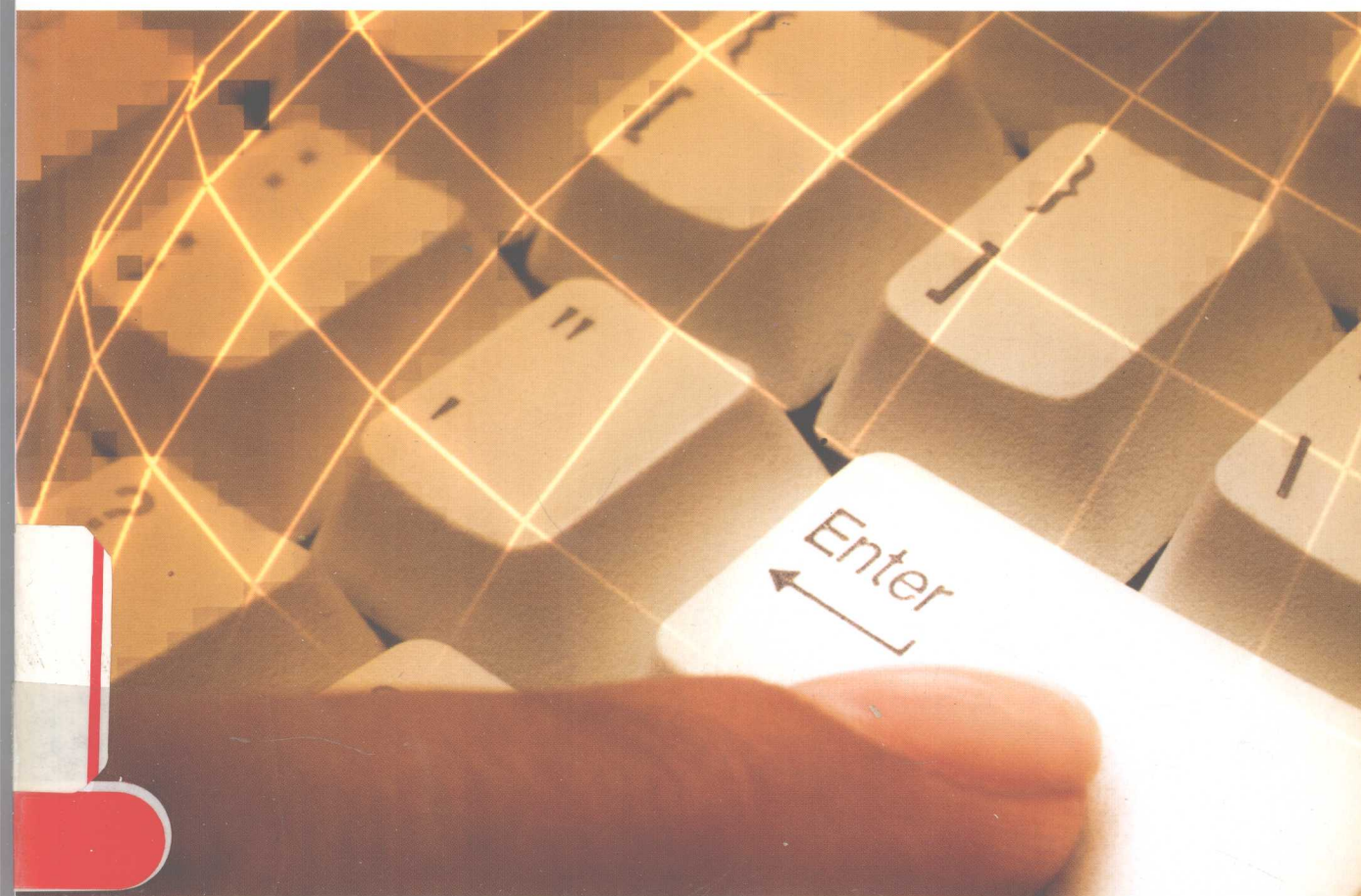




教育部职业教育与成人教育司推荐教材
财经类教材系列

财务成本管理

■ 主编 刘焕峰 刘巧英





教育部职业教育与成人教育司推荐教材

财经类教材系列

财务成本管理

刘焕峰 刘巧英 主 编

科学出版社

北京

内 容 简 介

本书分三模块:第一是基础理论模块;第二是财务要素管理模块,包括企业筹资、投资管理、流动资金管理、成本管理、收益及其分配管理等;第三是管理环节模块,包括财务成本预算、财务控制、财务分析等。

本书为高职高专会计专业的教材,还可以作为高级会计人员培训用书。

图书在版编目(CIP)数据

财务成本管理/刘焕峰,刘巧英主编. —北京:科学出版社,2005.8
教育部职业教育与成人教育司推荐教材·财经类教材系列
ISBN 7-03-015918-7

I. 财… II. ①刘… ②刘… III. 企业管理:成本管理-成人教育:高等教育-教材 IV. F275.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 078021 号

责任编辑:沈力匀 王剑虹 / 责任校对:钟 洋
责任印制:安春生 / 封面设计:陈 敬

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>

铁成印刷厂 印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2005年8月第 一 版 开本:787×1092 1/16

2005年8月第一次印刷 印张:15

印数:1—5 000 字数:338 000

定价:20.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换〈路通〉)

教育部职业教育与成人教育司推荐教材

财经类教材系列编写委员会

名誉主任

姜根龙 太原大学校长
山西省会计学会高等职业教育分会理事长

主任

赵丽生 山西省财政税务专科学校副校长
山西省会计学会高等职业教育分会副理事长

副主任

杜明汉 山西财贸职业技术学院院长
李贻玲 太原大学财会系主任
山西省会计学会高等职业教育分会秘书长
李存义 大同会计学校校长

委员(按姓氏笔画排序)

王治宪 山西工程职业技术学院副院长
刘焕峰 太原城市职业技术学院财会系主任
吴 戈 太原理工大学阳泉学院财会系主任
张改娥 山西经济管理干部学院副院长
汪洪波 太原大学财会系副主任
山西省会计学会高等职业教育分会副秘书长
周 平 太原市财贸学校校长
赵贤松 山西旅游职业学院副院长
郝临山 山西工业职业技术学院副院长
尉卫民 山西财经大学财税学院副院长
崔化政 大同会计学校副校长

出版说明

进入 21 世纪, 国际竞争日趋激烈, 竞争的焦点是人才的竞争, 是全民素质的竞争。人力资源在国家综合国力的增强方面, 发挥着越来越重要的作用, 而人力资源的状况归根结底取决于教育发展的整体水平。

教育部在《2003~2007 年教育振兴行动计划》中明确了今后 5 年将进行六大重点工程建设: 一是“新世纪素质教育工程”, 进一步全面推进素质教育; 二是“就业为导向的职业教育与培训工程”, 增强学生的就业、创业能力; 三是“高等学校教学质量与教学改革工程”, 进一步深化高等学校的教学改革; 四是“教育信息化建设工程”, 加快教育信息化基础设施、教育信息资源建设和人才培养; 五是“高校毕业生就业工程”, 建立更加完善的高校毕业生就业信息网络和指导、服务体系; 六是“高素质教师和管理队伍建设工程”, 完善教师教育和终身学习体系, 进一步深化人事制度改革。

职业教育事业的各项改革也在加速发展, 其为经济建设和社会发展的服务能力显著增强。各地和各级职业院校坚持以服务为宗旨, 以就业为导向, 大力实施“制造业与现代服务业技能型紧缺人才培养培训计划”和“农村劳动力转移培训计划”, 密切与企业、人才、劳务市场的合作, 进一步优化资源配置和布局结构, 同时深化管理体制和办学体制改革。

为配合教育部职业教育与成人教育司 2004~2007 年推荐教材的出版计划, 科学出版社本着“高水平、高质量、高层次”的“三高”精神和“严肃、严密、严格”的“三严”作风, 集中相关行业专家、各职业院校双优型教师, 编写了高职高专层次的基础课、公共课教材; 各类紧缺专业、热门专业教材; 实训教材、引进教材等特色教材。其中包括:

1. 高职高专基础课、公共课教材

(1) 基础课教材系列

(2) 公共课教材系列

2. 高职高专专业课教材

(1) 紧缺专业教材系列

——软件类专业系列教材

——数控技术类专业系列教材

——护理类专业系列教材

(2) 热门专业教材系列

——电子信息类专业系列教材

——交通运输类专业系列教材

——财经类专业系列教材

——旅游类专业系列教材

——生物技术类专业系列教材

——食品类专业系列教材

——精细化工类专业系列教材

——艺术设计类专业系列教材

——土建类系列教材

——水利类系列教材

——制造类系列教材

——材料与能源类系列教材

3. 高职高专特色教材

(1) 高职高专实训教材系列教材

(2) 国外职业教育优秀系列教材

本套教材建设的宗旨是以学校的选择为依据,以方便教师授课为标准,以理论知识为主体,以应用型职业岗位要求为中心,以素质教育、创新教育为基础,以学生能力培养为本位,力求突出以下特色:

(1) 理念创新:秉承“教学改革与学科创新引路,科技进步与教材创新同步”的理念,根据新时代对高等职业教育人才的需求,出版一系列体现教学改革最新理念,内容领先、思路创新、突出实训、成系配套的高职高专教材。

(2) 方法创新:摒弃“借用教材、压缩内容”的滞后方法,专门开发符合高职特点的“对口教材”。在对职业岗位所需求的专业知识和专项能力进行科学分析的基础上,引进国外先进的课程开发方法,以确保符合职业教育的特色。

(3) 特色创新:加大实训教材的开发力度,填补空白,突出热点,积极开发紧缺专业、热门专业的教材。对于部分教材,提供“课件”、“教学资源支持库”等立体化的教学支持,方便教师教学与学生学习。对于部分专业,组织编写“双证教材”,注意将教材内容与职业资格、技能证书进行衔接。

(4) 内容创新:在教材的编写过程中,力求反映知识更新和科技发展的最新动态。将新知识、新技术、新内容、新工艺、新案例及时反映到教材中来,更能体现高职教育专业设置紧密联系生产、建设、服务、管理一线的实际要求。

欢迎广大教师、学生在教材的使用中提出宝贵意见,以便我们进一步做好教材的修订工作,出版更多的精品教材。

科学出版社

序

当我们携带算盘珠声的私语,迎来 21 世纪铺天盖地的高科技电子交响曲的时候,人类已进入了以知识经济和信息技术为主导的崭新时代。会计信息作为一种世界通用的商业语言,在全球经济一体化的今天,已经成为导引资本之流向,资源之配置,牵系国家之兴衰,政权之安危,事关经营之成败,企业之存亡的“晴雨表”、“指挥棒”。会计环境的巨大变化,会计作用的日益增强使会计改革的深入完善、会计行业的发展与壮大成为国之所要,民之所需。

自 1985 年会计法颁布实施以来,中国会计已走过了 20 年的改革与发展之路。一系列会计准则与国家统一会计制度的颁布与实施,“三位一体”的会计监督体系的建立与加强,会计管理工作的法制化与信息化,为规范会计行为,提高会计工作质量奠定了坚实的制度基础,同时也使如何改革会计教材体系,尽快的将会计改革的系列成果转化为会计工作生产力成为当务之急。在此背景下,建立一套以满足社会需求为目标,体系科学、内容新颖、切合实际、有助于培养学生的职业操守和可持续发展能力的会计系列精品教材,成为会计教育所面临的紧迫课题。为此,山西省会计学会会计职业教育分会在充分进行实践调研和广泛征求高校教师、学生及实务界对现行教材意见与建议的基础上,组织山西省高职高专十余所院校具有丰富的教学与实践经验的专家、教师,编写了这套教育部职业教育与成人教育司推荐的会计系列教材,主要包括:《会计学基础》、《财务会计实务》、《会计电算化实用教程》、《财务成本管理》、《会计综合实训教程》、《企业会计制度设计》、《税法》、《经济法》、《审计基础与实务》、《经济学基础》、《政府及非营利组织会计》和《会计法规与职业道德》12 部。

本套教材以市场经济对人才的需要为目标,立足高职高专会计教育的实践,体现了以下几个特点:

(1) 精品性。本套教材在编写的过程中始终贯穿着精品意识,精干的编写队伍、精准的教材内容、精巧的表现形式和精美的版式设计,保证了其精品的质量。其中,参加编写的山西省财政税务专科学校,其会计学基础课程被评为教育部 2004 年度国家级精品课程,会计电算化课程被评为山西省 2004 年度省级精品课程。

(2) 实践性。会计学作为经济应用学科,既要从理论高度进行概括和解释,又要运用基本原理去解决实际问题,培养学生分析、解决问题与实践动手的综合能力。因而,本套教材无论在教材内容的编排上,还是在课后练习、模拟教程的设计上,都体现了理论与实践相结合的教学特点,突出了实践性和实用性。

(3) 创新性。会计改革的不断深入完善,使会计教材的编写必须具有创新性,本套教材在编写中着重体现了新法规、新政策、新理论、新方法等会计理论与实务的最新成果,使教材内容与现行实务要求相配套,从而可以更好的指导实践。

(4) 联系性。“通”与“专”是现代高等教育的一对矛盾共同体。会计作为一个相

会计教育改革,是一个长期而艰巨的任务,需要不断地学习、探索和积累,更需要不断地突破和创新。这套会计系列教材作为山西省高职高专十余所院校教师与学生共同劳动的结晶,凝聚了众多专家学者的最新研究成果和丰富的教学结晶,但是书中难免存在不足,我们期待着会计界的专家、学者和广大读者的批评指正,以便再版时补充修改。我们深知,作为会计教学改革的一个环节,本套教材的问世仅仅是一个新的起点,而绝不是终点。我们将随着经济的发展与会计环境的变化对其不断做出修订,使之既具积累之深厚,又具改革之创新,为会计改革实践和会计教育繁荣做出应有的贡献。

前 言

随着高职高专教育的发展,国家教育部对我国高职高专教育资源进行了有效地整合。对学制的整合主要是由三年制改为两年制,于是整体上会计专业人才培养方案的课时就大幅度减少,原来的课程,无论是品种还是课程的内容都不能适应这个变化。另外,在会计专业教学中,成本会计、管理会计和财务管理这三门课程的内容有大量重复,且它们之间的内容分工极不合理,所以必须对其内容进行合理的调整。

我们认为这三门课程之所以能够进行内容上的整合,其理由为:这三门课程的对象都是价值管理,其目的都是为提高企业的经济效益,在实际财务管理工作它们是有分有合。经过整合三门课程的内容后,课程定名为财务成本管理。在编写中遵循的原则为:立足于现实,同时具有前瞻性;适应高职高专会计教育,注重实践;既要考虑这三门课程内容的全面性,还要照顾到系统性。

我们在编写本书的过程中,以财务管理的整体理论体系为主线,将内容体系进行了大整合。同时,我们又增加了企业信息化建设对财务管理的影响的部分,增加了目前企业财务管理出现的新内容。

经过我们对上述三门课程的内容进行整合后,其教材的整体结构体系分三模块:第一模块是基础理论模块;第二模块是财务要素管理模块,包括企业筹资、投资管理、流动资金管理、成本管理、收益及分配管理等;第三模块是管理环节模块,包括财务成本预算、财务控制、财务分析与评价等。

本书的特点:第一,为了适应高职高专会计教育的特点,我们将本教材各知识点的内容分为:理论准备(够用为度)模块、技能知识模块和技能训练模块;第二,在编写该教材时,我们采用了同企业高级会计管理人员进行联合开发,真正做到理论性和实用性的结合;第三,本书既有课堂讲授的基本知识和基本技能训练的内容,又有提高自学能力和扩充知识的补充阅读材料。

本书是由刘焕峰教授和刘巧英副教授任主编,参加编写的人员还有:刘克英、王增民、赵金娥、翟其红等,最后由刘焕峰教授审定。

本书为高职高专会计专业的教材,同时还可以作为高级会计人员培训用书。

本书在编写过程中承蒙有关专家的热情支持和帮助,在此一并表示衷心感谢!由于我们的水平有限,再加上对上述三门课程内容的整合无成熟的经验可参考,书中难免会存在一些问题,恳请广大读者批评指正。

目 录

出版说明

序

前言

第 1 章 总论	1
1.1 财务成本管理的意义	1
1.2 财务成本管理的目标	4
1.3 财务成本管理的环节	8
第 2 章 影响财务成本管理的基本因素	10
2.1 财务成本管理的环境	10
2.2 资金时间价值	14
2.3 财务风险分析	23
第 3 章 企业筹资	28
3.1 企业筹资概述	28
3.2 筹集权益资金	33
3.3 筹集负债资金	37
3.4 筹资决策	48
第 4 章 流动资金的管理	55
4.1 流动资金管理概述	55
4.2 流动资金管理与原则	61
4.3 流动资金管理方法	66
第 5 章 投资	85
5.1 投资概述	85
5.2 投资应考虑的因素	87
5.3 企业生产经营决策	92
5.4 固定资产投资	102
第 6 章 成本管理	127
6.1 成本管理概述	127
6.2 成本的归集和分配	129
第 7 章 收益及其分配管理	144
7.1 本量利分析概述	144

7.2 保本条件下的本量利分析	146
7.3 保利条件下的本量利分析	154
7.4 收益分配政策	156
7.5 股票股利、股票分割与股票回购	160
第8章 财务预算	165
8.1 财务预算概述	165
8.2 财务预算的编制程序与方法	165
第9章 财务控制	180
9.1 财务控制的意义和种类	180
9.2 责任控制	183
第10章 财务分析与评价	197
10.1 财务分析的基本理论	197
10.2 财务分析的基本方法	198
10.3 现金流量分析	214
10.4 财务综合分析	216
附表一 货币的时间价值系数表	224
附表二 一元的复利现值	225
附表三 年金终值系数表	226
附表四 年金现值系数表	227
参考文献	228

第 1 章

总 论

1.1 财务成本管理的意义

财务成本管理是商品经济条件下企业最基本的管理活动。特别是在竞争日益激烈的市场经济中,企业生产经营规模不断扩大,经济关系日趋复杂,财务成本管理便成为企业生存和发展的重要环节。

1.1.1 财务成本管理的概念

财务成本管理就是组织企业财务活动,处理企业与各方面财务关系的一项经济管理工作,是企业管理的重要组成部分。在商品经济条件下,社会产品是使用价值和价值的统一体。企业生产经营过程也表现为使用价值的生产和交换过程及价值的形成和实现过程,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。

1.1.2 财务活动

所谓财务活动是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为。从整体上讲,财务活动包括四个方面的内容。

1. 筹资活动

企业要进行生产经营活动就必须拥有一定数额的资金。也就是说,筹集资金是资金运动的起点。所谓筹资是指企业为了满足投资和用资的需要,筹措和集中所需资金的过程。在筹资过程中,企业一方面要确定筹资的总规模,以保证投资所需要的资金;另一方面要通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择,合理确定筹资结构,以降低筹资成本和风险,提高企业价值。这种为资金筹资而产生的资金收支,便是由企业筹资而引起的财务活动,是企业财务管理的主要内容之一。

2. 投资活动

企业取得资金的目的是为了使用,以谋求最大的经济效益;否则,筹资就失去了目的和效用。企业投资可以分为广义的投资和狭义的投资两种。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程,包括企业内部使用资金的过程(如购置流动资产、固定资产、无形资产等)和对外投放资金的过程(投资购买其他的股票、债券或其他企业联营

等)。狭义的投资仅指对外投资。无论企业购买内部所需资产,还是购买各种证券,都需要支付资金。而当企业变卖其对内投资形成的各种资产或收回其对外投资时,则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金收付,便是由投资而引起的财务活动。

3. 资金营运活动

企业在日常生产经营过程中,会发生一系列的资金收付。首先,企业要采购材料或商品,以便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,当企业把产品或商品售出后,便可取得收入,收回资金;另外,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。上述各方面都会产生企业资金的收付。这种因企业日常生产经营而引起的财务活动,也称为资金营运活动。

4. 分配活动

分配活动是指对收入和利润的分配。企业通过生产经营活动取得的收入首先要用以补偿成本费用、缴纳流转税,其余部分成为企业的营业利润;营业利润加投资净收益、营业外收支净额构成企业的利润总额。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,其余利润作为投资者的收益分配给投资者或留存企业。

上述财务活动的四个方面相互联系、相互依存,构成了完整的企业财务活动,这四个方面也就是企业财务管理的基本内容。

1.1.3 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各方所发生的经济利益关系。企业在筹资活动、投资活动、营运活动、分配活动中,与企业上下左右之间有着广泛的联系,可以概括为七个方面。

1. 企业与投资者之间的财务关系

企业的投资者向企业投入资金,企业向投资者支付投资报酬所形成的经济关系。企业的所有者包括国家、法人、个人和外商。企业的所有者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务,以便及时的形成企业的资本金。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,向其支付报酬。这种关系体现的是所有权性质的受资与投资关系。

2. 企业与债权人之间的财务关系

企业向债权人借入资金,并按借款合同的规定到期还本付息所形成的经济关系。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,以便降低资金成本,扩大企业经营规模。企业的债权人主要有债券持有人、银行信贷机构、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位和个人。企业利用债权人的资金,要按约定的利率,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。这种关系体现的是债务与债权关系。

3. 企业与受资者之间的财务关系

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。随着市场经济的深入发展,企业经营规模和经营范围不断扩大,这种关系会越来越广泛。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,并根据出资额参与受资者的经营管理和利润分配。这种关系体现的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

企业将资金以购买债券、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。企业将资金出借后,有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。这种关系体现的是债权与债务关系。

5. 企业与政府之间的财务关系

中央政府和地方政府作为社会管理者,担负着维持社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务,行使政府行政职能。政府依据这一身份,无偿参与企业利润的分配。企业必须按照税法规定向中央和地方政府缴纳各种税款。这种关系体现的是强制和无偿的分配关系。

6. 企业内部各单位之间的财务关系

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。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,相互提供的劳务和产品也要计价结算。这种关系体现的是企业内部各单位之间的分工协作关系。

7. 企业与职工之间的财务关系

职工为企业提供劳动,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,他们以自身提供的劳动作为参加企业分配的依据。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。这种关系体现的是按劳分配的关系。

1.1.4 财务成本管理的特点和意义

财务成本管理的特点在于,它是一种价值管理。主要利用资金、成本、收入、利润等价值指标,运用财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析等手段组织企业价值的形成、实现和分配,并处理这种价值运动中的经济关系。同时财务成本管理具有很强的综合性。企业生产经营活动各方面的质量和效果,大多可以通过反映资金运动过程和结果的各项价值指标反映出来,而及时组织资金的供应,有效使用资金严格控制生产耗费,大力增加收入,合理分配收益,又能够促进企业有效开展生产经营活动,不断提高经济效益。

1.2 财务成本管理的目标

财务成本管理的目标,就是财务成本管理所要达到的根本目的。制定正确的管理目标,是做好财务成本管理工作的前提,也决定着财务成本管理工作的基本方向。

1.2.1 企业的目标及其对财务成本管理目标的要求

财务成本管理是企业管理的一个重要组成部分,所以,财务成本管理的目标取决于企业的总目标,并且受财务成本管理自身特点所制约。

企业是盈利性组织,其出发点和归宿是获利。企业一旦成立,就面临着竞争,并始终处于生存和倒闭、发展和萎缩的矛盾之中。企业只有生存下去才能获利,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。

1. 生存目标对财务成本管理的要求

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、人力资源市场和技术市场等。企业在市场中生存下去的基本条件是收能抵支。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,直到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。

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。国家为维护市场经济秩序,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,即借新债还旧债,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。

力求保持以收抵支、偿还到期债务,减少破产风险,使企业能够长期、稳定地生存下去,是对财务成本管理的第一个要求。

2. 发展目标对财务成本管理的要求

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,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,就会被其他企业排挤

出去。

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,这就要求不断更新设备、技术和工艺,并不断提高企业员工的素质,也就是要投入更多、更好的物质资源、人力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,是对财务成本管理的第二个要求。

3. 获利目标对财务成本管理的要求

企业必须能够获利,才有存在的价值。建立企业的目的是盈利,已经建立起来的企业,虽然有改善职工收入、改善劳动条件、扩大市场份额、提高产品质量、减少环境等多种目标,但是,增加盈利是最具有综合能力的目标。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。投资每项资产的目的都是为了获得收益。

因此,合理有效地使用资金,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。企业的这个目标要求财务成本管理完成筹措资金,并有效使用资金的任务。

1.2.2 财务成本管理的总体目标

根据企业对财务成本管理的要求,决定企业财务成本管理的目标。关于财务成本管理的目标,目前有三种主要观点:

1. 利润最大化

利润是企业一定时期内全部收入和全部费用的差额,利润的大小,在一定程度上体现了企业经济效益的高低。利润既是资本报酬的来源,又是提高职工劳动报酬、增加企业留存收益的源泉。在市场经济条件下,利润的高低决定着资本的流向;企业获取利润的多少表明企业竞争能力的大小,决定着企业的生存和发展。因此,以利润最大化作为财务成本管理的目标。

但利润最大化目标存在着如下缺陷:①没有考虑资金的时间价值;②没有反映利润与投入资本之间的关系,不利于不同资本规模的企业或同一企业不同时期之间的对比;③没有考虑风险因素,高额利润往往伴随着高风险;④片面追求利润最大化可能导致企业短期行为。

2. 资本利润率最大化或每股利润最大化

资本利润率是利润与资本额的比率。每股利润是利润与普通股股数的比值。这个目标的优点是把企业实现的利润额同投入资本或股本数进行对比,能够说明企业的盈利水平,可以在不同企业之间或同一企业的不同时期之间进行比较,揭示其盈利水平的差

异。但该指标仍然没有考虑资金的时间价值和风险因素,也不能避免企业的短期行为。

3. 企业价值最大化

投资者建立企业的重要目的在于创造尽可能多的财富。这种财富首先表现为企业的价值。企业的价值不是账面资产的总价值而是企业全部财产的市场价值,它反映了企业潜在或预期获利能力。投资者在评价企业价值时,是以投资者预期投资时间为起点的,并将未来收入按预期投资时间的同一口径进行折现,未来收入的多少按可能实现的概率进行计算。可见,这种计算方法考虑了资金时间价值和风险因素。企业所得的收益越多,实现收益的时间越近,应得的报酬越是确定,则企业的价值或股东财富越大。以企业价值最大化作为财务成本管理的目标,其优点主要表现在:①考虑了资金的时间价值和投资的风险因素,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、合理制定股利政策等;②反映了对企业资产保值增值的要求,从某种意义上说,股东财富越多,企业市场价值就越大,追求股东财富最大化的结果可促使企业资产保值或增值;③有利于克服管理上的片面性和短期行为;④有利于社会资源的合理配置。社会资金通常流向企业价值最大的企业,有利于实现社会效益最大化。

以企业价值最大化作为财务成本管理的目标也存在以下问题:①对于股票上市企业,虽可通过股票价格的高低揭示企业价值,但股价变动是受多种因素影响的结果,特别在即期市场上的股价并不一定能够直接揭示企业的获利能力,只有长期趋势才能做到这一点;②为了控股或稳定购销关系,现代企业不少采用相互持股的方式。法人股东对股票市价的敏感程度远不及个人股东,对股价最大化没有足够的兴趣;③对于非股票上市企业,只有对企业进行专门的评估才能真正确定其价值。而在评估企业资产时,由于受评估标准和评估方式的影响,这种估价不易做到客观和准确,这也导致企业价值确定的困难。

权衡以上三种观点利弊得失,以企业价值最大化作为财务成本管理的目标较为合理。

1.2.3 财务成本管理的具体目标

财务成本管理的具体目标,取决于财务成本管理的具体内容。因此财务成本管理的具体目标可以概括为以下几个方面:

1. 企业筹资管理的目标——在满足生产经营需要的前提下,不断降低资金成本和财务风险

企业为了保证生产的正常进行或扩大再生产的需要,必须拥有一定数量的资金。企业的资金可以从多种渠道,用多种方式筹集,不同来源的资金,其成本有高有低。这就要求企业在筹集资金时不仅需要从数量上满足生产经营的需要,而且还要考虑到各种筹资方式给企业带来的资金成本的高低和财务风险的大小,以便选择最佳筹资方式,实现财务成本管理的总体目标。