



21 世纪高职高专会计专业规划教材

财务管理

主编：张志勇 李涛江 董文秀

CAIWU GUANLI

中南大学出版社



21 世纪高职高专会计专业规划教材编委会

学术顾问 颜世廉

总 主 编 王善平

副总主编 朱开悉

编 委 (按姓氏笔画排序)

王湘志 刘岳兰 刘健民 江峻茂

刘 倩 阳德盛 刘意文 陈 华

肖淑兰 张爱侠 张 惠 陈云梅

陆沛年 李 平 李涛江 周伟华

杨继秀 胡 广 荣树新 赵仲芬

夏 惠 唐红敏 银样军 谢红越

廖新媛 谭绍雄

总 序

高质量的教材是培养高质量人才的保证。教育部将高职高专教材建设作为衡量高职高专院校教育改革的重要指标,以及检验其人才培养工作质量的重要尺度。近年来,虽然高职高专院校编写和出版了许多高职高专会计专业教材,但实事求是地说还存在许多问题,如:(1)有的沿用全日制本科、专科教材的编写方法,或内容偏多,或理论偏深,有的沿用中专类教材的编写模式,走向了另一极;(2)相对于2006年颁布的会计准则和审计准则而言,现行教材内容比较陈旧,不能满足高职高专院校培养实用型高级专门人才的需要;(3)目前市场上的高职高专会计专业教材主要集中在传授会计的基本知识和基本原理,而贴近实际、可以较好地培育学生运用基础知识和基本原理解决实际问题的教材并不多见,如此等等。基于此,中南大学出版社依托湖南省高职高专会计重点专业为主要队伍的师资力量,根据职业技术教育专业人才的大纲要求,统一规划,精心编撰了该系列教材。我认为,该系列教材具有如下特点:

1. 依据教育部最新制订的《高职高专会计专业人才培养目标方案》和《高职高专会计基础课程教育基本要求》中建议的教学大纲、知识领域、知识单元和知识点,以及实用型会计人才培育的基本规律,结合作者多年来的教学经验编写,强调教材的实用性,以培育学生的实践操作能力为基本出发点。

2. 每本教材除了教学用书外,还配置了与之配套的实训或习题集,注重理论与实践的结合,培养学生掌握知识、运用知识分析并解决实际问题的能力。

3. 集中了湖南省内20来所高职院校的优秀教师的全部智慧与经验,书稿概念准确、逻辑严谨、难易适中、重点突出、图表清晰、文字表达自然流畅。

我相信这套教材的出版,对我省乃至全国高职高专会计专业教学质量的提高将起到重要的促进作用。

王善平

(湖南大学会计学院院长、教授、博士、博士生导师)

2006年7月

前言

财务管理是现代企业管理的重要分支,为适应高等职业技术教育的发展并满足其财务管理教学的需要,中南大学出版社组织了部分高职高专具有丰富财务管理教学经验的教师,编写了本教材。本书依据我国颁布的各项财务管理制度,借鉴国内外现代财务管理丰富的实践经验、科学的管理方法以及丰硕的教学成果,尽其所能构建出满足高等职业技术教育所培养的学生——这一特定对象所要求的“理论够用,突出实践”的财务管理教材。本书共分九章,结构合理,内容新颖,不但全面、系统地阐述了现代财务管理的理论和方法,且能理论联系实际,通俗易懂。本课程的基本要求是:(1)明确财务管理的任务,充分认识做好财务管理工作对加强企业经营管理、提高经济效益的重要意义;(2)使学生充分掌握财务管理的基本概念与基本理论,包括财务管理的内容、财务观念、财务管理环境因素、财务管理环节与方式等等;(3)使学生牢固掌握企业筹资、投资、分配等一系列问题决策的基本原理与基本方法;(4)使学生掌握财务预算的作用、内容、编制方法、相互关系等;(5)通过实验操作,将理论教学 and 实际应用密切结合,使书本上的“预测与决策”和现实中的“预测与决策”相对应,提高学生的理论知识和实际动手能力;(6)为学习其他有关专业课程及今后从事企业的各项具体管理工作打下良好基础。

本教材可作为高职高专、成人高校学生的教学用书,也可以作为企事业单位有关人员的学习参考书。为便于教学,本书还配有《财务管理习题集》。

本教材由湖南工业职业技术学院张志勇、岳阳职业技术学院李涛江、长沙民政职业技术学院董文秀担任主编,一至九章分别由株洲职业技术学院阙立红、湖南生物机电职业技术学院邹勇燕、衡阳有色冶金职工大学叶欣、岳阳职业技术学院李涛江、长沙民政职业技术学院董文秀、湖南信息职业技术学院张爱侠、湖南广播电视大学钟金霞、常德职业技术学院陆沛年、长沙南方职业技术学院王魁等同志编写。配套习题集由长沙民政职业技术学院董文秀和湖南信息职业技术学院张爱侠主编,相应章节的编写者与教材相同。

在编写过程中参考和借鉴了国内外学者的科研成果,得到了中南大学出版社谭晓萍编辑的大力支持。在此,一并表示感谢!

由于编者水平有限,书中难免有误,敬请批评指正。

编者

2006年11月

目 录

第一章 财务管理概述	(1)
第一节 财务管理的基本概念	(1)
第二节 财务管理的目标、内容和原则	(8)
第三节 财务管理的环节	(15)
第四节 财务管理的环境	(18)
第二章 资金的时间价值与风险价值	(23)
第一节 资金的时间价值	(23)
第二节 资金的风险报酬	(35)
第三章 筹资管理	(41)
第一节 筹资概述	(41)
第二节 权益资金的筹集	(44)
第三节 负债资金的筹集	(47)
第四节 资金成本	(55)
第五节 筹资决策	(57)
第四章 流动资产管理	(63)
第一节 营运资金管理概述	(63)
第二节 现金管理	(64)
第三节 应收账款管理	(71)
第四节 存货管理	(80)
第五章 有价证券投资管理	(86)
第一节 有价证券投资管理概述	(86)
第二节 债券投资管理	(91)
第三节 股票投资管理	(97)

第四节 基金投资管理	(100)
第六章 项目投资管理	(106)
第一节 项目投资概述	(106)
第二节 现金流量的确定	(108)
第三节 项目投资决策评价指标	(112)
第四节 项目投资决策评价指标运用	(118)
第七章 收入与利润管理	(122)
第一节 收入管理	(122)
第二节 利润及利润分配的管理	(131)
第三节 股利分配政策及股利支付	(140)
第八章 财务预算	(146)
第一节 财务预算概述	(146)
第二节 财务预算的编制方法	(149)
第三节 现金预算与预计财务报表的编制	(156)
第九章 财务分析	(168)
第一节 财务分析概述	(168)
第二节 基本财务指标分析	(172)
第三节 财务综合分析	(188)
附录	(195)
附表一 1元复利终值系数表(FVIF表)	(195)
附表二 1元复利现值系数表(PVIF表)	(198)
附表三 1元年金终值系数表(FVIFA表)	(201)
附表四 1元年金现值系数表(PVIFA表)	(202)
参考文献	(207)

第一章 财务管理概论

本章导读 本章主要阐述财务管理的基本理论,包括财务管理的概念与特点;财务活动和财务关系;财务管理目标、内容和原则;财务管理工作的基本环节以及财务管理的外部环境和内部环境。学习重点:财务管理的目标,财务管理的环境;学习难点:正确理解财务管理的基本概念。

第一节 财务管理的基本概念

一、财务管理的概念及特点

(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,又不等于实物商品。它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,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,实物商品的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运动过程,另一方面表现为资金的运动过程或资金运动;资金运动不仅以资金循环的形式而存在,而且伴随再生产过程的不断进行,资金运动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,具有自己的运动规律,这就是企业的财务活动。

企业的资金运动,从表面上看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。

总之,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、处理与各方面财务关系的一项综合性经济管理工作。

(二)财务管理的特点

企业财务管理是一项政策性强、涉及面广和灵敏度高的综合性管理工作。它包括多方面的内容,要从企业资金的形成、运用、耗费、收入和分配几个方面进行预测、决策、计划、控制与监督。概括起来财务管理具有如下特点:

1. 财务管理工作的综合性

财务管理主要是利用价值形式对企业经营活动进行有效的组织、协调和控制。通过价值形式,把企业的物质条件、经营过程和经营结果都合理地进行规划与控制,借助资金、成本、收入和利润等价值指标,来组织企业价值的形成、实现及分配,同时要处理价值运动中的经济关系。因此,财务管理的实质是价值管理。财务管理既是企业管理的一个独立方面,又是一项综合性的管理工作。

2. 财务管理内容的广泛性

财务管理的直接对象是财务活动。企业一切涉及到资金收支的活动,都与财务管理有关。这就要求企业财务管理者能够面对复杂多变的市场经济,及时作出财务决策并组织与监督企业资金运动的全过程,涉及到企业内部的各个部门和各业务经营环节,从而使企业财务管理带有广泛性。主要管理内容包括:筹资管理、投资管理、资产管理、收入管理和分配管理,另外还包括企业设立、兼并等财务处理。

3. 财务指标反映企业生产经营状况的灵敏性

财务指标是反映企业经营活动经济效益的价值指标,具体包括资金、成本、利润等指标。在企业管理中,决策是否正确,经营是否有方,产销(购销)是否衔接、顺畅,都迅速地在企业财务指标中得以反映。这说明,企业各方面生产经营活动的质量和效果,可以从资金运动中综合地反映出来,而通过合理地决策并及时协调、组织资金活动,会改善企业经营管理,提高企业经济效益。所以,财务管理的各项指标,是企业经济决策的重要依据。财务部门通过自己的工作,把有关财务指标及时通报反映给领导或有关部门,对于实现企业财务管理的目标,也具有重要的作用。

二、财务管理的产生和发展

理财活动由来已久,但是财务管理作为一项独立的管理工作和一门独立的

学科,却有其产生与发展的过程。

在西方发达国家,财务管理的发展大致经历以下几个演进过程:

19 世纪以来,市场经济逐渐发展起来,但是企业组织结构比较简单,主要采取独资、合伙等经营方式,经济活动和财务关系比较单纯,其财务活动大多由业主亲自从事,资本所有者与经营者并不分离。虽然微观经济理论研究正在进行,然而财务管理尚未形成独立的学科,此时,企业财务管理仅仅处于萌芽阶段。

19 世纪末 20 世纪初,财务管理作为一项独立的管理工作得到发展。当时,工业化浪潮汹涌澎湃,企业规模不断扩大,股份公司的出现和发展,托拉斯的建立,企业所有权和经营权的相互分离,使资本运行、理财活动发生了巨大的变化。企业面临的重大问题是为扩展而筹措资本,使得财务活动日趋复杂,独立进行财务管理工作已成为必然。因此,企业财务管理人员同生产、销售、人事等管理人员的职能处于同等地位,并且建立专门的财务管理机构或部门取代业主亲自从事财务管理。此时,财务管理的实践对财务人员及财务部门提出更加广泛的要求,财务管理的理论也随之发展起来。大多数企业通过增加资本、兼并或联合等形式,追求企业发展;理财的主要方向是投资、联合及兼并,涉及这些方面的财务处理和有关法律问题是这一时期财务管理的主要内容。

20 世纪 30 年代,由于西方经济危机,企业大量倒闭,使企业由求发展转为求生存,财务管理集中于破产和重组、公司清算及证券市场的政府调节上。其间,财务管理学仅作为描述性和制度性学科来进行研究和教学。二战以后,重建欧洲使西方经济得到复苏,企业财务管理的重点已经转向通过投资来谋求最大收益。资本预算开始受到重视,企业通过投资分析,优化决策,有效地利用企业资产去寻求最大的经济利益。财务管理的重点开始从外部转向企业内部。针对资本市场、筹资手段、财税法规等进行企业内部财务决策日益受到重视。

20 世纪 60 年代以来,企业继续把理财的重点放在决策上,财务管理成为企业管理的中心,人们也越来越认识到决策更需要对资本成本作出精确的测定。所以,现在资本成本的计量方法在财务管理中发挥着重要的作用。为此,借助电子计算机,利用现代信息和科技成果使财务管理更加科学化。企业财务决策、计划、分析、考核均可采用现代理财方法及手段,使得财务管理的方法更加改进,财务管理在企业管理的地位日益提高,财务管理人员的视野更加广阔。

我国企业财务管理虽然起步较晚,但也经历了以下发展过程:

一是高度集中的计划管理体制时期。新中国成立后,我国实行计划管理体制,企业所需资金实行“双口”供应,分别由国家财政拨款和银行借款取得资

金。企业的人、财、物调配以及产、供、销等各项经营活动的展开，全部由政府以集中统一的方式进行管理，企业的财务管理缺乏自主权，实质上是代替政府执行财政职能。企业财务管理的目标，必须服从、服务于政府财政管理的需要并完成下达的目标任务。这种传统方法虽然在一段时期内曾发挥过一定的积极作用，但随着社会经济的发展，已不符合经济规律的客观要求。政企不分，直接干预影响企业的财务活动，企业不可能作为独立的经济实体去参与市场竞争和运作，其功能仅仅限于代表政府理财。

二是改革开放，实行社会主义市场经济体制时期。经过十几年的改革开放，我国宏观经济运行与微观企业经营管理机制都发生了很大的变化，企业经过扩大企业自主权、两步利改税、厂长（经理）负责制、推行承包责任制和股份制等项改革，逐步获得各种经营自主权，逐渐成为相对独立的商品生产经营者。1993年10月党的十四大正式确定我国实行社会主义市场经济体制，转变政府职能、转变企业经营机制、企业真正成为社会主义市场经济体制下的经济主体。企业财务管理的环境和观念都随之发生了重大的变化。企业是在国家法规政策指导下的自主经营、自负盈亏、自我约束、自我发展和自我完善的经济实体，是理财的主体，企业要为自己理财。在财务管理方面，企业必须具有完全独立的地位并享有投资决策权、经营决策权、资产处置权、资金支配权以及工资奖金的分配权。同时，企业要对国家和投资者承担直接的经济责任；政府及有关部门不再干预企业的经营活动，而是进行宏观调控，考核企业财务指标并对其经营成果和财务状况进行审计监督。为了建立适应社会主义市场经济体制下的新型财务管理模式，财政部于1992年11月30日发布《企业财务通则》，随后又陆续发布具体会计准则，这对强化企业财务管理意识，规范企业财务行为，促进企业公平竞争，搞活微观经济都是十分有利的。

上述中外财务管理的发展进程充分证明，财务管理是企业管理的重要组成部分，对企业生存和发展日益显示重要的作用，经济越发展，财务管理越重要。

三、财务活动

如前所述，企业再生产过程表现为价值运动或者资金运动的过程，而资金运动过程的各阶段总是与一定的财务活动相对应的，或者说，资金运动形式是通过一定的财务活动内容来实现的。所谓财务活动是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为。从整体上讲，财务活动包括以下四个方面：

（一）筹资活动

企业组织商品运动，必须以一定的资金为前提。也就是说，企业从各种渠道以各种形式筹集资金，是资金运动的起点。所谓筹资是指企业为了满足投资

和用资的需要,筹措和集中所需资金的过程。在筹资过程中,企业一方面要确定筹资的总规模,以保证投资所需要的资金;另一方面要通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择,合理确定筹资结构,以降低筹资成本和风险。

从整体上看,任何企业都可以从两方面筹资并形成两种性质的资金来源:一是企业自有资金,它是企业通过向投资者吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式取得的,其投资者包括国家、法人、个人等;二是企业债务资金,它是企业通过向银行贷款、发行债券、应付款项等方式取得的。企业筹集资金,表现为企业资金的流入。企业偿还借款、支付利息、股利以及付出各种筹资费用等,则表现为企业资金的流出。这种因为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,是企业财务管理的主要内容之一。

(二)投资活动

企业取得资金后,必须将资金投入使用,以谋求最大的经济效益,否则,筹资就失去了效用。企业投资可以分为广义投资和狭义投资两种。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程,包括企业内部使用资金的过程(如购置流动资产、固定资产、无形资产等)以及对外投放资金的过程(如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等)。狭义的投资仅指对外投资。无论企业购买内部所需资产,还是购买各种证券,都需要支付资金。而当企业变卖其对内投资形成的各种资产或收回其对外投资时,则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金的收付,便是由投资而引起的财务活动。

另外,企业在投资过程中,必须考虑投资的规模,也就是在怎样的投资规模下,企业的经济效益最佳;而且,企业也必须通过投资方向和投资方式的选择,确定合理的投资结构,以提高投资效益、降低投资风险。所有这些投资活动都是财务管理的内容。

(三)资金营运活动

企业在日常生产经营过程中,会发生一系列的资金收付。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销售费用;其次,当企业把产品或商品售出后,便可取得收入,收回资金;第三,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付。这就是因企业经营而引起的财务活动,也称为资金营运活动。

企业的营运资金,主要是为满足企业日常营业活动的需要而垫支的资金,营运资金的周转与生产经营周期具有一致性。在一定时期内资金周转越快,就越是可以利用相同数量的资金,生产出更多的产品,取得更多的收入,获得更多的报酬。因此,如何加速资金周转,提高资金利用效率,也是财务管理的主

要内容之一。

(四)分配活动

企业通过投资(或资金营运活动)应当取得收入,并相应实现资金的增值。分配总是作为投资的结果而出现的,它是对投资成果的分配。投资成果表现为取得各种收入,并在扣除各种成本费用后获得利润。所以,广义地说,分配是指对投资收入(如销售收入)和利润进行分割和分派的过程,而狭义的分配仅指对利润的分配。

企业通过投资取得的收入如销售收入,首先要用以弥补生产经营耗费、缴纳流转税,剩余部分为企业的营业利润;营业利润和投资净收益、营业外收支净额等构成企业的利润总额。利润总额首先要按国家规定缴纳所得税,净利润要提取公积金和公益金,分别用于扩大积累、弥补亏损和改善职工集体福利设施,剩下的利润作为投资者的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。值得说明的是:企业筹集的资金归结为所有者权益和负债两个方面,在对这两种资金分配报酬时,前者是通过利润分配的形式进行的,属于税后分配;后者是通过将利息等计入成本费用的形式进行分配的,属于税前分配。

另外,随着分配过程的进行,资金或者退出或者留存企业,它必然会影响企业的资金运动,这不仅表现在资金运动的规模上,而且表现在资金运动的结构上,如筹资结构。因此,在依据一定的法律原则下,如何合理确定分配规模和分配方式,以使企业的长期利益最大,也是财务管理的主要内容之一。

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。正是上述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,这四个方面也就是企业财务管理的基本内容。

四、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有关各方所发生的经济利益关系。企业资金的筹集、投放、使用、收入和分配,与企业上下左右各方面有着广泛的联系,企业的财务关系可概括为以下几个方面:

(一)企业与政府之间的财务关系

中央政府和地方政府作为社会管理者,担负着维持社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务,行使政府行政职能。政府依据这一身份,无偿参与企业利润的分配。企业必须按照税法规定向中央和地方政府缴纳各种税款,包括所得税、流转税、资源税、财产税和行为税等。这种关系表现为一种强制和无偿的分配关系。

（二）企业与投资者之间的财务关系

这主要是指企业的投资者向企业投入资金，企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系。企业的所有者主要包括国家、法人和个人。企业的所有者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务以便及时形成企业的资本。企业利用资本进行运营，实现利润后，应该按照出资比例或合同、章程的规定，向其所有者支付报酬。一般而言，所有者的出资不同，他们各自对企业承担的责任也不同，相应对企业享有的权利和利益也不相同。但他们通常要与企业发生以下财务关系：

- （1）投资者能对企业进行何种程度的控制；
- （2）投资者对企业获取的利润能在多大的份额上参与分配；
- （3）投资者对企业的净资产享有多大的分配权；
- （4）投资者对企业承担怎样的责任。

投资者和企业均要依据上述四个方面合理地选择接受投资企业和投资方，最终实现双方之间的利益均衡。

（三）企业与债权人之间的财务关系

这主要是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，以便降低企业资金成本，扩大企业经营规模。企业的债权人主要有债券持有人、贷款机构、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位和个人。企业利用债权人的资金，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。企业同其债权人的财务关系在性质上属于债务与债权关系。

（四）企业与受资者之间的财务关系

这主要是企业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，并依据其出资份额参与受资者的经营管理和利润分配。企业与受资者的财务关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

（五）企业与债务人之间的财务关系

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。

（六）企业内部各单位之间的财务关系

这主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务

所形成的经济关系。企业内部各职能部门和生产单位既分工又合作,共同形成一个企业系统。只有这些子系统功能的执行与协调,整个系统才能具有稳定功能,从而达到企业预期的经济效益。因此,企业在实行厂内经济核算制和企业内部经营责任制的条件下,企业供、产、销各个部门以及各个生产单位之间,相互提供劳务和产品也要计价结算。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。

(七)企业与职工之间的财务关系

这主要是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。职工是企业的劳动者,他们以自身提供的劳动作为参加企业分配的依据。企业根据劳动者的劳动情况,用其收入向职工支付工资、津贴和奖金,并按规定提取公益金等,体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。进一步分析,企业与职工的分配关系还将直接影响企业利润并由此而影响所有者权益,因此职工分配最终会导致所有者权益的变动。

第二节 财务管理的目标、内容和原则

一、财务管理的目标

财务管理目标是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。从根本上说,财务目标取决于企业的生存目的或企业目标,取决于特定的社会经济模式。企业财务目标具有体制性特征,整个社会的经济体制、经济模式和企业所采用的组织制度,在很大程度上决定着企业财务目标的取向。根据现代企业财务管理理论和实践,最具有代表性的财务管理目标主要有以下几种观点。

(一)利润最大化

利润是企业一定期间内全部收入和全部费用的差额,它反映了企业当期经营活动中投入(所费)与产出(所得)对比的结果。假定在企业的投资预期收益确定的情况下,财务管理行为将朝着有利于企业利润最大化的方向发展,以追逐利润最大化作为财务管理的目标。其主要原因有三:一是人类从事生产经营活动的目的是为了创造更多的剩余产品,在商品经济条件下,剩余产品的多少可以用利润这个价值指标来衡量;二是在自由竞争的资本市场中,资本的使用权最终属于获利最多的企业;三是只有每个企业都最大限度地获得利润,整个社会的财富才可能实现最大化,从而才能带来社会的进步和发展。在社会主义市场经济条件下,企业作为自主经营的主体,所创利润是按照收入与费用配

比原则加以计算的。这样不仅可以直接反映企业所创造剩余产品的多少,而且也从一定程度上反映出企业经济效益的高低和对社会贡献的大小。同时,利润也是企业补充资本、扩大经营规模的源泉。

利润最大化目标在实践中也存在着一些难以解决的问题:

(1)这里的利润是指企业一定时期实现的利润总额,它没有考虑资金的时间价值。

(2)没有反映创造的利润与投入的资本之间的关系,因而不利于不同资本规模的企业或同一企业不同会计期间之间的比较。

(3)没有考虑风险因素,高额利润往往要承担过大的风险。

(4)片面追求利润最大化,可能导致企业短期行为,如忽视产品开发、人才开发、生产安全、技术装备水平、生活福利设施和履行社会责任等。

(二)资本利润率最大化或每股利润最大化

资本利润率是利润额与资本额的比率,每股利润是利润额与普通股股数的比值,这里的利润额是净利润。所有者作为企业的投资者,其投资目标是取得资本收益,具体表现为净利润与出资额或股份数(普通股)的对比关系。这个目标的优点是把企业实现的利润同投入的资本或股本数进行对比,能够说明企业的盈利水平,可以在不同资本规模的企业或同一企业不同期间之间进行比较,能揭示其盈利水平的差异。但该指标仍然没有考虑资金时间价值和风险因素,所以也不能避免企业的短期行为。

(三)企业价值最大化

投资者创立企业的重要目的在于创造尽可能多的财富。这种财富首先表现为企业的价值。企业价值不是账面资产的总价值,而是企业全部财产的市场价值,它反映了企业的潜在或预期获利能力。投资者在评价企业价值时,是以投资者预期投资为起点的,并将未来收入按预期投资时间的同一口径进行折现,未来收入的多少按可能实现的概率进行计算。可见,这种计算办法考虑了资金的时间价值和风险问题,企业所得的收益越多,实现收益的时间越近,应得的报酬越是确定,则企业的价值或股东财富越大。以企业价值最大化作为财务管理的目标,其优点主要表现在:

(1)该目标考虑了资金的时间价值和投资的风险价值,有利于统筹安排长期规划、合理选择投资方案、有效筹措资金、合理制订股利政策等。

(2)该目标反映了对企业资产保值增值的要求,从某种意义上说,股东财富越多,企业市场价值就越大,追求股东财富最大化的结果可促使企业资产保值或增值。

(3)该目标有利于克服管理上的片面性和短期行为。

(4)该目标有利于社会资源合理配置。社会资金通常流向企业价值最大化或股东财富最大化的企业或行业,有利于实现社会效益最大化。

以企业价值最大化作为财务管理的目标也存在以下问题:

(1)对于股票上市企业,虽可通过股票价格的变动揭示企业价值,但是股价是受多种因素影响的结果,特别是在即期市场上的股价不一定能够直接揭示企业的获利能力,只有长期趋势才能做到这一点。

(2)为了控股或稳定购销关系,现代企业大多采用环形持股的方式相互持股。法人股东对股票市价的敏感程度远不及个人股东,对股价最大化目标没有足够的兴趣。

(3)对于非股票上市企业,只有对企业进行专门的评估才能真正确定其价值。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,这种估价不易做到客观和准确,这也会导致企业价值确定的困难。

本书以企业价值最大化作为财务管理的目标。

二、财务管理的内容

企业财务管理是以企业财务活动为对象,对企业资金实行决策和计划控制。财务管理的主要内容包括资金筹集管理、投资管理、利润及其分配管理,以及成本费用管理。财务管理的基本点是在社会主义市场经济条件下,按照资金运动的客观规律,对企业的资金运动及其引起的财务关系进行有效的管理。其中以财务决策作为财务管理的核心。

(一)资金筹集管理

企业的资金包括权益资金和负债资金。企业筹集资金的基本要求是遵照国家法律和政策的要求,从不同渠道,用不同方式,按照经济核算的原则筹集资金,从数量上满足生产经营的需要;同时要考虑降低资金成本,减少财务风险,提高筹资效益,以实现财务管理的目标。

资金筹集是企业财务管理中一项最基本的管理内容。筹资决策是筹资管理的核心,筹资预测是为筹资决策服务的,而筹资计划则是筹资决策的具体化。筹资决策所要解决的问题是筹资渠道、筹资方式、筹资风险和筹资成本等,要求确定最佳的资本结构,选择最合适的筹资方式,并在风险和成本之间权衡得失。

筹资决策的内容应包括以下几个方面:

- (1)预测企业资金的需要量,估计筹资额度。
- (2)规划企业的筹资渠道和资本结构,合理筹集和节约使用资金。
- (3)规划企业的筹资方式,使筹集的资金符合实际的需要。

(4)确定企业的资金成本和资金风险,使企业获得最佳收益,并防止因决策失误而造成的损失。

(5)保持一定的举债余地和偿债能力,为企业的稳定和发展创造条件。

(二)投资管理

企业投资包括固定资产投资、流动资产投资、证券投资和对其他企业的直接投资。投资管理的基本要求是建立严密的投资管理程序,充分论证投资在技术上的可能性和经济上的合理性。在收益和风险同时存在的条件下,力求做好预测和决策,以减少风险,提高收益。

企业筹集的资金必须投入到生产经营中去,并收回现金,取得盈利。在做出投资决策时需考虑的问题主要是投资的对象、投资的时期、投资的报酬和投资的风险,力求选择收益大、风险小的投资方案。

投资决策的主要内容应包括下列几个方面:

- (1)预测企业的投资规模,使之符合企业的需求和偿债能力。
- (2)确定企业的投资结构,分散资金投向,提高资产流动性。
- (3)分析企业的投资环境,正确选择投资机会和投资对象。
- (4)研究企业的投资风险,把风险控制一定限度内。
- (5)评价投资方案的收益和风险,进行不同的投资组合。
- (6)选择最佳的投资方案,为实现企业整体目标而服务。

(三)利润及其分配管理

利润及其分配管理包括企业销售收入管理、利润管理和利润分配管理。其基本的管理要求是认真做好销售预测和销售决策,开拓市场,扩大销售,确保货款回笼;认真做好利润预测和利润计划,确保利润目标的实现,并合理分配盈利,确保各方面的利益。

企业收益的分配影响到企业的长远利益和股东的收益。企业一方面应通过降低成本、减少风险,扩大企业内部的积累,保留更多的盈余进行各种新的投资;另一方面也要考虑股东的近期利益,发放一定的股利,以调动股东的积极性。

收益分配决策的主要内容包括以下几个方面:

- (1)分析企业盈利情况和资金变现能力,协调好企业近期利益和长远发展的关系。
- (2)研究市场环境和股东意见,使利润分配贯彻利益兼顾的原则。
- (3)确定股利政策和股利支付方式,使利润分配有利于增强企业的发展能力。
- (4)筹集股利资金,按期进行利润分配。