

■ 高等院校面向“十二五”财经系列规划教材



财务管理

Financial

Management //主 编 王 一 平 副 主 编 李 然



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社

高等院校面向“十二五”财经系列规划教材

财 务 管 理

主 编 王一平
副主编 李 然



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社

图书在版编目 (CIP)数据

财务管理 / 王一平主编. —杭州: 浙江大学出版社, 2011.8

ISBN 978-7-308-08971-5

I. ①财… II. ①王… III. ①财务管理 IV.
①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 157974 号

财务管理

主 编 王一平

副主编 李 然

责任编辑 黄兆宁

封面设计 续设计

出版发行 浙江大学出版社

(杭州天目山路 148 号 邮政编码 310007)

(网址: <http://www.zjupress.com>)

排 版 杭州中大图文设计有限公司

印 刷 浙江云广印业有限公司

开 本 787mm×1092mm 1/16

印 张 20.75

字 数 505 千

版 印 次 2011 年 8 月第 1 版 2011 年 8 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978-7-308-08971-5

定 价 39.00 元

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

浙江大学出版社发行部邮购电话 (0571)88925591

前 言

随着经济全球化进程的日益加快,企业面临的经营环境更加复杂和多变,企业之间的竞争也因而呈现出愈演愈烈之势。在这种日趋复杂激烈的市场竞争中,高素质的管理人才已成为决定企业经营成败的关键。因此,培养一批通晓国内外财务管理理论与实务的管理人才,已成为我们面临的一项十分紧迫和艰巨的任务。为适应培养高素质财务管理人才的需要,我们精心组织编写了这本教材。

本教材借鉴西方财务管理理论和实务,结合我国最新相关法律法规的要求,着眼于我国企业财务管理的现实需要,在全面系统阐述财务管理的概念、内容、目标、原则、环境、基本环节和价值观念等基本理论的基础上,重点阐述了筹资管理、投资管理、收益分配管理以及财务分析和业绩评价的基本理论和具体方法。本教材有如下特点:(1)框架结构清晰、内容体系完整;(2)理论和实践紧密结合,着重财务管理的可操作性和应用性;(3)反映了我国现行财务管理相关法律法规的最新要求,内容充实、新颖,具有现实适用性;(4)借鉴了国内外财务管理理论和实务的最新研究成果,内容具有一定的前瞻性。

本教材由南阳理工学院王一平担任主编,李然担任副主编。王一平负责拟定编写大纲、确定内容框架,并对全书初稿进行修改、补充和总纂。本教材共八章,具体分工如下:

南阳理工学院王一平编写第一章和第七章,华信学院尚文娜编写第二章,南阳理工学院孙合珍编写第三章及相关附表,南阳理工学院吴战勇编写第四章,南阳理工学院李然编写第五章,黄淮学院宋楠编写第六章,南阳理工学院周青浮编写第八章。

在本教材的编写过程中,我们除了参考大量的专著、文献外,还得到了很多专家的指点帮助,在此表示诚挚的谢意!由于作者水平有限,加之编写时间仓促,教材中难免存在疏漏、不当之处,敬请广大读者批评指正!

编 者
2011年5月

目 录

前 言	001
第一章 财务管理概论	001
第一节 财务管理概述	001
第二节 财务管理的目标	009
第三节 财务管理的原则	013
第四节 财务管理的基本环节	016
第五节 财务管理的环境	019
第六节 财务管理工作组织	027
案例选编	030
本章小结	030
思考题	031
练习题	032
第二章 财务管理的价值观念	034
第一节 资金时间价值	034
第二节 投资风险价值	045
案例选编	052
本章小结	052
思考题	053
练习题	053
第三章 筹资管理	057
第一节 筹资管理概述	057
第二节 权益资本筹资	068
第三节 债务资本筹资	077
第四节 资本成本	092
第五节 杠杆利益与风险	099
第六节 资本结构与筹资决策	107
案例选编	112
本章小结	114
思考题	115
练习题	115

第四章 营运资金管理	118
第一节 营运资金概述	118
第二节 现金管理	126
第三节 应收账款管理	134
第四节 存货	141
案例选编	151
本章小结	152
思考题	152
练习题	153
第五章 项目投资	156
第一节 投资管理概述	156
第二节 项目投资的现金流量分析	160
第三节 项目投资决策评价指标及其计算	174
第四节 项目投资决策指标的应用	184
第五节 风险投资决策	196
案例选编	199
本章小结	201
思考题	201
练习题	202
第六章 证券投资	208
第一节 证券投资概述	208
第二节 证券投资决策	218
第三节 证券投资组合	239
案例选编	243
本章小结	244
思考题	245
练习题	245
第七章 收益分配	248
第一节 收益分配概述	248
第二节 股利理论和股利政策	253
第三节 股利分配	258
第四节 股票分割与股票回购	263
案例选编	266
本章小结	268
思考题	269
练习题	269
第八章 财务分析与业绩评价	272
第一节 财务分析的含义与内容	272
第二节 财务分析的方法	273
第三节 财务指标分析	277

第四节 业绩评价	302
案例选编	309
本章小结	310
思考题	311
练习题	311
附表一 复利终值系数表	315
附表二 复利现值系数表	317
附表三 年金终值系数表	319
附表四 年金现值系数表	321
参考文献	323

第一章 财务管理概论



本章学习要点

本章主要介绍财务管理的含义、财务管理的目标、财务管理的原则、财务管理的基本环节、财务管理的环境和财务管理工作组织。通过学习,要求了解财务管理的产生与发展、财务管理的特点、财务管理的原则、财务管理的基本环节、财务管理的环境和财务管理工作组织;理解掌握企业财务活动的概念和内容、财务关系的概念和内容、财务管理的目标。

第一节 财务管理概述

企业再生产过程中,各种生产经营要素价值的货币表现就是资金,资金的运动构成企业的财务活动,它不仅表现为资金形态的转变及其数量的增减变动,还体现着企业同各方面的经济关系(即财务关系)。财务管理就是企业再生产过程中组织各项财务活动、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。

一、财务管理的产生与发展

(一) 财务管理的产生

财务管理是伴随人类社会生产的发展以及剩余产品的出现而产生的。我国古代的“结绳记事”,既可以说是一种会计活动、统计活动,也可以说是一种财务活动。在19世纪以前,财务管理是依附于其他学科、与其他学科相结合而存在的。大约在15—16世纪,地中海沿岸的许多商业城市相继出现了由公众入股的商业组织。这些原始的股份制企业在经营过程中,面临着如何向公众筹集资金、如何将筹集到的资金用于商业经营、如何派发红利、如何收回股本等问题,这些问题预示着财务管理开始萌芽。

19世纪末20世纪初,工业革命的成功促进了企业规模的不断扩大和工商活动的进一步发展,股份制公司迅速发展起来,并逐步占据主导地位。股份制公司具有规模大、所有权分散、经营管理权与所有权分离、投融资活动频繁、财务关系复杂、金融市场兴旺等特点。与之匹配的市场体系特别是金融市场得到了建立。此时,在社会分工上,财务管理逐步从

企业管理中分离出来,许多公司成立了专门负责这方面工作的机构——财务管理部门,专业化的财务管理由此产生。

(二)财务管理的发展

财务管理理论与实践经过 100 多年的发展,逐步走向成熟,它在企业管理中的作用也越来越重要。纵观其发展过程,大致可分为以下三个阶段:

1. 筹资与内部控制管理阶段(从 19 世纪末到 20 世纪 40 年代)

这一阶段从 19 世纪末持续到 20 世纪 40 年代。股份公司的迅速发展,企业财务管理的重点是有效地筹集企业生存发展所需要的资金,追求资本成本最小化,进而合理安排资金结构。1929 年世界性经济危机的爆发,使企业认识到财务管理还应注重企业内部控制,包括合理运用资金、强化财务监督和降低财务风险等内容。在这一阶段,企业财务管理的职能主要是资金的筹集和加强企业内部控制。

这一时期,财务管理理论的研究重点也是筹资问题和资产管理问题,其主要著作有美国财务管理专家格林所著的《公司理财》、米德所著的《信托融资》和《公司融资》、杜温所著的《公司合并与重组》和《公司财务决策》等。这些著作主要研究企业筹资问题以及公司合并等法律问题。另有美国财务学者史蒂文·森所著的《财务组织与管理》和乔尔·迪安所著的《资本预算》,这些著作研究了有关公司资产管理问题,包括预算控制、销售预测、生产过程财务控制、资产和费用财务控制以及财务协调问题。

2. 投资管理阶段(从 20 世纪 50 年代至 70 年代)

这一阶段从 20 世纪 50 年代持续到 70 年代。第二次世界大战之后,经济的快速复苏,使企业的规模迅速扩大,生产经营活动日益复杂,市场竞争也更加激烈。企业管理当局为了在竞争中维持生存和发展,财务管理逐步由筹资和内控管理进入了以投资管理为中心的发展阶段。

这一阶段的财务管理,形式更加灵活,内容更加广泛,方法也多种多样。表现在:①资产负债表中的资产项目,如现金、应收账款、存货和固定资产等引起了财务人员的重视;②财务管理强调决策程序的科学化,在实践中建立了“投资项目提出—投资项目评价—投资项目决策—投资项目实施—投资项目再评价”的投资决策程序;③投资分析评价的指标从传统的投资回收期、投资报酬率等静态指标向考虑货币时间价值的贴现现金流量动态指标体系转变,净现值法、现值指数法、内部报酬率法等动态指标得到了广泛采用;④建立了系统的风险投资理论和方法,为正确进行风险投资决策提供了科学依据。

在财务理论研究中,这一阶段大量运用统计学和运筹学等数学方法,使财务管理理论研究取得了许多重大突破,极大地促进了现代财务理论的发展。

(1)1951 年美国财务学家迪安(Joel Dean)出版了第一部研究投资财务理论的著作《资本预算》,该书着重研究如何利用货币时间价值确定贴现现金流量。该书在这一领域起了极其重要的先导和奠基作用,并成为此后在这一领域众多论著共同的思想、理论源泉。

(2)1952 年 3 月,马柯维茨(H. M. Markowitz)发表论文《资产组合选择》,提出“在若干合理的假设条件下,投资收益率的方差是衡量投资风险的有效方法”的观点。从这一基本观点出发进行研究,马柯维茨于 1959 年又出版了《组合选择》专著。该书从收益与风险的计量入手,来研究各种资产之间的组合问题,提出了通过效用曲线和有效疆界的结合来选择资产组合。这些思想成为后来资产组合理论研究的重要理论基础。马柯维茨也被公认为

资产组合理论流派的创始人。

(3)1964年,夏普(William F. Sharpe)、林特尔(John Lintner)、莫森(Jan Mossin)在马柯维茨理论的基础上,系统阐述了资产组合中风险与收益的关系,区分了系统性风险和非系统性风险,明确提出了非系统性风险可以通过分散投资而减少等观点,从而建立了著名的资本资产定价模型(CAPM)。资本资产定价模型使资产组合理论发生了革命性变革。夏普由于对完成资本资产定价模型所作出的贡献,与马克维茨一起共享第22届诺贝尔经济学奖的荣誉。

(4)1958年,莫迪格莱尼(Franco Modigliani)和米勒(Merto H. Miller)在《美国经济评论》上发表的《资本成本、公司财务和投资理论》论文中提出著名的MM理论。1963年,二位又对其理论进行了修正。莫迪格莱尼和米勒由于在研究资本结构理论上所取得的突出成就,分别于1985年和1990年获得了诺贝尔经济学奖。

(5)斯蒂格利兹(J. E. Stiglitz, 1972)最早采用非信息对称理论来模拟资本结构,而诺斯(S. A. Ross, 1972)、塔尔迈(E. Talmor, 1981)、迈尔斯、麦罗夫(S. Myers, N. S. Majluf, 1984)等人则系统引入非信息对称理论来研究资本结构理论。非信息对称理论的引入虽然没有直接回答最优资本结构问题,但它引起了财务管理思想的重大飞跃,由此产生的代理成本理论、控制权理论和财务契约理论,拓展了财务理论研究的视野,开辟了财务理论研究新领域。

3. 综合财务管理阶段(从20世纪80年代至今)

这一阶段始于20世纪80年代。进入80年代以来,市场竞争加剧,跨国公司进一步发展,特别是资本市场的发展和完善,使财务管理工作更加复杂,涉及面更广,逐步向综合性管理阶段发展。近十几年来,经济全球化、计算机和通信技术的普及、通货膨胀等复杂情况的出现,在极大地提高财务管理工作效率和决策科学性的同时,也带来了不断涌现出的亟待解决的新问题,促使企业财务管理职能进一步扩展与延伸。这一阶段财务管理的中心课题已转移到不确定条件下企业价值的评估、公司税收和个人税收对财务管理的作用以及通货膨胀对企业价值的影响等方面。

二、财务管理的概念

(一)资金的含义及本质

在商品经济条件下,社会产品是使用价值和价值的统一体,生产社会产品的企业再生产过程也因此具有两重性,它既是使用价值的生产和交换过程,又是价值的形成和实现过程。在这一过程中,劳动者将生产中消耗的生产资料价值转移到产品或服务中去,并创造出新的价值,通过交换,使转移的价值和新创造的价值得以实现。这就意味着,一切经过劳动加工的物资都具有一定的价值,它体现着用于物资中的社会必要劳动量。物资的价值是通过一定数额的货币表现出来的。企业再生产过程中,物资价值的货币表现就是资金。企业资金的实质是再生产过程中运动着的价值。

资金离不开物资,又不等于物资,它是物资价值的货币表现,体现着抽象的人类劳动,不论其使用价值如何,不能用货币表现不具有价值的物品不叫资金;随着社会经济的发展,某些虽无实物形态但具有价值能以货币表现的生产经营要素如专利权、著作权等无形资产,也是资金;资金是在再生产过程中运动着的价值,那些处于企业再生产过程之外的个人

财产、手持货币等,则不属于财务管理学所研究的资金。拥有一定数量的资金是企业进行生产经营活动的必要条件。

(二)资金运动的特点

在企业生产经营过程中,物资不断地运动,其价值形态也不断发生变化,由一种形态转化为另外一种形态,周而复始,不断循环,形成资金的运动。资金的运动具体表现为资金的循环和周转。从生产经营企业看,资金在再生产过程中从货币资金开始,顺次经过供、产、销三个阶段,分别表现为固定资金、生产储备资金、在产品资金、产成品资金等各种不同的形态,然后又回到货币资金形态。这一运动过程,称为资金的循环。企业资金周而复始不断重复地循环,称为资金的周转。可见,物资价值的运动是通过资金运动的形式表现出来的,企业的生产经营过程,既表现为物资的运动(从实物形态看),又表现为资金的运动(从价值形态看)。资金运动是企业生产经营过程的价值方面,它以价值形式综合地反映企业的生产经营过程。

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,这就是企业的财务活动。从总体上看,企业资金运动具有以下五个主要特点:

1. 资金形态的并存性和继起性

并存性是指在空间上,各种形态的资金同时存在于企业生产经营的各个阶段,并保持适当的比例,协调地运动。继起性是指在时间上,企业各种形式的资金依次地、不停地由一种资金形态过渡到另一种资金形态,由一个阶段过渡到另一个阶段,连续不断地进行。企业资金的并存性和继起性是辩证统一的关系,它们互为条件、相互制约。一方面,资金形态的相继转化,以各种形态资金的并列存在为前提,没有资金的合理配置,就谈不上各种形态资金的相继转化。另一方面,各种形态资金并列存在的本身又是相继转化的结果,相继转化一旦停滞,并列存在就会遭到破坏。保证资金的并存性和继起性,是企业生产经营活动顺利进行的必要条件。

2. 资金收支的适时平衡

资金的收支是资金周转的纽带,要保证资金周转的顺利进行,就要求资金收支不仅在数量上而且在时间上的协调平衡。资金收支的平衡以供产销活动的平衡为基础,而组织好资金收支的平衡反过来又能促进供产销活动的协调平衡。

3. 各种收入支出的相互对应

企业经营活动的多样性,决定了企业有多种性质的资金支出和资金收入。各种不同性质的资金支出,其用途不同,支出的效果也不同;各种不同性质的资金收入,其来源不同,使用的去向也不同。只有将不同性质的资金支出同相关的资金收入相匹配,才能合理地安排资金来源,有效地控制资金支出,正确地考核经营成果,才能客观地评价企业财务状况,做出科学的经营决策。

4. 资金运动同物资运动既一致又背离

资金运动和物资运动在企业生产经营过程中既同时存在,又可以分离。资金运动具有相对独立性,它同物资运动既相一致又相背离。二者的一致性表现在:企业的物资运动是资金运动的基础,物资运动决定着资金运动;资金运动是物资运动的反映,并对物资运动起着控制和调节作用。二者的相互背离表现在:这两种形态的运动在时间上和数量上有时是不一致的。如由于结算的原因形成时间上的背离,由于物资损耗的原因导致数量上的背

离,由于生产经营的原因导致数量上的背离等。企业应考虑资金运动与物资运动的背离,合理地组织资金运动,保证生产经营活动的顺利进行。

5. 企业资金同社会总资金相互依存

社会总资金是社会个别资金的总和,主要包括企业经营资金、财政资金和金融资金。个别资金是独立运行的,个别资金之间通过流通过程和分配过程发生联系。全社会所有的个别资金通过流通过程和分配过程的媒介,连接成统一的社会总资金运动。企业资金运动是社会总资金运动的基础,社会总资金运动的规模和结构反过来又影响着企业经营资金运动的规模和结构。企业资金运动同社会总资金运动之间的这种依存关系,要求企业全面正确估量各方面的资金来源渠道,经济有效地筹集资金,在资金使用上要合理确定资金投向,提高资金使用效益,在企业同有关方面发生资金往来活动中,要遵守财政、信贷、结算等法规制度,保证社会总资金运动有条不紊地进行。

(三) 财务活动、财务关系与企业财务

企业的财务活动主要包括资金的筹资、投资、资金营运和资金分配等活动,贯穿于企业经营过程的始终。这是由企业资金及其运动所决定的。企业在组织各项财务活动过程中,必然同企业经营各有关方面发生广泛的联系。这种存在与企业资金运动中的、与各有关方面发生的经济利益关系,称为财务关系。企业财务活动及其所体现的财务关系的总和,构成企业财务。一言以蔽之,企业财务就是指企业在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。前者称为财务活动,后者称为财务关系。

(四) 财务管理的概念

综上所述,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,是企业组织各项财务活动、处理财务关系的一项综合性的经济管理工作。它是企业管理的重要组成部分。

三、企业财务管理的内容

企业财务管理的内容简而言之就是:组织财务活动,处理财务关系。

(一) 组织财务活动

前已述及,企业的资金运动构成财务活动。从企业的经营过程看,企业的财务活动包括筹资、投资、资金营运和资金分配等四个方面的内容。

1. 筹资活动

筹资是指企业为了满足投资和资金营运的需要,筹集所需资金的行为。它是资金运动的起点,也是企业进行生产经营活动的前提。

在筹资过程中,一方面,企业需要根据战略发展的需要和投资计划来确定各个时期企业总体的筹资规模,以保证投资所需的资金;另一方面,企业要通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择,合理确定筹资结构,降低筹资成本和风险,提高企业价值。

企业通过筹资通常可以形成两种不同性质的资金来源:一是企业权益资金,二是企业债务资金。前者是企业从国家、其他企业单位、个人、外商等投资者那里通过吸收直接投资、发行股票等方式而筹集到的资金,构成企业的所有者权益。后者是企业通过向银行借款、发行债券、利用商业信用等方式从债权人那里吸收到的资金,构成企业的负债。企业筹集到的资金,一般为货币资金形态,但也可以是实物、无形资产形态。筹集实物资产及无形

资产必须符合企业生产经营的需要和有关法律法规的规定。

2. 投资活动

企业筹集到资金后,就要将其投放到各个方面加以使用,形成投资活动。投资的目的是为了获取最大的经济效益,这也是筹资的目的和效用。

企业筹集的资金投放于内部使用是对内投资。主要是通过购买、建造等活动,形成各种生产资料。这既包括建造房屋及建筑物、购置机器设备等固定资产投资,又包括使用货币资金购进原材料、燃料等流动资产投资。

企业筹集的资金投放于外部使用称为对外投资。主要是以现金、实物或无形资产向其他单位投资,如投资购买其他公司股票、债券,或与其他企业联营,或投资于外部项目。

广义的投资包括对内投资和对外投资。狭义的投资仅指对外投资。

投资是企业主要的财务活动,是资金运动的中心环节,它不仅对资金筹集提出要求,而且也是决定未来经济效益的先天性条件。在投资过程中,必须考虑投资规模(即为确保获取最佳投资效益,企业应投入的资金数额);同时还必须通过投资方向和投资方式的选择,来确定合适的投资结构,提高投资效益、降低投资风险。

3. 资金营运活动

企业在日常生产经营活动中,会发生一系列的资金收付行为。首先,企业需要采购材料或商品,从事生产和销售活动,同时,还要支付工资和其他营业费用;其次,当企业把商品或产品售出后,便可取得收入、收回资金;最后,如果资金不能满足企业经营需要,还要采取短期借款方式来筹集所需资金。这些在企业日常经营过程中发生的资金收付活动,称为资金营运活动,是企业的主要财务活动之一。

在一定时期内,营运资金周转速度越快,资金的利用效率就越高,企业就可能生产出更多的产品,取得更多的收入,获取更多的利润。

为了保证企业的日常生产经营活动能够合理、高效地运行,企业需要确定营运资金的持有政策、营运资金融资政策以及营运资金管理策略。具体包括:现金和交易性金融资产持有计划的确定,应收账款的信用标准、信用条件和收账政策的确定,短期借款计划、商业信用筹资计划的确定,存货周期、存货数量、订货计划的制订等等。

4. 资金分配活动

企业通过投资和资金的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、缴纳税金后,还应依据有关法律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行为;而狭义的分配仅指对企业净利润的分配。随着分配过程的进行,用于分配投资收益和还本付息的资金,就从企业资金运动中退出,其余资金则继续参与企业的资金运动过程。资金分配既是一次资金运动过程的终点,又是下一次资金运动过程开始的前奏。

企业实现的净利润可作为投资者的收益分配给投资者或暂时留存企业(作为投资者的追加投资)。企业需要依据法律的有关规定,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。

上述四个方面的财务活动,既相互联系、相互依存,又相互区别,构成了企业完整的财务活动,是企业财务管理的基本内容。

(二)处理财务关系

企业在组织财务活动过程中,将与各有关方面发生经济利益关系,即财务关系。归纳起来主要包括以下几个方面:

1. 企业与投资者之间的财务关系

这主要是指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。企业的投资者,即所有者,主要包括国家、法人和个人。企业的投资者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务以便及时形成企业的资本,有权参与或监督企业经营,享有企业利润及净资产的分配权,承担一定的风险和经济法律责任。企业则应对出资者有承担资本保值、增值的责任,实现利润后,应该按照出资比例或合同、章程的规定,向其投资者支付报酬。因此,企业与所有者之间的关系是风险共担和以资本保值、增值为核心的剩余权益分配关系。

2. 企业与债权人之间的财务关系

这主要是指企业根据生产经营的需要向债权人借入资金,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。因此,企业与债权人之间的关系是建立在契约之上的债务债权关系。

3. 企业与受资者之间的财务关系

这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形成的经济利益关系。企业向其他单位投资,应按投资合同、协议、章程的约定履行出资义务,并依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所有权性质的投资与受资关系。

4. 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。企业与债务人之间的关系也是建立在契约之上的债权债务关系。

5. 企业与供货商、企业与客户之间的财务关系

这主要是指企业购买供货商的商品或接受其服务,以及企业向客户销售商品或提供服务过程中形成的经济关系。

6. 企业与政府之间的财务关系

作为社会管理者,中央政府和地方政府担负着维护社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务,为企业生产经营活动提供公平竞争的经营环境和公共设施等条件,因此政府有权参与企业收入和利润的分配。企业必须依法向各级政府缴纳缴纳税费。企业与政府之间的这种财务关系体现了一种强制与无偿的分配关系。

7. 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利益关系。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要计价结算。这种在企业内部资金使用中的权责关系、利益分配关系与内部结算关系,体现了企业内部各单位之间的经济

利益关系。

8. 企业与职工之间的财务关系

这主要是指职工向企业提供活劳动、企业向职工支付劳动报酬所形成的经济关系。企业根据经营者的职务能力和经营能力高低,根据一般职工业务能力和劳动业绩大小,用其收入向职工支付工薪、津贴和奖金,并按规定提取公益金等。企业与职工之间是以权、责、劳、绩为依据的在劳动成果上的分配关系。

上述财务关系广泛存在于企业财务活动中,它体现了财务活动的实质。正确处理各种财务关系,以取得国家、投资者和其他单位的信任,努力实现企业与其他各种财务主体之间的利益均衡,调动各个方面的积极因素,促进企业生产经营活动的正常开展,最终实现财务管理的目标,是企业财务管理日常工作的主要内容。

四、财务管理的特点

企业财务管理是企业的重要组成部分。财务管理是对企业再生产过程中资金运动及其所体现的经济利益关系的管理,它采用资金、成本、利润等价值指标,来组织企业中价值的形成、实现和分配,并处理这种价值运动中的经济关系。所以,财务管理区别于其他管理之处是在于它是一种价值管理,是对企业再生产过程中的价值运动所进行的管理。其主要特点可概括为以下三个方面:

(一)涉及面广

财务管理与企业的各个方面具有广泛的联系。企业的供、产、销、技术、设备、人事、行政等各部门业务活动的进行,无不伴随着企业资金的收支。每个部门都会通过资金的收支与财务管理部门发生联系。每个部门也都需要在合理使用资金和组织收入方面接受财务管理部门的指导,受财务管理制度的约束。因此,财务管理是一种涉及面广的经济管理工作。

(二)灵敏度高

财务管理能迅速提供反映企业生产经营状况的财务信息。企业的财务状况是经常变动的,具有很强的敏感性。各种经济业务的发生,特别是经营决策的得失、经营行为的成败,都会及时在企业的财务状况中表现出来。一般情况下,亏损往往反映企业经营管理存在问题;资金周转不灵,往往反映货款未能及时收回等等。财务管理部门通过向企业经理人员提供财务状况信息,可以协助企业领导适时控制和调整各项生产经营活动。

(三)综合性强

财务管理主要是运用资金、成本、利润等价值指标,全面系统地反映企业各种财产物资的数额、结构和周转情况,反映企业各种人力消耗和物资消耗,反映各种营业收入和非营业收入及经济效益,综合反映企业生产经营各方面的工作质量。透过财务信息把企业生产经营的各种因素及其相互影响综合全面地反映出来,并有效地反作用于企业各方面的活动,是财务管理的一个突出特点。

第二节 财务管理的目标

财务管理目标又称理财目标,是指企业组织财务活动、处理财务关系所要达到的根本目的。它是企业财务管理的出发点和归宿,是评价企业财务管理活动是否合理有效的基本标准。不同的财务管理目标,会产生不同的财务管理运行机制。财务管理的目标,取决于企业的总目标,并且受财务管理自身特点的制约。

值得注意的是,财务管理目标的设置,必须要与企业整体发展战略相一致,符合企业长期发展战略的需要,体现企业发展战略的意图。

一、企业的目标

企业作为市场经济中最活跃的元素,它是以营利为目的经济组织,它面临的两个最基本的问题就是生存与发展。因此可以说,企业的目的就是通过科学合理的经营运作获得收益以保证企业得以生存,进而实现可持续发展。

二、财务管理目标的特征

合理确定财务管理的目标是企业做好各项财务管理工作的基本前提。正确的财务管理目标可为企业各项财务管理工作指明方向,增强企业职工的凝聚力,激发职工的工作热情、献身精神和创造能力,同时,也可作为业绩考核的标准和依据。

正确的财务管理的目标应具备层次性、相对稳定性和可操作性等特征。

(一)层次性

财务管理目标由整体目标、分部目标和具体目标三个层次构成。财务管理目标之所以具有层次性,是由企业财务管理内容的层次性和多样性决定的。例如,财务管理的基本内容包括筹资管理、投资管理、利润分配管理几个方面,而每一个方面又可以再进行再细分,如筹资管理就可以细分为资金需要量的确定、筹资方式的运用、筹资渠道的选择、资本结构的决策等。层次性也是指对整体目标的分解,即把企业财务的整体目标分解到企业的各个部门,形成部门目标,甚至再进一步分解到班组和岗位。特别一提的是,财务目标的分解应该与企业战略目标的分解同时进行,以保证财务目标的落实与企业战略目标的落实相一致。

整体目标是指整个企业财务管理所要达到的目标,它决定着整个财务管理过程的发展方向。整体目标从企业的全局出发,全面权衡,决定着财务管理的具体目标。具体目标是指在整体目标的制约下,从事某一部分或某项财务活动所要达到的目标。整体目标是各个具体目标的集中表现,具体目标是整体目标的明确化。财务管理的整体目标是企业各项财务活动的共同目标,对于财务管理具体目标起着主导、支配作用。

(二)相对稳定性

财务管理目标是在一定的宏观经济体制和企业经营方式下,由企业依据实际情况确定出来的。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入,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

一定阶段以后才产生质变,人们的认识在达到一个新的高度以后,也会有一个取得共识、普遍接受的时期。另外,财务管理目标是财务管理的根本目的,是与企业长期发展战略相匹配的。这就要求在一定时期内财务管理目标应保持相对稳定。

(三)可操作性

财务管理目标是实行财务目标管理的前提。它要起到组织动员的作用,据以制定经济指标并进行分解,实现职工自我控制,进行科学的绩效考评,就必须具有可操作性。财务管理目标要符合可操作性要求,应满足三个条件:一是可以量化,以便付诸实行;二是可以追溯,便于检查责任履行情况,制定整改措施;三是可以控制,以便落实指标。

三、财务管理的目标

关于企业财务管理目标,我国理论界有许多不同的表达,归纳起来主要有以下几种:

(一)产量或产值最大化

产量或产值最大化,是我国在计划经济体制下企业财务管理的目标,它是集权管理模式下的产物,不符合企业财务活动的规律,具有以下显著缺点:

- ①只讲产出,不讲投入,导致效益低下,有时甚至出现成本大于效益的亏损现象。
- ②只求数量,不求质量,导致产品质量低下,不能很好满足广大消费者的需求。
- ③只抓生产,不抓销售,导致产品销售不畅,资金周转困难。
- ④只重规模,不重挖潜,忽视了设备的更新改造和产品研发,严重影响了企业的活力。

(二)利润最大化

利润最大化目标在我国和西方都曾流传甚广的一种观点,尤其在实务界有重大的影响。这种观点认为,利润代表了企业新创造的财富,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。以利润最大化为目标有其合理的一面,企业追求利润最大化,有利于资源的合理配置,有利于经济效益的提高。但也有以下缺陷:

- ①没有考虑利润实现的时间,即没有考虑资金时间价值。
- ②没有反映所创造的利润与投入的资本之间的关系,即没有考虑利润与成本的比例关系。
- ③没有考虑风险因素,高额利润往往要承担过大的风险。
- ④利润最大化往往会导致企业的财务决策带有短期行为倾向,影响企业的可持续发展。
- ⑤没有考虑社会效益的正负与大小。

(三)资本利润率最大化或每股收益最大化

资本利润率是净利润额与资本额的比率。每股收益是净利润额与加权平均的流通在外的普通股股数的比值。这里的净利润额是指税后净利润。资本利润率最大化适用于一般企业,每股收益最大化适用于股份公司。所有者作为企业的投资者,其投资目标是取得资本收益,具体表现为税后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净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不同期间之间进行比较,揭示其盈利水平的差异。但是,该指标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。