与解决问题的能力。

本书由王顺金任主编，庄小欧任副主编。参加本书编写的有：王顺金（财务管理基本理论、财务分析与评价实务、筹资方式管理实务、筹资成本与规模管理实务、投资管理实务、成本管理实务、收入与分配管理实务、营运资金管理实务），庄小欧（预算管理实务），蒋华（财务管理基础实务）。

本书还配有电子书，本课程的课程标准、授课计划、习题答案、补充习题集与考核试卷等教学资源均封装于电子书中。这些电子资源可以从北京理工大学出版社获取，或以电子邮件等形式提供给读者（主编联系邮箱 798669490@qq.com）。

本书适用于高等院校会计、会计信息管理、财务管理、资产评估、审计等专业的教学，也可用于经济管理类其他专业教学，以及在职财务、会计、审计人员的进修、培训。

我们在本书编写过程中广泛参阅了国内外的教材和专著，借鉴了同行的其他教学研

究成果，限于篇幅，只列出部分参考文献。在此，对所有文献的作者表示由衷的感谢和诚挚的谢意。由于编者的学识水平有限，书中难免存在不少缺点和错误，恳请读者批评指正。

编 者

目 录

学习情境一 财务管理基本理论	(1)
学习任务1 企业财务管理的内容	(1)
学习任务2 财务管理环境	(2)
学习任务3 财务管理目标	(5)
学习任务4 财务管理体制与环节	(8)
学习任务5 学习效果检验	(10)
学习情境二 财务分析与评价实务	(12)
学习任务1 财务分析的内容和方法	(12)
学习任务2 偿债能力分析实务	(16)
学习任务3 营运能力分析实务	(20)
学习任务4 盈利与发展能力分析	(23)
学习任务5 财务评价实务	(26)
学习任务6 学习效果检验	(31)
学习情境三 财务管理基础实务	(34)
学习任务1 时间价值管理实务	(34)
学习任务2 风险与收益管理实务	(43)
学习任务3 成本性态分析实务	(47)
学习任务4 学习效果检验	(50)
学习情境四 预算管理实务	(54)
学习任务1 预算管理的内容	(54)
学习任务2 预算编制方法实务	(56)
学习任务3 业务预算编制实务	(62)
学习任务4 财务预算编制实务	(68)
学习任务5 学习效果检验	(70)
学习情境五 筹资方式管理实务	(74)
学习任务1 筹资管理的内容	(74)

2 财务管理实务

学习任务2	股权筹资管理实务	(77)
学习任务3	债务筹资管理实务	(83)
学习任务4	学习效果检验	(93)
学习情境六	筹资成本与规模管理实务	(96)
学习任务1	资本成本管理实务	(96)
学习任务2	资金需要量预测实务	(99)
学习任务3	杠杆原理管理实务	(102)
学习任务4	资本结构管理实务	(108)
学习任务5	学习效果检验	(111)
学习情境七	投资管理实务	(114)
学习任务1	投资管理的内容	(114)
学习任务2	项目投资现金流量计算实务	(117)
学习任务3	项目投资财务可行性分析实务	(123)
学习任务4	证券投资管理实务	(129)
学习任务5	学习效果检验	(135)
学习情境八	成本管理实务	(138)
学习任务1	成本管理的内容	(138)
学习任务2	量本利分析实务	(140)
学习任务3	标准成本管理实务	(145)
学习任务4	责任成本管理实务	(151)
学习任务5	学习效果检验	(155)
学习情境九	收入与分配管理实务	(159)
学习任务1	销售收入管理实务	(159)
学习任务2	利润分配管理实务	(166)
学习任务3	学习效果检验	(174)
学习情境十	营运资金管理实务	(177)
学习任务1	营运资金管理内容	(177)
学习任务2	现金管理实务	(179)
学习任务3	应收账款管理实务	(183)
学习任务4	存货管理实务	(190)
学习任务5	学习效果检验	(196)
附表		(199)
附表1	1元复利终值系数表	(199)
附表2	1元复利现值系数表	(201)
附表3	1元年金终值系数表	(203)
附表4	1元年金现值系数表	(205)
参考文献		(207)

财务管理基本理论

目的要求

本学习情境主要介绍财务管理内容、财务管理环境、财务管理目标、财务管理体制与环节。在完成相应的学习任务后，能够理解企业组织形式与体制、企业财务管理的内容；能够理解技术环境、经济环境、金融环境、法律环境对企业理财活动的影响；能够理解利润最大化、股东财富最大化、企业价值最大化与相关者利益最大化等理财目标的理论内涵及相互之间的关系；能够理解财务管理的体制与环节的主要内容。

学习任务1 企业财务管理的内容

一、企业组织形式与体制

企业是依法设立并以生产或服务等经济活动满足社会需要，实行自主经营、独立核算的营利性、契约性的经济组织。

1. 企业组织形式

典型的企业组织形式有三种：个人独资、合伙、公司。个人独资企业是由一个自然人投资、全部资产为投资人个人所有，全部债务由投资者个人承担的经营实体。合伙企业是由两个或两个以上的自然人合伙经营的企业，通常由各合伙人订立合伙协议，共同出资、合伙经营、共享收益、共担风险，并对合伙债务承担无限连带责任的营利性组织。公司（公司制企业）是指由投资人（自然人或法人）依法出资组建，有独立法人财产，自主经营、自负盈亏的法人企业。公司的出资者按出资额对公司承担有限责任。

2. 企业组织体制

企业组织体制主要有 U 型组织、H 型组织和 M 型组织三种基本形式。

U 型组织是现代企业最为基本的一种组织结构形式。它以职能化管理为核心，最典型的特征是在管理分工下实行集权控制，没有中间管理层，依靠总部的采购、营销、财务等职能部门直接控制各业务单元。子公司的自主权较小。

H 型组织即控股公司体制。集团总部下设若干子公司，子公司具有独立的法人资格和比较完整的职能部门；集团总部即控股公司，利用股权关系以出资者身份行使对子公司的管理权。它的典型特征是分权，各子公司保持了较大的独立性，总部的监控约束力度较弱。当

然,总部作为子公司的出资人对子公司的重大事项拥有最后的决定权,所以,H型组织既可以分权管理,也可以集权管理。

M型组织即事业部制,按企业所经营的事业,以产品、地区、顾客(市场)等来划分部门,设立若干事业部。M型组织比H型组织集权程度高。事业部是总部设置的中间管理组织,不是独立法人,不能够独立对外从事生产或服务等活动。当然,M型组织下的事业部在企业统一领导下,也可以拥有一定的经营自主权,实行独立经营、独立核算,甚至可以在总部授权下进行兼并、收购和增加新的生产线等重大事项决策。

二、企业财务管理的内容

企业的目标是创造财富(或价值),所以必须开展筹资、投资、生产运营、收入与分配等经济活动,这些活动都需要通过企业的资金运动来实现,从而产生财务活动。在组织财务活动的过程中,企业必然与国家、投资者、债务人、被投资者、债权人、职工及与内部各部门之间发生各种经济利益关系,即财务关系。财务管理是基于企业在生产或服务过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,是有效地组织资金运动、处理财务关系的一项经济管理工作。

在企业财务活动中,筹资是基础,否则就不能生存与发展;筹资数量还制约着企业投资的规模。筹措的资金只有有效地投放出去,才能实现筹资的目的,而投资反过来又决定了企业需要筹资的规模和时间。投资和筹资的成果都需要依赖资金的营运才能实现,日常活动必须对营运资金进行合理的管理与控制,努力提高营运资金的使用效率与效果。成本管理渗透于财务管理的每个环节之中,投资、筹资和营运活动中必须加强成本管理。收入与分配是企业上述各方面共同作用的结果,同时又对上述各方面产生反作用。所以,企业财务管理的内容主要包括筹资管理、投资管理、营运资金管理、成本管理、收入与分配管理五个部分。

学习任务2 财务管理环境

一、技术环境

财务管理的技术环境,是指财务管理得以实现的技术手段和技术条件,它决定着财务管理的效率和效果。目前,我国进行财务管理所依据的会计信息是通过会计系统所提供的,占企业经济信息总量的60%~70%。在企业内部,会计信息主要是提供给管理层决策使用,而在企业外部,会计信息则主要是为企业的投资者、债权人等提供服务。

目前,我国正全面推进会计信息化工作,力争通过5~10年的努力,建立健全会计信息化法规体系和会计信息化标准体系(包括可扩展商业报告语言XBRL分类标准),全力打造会计信息化人才队伍,基本实现大型企事业单位会计信息化与经营管理信息化的融合;进一步提升企事业单位的管理水平和风险防范能力,做到数出一门、资源共享,便于不同信息使用者获取、分析与利用,进行投资和相关决策;基本实现大型会计师事务所采用信息化手段对客户的财务报告和内部控制进行审计,进一步提升社会审计质量和效率;基本实现政府会计管理和会计监督的信息化,进一步提升会计管理水平和监管效能。通过全面推进会计信息化工作,我国的会计信息化能够达到或接近世界先进水平。我国企业会计信息化的全面推

进,必将促使企业财务管理的技术环境进一步完善和优化。

二、经济环境

在影响财务管理的各种外部环境中,经济环境是最为重要的。经济环境内容十分广泛,包括经济体制、经济周期、经济发展水平、宏观经济政策及社会通货膨胀水平等。

1. 经济体制

在市场经济体制下,企业是“自主经营、自负盈亏”的经济实体,有独立的经营权,同时也有独立的理财权。企业可以从其自身需要出发,合理确定资本需要量,然后到市场上筹集资本,再把筹集到的资本投放到高效益的项目上获取更大的收益,最后将收益根据需求和可能进行分配,保证企业财务活动自始至终根据自身条件和外部环境做出各种财务管理决策并组织实施。因此,财务管理活动的内容比较丰富,方法也复杂多样。

2. 经济周期

在市场经济条件下,经济发展与运行带有一定的波动性。大体上经历了复苏、繁荣、衰退和萧条几个阶段的循环,这种循环叫作经济周期。在不同的经济周期,企业应采用不同的财务管理战略。西方财务学者探讨了经济周期中的财务管理战略,其要点归纳如表 1-1 所示。

表 1-1 经济周期中的财务管理战略

复苏	繁荣	衰退	萧条
增加厂房设备;实行长期租赁;建立存货;开发新产品;增加劳动力	扩充厂房设备;继续建立存货;提高产品价格;开展营销规划;增加劳动力	停止扩张;出售多余设备;停产不利产品;停止长期采购;削减存货;停止扩招雇员	建立投资标准;保持市场份额;压缩管理费用;放弃次要利益;削减存货;裁减雇员

3. 经济发展水平

财务管理的发展水平是和经济发展水平密切相关的,经济发展水平越高,财务管理水平也越好。财务管理水平的提高,能够推动企业降低成本,改进效率,提高效益,从而促进经济发展水平的提高;而经济发展水平的提高,能够改变企业的财务战略、财务理念、财务管理模式和财务管理的方法手段,从而促进企业财务管理水平的提高。财务管理应当以经济发展水平为基础,以宏观经济发展目标为导向,从业务工作角度保证企业经营目标和经营战略的实现。

4. 宏观经济政策

我国经济体制改革的目标是建立社会主义市场经济体制,以进一步解放和发展生产力。在这个目标的指导下,我国已经并正在进行财税体制、金融体制、外汇体制、外贸体制、价格体制、投资体制、社会保障制度等各项改革。所有这些改革措施,深刻地影响着我国的经济生活,也深刻地影响着我国企业的发展和财务活动的运行。如金融政策中的货币发行量、信贷规模会影响企业投资的资金来源和投资的预期收益;财税政策会影响企业的资金结构和投资项目的选择等;价格政策会影响资金的投向和投资的回收期及预期收益;会计制度的改革会影响会计要素的确认和计量,进而对企业财务活动的事前预测、决策及事后的评价产生影响,等等。

5. 社会通货膨胀水平

通货膨胀对企业财务活动的影响是多方面的。主要表现在以下几点：①引起资金占用的大量增加，从而增加企业的资金需求。②引起企业利润虚增，造成企业资金由于利润分配而流失。③引起利润上升，加大企业的资本成本。④引起有价证券价格下降，增加企业的筹资难度。⑤引起资金供应紧张，增加企业的筹资困难。

为了减轻通货膨胀对企业造成的不利影响，企业应当采取措施予以防范。在通货膨胀初期，货币面临着贬值的风险，这时企业进行投资可以避免风险，实现资本保值；与供应商签订长期购货合同，以减少物价上涨造成的损失；取得长期负债，保持资本成本的稳定。在通货膨胀持续期，企业可以采用比较严格的信用条件，减少企业债权；调整财务政策，防止和减少企业资本流失，等等。

三、金融环境

1. 金融机构

金融机构主要是指银行和非银行金融机构。银行是指经营存款、放款、汇兑、储蓄等金融业务，承担信用中介的金融机构，包括各种商业银行和政策性银行，如中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、国家开发银行、中国农业发展银行。非银行金融机构主要包括保险公司、信托投资公司、证券公司、财务公司、金融资产管理公司、金融租赁公司等机构。

2. 金融工具

金融工具是指融通资金双方在金融市场上进行资金交易、转让的工具。借助金融工具，资金从供给方转移到需求方。金融工具分为基本金融工具和衍生金融工具两大类。常见的基本金融工具有货币、票据、债券、股票等。衍生金融工具又称派生金融工具，是在基本金融工具的基础上通过特定技术设计形成的新的融资工具，如各种远期合约、掉期、资产支持证券等，种类非常复杂，具有高风险、高杠杆效应的特点。

3. 金融市场

金融市场是指资金供应者和资金需求者双方通过一定的金融工具进行交易而融通资金的场所。金融市场的构成要素包括资金供应者和资金需求者、金融工具、交易价格、组织方式等。金融市场为企业融资和投资提供了场所，可以帮助企业实现长短期资金转换、引导资本流向和流量，提高资本效率。金融市场可以按照不同的标准进行分类。

(1) 以期限为标准，金融市场可分为货币市场和资本市场。货币市场又称短期金融市场，是指以期限在1年以内的金融工具为媒介，进行短期资金融通的市场，包括同业拆借市场、票据市场、大额定期存单市场和短期债券市场；资本市场又称长期金融市场，是指以期限在1年以上的金融工具为媒介，进行长期资金交易活动的市场，包括股票市场和债券市场。

(2) 以功能为标准，金融市场可分为发行市场和流通市场。发行市场又称为一级市场，它主要处理金融工具的发行与最初购买者之间的交易；流通市场又称为二级市场，它主要处理现有金融工具转让和变现的交易。

(3) 以融资对象为标准，金融市场可分为资本市场、外汇市场和黄金市场。资本市场以货币和资本为交易对象；外汇市场以各种外汇金融工具为交易对象；黄金市场则是集中进

行黄金买卖和金币兑换的交易市场。

(4) 按所交易金融工具的属性,金融市场可分为基础性金融市场与金融衍生品市场。基础性金融市场是指以基础性金融产品为交易对象的金融市场,如商业票据、企业债券、企业股票的交易市场;金融衍生品交易市场是指以金融衍生品为交易对象的金融市场,如远期、期货、掉期(交换)、期权,以及具有远期、期货、掉期(交换)、期权中一种或多种特征的结构化金融工具的交易市场。

(5) 以地理范围为标准,金融市场可分为地方性金融市场、全国性金融市场和国际性金融市场。

四、法律环境

市场经济是法制经济,企业的一些经济活动总是在一定法律规范内进行的。法律既约束企业的非法经济行为,也为企业从事各种合法经济活动提供保护。国家相关法律、法规按照对财务管理内容的影响情况可以分为如下几类。

(1) 影响企业筹资的各种法规主要有公司法、证券法、金融法、证券交易法、合同法等。这些法规可以从不同方面规范或制约企业的筹资活动。

(2) 影响企业投资的各种法规主要有证券交易法、公司法、企业财务通则等。这些法规从不同角度规范企业的投资活动。

(3) 影响企业收益分配的各种法规主要有税法、公司法、企业财务通则等。这些法规从不同方面对企业收益分配进行了规范。

法律环境对企业的影响力是方方面面的,影响范围包括企业组织形式、公司治理结构、投融资活动、日常经营、收益分配等。如我国公司法规定,企业可以采用独资、合伙、公司制等企业组织形式;企业组织形式不同,业主(股东)权利责任、企业投融资、收益分配、纳税、信息披露等相应不同,公司治理结构也不同。

学习任务3 财务管理目标

财务管理目标是指企业在特定的理财环境中,通过组织财务活动,处理财务关系所要达到的目的。企业理财目标取决于企业生存目的或企业目标,也取决于整个社会经济体制、经济模式和企业所采用的组织制度,它们在很大程度上决定了企业财务目标的取向。所以,形成了利润最大化、每股收益最大化、股东财富最大化、企业价值最大化、相关者利益最大化等不同的理财目标观点。

一、利润最大化

利润最大化就是假定企业财务管理以实现利润最大化或每股收益最大化为目标。

利润最大化目标的主要优点是,企业追求利润最大化,就必须讲求经济核算,加强管理,改进技术,提高劳动生产率,降低产品成本。这些措施都有利于企业资源的合理配置,有利于企业整体经济效益的提高。

但是,以利润最大化作为财务管理目标存在以下缺陷:

(1) 没有考虑利润实现时间和资金时间价值。比如,现在的50万元利润与10年后的

50 万元利润其实际价值是不一样的,因为 10 年间有时间价值的增加。

(2) 没有考虑风险问题。不能将风险比较高的高科技企业与风险相对较小的制造企业进行简单比较,因为不同行业具有不同的风险,同等利润值在不同行业中的意义也不相同。

(3) 没有反映创造的利润与投入资本之间的关系(每股收益最大化克服了 this 缺陷)。

(4) 可能导致企业短期财务决策倾向,影响企业长远发展。由于利润指标通常按年计算,因此,企业决策也往往服务于年度指标的完成或实现。

二、股东财富最大化

股东财富最大化是指企业财务管理以实现股东财富最大化为目标。在上市公司,股东财富是由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面决定的。在股票数量一定时,股票价格达到最高,股东财富也就达到最大。

与利润最大化相比,股东财富最大化的主要优点如下。

(1) 考虑了风险因素,因为通常股价会对风险做出较敏感的反应。

(2) 在一定程度上能避免企业短期行为,因为不仅目前的利润会影响股票价格,其未来的利润同样会对股价产生重要影响。

(3) 对上市公司而言,股东财富最大化目标比较容易量化,便于考核和奖惩。

以股东财富最大化作为财务管理目标也存在一些缺点。

(1) 通常只适用于上市公司,非上市公司难于应用,因为非上市公司无法像上市公司一样随时准确获得公司股价。

(2) 股价受众多因素影响,特别是企业外部的因素,有些还可能是非正常因素。股价不能完全准确地反映企业财务管理状况,如有的上市公司处于破产的边缘,但由于可能存在某些机会,其股票市价可能还在走高。

(3) 它强调更多的是股东利益,而对其他相关者的利益重视不够。

三、企业价值最大化

企业价值最大化是指企业财务管理行为以实现企业的价值最大化为目标。企业价值最大化要求企业通过采用最优的财务政策,充分考虑资金的时间价值、风险与报酬的关系,在保证企业长期稳定发展的基础上使企业总价值达到最大。

以企业价值最大化作为财务管理目标的优点:

(1) 考虑了取得报酬的时间,并用时间价值的原理进行计量。

(2) 考虑了风险与报酬的关系。

(3) 将企业长期、稳定的发展和持续的获利能力放在首位,能克服企业在追求利润上的短期行为。因为目前利润会影响企业的价值,预期未来的利润对企业价值增加也会产生重大影响。

(4) 用价值代替价格,克服了过多受外界市场因素的干扰,有效地规避了企业的短期行为。

但是,以企业价值最大化作为财务管理目标也存在一定的缺点。

(1) 企业的价值过于理论化,不易操作。尽管对于上市公司,股票价格的变动在一定程度上揭示了企业价值的变化,但是,股价是多种因素共同作用的结果,特别是在资本市场

效率低下的情况下, 股票价格很难反映企业的价值。

(2) 对于非上市公司, 只有对企业进行专门的评估才能确定其价值, 而在评估企业的资产时, 由于受评估标准和评估方式的影响, 很难做到客观和准确。

四、相关者利益最大化

在现代企业是多边契约关系的总和的前提下, 要确立科学的财务管理目标, 首先就要考虑哪些利益关系会对企业发展产生影响。在市场经济中, 企业的理财主体更加细化和多元化。股东作为企业所有者, 在企业中承担着最大的权力、义务、风险和报酬, 同样债权人、员工、企业经营者、客户、供应商和政府也为企业承担着风险。企业的利益相关者不仅包括股东, 还包括债权人、企业经营者、客户、供应商、员工、政府等。因此, 在确定企业财务管理目标时, 不能忽视这些相关利益群体的利益。

相关者利益最大化目标的具体内容包括: 强调风险与报酬的均衡, 将风险限制在企业可以承受的范围内; 强调股东的首要地位, 并强调企业与股东之间的协调关系; 强调对代理人即企业经营者的监督和控制, 建立有效的激励机制以便企业战略目标的顺利实施; 关心本企业普通职工的利益, 创造优美和谐的工作环境和提供合理恰当的福利待遇; 培养职工长期努力为企业工作的意识; 不断加强同债权人的关系, 培养可靠的资金供应者; 关心客户的长期利益, 以便保持销售收入的长期稳定增长; 加强与供应商的协作, 共同面对市场竞争, 并注重企业形象的宣传, 遵守承诺, 讲究信誉; 保持与政府部门的良好关系。

以相关者利益最大化作为财务管理目标的优点:

(1) 有利于企业长期稳定发展。这一目标注重企业在发展过程中考虑并满足各利益相关者的利益关系。在追求长期稳定发展的过程中, 站在企业的角度进行投资研究, 避免了只站在股东的角度进行投资可能导致的一系列问题。

(2) 体现了合作共赢的价值理念, 有利于实现企业经济效益和社会效益的统一。由于兼顾了企业、股东、政府、客户等的利益, 企业就不仅仅是一个单纯谋利的组织, 还承担了一定的社会责任。企业在寻求其自身的发展和利益最大化过程中, 由于客户及其他利益相关者的利益, 就会依法经营, 依法管理, 正确处理各种财务关系, 自觉维护和切实保障国家、集体和社会公众的合法权益。

(3) 这一目标本身是一个多元化、多层次的目标体系, 较好地兼顾了各利益主体的利益。这一目标可使企业各利益主体相互作用、相互协调, 并在使企业利益、股东利益达到最大化的同时, 也使其他利益相关者利益达到最大化, 即在将企业财富这块“蛋糕”做到最大化的同时, 保证每个利益主体所得的“蛋糕”更多。

(4) 体现了前瞻性和现实性的统一。比如, 企业作为利益相关者之一, 有其一套评价指标, 如未来企业报酬贴现值; 股东的评价指标可以使用股票市价; 债权人可以寻求风险最小、利息最大; 工人可以确保工资福利; 政府可考虑社会效益等。不同的利益相关者有各自的指标, 只要合理合法、互利互惠、相互协调, 就可以实现所有相关者利益最大化。

五、财务管理目标之间的关系

上述利润最大化、股东财富最大化、企业价值最大化以及相关者利益最大化等各种财务管理目标, 都以股东财富最大化为基础。因为, 企业是市场经济的主要参与者, 企业的创立

和发展必须以股东的投入为基础,离开了股东的投入,企业就不复存在。并且,在企业的日常经营过程中,作为所有者的股东在企业中承担着最大的义务和风险,相应也需享有最高的报酬,即股东财富最大化,否则就难以为市场经济的持续发展提供动力。

当然,以股东财富最大化为核心和基础,还应考虑利益相关者的利益。各国公司法都规定,股东权益是剩余权益,只有满足了其他方面的利益之后才会有股东的利益。企业必须交税、给职工发工资、为顾客提供满意的产品与服务等,然后才能获得税后收益。可见,其他利益相关者的要求优先于股东被满足,因此这种满足必须是有限度的。如果对其他利益相关者的要求不加限制,股东就不会有“剩余”。除非股东确信投资会带来满意的回报,否则股东不会出资。没有股东财富最大化的目标,利润最大化、企业价值最大化以及相关者利益最大化的目标也就无法实现。因此,在强调公司承担应尽的社会责任的前提下,应当允许企业以股东财富最大化为目标。

学习任务4 财务管理体制与环节

一、财务管理体制

企业财务管理体制是明确企业各财务层级财务权限、责任和利益的制度,其核心问题是如何配置财务管理权限。企业财务管理体制决定着企业财务管理的运行机制和实施模式。概括地说,企业财务管理体制可分为集权型财务管理体制、分权型财务管理体制、集权与分权相结合型财务管理体制三种模式。

集权型财务管理体制是指企业对各所属单位的所有财务管理决策都进行集中统一,各所属单位没有财务决策权,企业总部财务部门不但参与决策和执行决策,在特定情况下还直接参与各所属单位的执行过程。集权型财务管理体制下企业内部的主要管理权限集中于企业总部,各所属单位执行企业总部的各项指令。它的优点在于:企业内部的各项决策均由企业总部制定和部署,企业内部可充分展现其一体化管理的优势,利用企业的人才、智力、信息资源,努力降低资金成本和风险损失,使决策的统一化、制度化得到有力的保障。同时,采用集权型财务管理体制,有利于在整个企业内部优化配置资源,有利于实行内部调拨价格,有利于内部采取避税措施及防范汇率风险,等等。它的缺点是:集权过度会使各所属单位缺乏主动性和积极性,丧失活力,也可能因为决策程序相对复杂而失去适应市场的弹性,丧失市场机会。

分权型财务管理体制是指企业将财务决策权与管理权完全下放到各所属单位,各所属单位只需将一些决策结果报请企业总部备案即可。分权型财务管理体制下企业内部的管理权限分散于各所属单位,各所属单位在人、财、物、供、产、销等方面有决定权。它的优点是:由于各所属单位负责人有权对影响经营成果的因素进行控制,加之身在基层,了解情况,有利于针对本单位存在的问题及时做出有效决策,因地制宜地搞好各项业务,也有利于分散经营风险,促进所属单位管理人员和财务人员的成长。它的缺点是:各所属单位大都从本位利益出发安排财务活动,缺乏全局观念和整体意识,从而可能导致资金管理分散、资金成本增大、费用失控、利润分配无序。

集权与分权相结合型财务管理体制,其实质就是集权下的分权,企业对各所属单位在所

有重大问题的决策与处理上实行高度集权,各所属单位则对日常经营活动具有较大的自主权。集权与分权相结合型财务管理体制,意在以企业发展战略和经营目标为核心,将企业内重大决策权集中于企业总部,而赋予各所属单位自主经营权。

企业的财务特征决定了分权的必然性,而企业的规模效益、风险防范又要求集权。集权与分权相结合的财务管理体制,吸收了集权型和分权型财务管理体制各自的优点,避免了二者各自的缺点,从而具有较大的优越性。

集权与分权相结合型财务管理体制的核心内容是企业总部应做到制度统一、资金集中、信息集成和人员委派。具体应集中制度制定权、筹资融资权、投资权、用资与担保权、固定资产购置权、财务机构设置权、收益分配权;分散经营自主权、人员管理权、业务定价权、费用开支审批权。

二、财务管理环节

财务管理环节是企业财务管理的工作步骤与一般工作程序。一般而言,企业财务管理包括以下几个环节。

1. 计划与预算

计划与预算管理环节包括财务预测、财务计划和财务预算。

(1) 财务预测是根据企业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做出较为具体的预计和测算的过程。财务预测可以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;可以预测财务收支的发展变化情况,以确定经营目标;可以测算各项定额和标准,为编制计划、分解计划指标服务。

(2) 财务计划是根据企业整体战略目标和规划,结合财务预测的结果,对财务活动进行规划,并以指标形式落实到每一计划期间的过程。财务计划主要通过指标和表格,以货币形式反映在一定的计划期内企业生产经营活动所需要的资金及其来源、财务收入和支出、财务成果及其分配的情况。

(3) 财务预算是根据财务战略、财务计划和各种预测信息,确定预算期内各种预算指标的过程。它既是财务战略的具体化,也是财务计划的分解和落实。

2. 决策与控制

财务决策是指按照财务战略目标的总体要求,利用专门的方法对各种备选方案进行比较和分析,从中选出最佳方案的过程。财务决策是财务管理的核心,决策的成功与否直接关系到企业的兴衰成败。

财务控制是指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,以便实现计划所规定的财务目标的过程。

3. 分析与考核

财务分析是指根据企业财务报表等信息资料,采用专门方法,系统分析和评价企业财务状况、经营成果以及未来趋势的过程。

财务考核是指将报告期实际完成数与规定的考核指标进行对比,确定有关责任单位和个人完成任务的过程。财务考核与奖惩紧密联系,既是贯彻责任制原则的要求,也是构建激励与约束机制的关键环节。

学习任务5 学习效果检验

一、单项选择题

1. 以企业价值最大化作为财务管理目标存在的问题有 ()。
 - A. 没有考虑资金的时间价值
 - B. 没有考虑投资的风险价值
 - C. 企业的价值难以评定
 - D. 容易引起企业的短期行为
2. 财务管理的核心工作环节为 ()。
 - A. 财务预测
 - B. 财务决策
 - C. 财务预算
 - D. 财务控制
3. () 是财务计划的具体化, 是财务控制和财务分析的依据。
 - A. 财务预测
 - B. 财务决策
 - C. 财务评价
 - D. 财务考核
4. 以每股利润最大化作为财务管理目标, 其优点是 ()。
 - A. 考虑了资金的时间价值
 - B. 考虑了投资的风险价值
 - C. 有利于企业克服短期行为
 - D. 反映了投入资本与收益的对比关系
5. 在下列各项中, 能够反映上市公司价值最大化目标实现程度的指标是 ()。
 - A. 总资产报酬率
 - B. 净资产收益率
 - C. 每股市价
 - D. 每股利润
6. 财务管理的目标用股东财富最大化来表示, 能表明股东财富的指标是 ()。
 - A. 利润总额
 - B. 每股利润
 - C. 资本利润率
 - D. 每股股价
7. 财务关系是指企业在财务活动中所体现的与各方面的 ()。
 - A. 货币结算关系
 - B. 债权债务关系
 - C. 货币关系
 - D. 经济利益关系
8. 企业财务管理最理想的目标是 ()。
 - A. 利润最大化
 - B. 股东财富最大化
 - C. 企业价值最大化
 - D. 相关者利益最大化
9. 下列应对通货膨胀风险的各种策略中, 错误的是 ()。
 - A. 进行长期投资
 - B. 签订长期购货合同
 - C. 取得长期借款
 - D. 签订长期销货合同

二、多项选择题

1. 企业财务活动主要包括 ()。
 - A. 筹资活动
 - B. 投资活动
 - C. 人事管理活动
 - D. 分配活动
2. 以企业价值最大化作为财务管理目标, 其优点是 ()。
 - A. 更能揭示市场认可企业的价值
 - B. 考虑了资金的时间价值
 - C. 考虑了投资风险价值
 - D. 考虑了各方经济利益
3. 企业财务管理目标如果为利润最大化, 它存在的缺点为 ()。
 - A. 没有考虑资金的时间价值
 - B. 没有考虑投资风险价值
 - C. 不能反映利润与投入资本的关系
 - D. 可能导致企业短期行为
4. 企业财务管理包括 () 几个环节。
 - A. 财务计划
 - B. 财务预算
 - C. 财务控制
 - D. 财务分析
5. 下列关于利润最大化目标和股东财富最大化目标的说法不正确的有 ()。
 - A. 均没有考虑风险因素
 - B. 均受股价变动的影响