



普通高等教育“十三五”规划教材



CAI WU GUAN LI

财务管理



赠教学课件

李 艳 张 霞 李春蕊 主 编



延边大学出版社

普通高等教育“十三五”规划教材

财务管理

主 编 李 艳 张 霞 李春蕊

延边大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理 / 李艳, 张霞, 李春蕊主编. — 延吉 :
延边大学出版社, 2018.9

ISBN 978-7-5688-5635-5

I. ①财… II. ①李… ②张… ③李… III. ①财务管
理—高等学校—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2018)第 215764 号

财务管理

主编:李 艳 张 霞 李春蕊

责任编辑:葛 琦

封面设计:曾宪春

出版发行:延边大学出版社

社址:吉林省延吉市公园路 977 号 邮编:133002

网址:<http://www.ydcbs.com>

E-mail:ydcbs@ydcbs.com

电话:0433-2732435

传真:0433-2732434

发行部电话:0433-2732442

传真:0433-2733266

印刷:北京荣玉印刷有限公司

开本:787×1092 毫米 1/16

印张:12

字数:300 千字

版次:2018 年 10 月第 1 版

印次:2018 年 10 月第 1 次

ISBN 978-7-5688-5635-5

定价:38.00 元

前 言

财务管理是一门以运筹资金为对象,应用财务管理方法提高经济效益的经济管理学科。现代企业的运营离不开财务管理的帮助,财务管理在企业管理中发挥着举足轻重的作用。

通过财务管理的学习,读者可以了解什么是财务管理,日常企业管理中,财务管理需要做什么工作,如何才能做好企业的财务管理工作。

本书编者在总结多年教学经验的基础上,根据众多企业管理人员的实践经验创作而成的。本书从财务管理基础入手,讲解财务管理的内容、原则和方法,进而引入到企业管理中的预算、筹资、投资、运营、收入与分配管理等环节,并对每一部分的内容都进行了深入的讲解,为财务管理的学习注入了全新的思想。

本书共分八个项目,包括:项目一财务管理概论、项目二财务管理基本原则、项目三筹资管理、项目四投资管理、项目五企业营运资金、项目六收入与分配管理、项目七业绩评价、项目八财务分析。

本书可作为高等院校会计学、财务管理、金融学、金融工程、工商管理、市场营销、经济学等专业的教学用书,也可作为工商企业、银行、证券和保险从业人员的学习参考书。

教师以教书育人为己任,总希望能把终身积累的知识传承下去,而传承知识最好的载体之一就是教材。由于编著者水平有限,书中难免有错误和不妥之处,真诚地希望广大读者批评指正。

编 者

目 录

项目一 财务管理概论	1
任务一 财务管理的概念	1
任务二 财务管理的内容	5
任务三 财务管理的目标	7
任务四 财务管理的原则	15
任务五 财务管理的环节	22
项目二 财务管理基本原则	26
任务一 现金流量	26
任务二 货币时间价值	27
任务三 风险与报酬	38
项目三 筹资管理	45
任务一 筹资管理概述	45
任务二 债务筹资	53
任务三 股权筹资	66
项目四 投资管理	78
任务一 投资管理概述	78
任务二 投资项目的财务评价	84
任务三 项目投资管理	100
项目五 企业营运资金	110
任务一 最佳现金持有量的确定	110
任务二 应收账款与信用政策	116
任务三 存货模型	126
项目六 收入与分配管理	132
任务一 收入与分配管理概述	132

任务二 收入管理	136
任务三 分配管理	151
项目七 业绩评价	167
任务一 业绩评价概述	167
任务二 成本中心的业绩评价	168
任务三 利润中心的业绩评价	170
项目八 财务分析	173
任务一 财务分析概述	173
任务二 基本财务能力分析	178

项目一 财务管理概论

任务一 财务管理的概念

一、概述

企业财务是企业财务活动及其所体现的经济利益关系(财务关系)的总称,它的基本构成要素是投入和运动于企业的资金。资金的实质是再生产过程中运动着的价值。在商品经济条件下,企业客观存在着资金及其运动。这种资金运动具体表现为以下两种形式。

(一) 实物商品资金运动

商品是使用价值和价值的统一,企业再生产过程也就表现为商品使用价值的生产和交换过程与商品价值的形成和实现过程的统一。一方面,在这一过程中,企业运用一定的劳动手段对劳动对象进行加工,生产出新的商品,将其出售后使实物商品的使用价值得以实现;另一方面,与实物商品运动过程相适应,企业的新创价值将得以实现。因此,企业的再生产过程,既是实物商品的运动过程,又是实物商品的价值运动过程。

(二) 金融商品资金运动

在现代企业中,不仅存在实物商品运动,也存在金融商品运动。所谓金融商品是指能在金融市场流通、交易、转让和买卖,并有市场价格的有价证券。在金融商品的运动过程中,伴随着金融商品的运动相应也产生了资金运动,它表现为货币资金向金融商品资金的转化及金融商品资金向货币资金的转化。这里以货币资金为出发点,并以货币资金的回收为终点,收回的货币资金大于投出的货币资金,从而形成资金的循环。企业买卖金融商品的过程是不断进行的,周而复始,形成了金融商品资金运动。

总之,在企业的实物商品运动和金融商品运动过程中,现金变为非现金资产,非现金资产又变为现金,这种周而复始的流转过程无始无终、不断循环,形成资金运动。企业的资金

运动,表面上看是商品和价值的增减变动,实质上,商品和价值的增减变动总是离不开人与人之间的经济利益关系。财务管理就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,它是企业组织财务活动、处理企业同各方面的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。

二、财务活动

如前所述,在企业中存在着实物商品资金运动和金融商品资金运动,这两种运动都表现为价值运动或者资金运动的过程,而资金运动过程的各阶段总是与一定的财务活动相对应。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,是指资金的筹集、投放、运用、回收及收益分配等活动。从整体上讲,财务活动包括以下4个方面。

(一)筹资活动

所谓筹资活动是指企业根据其一定时期内资金投放和资金运用的需要,运用各种筹资方式,从金融市场和其他来源渠道筹措、集中所需要的资金的活动。企业无论是新建、扩建,还是组织正常的生产经营活动,都必须以占有和能够支配一定数量的资金为前提。企业以各种筹资方式从各种筹资渠道筹集资金,是资金运动的首要环节。在筹资过程中,企业一方面要按照适当的资金需要量确定筹资规模;另一方面要在充分考虑筹资的成本和风险的基础上,通过筹资渠道、筹资方式和工具的选择,确定合理的筹资结构。

企业通过筹资可以形成两种不同性质的资金来源:一是权益性质的资金,它是企业通过吸收直接投资、发行股票和以内部留存收益等方式从国家、法人、个人等投资者那里取得而形成的自有资金,包括资本金(或股本)、资本公积、盈余公积和未分配利润;二是负债性质的资金,企业通过银行借款、发行债券、利用商业信用和租赁等方式,从金融机构、其他企业、个人等各种债权人那里取得而形成的借入资金,包括流动负债和长期负债。

企业将资金筹集上来,表现为企业资金的流入;企业偿还债务本息、支付股利及为筹资而付出的其他形式代价等,则表现为企业资金的流出。这种由于筹资活动而产生的资金的收支,是企业财务管理的主要内容之一。企业筹资活动的结果,一方面表现为取得所需要的货币形态和非货币形态的资金;另一方面表现为形成了一定的资金结构,所谓的资金结构是指资金总额内部借入资金与自有资金之间的比例关系。

(二)投资活动

筹资活动的目的是为了用资。在企业取得资金后,必须将货币资金投入使用,以谋求取得最大的经济利益;否则,筹资就失去了目的和意义。所谓的投资可分为广义的投资和狭义的投资。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程,包括企业将资金投入到企业内部使用的过程(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(如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营);而狭义的投资仅指对外投资。

无论企业购买内部所需资产,还是购买各种有价证券,都需要支付资金,这表现为企业资金的流出,而当企业变卖其对内投资的各种资产或回收其对外投资时,则会产生企业资金的流入。这种因企业投资活动而产生的资金的收付,便是由投资而引起的财务活动。企业

投资活动的结果是形成各种具体形态的资产及一定的资产结构。所谓的资产结构是指资产内部流动资产与长期资产之间的比例关系。企业在投资过程中,必须考虑投资规模,以提高投资效益和降低投资风险为原则,选择合理的投资方向和投资方式。所有这些投资活动的过程和结果都是财务管理的内容。

(三) 资金营运活动

企业在正常的生产经营过程中,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,同时还要为保证正常的生产经营而支付工资和其他的营业费用。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,如果现有资金不能满足企业经营的需要,企业还要采用短期借款、利用商业信用等形式来筹集所需资金。上述各方面都会产生资金的流入流出,这就是因企业经营而产生的财务活动,又称为资金营运活动。

企业的营运资金,主要是企业为满足日常营业活动的需要而垫支的流动资金,营运资金的周转与生产经营周期具有一致性。在一定时期内,资金周转的速度越快,就越能利用相同数量的资金生产出更多数量的产品,取得更大的收益。因此,如何加速资金周转,提高资金利用效果是财务管理的主要内容。

(四) 收益分配活动

企业通过投资活动和资金营运活动会取得一定的收入,并相应实现了资金的增值。由于企业收益分配活动体现了企业、企业职工、债权人和投资者之间的不同利益格局,企业必须依据现行法律和法规对企业取得的各项收入进行分配。

所谓的收益分配,广义地讲,是指对各项收入进行分割和分派的过程,这一分配的过程分为4个层次:

①企业取得的投资收入(如销售收入)要用以弥补生产经营耗费,缴纳流转税,剩余部分形成企业的营业利润;

②营业利润和投资净收益(投资收入弥补投资损失后的余额)、营业外收支净额(营业外收入弥补营业外支出后的净额)等构成企业的利润总额;

③利润总额首先要按法律规定缴纳所得税,缴纳所得税后形成了净利润;

④净利润要提取公积金和公益金,分别用于扩大积累、弥补亏损和改善职工集体福利设施,其余利润作为投资收益分配给投资者或作为投资者在企业内部的再投资。

狭义地说,收益分配仅指净利润的分派过程,即广义分配的最后一个层次。

值得说明的是,企业筹集的资金归结为所有者权益和负债资金两大类,在对这两类资金报酬分配时,前者是通过利润分配的形式进行的,属于税后利润分配;后者是通过将利息等计入成本费用的形式进行分配的,属于税前利润的分配。

随着收益分配活动的进行,资金或退出或留存于企业,它必然会影响到企业的资金运动。这不仅表现在资金运动的规模上,而且表现在资金运动的结构上,如筹资结构。因此,如何依据一定的法律原则,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,这也是财务管理的重要内容之一。

（五）其他财务活动

企业其他财务活动是指除上述基本财务活动外，企业清算中的财务活动，如企业兼并、重组及国际投资与筹资等特殊性和综合性的财务活动。

上述财务活动的各个方面不是孤立的，而是相互联系、相互依存的。正是上述互相联系又有一定区别的各个方面，构成了完整的企业财务活动，这也是财务管理的基本内容。

三、财务关系

企业财务关系是指企业在进行各项财务活动过程中与各种相关利益主体所发生的经济利益关系，主要包括以下 7 个方面的内容。

（一）企业与国家行政管理部门之间的财务关系

企业与国家行政管理部门之间的经济利益关系，并不在于政府是企业的出资者，而在于政府行使其行政职能，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。政府在行使其社会行政管理职能时，为维护社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务而付出了一定的代价，须无偿参与企业的收益分配。企业必须按照税法规定缴纳各种税款，包括所得税、流转税、资源税、财产税和行为税等，从而形成了企业与国家行政管理部门之间强制与无偿的经济利益关系。

（二）企业与投资者之间的财务关系

企业与投资者之间的财务关系是指企业的投资者向企业投入资本金，企业向其投资者分配投资收益所形成的经济利益关系。企业的投资者即所有权人，包括国家、法人和个人等。投资者作为财产所有者代表，履行出资义务。他除了拥有参与企业经营管理，参与企业剩余收益分配，对剩余财产享有分配权等权利之外，还承担着一一定的风险；作为接受投资的企业，对投资者有承担资本保值增值的责任。企业利用资本进行运营，实现利润后按照投资者的出资比例或合同、章程的规定，向其所有者支付报酬。因此，企业与投资者之间是风险与共的关系，以及资本保值、增值为核心的剩余收益分配关系。

（三）企业与债权人之间的财务关系

企业除利用投资者投入的资本进行经营活动外，还要借入一定数量的资金，以扩大经营规模，降低资金成本。企业的债权人是指借款给企业的金融机构、公司债券的持有人、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位和个人。与投资者的地位不同，债权人获得的是固定的利息收益，不能像投资者那样参与企业的经营管理和享有剩余收益再分配的权利。但是，债权人有权按预约期限收回借款本金和取得借款利息等报酬的权利；在企业破产清算时拥有与其地位相对应的优先求偿权。作为企业债务人，有按期归还所借款项本金和利息的义务。企业与债权人之间的财务关系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利益关系，在性质上属于建立在契约之上的债权债务关系。

(四) 企业与受资者之间的财务关系

企业与受资者之间的财务关系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利益关系。通常企业作为投资者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务,以便及时形成受资企业的资本金。受资企业利用资本进行运营,实现利润后应按照出资比例或合同、章程的规定向投资者分配投资收益。随着市场经济的不断深入发展,企业经营规模和经营范围的不断扩大,企业向其他单位投资的这种关系将会越来越广泛。企业与受资者之间的财务关系是体现所有权性质的投资与受资的关系,也是一种风险与共的剩余收益分配关系。

(五) 企业与债务人之间的财务关系

企业与债务人之间的财务关系是指企业将其资金以购买债权、提供贷款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济利益关系。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。企业同其债务人之间的财务关系体现的是一种债权债务关系。

(六) 企业与企业内部各经济责任主体的财务关系

企业内部各经济责任主体,既是执行特定经营、生产和管理等不同职能的组织,又是以权、责、利相结合原则为基础的企业内部经济责任单位。企业内部各经济责任主体既分工又合作,共同形成一个企业系统。只有这些子系统功能的协调,才能实现企业预期的经济效益。企业与企业内部各经济责任主体之间的经济往来及企业内部各经济责任单位相互之间的经济往来,不但要计价进行企业内的经济核算,而且要分清经济责任,进行绩效考核与评价,落实约束与激励措施。企业与企业内部各经济责任单位之间的财务关系是企业内部资金使用中的权责利关系与内部结算关系。

(七) 企业与其职工之间的财务关系

企业职工是企业的经营管理者和劳动者,他们以自身提供的劳动作为参与企业收益分配的依据。企业根据职工的职务、能力和经营业绩的优劣,用其收益向职工支付工薪、津贴和奖金,并按照规定提取公益金等。企业与职工之间的财务关系是以权、责、劳、绩为依据的收益分配关系。

企业财务关系体现了企业财务的本质,如何处理和协调好各种财务关系是现代理财家们必须遵循的一项理财原则。

任务二 财务管理的内容

企业财务管理工作的对象化形成企业财务管理的内容。从总体上说,企业财务管理的内容主要是按照实现企业财务管理目标的要求,精心组织企业财务活动和正确处理企业与

各方面的财务关系。依企业财务活动过程及其范围,企业财务管理的内容具体包括资金筹集管理、资金投放管理、收益分配管理、财务分析和财务计划、特种财务管理。

一、资金筹集管理

资金筹集是指融通资金,需要解决的问题是如何取得企业所需要的资金。资金筹集管理的目标是从厘清和权衡不同筹资渠道的权益关系入手,采取适当的筹资方式进行科学的筹资决策,以尽可能低的资金成本和财务风险来筹集企业所需要的资金。

企业可选择银行借款、发行债券、发行股票、融资租赁、利用商业信用等若干方式融通资金。通过这些融资方式筹集的资金按照不同的权益关系可以分为权益性质的资金和负债性质的资金,以及按照资金的周转期间长短不同可分为长期资金和短期资金两种。一般而言,企业不能完全通过权益资金实现筹资,因为权益筹资方式资金成本较高,易分散公司的经营管理权,并且不能享受到财务杠杆的利益。但负债比例也不能过高,因为负债比重过高则导致较大的财务风险,如超出了企业能够承受的限度,随时可能引发财务危机。所以筹资管理要解决的一个首要问题是如何安排权益资金和借入资金的比例。筹资管理要解决的另一个问题是如何安排长期资金和短期资金的比例。长期资金与短期资金的筹资速度、资金成本、筹资风险及使用资金所受的限制是不同的。

企业筹资管理的主要内容是筹资规模的确定和最优资金结构的运筹。由于筹资与投资、收益分配有密切的联系,筹资的规模大小要充分考虑投资的计划和股利分配政策。因此,筹资决策的关键在于追求筹资风险和筹资成本相匹配的情况下,实现最优的资金结构。

二、资金投放管理

资金投放简称投资,是指运用资金,所要解决的问题是如何将企业收回的资金和筹集的资金投放出去,才能取得更多的收益。企业资金投放管理的目标是以投资风险——收益对等原则为支撑,正确选择投资方向和投资项目,合理配置资金,优化资产结构和有效运用资产,以获得最大投资收益。

企业可以将资金投放于购买设备、兴建厂房、购买材料、开发新产品及开办商店等,也可以将资金投放于购买企业股票和债券及购买政府公债等。企业的投资决策按不同的标准可以分为对内投资和对外投资及长期投资和短期投资。

对内投资是指直接把资金投放于企业的生产经营性资产,以便创造利润的投资,这一般称之为项目投资;对外投资是指把资金投放于金融性资产,以便获得股利和利息收入的投资,又称之为证券投资。这两种投资决策所使用的方法是不同的,项目投资决策一般事先拟定一个或几个备选方案,通过对这些方案的分析评价,从中选择一个足够满意的行动方案;而证券投资只能通过证券分析和评价,从证券市场中选择企业需要的股票和债券,并组成投资组合,目的在于分散风险的同时获得较高的收益。长期投资和短期投资所使用的决策方法也有区别。由于长期投资涉及的时间长、风险大,决策分析时更重视资金时间价值和投资风险价值。

企业投资管理的主要内容是流动资产投资管理、固定资产投资管理、无形资产投资管理、对外投资管理和资产结构优化管理。

三、收益分配管理

收益分配管理是指在公司赚得的利润中,有多少作为股利发放给股东,有多少留在企业作为股东的再投资。收益分配管理的目标是有效处理与落实企业与国家、投资者、债权人及企业职工之间的经济利益关系,执行恰当的股利分配政策,合理进行收益分配。

企业在进行收益分配时,确定适当的股利分配政策至关重要。过高的股利支付率,影响企业再投资的能力,会使未来收益减少,造成股价下跌;过低的股利支付率可能引起股东不满,股价也会下跌。股利政策的制定受多种因素的影响,包括税法对股利和资本利得的不同处理、未来公司的投资机会、各种资金来源及其成本、股东对当期收入和未来收入的相对偏好等。每个企业根据自己的具体情况确定最佳的股利政策,这是财务决策的一项重要内容。

股利分配决策,从另一个角度看,也是保留盈余的决策,是企业内部筹资问题。因此,收益分配管理与筹资管理有着密切的关系,并非一项独立的财务管理内容。

四、财务分析和财务计划

财务分析是指通过分析企业的财务报表进行考核企业的经营绩效和财务状况。一般采用与同行业平均水平相比和考察本企业历年财务报表的变化趋势等方式,向股东和债权人等报告企业的盈利能力、偿债能力、营运能力和发展能力。使与企业利益有关的各方对企业的现状和将来的发展有一定的估计,以便进一步判断企业股票价值的发展趋势;同时也考核企业经营者的业绩,以便决定如何对经营者进行奖惩。

财务计划是通过编制企业的财务预算,制定可预知的资金需求量、利润水平及资金筹措与运用的方向和数量,以此作为将来企业财务活动的具体依据。

五、特种财务管理

特种财务管理是对一些特定目的的财务活动所实施的管理。特种财务管理的内容主要有企业清算财务管理、企业兼并与改组及国际财务管理等。

任务三 财务管理的目标

财务管理目标又称理财目标,是企业进行财务管理活动所要达到的目的,是企业财务管理工作的根本出发点和归宿,也是评价企业财务活动是否合理的标准。从根本上讲,财务管理目标取决于企业目标和特定的社会经济模式。

一、财务管理目标的作用和特征

(一) 财务管理目标的作用

财务管理目标的作用可以概括为以下 4 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集体所做努力的过程,理财目标的首要作用就在于为各层次的管理者指明努力的方向。

(2) 激励作用。

制定恰当的目标是激励企业全体员工的力量源泉,每个职工只有在明确的企业目标的激励下,才能被充分调动潜在能力,为企业贡献出最佳的绩效。

(3) 凝聚作用。

企业是一个协作系统,必须增强全体成员的凝聚力,才能更好地发挥组织的作用。企业凝聚力的大小受到多种因素的影响,其中一个重要因素就是它的目标。企业的目标明确,能充分体现全体职工的共同利益,就会极大地激发企业职工的生产经营积极性和创造力,形成强大的凝聚力。

(4) 考核作用。

在管理不够规范的企业中,上级领导往往凭借主观印象和对下级工作的粗略了解作为考核下级业绩的依据,这样不够客观也不科学。以明确的目标作为绩效考核的标准,就能按职工的实际贡献大小如实地进行评价。

(二) 财务管理目标的特征

1. 阶段性

企业财务管理的目标是与当时的社会经济环境密切相关的。环境因素的变化,往往会引起财务管理目标的变化。例如,西方国家企业财务管理的目标就经历过“筹资数量最大化”“利润最大化”“财富最大化”等多种提法。我国企业的财务管理目标,实际上也经历了一个渐进的发展阶段。在计划经济体制下,企业围绕国家下达的产值指标运营,财务管理目标可以概括为“产值最大化”。改革开放后,企业财务管理围绕利润进行,财务管理的目标是“利润最大化”。随着企业改革的深化,企业逐渐成为自主经营、自负盈亏、独立核算的独立法人,企业在追求利润的同时,还必须考虑企业风险的大小,考虑利润与资金占用、成本耗费之间的关系,因而企业财务管理目标开始转向“企业价值最大化”。这些提法在总体上都是以提高经济效益为中心,但在侧重点上又有所不同。值得强调的是,财务管理目标作为人们对客观规律的一种概括,其发展变化是渐进的。当财务管理目标发展到一定阶段以后,人们在取得共识和普遍接受的过程中,将不断寻求理财目标的新高度。

2. 可操作性

财务管理目标是制定经济指标并进行分解,实现员工自我控制,进行科学的绩效考评的主要依据,因此其必须具有可操作性的特征。具体包括以下 3 个方面。

(1)可计量性。财务管理目标的提出既要有定性的分析判断,又要有定量化的标准,这样才便于实施。在实践中不能以切实可行的量化指标来表现的理财目标,既起不到有效的激励作用,企业的员工也不会接受。

(2)可以追溯。理财目标应该是最终可以追溯到有关管理部门和人员,这样才便于落实指标,检查责任履行情况,制定整改措施。

(3)可以控制。企业的财务管理目标及分解落实给各部门、各单位的具体目标,应该使企业和各部门、各单位自身能够控制或施加影响,若超出他们的控制范围,这种目标将形同虚设。

3. 层次性

财务管理目标的层次性是指财务管理目标按一定标准可划分为若干层次。财务管理目标之所以具有层次性,是由于企业财务管理内容和方法的多样性及它们相互关系上的层次性决定的。财务管理目标按其涉及的范围大小,可分为总体目标和具体目标。总体目标是指整个企业财务管理所要达到的目标,决定着整个财务管理过程的发展方向,是企业财务活动的出发点和归宿。具体目标是指在总体目标的制约下,从事某一部分财务活动所要达到的目标。总体目标是各个具体目标的集中体现,具体目标是总体目标的明细化。财务管理总体目标,是企业各项财务活动的共同目标,对于具体目标起着主导作用、支配作用,因而又称为财务管理的主导目标、基本目标。财务管理的具体目标对总体目标的实现有配合作用,所以又称辅助目标。

4. 多元性

财务管理目标的多元性是指财务管理目标不是单一的,而是多种目标组成的综合性群体。由于企业财务管理涉及财务活动的各方面和财务管理各环节,并都具有特定的目标,这些目标反映了不同的财务活动处于不同的财务关系之中,这就形成了财务管理目标的多元性。包括企业筹资目标、投资目标、资金营运目标、股利政策目标等。

二、财务管理总体目标

确定何为财务管理的总体目标,取决于人们对企业财务管理目标科学性的认识程度。我国财务管理理论界和实务界积极地探讨了能具体应用的理财目标,提出了许多不同的观点,归纳起来主要有以下3类。

(一) 利润最大化

利润最大化是西方微观经济学的理论基础。西方经济学家和企业家长期以来都是以利润最大化作为企业的经营目标和财务目标。这种观点根据亚当·斯密、大卫·李嘉图和马歇尔的古典经济理论,认为假定在企业的投资预期收益确定的情况下,财务管理行为将朝着有利于企业利润最大化的方向发展。企业财务管理的目标是获得最大的利润,而且利润总额越大越好。

将利润最大化作为企业财务目标是符合经济学基本规律的,也使企业财务管理具有一定程度的现代理财属性。在市场经济环境中,投资者出资开办企业最直接的目的就是追求

利润。利润最大化的理财目标不仅体现了企业经济效益和股东投资回报的高低、企业对国家的贡献,而且和职工的利益息息相关。同时,获得利润是企业补充资本、扩大经营规模的源泉,是使企业不断发展的基本前提。因此,以利润最大化作为企业财务管理目标具有一定的现实意义。

但是,以利润最大化作为企业财务管理目标,仍存在着以下重大缺陷。

①这里的“利润”是指企业一定时期内实现的利润总额,没有考虑资金的时间价值。例如,同样是获得 100 万元的利润,一个是今年的目标,另一个是明年的目标,显然这两者不能等同评价。在考虑资金时间价值的基础上,今年的 100 万元比明年的 100 万元价值高。

②没有反映创造的利润与投入的资本之间的关系,不利于不同资本规模的企业或同一企业不同时期之间的比较。例如,同样获得 100 万元的利润,一个企业投入资本 500 万元,另一个企业投入资本 400 万元,经济效益显然不同。

③没有考虑风险因素,高额利润往往要承担较大的风险,片面追求利润可能导致公司理财当局不顾风险大小追逐高额利润。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,另一个企业则大部分为应收账款,可能发生坏账损失,如不考虑风险,同等评价显然是不合适的。

④片面追求利润最大化,可能导致企业短期行为,如忽视产品开发、人才开发、生产安全、技术装备水平、生活福利设施、履行社会责任等,从而对公司长期健康发展造成不良影响。

(二) 股东财富最大化

股东财富最大化是指企业财务管理以实现股东财富最大化为目标。在上市公司中,股东财富是由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面决定的。在股票数量一定时,股票价格达到最高,股东财富也就达到最大。与利润最大化相比,股东财富最大化的主要优点有以下几方面。

①考虑了风险因素,因为通常股价会对风险作出较敏感的反应。

②在一定程度上能避免企业短期行为,因为不仅目前的利润会影响股票价格,预期未来的利润同样会对股价产生重要影响。

③对上市公司而言,股东财富最大化目标比较容易量化,便于考核和奖惩。

但以股东财富最大化作为理财目标,也存在以下缺点。

①通常只适用于上市公司,非上市公司难以应用。因为非上市公司无法像上市公司一样随时准确获得公司股价。

②股价受众多因素影响,特别是企业外部的因素,有些还可能是非正常因素。股价不能完全准确反映企业财务管理状况,如有的上市公司处于破产的边缘,但由于可能存在某些机会,其股票市价可能还在走高。

③股东财富最大化更多强调的是股东利益,而对其他相关者的利益重视不够。

(三) 企业价值最大化

企业价值最大化是指企业通过合理经营,采用最优的财务政策,在考虑货币时间价值和

风险报酬的情况下不断增加企业财富,使企业总价值达到最大。通俗地讲,企业价值是指将企业如同一般商品一样拿到市场上去卖,看它值多少钱。企业虽不是一般意义的商品,但也可以被买卖。要买卖必然要对企业进行市场评价,通过市场评价来确定企业的市场价值或企业价值。在对企业评价时,看重的不是企业已经获得的利润水平,而是企业未来的获利能力。因此,企业价值不是企业账面资产的总价值,而是企业全部资产的市场价值,它反映了企业潜在或预期的获利能力。

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以同一口径进行折现。可见,这种计算方法考虑了资金的时间价值和风险价值。企业所得的收益越多,实现收益的时间越近,应得的报酬越确定,则企业的价值或股东财富越大。以企业价值最大化作为企业财务管理目标,该观点有如下优点。

①该目标考虑了资金的时间价值和风险价值,符合财务管理的两大基础理财观念,有利于获利期限结构的优化和风险投资项目的组合决策。

②该目标反映了对企业长期稳定的盈利能力的要求,符合投资者对资本保值增值的深层次的认识,既有利于克服管理上的“短视病”,同时也是企业抵御风险能力的表现。

③该目标有利于社会资源的合理配置,各种有效资源总是流向企业价值最大化的企业或行业,这有利于实现全社会效益的最大化。

企业价值最大化目标是一个抽象的目标,实践证明其也不尽完善,在运用时尚存在以下一些缺陷。

①对于股票上市企业,虽可通过股票价格的变动来揭示企业价值,但股价是受多种因素影响的结果,特别在即期市场上的股价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为控股或稳定上下游企业之间的购销关系,现代企业很多情况下采用环形持股的方式,因此企业股权结构中法人股的比重较高,但法人股对股票市价的敏感程度远不及个人股,对股价最大化目标没有足够兴趣。

③对非上市企业来说,企业价值的确定,只有通过对企业进行专门评估(如资产评估)的办法,而在评估企业的资产时,由于受到评估人员主观因素、评估标准和评估方式等因素的影响,这种评估价往往不够准确、客观。

值得说明的是,基于企业价值最大化的财务管理目标,更能揭示市场经济条件下财务管理的特征,体现财务活动规律,所以这一目标在西方通常被认为是一个较为合理的财务管理目标。

(四) 相关者利益最大化

现代企业是多边契约关系的总和,要确立科学的财务管理目标,需要考虑哪些利益关系会对企业发展产生影响。在市场经济中,企业的理财主体更加细化和多元化。股东作为企业所有者,在企业中拥有最高的权力,也承担着最大的义务和风险,但债权人、员工、企业经营者、客户、供应商和政府也为企业承担着风险。因此,企业的利益相关者不仅包括股东,还包括债权人、员工、企业经营者、客户、供应商、政府等。在确定企业财务管理目标时,不能忽