



高等学校应用型经济管理专业
“十二五”规划精品教材

财务管理

(第二版)

◎ 刘 伟 主编



华中科技大学出版社

<http://www.hustp.com>



高等学校应用型经济管理专业
“十二五”规划精品教材

◎ 主 编 刘 伟
◎ 副主编 胡向丽 符 超

财务管理

(第二版)



华中科技大学出版社

<http://www.hustp.com>

中国·武汉

内 容 提 要

财务管理是指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,企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性管理工作。此书以财务活动为主线,主要介绍了企业筹资活动、投资活动、资金营运活动和资金分配活动等四个财务活动的内容。作为对已完成的财务活动的总结,本书最后还介绍了财务分析的内容。

本书主线明确、内容适量、难度适中、案例丰富、习题精练,可供高等院校财经类、管理类学生使用,也可供财务及相关职业工作者和自学人员使用。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/刘伟主编. —2版. —武汉:华中科技大学出版社,2015.8

ISBN 978-7-5680-0359-9

I. ①财… II. ①刘… III. ①财务管理 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 205774 号

财务管理(第二版)

刘 伟 主 编

策划编辑:陈培斌

责任编辑:朱 霞

封面设计:原色设计

责任校对:祝 菲

责任监印:周治超

出版发行:华中科技大学出版社(中国·武汉)

武昌喻家山 邮编:430074 电话:(027)81321913

录 排:武汉楚海文化传播有限公司

印 刷:武汉鑫昶文化有限公司

开 本:787mm×1092mm 1/16

印 张:21.5 插页:1

字 数:509千字

印 次:2011年9月第1版 2015年9月第2版第1次印刷

定 价:39.80元



本书若有印装质量问题,请向出版社营销中心调换
全国免费服务热线:400-6679-118 竭诚为您服务
版权所有 侵权必究

再版说明

尽管《财务管理》一书的编者都具有较扎实的理论功底和丰富的教学经验,编写态度极为严谨,编辑在审读、编校等工作上亦颇费苦工,但因第一版出书时间紧迫,难免留下一些遗憾。自本书 2011 年出版后,一些学校的教师和读者提出了不少好的建议。编写组成员通过几年用书的体会,同时综合多方面的意见和建议,在继续保持本书主线明确、内容适量、难度适中、案例丰富、习题精练等特色的前提下,主要对以下内容作了修订:

(1) 删除了各章的“知识拓展”部分,将部分章节的“知识拓展”内容放入正文,使正文内容更丰富、更全面。

(2) 将第三章中流动负债的内容放入第七章中,使第七章更具整体性。

(3) 大幅修改了第二章第二节和第六章第一节的内容,对其他一些章节也进行了必要的修改和完善,使知识体系更完整。

(4) 修改了部分章节的例题,使例题更具有针对性和时效性。

(5) 增加、删除、修改了部分章节的课后习题,使课后习题更全面、重点更突出、更精练。

因水平所限,本次修订工作难免会有不足乃至失误之处,恳请读者包涵,并能一如既往地提出宝贵意见,使本书通过不断打磨,臻于完善。

编者

2015 年 5 月

前言

本书以资本市场为背景,以公司制企业为对象,在阐述现代财务管理基本原理的基础上,以资金的运动为主线,着重介绍了财务的四大活动,即筹资活动、投资活动、资金营运活动和资金分配活动。全书分为总论、财务管理的价值观念、筹资、项目投资、证券投资、营运资金管理、收益分配、财务分析等几大部分。本书具有如下特点。

1. 深入浅出

本书的编写力求通俗易懂,深入浅出,既适合教师授课,也适合学生学习,又适合有关人士参考。

2. 难度适中,着重应用

本书以培养实用型人才为宗旨,坚持难度适中、理论够用、着重应用的原则,不求偏不求难。本书着重培养学生运用知识解决实际问题的能力,因此在书中设置了较多的习题、案例等内容。

3. 思路清晰,内容适量,体系较完整

财务管理的对象即资金的运动,财务管理的内容主要包括财务的四大活动。本书在介绍这四大活动之前,专辟一章介绍了财务管理的时间价值和风险价值,为随后的内容做好铺垫。介绍完四大活动之后,再介绍财务分析的内容,并对企业的财务成果进行分析和评价。

4. 体例有所创新

(1) 各章开篇设置了本章的知识结构图,每章结尾进行“本章小结”,帮助学生从总体上把握所学知识点,避免“只见树木,不见森林”。

(2) 各章编写有“学习目的”,便于在教学过程中把握教学内容、重点和难点,以及相关知识的相互联系,以利于教学内容和计划的安排。

(3) 结合每章的内容,在各章正文之前安排引例,激发学生的学习兴趣 and 求知欲;每章末编写与所学重要知识点紧密相关的案例,帮助学生加深对知识点的理解和运用,培养学生的分析能力、决策能力和创新能力。

(4) 每章结束时,安排一定量的与所学知识点紧密相关的习题。这些习题尽可能多地选择近几年注册会计师考试和中级会计职称考试财务管理科目中的一些真题和练习题。习题力求精练、重点突出、难易适度,使学生更快、更好地学以致用,并为学生今后考证和工作打下基础。

(5) 在每章末专辟“知识拓展”板块,用于介绍与本章内容紧密结合的一些财务管理现象和问题,如我国上市公司的股权融资偏好、通货膨胀下现金流量的计算、职工要素分配管理等。在我国现阶段经济发展中,这都是一些不容忽视的现象,因此

单独辟文介绍,紧跟时代步伐。

本书主要由文华学院的教师编写,刘伟任主编,编写第一章至第五章,胡向丽编写第六章至第九章,白平校对,李洪茂主审。

本书参阅、引用了国内外许多专家学者的专著、教材和研究成果,在此表示衷心的感谢。

由于编者水平有限,教材中难免存在不妥之处,恳请读者批评指正。

编者

2011年7月

第一章 财务管理总论	(1)
第一节 财务管理概述	(2)
第二节 财务管理目标	(6)
第三节 财务管理环境	(13)
第四节 财务管理组织机构	(20)
本章小结	(23)
案例与点评	(23)
思考与练习题	(24)
第二章 财务管理的价值观念	(28)
第一节 资金时间价值概述	(29)
第二节 资金时间价值的计算	(31)
第三节 风险与收益	(42)
本章小结	(55)
案例与点评	(56)
思考与练习题	(56)
第三章 筹资管理(上)	(60)
第一节 筹资概述	(62)
第二节 资金需要量预测	(69)
第三节 权益资本筹集	(75)
第四节 长期负债筹资	(86)
本章小结	(103)
案例与点评	(103)
思考与练习题	(105)
第四章 筹资管理(下)	(109)
第一节 资本成本	(110)
第二节 杠杆原理	(125)
第三节 资本结构	(136)

本章小结	(145)
案例与点评	(146)
思考与练习题	(147)

—○

第五章 项目投资管理	(152)
第一节 项目投资概述	(153)
第二节 现金流量	(157)
第三节 项目投资决策的基本方法	(163)
第四节 项目投资决策实务	(171)
本章小结	(181)
案例与点评	(182)
思考与练习题	(184)

—○

第六章 证券投资管理	(189)
第一节 证券投资概述	(190)
第二节 债券投资管理	(192)
第三节 股票投资管理	(203)
本章小结	(209)
案例与点评	(209)
思考与练习题	(210)

—○

第七章 营运资金管理	(214)
第一节 营运资金概述	(215)
第二节 现金管理	(219)
第三节 应收账款管理	(227)
第四节 存货管理	(239)
第五节 短期负债管理	(248)
本章小结	(253)
案例与点评	(253)
思考与练习题	(254)

—○

第八章 收益分配管理	(259)
第一节 收益分配概述	(260)
第二节 股利的分配程序和支付方式	(262)
第三节 股利分配政策	(265)
第四节 股票分割与股票回购	(273)
第五节 股权激励	(275)
本章小结	(277)
案例与点评	(278)

思考与练习题	(279)
--------------	-------



第九章 财务分析	(283)
第一节 财务分析概述	(284)
第二节 财务分析的方法	(290)
第三节 财务指标分析	(294)
第四节 财务综合分析	(314)
本章小结	(317)
案例与点评	(317)
思考与练习题	(319)



附录	(324)
-----------------	-------



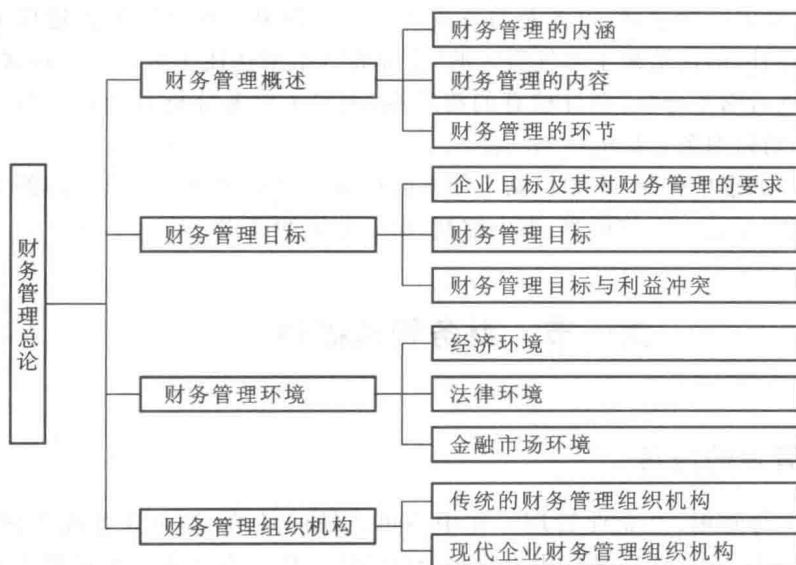
参考文献	(336)
-------------------	-------



第一章

财务管理总论

本章知识结构图



学习目标

本章着重阐述了财务管理的内涵、内容及财务管理的目标、环境，学习本章的目标是：

- (1) 理解财务管理的含义，掌握财务活动内容；
- (2) 掌握财务管理目标的主要观点及其优缺点；
- (3) 熟悉股东、经营者和债权人之间的利益冲突及解决冲突的对策；
- (4) 理解财务管理环境对财务管理的影响；
- (5) 掌握利息率的构成及测算；
- (6) 了解现代财务管理组织机构。

导入案例

扁鹊的医术

魏文王问名医扁鹊说：“你们家兄弟三人，都精于医术，到底哪一位最好呢？”

扁鹊答：“长兄最好，中兄次之，我最差。”

文王再问：“那么为什么你最出名呢？”

扁鹊答：“长兄治病，是治病于病情发作之前。由于一般人不知道他事先能铲除病因，所以他的名气无法传出去。中兄治病，是治病于病情初起时。一般人以为他只能治轻微的小病，所以他的名气只及本乡里。而我是治病于病情严重之时。一般人都看到我在经脉上穿针管放血、在皮肤上敷药等大手术，所以以为我的医术高明，名气因此响遍全国。”

联系企业财务管理，以上故事告诉我们，企业财务管理必须从基础抓起，首先要建立一套科学、完善的财务内部控制体系，使企业的气血通畅、阴阳平衡，具备防范风险的免疫力。其次，企业的经济业务必须按财务内部控制体系的要求和规定执行，即使出现风险的初期症状，也能及时发现并纠正。如果等到风险失控造成了重大损失才寻求弥补，即使请来了名气很大的“空降兵”，结果往往于事无补。再次，应当对经营成果进行财务分析，会计核算的滞后性，决定了财务分析只能成为事后诸葛亮，但这并不妨碍财务分析的预测功能。

事后控制不如事中控制，事中控制不如事前控制。财务预测是财务管理的首要环节，财务管理需要建立事前预测、事中控制、事后分析的模式。

第一节 财务管理概述

一、财务管理的内涵

财务管理简称理财，是企业管理工作中的不可或缺的环节，是企业管理的核心。在市场经济条件下，社会产品是使用价值和价值的统一体。企业再生产过程表现为使用价值的生产和交换过程与价值的形成和实现过程的统一。在这个过程中，劳动者将生产中所消耗的生产资料的价值转移到产品中去，并且创造出新的价值，通过实物商品的出售，使转移价值和新创造的价值得以实现。企业资金的实质是生产经营过程中运动着的价值。

在企业生产经营过程中，实物商品或服务在不断地变化，它们的价值形态也在不断地发生变化，由一种形态转化为另一种形态。企业资金从货币形态开始，依次通过供应、生产和销售三个阶段，分别表现为生产准备资金、在产品资金、成品资金等各种不同形态，然后又回到货币资金形态。这种从货币资金开始，经过若干阶段，又回到货币资金的运动过程叫做资金的循环。企业资金周而复始、不断重复的循环，叫做资金的周转。这种不断循环、周转的资金运动，就是企业的财务活动。财务活动是财务管理工作中的一项重要内容。

企业的资金运动，从表面上看是钱和物的增减变动。其实，钱和物的增减变动都离不开各利益相关者之间的经济利益关系。企业在资金运动（财务活动）过程中与各有关方面发生的经济关系，就是财务关系。财务关系也是财务管理工作中的一项重要内容。

综上所述，财务管理是指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企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性管理工作。财务管理的

对象也就是资金及其运动过程。

二、财务管理的内容

财务管理是企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性管理工作。为此,要了解什么是财务管理,就必须先考察企业资金运动,分析企业的财务活动和财务关系。

(一) 财务活动

财务活动也叫资金运动。企业再生产过程也表现为资金运动的过程,资金运动过程的各阶段总是与一定的财务活动相对应的,或者说,资金运动形式是通过一定的财务活动内容来实现的。所谓财务活动,就是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配的一系列行为。

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。企业进行生产经营,必须以占有或能够支配一定数额的资金为前提,资金的筹集是资金运动的起点。

在筹资过程中,企业首先要根据战略发展的需要和投资规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;其次要根据企业的经营策略、资金成本和风险,通过筹资渠道、筹资方式的选择,合理确定资本结构;然后根据筹资数额和资本结构确定资金来源;最后以合理和经济的方式、渠道取得资金。

企业通过筹资可以形成两种不同性质的资金来源:一是企业权益资金,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;二是企业债务资金,企业可以通过借款、发行债券、融资租赁、商业信用等方式取得。企业筹资表现为企业资金的流入和流出。当企业取得各种款项时,表现为资金的流入;当企业偿还借款、支付利息和股利、付出各种筹资费用时,表现为资金的流出。由于企业筹集资金而产生的企业资金收支活动,便是企业筹资而引起的财务活动。

2. 投资活动

投资是企业为了获取经济资源的增值而将其货币投放于各种资产形态上的经济行为。企业取得资金后,必须将筹集的资金投入使用,才能取得一定的收益。企业投资可以分为广义的投资和狭义的投资。广义的投资包括对外投资(如购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等)和对内投资(如购置固定资产、无形资产、流动资产等);狭义的投资仅指对外投资。无论是对内投资还是对外投资,都会有资金的流出,当企业收回投资时,则会产生资金的流入。这种由投资活动而产生的资金流入与流出,便是企业由于投资活动而引起的财务活动。

3. 资金营运活动

资金营运活动是指企业在日常生产经营过程中所发生的资金收付活动。企业在经营过程中,会发生一系列的资金收付业务。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,产生资金流出;其次,当企业把商品或产品售出后,便可取得收入,收回资金,形成资金的流入;最后,如果资金

不能满足企业经营需要,还要采取短期借款等方式来筹集所需资金。为满足企业日常经营活动的需要而垫支的资金,称为营运资金。这种由生产经营活动而产生的资金流入与流出,便是企业由于资金营运活动而引起的财务活动。

4. 资金分配活动

企业通过投资和资金营运活动可以取得相应的收入,并实现资金的增值。企业取得的各项收入在生产经营耗费、缴纳税金后,需要依据有关法律对剩余收益进行分配。企业收益的分配分为广义的分配和狭义的分配。广义的分配是指对企业各种收入进行分割和分派的行为;狭义的分配仅指对企业净利润的分配。

企业所取得的产品销售收入,要用以弥补生产耗费,按规定缴纳流转税,剩余部分为企业的营业利润。营业利润和营业外收支净额构成企业的利润总额,这必然会引起资金的流入。利润总额首先要按国家规定缴纳所得税,税后利润要提取公积金和公益金,分别用于扩大积累、弥补亏损和职工集体福利设施,其余利润作为投资收益分配给投资者。这些分配活动会产生资金的流出。这种由于分配活动而产生的资金流入与流出,便是企业由于分配活动而引起的财务活动。

上述财务活动的四个方面是相互联系、相互依存的,而不是相互割裂、互不相关的,它们共同构成了完整的企业财务活动体系,是财务管理活动的主要内容之一。

(二) 财务关系

企业在进行筹资活动、投资活动、资金营运活动、资金分配活动中,与企业各方面有着广泛的联系。这种企业在组织财务活动过程中与各有关方面发生的经济关系,就是财务关系。企业的财务关系可概括为以下几个方面。

1. 企业与投资者(资产所有者)之间的财务关系

这主要是指企业的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。企业的资产所有者主要有:①国家;②法人;③个人。企业与其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。通常情况下,投资者与企业的财务关系主要包括下列内容:①投资者对企业一定的控制关系;②投资者参与企业利润的分配;③投资者参与企业净资产的分配;④投资者要承担一定的经济法律责任。

2. 企业与债权人之间的财务关系

这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。企业的债权人主要有:①债券持有人;②贷款机构;③商业信用提供者;④其他出借资金给企业的单位和个人。企业与其债权人的关系体现的是债务与债权的关系。

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所形成的经济关系。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,并依据其出资份额参与受资者的经营管理和利润分配。企业与其受资单位的关系体现的是所有权性质的投资和受资关系。

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偿还本金和利息。企业与其债务人的关系体现的是债权与债务关系。

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所形成的经济关系。

6. 企业与政府之间的财务关系

这主要是指政府作为社会管理者,通过收缴各种税款的方式参与企业的分配所形成的经济关系。企业与政府管理部门之间的财务关系是强制与无偿的经济利益关系,体现着国民收入分配与再分配所形成的特定经济关系。

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互相提供产品或劳务所形成的经济关系。企业内部各职能部门和生产单位既分工又合作,共同形成一个企业系统。在实行企业内部经济核算制和企业内部经营责任制的条件下,企业供、产、销各个部门及各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。

8. 企业与职工之间的财务关系

这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,企业根据劳动者的劳动情况,向职工支付工资、津贴和奖金,并按规定提取公益金等,体现着双方共同分配劳动成果的经济关系。

三、财务管理的环节

财务管理的环节是指财务管理的工作步骤与一般程序,是企业在财务管理各工作阶段所使用的业务手段。财务管理一般包括以下几个环节。

(一) 财务预测

财务预测是指企业根据财务活动的历史资料,考虑现实的要求和条件,对企业未来的财务活动和财务成果做出科学的预计和测算,为决策者提供可靠依据。财务预测工作主要包括以下几个步骤:①明确预测的对象与目的;②收集和整理相关资料;③确定合理的预测方法与模型;④确定预测结果。

财务预测的起点是销售预测。一般情况下,财务预测把销售数据视为已知数,作为财务预测的起点。销售预测本身不是财务管理的职能,但它是财务预测的基础,销售预测完成后才能开始财务预测。财务预测的主要内容包括资产预测、成本费用和留存收益预测,以及资金需要量预测等。

(二) 财务决策

财务决策是指财务人员按照财务目标的总体要求,利用专门方法对各种备选方案进行比较分析,并从中选出最佳方案的过程。财务决策是财务管理的核心,财务预测是为财务决策服务的,决策的成功与否直接关系到企业的兴衰成败。财务决策主要包括确定决策目标、提出备选方案、方案优选等步骤。

(三) 财务预算

财务预算是指企业运用科学的技术手段和数量方法,对未来财务活动的内容及指标进行的具体规划。财务预算是以财务决策确立的方案和财务预测提供的信息为基础编制的,是财务预测和决策的具体化,是控制财务活动的依据。

财务预算环节的编制一般包括:①分析财务环境,确定预算主要指标;②协调企业资源,组织综合平衡;③选择预算方法,编制财务预算。

(四) 财务控制

财务控制是指企业对预算和计划的执行进行追踪监督,对执行过程中出现的问题进行调整和修正,以保证预算的实现。实行财务控制是落实预算任务、保证预算实现的有效措施。

财务控制一般要经过以下步骤:①制定控制标准,分解落实责任;②实施追踪控制,及时调整误差;③分析执行情况,考核评价业绩,落实奖惩。

(五) 财务分析

财务分析是指企业以财务报表和其他资料为依据和起点,采用专门的分析技术和方法,对企业财务活动过程及结果进行分析和评价的一项工作。财务分析既是对已完成的财务活动的总结,也是财务预测的前提,在财务管理的循环中起着承上启下的作用。通过财务分析,可以掌握各项财务计划的完成情况,评价财务状况,研究和掌握企业财务活动的规律性,改善财务预测、决策、预算和控制,改善企业管理水平,提高企业经济效益。

财务分析包括以下步骤:①收集相关资料,掌握信息;②进行指标对比,找出偏差;③分析偏差的原因,明确责任;④提出具体措施,改善工作。

第二节 财务管理目标

一、企业目标及其对财务管理的要求

企业是自主经营、自负盈亏的经济组织,它的生存和发展必须以获取利润为基础,企业生产经营的出发点和归宿就是为了盈利。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能盈利,只有不断发展才能求得生存。因此,企业的目标可概括为生存、发展和盈利。

(一) 生存

企业生存的“土壤”是市场。企业生存的第一个基本条件是收支相抵。企业一方面在市场中利用自己拥有和控制的货币资金,从市场上获取所需的资源;另一方面,企业必须提供市场所需要的商品和服务,从市场上换回货币。企业从市场换回的货币至少要等于付出的货币,才能维持经营。企业一时的亏损还无关紧要,但如

果长期亏损,扭亏无望,就失去了存在的意义,最终会被市场淘汰。企业生存的一个基本条件是到期偿债。企业为了扩大业务规模和满足经营周转的临时需要,可以向其他个人和法人借债。国家为了维持市场经济的秩序,从法律上保证债权人利益,要求企业到期必须偿还本金和利息,否则就可能被债权人接管或被法院判定破产。

因此,企业的生存威胁来自两方面:一是长期亏损,它是企业终止的根本原因;二是不能到期偿还债务,它是企业终止的直接原因。亏损企业为了维持经营被迫进行偿债性融资,借新债还旧债,如仍不能扭亏为盈,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,其主要原因是借款扩大业务规模,冒险失败。为了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下去。

力求保持以收抵支和偿还到期债务的能力,减少企业破产风险,使企业长期、稳定地生存下去,是对财务管理的第一个要求。

(二) 发展

企业在发展中求得生存。在科技不断进步的现代经济中,企业只有不断更新换代其产品,推出适合市场、受顾客欢迎的新产品,才能在市场经济中立足,适应优胜劣汰、适者生存的市场经济规律。一个企业如不能发展,不能提高其产品和服务质量,不能扩大自己的市场份额,就会被其他企业排挤出去。

企业的发展集中表现在扩大收入。扩大收入的根本途径是提高产品及服务质量,扩大市场份额,增加销售数量。因此,企业要不断地更新设备、技术和工艺,不断提高企业人员的素质,也就是要求不断投入更好的物资、技术和人力资源,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。

所以,筹集企业发展所需资金,是对财务管理的第二个要求。

(三) 盈利

建立企业的目的是盈利。企业虽然有多种目标,诸如改善职工收入、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目标。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,资金的使用是要付出代价的,不是无偿使用的。每项资产都是投资,都应当是生产性的,都要从中获得回报。例如,各项固定资产要充分用于生产、避免存货积压、尽快收回应收账款、利用暂时闲置资金进行投资等。财务主管人员务必使企业正常生产经营产生的和从外部获得的资金能以产出最大利润的形式加以利用。

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、发展和盈利。企业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。企业的财务管理目标必须服从企业经营目标,不但要受其制约,而且要有效地为其服务。完成财务管理目标是实现公司目标的基础,而企业目标的正确制定是确保实现企业财务管理目标的保证,它们之间的关系是相辅相成的。因此,制定企业财务管理目标不可以脱离企业总目标。

二、财务管理目标

企业财务管理目标(又称理财目标),是指在特定的理财环境中,企业通过组织财务活动和处理财务关系要达到的目的。企业财务管理目标是评价企业理财活动是否合理有效的基本标准,是企业财务管理工作的行为导向,是财务人员工作的出发点和归宿。财务管理目标制约着财务工作运行的基本特征和发展方向。不同的财务管理目标,会产生不同的财务管理运行机制。因此,设置科学的财务管理目标,对组织财务活动、处理财务关系、实现财务管理的良性循环具有重要的意义。

财务管理目标不是一成不变的。随着政治、经济环境的变化,人们对财务管理目标的认识会不断深化。如我国计划经济体制下,财务管理是围绕国家下达的产值指标来进行的,所以那时的财务管理目标是“总产值最大化”。改革开放初期,企业逐步转变为自主经营、自负盈亏的法人实体,经营活动的中心转变为关注利润,这时的财务管理目标就是“利润最大化”。现阶段,随着资本市场的日趋成熟,财务管理目标又逐渐演变为“股东财富最大化”。但是,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。因此,在一定时期内应保持相对稳定。

(一) 总产值最大化

这是在计划经济体制下形成的财务管理目标。在计划经济时期,企业的财产所有权与经营权高度集中,企业的主要任务就是执行国家下达的总产值目标。企业领导职位的升迁,职工个人利益的多少,均由完成的产值计划指标的程度来决定。因此,人们不自觉地把总产值最大化作为当时财务管理的最优目标。这一目标存在许多缺点,如:产值最大化会导致企业只讲产值不讲效益;只求数量不求质量;只抓生产,不抓销售;只重投入,不重挖潜,最终无法达到企业生存、发展和盈利的目的。因此,把总产值最大化当作企业财务管理的最优目标是无法达到财务管理目的的,这是在特定历史背景下形成的扭曲的财务管理模式。

(二) 利润最大化

利润最大化是西方微观经济学的理论基础。西方经济学家以往都是以利润最大化这一标准来分析和评价企业的行为和业绩的。利润最大化观点的持有者认为:利润代表了企业新创造的财富,利润越多则企业的财富增加越多,越接近企业的目标。利润最大化理财目标在我国和西方都曾流传甚广的一种观点,对企业具有重大的影响。

以利润最大化作为财务管理目标的主要原因有三点:第一,人类从事生产经营活动的目的是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;第二,根据资本的趋利性,资本将会向盈利能力高的企业流动。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;第三,利润是增加业主投资收益、提高职工劳动报酬的来源,也是企业补充资本积累、扩大经营规模的源泉。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与发展。因此,以利润最大化作为理财目标是有一定道理的。