

普通高等教育应用创新系列规划教材·经管基础课程系列

财务管理

李众宜 刘超 主编



科学出版社

014058374

普通高等教育应用创新系列规划教材·经管基础课程系列

财务管理

主 编 李众宜 刘 超
副主编 王 琳 李 梅



F275-43
292

科学出版社

北 京



北航

C1745125

378830310

内 容 简 介

本书以现代企业制度和市场经济运行规律为背景,全面地、系统地、综合地介绍了财务管理的基本理论和方法。主要内容包括:财务管理的基本概念及基础理论、货币时间价值与风险分析、筹资管理、项目投资管理、证券投资管理、营运资金管理、利润分配管理、财务预算、财务控制、财务分析等内容。在设计上,每章的开始设置了“案例导入”引入本章内容,每章的最后设置了“课后练习”等内容,便于读者学习,掌握现代财务管理的基本理论和方法,具备从事经济管理工作中必需的财务管理业务知识和工作能力。

本书可以作为本科院校和高职院校的财务管理专业、会计专业、工商管理专业等经济类和管理类专业学生的教材使用。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/李众宜,刘超主编. —北京:科学出版社,2014.8

普通高等教育应用创新系列规划教材·经管基础课程系列

ISBN 978-7-03-041465-6

I. ①财… II. ①李…②刘… 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 (2014) 第 169208 号

责任编辑:张 凯/责任校对:郑金红

责任印制:阎 磊/封面设计:蓝正设计

科 学 出 版 社 出 版

北京东黄城根北街16号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

安泰印刷厂印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2014年8月第 一 版 开本:787×1092 1/16

2014年8月第一次印刷 印张:17 1/4

字数:409 000

定价:38.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换)

前 言

企业兴衰，财务为本。财务管理是现代企业管理的一个重要领域和专门学科。随着世界经济和信息技术的飞速发展，企业面临的是一个复杂多变、竞争激烈的全球化市场。竞争将成为企业生存和发展的重要机制。作为企业管理重要组成部分的财务管理，更是面临许多新情况和新问题，迫切要求在理论和实务上不断总结和发展。为了顺应这一历史趋势以及适应管理学科和经济学科相关专业财务管理教学的需要，在总结财务管理长期教学、企业财务管理实践经验的基础上，结合财务管理专业和会计专业培养目标和教学特点，教材组编写了本书。

本书从社会发展对应用型人才需要的实际出发，注重对学生的创新精神和实践能力的培养。针对财务管理和会计专业学生缺少社会实践经验、校外实习难以接触到核心的财务管理工作，作者在每章的开始设置了“案例导入”引入本章内容，在每章的最后设置了“课后练习”等内容，希望通过这些强化训练提升学生对理论的理解和应用能力。

本书结合了我国财务管理改革实践和应用型人才培养的目标，比较全面地介绍了财务管理学的基本理论，财务管理学实务操作的基本原则、内容及操作方法等知识。全书以财务管理环节为主线，共分十章，具体包括财务管理的基本概念及基础理论、货币时间价值与风险分析、筹资管理、项目投资管理、证券投资管理、营运资金管理、利润分配管理、财务预算、财务控制、财务分析等内容。内容新颖，体系完整，体现了低起点、厚基础、高要求的特点。同时，为了培养学生的职业技能，设计了“案例分析”“课后练习”，使学生在实战中学习什么是风险和收益、如何进行证券投资管理、利润如何合理分配等问题，进而培养学生独立思考问题和解决问题的能力。

本书由李众宜和刘超任主编，负责统审、定稿。参与编写的人员有：李众宜编写第一章和第二章，陈小梅编写第三章和第六章，陈凤编写第四章和第十章，李梅编写第五章和第七章，王琳编写第八章和第九章。

本书编写过程中，得到了山东英才学院经济管理学院领导及老师们的大力支持和帮助，在此谨表示诚挚的谢意。在编写过程中，借鉴和参考了国内外学者的相关研究成果、著作和教材，在此一并表示诚挚的感谢！

本书虽然经过反复推敲和斟酌、认真修改，但由于编者的水平有限，不足之处在所难免，恳请广大读者和同行们给予批评指正。

编者

2014年6月

目 录

第一章 总论.....	1
第一节 财务管理概述.....	2
第二节 财务管理目标.....	6
第三节 财务管理的环境	10
第二章 货币时间价值与风险分析	17
第一节 货币时间价值的计算	18
第二节 风险分析	31
第三章 筹资管理	42
第一节 筹资管理概述	43
第二节 权益资金筹集	48
第三节 负债资金筹集	54
第四节 资本成本	66
第五节 杠杆原理	72
第六节 资本结构	77
第四章 项目投资管理	89
第一节 项目投资概述	90
第二节 现金流量的内容及估算	91
第三节 项目投资决策评价指标	96
第四节 项目投资决策评价指标的运用.....	102
第五章 证券投资管理.....	109
第一节 证券投资概述.....	109
第二节 债券投资.....	112
第三节 股票投资.....	117
第四节 投资基金.....	120
第六章 营运资金管理.....	127
第一节 营运资金管理概述.....	128
第二节 现金管理.....	130
第三节 应收账款管理.....	137
第四节 存货管理.....	145
第七章 利润分配管理.....	159
第一节 利润预测.....	160
第二节 影响股利政策的因素.....	166

第三节 股利分配政策·····	168
第八章 财务预算·····	175
第一节 财务预算概述·····	176
第二节 预算的编制方法与程序·····	179
第三节 预算编制·····	185
第四节 预算的执行与考核·····	197
第九章 财务控制·····	205
第一节 财务控制概述·····	206
第二节 责任中心·····	210
第十章 财务分析·····	226
第一节 财务分析概述·····	226
第二节 基本财务比率分析·····	236
第三节 财务综合分析·····	249
参考文献·····	258
附录·····	259
附表 1 复利现值系数表·····	259
附表 2 复利终值系数表·····	262
附表 3 年金现值系数表·····	265
附表 4 年金终值系数表·····	268

第一章 总 论

财务管理是现代企业管理的中心,随着市场经济的发展和资本市场的完善,财务管理在经济管理中扮演着越来越重要的角色。财务管理是企业管理中的价值管理,财务管理活动就是企业筹集资金、运用资金、分配资金的活动。通过本章的学习,期望读者对财务管理的全貌有初步的了解,为学习以后各章的具体内容打下基础。

【知识目标】

1. 了解财务管理的基本知识。
2. 掌握各种财务管理目标的内容。
3. 熟悉影响财务管理实现的因素。

【能力目标】

1. 能解释企业各项财务活动。
2. 能应用企业实际情况正确地选择财务管理的总体目标。
3. 能识别影响财务管理环境的各种因素。

【案例导入】

不同的理财方法对 Eastern Airline 与 Delta 公司的影响

1964 年,美国 Eastern Airline 航空公司股价为每股 60 多美元,而 Delta 公司股价只有 20 多美元。20 世纪 80 年代以后,Eastern Airline 公司股价每股不到 4 美元,而 Delta 公司股价则接近 50 美元。Delta 公司盈余和股息逐年稳定增长,公司员工都有一份稳定而待遇优厚的工作,而 Eastern Airline 公司在 1969 年以后就没有支付股息,并经常解雇员工,削减员工的薪金。

导致两个公司这种明显差异的因素很多,但公司的理财因素是其中最主要因素之一。首先,Eastern Airline 公司一直沿用传统理财思路,大量使用负债,而 Delta 公司主要运用权益资本融资。Eastern Airline 公司约有 12% 业主权益资本和 88% 负债。20 世纪 80 年代,美国市场利率急剧上涨,由 60 年代末的 6% 上涨到 21%,极大地增加了 Eastern Airline 公司的资金成本,降低了公司的利润,但对 Delta 公司的影响很小。其次,燃料价格上涨近 10 倍,Eastern Airline 公司因沉重利息负担无法购买这种飞机。最后,20 世纪 70 年代航空业务萧条,Delta 公司努力扩展市场业务,并削减价格吸引顾客,但 Eastern Airline 公司却没有这样做。由于采用不同的财务管理方法,两个公司产生了巨大的差异,可见有效的财务管理对企业是至关重要的。

思考题:

- (1) 什么是财务管理?
- (2) 财务管理有哪些职能?

第一节 财务管理概述

一、财务管理的概念

财务管理是以企业理财为主体,以金融市场为背景,通过取得和有效运用资金使企业达到最优化的经济利益的管理工作。资金的取得是指融资活动,即筹措经营活动和投资活动所需要的资金。资金的运用是指投资活动,即将筹得的资金用于旨在提高公司价值的各项资本。

财务管理本质上就是资金管理,其基本构成要素是投入和运动着的企业资金。在企业的商品运动中,现金转变为非现金资产,非现金资产又转变为现金,这种周而复始的流转过程无始无终,不断循环,形成资金运动。企业的资金运动即财务活动,具体包括筹资活动、投资活动、营运活动、利润分配活动。

二、财务管理的职能

财务管理的职能是财务管理机制的应用所产生的效果,也称财务管理的内在功能,具体是指财务管理能够解决企业财务活动中的问题的能力。总的来讲,在市场经济条件下,企业财务管理的基本职能主要有以下五个方面。

1. 有效制订和实施企业筹资决策方案

企业财务管理的核心是适时、适量和低成本地筹集并有效运用各项资金,以确保企业一定时期经营目标的实现。所以,财务管理部门必须根据企业具体经营目标的要求,通过编制企业短期、长期的资金预算和相应计划来直接制订和实施企业的筹资决策方案。在制订企业筹资决策方案时,财务管理部门必须对企业经营和投资等各部门的资金需求量进行深入细致的调查和分析,既要尽可能地满足各方面合理的资金需要,确保企业经营和投资活动的正常开展,又要保证资金的合理和有效使用,不能造成资金的浪费。所以,制订科学的资金预算是确保正确筹资决策的前提条件。同时,财务管理部门在进行筹资决策时,必须对各种可能的筹资方式、筹资规模和时间、筹资成本和筹资后企业资本结构的变化等多种因素,进行综合比较和分析,选择最合理的筹资方案。

2. 合理投放和配置资金

有效地使用资金,从某种意义上讲要比筹集资金更难。因为这直接取决于企业的经营管理水平和投资项目本身的质量,而许多方面是财务管理部门无法控制的。财务管理部门所能做的是,将所筹集到的资金投放到那些最有投资价值的投资项目上去,这些项目可能是企业原有的经营项目的延伸和扩展,也可能是更具有价值的全新投资项目;另外,要对所投入的资金的结构和比例进行有效配置,保持企业资本结构和企业资产结构的合理性。

3. 控制经营成本，充分利用企业资金

企业经营成本的高低，是企业是否具有立足之本的关键。从企业的整体和长远发展来看，市场竞争的实质是企业间成本的竞争。一个成本管理混乱、费用开支庞大、成本利润率很低的企业，是不可能在激烈的市场竞争中获得成功的。企业财务管理的另一重要任务就是要帮助企业建立行之有效的成本管理和控制制度，制定合理的成本、费用的开支范围和定额预算标准，在整个经营过程中实施严格的成本控制，并定期进行成本考核，不断提高企业的成本管理水平。财务管理部门要对企业的各个生产和管理部门进行全面和深入的调查研究，制定合理的成本定额和费用开支标准，降低耗费，节约费用，尽可能地减少各种浪费，提高企业的盈利能力。同时，财务管理部门还应及时地分析和判断经营过程中与成本控制有关的反馈信息，不断调整和完善各项成本控制制度，采用有效的成本管理措施，进一步降低企业的各项经营成本，提高资金的利用水平。

4. 合理分配企业收益

合理分配一定时期的企业经营收益是财务管理的一项重要任务。所谓合理分配企业的收益，就是要将企业一定时期的经营收益，根据企业合理的分配政策，来确定多少收益应该分配给股东、多少收益积累在企业中，以利于企业未来更好地发展。在股份制企业中，这种分配方针也称为股利政策。企业财务管理部门要十分认真和慎重地制定合理的收益分配政策，不断提高企业的综合财务实力，确保企业具有长期稳定的发展能力。

5. 建立有效的财务管理制度，强化日常财务管理，实行有效财务监控和分析

针对不同企业的具体管理水平和管理要求，建立有效的全方位的财务监控体系来加强企业的日常财务监控和分析，这是现代企业财务管理最基本的也是最重要的任务之一。建立和健全企业的经济责任制度，配以严格的考核体系，是确保企业日常财务和监控工作能顺利进行的基本保证。企业应根据其经营管理的特点，由财务部门负责进行统一规划，分部门和分环节建立相关的责任中心，制定完备的预算制度，配以严密的费用申报和审批规程，并下达必要的经济指标，实施对各项成本、费用和财务收支等的全面审查和控制。要定期或不定期地进行财务分析，为不断改善企业的经营管理和财务管理指明方向。有效的财务监控制度，是确保企业正常和良性运作的根本保证，其实质是对企业整个经营过程中的各项财务活动和行为的一种理性约束。在整个管理过程中，财务管理部门应坚持“量入为出”和“权、责、利”相结合的基本原则，定期对企业和各部门的经营和财务状况进行分析，根据其不同的经营业绩，适时地调整有关预算标准和考核指标，并且要不断完善内部考核和奖惩制度，明确有关责任部门和人员的基本职责和相应权利，真正起到既控制又激励的作用。

三、财务管理的活动

随着企业再生产过程的不断进行，企业资金总是处于不断的运动之中，包括资金的筹集、投资、营运和利润分配四个方面的内容。

(一) 筹资活动

筹资是企业为了满足投资与周转的需要，筹措资本的活动。其实质是企业根据其一

定时期内资金投放和资金运动的需要,运用各种筹资方式,从金融市场和其他渠道筹措、集中所需要资金的过程。

在商品经济条件下,企业想要从事经营,首先必须筹集到一定数量的资金,这也是企业资金运动的起点。企业的筹资有两种渠道:一是权益性质的资金,它是企业通过吸收直接投资、发行股票、发行债券和以内部留存收益等方式从国家、法人、个人等投资者中取得而形成的自有资金,包括资本金、资本公积、盈余公积和未分配利润;二是负债性质的资金,它是企业通过银行借款、发行债券、利用商业信用和租赁等方式,从金融机构,其他企业、个人等债权人中取得而形成的借入资金,包括流动负债和非流动负债。

企业筹集到的资金,表现为资金的流入。与此相对应,企业偿还借款、支付利息和股息等,则表现为资金的流出。这些资金收付活动就是由于筹集资金而产生的财务活动。

(二) 投资活动

企业在取得资金之后,将资金投入日常生产经营或特定项目的正常运转以获取收益。投资是指企业将所筹集到的资本投入使用的过程。根据投资方向不同,投资包括对内投资和对外投资。企业筹集资金的目的就是将资金用于生产经营活动中,以便取得盈利,不断使企业资金实现增值。企业把筹集到的资金投资于企业内部用于购置固定资产和无形资产等,便形成企业的对内投资;企业把筹集到的资金投资于购买其他企业的股票、债券或对其他企业进行直接投资,便形成企业的对外投资。无论企业对内还是对外投资,都需要支出资金;而当企业变卖对内投资形成各种资产或收回对外投资时,则会产生资金的收入。这种因为企业投资活动而产生的资金的流入和流出,便是由资金投放而引起的投资活动。企业投资活动的结构形成各种具体形式的资产及一定比例的资产结构。所谓资产结构是指资产内部流动资产与非流动资产之间的比例关系。企业在投资过程中,必须考虑投资规模,以提高投资效益和降低投资风险,选择合理的投资方向和投资方式。

(三) 营运活动

企业在正常的经营过程中,也会发生一系列的资金收付。首先,在采购环节,企业要采购原材料或商品,为生产和销售活动做好准备;其次,在生产环节,要进行生产,同时发生各项车间费用和支付工人工资;再次,在销售环节,企业要把产品或商品销售出去,取得收入,回收资金;最后,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。这些资金收付活动就是由经营活动而产生的财务活动。

(四) 利润分配活动

企业将资金投放和使用后,会取得收入并实现资金的增值,即产生利润。收入补偿生产经营中的各种成本、费用、销售税金后若有剩余,将作为企业的息税前利润,即支付利息及缴纳所得税之前的收益。

息税前利润在支付债权人的利息以后,即税前利润;依法缴纳所得税后,即税后利润。税后利润是企业的净利润,是弥补亏损以及提取公积金、公益金之后,向投资者分配的利润。这个过程资金收付就是由利润分配而产生的财务活动。

上述四个方面的财务活动,就是财务管理的基本内容,即企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理和利润分配管理。

四、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发生各种各样的经济利益关系。企业进行筹资、投资、营运以及利润分配等,会因交易双方在经济活动中所处的地位不同,各自拥有的权利、承担的义务和追求的经济利益不同而形成不同性质和特色的财务关系。

(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的投资者向企业投入资本金,企业向其投资者分配投资收益所形成的经济利益关系。

企业的投资者主要有以下四类:①国家;②法人单位;③个人;④外商。企业的投资者作为财产所有者代表,履行出资义务。他除了拥有参与企业经营管理,参与企业剩余利益分配,对剩余财产享有分配权等权利之外,还承担着一一定的风险;企业利用资本金进行经营,实现利润后,应按出资比例或合同、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,体现着所有权的性质,反映着经营权和所有权的关系。

(二) 企业与债权人之间的财务关系

企业同其债权人之间的财务关系主要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。企业除利用资本金进行经营活动外,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:①债券持有人;②金融机构;③商业信用提供者;④其他出借资金给企业的单位或个人。与投资者的地位不同,债权人获得的是固定的利息收益,没有参与企业经营管理和享受剩余收益再分配的权利。但是,债权人有按约定期限收回借款本金和取得借款利息等报酬的权利;在企业破产清算时拥有与其他地位相对应的优先求偿权。作为企业债务人,企业利用债权人的资金后,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。企业同其债权人的关系体现的是债务与债权的关系。

(三) 企业与被投资者之间的财务关系

企业与被投资者之间的财务关系是指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利益关系。通常企业作为投资者按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务,以便及时形成被投资企业的资本金。被投资企业利用资本进行运营,实现利润后应按照出资比例或合同、章程的规定向投资者分配投资收益。随着经济体制改革

的深化和横向经济联合的开展,这种关系将会越来越广泛。企业与被投资单位之间的财务关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

(四) 企业与债务人之间的财务关系

企业与债务人之间的财务关系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。

(五) 企业内部各单位的财务关系

企业内部各单位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或劳务所形成的经济关系。在实行内部经济核算制的条件下,企业的供、产、销各部门以及各生产单位之间,相互提供的产品和劳务要进行计价结算。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。

(六) 企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系是指企业向职工支付劳动报酬的过程中所形成的经济关系。企业要用自身的产品销售收入,向职工支付工资、津贴、奖金等,按照提供的劳动数量和质量支付职工的劳动报酬,并提供必要的福利和保险待遇等。企业与职工之间的财务关系是以权、责、劳、绩为依据的收益分配关系。

(七) 企业与税务机关之间的财务关系

企业与税务机关之间的财务关系是指企业要按税法的规定依法纳税而与国家税务机关所形成的经济关系。任何企业,都要按照国家税法的规定缴纳各种税款,以保证国家财政收入的实现,满足社会各方面的需要。及时、足额地纳税是企业对国家的贡献,也是对社会应尽的义务。因此,企业与税务机关之间的财务关系反映的是企业在妥善安排税收战略筹划的基础上依法纳税和依法征税的权利、义务关系,是一种强制与无偿的分配关系。

第二节 财务管理目标

企业是盈利性组织,其运营的出发点和归宿都是获得利润。企业生产经营的目标总体来讲,即生存、发展和获利。不同层次的目标对企业财务管理提出了不同内容的要求。

一、企业总目标

(一) 生存

生存是企业获利的前提条件,企业只有生存才能获利。企业生存的条件是:第一,以收抵支。企业只有在经营过程中做到收入大于支出,企业的生产经营活动才能够不断

重复进行,否则,企业的生产活动将会因为收不抵支而难以为继,将迫使投资者退出生产经营活动。第二,到期偿债。企业如果负债经营,则必须保证债务的到期付息,到期还本,或者定期按照合约的规定偿还债务,否则,企业将不能偿还到期的债务,导致债权人申请企业破产。

因此,企业生产的威胁主要来自两方面:一是长期亏损,这是企业终止的内在原因;二是不能偿还到期债务,这是企业终止的外在原因。亏损企业为维持运营被迫进行偿还性融资,举新债还旧债,如不能扭亏为盈,迟早会因借不到钱而无法周转,从而不能偿还到期债务。盈利企业也可能出现“无利支付”的情况,主要是借款扩大业务规模,若冒险失败,为偿债则必须出售不可或缺的厂房和设备等,这会使生产经营无法继续下去。

企业要生存下去,对财务的要求就是要力求保持以收抵支和到期偿还债务的能力,减少破产的风险,从而使企业能够长期、稳定地发展下去。

(二) 发展

企业不仅要生存下去,还要不断发展,增强竞争能力。企业的生产经营如“逆水行舟”,不进则退。在科技不断进步的现代经济中,产品不断更新换代,企业必须不断推出更好、更新、更受欢迎的产品,才能市场中立足。在激烈竞争的市场上,各个企业彼消此长、优胜劣汰。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,就会被其他企业挤出市场。企业的发展对财务的要求就是要能够及时足额地筹集到发展资金,满足企业的研发和市场拓展对企业资源的需求。

(三) 获利

企业生存和发展的最终目标是获利,只有获利的企业才有存在的价值。获利是最为有效的综合评价能力的指标,它不仅体现了企业的出发点和归宿,而且可以概括其他目标的实现程度,并有助于其目标的实现。为了实现企业的获利,就需要企业正确地进行投资,有效地使用资金,取得较高的投资回报率。

因此,在正常的生存前提下谋求企业的发展,在发展的前提下再去获利,这才是企业发展的良性循环。这就是财务管理和企业管理目标的一致性,也是财务管理工作的必要性和重要性之所在。

二、财务管理目标

财务管理的目标既要与企业生存和发展目标保持一致,又要直接、集中反映财务管理的基本特征,体现财务管理活动的基本规律。

(一) 财务管理目标应具备的基本特征

企业财务管理的目标取决于企业生存和发展的目标,两者必须是一致的。企业财务管理目标应具备以下三个特征。

1. 相对稳定性

随着宏观经济体制和企业经营方式的变化,以及人们认识的发展和深化,财务管理

目标也可能发生变化。但是,宏观经济体制和企业经营方式的变化是渐进的,只有发展到一定阶段以后才会产生质变;人们的认识在达到一个新的高度以后,也需要有一个达成共识、为人所普遍接受的过程。因此,财务管理目标作为人们对客观规律性的一种概括,总的来说是相对稳定的。

2. 可操作性

财务管理目标是实行财务目标管理的前提,它要能够起到组织动员的作用,要能够据以制定经济指标并进行分解,实现对职工的控制,进行科学的绩效考评,这样,财务管理目标就必须具有可操作性。具体包括:可以计量、可以追溯、可以控制。

3. 层次性

财务管理目标是企业财务管理这个系统顺利运行的前提条件,同时它本身也是一个系统。各种各样的理财目标构成了一个网络,这个网络反映着各个目标之间的内在联系。财务管理目标之所以有层次性,是由企业财务管理内容和方法的多样性以及它们相互关系上的层次性决定的。

(二) 财务管理的目标类型

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五种类型。

1. 企业利润最大化

利润最大化是指企业通过对财务活动和经营活动的管理,不断增加企业利润。企业利润也历经了会计利润和经济利润两个不同的发展阶段。利润最大化曾经被人们广泛接受,在西方微观经济学的分析中就有假定:厂商追求利润最大化。这一观点认为,利润代表企业新创造的财富,利润越多,则说明企业的财富增加得越多,越接近企业的目标。

利润最大化的优点是:①易于理解,比较直观。②易于计量考核。③讲究经济核算、加强管理和提高资产效率,有利于降低成本。④利润代表了财富,利润越大,企业创造的财富越多。

利润最大化目前越来越受到财务管理理论界的批评,缺点是:①没有明确利润最大化中利润的概念,这就给企业管理当局提供了进行利润操纵的空间。②不符合货币时间价值的理财原则,它没有考虑利润的取得时间,不符合现代企业“时间就是价值”的理财理念。③不符合风险—报酬均衡的理财原则。它没有考虑利润和所承担风险的关系,增大了企业的经营风险和财务风险。④没有考虑利润取得与投入资本额的关系。该利润是绝对指标,不能真正衡量企业经营业绩的优劣,也不利于本企业在同行业中竞争优势的确立。⑤没有考虑企业长期发展,注重短期利润,引发企业短期行为,忽视企业长期目标。

2. 股东财富最大化

这种观点认为,企业主要是由股东出资形成的,股东创办企业的目的是扩大财富,他们是企业的所有者,理所当然地,企业的发展应该追求股东财富最大化。在股份制经济条件下,股东财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面决定,在股票数量一

定的前提下,当股票价格达到最高时,则股东财富也达到最大,所以股东财富又可以表现为股票价格最大化。

股东财富最大化与利润最大化目标相比,有着积极的方面。这是因为:①利用股票市价来计量,具有可计量性,利于期末对管理者的业绩考核。②考虑了资金的时间价值和风险因素。③在一定程度上能够克服企业在追求利润上的短期行为,因为股票价格在某种程度上反映了企业未来现金流量的现值。

同时应该看到,追求股东财富最大化也存在一些缺陷:①股东财富最大化只有在上市公司才可以有比较清晰的价值反映,对非上市公司很难适用。②股东财富最大化要求金融市场是有效的。由于股票的分散和信息的不对称,经理人员为实现自身利益的最大化,有可能以损失股东的利益为代价做出逆向选择。所以,股东财富最大化目标也受到了理论界的质疑。

3. 每股收益最大化

20世纪60年代,随着资本市场的逐渐完善,股份制企业的不断发展,每股收益最大化逐渐成为西方企业的财务管理模目标。这种观点认为:应该把企业利润与投入的资本相联系,用每股收益概括企业财务管理目标。其观点本身概念明确,因为每股收益是一定时间内单位投入资本所获收益额,充分体现了资本投入与资本增值之间的比例关系,可以揭示其盈利水平的差异。

每股收益最大化的优点:①在一定程度上能够克服企业在追求利润上的短期行为。②反映了资本与收益之间的关系。

每股收益最大化的缺点:①没有考虑货币的时间价值,将不同时间点的每股盈余看成是等效的,缺乏合理性。②没有考虑每股盈余的风险问题。企业可以利用负债资本进行生产经营从而减少普通股数,增加每股收益,但负债经营有着较大的风险。

4. 企业价值最大化

企业价值最大化是指通过财务上的合理经营,采取最优的财务政策,充分利用资金的时间价值以及风险与报酬的关系,保证将企业长期稳定发展摆在首位,强调在企业价值增长中应满足各方利益关系,不断增加企业财富,使企业总价值达到最大化。企业价值最大化具有深刻的内涵,其宗旨是把企业长期稳定发展放在首位,着重强调必须正确处理各种利益关系,最大限度地兼顾企业各利益主体的利益。企业价值,在于它能带给所有者未来报酬,包括获得股利和出售股权换取现金。

相比股东财富最大化而言,企业价值最大化最主要是把企业相关者利益主体进行糅合形成企业这个唯一的主体,在企业价值最大化的前提下,也必能增加利益相关者之间的投资价值。但是,企业价值最大化最主要的问题在于对企业价值的评估上,由于评估的标准和方式都存在较大的主观性,股价能否做到客观和准确,直接影响到企业价值的确定。

以企业价值最大化作为财务管理的目标,具有以下优点:①该目标考虑了货币的时间价值和投资的风险,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、合理制定鼓励政策等。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,股东财富价值越多,企业市场价值就越大,追求企业价值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务最大化的企业或行业,有利于社会效益最大化。

企业价值最大化的缺点有:①企业价值计量方面存在问题。首先,把不同理财主体的自由现金流混合折现不具有可比性。其次,把不同时点的现金流一同折现不具有说服力。②不易为管理当局理解和掌握。企业价值最大化实际上是几个具体财务管理目标的综合体,包括股东财富最大化、债权人财富最大化和其他各种利益财富最大化,这些具体目标的衡量有不同的评价指标,财务管理人员无所适从。③没有考虑股权资本成本。在现代社会,股权资本和债权资本一样,不是免费取得的,如果不能获得最低的投资报酬,股东们就会转移资本投向。

5. 社会价值最大化

由于企业的主体是多元的,所以涉及社会方方面面的利益关系。为此,企业目标的实现,不能仅从企业本身来考察,还必须从企业所从属的更大社会系统来进行规范。企业要在激烈的竞争环境中生存,必须与其周围的环境相和谐,包括与政府的关系、与员工的关系以及与社区的关系等,企业必须承担一定的社会责任,包括解决社会就业、讲求诚信、保护消费者、支持公益事业、做好环境保护和搞好社区建设等。社会价值最大化就是要求企业在追求企业价值最大化的同时,实现预期利益相关者的协调发展,形成企业的社会责任和经济效益间的良性循环关系。

社会价值最大化是现代企业追求的基本目标,这一目标兼容了时间性、风险性和可持续发展等重要因素,体现了经济效益和社会效益的统一。

第三节 财务管理的环境

财务管理环境,或称理财环境,是指对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。环境构成了企业财务活动的客观条件。企业财务活动是在一定的环境下进行的,必然受到环境的影响。企业的资金取得、运用和收益的分配会受到环境的影响,资金的配置和利用效率会受到环境的影响,企业成本的高低、利润的多少、资本需求量的大小也会受到环境的影响,企业的兼并、破产、重整与环境的变化仍然有着千丝万缕的联系。所以,财务管理要获得成功,必须深刻认识和认真研究自己所面临的各种环境。

一、财务管理环境的分类

(一) 按其包括的范围分类

按照财务管理环境包括的范围,可分为宏观财务管理环境和微观财务管理环境。

宏观财务管理环境是对财务管理有重要影响的宏观方面的各种因素,如国家政治经济形势、经济发展水平、金融市场状况等。宏观环境的变化一般对各类企业的财务管理均会产生影响。

微观财务管理环境是对财务管理有重要影响的微观方面的各种因素,如企业的组织形式、生产状况、产品销售市场状况、资源供应情况等。微观环境的变化一般只对特定企业的财务管理产生影响。

(二) 按其与企业的关系分类

按照财务管理环境与企业的关系,可分为企业内部财务管理环境和企业外部财务管理环境。

企业内部财务管理环境是指企业内部影响财务管理的各种因素,如企业的生产情况、技术情况、经营规模、资产结构、生产经营周期等。相对而言,内部环境比较简单,往往有现成资料,具有能比较容易把握和加以利用等特点。

企业外部财务管理环境是指企业外部影响财务管理的各种因素,如国家政治、经济形势、法律制度、企业所面临的市场状况以及国际财务管理等。外部环境比较复杂,需要认真调查、收集资料,以便分析研究,从而提高其适应性。

(三) 按其变化情况分类

按照财务管理环境变化情况,可分为静态财务管理环境和动态财务管理环境。

静态财务管理环境是指处于相对稳定状态的影响财务管理的各种因素,通常指那些相对容易遇见、变化性不大的财务管理环境部分,它对财务管理的影响程度也是相对平衡、起伏不大的。因此,这些环境无需经常给予调整、研究,而是作为已知条件来对待。财务管理环境中的地理环境、法律制度等,属于静态财务管理环境。

动态财务管理环境是指那些处于不断变化的、影响财务管理的各种因素。例如,在市场经济体制下,商品市场上的销售量及销售价格,资金市场的资金供求状况及利息率的高低,都是不断变化的,属于动态财务管理环境。在财务管理中,应重点研究、分析动态财务管理环境,并及时采取相应对策,提高对财务管理环境的适应能力和应变能力。

二、影响企业外部财务管理环境的主要因素

企业内部财务管理环境存在于企业内部,是企业可以加以控制和改变的因素。而外部财务环境,由于存在于企业外部,它们对企业财务行为的影响无论是有形的硬环境,还是无形的软环境,企业都难以控制和改变,更多的是适应。影响企业的外部财务环境有各种因素,包括政治、法律、经济、社会文化、市场、金融、科技、道德等许多方面。

1. 政治环境

一个国家的政治环境会对企业的财务管理决策产生至关重要的影响,和平稳定的政治环境有利于企业的中、长期财务规划和资金安排。政治环境主要包括:社会安定程度、政府制定的各种经济政策的稳定性、政府机构的管理水平和办事效率等。

2. 法律环境

财务管理的法律环境是指企业发生经济关系时所应遵守的各种法律、法规和规章。