

项目导向
任务驱动
培养技能
面向就业

普通高等教育“十二五”规划教材·财管专业

财务管理实务

CAIWU GUANLI SHIWU

陈姗姗 / 编

- 基于工作过程构建课程体系
- 以工学相结合的全新教学模式
- 体现以就业为导向的应用型人才培养模式要求



西北工业大学出版社
NORTHWESTERN POLYTECHNICAL UNIVERSITY PRESS

普通高等教育“十二五”规划教材·财管专业

财务管理实务

陈姗姗 编



西北工业大学出版社
NORTHWESTERN POLYTECHNICAL UNIVERSITY PRESS

【内容简介】 本书是根据“项目导向,任务驱动”的能力本位的教学改革需要进行编写的,旨在工学结合,能力培养,使学生在明确目标的学习情境中轻松掌握财务管理的理论知识。本书依据高职高专的实际教学情况,重视能力的培养与训练,有利于提高学生的职业素质与财务管理实务操作能力。

本书共分为十个项目,分别介绍了财务管理的基础知识、财务管理的基本价值观念、筹资管理及资本成本、项目投资管理、证券投资管理、流动资金管理、成本费用管理、财务预算、财务控制和财务分析等内容。

本书既可作为高职高专财经类与管理类专业的教材,也可作为教学辅导、在职人员培训和职称考试的参考教材,还可作为财务从业人员掌握、提高财务管理技能的自学用书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理实务/陈姗姗编. —西安:西北工业大学出版社,2011.3
ISBN 978-7-5612-3029-9

I. ①财… II. ①陈 III. ①财务管理 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 032372 号

出版发行:西北工业大学出版社

通信地址:西安市友谊西路 127 号

邮政编码:710072

电 话:(029)88493844 88491757

网 址:www.nwpup.com

印 刷 者:黄委会设计院印刷厂

开 本:787 mm × 1 092 mm

1/16

印 张:19.25

字 数:444 千字

版 次:2011 年 3 月第 1 版

2011 年 3 月第 1 次印刷

定 价:35.00 元

前言



财务管理是一门综合性、应用性较强的学科。高职高专学生虽然已具备一定的财务管理相关知识,但理论基础相对薄弱,而且缺乏实际工作经验。如何使学生将所学知识与管理的基本理论融会贯通,并能够运用这些知识解决生活中的实际问题,是本书所要着力解决的。

本书为学生提供了一种全新的学习模式,采用“任务介绍→任务目标→任务引入→任务分析→相关知识”的模式。任务介绍让学生清楚本任务的主要内容;任务目标让学生明确本任务中知识点的掌握程度;通过任务引入和任务分析使学生对本任务中要介绍的知识点先有一个大概印象,从而更容易过渡到相关知识的学习,同时也有助于相关知识的理解与接受。每个项目结束后都会有项目小结、项目考核及项目实训。项目小结对本项目主要内容作了整体概括;项目考核可以测试学生对本项目内容的掌握程度;项目实训使理论与实践相结合,培养学生分析问题、解决问题的能力。

本书是根据“项目导向,任务驱动”的能力本位的教学改革需要进行编写的,旨在工学结合,能力培养。以“项目”为导向,优化教学内容,重构课程体系;任务驱动,使学生在明确目标、可操作性强的学习情境中轻松掌握管理理论知识。此外,为方便学生自学和实践练习,结合相关内容插入的“拓展领域”“财经视角”“知识链接”“知识运用”“案例链接”“授之以渔”“热点聚焦”等小花絮,对提高教学效果具有一定的示范作用。

本书充分吸收了工学结合的课程教学改革成果,注重岗位针对性与综合性相结合的原则,突出实践教学在高技能财务管理人才培养过程中的作用,体现实践教学过程的实践性、开放性和职业性,重视学生校内学习与实际工作的一致性,突出学生职业能力的培养及职业素质的养成,增强学生的岗位适应能力,实现毕业与上岗零过渡。

本书由陈姗姗编写。在编写过程中参阅了财务管理方面的教材,吸收、借鉴并引用了大量国内学者的理论成果,有关资料与案例等,谨在此一并致谢!

由于时间仓促,加之水平有限,不足之处在所难免,敬请广大读者和同行批评指正。

编者

2011年1月

目 录



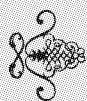
项目一 财务管理的基础知识	1
任务1 了解财务管理的概念及作用	2
任务2 掌握财务管理的目标	6
任务3 掌握财务管理的内容	14
任务4 掌握财务管理的工作环节	17
任务5 熟悉财务管理环境	20
项目二 财务管理的基本价值观念	28
任务1 掌握货币时间价值观念	29
任务2 掌握风险价值观念	38
项目三 筹资管理及资本成本	48
任务1 掌握筹资渠道及筹资方式	49
任务2 熟悉资本成本的计算	67
任务3 掌握杠杆效应及其应用	77
任务4 掌握资本结构管理	91
项目四 项目投资管理	104
任务1 熟悉投资与项目投资	105
任务2 掌握项目投资现金流量分析	110
任务3 掌握项目投资决策方法	117
项目五 证券投资管理	129
任务1 熟悉证券投资	130
任务2 掌握股票投资	135
任务3 掌握债券投资	140
项目六 流动资金管理	148
任务1 掌握现金管理	149
任务2 掌握应收账款管理	158

任务 3 熟悉存货管理	164
项目七 成本费用管理	176
任务 1 了解成本费用管理	177
任务 2 掌握成本预测	184
任务 3 了解成本计划	192
任务 4 熟悉成本控制	198
任务 5 熟悉成本分析评价	205
项目八 财务预算	210
任务 1 了解财务预算的基础知识	211
任务 2 掌握财务预算的编制方法	215
任务 3 掌握现金预算的编制	221
项目九 财务控制	243
任务 1 熟悉财务控制的基础知识	244
任务 2 掌握责任中心财务控制	247
任务 3 掌握责任结算与核算	259
项目十 财务分析	267
任务 1 了解财务分析的基础知识	268
任务 2 掌握财务分析的方法	276
任务 3 掌握财务指标分析	280
任务 4 了解财务综合分析	285
附录	294
参考文献	302

项目一

财务管理的基础知识

企业管理是一项复杂的系统工程。在企业计划管理、经营管理、生产管理、质量管理和财务管理等各项专业管理中,财务管理是发挥核心作用的专业管理。企业管理以财务管理为中心,反映了财务和财务管理的本质,是适应和促进市场经济发展的必要手段。在这一项目里,我们重点介绍财务管理的基础知识。



任务 1 了解财务管理的概念及作用



任务 2 掌握财务管理的目标



任务 3 掌握财务管理的内容



任务 4 掌握财务管理的工作环节



任务 5 熟悉财务管理环境



任务 1

了解财务管理的概念及作用

【任务介绍】

- ◎介绍财务和财务管理的概念；
- ◎介绍财务管理在企业管理中的作用。

【任务目标】

- ◎掌握财务和财务管理的概念；
- ◎了解财务管理在企业管理中的作用。

【任务引入】

米其林公司的复苏

创建于19世纪末的法国米其林橡胶轮胎公司(简称米其林公司),是赫赫有名的轮胎王国,在汽车普及的西方国家,几乎无人不知,无人不晓。但1990年至1993年间,米其林公司却亏损93亿法郎。米其林公司开始对自身作深刻反思,从美国JP摩根公司聘请了一名专家负责公司的财务管理,并在他的指导下采取了一系列重大的改革措施,其中包括重组公司的资本结构。1993年,米其林公司卖掉了它所拥有的法国标致汽车公司3%的股权,占它所拥有标致公司6.1%股权的将近一半。此举为公司增加了8亿法郎的资金。此外,公司还开始尝试在美国证券市场筹集资金。通过这些举措,1997年,米其林公司的债务降至150亿法郎。米其林公司的另一项举措是改变以往的决策方式。过去公司的大小事务都需要3个合作伙伴来决定,现在公司开始向下放权,公司组织了一个9人管理委员会,同各区域经理一起根据具体情况处理各种业务。此外,公司还在降低生产成本等方面进行了改革。经过公司管理层和财务专家的努力,米其林公司渐渐复苏。

项目一 财务管理的基础知识



【任务分析】

米其林公司的复苏,离不开专家对财务的管理。顾名思义,财务管理就是对企业财务的管理,那么,什么是财务,财务管理在企业管理中处于什么样的地位呢?带着对财务和财务管理的疑惑,我们来学习本任务。

【相关知识】

一、财务和财务管理的概念

(一) 财务的概念

财务是对资金运动及其体现的货币关系进行管理的业务,泛指财务活动和财务关系。财务活动是企业组织资金运动各项活动的总称,这些活动是通过货币资金的筹集、投放、使用、回收和分配等环节完成的;财务关系是在资金运动中体现的企业与有关各方的经济利益关系。

(二) 财务管理的概念

财务管理是遵循客观经济规律,按照国家的政策、法律、法令和财经制度,以提高企业综合经济效益为目的,合理组织资金运动,正确处理财务关系的综合价值管理工作。它是企业管理的核心组成部分,它的概念包括以下四个相互关联的完整涵义:

第一,财务管理是企业唯一的综合价值管理工作。在企业各项专业管理中,只有财务管理是以货币为计量单位,透过价值形态管理达到对实物形态管理的综合价值管理。而其他专业管理,有的只涉及使用价值,有的涉及使用价值和价值形态的一部分,唯有财务管理是企业各项管理中综合性最强的综合价值管理。

第二,财务管理受法制制约最多,因而也是权威性最大的一项管理工作。据不完全统计,企业财务管理涉及的全国性财务法规、财税法规、经济法规以及各行业管理办法就有 105 个。如此多的法规既是财务部门进行日常工作的重要依据,又是财务部门为执法检查部门提供大量证据的重要依据,这种法规制度的涉及面之广和权威性之高是企业其他专业管理无法比拟和替代的。

第三,财务管理是旨在提高企业综合经济效益,以企业综合经济效益最大化为目标的专业管理,是通过资金的筹集、使用、收回、分配而最终反映到财务成果上来的综合效益。

第四,财务管理的基本任务就是讲求生财、聚财、用财之道,合理组织资金运动,正确处理财务关系。



拓展领域

财务管理的发展

财务管理随着商品经济的发展而发展。随着社会生产力的发展,财务管理也经历了一个由简单到复杂,由低级到高级的发展过程。西方财务管理大体经历了三个阶段:第一阶段为传统财务管理(18 世纪末至 19 世纪中期),第二阶段为综合财务管理(19 世纪



末至20世纪40年代),第三阶段为现代财务管理(从20世纪50年代至今)。我国企业的财务管理也经历了一个漫长的历史发展过程。改革开放以来,随着社会主义市场经济和现代企业制度的建立,企业成为独立的财务主体,财务管理的内容与方法正在随着现代市场经济的要求而变化,财务管理工作正在发挥越来越重要的作用。

二、财务管理在企业管理中的作用

在企业各项专业管理中必须有一个中心,但中心不是任意设定的,唯一的衡量标准就是看它是否能对其他各项专业管理起到牵制和带动的“龙头”作用。财务管理是企业管理的中心。

(1)财务管理可以牵制和带动其他专业管理,提高企业综合经济效益。财务管理与经济效益有着密切的“血缘”关系,故两者之间有许多内在的必然联系。其一,财务管理与经济效益同属于价值范畴和价值管理范围。前者是对价值的管理,后者是价值管理的方法论和有效性,两者的研究对象与任务被客观地联系在价值运动的全过程中。其二,财务管理与经济效益共同服务于一个根本目的。财务管理的直接目的是提高经济效益。其三,财务管理与经济效益同受“时间成本”规律的制约,有着互相依存、互相促进的关系。由于“时间成本”规律的作用,需要正确、及时的记录、计算和反映,人们高度重视经济效益,就迫切要求加强财务管理,从而促进财务管理水平的提高;人们高度重视财务管理,就迫切要求提高财务管理的地位,从而促进经济效益的提高。

(2)财务管理可以牵制和带动其他专业管理发挥各自的作用,产生企业管理的整体效应。同其他专业管理相比,财务管理具有以下特点:

一是涉及面广。财务活动是企业一切管理活动的基础,涉及企业人、财、物和产、供、销等方方面面。由于财务管理涉及面广,有牵一发而动全身的作用,所以抓住财务管理,就可以牵制和带动其他专业管理,发挥企业管理的整体效应。

二是综合性强。财务管理是以货币为计量单位的价值管理。资金运动的各个阶段、各个环节、各个部门以及企业的工作成果与问题,都在最终的财务成果上得到综合反映。

三是灵敏度高。灵敏度高主要表现在两个方面:资金的比例关系与资金的平衡关系。只有各种比例关系都比较合理,企业的资金周转才能顺畅进行,否则就会失调。只有运用动态资金静态化的平衡方法,才能及时发现动态资金失衡的方位和原因,通过挖掘潜力,调整不平衡,达到新的平衡。

四是制约力大。市场经济说到底还是法制经济,财务管理作为受法规制约最多的专业管理,必须按照有关的法律和制度处理各种经济活动,协调各方的经济关系,评价和控制各类经济成果,从而达到拥有强大的制约力,规范人们的理财、用财行为,保证市场经济的健康发展。

(3)财务管理可以牵制和带动其他专业管理,为企业作出科学决策。财务决策是企业经营决策的重要依据,在企业经营决策中起着举足轻重的作用。企业的重心在经营,经营管理的重心在决策,财务部门掌握着企业的经济命脉。在企业经营决策中,财务决策严格遵循效益性原则,对企业经营管理起综合平衡作用,对各种经营方案起评价和选择作用,对资金筹集和资源分配起指导与协调作用。所以做好财务决策就为企业作出科

项目一 财务管理的基础知识



学决策提供了重要依据。

(4) 财务管理有一套可以牵制和带动其他专业管理,实现企业宗旨和财务管理目标的科学方法。企业宗旨和财务管理目标都是企业价值最大化,为此实现目标,制定了一整套理财方法,包括财务预测方法、财务决策方法、财务计划方法、财务控制方法和财务分析方法。这些方法是对各专业管理方法的综合运用,也是对各种管理效益的有效保证,进而促进企业管理水平的全面提高。

综上所述,财务管理在企业管理中起着决定性作用和“龙头”管理作用,企业管理必须以财务管理为中心。抓好财务管理,也就抓住了企业管理的根本,企业管理才会产生效益。



财经视角

作为国民经济发展的重要力量,中小企业对一个国家的经济发展、社会稳定起着非常重要的作用。相关统计资料显示:“截止2010年9月底,中国中小企业占全国企业总数的99%以上,其创造的产品和服务的价值占国内生产总值近60%,生产的商品占社会销售额的59%,上缴税收占全部税收的50%。中小企业还提供了80%的城镇就业机会”。中小企业对国家的稳定和经济的繁荣做出了突出贡献,但是,由于我国的中小企业大多数为民营企业,其生产规模小,资本以及技术力量比较薄弱,缺乏长远眼光,战略管理能力不足,加之对传统体制和外部宏观经济的认识不足,特别是对财务管理的认识还比较落后,相当一部分中小企业忽视了财务管理的核心地位,管理理念陈旧,限制了自身的发展。

我国中小企业财务管理中所存在的问题,既有来自国家、政府等宏观因素影响的原因,也有来自企业内部管理和机制设计方面的原因。具体来说有以下几个方面:①传统体制的限制;②融资渠道有限,资金来源不足;③投资能力较弱,财务控制缺乏可持续发展理念;④管理观念陈旧,机制设置不够合理;⑤资金来源结构不合理,应收账款控制不严;⑥营销管理中盲目跟风现象严重。

(资料来源:ZDNet 管理软件频道)



任务 2

掌握财务管理的目标

【任务介绍】

- ◎介绍企业的目标及其对财务管理的要求；
- ◎介绍企业的财务管理目标；
- ◎介绍财务管理目标的协调。

【任务目标】

- ◎掌握企业的目标及其对财务管理的要求；
- ◎掌握企业的财务管理目标；
- ◎熟悉财务管理目标的协调。

【任务引入】

可口可乐与百事可乐的竞争

世界上第一瓶可口可乐于1886年诞生于美国。这种神奇的饮料以它不可抗拒的魅力征服了全世界数以亿计的消费者,成为“世界饮料之王”。在《商业周刊》“2003年全球1 000家最有价值品牌”的评选活动中,它以704.5亿美元的品牌价值名列榜首。伦敦《金融时报》披露了2004年世界最受尊敬的企业排行榜,在食品饮料类企业中,可口可乐蝉联排行榜第一。

但是,就在可口可乐如日中天之时,竟然有另外一家公司同样高举“可乐”大旗向其挑战,它宣称要成为“全世界顾客最喜欢的公司”,并且在与可口可乐的交锋中越战越强,最终形成分庭抗争之势,它就是百事可乐公司。

百事可乐同样诞生于美国,那是在1898年,比可口可乐的问世晚了12年。

项目一 财务管理的基础知识



百事可乐于20世纪70年代在美国始负盛名。青年们特别爱喝这种健康饮料,以致一度在美国社会学和社会语言学上出现了“Pepsi Generation(百事可乐一代)”一词,专指20世纪70年代的美国青年。在《商业周刊》“2003年全球1000家最有价值品牌”的评选活动中,百事可乐位居第四。2004年百事可乐在营业收入总额和增长率方面都超过了可口可乐。

可口可乐与百事可乐的竞争缠绵百年。随着年轻一族日益成为消费主体,百事可乐的“新一代选择”广告策略成功抢夺了大批年轻消费者,并用强大的明星阵容和宣传气势压倒了可口可乐。但是在堪称体育营销年的2004年,全球饮料巨头可口可乐为时下最火热的体育营销写下了精彩注脚。

事情的经过是这样的:在刘翔巴黎世锦赛夺得铜牌之前,可口可乐与他取得了联系,经过认真筛选和评估后,可口可乐看中了他的潜质,只花一个星期就签订了合同。

2004年雅典奥运会期间,每天在赛事直播中都会反复出现一个由刘翔和滕海滨演出的“要爽由自己”的广告,随着奥运圣火越烧越旺,随着刘翔夺得小组第一名并开始与欧美人争夺金牌,极大地刺激了社会的消费欲望,推动了可口可乐的品牌影响力和终端销售。此时,百事的娱乐明星广告却被人们淡忘。刘翔夺得奥运会冠军后,以刘翔名字命名的“刘翔特别版”可乐在各地几近脱销,可口可乐反败为胜!

用最小的成本获得最大化的商业价值——这是可口可乐胜利的关键。

可口可乐的成功绝非偶然。它一向把“欢乐、活力”作为宣传的两大重点,其最佳创意表现当然是与音乐、运动相联系。从1928年阿姆斯特丹奥运会,可口可乐就开始向奥运会提供赞助。此次可口可乐的奥运战略是一年之前就形成的,可口可乐开始“选秀”时,大多数公司连奥运计划都没有开始做。可口可乐对奥运“选秀”异常重视,其市场部旗下有专门负责体育赞助的机构,在奥运之前就深入中国运动员参战的各个项目进行选秀,并要经过一段时间的筛选和仔细评估。

可口可乐的胜利不只在选择代言人上。由于打了个时间差,他们5月初邀请刘翔代言时广告合约价格只有35万元一年。成为冠军后的刘翔被广告商高价抢夺,身价急升至上千万元。

可口可乐的成功可以给日益重视体育营销的国内企业这样的启示:只要你实力非凡、眼光独到,并有精心的策划和准备,奥运会随时会给你提供“双赢”的机会。

【任务分析】

用最小的成本获得最大化的商业价值——这是可口可乐胜利的关键,同时也是可口可乐财务管理目标的体现。任何管理都是有目的的行为,财务管理也不例外。财务管理目标是企业财务管理工作尤其是财务决策所依据的最高准则,是企业财务活动所要达到的最终目标。财务管理是企业管理的一部分,是有关资金的获得和有效使用的管理工作。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。本任务主要介绍财务管理目标的相关内容。

【相关知识】

一、企业的目标及其对财务管理的要求

企业是营利性组织,其出发点和归宿都是获利。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,只有不断发展才能求得生存。因此,企业的目标可以概括为生存、发展和获利。

(一) 生存

企业只有生存,才可能获利。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。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。因此,企业的生命力在于它能不断创新,以独特的产品和服务取得收入并且不断降低成本,减少货币的流出。如果出现相反的情况,企业没有足够的货币从市场换取必要的资源,企业就会萎缩,甚至会因无法维持最低的运营条件而终止。如果企业长期亏损,扭亏无望,就失去了存在的意义,为避免损失进一步扩大,企业应主动终止营业。

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,可以向其他个人或法人借债。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,就可能被债权人接管或被法院判定破产。

因此,企业生存的主要威胁来自两方面:一个是长期亏损,它是企业终止的内在原因;另一个是不能偿还到期债务,它是企业终止的直接原因。亏损企业为维持运营被迫进行偿债性融资,借新债还旧债,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“无力支付”的情况,主要是借款扩大业务规模,冒险失败,为偿债必须出售不可缺少的厂房和设备,使生产经营无法继续。

力求保持以收抵支和偿还到期债务的能力以减少破产的风险,使企业能够长期、稳定地生存下去,是对财务管理的第一个要求。

(二) 发展

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、更受顾客欢迎的产品,才能市场中立足。在竞争激烈的市场上,各企业此消彼长、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的质量,扩大销售的数量,这就要求企业不断更新设备、技术和工艺,并不断提高各类人员的素质,也就是要投入更多、更好的物质资源,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,筹集企业发展所需要的资金,是对财务管理的第二个要求。

(三) 获利

企业必须能够获利,才有存在的价值。创立企业的目的是盈利。已经创立起来的企业,虽然有增加职工收入、改善劳动条件、扩大市场份额、提高产品质量、减少环境污染等多种目标,但是,盈利是最具综合能力的指标。盈利不但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,并有助于其他目标的实现。

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。例如,各项固定资产要充分用于生产,要避免存货积压,尽快收回应收账款,利用暂时闲置的现金等。财务主管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,是对财务管理的第三个要求。

综上所述,企业的目标是生存、发展和获利。企业的这些目标要求财务管理完成筹措资金并有效地投放和使用资金的任务。企业的生存乃至成功,很大程度上取决于过去和现在的财务政策。财务管理不仅与资产的获得及资产的合理使用有关,而且与企业的生产管理、销售管理发生直接联系。

上述企业对财务管理的要求需要统一起来加以表达,以便判断一项财务决策是否符合企业目标。

二、企业的财务管理目标

关于企业的财务管理目标的综合表达,有以下几种主要观点:

(一) 利润最大化

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。

这种观点的缺陷:

(1) 没有考虑利润的取得时间。例如,今年获利 100 万元和明年获利 100 万元,哪一个更符合企业的目标? 若不考虑货币的时间价值,就难以作出正确判断。

(2) 没有考虑所获利润和投入资本额的关系。例如,同样获得 100 万元利润,一个企业投入资本 500 万元,另一个企业投入 600 万元,哪一个更符合企业的目标? 若不与投入的资本额联系起来,就难以作出正确判断。

(3) 没有考虑获取利润和所承担风险的关系。例如,同样投入 500 万元,本年获利 100 万元,一个企业获利已全部转化为现金,另一个企业获利则全部是应收账款,并可能发生坏账损失,哪一个更符合企业的目标? 若不考虑风险大小,就难以作出正确判断。



财经视角

合理利润

企业要追求利润,自然多多益善,最大化不是很自然吗? 别忘了,合乎逻辑的还有“合理的利润”。

对利润最大化的评判,对合理的利润的追求,总是与企业的可持续发展、基业长青相联系的。

看看曾经最推崇“利润最大化”的美国企业的说法。《基业长青》中有很多例子:亨利·福特在 1916 年说:“我认为我们的汽车不应该赚这么惊人的利润,合理的利润完全



正确,但是不能太高。”。这些高瞻远瞩的公司并不以追求利润最大化作为首要目标。

阿里巴巴的马云,制定了企业宪法(核心理念):宪法的第一条是“唯一不变的是变化”;第二条是“阿里巴巴永远不把赚钱作为第一目标”,这是永远不能变的;第三条“永远赚取公平合理的利润”,所谓的最大利、暴利一定不会使公司走得长远。

万科董事长王石举例说:2001年我国的房地产行业平均利润率是7%,国际上8%。但在1992年,当时房地产是暴利的时代,在深圳有这样的说法,就是低于40%是不考虑的,当时房地产的利润率可以达到60%、100%甚至200%,面对这样的情况,万科却非常冷静地提出:超过25%的利润不赚。为什么?在1992年的时候这句话很难被人理解,时至今日,能理解这句话的人仍然不多。

什么是对利润的正确态度?利润是企业的目标并且是企业的生存目标之一;它可能是许多企业的唯一生存目标但绝不是高瞻远瞩的公司的唯一生存目标;利润是企业的生存目标之一,又是达成更重要目的的手段。利润最大化是一项误导性目标,企业应追求的,不是最大化的利润,而是合理化的利润。

(二) 每股盈余最大化

这种观点认为:应当把企业的利润和股东投入的资本联系起来考察,用每股盈余(或权益资本净利率)来概括企业的财务目标,以避免“利润最大化目标”的缺点。

这种观点仍然没有考虑每股盈余取得的时间性,仍然没有考虑每股盈余的风险性。

(三) 股东财富最大化

股东创办企业的目的是增加财富,如果企业不能为股东创造价值,他们就不会为企业提供资金。没有了权益资金,企业也就不存在了。因此,企业要为股东创造价值。

股东财富的增加可以用股东权益的市场价值与股东投资资本的差额来衡量,它被称为“权益的市场增加值”。权益的市场增加值是指企业为股东创造的价值。

有时股东财富最大化也被表述为股价最大化。在股东投资资本不变的情况下,股价上升可以反映股东财富的增加,股价下跌可以反映股东财富的减损。股价的升降,代表了投资大众对公司股权价值的客观评价。它以每股的价格表示,反映了资本和获利之间的关系;它受预期每股盈余的影响,反映了每股盈余大小和取得的时间;它受企业风险大小的影响,可以反映每股盈余的风险。值得注意的是企业与股东之间的交易也会影响股价,但不影响股东财富。例如,分派股利时股价下跌,回购股票时股价上升等。因此,假设股东投资资本不变,股价最大化与增加股东财富具有同等意义。

与利润最大化相比,股东财富最大化的积极意义表现为以下几点:①股票的内在价值是按照风险调整折现率折现后的现值,因此,股东财富这一指标能够考虑取得收益的时间因素和风险因素;②由于股票价值是一个预期值,股东财富最大化在一定程度上能够克服企业在追求利润时的短期行为,保证了企业的长期发展;③股东财富最大化能够充分体现企业所有者对资本保值与增值的要求。

股东财富最大化的缺点:①这一目标只适用于上市公司,对非上市公司则很难适用;②由于股票价格的变动不是公司业绩的唯一反映,而是受诸多因素影响的综合结果,因而股票价格的高低实际上不能完全反映股东财富或价值的大小;③这一目标在实际工作中可能导致公司所有者与其他利益主体的矛盾与冲突。



(四) 企业价值最大化

企业价值是指企业全部资产的市场价值,即公司资产未来预期现金流量的现值。企业价值不同于利润,利润只是新创造价值的一部分,而企业价值不仅包含了新创造的价值,还包含了企业潜在或预期的获利能力。

企业价值最大化的优点:①这一目标考虑了资金的时间价值和投资的风险价值;②这一目标反映了对企业资产保值增值的要求;③这一目标克服了短期行为;④这一目标有利于社会资源的合理配置。

企业价值最大化的缺点:①这一目标计量比较困难;②这一目标法人股东对股价的最大化没有足够的兴趣;③这一目标不能直接反映企业当前的获利水平。



知识链接

许多人认为股东财富最大化与企业价值最大化是等同的,原因在于企业价值由负债市场价值与股票市场价值两部分组成,在负债水平一定的情况下,企业价值主要表现为企业的股票价格,因此企业价值与股票价格密切相关,从这一点上看两者基本上是一致的。

但目前越来越多的专家学者认为企业价值最大化优于股东财富最大化,其原因包括以下几点:一是企业价值最大化目标可使财务管理的目标与财务管理的主体相一致,也就是两者都是站在企业整体的角度来看待问题的;二是企业价值最大化目标可以充分考虑各种利益关系。

关于财务管理目标的分歧之一是如何看待其他利益相关者的要求,包括债权人、顾客、职工、政府等。有一种意见认为,企业应当有多个管理目标,分别满足不同利益相关者的要求。

从理论上讲,任何学科都需要一个统一的管理目标,围绕这个目标发展其理论和模型。任何决策只要符合管理目标就被认为是好的决策,不符合管理目标的就是差的决策。唯一的管理目标可以为企业理财提供一个统一的决策依据,并且保持各项决策的内在一致性。如果使用多个管理目标,就很难指导决策的选择,并很难保证各项决策不发生冲突。

三、财务管理目标的协调

股东和债权人都为企业提供了财务资源,但是他们处在企业之外,只有经营者即管理当局在企业里直接从事管理工作。股东、经营者和债权人之间构成了企业最重要的财务关系。企业是所有者即股东的企业,财务管理的目标也就是股东的目标。股东委托经营者代表他们管理企业,为实现他们的目标而努力,但经营者与股东的目标并不完全一致。债权人把资金借给企业,并不是为了实现“股东财富最大化”,债权人与股东的目标也不一致。企业必须协调这三方面的利益冲突。

(一) 股东与经营者之间经济利益的协调

1. 经营者的目标

在股东和经营者分离以后,股东的目标是使企业财富最大化,千方百计要求经营者