

 四川师范大学成都学院

■ 独立学院“十一五”规划
课题子项目系列教材

财务管理

· 主编 龙 敏 副主编 付 源 ·

CAIWU
GUANLI



电子科技大学出版社

独立学院“十一五”规划课题子项目系列教材

财务管理

主 编 龙 敏

副主编 付 源

电子科技大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理 / 龙敏主编. —成都: 电子科技大学出版社,
2009.2

(独立学院“十一五”规划课题子项目系列教材)

ISBN 978-7-5647-0063-8

I. 财… II. 龙… III. 财务管理—高等学校—教材

IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 014548 号

独立学院“十一五”规划课题子项目系列教材

财务管理

主 编 龙 敏

副主编 付 源

出 版: 电子科技大学出版社(成都市一环路东一段 159 号电子信息产业大厦 邮编: 610051)

策划编辑: 曾 艺 罗 雅

责任编辑: 罗 雅

主 页: www.uestcp.com.cn

电子邮件: uestcp@uestcp.com.cn

发 行: 新华书店经销

印 刷: 四川翰博印务有限公司

成品尺寸: 175mm×260mm 印张 21.5 字数 510 千字

版 次: 2009 年 2 月第一版

印 次: 2009 年 2 月第一次印刷

书 号: ISBN 978-7-5647-0063-8

定 价: 36.00 元

■ 版权所有 侵权必究 ■

- ◆ 本社发行部电话: 028-83202463; 本社邮购电话: 028-83208003。
- ◆ 本书如有缺页、破损、装订错误, 请寄回印刷厂调换。
- ◆ 课件下载在我社主页“下载专区”。

前 言

企业兴衰，财务为本。财务管理是现代化企业管理的一个重要领域和专门学科。随着社会的高速发展，企业面临着一个复杂多变、竞争激烈的外部环境。竞争是每一个企业都要面临的问题。作为企业管理重要组成部分的财务管理，更是要面临许多新情况和新问题，迫切要求在理论和实务上不断发展。本教材内容力求顺应这一社会发展趋势，使读者通过本教材的学习，能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所必需的财务管理业务知识和工作能力。

本书在体系上以企业资金运动内容为主线，以财务管理环节与方法为目的，系统地阐述了在资金筹集、投放、耗费、收入和分配管理中进行预测、决策、计划、控制和分析的理论和方法问题。同时在内容安排上符合财务管理工作的进程，由浅入深，易教易学。

本书注重贯彻专业基础教育与创新能力培养相结合的教学要求。在注重实务问题研究时，又吸收了西方财务管理学的研究成果，体现了创新性、实用性、广泛性的特点。可作为高等院校管理类与经济类专业学生教学用书，也可作为管理、财会、证券、金融等实务工作者系统学习财务管理知识的参考用书。

本书由龙敏负责设计写作大纲草案。编写分工为：龙敏编写第一、第二、第六、第八章；付源编写第四、第十章；黄叙编写第五、第七、第九章；郭文娜编写第三章；全书由龙敏和付源总纂、定稿。在本书编写过程中得到了学院领导的帮助和同仁们的支持，在此表示感谢。

本书是我们在总结多年教学经验的基础上编写而成的。尽管我们在编写过程中付出了不懈的努力，但由于作者水平有限，本书存在的问题与不足之处肯定难免，为此，恳切期望读者批评指正。

龙敏 付源
2008年8月

目 录

第一章 财务管理总论	1
第一节 财务管理的基本概念	1
第二节 财务管理目标	5
第三节 财务管理原则	11
第四节 财务管理体制	13
第五节 财务管理的环节	15
第二章 财务价值的计量基础	21
第一节 资金时间价值的概念	21
第二节 资金风险价值	37
第三章 筹资管理	50
第一节 筹资管理概述	50
第二节 资金需求量预测	52
第三节 权益资本的筹集	57
第四节 债务资本的筹集	66
第五节 资金成本与资金结构	74
第四章 流动资产资产管理	96
第一节 流动资产管理的概述	96
第二节 货币资金管理	98
第三节 应收款项管理	105
第四节 存货管理	109
第五章 固定资产与无形资产的管理	120
第一节 固定资产管理概述	120
第二节 固定资产折旧管理	122
第三节 固定资产项目投资管理	127
第四节 固定资产日常管理	138
第五节 无形资产管理	142
第六章 对外投资管理	151
第一节 对外投资概述	151
第二节 证券投资概述	155

第三节 债券投资.....	158
第四节 股票投资.....	164
第五节 证券投资组合.....	168
第六节 基金投资及信托投资.....	172
第七章 成本费用管理.....	181
第一节 成本费用管理概述.....	181
第二节 成本费用预测.....	187
第三节 成本费用决策和计划.....	191
第四节 成本费用分析、控制与考核.....	194
第八章 营业收入和利润管理.....	208
第一节 营业收入管理.....	208
第二节 商品价格管理.....	224
第三节 利润的预测与计划.....	232
第四节 利润分配.....	241
第九章 企业的设立、购并、分立与清算.....	255
第一节 企业的设立.....	255
第二节 企业的并购.....	258
第三节 企业的分立.....	271
第四节 企业的清算.....	274
第十章 财务评价.....	285
第一节 财务评价的概述.....	285
第二节 企业财务评价方法.....	291
第三节 企业财务评价的具体内容.....	294
第四节 企业财务评价模式.....	319

第一章 财务管理总论

企业是自主经营、自负盈亏、以赢利为目的的经济组织。企业管理的内容十分广泛,企业财务管理是企业管理十分重要的组成部分,它着重研究企业生产经营过程中所需资金的取得、运用与分配。为了有助于大家系统地掌握财务管理的基本理论与方法,必须首先对财务管理有一个总体认识。本章阐述了财务管理的基本概念、目标、原则、体制和管理环节等问题,为学习以后各章打下扎实的理论基础。

第一节 财务管理的基本概念

概念是人的思维的基本表现形式之一,它反映着涉及对象的一般的、本质的特征。把感知对象的共同特点加以概括,这就成为概念。为了有利于学习和研究财务管理,首先应知道什么是企业财务,什么是企业财务管理。

一、企业财务活动存在的客观基础

我国社会主义经济从经济形态上看仍然是商品经济,社会产品是使用价值与价值的统一体。企业的再生产过程既是生产商品使用价值与交换价值的过程,又是商品价值的形成与实现的过程。在这一过程中,企业劳动者将生产过程中的生产资料价值和新创造的价值转移到产品上去。这样,经过劳动者加工的物质都具有一定量的价值,这种价值量是通过一定数量的货币表现出来的。在社会再生产过程中,物质价值的货币表现就是资金,资金的实质是社会再生产过程中运动着的价值。资金与物质是辩证统一的,资金是物质的货币表现,体现了抽象的人类劳动,不论其使用价值如何,能以货币表现并具有价值的生产要素都应列为资金。不能以货币表现的不具有价值的物品不叫资金。不作为企业生产要素的个人财产、货币不属于财务管理学中所研究的资金。企业生产要正常进行,必须要拥有一定数额的资金。这是企业进行生产经营活动的必要条件。

在企业的再生产过程中,物质不断地运动,其价值形态也在不断发生变化,它从一种形态转化为另一种形态,周而复始,不断循环,这就形成了资金运动。它体现了物质的价值运动。所以说,企业生产过程是物质运动与资金运动的辩证统一。而企业的资金运动,构成了企业活动的一个独立方面,并具有自身的特点与规律,这就是企业的财务活动。因此社会主义资金运动存在的客观基础就是社会主义的市场经济。

关于“财务”从字面上理解,可以看成是理财的简称,也可以理解为有关银钱收支的事务。理财(或银钱收支)的主体可以小到一个人,大到一个国家。我们认为:企业财务就是企业再生产过程中的资金运动及其资金运动所形成的经济关系。

二、企业财务活动的内容

在企业再生产过程中,企业资金从货币资金开始,依次经过购、产、销三个阶段,分别以固定资金、储备资金、在产品资金、产成品资金、货币资金等各种形态表现出来。从货币资金开始,经过若干阶段,又回到货币资金形态的运动过程,叫做资金循环。企业资金周而复始不断重复的循环,叫做资金的周转。上述企业的资金活动即是企业财务活动。

从生产企业经营上看,企业财务活动包括以下几个方面的经济内容:

(一) 资金的筹集

企业要展开生产经营活动,必须以占有或能够支配一定数量的资金为前提。也就是说企业要进行筹资。这是资金运动的起点,是投资的必要前提。所谓筹资是指企业为了满足用资的投资的需要,筹措和集中所需资金的过程。在企业筹资过程中要正确确定筹资数量;合理选择筹资渠道与方式;正确运用负债经营,以降低成本与风险,提高企业价值。

企业筹集权益资金,是通过发行股票、吸收直接投资、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、外商等。企业筹集债务资金是通过向银行借款、发行债券、利用商业信用等方式取得。企业从有关各方面筹集到的资金一般是货币形态,也可以是实物、资金无形资产,但对其要进行正确的评估以确定其货币金额。

(二) 资金投放

企业通过取得的资金后,必须将其投入使用,以谋求最大经济效益,否则失去了筹资的意义。投资有广义与狭义之分。广义投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程中,包括对企业内部投资(购置流动资产、固定资产、无形资产)和对外投资的过程(购置其他企业的有价证券或联营);狭义的投资仅指对外投资。无论企业对内投资还是对外投资,都需要支付资金。而当企业收回投资时会产生资金的收入。投资的目的是为了取得一定的收益。投资在整个财务活动中处于中心环节,它既对资金筹集提出了要求,又是决定未来经济效益的先天条件。

(三) 资金耗费

投资完成后,形成企业的生产要素,在企业生产过程中,劳动者使用劳动手段加工并影响劳动对象,生产出新产品,与此同时耗费各种材料、设备,支付劳动者工资和其他费用。在购销过程中也要发生一定的耗费。各种生产耗费的货币表现就是对象化产品的成本。在发生资金耗费过程中,劳动者也创造了新的价值,包括为自己活劳动创造价值和为社会劳动创造的价值。所以,资金的耗费过程又是资金的积累过程。从财务活动的全过程看,资金耗费处于基础环节,资金耗费水平的高低,影响着企业将来的盈利状况。

(四) 资金收入

奖金分配是对上一环节实现的货币收入的分配过程。当企业实现产品销售收入后,按规定缴纳流转税,弥补生产耗费,其余额为营业利润。营业利润与投资收益、营业外收支净额构成了企业利润总额。利润总额首先按国家税法规定缴纳所得税,

税后利润按规定提取公积金和公益金, 分别用于扩大积累, 弥补亏损和职工的集体福利设施, 然后向投资者分配。从财务活动全过程看, 资金分配是上一次资金运动过程的终点, 又是下一次资金运动过程的起点。

资金的筹集和投放, 是以价值形成反映企业对生产要素的取得与使用; 资金的耗费, 是以价值形式, 反映企业物化劳动的消耗过程, 资金的收入与分配, 是以价值形式反映企业经营成果的实现和分配。

三、企业财务关系

企业关系中包括众多的关系、如同志关系、领导关系、购销关系、协作关系、资金关系等。在企业生产经营过程中, 企业会因特定标的与有关各方产生各种各样的关系, 只要是企业在生产经营过程中因资金而与有关各方面产生经济关系, 我们称为财务关系。

(一) 企业与投资者和受资者之间的财务关系

企业的筹资活动首先要从投资者那里取得资金, 并进行生产经营活动, 将所实现的利润采用一定方式向投资者按投资比例进行分配。如果企业有闲置的资金, 还可以投资者的身份向其他投资者(受资者), 投资受资企业实现净利润后应向企业分配投资收益。企业与投资者、受资者的关系主要表现为投资同分享投资收益的关系, 在性质上属于所有权关系。

(二) 企业与债权人、债务人、往来单位之间的财务关系

企业筹资利用发行债券、向银行借款等方式从债权人那里取得资金, 到期时要偿还本金, 还要支付利息, 同时企业有闲置的资金也可以购买其他企业的债券或国库券。

企业在日常生产经营中, 因购买材料、销售产品要与往来单位之间发生货款收支结算关系; 同时, 由于延期收付款项还要与往来单位之间发生商业信用关系。

企业与债权人、债务人、往来单位之间的财务关系, 在性质上属于债权债务关系、合同义务关系。要处理好这种财务关系, 各方都必须严格遵守合同, 讲求信誉。

(三) 企业与税务机关的财务关系

企业必须按照国家的税收法律法规缴纳各种税款, 比如, 企业所得税、增值税、营业税、资源税、消费税、关税等。税收是国家的主要财政收入, 企业及时足额地向国家税务机关纳税, 是企业对国家应尽的义务, 必须认真履行。企业与税务机关的财务关系反映的是依法纳税和依法征税的税收法律关系。

(四) 企业内部各部门、各单位之间的财务关系

在实行企业内部经济核算制和建立内部银行的企业, 其内部各部门、单位之间要发生结算、调拨资金等财务关系。一般的企业内部各部门、单位也要发生领款、报销、代收、代付等财务关系。企业内部各部门、单位之间的财务关系主要表现为: 内部管理、分清经济责任的关系。处理好这种财务关系要严格分清有关各方的经济责任, 以便有效发挥激励机制和约束机制的作用。

（五）企业与职工之间的财务关系

企业的职工作为企业生产经营的参与者，为企业创造财富，企业已发放工资、奖金、津贴等方式为他们支付劳动报酬；同时企业还为职工垫支或代缴各类款项。这些财务活动形成了企业与职工之间的财务关系，体现职工个人和集体在劳动结果上的分配关系。处理这类财务关系时要从按劳分配的原则，要保护劳动者合法权益，调动职工的积极性。

四、财务管理的内容和特征

财务管理是根据资金运动规律，结合资金所有者和国家的要求，正确组织财务活动、处理财务关系的经济工作。它是企业管理的重要组成部分。

由于生产经营活动的复杂性决定了企业管理的多样性。从大的方面讲，企业管理包括：对人的管理、对物的管理、对信息的管理、对资金的管理等。各项管理工作是相互联系的，同是又有各自分工。对资金的管理本身就是属于财务管理，财务管理本身所具有的职能在于组织、调节和监督。组织就是组织企业资金正常运动，构建信息沟通渠道，保证财务活动正常进行，以达到预期的财务目标。调节就是调节资金运动的流向、流量、结构，从而协调企业各方面的财务关系，解决各种财务关系中出现的矛盾和冲突。监督就是从合理性、合法性、有效性方面监督企业财务活动的运行，处理好财务关系。

根据财务活动的内容，企业财务管理的内容主要包括：筹资管理、投资管理、资产管理、成本费用管理、收入与分配关系。此外，还包括企业设立、合并、分离、改组、解散、破产的财务管理。他们也是财务管理的有机组成部分。

根据财务管理的外在表现形式，可以看出财务管理区别于其他管理的特点，在于它是一种价值管理，也就是说对企业再生产过程中的价值运动进行管理。由此可见，财务管理特点具体表现在以下几个方面：

1. 涉及面广。企业的购、产、销、人事、行政等部门业务活动的进行，都伴随着资金的收支。因此，财务管理与企业的各方面具有广泛的联系，必然涉及生产经营的各个角落。每个部门的资金使用，要受财务部门的指导，受财务管理制度的约束。

2. 灵敏度高。财务管理可以用价值形式反映企业生产经营过程中的财务信息。企业的财务状况是经常变动的，具有很强的灵敏性。企业各种经营行为、经营决策的发生，会及时在财务状况中反映出来。比如说：成品资金过多，说明企业产品不对路；资金周转困难，说明货款不能及时收回，并由此造成不能近期支付材料款、不能到期偿债的后果。财务部门可以向企业经理人员提供财务活动信息，协调领导及时调整和控制各项生产经营活动。

3. 综合性强。财务管理过程中所反映出来的资金、成本、利润等价值指标，能够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各种物资消耗，反映企业各种营业收入和非营业收入及经济效益。通过这些信息，可以把企业生产经营过程、资源是否合理配置综合全面地反映出来。

第二节 财务管理目标

由于财务管理属于企业管理的组成部分,因此企业管理目标决定了财务管理目标、财务管理目标的内容和职能以及财务管理的方法。

一、企业管理目标及其对财务管理的要求

企业是以赢利为目的的经济组织,其出发点和归宿是获利。企业一旦成立,就会面临竞争,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,企业管理的目标可以概括为:生存、发展和获利。

(一) 生存

企业只有生存才能获利。企业生存的“土壤”是市场,它包括商品市场、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,要提供市场所需的商品或服务,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,以便维持持续经营,这是企业长期存续的基本条件。如果出现相反的条件,企业没有足够的货币从市场上换取必要的资源,企业就会萎缩,直到无法维持最低的营运条件而终止。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,就可以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。

所以,力求保持以收抵支和偿还到期债务的能力,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要求。

(二) 发展

企业是在发展中求得生存。在科技不断进步的今天,企业必须不断推出更好、更新、更受顾客欢迎的产品,才能立足于市场。在竞争激烈的市场上,各个企业此消彼长、优胜劣汰。一个企业如不能发展,不能提高产品和服务质量,不能扩大自身的市场范围,就会被其他企业排挤出去。企业的停滞是其死亡的前奏。

企业的发展表现为扩大收入。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,并不断提高劳动者的素质,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,各种资源的取得都要付出相应的货币。企业发展离不开资金。

因此,筹集企业发展所需的资金,是对财务管理的第二要求。

(三) 获利

企业必须能获利才有存在的价值。建立企业的目的就是赢利。赢利不但体现了

企业的出发点和归宿，而且可以概括企业的其他目标的实现程度，并有助于其他目标的实现。

从财务上讲，赢利就是使资产获得超过其投资的回报。财务主管人员必须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要求。

二、财务管理目标的作用和特征

任何管理都是有目的的行为，财务管理也不例外。企业财务管理目标就是企业理财活动所要达到的境界，是理财工作的起点，是评价企业财务活动的标准。

（一）财务管理目标的作用

财务管理目标的作用总体讲有以下几个方面：

1. 导向作用。管理是为了达到某一目的而组织和协调的过程。理财目标可以为其他管理指明方向，其他管理目标的制定应以理财目标为导向。

2. 激励作用。理财目标是激励企业全体成员的力量源泉，只有明确了企业理财目标才能调动企业每个劳动者的积极性，创造出最佳的成绩。

3. 凝聚作用。企业是一个协作系统，只有增强全体职工的凝聚力才能发挥作用。企业凝聚力的大小受很多因素影响，其中一个重要作用就是企业理财目标。理财目标的明确能最大限度地体现职工的共同利益，就会极大地激发职工的工作热情，形成强大的凝聚合力。

4. 考核作用。企业可以将理财目标进行分解，成为上级领导对下级工作人员业绩考核的依据。因此，上级可以据此对下级（职工）的实际贡献大小如实进行评价。

（二）财务管理目标的特征

1. 财务管理目标具有相对稳定性

任何一个财务管理目标的出现，都是一定的政治、经济环境的产物，随着环境因素的变化，财务管理目标也可能随时发生变化。例如，西方财务管理目标就经历了“筹资数量最大化”、“利润最大化”、“股东财务最大化”等多种提法，这些提法之间存在相似之处，但也存在一定的差别。在我国财务管理目标过去虽未明确提出过，但在计划经济条件下，财务管理是围绕国家下达的产值指标进行的，可以概括为“产值最大化”。改革开放以来，我国企业最关心的是利润的多少，企业财务管理工作是围绕利润进行的，可以把财务目标概括为“利润最大化”。人们对财务目标管理的不断深化，但财务管理目标是财务管理的根本目的，对财务管理目标的概括凡是符合财务管理的基本目的和财务管理基本规律的，就能为人们所公认，否则就被遗弃，但在一定的时期或特定的经济条件下，财务管理目标是保持相对稳定的。

2. 财务管理目标具有可操作性

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，实行职工的自我控制，进行科学的绩效考评，就必须具有可操作性。具体说来包括：

(1)可以计量。理财财务目标具有定性的要求,同时也应据以制定出量化的标准,这样才便于付诸实行。财务是一种价值管理,在实践中不能以切实可行的量化指标来表现的理财目标,企业管理人员实际是不会接受的。

(2)可以追溯。即财务管理目标实现得如何,应该是追溯到管理部门和人员头上的,这样才便于落实指标,检查责任的履行情况,制定整改的措施。

(3)可以控制。企业的理财目标以及分解落实给各部门、各单位的具体目标,应该是企业和各部门、各单位管得住,控制得了的。凡是在他们控制范围以外的目标,他们是无能为力的。

3. 财务管理目标具有层次性

财务管理目标是企业财务管理这个系统顺利进行的前提条件,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,这个网络反映着各目标之间的内在联系。财务管理目标之所以具有层次性,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。

三、财务管理目标的具体形式

企业财务管理目标应该是什么?目前在我国认识尚未统一,在此主要介绍以下几种观点:

(一)经济效益最大化

以提高经济效益或经济效益最大化作为理财目标的总体思路,具有客观依据。提高经济效益是我国经济发展的重要目标之一,企业财务管理目标应该体现这一要求。这种观点认为:企业经济效益主要通过财务管理指标,比如,资金、成本、收入等表现出来的,经济效益要求对生产经营过程中的消耗、占用和成果进行记录、计算、对比和控制,使企业做到以收抵支、增加赢利、提高资金的利用效果。作为价值管理的财务管理,对于提高经济效益具有不可推卸的责任和无可替代的功能。

提高经济效益作为一种定性要求,无益它是合理的,它有利于企业加强经济核算,增加赢利;有利于提高资金的使用效果,但这一要求缺少可操作性。对此,不能进行计量,难以进行控制,也难以追溯到有关单位和人员的责任。因此,要在这一总体思路的指导下,探讨并确定一个具体的、可以应用的理财目标。

(二)利润最大化

该观点认为:利润代表了企业新创造的财富,利润越多说明企业增加的财富越多,越接近企业的目标。

该观点的优点:(1)利润额是企业一定期间经营收入和经营费用的差额,它反映了当期经营活动中投入与产生的结果,在一定程度上体现了企业经济效益的高低。(2)在市场经济条件下,利润多少体现了企业对国家的贡献,同时,与企业的利益息息相关。(3)利润这个指标,在实际应用方面比较简单。因为利润额直观、明确、容易计算,便于分解落实。

该观点的缺点:(1)利润最大化的概念不清楚。它指的是短期利润还是长期利润、是税前利润还是税后利润、是经营的总利润还是支付给股东的利润并不明确。

(2) 没有考虑取得利润的时间。(3) 没有考虑取得利润和投入资本的关系。(4) 没有考虑获得利润与所承担风险的关系。

(三) 企业价值最大化或股东财富最大化

该观点认为：投资者创办企业的目的是创造财富，增加企业的价值。财务管理目标是通过财务上的合理经营，在充分考虑资金实现价值和投资风险价值的前提下，使企业总价值达到最大。由于投资者是企业的所有者，企业价值最大化就是股东价值最大化。这种观点是目前西方财务界公认的观点。

该观点的主要优点是：(1) 这一目标考虑了取得报酬的时间，并应用时间价值原理进行了计量。(2) 这一目标科学地考虑了风险与报酬的关系，能有效地防止经营者忽视风险，片面追求利润的倾向。(3) 这一目标克服了企业在追求利润上的短期行为。(4) 这一目标考虑了取得利润与投入资本的关系。(5) 这一目标强调了财务管理是一项综合性管理活动。

该观点的主要问题是：(1) 对于股票上市公司虽可以通过股票的价格变动揭示公司的价值，但估价是受多种因素影响的，特别在即期市场上的估价不一定能够直接揭示公司的获利能力，只有长期趋势才能做到这一点。(2) 为了控制或稳定购销关系，不少企业采用环形持股的方式，相互持股。法人股东对股票市价的敏感程度，远不及个人股东，对股东最大化的目标没有足够的兴趣。(3) 对于非股票上市公司，只有对企业生产进行专门的评估，才能真正确定其价值，而在评估企业资产时，由于受评估指标和评估方法的影响，这种评估不易做到客观公正，这也导致企业价值难以确定。

四、影响财务管理目标实现的因素

财务管理目标实现的程度，受到外部环境与企业管理决策两方面影响。其中外部因素对公司来说是不可控的，而公司管理决策相对而言是可控的因素。企业通过正确的投资决策、筹资决策、经营决策和分配决策，可以促进财务管理目标的实现。影响财务管理目标实现的主要因素包括：内部收益率、风险投资项目、资本结构和分配政策等。

1. 内部收益率。内部收益率是指单位资金每年的利润。内部收益率越高，企业的价值越大，投资者可以得到更多的回报。内部收益率既考虑了投入净资产的大小，又考虑了时间的长短。

2. 风险。企业在作决策时，必须在可以承受的风险条件下，争取尽可能大的期望收益率。

3. 投资项目。选择投资项目时，首先应明确企业是可以承受风险的；然后，在这些可以承受的风险投资项目中，选择那些期望内部收益率尽可能大的进行投资。

4. 资本结构。资本结构是指企业债务资本与权益资本的比例关系。在一般情况下，当投资的预期报酬率高于债务资本的利率时，企业举债可以提高企业未来的内部收益率，同时也增大了企业的未来的风险。一旦项目的报酬率低于债务资本的利率时，债务资本不但不会提高内部收益率，反而会促使内部收益率下降，甚至可

能因无法按期支付债务资本利息,而使企业破产。资本结构不合理是企业破产的重要原因之一。

5. 分配政策。对投资者来说,分配政策的决定,实际是处理当前利益与长远利益的关系。企业当期盈余分配多少给投资者,多少留在企业进行再投资,这是企业进行收益分配时必须作出决策。显然,再投资的风险要大于当即分红,但再投资可能加大未来的收益。因此,收益分配政策会影响企业未来的收益和风险。

五、财务管理目标与协调

我们知道,股东和债权人都为企业提供了财务资源,但是他们处于企业之外,只有经营者即管理当局在企业直接从事理财工作。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,财务管理目标是指股东的目标。股东委托经营者代管他们的企业,为实现他们的目标而努力,但经营者和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“股东财富最大化”,与股东的目标也不一致。公司必须协调这三方面的冲突,才能实现企业的理财目标。

(一) 股东和经营者

1. 经营者的目标

(1) 增加报酬。包括物质和非物质的报酬,如工资、奖金,提高荣誉和社会地位等。(2) 增加休闲时间。包括较少的工作时间、工作时间里较多的空闲和有效工作时间内较小的劳动强度等。(3) 避免风险。经营者努力工作可能得不到应有的报酬,他们的行为和结果之间具有不确定性,经营者总是力图避免这种风险,希望付出一份劳动便得到一份报酬。

2. 经营者对股东目标的背离

(1) 道德风险。经营者为了实现自己的目标,不是尽最大努力去实现企业理财目标。他们没有必要为企业提高股价而冒风险,股价上涨的好处将归于股东,如果失败,经营者的身价将下降。他们不做什么错事,只是工作不十分卖力,以增加自己的休闲时间。这样做不构成法律和行政责任问题,只是道德问题,股东很难追究他们的责任。(2) 逆向选择。经营者为了自己的目标而背离股东的目标。例如,装修豪华的办公室、购买高档的汽车;借工作需要乱花股东的钱到处游山玩水;或者蓄意压低股价,以自己的名义借款买回,导致股东财富受损,使自己从中渔利。

3. 防止经营者背离股东目标的方法

(1) 监督。经营者背离股东的目标,其条件是双方信息不一致,主要是经营者了解的信息比股东多。避免“道德风险”和“逆向选择”的出路是股东获取更多的信息,对经营者进行监督,在经营者背离股东目标时,减少其各种形式的报酬,甚至解聘他们。但是全面监督在实际上是行不通的,股东是分散的或远离经营者,得不到充分的信息,经营者比股东有更大的管理优势,比股东更清楚什么是对企业更有利的行动方案;全面监督管理行为的代价是很高的,很可能超过它所带来的收益,所以,不可能事事都监督,监督可以减少经营者违背股东意愿的行为,但不能解决全部问题。

(2) 激励。防止经营者背离股东目标的另一方法是采用激励措施,使经营者分享企业增加的财富,鼓励他们采取符合企业最大利益的行为。比如,企业赢利率提高或股价提高后,给经营者以现金、股票奖励。但要注意支付给经营者的报酬过低不足以激励经营者,支付报酬过高,加大股东的激励成本,也不能实现股东利益。因此,激励可以减少经营者违背股东意愿的行为,但不能解决全部问题。

(二) 股东和债权人

当企业向债权人借入资金后,两者之间形成了一种委托代理关系。债权人把资金交给企业后,其主要目的是到期收回本金,并获得约定的利息收入;公司借入资金的目的是用它来扩大生产经营,投放有风险的项目,以此获得收益。两者的目的并不一致,债权人事先知道借出资金是有风险的,并把这种风险的应得报酬计入利率,在确定利率时通常要考虑的因素包括:公司现有资产的风险、预计新添资产的风险、公司现有的负债比率、公司未来的资本结构等。但是借款合同一旦成为现实,资金到了企业,债权人就失去了对资金的控制权,股东可以通过经营者为实现自身利益而伤害债权人的利益。这样,在实现其理财目标上股东与债权人发生了矛盾。股东通常以以下方式伤害债权人的利益:

第一,股东不经债权人同意,把借款投资于比债权人预期风险高的其他项目。如果高风险计划侥幸成功,其超额收益归股东独占;如果计划失败,企业无力偿债,债权人将与股东共同承担由此造成的损失。

第二,股东为了提高公司的利润,不征求债权人的同意而迫使经营者发行新债,致使旧债券的价值下降,使旧债权人蒙受损失。旧债券价值下降的原因是:公司负债比率加大,公司破产的可能性增加,如果企业破产,旧债权人和新债权人都要共同分配破产后的财产,致使旧债券风险增加价值下降。

债权人为了防止股东伤害其利益,除了寻求立法保护,如破产时优先接管企业,优先于股东分配剩余财产外,通常采取以下措施:

第一,限制性借款。即:在借款合同中加入限制性条款,如规定资金的用途、规定不得发行新债或发行新债的数额、借款的担保条款、借款信息条件等。

第二,收回借款或不再借款。即:当债权人发现股东有侵蚀其权益时,拒绝进一步合作,采取不再提供新的借款、提前收回借款或要求高出正常利率很多的高额利率。

(三) 企业目标与社会责任

企业目标与社会目标很多方面是一致的。企业在追求自身目标时自然会使整个社会受益。比如,企业为了生存,必须要生产出符合消费者需要的产品,满足社会需要;企业为了发展,必须要扩大生产经营规模,自然要增加职工人数,解决了社会就业问题;企业为了获利,自然要提高劳动生产率,提高产品质量,改善产品性能,改善服务,从而提高整个社会劳动生产率。

但是,企业目标与社会目标也存在不一致的地方。比如,企业为了实现自身利益可能生产出假冒伪劣产品,可能不顾职工健康不改善安全设施和工作环境,可能造成环境污染,可能损害其他企业利益等。

股东是社会的组成部分，他们在谋求自身的利益时，不应当以损害社会利益为代价。国家应当保护人民合法权益，为此国家颁布实施了一系列法律，如：《公司法》、《反不正当竞争法》、《环境保护法》、《消费者权益保护法》、《产品质量法》、《合同法》、《劳动法》等。通过这些法律来调节社会公众利益。同时还要受到商业道德约束，要受到政府有关部门的行政监督以及社会公众舆论监督，进一步协调企业与社会之间的矛盾。

第三节 财务管理原则

任何系统的正常运行，都要遵守相应的原则。财务管理活动的有序展开，也应遵守相应的原则。财务管理原则是人们理财过程中的共同的、理性的认识，它是企业组织财务活动、处理财务关系的准则与规范，是对财务管理的基本要求。

一、资源合理配置

企业的资金在生产经营中表现为各种各样的物质资源，各种资源之间客观上存在着一定的比例关系。资金的合理配置要通过财务活动的组织和调节保证各项物质资源之间的最优结构比例。只有这样，才能使资金的利用效果达到最佳。

企业资源的配置是资金运动的结果，同时它通过资金结构比例反映出来，从资金运动的静态看，企业存在各种各样的资金结构。从资金占用方面看，企业的资金表现为各种形态的资产，这些形态可构成多种比例关系。比如，各种资产占总资产的比重，固定资产与非固定资产的比例，货币资产与非货币资产的比例，对外投资与对内投资的比例等。从资金来源方面看，存在着负债资金与权益资金的比例，长期与短期负债的比例等。

根据系统论观点，组成系统各要素的构成比例是决定一个系统功能的基本条件。在财务管理活动这个系统中，资金合理配置、资源构成比例协调就能保证生产经营活动正常展开，并因此取得最佳经济利益。反之，资金配置不合理、资源构成不协调就会影响生产经营活动正常展开，甚至经营亏损。

资金的合理配置，就是要把资金按合理的比例配置在生产经营的各阶段上，保证资金活动的继起性和各种资金占有形态的适度，以确保生产经营活动正常展开。

二、收支平衡原则

所谓收支平衡，就是要做到资金流量的协调平衡。

企业发生资金的支出，意味着一次资金循环的开始，通过供、产、销，企业取得资金收入，意味着本次资金循环结束。要保证资金周转顺利进行，不仅要做到在一定时期内资金收支总量平衡，而且要做到在每一个时点上的收支平衡。如果每个会计期间，现金收入小于支出，必须会导致资金周转中断。如果某个会计期间资金收支总额平衡，但在某个时点上收支不平衡，也会影响资金周转的流畅性。

但是，资金收支平衡不能采取消极方式来实现。比如，由于资金紧张，而压缩