



高职高专“十一五”规划教材

★★★★★ 旅游管理系列

旅游企业财务管理

● 聂旺 主编 李曼 主审



化学工业出版社

高职高专“十一五”规划教材
——旅游管理系列

旅游企业财务管理

	聂 旺	主 编	
李永臣	王艳青	李小波	副主编
	李 曼	主 审	



化学工业出版社

· 北 京 ·

旅游企业财务管理是基于旅游企业生产经营过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,它是利用价值形式对旅游企业生产经营过程进行的管理,是旅游企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性管理工作。本书首先介绍了旅游企业财务管理总论、资金时间价值与风险分析,在此基础上围绕旅游企业资金运动,重点介绍旅游企业筹资管理、旅游企业资金成本与资金结构、旅游企业投资管理、旅游企业营运资金管理、旅游企业成本费用管理、旅游企业收入、税金及利润管理,最后介绍了旅游企业外汇管理、旅游企业财务预算、旅游企业财务分析等内容。

本书既可以作为高职高专院校旅游管理专业财务管理课程的教学用书,又可用于旅游企业管理人员培训和自学用书。

图书在版编目(CIP)数据

旅游企业财务管理/聂旺主编. —北京:化学工业出版社,
2006.12

高职高专“十一五”规划教材——旅游管理系列

ISBN 978-7-5025-9778-8

I. 旅… II. 聂… III. 旅游业-企业管理:财务管理-
高等学校:技术学院-教材 IV. F590.66

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 151852 号

责任编辑:张双进

责任校对:洪雅姝

装帧设计:于 兵

出版发行:化学工业出版社(北京市东城区青年湖南街13号 邮政编码100011)

印 装:北京云浩印刷有限责任公司

720mm×1000mm 1/16 印张16 字数321千字 2007年3月北京第1版第1次印刷

购书咨询:010-64518888(传真:010-64519686) 售后服务:010-64518899

网 址: <http://www.cip.com.cn>

凡购买本书,如有缺损质量问题,本社销售中心负责调换。

定 价:25.00 元

版权所有 违者必究

前 言

2004 年,中国国内旅游实现重大突破:出游人次首次突破 10 亿人次大关;国内旅游收入也有大幅增长。旅游人数之多,增长速度之快为世界旅游发展史所罕见,旅游业作为一种新兴产业在社会经济体系中已经占据了越来越重要的地位。国内旅游企业只有加强管理,努力提高经济效益才能在激烈的竞争中站稳脚跟并不断发展壮大。为此,加强旅游管理人才的培养至关重要。为适应目前高职高专旅游管理专业教学需要,加强旅游管理人才培养,编写了这本《旅游企业财务管理》教材。

旅游企业财务管理是基于旅游企业生产经营过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,它是利用价值形式对旅游企业生产经营过程进行的管理,是旅游企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性管理工作。本书内容共十一章,包括旅游企业财务管理总论,资金时间价值与风险分析,旅游企业筹资管理,旅游企业资金成本与资金结构,旅游企业投资管理,旅游企业营运资金管理,旅游企业成本费用管理,旅游企业收入、税金及利润管理,旅游企业外汇管理,旅游企业财务预算,旅游企业财务分析等内容。

在教材编写过程中,注意贯彻“基础理论教学要以应用为目的,以必需、够用为度,以掌握概念、强化应用、培养技能为教学重点”的原则,突出应用能力和综合素质的培养,体现高职高专特色。本书内容新,在教材编写中我们吸收了最新的《公司法》、《企业会计准则》等法律、法规的规定,引进了旅游企业财务管理的最新理论成果;实用性强,在内容上通俗易懂,教材中利用了大量案例和图表,将财务管理理论与旅游企业生产经营实际紧密结合,突出对学生实践能力的培养;针对性强,针对高职高专学生的特点,每章列出了“学习目标”,以引导学生明确学习本章应达到的目标,每章后设置了“本章小结”和“复习思考题”,便于学生学完本章后进行总结和巩固提高。

本书既可以作为高职高专院校旅游管理专业旅游企业财务管理课程的教学用书,又可用于旅游企业管理人员培训和自学用书。

本书由聂旺主编,副主编为李永臣、王艳青、李小波,参加编写的还有斯琴、赵泽敏,李曼为主审。其中,第一、第四章由聂旺编写;第二、第五章由王艳青编写;第三章由赵泽敏编写;第八、第十一章由李永臣编写;第六、第七章由斯琴编写;第九、第十章由李小波编写。全书由聂旺统稿,由李曼审阅。

本书编写过程中参考了有关教材及文献资料，在此向这些教材及资料的作者致以诚挚的谢意。由于作者水平有限，书中难免有不妥之处，恳请读者及同仁批评、指正。

编 者

2006 年 11 月

目 录

第一章 总论	1	四、年金终值和现值的计算	23
第一节 旅游企业财务管理概述	1	五、资金时间价值计算中的几个特殊问题	29
一、旅游企业财务管理的概念	1	第二节 风险分析	31
二、旅游企业财务活动	2	一、风险的含义与分类	31
三、旅游企业财务关系	3	二、风险的衡量	33
第二节 旅游企业财务管理的目标	5	三、风险与报酬的关系	36
一、旅游企业的目标及其对财务管理的要求	5	本章小结	38
二、旅游企业财务管理目标含义	6	复习思考题	38
三、旅游企业财务管理目标的协调	8	第三章 旅游企业筹资管理	40
第三节 旅游企业财务管理的环境	9	第一节 旅游企业筹资概述	40
一、旅游企业财务管理环境的概念	9	一、旅游企业筹资的含义与动机	40
二、经济环境	9	二、筹资的分类	40
三、法律环境	10	三、筹资渠道与筹资方式	41
四、金融环境	12	四、筹资原则	42
第四节 旅游企业财务管理的环节	14	第二节 旅游企业资金需要量的预测	43
一、财务预测	14	一、定性预测法	43
二、财务决策	14	二、销售百分数法	44
三、财务预算	14	第三节 旅游企业权益资金的筹集	45
四、财务控制	15	一、吸收直接投资	45
五、财务分析	15	二、发行普通股	47
本章小结	15	三、发行优先股	51
复习思考题	15	第四节 旅游企业负债资金的筹集	52
第二章 资金时间价值与风险分析	17	一、银行借款	52
第一节 资金的时间价值	17	二、发行债券	56
一、资金时间价值的概念	17	三、融资租赁	58
二、单利终值和现值的计算	18	四、商业信用	61
三、复利终值和现值的计算	20	本章小结	62
		复习思考题	63
		第四章 旅游企业资金成本与资金结构	65

第一节 旅游企业资金成本	65	二、最佳现金持有量	121
一、资金成本的概念与作用	65	三、现金的日常管理	122
二、资金成本的计算	66	四、现金的分析与考核	123
第二节 旅游企业财务杠杆与财务 风险	70	第三节 旅游企业应收账款的 管理	123
一、财务杠杆	70	一、应收账款发生的原因	123
二、财务风险	73	二、应收账款的作用与成本	124
第三节 旅游企业资金结构	74	三、信用政策	124
一、资金结构概述	74	四、应收账款的日常管理	128
二、最佳资金结构的确定	75	第四节 旅游企业存货管理	129
三、资金结构的调整	79	一、存货的概念和范围	129
本章小结	80	二、存货的成本	130
复习思考题	80	三、存货的控制	131
第五章 旅游企业投资管理	83	四、存货的日常管理	133
第一节 旅游企业投资概述	83	本章小结	134
一、旅游企业投资的意义与分类	83	复习思考题	134
二、旅游企业投资管理的原则	85	第七章 旅游企业成本费用管理	137
三、旅游企业投资环境的分析	86	第一节 旅游企业成本费用管理 概述	137
四、旅游企业投资额的预测	87	一、旅游企业成本费用的概念及 内容	137
第二节 旅游企业项目投资管理	88	二、旅游企业成本费用的分类	139
一、旅游企业项目投资概述	88	三、旅游企业成本费用管理的 原则	141
二、旅游企业项目投资决策评价 指标	91	第二节 旅游企业成本费用控制与 考核	142
三、旅游企业固定资产项目投资 管理	97	一、成本费用控制的意义	142
第三节 旅游企业证券投资管理	102	二、成本费用的控制	142
一、证券投资概述	102	三、成本费用的考核	146
二、旅游企业债券投资管理	105	第三节 旅游企业保本点分析及其 运用	147
三、旅游企业股票投资管理	108	一、保本点的计算方法	147
四、证券投资组合策略与方法	113	二、旅游企业保本点的计算	149
本章小结	114	三、保本分析法在旅游企业经营 决策中的运用	150
复习思考题	114	本章小结	152
第六章 旅游企业营运资金管理	117	复习思考题	152
第一节 旅游企业营运资金概述	117	第八章 旅游企业收入、税金及 利润管理	154
一、旅游企业营运资金的概念	117	第一节 旅游企业收入管理	154
二、旅游企业营运资金的特点	117		
三、旅游企业营运资金的管理	119		
第二节 旅游企业现金管理	120		
一、旅游企业现金管理的目的和 内容	120		

一、营业收入的概念	154
二、旅游企业营业收入的分类	154
三、旅游企业营业收入的确认	155
四、旅游企业营业收入的意义	156
五、旅游企业营业收入的日常 管理	156
六、旅游企业价格管理	157
第二节 旅游企业税金管理	165
一、旅游企业税金的种类	165
二、旅游企业税金的日常管理	172
第三节 旅游企业利润管理	172
一、利润的概念	172
二、旅游企业利润管理	173
三、旅游企业利润分配	174
本章小结	175
复习思考题	176
第九章 旅游企业外汇管理	178
第一节 旅游企业外汇管理概述	178
一、外汇的概念	178
二、外汇管理	180
三、影响外汇汇率的主要因素	183
第二节 旅游企业外币业务管理	185
一、外汇收支的内容	185
二、外币业务管理	187
三、日常外币收支业务管理	188
四、外币兑换管理	189
五、资本金折算管理	190
第三节 旅游企业外汇风险管理	190
一、外汇风险的概念	190
二、外汇风险的种类	190
三、旅游企业外汇风险管理 对策	192
本章小结	193
复习思考题	193
第十章 旅游企业财务预算	195
第一节 旅游企业财务预算概述	195
一、旅游企业财务预算概念	195
二、旅游企业财务预算的作用	196
三、旅游企业财务预算的分类	196

第二节 旅游企业编制财务预算的 方法	197
一、固定预算	197
二、弹性预算	198
三、零基预算	199
四、滚动预算	199
第三节 旅游企业财务预算的 编制	200
一、旅游企业财务预算的程序和 内容	200
二、主营业务收入预算	202
三、成本及费用预算	204
四、现金预算	208
五、预计会计报表	210
本章小结	211
复习思考题	212
第十一章 旅游企业财务分析	214
第一节 旅游企业财务分析概述	214
一、旅游企业财务分析的概念	214
二、旅游企业财务分析的目的	214
三、旅游企业财务分析的方法	215
四、旅游企业财务分析的依据	218
第二节 旅游企业财务指标分析	223
一、旅游企业偿债能力分析	223
二、旅游企业营运能力分析	227
三、旅游企业盈利能力分析	230
四、旅游企业发展能力分析	232
第三节 旅游企业财务综合分析	233
一、财务综合分析的含义	233
二、旅游企业财务综合分析的 方法	233
本章小结	237
复习思考题	237
附录	240
附表一 复利终值系数表	240
附表二 复利现值系数表	242
附表三 年金终值系数表	244
附表四 年金现值系数表	246
参考文献	248

第一章 总 论

【学习目标】 通过本章的学习，要求了解旅游企业财务管理的环节，理解旅游企业的目标及对财务管理的要求，理解旅游企业财务管理的经济环境、法律环境，掌握旅游企业财务管理的概念、财务活动和财务关系的含义和类型，掌握旅游企业财务管理的目标和目标协调，掌握旅游企业财务管理的金融环境。

第一节 旅游企业财务管理概述

一、旅游企业财务管理的概念

旅游业就是以旅游资源为凭借，以旅游设施为基础，通过提供旅游服务满足旅游消费者各种需要的综合性行业，是社会经济发展的重要组成部分。旅游企业是以营利为目的，以旅游资源、设施为条件，为满足旅游者在物质、文化生活中的享受，提供食、住、行、游、购、娱等方面综合性服务的独立核算的社会经济组织。在中国，旅游企业主要包括旅行社、旅游饭店（宾馆、酒店、旅店）类企业、旅游景区（点）企业、旅游商品生产经营企业、游览娱乐企业、旅游车船公司、旅游（集团）总公司以及饭店管理公司等各类服务性企业。旅游企业为了向旅游者提供各种服务必须具备一定的财产、物资等物质基础，如固定资产、原材料、商品等，因此旅游企业必须筹集一定的资金以用于必要的投资，如购置原材料、固定资产、无形资产和日常周转等。在企业经营过程中，消耗原材料、支付职工工资和各种费用，随着企业产品或服务销售出去，企业取得收入，企业以收抵支后剩余部分是企业的利润，将实现的利润在国家、企业、投资者之间进行合理的分配。

在商品经济条件下，社会产品是使用价值和价值的统一体。企业资金就是生产经营过程中运动着的价值。在旅游企业的生产经营过程中，一方面表现为实物商品不断改变形态，由一种形态转化为另一种形态，体现为物资运动；另一方面表现为随着生产经营过程的进行，企业的资金由货币资金开始，经过采购、储备、生产和销售，最后又回到货币资金这样一个周而复始、不断循环的资金运动。旅游企业资金运动是其生产经营过程中的价值方面，它以价值形式综合地反映着企业的生产经营过程。旅游企业的资金运动，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，这就是旅游企业的财务活动。

旅游企业的资金运动，从表面上看是钱和物的增减变动，其实，透过现象看本质，钱和物的增减变动都离不开人与人之间的经济利益关系，即财务关系。

旅游企业财务就是旅游企业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。旅游企业财务管理是基于旅游企业生产经营过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的，它是利用价值形式对旅游企业生产经营过程进行的管理，是旅游企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性管理工作。

二、旅游企业财务活动

旅游企业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。具体说，旅游企业财务活动包括以下四个方面。

1. 筹资活动

旅游企业进行生产经营活动，必须以占有或能够支配一定数额的资金为前提。也就是说，旅游企业从各种渠道以各种形式筹集资金，是资金运动的起点。所谓筹资是指旅游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，要求企业一方面要合理确定筹资的总规模，既保证投资所需要的资金需要又不至于造成资金闲置和浪费；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，以降低资金成本和筹资风险，提高企业价值。

旅游企业通过筹资可以形成两种不同性质的资金来源：一是权益资金，旅游企业可以通过向投资者吸收直接投资、发行股票、用留存收益转增资本等方式取得，其投资者包括国家、法人、个人等；二是债务资金，旅游企业可以通过向银行借款、发行债券、利用商业信用等方式取得。旅游企业筹集资金，一方面表现为企业资金的流入，另一方面企业偿还借款、支付利息、分配现金股利以及支付各种筹资费用等表现为资金流出。这种因为资金筹集而产生的资金收支，便是企业筹资而引起的财务活动，是旅游企业财务管理的主要内容之一。

2. 投资活动

旅游企业筹资目的是为了投资，企业取得资金后，必须将资金投入使用，以谋求更大的经济效益；否则，筹资就失去了目的和效用。企业投资可分为广义的投资和狭义的投资。前者包括企业内部使用资金的过程（如购置固定资产、无形资产等）和对外投放资金的过程（如购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等），后者仅指对外投资。无论企业购买内部所需资产，还是购买各种有价证券，都需要支付资金，表现为资金流出；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、取得投资收益时，则会产生资金的流入。这种因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。

旅游企业在投资过程中，必须考虑投资规模；同时，企业还必须通过投资方向和投资方式的选择，来确定合理的投资结构，以提高投资效益、降低投资风

险。这些投资活动也是财务管理的重要内容。

3. 资金营运活动

旅游企业在日常生产经营过程中,也会发生一系列的资金收付。一方面,旅游企业要采购原材料或商品、支付工资和其他营业费用,引起资金流出企业;另一方面,当旅游企业把商品或服务产品销售出去,取得收入以收回资金,同时,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,这些又引起资金流入企业。这种因企业日常生产经营而引起的资金收支,称为资金营运活动。

企业营运资金,主要是为满足企业日常营业活动需要而垫支的资金,营运资金的周转与生产经营周期具有一致性。营运资金每完成一次周转就会带来一定量的增值,在资金一定的情况下,一定时期内资金周转越快,资金的利用效率就越高,就可能生产出更多的产品,取得更多的收入,获得更多的报酬。同时,在预期收益一定的情况下,通过节约合理使用资金也可提高资金使用效益。因此,如何加速资金周转,节约使用资金,提高资金利用效果,也是财务管理的主要内容之一。

4. 分配活动

旅游企业通过投资或资金营运活动可以取得相应的收入,并实现资金的增值。企业取得的各种收入在补偿成本、缴纳税金之后,还应依据有关法律法规及规章制度对剩余收益进行分配。广义地说,分配是指对企业各种收入进行分割和分派的过程;而狭义的分配仅指对企业净利润的分配。

旅游企业通过生产经营活动取得的营业收入,首先要用以弥补生产经营耗费,缴纳流转税,其余部分成为企业的营业利润;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。利润总额减去依法缴纳的所得税后是净利润,净利润要提取盈余公积形成企业内部的资金积累,其余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。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的变化,而且表现在资金运动的结构上的变化。因此,如何依法合理确定分配规模和分配方式,确保企业取得最大的长期利益,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。正是上述相互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,这四个方面也就是旅游企业财务管理的基本内容。

三、旅游企业财务关系

旅游企业财务关系就是旅游企业组织财务活动过程中与有关各方所发生的经济利益关系。旅游企业资金的筹集、投放、使用、回收和分配,与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。

1. 旅游企业与投资者、受资者之间的财务关系

旅游企业与投资者之间的财务关系，主要是指企业的投资者向企业投入资金，企业向投资者支付报酬所形成的经济关系；旅游企业与受资者之间的财务关系，主要是指企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资并依据其出资额参与受资者的经营管理和利润分配所形成的经济关系。旅游企业与投资者、受资者之间的关系在性质上属于所有权关系。在处理这种财务关系时必须明确产权关系，维护各方的合法权益，明确旅游企业与投资者、受资者各自之间的权利和义务。

2. 旅游企业与债权人、债务人之间的财务关系

旅游企业与债权人之间的财务关系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；旅游企业与债务人之间的财务关系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。旅游企业与债权人、债务人之间的关系在性质上属于债权、债务的关系。在处理这种关系时必须按协议、合同的有关条款，认真履行旅游企业与债权人、债务人的义务和责任，并保障各方的权益。

3. 旅游企业与政府之间的财务关系

旅游企业与政府之间的财务关系主要是指政府作为社会管理者，强制和无偿参与企业收入分配所形成的经济关系。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，因此必然带来资金支出。政府依据这一身份，以税收等形式参与企业收入的分配以取得财政收入满足政府支出的资金需要。税务机关代表政府征税，旅游企业必须按照税法规定向税务机关缴纳各种税款，包括所得税、流转税、财产税和行为税等。旅游企业与政府之间的关系体现一种强制和无偿的分配关系。在处理这种财务关系时，旅游企业必须依法向税务机关按时、足额地缴纳各种税金，认真履行企业对国家应尽的义务。

4. 旅游企业内部各单位之间的财务关系

旅游企业内部各单位之间的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。在旅游企业内部实行经济核算制的条件下，企业内部各部门之间，在相互提供产品、原材料或劳务时，要进行内部计价结算，以明确各自的责任。另外旅游企业内部各部门与财务部门之间也要发生领款、报销、代收、代付的收支结算关系。旅游企业内部各单位之间形成的资金结算关系，体现了企业内部各单位之间的经济利益关系。在处理这种财务关系时，要制定合理的内部核算制度和经济责任制度，同时有效地发挥激励机制和约束机制，严格分清各部门的经济责任，调动各单位的积极性，保证企业经营目标的实现。

5. 旅游企业与职工之间的财务关系

旅游企业与职工之间的财务关系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。旅游企业按照按劳分配的原则,向职工支付工资、津贴、奖金、以及职工共同享受的福利基金等,根据社会劳动保险制度和国家的相关政策,为职工缴纳住房公积金、养老保险金、基本医疗保险金、失业保险金等。旅游企业与职工之间的财务关系,体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。在处理这种财务关系时,要将职工的经济利益与其岗位责任严格地挂起钩来,建立合理的分配制度,维护职工的合法权益。

第二节 旅游企业财务管理的目标

一、旅游企业的目标及其对财务管理的要求

旅游企业财务管理是旅游企业管理的一部分,因此旅游企业财务管理的目标取决于旅游企业的总目标。旅游企业是以营利为目的的经济组织,其出发点和归宿都是营利。旅游企业一旦成立,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,而只有不断发展才能求得生存。因此旅游企业管理的目标可以概括为生存、发展和获利。

1. 生存

旅游企业只有生存,才有可能获利。旅游企业生存的“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。旅游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。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,可以向其他单位或个人借入资金。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”。企业如果不能偿还到期债务,就可能被债务人接管或被法院判定破产。

因此,旅游企业生存的主要威胁来自两方面:一个是长期亏损,它是企业终止的内存原因;另一个是不能偿还到期债务,它是企业终止的直接原因。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,是对旅游企业财务管理的第一个要求。

2. 发展

旅游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。在科技不断进步的今天,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。一个企业如不能发展,不能提高产品和服务的质量,不能扩大自己的市场份额,就会被淘汰。企业的停滞是其死亡的前奏。

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和服务的

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,是对旅游企业财务管理的第二个要求。

3. 获利

旅游企业必须能够获利,才有存在的价值。建立企业的目的是营利。从财务上看,盈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。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,是对旅游企业财务管理的第三个要求。

综上所述,旅游企业的目的是生存、发展和获利。企业的这个目标要求旅游企业财务管理完成筹措资金,并有效地投放和使用资金的任务。

二、旅游企业财务管理目标的含义

财务管理目标是在特定的理财环境中,通过组织财务活动、处理财务关系要达到的目的。有关财务管理目标的代表性观点主要有以下三种。

1. 利润最大化

利润最大化目标是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,所创利润是企业一定时期全部收入和全部费用的差额,是按照收入与费用配比原则加以计算的。它不仅可以直接反映企业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,利润是企业补充资本、扩大经营规模的源泉。因此,以利润最大化为理财目标是有一定道理的。

利润最大化目标在实践中存在以下难以解决的问题:

① 这里的利润是指企业一定时期实现的利润总额,它没有考虑资金时间价值;

② 没有反映创造的利润与投入资本之间的关系,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。

2. 资本利润率最大化或每股利润最大化

资本利润率是净利润与资本额的比率，每股利润是净利润与普通股股数的比值，这里利润额是净利润。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普通股股数的对比关系。这个目标的优点是把企业实现的利润额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的不同期间之间进行比较，揭示其盈利水平的差异。但其缺点是仍然没有考虑资金时间价值和风险因素，也不能避免企业的短期行为。

3. 企业价值最大化

投资者建立企业的重要目的，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时间为起点的，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，这种计算方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，有利于统筹安排长短期规划、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，虽然可通过股票价格变动揭示企业价值，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，现代企业不少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，这也导致企业价值确定的困难。

比较而言，企业价值最大化是较为合理的财务管理目标，所以本书以企业价值最大化作为旅游企业财务管理目标。

三、旅游企业财务管理目标的协调

旅游企业财务管理目标是企业价值最大化,根据这一目标,财务活动所涉及的不同利益主体如何协调是财务管理必须解决的问题。

1. 所有者与经营者的矛盾与协调

企业价值最大化直接反映了企业所有者的利益,与企业经营者没有直接的利益关系。对所有者来讲,它所放弃的利益也就是经营者所得的利益,这种被放弃的利益也称为所有者支付给经营者的享受成本。但问题的关键不是享受成本的多少,而是在增加享受成本的同时,是否更多地提高了企业价值。因而,经营者和所有者的主要矛盾在于,经营者希望在提高企业价值和股东财富的同时,能更多地增加享受成本;而所有者或股东则希望经营者以较小的享受成本带来更高的企业价值或股东财富。为了解决这一矛盾,应采取让经营者的报酬与绩效相联系的办法,并辅之以一定的监督措施。为了协调这一矛盾,通常可以采用解聘、接收、激励等措施。

解聘是一种通过所有者约束经营者的办法。所有者对经营者予以监督,如果经营者未能使企业价值达到最大,就解聘经营者。为此,经营者会因为害怕被解聘而努力实现财务管理目标。

接收是一种通过市场约束经营者的办法。如果经营者经营决策失误、经营不力,未能采取一切有效措施使企业价值提高,该公司就可能被其他公司强行接收或吞并,相应经营者也会被解聘。为此,经营者为了避免这种接收,必须采取一切措施提高股票市价。

激励是指将经营者的报酬与其绩效挂钩,以使经营者自觉采取能满足企业价值最大化的措施。激励有两种基本方式。

①“股票选择权”方式。它是允许经营者以固定的价格购买一定数量的公司股票,当股票的价格越高于固定价格时,经营者所得的报酬就越多。经营者为了获取更大的股票涨价益处,就必然主动采取能够提高股价的行动。

②“绩效股”形式。它是公司运用每股利润、资产收益率等指标来评价经营者的业绩,视其业绩大小给予经营者数量不等的股票作为报酬。如果公司的经营业绩未能达到规定目标时,经营者将部分丧失原先持有的“绩效股”。这种方式使经营者不仅为了多得“绩效股”而不断采取措施提高公司的经营业绩,而且为了使每股市价最大化,也采取各种措施使股票市价稳定上升。

2. 所有者与债权人的矛盾与协调

所有者的财务目标可能与债权人期望实现的目标发生矛盾。首先,所有者可能未经债权人同意,要求经营者改变举债资金的原定用途,将其投资于风险更高的项目,这会增大偿债的风险,债权人的负债价值也必然会实际降低。若高风险项目一旦成功,额外的利润就会被所有者独享;但若失败,债权人却要与所有者共同负担由此而造成的损失。这对债权人来说风险与收益是不对称的。其次,所

有者或股东未征得现有债权人同意,而要求经营者发行新债券或举借新债,致使旧债券或老债的价值降低(因为相应的偿债风险增加)。

为协调所有者与债权人的上述矛盾,通常可采用以下方式。

(1) 限制性借债 是指在借款合同中加入某些限制性条款,如规定借款的用途、借款的担保条款和借款的信用条件等。

(2) 收回借款或停止借款 是指当债权人发现公司有侵蚀其债权价值的意图时,采取收回债权和不给予公司增加放款,从而保护自身的权益。

第三节 旅游企业财务管理的环境

一、旅游企业财务管理环境的概念

旅游企业财务管理环境又称理财环境,是指对旅游企业财务活动和财务管理产生影响作用的企业内外各种条件的统称。

旅游企业财务活动在相当大程度上受理财环境制约,如生产、技术、市场、物价、金融、税收等因素,对旅游企业财务活动都有重大的影响。只有在理财环境的各种因素作用下实现财务活动的协调平衡,旅游企业才能生存和发展。研究理财环境,有助于正确地制定理财策略。

本书主要讨论对企业财务管理影响比较大的经济环境、法律环境和金融环境等因素。

二、经济环境

影响旅游企业财务管理的经济环境主要包括经济周期、经济发展水平和经济政策等。

1. 经济周期

市场经济条件下,经济发展与运行带有一定的波动性,大体上经历复苏、繁荣、衰退和萧条几个阶段的循环,这种循环叫做经济周期。在不同的经济周期,企业应相应采用不同的财务管理策略。资本主义经济周期是人所共知的现象,西方财务学者曾探讨了经济周期中的经营理财策略。现择其要点归纳如表 1-1 所示。

表 1-1 经济周期中的经营理财策略

复 苏	繁 荣	衰 退	萧 条
(1)增加厂房设备	(1)扩充厂房设备	(1)停止扩张	(1)建立投资标准
(2)实行长期租赁	(2)继续建立存货	(2)出售多余设备	(2)保持市场份额
(3)建立存货	(3)提高产品价格	(3)停产不利产品	(3)压缩管理费用
(4)开发新产品	(4)开展营销规划	(4)停止长期采购	(4)放弃次要利益
(5)增加劳动力	(5)增加劳动力	(5)削减存货	(5)削减存货
		(6)停止扩招雇员	(6)裁减雇员