

财务管理

CAIWU GUANLI
LILUN YU SHIWU YANJIU



理论与实务研究

景秋云 吴 萌 吴韶颖 编著

中国商业出版社

财务管理

理论与实务研究

景秋云 吴 萌 吴韶颖 编著

中国商业出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理理论与实务研究 / 景秋云, 吴萌, 吴韶颖
编著. — 北京: 中国商业出版社, 2017. 7

ISBN 978-7-5044-9971-4

I. ①财… II. ①景… ②吴… ③吴… III. ①财务管理—研究 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 176733 号

责任编辑: 武维胜

中国商业出版社出版发行
010—63180647 www.c_cbook.com
(100053 北京广安门内报国寺 1 号)
新华书店总店北京发行所经销
廊坊市国彩印刷有限公司

* * * * *

787 毫米×1092 毫米 16 开 17.5 印张 426 千字
2018 年 5 月第 1 版 2018 年 5 月第 1 次印刷
定价: 70.00 元

* * * * *

(如有印装质量问题可更换)

前 言

近年来,全球范围内持续爆发的经济危机,虽然未对我国造成严重影响,但是仍对我国外向型企业的经营产生了广泛的破坏,并通过企业网络化组织结构的传导机制,制约着价值链条上其他企业的经营状况。由此可见,在全球经济前景仍不明朗以及我国转变经济发展方式的背景下,唯有加强企业财务管理、整合会计实务方能使企业获得可持续发展。

企业财务管理和会计活动旨在充分利用企业资源,发挥财务管理的职能,适应环境变化,防范财务风险。财务管理是组织财务活动,协调财务关系的经济活动。随着企业专业化管理、集约化经营、规模化发展逐步走入正轨,企业自主经营、自负盈亏的经营观念不断增强,利润与成本成为企业管理控制的中心目标。财务管理和会计作为企业管理的核心,也必须跟上经营形势的转变,打破传统的管理模式,努力加强“财务预算、成本核算、财务监督”三重管理,有效降低企业成本,规避财务风险,实现效益最大化。财务管理与会计实务在企业管理中起着重要的信息和资源整合及协调控制的作用。它表现在企业财务管理职能所需要的信息及资源存在于企业内外环境的各个方面。企业财务管理的目的也就是获取企业发展所需的各种资源,并对其进行合理的调配,监督控制资源的合理有效使用,使企业资源不断优化、资产不断增值、经济效益不断提高,最终实现企业的发展目标。企业财务管理和会计活动的有效实施,需要企业针对自身存在的财务管理不足,灵活进行制度、机构改革,并积极探索新的财务管理渠道,有实力的企业可以建立更利于长远发展的财务风险预警体系,为企业的发展提供坚实的财力基础。

本书对财务管理理论与会计实务进行系统的研究,共分九章。其中,第一章对现代财务管理理论进行了较详细的论述,包括财务管理的研究对象、环境、目标、程序和原则以及相关制度等方面的内容;第二章论述了资本结构与筹资活动管理;第三章论述了流动资产资产管理;第四章论述了固定资产管理;第五章论述了收益分配管理;第六章论述了成本费用管理;第七章论述了企业负债管理;第八章论述了企业破产与企业并购会计;第九章论述了企业财务会计报表分析的方法、种类与功能。

本书参考了众多专家学者的研究成果,在此表示诚挚的感谢。由于作者水平有限,因此在文中难免会出现疏漏之处,恳请广大读者积极给予指正,以便使本书更加完善。

作者

2017年5月

目 录

第一章 现代财务管理理论总述.....	1
第一节 现代企业财务管理的研究对象.....	1
第二节 现代企业财务管理的环境与目标.....	5
第三节 现代企业财务管理的程序与原则	12
第四节 现代企业财务管理的相关制度	20
第二章 资本的结构与筹资管理	25
第一节 资金成本及其影响因素	25
第二节 杠杆原理、财务风险和财务危机.....	31
第三节 筹资管理理论与权益资本	58
第三章 流动资产资产管理研究	70
第一节 流动资产资产管理概述	70
第二节 货币资金管理	72
第三节 应收账款管理	81
第四节 存货管理	88
第四章 固定资产管理研究	98
第一节 固定资产概述	98
第二节 固定资产的购建决策管理.....	101
第三节 固定资产的日常管理.....	116
第四节 固定资产的折旧管理.....	119
第五章 收益分配管理.....	126
第一节 利润和利润分配的管理.....	126
第二节 股利政策.....	135
第三节 股票分割和股票回购.....	142
第六章 成本费用管理.....	146
第一节 成本费用管理概述.....	146
第二节 成本预测.....	154
第三节 目标成本与责任成本的确定.....	160
第四节 成本费用分析、控制与管理途径	165
第七章 企业负债管理.....	174
第一节 企业负债概述.....	174

第二节 企业流动负债管理研究..... 176

第三节 企业非流动负债管理研究..... 191

第八章 企业破产与企业并购会计..... 201

第一节 企业破产的界定及原因..... 201

第二节 企业破产的程序及清算..... 205

第三节 企业并购的财务动因及会计理论..... 216

第九章 企业财务会计报表分析..... 237

第一节 企业财务会计报表分析概述..... 237

第二节 财务会计报表分析的方法..... 247

第三节 财务会计报表分析的种类与功能..... 250

参考文献..... 270

第一章 现代财务管理理论总述

财务是国民经济各部门、各单位在物质资料再生产过程中客观存在的资金运动及资金运动过程中所体现的经济关系。财务管理指的是,在一定的整体目标下,关于资产的购置(投资)、资本的融通(筹资)和经营中现金流量(营运资金),以及利润分配的管理。财务管理是企业管理的一个组成部分,它是根据财经法规制度,按照财务管理的原则,组织企业财务活动,处理财务关系的一项经济管理工作。简单地说,财务管理是组织企业财务活动,处理财务关系的一项经济管理工作。

第一节 现代企业财务管理的研究对象

一、企业的财务活动

企业财务管理的对象就是企业在生产过程中的财务活动。所谓财务活动,是指企业的资金从货币形态转变成为企业形态,然后又恢复货币形态的过程。

(一)财务活动存在的客观必然性

随着企业生产经营活动的进行,各个生产要素之间都会产生活动,从而推动财务活动的客观存在。

在商品经济条件下,社会产品是使用价值和价值的统一体现形式,企业的再生产过程不仅是使用价值的生产和交换过程,同时也是价值的形成和实现过程。在企业的再生产过程中,劳动者运用劳动资料进行劳动加工,获得一定的产品及其使用价值,将产品出售,即实现了商品的使用价值,这是物资的运动过程。伴随着物资的运动,劳动者将生产中消耗掉的生产资料的价值转移到产品中,并创造出新的价值,并通过出售商品,将物化劳动的转移价值和劳动新创造的价值得以实现,这又是资金的运动过程,也就是财务活动的过程。

因此,我们说,资金运动,也就是财务活动,体现了企业的再生产过程的价值,并将企业的再生产过程以价值的形式体现出来。财务活动伴随着物资运动存在于企业的生产经营过程中,因此是客观存在的。物资运动是财务活动的基础,财务活动又反映出物资运动。只有在再生产过程中,运动着的价值才是我们所说的资金,离开了再生产过程,既不存在价值的转移,也不存在价值的增值,也就不称其为资金。因此,资金的实质是再生产过程中运动着的价值。

(二)企业财务活动的过程

企业的财务活动在具体流通过程中要经历以下三个环节。

1. 资金的筹集

资金是企业进行生产经营活动的前提和基础,因此,资金的筹集作为企业财务活动的出发点,对企业的生产经营有着非常重要的作用。

资金筹集是指企业为了满足自身生产经营的需求,通过筹措获得资金的过程。企业筹集资金的过程一般有三种形式。

(1)企业的资本金和资本公积金,一般是由接受投资者投入获得。

(2)盈余公积金和未分配利润,主要由生产经营获得。

(3)负债,一般都是向债权人借入。

在上述三种企业筹集资金的形式中,企业的资本金和资本公积金以及盈余公积金和未分配利润合在一起成为所有者权益的资金;企业负债构成了企业的负债资金。

在企业筹集资金的过程中,既要合理安排筹资总量和时间,选择好筹资渠道和方式,还要控制自己成本,优化资金结构,保证资金能发挥财务杠杆的作用,以降低财务风险。

2. 资金的运用

资金的运用就是将筹集到的资金运用到企业的生产经营过程中去,资金的运用实际上就是对资产进行的投资和营运的过程。

资产是指企业在过去的交易中获得的由企业拥有或控制的、可能会给企业带来经济利益的各项资源,包括财产、债权等等。资产是企业进行生产和经营的物质基础,并且以不同的形态分布在各种生产经营活动及其过程中。根据资产流动性的差异,可以将其分为流动资产和非流动资产。非流动资产主要包括长期股权投资、固定资产、无形资产和其他资产。

企业获得资产的方式可以是兴建房屋、建筑物或采购机器设备等固定资产,也可以是购进生产所需的原材料等商品,还可以是对各种无形资产的创立和购买。同时,企业还可以用现金、实物、无形资产或者购买股票、债券等有价值证券方式对其他单位进行投资,形成长期股权投资和金融资产投资。

投资是资金筹集的最终目的,也是资金筹集的实现和保证。在投资过程中,企业要首先确定投资规模,并且合理安排投资项目,优化投资结构,以实现降低经济风险的目的。

3. 资金的分配

资金的分配就是将企业从各种生产经营活动中获得的资产进行分配。

企业通过对资产的投资会获得包括营业收入、投资收益在内的各种收入。在分配这些收入时,企业首先要补偿生产经营的耗费,保证生产经营活动能够持续地进行,然后要缴纳税款。在缴纳所有税款款项之后的收入,才能向投资者分配。

资金分配还包括向债权人支付利息和向投资人分配利润,两者的分配形式有着很大的差异。企业向债权人支付利息是通过计入财务费用形式在税前进行分配的;而向投资者分配利

润则是在缴纳税款之后通过利润分配形式实现的。

资金的分配不仅关系到相关的各个主体的经济利益,而且与企业的财务活动有着密不可分的关系。企业通过对资金进行分配,将一部分资金留在企业,另一部分资金则会退出企业的生产经营活动。这不仅影响到企业的资金规模,还影响到资金的结构,然后又反过来影响企业的筹资和投资活动。

资金的筹集、运用、分配构成了资金运动的全过程,下图(图 1-1)是企业财务活动的具体过程。

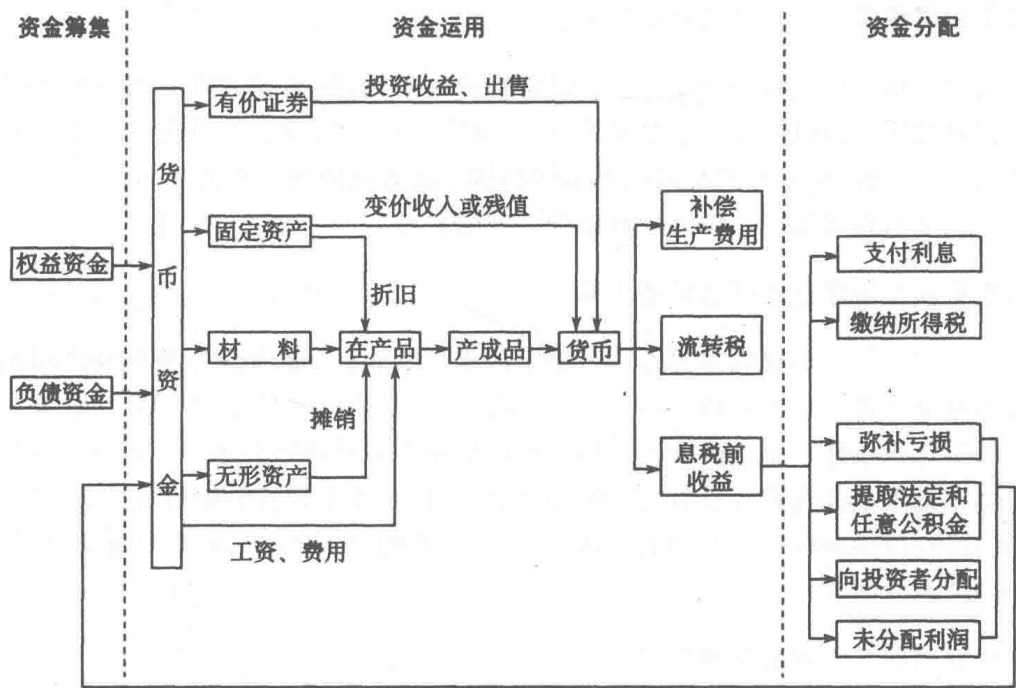


图 1-1 财务活动的过程

二、财务关系

财务关系就是企业在资金运动过程中与各有关方面发生的经济利益关系。企业财务关系主要表现在以下几个方面。

(一)企业与投资者、被投资者之间的财务关系

企业在生产经营的过程中,接受投资者的投资完成生产活动,并对被投资者进行投资完成经营活动,这就形成了企业同投资者以及被投资者之间的财务关系,这种财务关系是所有财务关系中最根本的一种,在性质上属于所有权关系。

在处理企业同投资者以及被投资者之间的关系时,一定要注意产权关系的划分,要明确各方的权利和义务,保证投资者的合法权益得到保护。

(二)企业与债权人、债务人之间的财务关系

企业在经营活动中遇到资金不足的情况时,需要向银行借款,而当资金闲置时,也可以通过购买其他单位发行的债券进行投资,这就形成了企业同债权人和债务人之间的关系。企业同债权人和债务人之间的关系从性质上来看是一种债权债务关系。

在处理债权债务关系时,要注意按照合同或协议的要求按期还款、收款,保障各方的权益不受侵犯。

(三)企业同税务机关之间的财务关系

企业通过向税务机关缴纳税款,包括流转税、所得税等等,与税务机关之间产生了一种财务关系。税收是国家财政收入的主要来源,也是国家以社会管理者的身份对企业收入进行分配的形式之一。因此,企业有义务向国家缴纳税款。在处理同税务机关之间的财务关系时,企业必须按照税法的相关规定,及时、足额缴纳规定的税种。

(四)企业内部各单位之间的财务关系

在实行厂内经济核算制和内部经营责任制的条件下,对企业内部的各单位之间相互提供的产品和劳务也要进行计价和核算,这样才能保证企业整体运营目标的实现,也能充分调动各单位员工的工作积极性。企业内部各单位之间的财务关系体现了各单位之间分工合作的资金结算关系。在处理企业内部各单位之间的财务关系时,要注意将各单位的责任、权益严格划分开来,制定合理、科学的内部核算和奖惩制度,保证企业内部各单位之间的财务关系清晰,不影响企业的生产经营活动。

(五)企业同职工之间的财务关系

职工是企业内部的劳动者,是企业获得经营收益的保证,企业通过生产经营活动获得的收入,要根据职工的劳动工作量和劳动质量进行分配,向职工发放工资、津贴和奖金,这就形成了企业同职工之间的财务关系。

企业同职工之间的财务关系体现了企业和职工之间按劳分配的关系,在处理这种财务关系时,企业要严格遵守岗位责任制的相关规定合理安排职工的工资、津贴和奖金,保证职工的合法权益不受到侵犯。

在处理企业和各方面之间的财务关系时,企业首先要处理好各种经济利益关系,其次,各经济利益主体为了实现自己的利益也要对企业提出要求。比如说,企业的投资人为了防止企业提高支出,从而减少投资者自身的收益,可以对企业的经营活动进行监督。此外,为了鼓励企业努力工作,投资人还可以给予企业一定的激励。债权人为了保障自己的利益,可以在借款合同中加入限制性条款等。这些措施都可以保证各方面经济利益主体在处理好同企业之间的财务关系的同时,维护自身的利益。

第二节 现代企业财务管理的环境与目标

一、企业财务管理的环境

企业的财务管理环境是指对企业的财务活动和财务管理产生影响的企业各种内外部条件及因素,又可以称为企业的理财环境。财务管理的环境为企业的财务活动提供了施展的平台;为企业的财务管理提供了生存的基础。任何企业的财务管理活动都离不开环境,财务管理环境的变化同时也会随时影响着财务管理活动的进行。因此,要想实现企业经营目标,达到企业经济效益的最大值,研究、分析所处环境,并对财务管理行为进行及时的调整是非常必要的。本节将重点介绍企业财务管理的经济环境、法律环境以及金融环境。

(一)企业财务管理的经济环境

企业财务管理的经济环境可以大致分为宏观环境和微观环境两种。

1. 宏观经济环境

宏观经济环境就是指在宏观上影响企业财务管理活动的各项经济因素,包括经济发展周期、通货紧缩或通货膨胀、政府财政政策等等。宏观经济环境在很大程度上决定了企业经营的结果,一般情况下,当宏观经济环境较好时,企业的生产经营会获得较为成功的结果,反之企业在生产经营中则可能面对很多困难。

宏观经济环境具体来说包括以下几方面的内容。

(1)经济周期

在市场经济条件下,宏观经济的发展呈现出周期性的变化,这是市场经济的一个规律。宏观经济的周期性变化可通过反映宏观经济的有关统计指标表示出来,包括国民生产总值(GNP)、消费总量、投资总量、工业生产指数、失业率等。其中,GNP是衡量宏观经济综合性最强的指标,因此,经济周期的变化通常用GNP的系列统计指标表示。宏观经济周期一般经过四个阶段,即萧条、复苏、繁荣、衰退。

经济周期作为宏观经济运行的一种规律客观存在于我们的经济生活中,它的存在并不依赖于国家、制度的不同。宏观经济周期性运行不仅会对社会经济生活产生深刻的影响,对企业的理财活动也会产生重大的影响,因此,准确地判断宏观经济运行周期及其影响,采取相应的经营或理财对策,是实现企业价值最大化理财目标的要求。

宏观经济运行周期影响企业的经营及理财对策。在萧条阶段,经济明显萎缩降至低谷,百业不振,公司经营状况不佳影响到公司财务状况不佳,公司股票市场价格徘徊不前,投资者对公司的投资信心受挫。企业可采取的对策有:建立投资标准,尽力保持市场份额,放弃次要利益,削减管理费用,削减存货,裁减雇员,采取稳健的股利分配政策以储备现金存量等,尽力维持公司的生产经营能力。在复苏阶段,宏观经济从经济周期的谷底逐步回升,公司经营状况开

始好转,业绩上升,投资者对公司投资的信心逐渐增强,企业财务状况趋于好转,资信能力有所提高。企业采取的对策有:增加存货、劳动力,增加厂房设备等。在繁荣阶段,经济迅速增长达到周期的高峰,公司的经营业绩也在不断上升,财务状况良好,投资者的投资信心大大增强,证券价格大幅上扬。企业采取的对策有:进一步扩充厂房设备投资,增加存货、提高销售价格,以增加公司未来的现金净流量。在衰退阶段,经济的发展从周期的顶峰逐步回落。可采取的措施有:停止扩张,出售多余设备,停产不利产品,停止长期采购,削减存货,停止增加雇员等。

经济周期影响企业负债的承受能力。一般而言,经济萧条时期,企业对于负债的承受能力相对较低,此时企业应削减债务的规模,防止企业因资产流动性的降低而导致财务危机,同时,资产流动性的降低可能会导致企业利用较多的流动负债,但不排除个别效益良好的企业基于投资时机的掌握,而举借大量的长期债务;经济复苏阶段的利率较低,可有效地发挥负债的财务杠杆作用,此时是企业提高负债比率的良好时机,因此,长期债务的比例会有所升高;经济繁荣时期,企业在积极扩张,会出现债务与权益投资并重的情况。

经济周期影响证券市场价格。证券市场价格是宏观经济发展的“晴雨计”,随着宏观经济周期由萧条到复苏、繁荣、衰退周而复始的变化,证券的市场价格也会经历徘徊、上升、大幅上扬、回落等阶段,把握经济周期对证券价格的影响,才能够制定正确的有价证券投资策略。

(2) 通货膨胀和通货紧缩

通货膨胀是指流通中的货币供应量超过商品流通所需要量而引起价格普遍和持续上升的一种经济现象。通货膨胀对经济市场产生的影响包括:造成市场价格的上涨、货币贬值、企业生产经营成本的提高、资金周转难度的提高,从而导致企业的支出无法获得应有的回报,最终导致企业的资金流失。在通货膨胀的财政环境下,企业不能坐以待毙,应该主动采取措施,降低企业因通货膨胀受到的损失和伤害,比如使用套期保值、签订长期合同等。从另一个角度考虑,通货膨胀也可能给企业的财务管理带来一定的好处,比如说对于未到期的企业债务,名义利率虽未变,但实际上是少支付了利息。

通货紧缩是指物价总水平连续下降的一种经济现象。在通货紧缩的环境中,社会消费需求持续疲软、居民的储蓄意识大于消费意识,这些都会对企业的财务活动产生影响。比如,居民对货币持有的观望状态会对筹资、生产与销售等活动都产生不利影响。

(3) 政府的经济政策

在宏观经济环境中,政府实行的经济政策也是影响企业财务活动的重要因素。在我国,经济体制为社会主义市场经济,在这样的环境中,政府对经济调控有很强的能力。通常,政府会采取一系列的经济政策来实现对经济的宏观调控。国家的产业政策、财政政策、货币政策、经济体制改革的措施、政府的行政法规等,对企业的财务活动都有重大的影响。

政府的经济政策还会经常随着国民经济发展的需求进行调整和变化,企业必须不断对政府的经济政策进行研究和分析,预测变化趋势,才能形成正确的财务决策。

2. 微观经济环境

微观经济环境是指影响企业财务管理的各项微观经济因素,主要包括企业所处的市场环境、供销环境、生产环境、人员环境、管理水平等。

(1) 市场环境

市场环境包括企业所处的市场的发育程度和竞争程度。企业所处的市场环境决定了企业的产品在市场中的可能的占有率及价格。在市场经济的大环境中,竞争普遍存在,所有企业都不能幸免。企业之间的竞争主要包括在设备、技术、质量、成本、营销、管理、人才等方面。市场的竞争可以推动企业更新技术水平、优化管理结构、改进管理措施,从而推动企业乃至整个市场的繁荣和整体经济发展。同时,竞争也给企业带来压力或威胁,企业若不能在竞争中发展,则可能被淘汰。

(2) 供销环境

供销环境是指企业在市场中对各种原材料及物资的采购中涉及的数量和价格的相关条件。供销环境具体包括供应商数量、企业同供应商之间的关系、产品的价格走势、运输及储存条件等等。及时了解供销环境能帮助企业及时调整财务活动,比如说,如果企业所需的物资在市场上属于供不应求的种类,那么企业就要增加库存量,保证不影响生产,这样就会导致资金占用率的增加。

(3) 销售环境

销售环境指的是企业在市场竞争中所处的位置。企业面对的市场一般情况下有:完全竞争市场、不完全垄断市场、寡头垄断市场以及完全垄断市场。企业所处的销售环境直接决定了企业应该采取的具体价格政策。如果企业生产的产品在销售环境中出现了供不应求的现象,那么企业的存货就会很快得到出售,销售款项就可以很快收回,同时,企业的应收账款占用的资金也会减少,这就加快了企业资金的周转,促进企业偿还债务。

(4) 生产环境

生产环境指的是企业生产经营组织形式(单件、成批、大量、连续)、产品技术含量、生产工艺流程、产品生命周期等条件。处于不同行业的企业会存在不同的生产环境,而不同的生产环境又会对企业的资金使用提出不同的要求,这就会影响企业的财务活动及其管理。如果企业生产的产品对技术有很高的要求,那么企业就要给这项产品配备相对多的资产和工人,这就使得企业需要投入更多的固定资产。

(5) 人员环境

企业财务管理活动过程中,无时无刻不涉及各种财务关系,这些财务关系的实质就是处理人与人之间的经济利益关系,企业内部、外部相关利益人员的组合构成了企业财务管理的人员环境,具体包括投资者、债权人、经营者、职工、消费者、社会公众等因素。

为了实现企业的经济效益,人员环境中涉及的各项因素的素质显得尤为重要,尤其是财务主管的素质。一名合格的财务主管应具备较高的文化修养和较丰富的法律、经济金融管理、会计等方面的专业知识,有良好的道德修养和创新能力,并且要具备相当程度的工作经验和与市场经济相适应的理财观念。

(6) 管理制度

科学的管理制度不仅有助于提高企业的活力和企业员工的工作积极性,而且有助于企业财务管理能力的提升和财务管理效率的提高。在日常工作中,企业的管理制度主要包括企业领导制度、企业组织结构、内部管理制度三部分内容。

(二)企业财务管理的法律环境

财务管理的法律环境是指企业同各利益关系人之间产生经济关系时应当遵守的各项法律、法规。企业财务管理的法律环境一方面能给企业的生产经营提供法律上的保护,另一方面也限制了企业的活动空间。

企业在进行财务活动时,要依法处理各种财务关系,并且学会用法律来保护自身的合法权益。在具体的工作实践中,企业财务管理的法律环境主要包括以下三部分的内容。

1. 企业组织法律法规

企业组织法律法规是指对企业的设立、生产经营活动、变更、终止等行为进行规范的法律、法规,这些法律、法规主要包括:《企业法》《公司法》《合伙企业法》《私人企业法》《企业破产法》《外商投资企业法》等。这些法律法规不仅规范了企业的行为,而且对企业的组织活动起到指导作用。在生产经营活动中,企业必须遵守上述法律、法规。

2. 税务法律法规

税务法律法规就是指企业在进行生产经营活动过程中在税务的上缴、减免等方面应当遵循的法律、法规。任何企业都要依法纳税,税务是每个企业都要承担的费用,它对企业的财务活动产生着重要影响。比如说,一个生产经营活动的方案是否可行在考虑税负前后可能会出现完全不同的结果。

在我国有关税务的法律、法规主要有三类,分别是所得税的法规、流转税的法规以及其他地方税的法规。

在进行各项财务活动时,企业首先要严格遵守相关的法律制度,不能在纳税制度范围内偷税漏税,同时,在不违反相关法律、法规的前提下,企业可以通过一系列的手段和措施实现合理的避税。所以,可以看出,精通税法对于财务主管来说是非常重要的。

3. 财务法律法规

财务法律法规就是指财政部颁发的企业财务通则和分行业的财务制度。这些制度是企业制定内部财务管理制度时必须遵守的。其中,财务通则对企业进行财务管理进行了规范;财务制度则对不同行业的财务管理提出了不同的管理要求,财务制度是财务通则的细化,可操作性更强。

在我国,与财务管理相关的财务法律法规包括《资产管理法》《证券法》《经济合同法》《票据法》《结算法规》等。企业的财务管理相关人员应该在熟悉这些法律法规的基础上完成财务管理任务,实现财务管理的目标。

(三)企业财务管理的金融市场环境

金融市场是指资金融通的地方,也就是资金的需求方和供应方通过某种形式达成资金交易的场所。资金对于企业的投资和经营活动来说是非常必要的,因此,金融市场的任何变化都会影响到企业的筹资、投资以及经营活动。可以说,金融市场是企业赖以生存和发展的重要外部条件。

1. 金融市场的作用

金融市场的作用表现在以下三个方面。

(1) 金融市场是企业筹资、投资的场所

金融市场给企业的筹资和投资活动提供了场所。金融市场上有很多非常灵活的资金融通方式。当企业需要资金时,可以到金融市场进行资金的筹集;而当企业持有闲置资金时,也可以到金融市场选择适合自身的方式进行资金的投资。

(2) 金融市场可以促进企业长短期资金相互转化

金融市场可以推动企业的长短期资金的相互转化。企业可以在金融市场将持有的股票和债券套现,变成短期资金;同时也可以金融市场上用短期资金购买股票或债券,转变为长期资金。

(3) 金融市场为企业提供有意义的经济信息

金融市场为企业提供有意义的经济信息,包括资金的供求状况、投资者对企业经营状况的评价等,这些信息主要通过金融市场上利率的变化以及证券市场的行情反映出来的。这些信息对于企业进行筹资、投资活动以及经营决策都有着重要的作用。

2. 金融市场的分类

以不同的分类标准为依据,金融市场可以被划分为不同的市场类型。下图(图 1-2)是金融市场的具体分类。

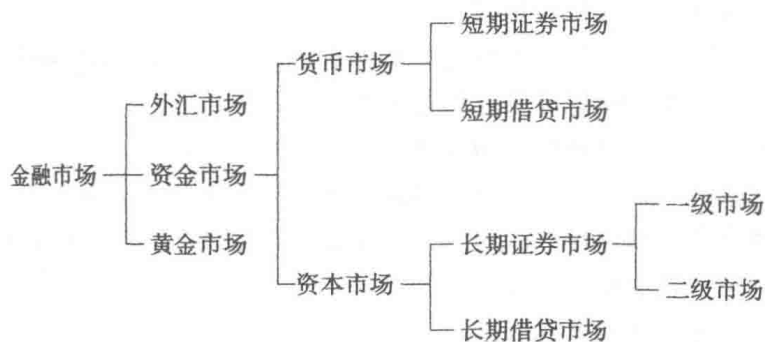


图 1-2 金融市场的分类

(1)按营业性质进行划分,可将金融市场分为资金市场、外汇市场和黄金市场。

(2)按时间的长短进行划分,可将金融市场分为货币市场(短期资金的市场)和资本市场(长期资金的市场)。

(3)按证券发行和交易过程进行划分,金融市场可分为一级市场和二级市场。一级市场是指发行市场,二级市场就是交易市场。

3. 影响金融市场利率的因素

在金融市场中,利率就是指资金的使用权价格,它的本质就是剩余价值的转化形式。影响金融市场利率的主要因素包括资金的供给以及资金的需求。除此之外,金融市场的利率还会受到经济周期、通货膨胀或通货紧缩、政府对利率的管制程度等因素的影响。但是,这些次要

因素对利率的影响不通过资金的供求关系是无法实现的,因此,在财务管理中,企业应当重视对资金供求关系的研究,以更准确地对金融市场的利率进行预测和估计。

二、企业财务管理的目标

企业财务管理的目标又称“企业的理财目标”,主要指企业在财务活动中所需要达成的目的。作为企业进行财务活动的出发点和最终归宿,财务管理也是评价和衡量财务管理工作好坏的基本标准。

在市场经济的大环境下,企业的工商管理工作的首要目标就是要实现经济效益的提升,也就是尽可能以最小的付出换回最大的收获。对此,人们对财务管理的目标逐渐形成了不同的认识。以下将从三方面研究企业财务管理的目标。

(一)利润最大化

通常企业可以通过财务活动管理,实现企业利润增长并达到最大化。在我国,利润作为考量企业经营成果的重要指标,其数量不仅体现了企业对国家经济的贡献,而且同企业内部员工的经济利益和福利待遇紧密相关。

1. 以利润最大化为目标的合理之处

把利润最大化作为企业财务管理最终目标,在以下三方面表现出其合理的方面。

(1)与企业生产经营活动的目标相同

在人类的生产经营活动中,其主要目的就是创造剩余产品,而剩余产品的多少在商品经济条件下,可以将利润作为衡量指标来进行度量。

(2)促进企业加强资源的合理配置和管理

如何有效利用企业资源,是企业达成利润最大化的重要途径。企业可以采取经济核算,提高劳动生产率,加强经营管理,改进技术,降低产品成本等措施,来对企业资源进行合理配置和结构优化管理,以实现对企业经济效益的提高。

(3)有利于促进社会经济整体发展

企业实现了利润的最大化,就能给社会经济的增长和持续发展创造条件、提供基础。整个社会的财富就可能实现极大化,最终推动社会的繁荣和发展。

2. 以利润最大化为目标的缺陷

然而,以利润最大化为企业生产经营活动的最终目标,也存在一定的缺陷,并表现出一定的局限性,具体体现在以下几个方面。

(1)未考虑时间因素

在以利润最大化为企业生产经营活动的最终目标时,企业忽视了对利润实现时间以及资金的时间价值的考虑,在这样的情况下,企业很难正确判断不同时期利润的大小。

(2)未考虑风险因素

在企业的生产经营活动中,风险是同高利润同时存在的,往往是不可避免的。没有考虑企

业获取利润时所承担的风险,可能使企业经营者不顾风险的大小去追求最大的利润从而给投资者的利益带来损害。

(3)未反映投入同产出关系

以利润最大化为企业生产经营活动的最终目标,忽视了投入的作用,对于产出与投入之间的关系,在企业的各种生产经营活动中没有进行反映。而在这样的情况下,就容易导致企业一味追求外延的扩大和规模的膨胀而忽视了效率的提高,企业为了实现经济目标,往往进行短期行为,这样不利于企业的长远发展。

(4)未考虑企业结构和市场变化

企业的规模和结构的变化对企业的生产经营活动也会产生非常大的影响;同时,商品市场的变化,比如市场出现繁荣或萧条,都会给企业的生产经营活动造成影响。这些因素都应该是企业在财务管理过程中应当考虑的。

(5)忽视了股东之间的效用倾向

企业的不同股东和债权人对企业的效用倾向期待是不一样的,以利润最大化为企业的经营目标就很难协调股东之间、股东同债权人之间的目标取向,因为股东和债权人不会同时都只追求利润的最大化,企业的债权人更注重企业的偿债能力和资产的流动性等。

(二)资本利润率最大化或每股利润最大化

资本利润率最大化或每股利润最大化主要是企业通过财务活动管理,提高其生产经营活动盈利水平,以实现资本利润率或每股利润的最大化。其中,资本利润率=净利润额/资本额;每股利润也称每股收益=净利润额/普通股股数。通过对这两个指标的详细分析,可以有效了解企业获得的净利润同投入的资本额或股本数之间的关系,并从一定程度上反映了企业的盈利率,从而可以在不同资本规模的企业或期间进行比较,以用来对企业盈利水平的差异进行揭示。

但是将这两个指标作为企业财务管理的最终目标也存在两个缺陷:

首先,以资本利润率和每股利润最大化为最终财务管理目标,仍然没有考虑风险因素。

其次,以资本利润率最大化和每股利润最大化为目标,则没有对资金的时间价值因素进行充分的考虑。

(三)企业价值最大化

企业价值的最大化是指企业通过对财务活动进行管理,在考虑资金时间价值和风险报酬的情况下,通过对企业财富的增加,实现企业总价值的最大化,最终使企业投资者的财富达到最大。

1. 以企业价值最大化为目标的优势

一般地说,投资者投资于企业的目的是不断地获得投资回报,扩大自己的财富。企业的价值不是简单的财务报表上的账目数字,而是可以带给投资者报酬的潜在的获利能力。因此,对于企业的投资者来说,以企业价值为财务活动的最终目标是非常合理的。在这里,我们从股份有限公司和非股份有限公司两种企业类型的角度分析将企业价值最大化作为企业财务管理目