

21

世纪高等学校经济管理类专业新编系列教材

财务管理学

Caiwu

Guanlixue

主 编/王文清 王新红



武汉理工大学出版社

21 世纪高等学校经济管理类专业新编系列教材

财务管理学

主 编 王文清 王新红

副主编 李巧巧 何 静 张会丽

武汉理工大学出版社

内 容 提 要

财务管理是工商管理类各专业的核心课程之一,主要研究资本的筹集、投放、营运、回收及其循环与周转等。本教材力图在完整、系统阐述财务管理基本原理、基本方法的前提下,围绕资本市场环境下的财务管理目标展开,重点阐述了现代公司财务管理的基本价值观念,资本筹集、资本投放和股利政策;突出财务管理的职能,系统介绍了财务管理决策、控制和财务分析。本书可作为财务管理、会计学等本科专业学生的教材,也可作为经济管理类其他相关专业的教材或教学参考书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/王文清,王新红主编. —武汉:武汉理工大学出版社,2006. 12
(21 世纪高等学校经济管理类专业新编系列教材)
ISBN 7-5629-2487-2

I. 财… II. ①王… ②王… III. 财务管理-高等学校-教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 152873 号

出版发行:武汉理工大学出版社

地 址:武汉市武昌珞狮路 122 号 邮编:430070

<http://www.techbook.com.cn>

印 刷 厂:武汉理工大印刷厂

开 本:787×1092 1/16

印 张:23

字 数:476 千字

版 次:2006 年 12 月第 1 版

印 次:2006 年 12 月第 1 次印刷

印 数:1—3000 册

定 价:32.00 元

凡使用本教材的教师,可拨打(027)87395053 索取电子教案或邮件包。

E-mail:wutpcqx@163.com wutpcqx@tom.com

本社购书热线电话:027-87394412 87383695 87384729 87397097(传真)

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页等印装质量问题,请向出版社发行部调换。

21 世纪

高等学校经济管理类专业新编系列教材 编 审 委 员 会

主任委员:

刁兆峰 雷绍锋

副主任委员(按姓氏笔画排序):

王 利 王文亮 王祖山 王海滋 刘 军 刘荣英 吕化周 张 华
张世君 金 勇 郝玉贵 胡延松 钟新桥 高玉香 徐丽萍 崔 奇
彭志忠 熊银解

委 员(按姓氏笔画排序):

马飞峰 王 勇 王义华 王文清 王玉波 王富祥 王新红 卢黎霞
朱永华 任慧军 乔聚玲 辛文舫 宋 平 张 辉 张 斌 张贯一
吴现立 林根祥 范应仁 周金玲 罗能钧 柳兴国 祝艳萍 夏明会
胡国晖 戚贵杰

秘书长(总责任编辑):

崔庆喜

前 言

随着市场经济体系的逐步建立和完善,现代企业生产经营环境正在发生深刻的变化,财务管理在企业管理中扮演着越来越重要的角色。财务管理主要研究企业特别是现代公司制企业资本营运及价值管理问题,其核心内容包括筹资、投资和股利政策管理等。

本教材以资本市场为基本背景,以资本为基本要素,以现代公司为对象,以企业价值最大化为目标,在系统阐述了财务管理的基本理论的基础上,重点介绍了资本筹集、资本投放、资本流转、资本回收以及盈余分配等财务运作过程和基本方法,并充分借鉴、吸收财务管理最新研究成果。本教材力求在完整、系统阐述财务管理基本原理、基本方法的前提下,突出应用特色。全书共分为十三章,各章附有本章小结、中英文对照专业名词、习题以及案例分析,以利于学生自学和训练。另外,我们还根据需要,制作了多媒体课件(Power Point 形式),以方便教师讲授。

本教材由江汉大学、西安科技大学、黄河水利职业技术学院部分教师合作编写。江汉大学商学院教授王文清博士、西安科技大学管理学院系主任、副教授王新红博士担任主编,江汉大学商学院会计系主任李巧巧教授、江汉大学商学院教研室主任何静讲师、黄河水利职业技术学院系主任张会丽讲师担任副主编。参加编写人员的具体分工是:第一、二章由王文清执笔;第三、四章由张会丽执笔;第五章由江汉大学商学院徐燕雯讲师执笔;第六、八章由王新红执笔;第七章由西安科技大学管理学院高雅翠讲师执笔;第九章由江汉大学商学院彭凤麟讲师执笔;第十、十一章由何静执笔;第十二、十三章由李巧巧执笔。全书由王文清统稿、定稿,并负责多媒体课件制作。

在编写过程中,参阅了大量相关中外文献和最新研究成果,限于篇幅未能一一列出,敬请谅解;本书的出版得到武汉理工大学出版社和崔庆喜编辑的大力支持,武汉制造业战略与发展研究所给予了许多有益的帮助,在此表示衷心感谢。尽管我们在编写过程中付出了很大的努力,但受时间、水平的限制,书中不当和疏漏之处在所难免,敬请读者批评指正,以便在修订、再版时改正。

编 者

2006 年 11 月

目 录

第一章 总论	(1)
第一节 财务管理概述.....	(1)
第二节 财务管理的目标.....	(7)
第三节 财务管理原则	(12)
第四节 财务管理环境	(13)
第五节 财务管理的基本环节	(21)
本章小结	(24)
中英文对照专业名词	(25)
复习思考题	(25)
第二章 资金时间价值与风险分析	(26)
第一节 资金时间价值	(26)
第二节 投资风险报酬	(37)
第三节 利息率	(44)
本章小结	(46)
中英文对照专业名词	(47)
练习题	(47)
【案例】 A 公司如何选择贷款的偿还方式	(48)
第三章 筹资管理	(50)
第一节 筹资概述	(50)
第二节 权益资本的筹集	(59)
第三节 负债资金的筹集	(70)
本章小结	(84)
中英文对照专业名词	(84)
复习思考题	(84)
【案例】 惊讶的经理与糊涂的会计	(84)
第四章 资金成本和资本结构	(86)
第一节 资金成本	(86)

第二节 杠杆效应	(97)
第三节 资本结构决策与优化	(105)
本章小结	(120)
中英文对照专业名词	(120)
复习思考题	(121)
练习题	(121)
【案例】 锱铢必较	(121)
第五章 投资概述	(122)
第一节 投资的含义与特点	(122)
第二节 投资的分类	(125)
第三节 投资风险与投资收益	(127)
第四节 资本资产定价模型	(136)
本章小节	(140)
中英文对照专业名词	(141)
练习题	(141)
【案例】 中国企业为何选择英国作为投资地	(142)
第六章 项目投资	(144)
第一节 项目投资的相关概念	(144)
第二节 现金流量及净现金流量的确定	(148)
第三节 项目投资决策的方法	(155)
第四节 项目投资决策评价指标的运用	(168)
本章小结	(179)
中英文对照专业名词	(180)
复习思考题	(180)
练习题	(180)
第七章 证券投资	(182)
第一节 证券投资概述	(182)
第二节 债券投资	(194)
第三节 股票投资	(198)
第四节 基金投资	(201)
本章小结	(206)
中英文对照专业名词	(206)

复习思考题	(206)
【案例】 百富勤集团公司破产案	(207)
第八章 营运资金管理	(208)
第一节 营运资金的含义与特点	(208)
第二节 现金管理	(209)
第三节 应收账款管理	(215)
第四节 存货管理	(221)
本章小结	(228)
中英文对照专业名词	(228)
复习思考题	(229)
练习题	(229)
第九章 利润分配管理	(230)
第一节 利润分配概述	(230)
第二节 股利政策	(234)
第三节 股票分割与股票回购	(244)
本章小结	(246)
中英文对照专业名词	(247)
复习思考题	(247)
练习题	(247)
【案例】 CBS 公司 10 亿美元股份回购案例	(248)
第十章 企业兼并与收购	(250)
第一节 企业兼并与收购概述	(250)
第二节 企业并购的成本效益分析	(257)
本章小结	(263)
中英文对照专业名词	(263)
复习思考题	(263)
【案例】 珠海恒通并购上海棱光	(264)
第十一章 企业破产与重整	(269)
第一节 企业破产	(269)
第二节 企业重整	(276)
本章小结	(280)

中英文对照专业名词·····	(281)
复习思考题·····	(281)
【案例】 中兴公司的破产清算过程·····	(281)
第十二章 财务控制 ·····	(283)
第一节 财务控制的意义与种类·····	(283)
第二节 财务控制的要素与方式·····	(287)
第三节 责任中心·····	(290)
第四节 责任中心业绩报告与考核、评价·····	(297)
第五节 内部转移价格·····	(302)
本章小结·····	(307)
中英文对照专业名词·····	(307)
复习思考题·····	(308)
【案例】 降低成本措施的“成本”·····	(308)
第十三章 财务分析 ·····	(310)
第一节 财务分析的意义与内容·····	(310)
第二节 财务分析的方法·····	(313)
第三节 财务指标分析·····	(319)
第四节 财务综合分析·····	(336)
本章小结·····	(341)
中英文对照专业名词·····	(341)
复习思考题·····	(341)
练习题·····	(342)
【案例】 综合财务分析·····	(343)
附录 ·····	(346)
参考文献 ·····	(358)

第一章 总 论

财务管理是以企业资金运动为对象,利用价值形式对企业各种资源进行优化配置的综合性管理活动。它是企业管理的有机组成部分,同时又有相对独立的内容、目标和规律,并受到内外部环境及自身特点的制约。

第一节 财务管理概述

一、财务管理的产生和发展

(一) 财务管理的产生

财务管理作为一种人类管理活动,很早就已经产生了。15~16世纪,地中海沿岸一带的意大利商业城市得到快速发展,一批都市成为欧洲与近东之间的贸易中心,海上贸易十分发达,由于跨区域商业活动需要大量资金,一些城市商业组织开始接受公众入股,这种股份经济实体通常由政府设立并监督,股份不得转让,但投资可以收回。这虽然不是现代意义上的股份公司,但它们已经开始向社会筹集资金并用于经营活动,也存在红利分配和股本回收的财务活动。因此,许多学者认为,这是财务管理的萌芽,只是这时的财务管理还没有作为一项独立的职能从商业活动中分离出来。

随着资本原始积累的逐步完成,金融业的兴起,生产和交换规模不断扩大。工业技术的发明和应用,特别是产业革命的推动,越来越多的企业走上扩张的道路,资金需求也空前膨胀。到19世纪末20世纪初,股份公司迅速发展,企业规模进一步扩大,公司越来越频繁地接触到资金的筹措与投资问题,使公司出现了一种新的管理职能,即如何更有效地筹集资金,如何合理使用筹集到的资金以及公司盈余如何分配等。这些需要促使各公司纷纷设立专门承担上述职能的财务管理部门。随着财务管理职能从企业一般管理中分离出来,专业化的财务管理也就产生了。

(二) 财务管理的发展

财务管理理论与实践是伴随着市场经济的发展而发展的。在其发展过程中,大体经历了三个阶段:

1. 筹资的财务管理阶段(19世纪中叶至20世纪30年代末)

这一阶段也被称作“传统的财务管理阶段”。在这一阶段,财务管理的主要职能是预计公司资金需要量和筹集公司所需资金。19世纪末、20世纪上半叶,是资本主义生产力迅速发展时期。在利益机制推动下,为抢占市场份额,扩大经营规模,给企

业带来了如何筹集更多资金问题。当时,资本市场很不成熟,资金筹措活动充满混乱与风险,给公司的发展带来不利影响,客观需求迫使财务管理理论和实践必须适应新的环境。与此相适应,当时的主要理论成就就是企业有效筹集资金,规范金融市场和融资环境的研究,研究筹资是以美国学者格林(Green, 1897)的《公司理财》、米德(Meade, 1910)的《公司理财》为代表,规范金融市场和融资环境则是以美国的《联邦证券法》(1933)和《证券交易法》(1934)为标志。

2. 内部控制的财务管理阶段(20 世纪 30 年代至 60 年代末)

这个阶段也称为“内部决策阶段”。资本主义生产力经过 20 世纪上半叶的空前发展,达到了前所未有的规模,高速发展引起了公司之间竞争的激化,特别是 1929~1933 年的经济危机,更加剧了公司间的竞争。残酷的竞争使公司的管理者认识到:通过扩大规模以获得高额利润的时代已经结束,公司日常的管理与控制已越来越成为公司生存与发展的关键。加强企业内部的财务管理,研究出一套有效的公司内部财务管理方法,已成为当务之急。加强资产负债表的管理,加强财务分析与财务预算,加强存货、应收账款和固定资产的管理等,都被提出来。由于应用数学的迅速发展以及它对经济领域的广泛渗透,大量数学模型(库存模型、财务预测)应用到财务管理和内部决策中。这时的代表成果是美国洛夫(W. H. Lough)的《公司理财》及英国罗斯(T. G. Rose)的《公司内部理财》等,这些著作都强调公司内部资金周转的重要性,把资金运用提高到中心位置。

3. 投资决策的财务管理阶段(20 世纪 70 年代以后)

随着市场经济的发展和竞争的加剧,资金运用日趋复杂,企业投资风险日益增大,投资失误将使企业蒙受巨大损失,因此投资管理受到越来越多的重视。投资决策的可行性研究、决策指标体系的建立与完善、投资评价方法的研究,特别是对投资风险的研究成为这一阶段的重要内容。资产组合理论、资本资产定价模型(CAPM)等,都是这一阶段取得的重要成果。这一时期在理论上的代表成果有美国人迪安(J. Dean)的《资本预算》,马科维兹(H. Markowitz)和夏普(W. F. Sharpe)研究的证券组合理论和资本资产定价模型。

(三) 财务管理的发展趋势

从财务管理的产生和发展过程可以看出,随着环境的变迁,财务管理理论和实践也处在不断丰富和完善的过程中。未来不仅仅是过去和现在的延续,在当今急剧变化的时代,财务管理将会得到快速发展,并具有如下方面的趋势:

1. 财务决策和财务控制数量化

竞争的激烈使企业对财务管理决策的要求越来越高,仅仅通过定性的描述已无法满足竞争的要求,力求精确的定量分析已日益成为趋势。电子计算技术广泛应用于财务管理,为财务管理的定量化发展提供了有力的武器。

2. 预测的重要性日益突出

企业管理对决策科学化的要求越来越高,财务预测是决策科学化的基础。同时,财务预测也是降低资金成本、提高资金使用效率的有力保证。预测学的迅速发展已使进行科学的财务预测成为可能,财务预测面临着全面推广和应用的问题。

3. 跨国公司财务正在成为财务管理的重要领域

21 世纪是跨国公司的世纪,随着跨国公司在当今世界经济中发挥着越来越重要的作用,尽管世界各国的财务制度与体制在日益靠拢,但仍存在差异,特别是各国的经济政策不同,以及外汇汇率、投资风险等等的不同,给跨国公司财务管理带来了一系列新问题,跨国公司财务管理是财务管理领域必须予以高度重视的问题之一。

4. 财务风险评估和控制越来越重要

在快速变化的环境下,企业财务管理必须应对许多不确定的情况,科学预见和正确评估风险就成为财务管理的重要基础。过于谨慎会使企业错失良机,而乐观冒进又会使企业蒙受巨大损失。

二、财务管理的内容

(一) 企业财务活动

企业再生产过程是物资运动过程 and 资金运动过程的统一。在企业再生产过程中,一方面表现为物资从一种形态转变为另一种形态,形成再生产过程的实物运动;另一方面,实物的价值形态——资金也相应地从一种形态转化为另一种形态。企业再生产过程的资金运动与转化,从货币资金开始,通过购买、生产、销售三个基本环节,依次转化为固定资金、储备资金、生产资金和成品资金等不同的占有形态,然后又回到货币资金形态。在经济学中,从货币资金支出到货币资金回收的运动过程叫资金循环,企业资金这样周而复始地不断循环就叫资金周转。这些资金运动就是财务活动的主要内容,具体来看,它包括资金筹集、资金投放和资金收回与分配三个阶段。如图 1-1 所示。

1. 资金筹集

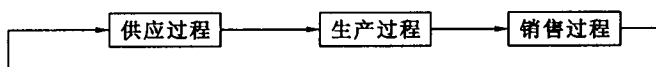
企业从各种渠道筹集资金是企业财务活动的起点。企业资金一般可分为自有资金和借入资金。自有资金形成主要是投资者出资,包括资金拨入,合资、联营认缴的资本金,认购股份款以及企业经营中的利润留成而形成的积累等,自有资金构成企业所有者权益。借入资金则主要指向银行、金融机构借款,发行公司债券和利用企业信用等,借入资金形成企业负债。

企业通过发行股票、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、股利以及支付各种筹资费用等,则表现为企业资金的支出。这种因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。

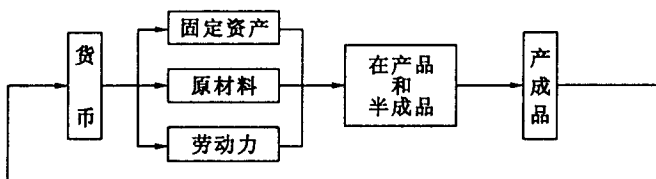
2. 资金投放

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。企业筹

再生产过程：



物资运动过程：



资金运动过程：

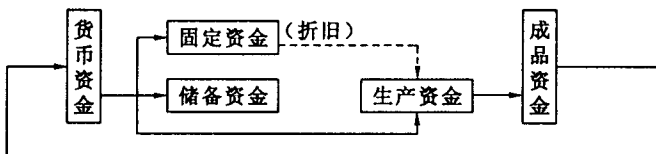


图 1-1 再生产过程、物资运动过程和资金运动过程关系

集资金投放于生产经营过程,主要表现为三个方面:

(1) 通过购建活动,形成固定资产。

(2) 通过采购活动,取得生产经营所需的劳动力、原材料、燃料、商品等。

通过上述两个方面的经济活动可从货币资金转化为固定资产、流动资产。

(3) 通过各种形式(包括现金、实物、无形资产等)对外投资形成长期或短期投资。

3. 资金收回与分配

通过生产、销售过程,企业取得销售收入或营业收入,使资金形态又由实物资金形态回到货币资金形态。企业实现的收入,在补偿资金耗费后,形成企业利润总额,在完成纳税义务后,表现为企业净收益(net profit or earning)。对净收益的分配,包括支付股东的投资报酬(股利或红利),偿还债权人本金并支付资金使用报酬(利息),这部分资金就退出企业资金运动,进行新一轮从投资开始的循环。

综上所述,企业财务活动内容归纳为如下两个方面:

一是资金筹集与投放,这是以价值形式反映企业对生产资料的取得与使用;二是资金收回与分配,是以价值形式反映企业对生产成果的实现与分配。因此,企业财务活动也可以概括为企业再生产过程的价值运动。

(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有关方面所发生的经济关系。主要表现为:

1. 企业与国家之间的税费征缴关系

企业是依法成立的负有纳税义务的社会经济组织,应按税法规定缴纳各种流转税和所得税,从而形成企业与国家间的利益分配关系,即税收征纳关系。

2. 企业与其投资者、受资者之间的经济关系

企业从各个方面的投资者那里取得资本金进行生产经营活动,同时又利用富余资金对外投资,因此,企业一般既是投资者,又是受资者。这些投资者、受资者之间就形成了投资收益的分享关系,性质上属于所有权关系所派生的物质利益关系。

3. 企业与其债务人、债权人及其他关系人之间的结算关系

在生产经营中,由于购销中的货款结算关系或延期支付款项所形成的赊欠关系,构成了企业间的商业信用——应收、应付款项。当企业资金不足或闲置时,则要借贷、发行债券或购买其他单位债券,一旦形成这种来往结算支付关系就属于企业债权、债务关系,性质上属于合同或契约关系。

4. 企业与职工之间的支付关系

企业必须根据按劳分配原则,按照职工提供劳动的数量与质量支付工资、薪金、津贴、奖金等,表现为企业与职工之间的结算关系,性质上属于劳动成果的分配关系。

5. 企业与内部各单位之间的经济利益关系

企业内部各部门之间、企业内部各单位与企业财务部门间经常发生如领款、报销、代收或代付等内部资金结算关系。在责任会计制度下,企业内部各责任中心都具有各自独立的经济利益,产品或劳务转移需要计价结算等。这些都是企业内部的资金结算关系。

(三) 财务管理的基本内容

通过上述分析,财务管理的主要内容就体现在筹集决策、投资决策和股利政策三个方面。

1. 筹资决策

在商品经济条件下,资金是稀缺资源,企业要从事生产经营活动,首先必须能够筹集到一定数量的资金。所以,筹集资金就是财务管理最基本的职能。筹资决策一般是从资金需要量预测开始的,当企业预计到一定时期的现金流出量大于现金流入量,而依靠企业内部资金不能弥补这一缺口时,就必须通过一定渠道和方式从外部筹集资金。由于不同来源的资金需要支付不同的成本,使用期限、限制条款和其他附加条件等也不相同,从而使企业承担风险的程度就不同。筹资决策就是在满足企业资金需要的前提下,充分权衡资金成本和财务风险,并选择最适宜的筹资方案。

2. 投资决策

筹集资金的直接目的是投资于生产经营过程,以实现盈利。在财务管理中,投资通常应作广义的理解,即资金投放于能够产生增值的任何资产项目,都是投资行为。

企业投资按照时间长短和投资目的不同,可以分为短期投资和长期投资。短期

投资主要是指将资金投放于现金、短期有价证券、债权、存货等流动资产项目,这些投资具有较强的流动性,能够提高企业的变现能力和偿债能力,降低企业风险,但短期投资的赢利性较低,过多投入流动项目,实际上就丧失了赚取更高收益的机会,从而降低企业整体收益水平。长期投资是指将资金投放于长期资产项目,如固定资产、长期有价证券等。长期投资主要立足于未来报酬,一般情况下,长期投资的收益要高于短期投资,但存在较大不确定性。长期投资决策应重点考虑收益与风险的配合问题。

3. 股利政策

股利政策主要是研究企业盈余如何进行合理分配,即分配的股利、保留的盈余之间的相对关系,使股东近期要求得以满足,同时符合企业长远发展目标。具体而言,股利政策的制定应考虑如下内容:

- (1) 股利分配与内部融资的关系;
- (2) 股利政策及其影响因素;
- (3) 股利支付程序;
- (4) 股票股利及库藏股。

财务管理的上述三项基本内容是紧密联系在一起的。一般来说,筹资是财务管理的起点和基础性环节,若能够以最低成本和风险取得资金,那么就有更多投资机会并产生盈利,从而使股东分配到更多股利,企业也会获得更多积累;投资则是连接筹资和股利政策的桥梁和手段,如果投资机会较多,那么就必然要求筹集更多资金,赚取更多利润,保留更多的盈余以实现投资;股利分配也会对筹资和投资产生影响,留存收益既是股利分配的结果,又是资金筹集的一部分,若留存收益较多,意味着企业可以减少对外筹资,或增加投资规模;从股利支付方式看,如果支付现金股利,则要求投入更多现金才能满足需要,而发放股票股利就不会导致现金流出。因此,进行财务管理必须把上述三个方面的内容相互联系地加以考虑,统筹安排,合理调度,才能获得良好效果。

三、财务管理的定义和特点

由此,不难得出财务管理的定义,那就是:财务管理就是根据资金运动规律,按照经营者的愿望和要求有效地组织企业的财务活动,正确处理企业与各方面财务关系的一项经济管理工作。

应该指出,在理论研究和实践中,财务、理财、财务管理、理财学这几个概念经常被混淆和申用。实际上它们既有联系又有区别,应该加以区分。“财务”是一种社会经济现象。而关于什么是财务又形成了一些不同的观点,归纳起来有四种:

1. “资金运动论”。认为财务就是资金的运动,具体包括资金的筹集、使用、耗费、收回、分配几个环节。
2. “价值分配论”。认为财务是一种价值分配活动,表现为对资金的分配以及对

经营活动成果即利润的分配。

3. “货币收支论”。认为财务就是货币的运动,是货币的收支。

4. “货币关系论”。认为财务是一种货币关系,收付货款、筹集资金、分配资金等都体现了人与人之间的货币关系。

长期以来,在我国占主导地位的是资金运动论。

关于“理财”,顾名思义,就是对财务的管理,是一种管理现象,在很大程度上,理财与财务管理的含义相同,但理财的提法不能体现出管理的特征。就管理和财务管理而言,可以理解为:财务作为管理的客体,是管理对象;财务管理则是经济主体的行为,是对财务活动的组织和监控;理财学,即理财的科学。

财务管理是企业管理的一个环节和组成部分。企业生产经营活动的多样化和复杂性,决定了企业管理必须包括多方面的内容,如生产管理、技术管理、劳动人事管理、设备管理、质量管理、财务管理等。各项管理之间既有分工,又有联系,与其他管理活动相比较,财务管理有如下特点:

1. 综合性特点。在分工、分权过程中形成了各有侧重的专业管理,财务管理是综合性的价值管理,要运用会计、统计信息,对企业生产经营全过程的物质条件、经营环节、经营成果加以全面控制或规划。因此,它既是一个独立的职能管理,又是一项综合性的管理。

2. 广泛性特点。企业经济活动中,财务管理触角伸向企业经营的各个角落,涵盖了企业所有方面和全部活动,各部门、每项经济活动都必须接受财务制度的指导与约束。

3. 反馈性特点。企业财务指标是企业最高灵敏度的显示器,企业决策正确与否,经营是否顺利,技术是否先进,产销是否畅通均能通过财务指标进行反映,通过财务指标反馈的信息,又可加强财务管理。

4. 法制性特点。企业财务活动受到法律、财务制度约束,财务决策也必须在法律允许的范围内进行。

第二节 财务管理的目标

任何管理活动都是有目的的行为,财务管理也不例外。财务管理目标(goals of financial management)也称理财目标,是指企业进行财务活动所要达到的根本性目的,它决定着企业财务活动的基本方向,并影响着企业的理财行为。财务管理目标是财务管理学一个重要的基本理论问题。

研究财务管理目标,是要明确财务管理的总体目标或最终目标,它既不同于分部目标,也不是具体目标或暂时目标,也不同于我国习惯上所称的财务管理的任务。分部目标是企业财务管理的某个方面的目标,如筹资目标、投资目标、收入目标等;具体

目标则表现为定量指标,如目标利润、目标成本等,我们这里讨论的是总体目标。

目前,人们对财务管理目标内涵及其表达还没有形成统一的认识,主要观点甚至是相互冲突的。我们认为,正确理解和认识财务管理目标首先要从企业目标谈起。

一、企业目标

财务管理是企业管理的一部分,财务目标的确定取决于企业(公司)的性质和目标定位。从性质上,公司是一个营利性组织,尽管个别公司的目标可能存在较大差异,但一般来讲,企业目标不外乎:

1. 生存。这是公司营利和发展的基础,公司生存的基本条件可概括为:(1)从持续经营角度,必须以收抵支(或保本);(2)从风险控制角度,到期应该偿还债务。因此,威胁公司生存的原因有两个方面:一是内部原因,即长期亏损;二是外部原因,即支付不能。因此,力求保持公司盈利和偿付到期债务是财务管理的第一个要求。

2. 发展。发展是企业生存最有效的途径,离开发展企业就无法真正达成生存目的。发展的主要标志是扩大收入,扩大收入的途径则是提高产销量、改进质量、提高价格等,这就要求投入更多资源。在市场经济环境下,资源总是稀缺的,并且必须支付代价。因此,维持企业发展就必须以低成本、低风险筹集必要的资金。这是对财务管理的第二个要求。

3. 获利。从企业目的看,营利是企业的出发点和归宿。从财务角度看,营利就是要求“产出大于投入”。而所有的投入都有成本,每项资产实际上都是投资。因此,对财务管理的第三个要求就是合理利用资源,正确进行投资决策,确保企业获得盈利。

二、财务管理目标及其演进过程

财务管理目标的确立,不能离开企业总体目标,要围绕企业目标进行财务领域的分解和落实。从企业目标出发,财务管理目标唯一正确的定位应该是提高经济效益,只有在提高经济效益的前提下,企业总体目标才能得以实现。财务管理目标一旦确立,还有一个如何正确表达的问题,也就是用什么具体而明确的指标来反映经济效益。随着理论上对企业本质认识的不断深入,财务目标曾经经历如下进化过程:

(一) 利润最大化目标(profit maximization)

利润最大化观念长期被经济学理论奉为圭臬。到目前为止,利润最大化仍是分析和评价企业业绩和行为的重要基准。从传统观点看,企业是一个营利性组织,利润就是公认的衡量企业效益的指标。将利润最大化作为财务管理的目标,有其合理的一面。首先,生产经营活动的基本目的是创造并增加社会财富,而财富的多寡可用赚取利润的多少进行衡量;其次,从资源配置的角度看,资本总是向利润率高的行业或企业流动,高利润意味着可以控制更多的资源,从而在更广泛的范围内实现资源优化