



新世纪应用型高等教育会计类课程规划教材

财务管理

Caiwu Guanli

(第二版)

新世纪应用型高等教育教材编审委员会 组编

主编 谢达理 赵悦
主审 程廷福



大连理工大学出版社

财务管理

Caiwu Guanli

(第二版)

新世纪应用型高等教育教材编审委员会 组编

主 编 谢达理 赵 悦
副主编 严春容 刘纯超
张思菊 张自玮
主 审 程廷福



大连理工大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理 / 谢达理, 赵悦主编. — 2 版. — 大连 :
大连理工大学出版社, 2015.1(2015.7 重印)
新世纪应用型高等教育会计类课程规划教材
ISBN 978-7-5611-9709-7

I. ①财… II. ①谢… ②赵… 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(2014)第 303767 号

大连理工大学出版社出版

地址:大连市软件园路 80 号 邮政编码:116023

发行:0411-84708842 邮购:0411-84708943 传真:0411-84701466

E-mail: dulp@dulp.cn URL: <http://www.dulp.cn>

大连永盛印业有限公司印刷 大连理工大学出版社发行

幅面尺寸:185mm×260mm 印张:16.25 字数:375 千字

印数:2001~5000

2011 年 5 月第 1 版

2015 年 1 月第 2 版

2015 年 7 月第 2 次印刷

责任编辑:王晓历

责任校对:沈灵丽

封面设计:张莹

ISBN 978-7-5611-9709-7

定 价:35.00 元

前言

《财务管理》(第二版)是新世纪应用型高等教育教材编审委员会组编的会计类课程规划教材之一,也是财经类专业的主干课程教材。

随着经济的飞速发展和企业管理理念的日新月异,财务管理日益成为实践性、创新性很强的课程。本教材主要面向应用型本科学生而设计,适应新时期应用型本科人才培养目标的需要,构建以“本科底蕴+应用特色”为主旨的教学内容体系。

本教材一方面为财务管理课程在教学模式上的改革提供了基础,即通过本教材在教学过程中案例的巧妙设计和使用,使教学从单纯的理论教学走向理论教学和实践教学并重。另一方面,本教材又是教学改革成果,即学生通过本教材的学习可以熟悉企业实际的财务管理工作,为日后参加工作奠定基础。本教材的主要特色体现在:

1. 内容新颖,实用性强。本教材充分体现“浅、宽、精、新、用”的教学改革思想,构建全新教学内容的表现形式,走教材建设创新之路。考虑我国近几年《企业会计准则》《公司法》等的重大改革,本教材的内容充分吸收了相关法规的最新成果,内容新颖;考虑应用型本科人才的职业定向,本教材强调实用、适用、够用,内容浅显易懂,实用性强。

2. 深入浅出,循序渐进。本教材紧扣应用型本科人才的培养目标,遵循应用型本科教育的基本规律和财务管理课程的基本要求,以基本理论、基本方法和基本技能为纲,执简驭繁。阐释基本理论以够用为度,从实际应用的需要出发,尽量减少枯燥、实用性不强的理论灌输,介绍基本方法简明易懂。无论是整体内容还是局部章节,都尽可能做到深入浅出,循序渐进。

3. 教材结构安排合理。本教材采用“以案例导入教学”的编写模式,突破陈旧的教育理念,用生动形象的案例导入,将纷繁复杂的社会经济现象用基本的财务管理理论去诠释,将复杂的理论融入身边的生活中。这样精心设计的案例不但可以方便教师授课,同时又可以启发学生思考,加



快对学生实践能力的培养。

4. 编写风格力求新颖。通过启发学生自主学习,培养学生的自学能力和创新思维能力,并在一定程度上培养学生的持续学习能力。

5. 适用范围广。本教材既可作为应用型本科院校经济学类、管理学类,尤其是会计学、财务管理、金融学、工商管理等专业教学用书,也可供企业经营管理者参考之用。

本教材由海口经济学院谢达理、石家庄经济学院华信学院赵悦任主编,南昌理工学院严春容、海口经济学院刘纯超、长江大学文理学院张思菊、滨州学院张自伟任副主编。东北财经大学程廷福审阅了教材,并提出了修改意见。

为方便教学,本教材配有电子课件和习题答案,如有需要,请登录教材服务网站下载。

在编写过程中,编者参阅了大量国内外同类教材和专家、学者的研究成果,恕不能一一列出,在此谨向各位专家、学者致谢!

本教材是各相关院校倾力合作与集体智慧的结晶,尽管我们在教材的特色建设方面做出了许多努力,但由于编者的经验和水平有限,加之编写时间仓促,所以书中也许仍存在疏漏之处。恳请各相关教学单位和读者在使用过程中给予关注并提出改进意见,以便我们进一步修订和完善。

编 者

2015年1月

所有意见和建议请发往:dutpbk@163.com

欢迎访问教材服务网站:<http://www.dutpbk.cn>

联系电话:0411-84708445 84708462

目 录

第 1 章 财务管理概述	1
1.1 财务管理基本理论	2
1.2 财务管理目标	6
1.3 财务管理原则和基本环节	9
1.4 财务管理环境	11
本章小结	14
自测题	15
第 2 章 财务观念	17
2.1 现金流量观念	17
2.2 资金时间价值观念	19
2.3 风险收益均衡观念	26
2.4 成本效益观念	30
本章小结	33
自测题	34
第 3 章 企业筹资管理	37
3.1 企业筹资概述	38
3.2 企业筹资规模的预测方法	41
3.3 权益资本筹资	44
3.4 负债筹资	51
3.5 资本成本	61
3.6 杠杆效应和资本结构	66
本章小结	77
自测题	77
第 4 章 项目投资管理	83
4.1 项目投资概述	84
4.2 现金流量分析	87
4.3 常用投资决策方法	96
4.4 项目投资评价方法的实际运用	107
本章小结	110
自测题	111

第5章 证券投资管理	117
5.1 证券投资概述	118
5.2 债券投资	127
5.3 股票投资	131
5.4 基金投资	135
5.5 证券投资组合	140
本章小结	144
自测题	145
第6章 财务预算管理	148
6.1 全面预算体系概述	149
6.2 财务预算的编制方法	152
6.3 预算的编制	155
6.4 预算的执行与调整	163
本章小结	164
自测题	165
第7章 营运资金管理	169
7.1 营运资金概述	170
7.2 现金管理	171
7.3 应收账款管理	177
7.4 存货管理	184
本章小结	190
自测题	190
第8章 利润分配管理	194
8.1 企业目标利润的管理	195
8.2 利润分配程序及政策	198
本章小结	210
自测题	211
第9章 财务报表分析	215
9.1 财务分析概述	215
9.2 财务分析的方法	218
9.3 企业财务能力分析	221
9.4 企业财务综合分析	238
本章小结	241
自测题	242
附 录	247

第1章

财务管理概述

学习目标

通过本章的学习,学生必须了解企业财务管理的基本知识,深刻领会财务管理的概念、对象、目标、环境及财务管理工作的各个环节,掌握企业财务管理的基本框架和财务管理的目标,为学好该课程打下良好的基础。

本章导入

新学期开始的第一次班会前,2014级涉外会计3班的教室里,同学们正在忙着领教材和课表。刘云同学拿到课表后,发现课表上有“财务管理”课程,就对李健同学说:“是不是搞错了啊,我们不是已经学过‘基础会计学’了吗?财务不就是会计吗?”李健说:“呵呵!你外行了吧,这叫进一步学习,虽然财务就是会计,上个学期学的是怎么做账,这个学期学怎么管账呗。”这时候女同学高聪笑着说:“你们都错啦!我听妈妈说财务是管钱的,会计是管账的,所以我们不仅要学会做账,还要学会管钱。‘财务管理’课程就是教我们怎么管钱。”话音未落,坐在第一排的王慧同学回过头来说:“你们真老土!难道没听说过CFO吗?可厉害啦,年薪上百万啦,他们才是真正的财务精英!”这个时候,同学都好奇地同声问:“什么是CFO?他们做什么啊!这么高的薪金,与‘财务管理’课程有什么关系呢?”王慧说:“其实,我也不太清楚,还是问问老师吧。”

讨论:针对上面同学的对话,你赞同谁的说法?财务与会计一样吗?那你认为什么是财务管理呢?

1.1 财务管理基本理论

1.1.1 财务的内涵

财务是指企业生产经营过程中的资金运动及其所体现的财务关系,是财务活动和财务关系的统一,前者描述了财务的形式特征,后者揭示了财务的本质。

1. 企业财务活动

企业资金运动过程是资金形态的不断转化及其增值过程,而这一过程是通过一系列的财务活动实现的。所谓财务活动是指资金的筹集、运用、耗费、收回及分配等一系列行为,其中资金的运用、耗费、收回又称为投资。资金运动和财务活动对应关系可表示为:



筹资活动是资金运动的前提,投资活动是资金运动的关键,分配活动是针对投资成果进行的,体现了企业投资与筹资的目标和要求。

2. 企业财务关系

所谓企业财务关系,是指企业作为财务活动的主体,在组织财务活动的过程中,与企业有关各方面发生的经济利益关系。其表现形式如下:

(1) 企业与国家行政管理者之间的财务关系

国家政府作为行政管理者,担负着维护社会正常的秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务。政府为完成这一任务,必然无偿参与企业利润的分配。企业则必然按照国家税法规定缴纳各种税款,包括所得税、流转税和计入成本的税金。这种关系体现为一种强制和无偿的分配关系。

(2) 企业与投资者之间的财务关系

这主要是指企业的所有者向企业投入资本形成的所有权关系,企业的所有者主要有:国家、个人和法人单位。它具体表现为独资、控股和参股关系。企业作为独立的经营实体,自主经营,自负盈亏,实现所有者资本的保值与增值。所有者以出资人的身份,参与企业税后利润的分配,企业与投资者的关系体现为所有权性质的受资与投资的关系。

(3) 企业与债权人之间的财务关系

这主要是指债权人向企业放贷资金,企业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金融机构、企业和个人。企业除利用权益资金进行经营活动外,还要借入一定数量的资金,以便扩大企业经营规模,降低资本成本。企业同债权人的财务关系在性质上属于债务与债权关系。

(4) 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。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,这种关系将会越来越

越广泛。企业与受资方的财务关系体现为所有权性质的投资与受资的关系。

(5) 企业与债务人之间的财务关系

这主要是指企业将资金购买债券、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支付利息和归还本金。企业同其他债务人的关系体现为债权与债务关系。

(6) 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相互提供产品或劳务所形成的经济关系。企业内部在实行责任预算与责任考核、评价的情况下,各责任中心之间相互提供产品与劳务,应以内部转移价格进行核算。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利益均衡关系。

(7) 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,他们以自身提供的劳动作为参与企业分配的依据。企业根据劳动者的劳动情况,用其收入向职工支付工资、津贴和奖金等,体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

1.1.2 财务管理的内涵

1. 财务管理的定义

任何企业要进行正常的生产经营活动,都必须运用人力、物力和财力等各项生产经营要素,尤其是财力,即资金,它是企业生产经营过程中商品价值的货币表现。所以简单地讲,财务管理是指组织企业资金活动,处理企业同各方面财务关系的一项经济管理工作。

资金运动是指企业商品运动过程中的价值运动。根据商品的表现形式,资金运动的表现形式也有两种:

(1) 实物商品资金运动

企业再生产过程是实物商品的使用价值的生产和交换与价值的形成和实现过程的统一。实物商品经过采购、生产和销售三个基本环节的过程,既是其使用价值的实现过程,又是其价值的运动过程。这种价值的运动过程可以表示为:

$$G \rightarrow W \begin{matrix} A \\ P_0 \end{matrix} \rightarrow P \rightarrow W' \rightarrow G'$$

企业再生产过程中,货币资金(G)依次转化为商品资金(W)、生产资金(P)、产成品资金(W')和更多的货币资金(G'),从而实现了资金的增值性要求。其中,商品资金(W)表现为一定数量的劳动力(A)和生产资料(P₀)。

(2) 金融商品资金运动

金融商品是指在金融市场中反复买卖,并有市场价格的各种有价证券(如股票、债券等)。这种金融商品的投资或买卖活动可以表示为:

$$G \rightarrow G^w \rightarrow G'$$

随着金融商品买卖的进行,货币资金(G)依次转化为金融商品资金(G^w)和更多的货币资金(G')。

2. 财务管理的内容

根据以上分析,企业财务活动包括企业筹资、投资和利润分配,与此相对应,企业财务管理的基本内容应该包括企业筹资管理、投资管理和利润分配管理。

(1) 筹资管理

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。筹资管理是企业财务管理的首要环节,也是企业投资活动的基础。事实上,在企业发展过程中,筹资及筹资管理是贯穿始终的。无论在企业创立之时,还是在企业成长过程中追求规模扩张,甚至在日常经营周转过程中,都可能需要筹措资金。

(2) 投资管理

投资是指企业资金的运用,是为了获得收益或避免风险而进行的资金投放活动。投资管理是企业财务管理的重要环节,因为投资决策的成败,对企业未来经营成败具有根本性影响。在投资过程中,企业必须考虑投资规模,同时企业还必须通过投资方向和方式的选择,确定合理的投资结构,以提高投资效益、降低投资风险。

(3) 营运资金管理

营运资金管理是对企业流动资产及流动负债的管理。一个企业要维持正常的运转就必须要有适量的营运资金,因此,营运资金管理是企业财务管理的关键环节。加强营运资金管理就是要加快现金、存货和应收账款的周转速度,尽量减少资金的过分占用,降低资金占用成本,合理利用商业信用,解决资金短期周转困难,同时在适当时候向银行借款,利用财务杠杆效应,提高权益资本报酬率。

(4) 利润分配管理

广义地说,分配是指对投资收入(如销售收入)和利润进行分割和分派的过程,而狭义的分配仅指对利润的分配。利润分配管理就是要解决在税后利润中,有多少分配给投资者,有多少留在企业作为再投资之用。如果利润发放过多,会影响企业再投资能力,使未来收益减少,不利于企业长期发展;如果利润分配过少,则可能引起投资者不满。

综合上述,财务管理是基于企业在生产经营过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,是组织企业资金活动、处理企业同各方面的财务关系的一项经济管理工作。财务管理直接关系到企业的生存和发展,从某种意义上说,财务管理是企业可持续发展的关键。

3. 企业财务管理的产生和发展

财务随着商品生产与交换的产生而产生,并随之发展而发展。在不同社会形态和同一社会形态的不同历史发展时期,由于商品生产与交换活动的发展呈现阶段性,所以财务管理的发展也呈现出阶段性。综合来看,现代企业财务管理的产生与发展经历了以下几个阶段:

(1) 财务管理的萌芽时期

企业财务管理大约起源于15世纪末16世纪初。当时西方社会正处于资本主义萌芽时期,地中海沿岸的许多商业城市出现了由公众入股的商业组织,入股的股东有商人、王公、大臣和市民等。商业股份经济的发展客观上要求企业合理预测资本需要量,有效筹集资本。但由于这时企业对资本的需要量并不是很大,筹资渠道和筹资方式比较单一,企业

的筹资活动仅仅附属于商业经营管理,并没有形成独立的财务管理职业,这种情况一直持续到19世纪末20世纪初。

(2)筹资财务管理时期

19世纪末20世纪初,工业革命的成功促进了企业规模的不断扩大、生产技术的重大改进和工商活动的进一步发展,股份公司迅速发展起来,并逐渐成为占主导地位的企业组织形式。股份公司发展不仅引起了资本需求量的扩大,而且也使筹资的渠道和方式发生了重大变化,企业筹资活动得到进一步强化,如何筹集资本扩大经营,成为大多数企业关注的焦点。于是,许多公司纷纷建立了一个新的管理部门——财务管理部门,财务管理开始从企业管理中分离出来,成为一种独立的管理职业。当时公司财务管理的职能主要是预计资金需要量和筹措公司所需资金,融资是当时公司财务管理理论研究的根本任务。因此,这一时期称为融资财务管理时期或筹资财务管理时期。

(3)法规财务管理时期

1929年爆发的世界性经济危机和20世纪30年代西方经济整体的不景气,造成众多企业破产,投资者损失严重。为保护投资人利益,西方各国政府加强了证券市场的法制管理。如美国1933年和1934年出台了《联邦证券法》和《证券交易法》,对公司证券融资做出严格的法律规定。此时财务管理面临的突出问题是金融市场制度与相关法律规定等问题。财务管理首先要研究和解释各种法律法规,指导企业按照法律规定的要求组建和合并公司、发行证券以筹集资本。因此,西方财务学家将这一时期称为“守法财务管理时期”或“法规描述时期”。

(4)资产财务管理时期

20世纪50年代以后,面对激烈的市场竞争和买方市场趋势的出现,财务经理普遍认识到,单纯靠扩大融资规模、增加产品产量已无法适应新的形势发展需要,财务经理的主要任务应是解决资金利用效率问题,公司内部财务决策上升为最重要的问题,西方财务学家将这一时期称为“内部决策时期”。在此期间,资金的时间价值引起财务经理的普遍关注,以固定资产投资决策为研究对象的资本预算方法日益成熟,财务管理的重心由重视外部融资转向注重资金在公司内部的合理配置,使公司财务管理发生了质的飞跃。由于这一时期资产管理成为财务管理的重中之重,因此这一时期也被称为资产财务管理时期。

(5)投资财务管理时期

第二次世界大战结束以来,科学技术迅速发展,产品更新换代速度加快,国际市场迅速扩大,跨国公司增多,金融市场繁荣,市场环境更加复杂,投资风险日益增加,企业必须更加注重投资效益,规避投资风险,这对已有的财务管理提出了更高的要求。20世纪60年代中期以后,财务管理的重点转移到投资问题上,因此这一时期被称为投资财务管理时期。

(6)财务管理深化发展的新时期

从20世纪70年代末,企业财务管理进入深化发展的新时期,并朝着国际化、精确化、电算化、网络化方向发展。在20世纪80年代中后期,进出口贸易筹资、外汇风险管理、国际转移价格问题、国际投资分析、跨国公司财务业绩评估等,成为财务管理研究的热点,并由此产生了一门新的财务学分支——国际财务管理;到了20世纪90年代中期,由于计算机技术、电子通信技术和网络技术的迅猛发展,网络财务管理也随之出现。

综合上述,现代财务管理的发展趋势,将继续朝着国际化、精确化、电算化、网络化方向发展。当今信息时代,是知识经济时代;知识经济拓宽了经济活动的空间,改变了经济活动的方式;相应地,财务管理理论和实践,将随着理财环境的变化而不断革新。

1.2 财务管理目标

财务管理的目标,又称理财目标,是指企业进行财务活动所要达到的根本目的,是分析和评价企业财务管理活动是否合理的基本标准。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。

1.2.1 现代企业的组织形式

根据市场经济的要求,现代企业的组织形式按照财产的组织形式和所承担的法律责任划分。国际上通常分类为:独资企业、合伙企业和公司企业。

1. 独资企业

独资企业,西方也称“单人业主制”。它是由某个人出资创办的,有很大的自由度,只要不违法,要雇多少人,想贷多少款,全由业主自己决定。只要按时交税,剩下的一切由业主自由分配;赔本或欠债,也由业主的资产来抵偿。我国的个体户和私营企业很多属于此类企业。

2. 合伙企业

合伙企业是由几个人、几十个人,甚至几百个人联合起来共同出资创办的企业。它不同于所有权和管理权分离的公司企业。它通常是依合同或协议凑合组织起来的,结构较不稳定。合伙人对整个合伙企业所欠的债务负有无限的责任。合伙企业不如独资企业自由,决策通常由合伙人集体做出,但它具有一定的企业规模优势。

以上两类企业属自然人企业,出资者对企业承担无限责任。

3. 公司企业

公司企业是所有权和管理权分离,出资者按出资额对公司承担有限责任的企业。主要包括有限责任公司和股份有限公司。

有限责任公司指不通过发行股票,而由为数不多的股东集资组建的公司(一般由2人以上50人以下股东共同出资设立),其资本无须划分为等额股份,股东在出让股权时受到一定的限制。在有限责任公司中,董事和高层经理人员往往具有股东身份,使所有权和管理权的分离程度不如股份有限公司那样高。有限责任公司的财务状况不必向社会披露,公司的设立和解散程序比较简单,管理机构也比较简单,比较适合中小型企业。

股份有限公司全部注册资本由等额股份构成并通过发行股票(或股权证)筹集资本,公司(应当有2人以上200以下为发起人,注册资本的最低限额为人民币500万元)以其全部资产对公司债务承担有限责任。其主要特征是:公司的资本总额平分为金额相等的股份;股东以其所认购股份对公司承担有限责任,公司以其全部资产对公司债务承担责任;每一个股东都有一票表决权,股东以其持有的股份享受权利并承担义务。股份有限公司的本质也是一种有限责任公司。

1.2.2 企业财务管理的目标

财务管理目标是企业财务管理工作尤其是财务决策所依据的最高准则,是企业财务活动所要达到的最终目标。目前,人们对财务管理目标的认识尚未统一,主要有三种观点:利润最大化、股东财富最大化和企业价值最大化。

1. 利润最大化

利润最大化就是假定企业财务管理以实现利润最大化为目标。这是经济学界的传统观点。以利润最大化作为财务管理目标,其主要原因有:一是人类从事生产经营活动的目的是为了创造更多的剩余产品,在市场经济条件下,剩余产品的多少可以用利润这个指标来衡量;二是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;三是只有每个企业都最大限度地创造利润,整个社会的财富才可能实现最大化,从而带来社会的进步和发展。

利润最大化目标的主要优点是,企业追求利润最大化,就必须注重经济核算,加强管理,改进技术,提高劳动生产率,降低产品成本。这些措施都有利于企业资源的合理配置,有利于企业整体经济效益的提高。

但是,以利润最大化作为财务管理目标存在以下缺陷:

(1)没有考虑利润实现时间和资金时间价值。比如,今年100万元的利润和10年以后同等数量的利润其实际价值是不一样的,10年间还会有时间价值的增加,而且这一数值会随着贴现率的不同而有所不同。

(2)没有考虑风险问题。不同行业具有不同的风险,同等利润值在不同行业中的意义也不相同,比如,风险比较高的高科技企业和风险相对较小的制造业企业无法进行简单比较。

(3)没有反映创造的利润与投入资本之间的关系。

(4)可能导致企业短期财务决策倾向,影响企业长远发展。由于利润指标通常按年计算,因此,企业决策也往往会服务于年度指标的完成或实现。

2. 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是:

(1)考虑了风险因素,因为通常股价会对风险做出较敏感的反应。

(2)在一定程度上能避免企业短期行为,因为不仅企业目前的利润会影响股票价格,其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。

但是,以股东财富最大化作为财务管理目标也存在以下缺点:

(1)通常只适用于上市公司,非上市公司难于应用,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。股价不能完全准确地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)它更多地强调股东利益,而对其他相关者的利益重视不够。

3. 企业价值最大化

企业价值最大化是指企业财务管理行为以实现企业的价值最大化为目标。企业价值可以理解为企业所有者权益的市场价值,或者是企业所能创造的预计未来现金流量的现值。未来现金流量这一概念,包含了资金的时间价值和风险价值两个方面的因素。因为未来现金流量的预测包含了不确定性和风险因素,而现金流量的现值是以资金的时间价值为基础对现金流量进行折现计算得出的。

企业价值最大化要求企业通过采用最优的财务政策,充分考虑资金的时间价值和风险与报酬的关系,在保证企业长期稳定发展的基础上使企业总价值达到最大。

以企业价值最大化作为财务管理目标,具有以下优点:

(1)考虑了取得报酬的时间,并用时间价值的原理进行了计量。

(2)考虑了风险与报酬的关系。

(3)将企业长期、稳定的发展和持续的获利能力放在首位,能克服企业在追求利润上的短期行为,因为不仅目前利润会影响企业的价值,预期未来的利润对企业价值增加也会产生重大影响。

(4)用价值代替价格,克服了过多受外界市场因素的干扰,有效地规避了企业的短期行为。

但是,以企业价值最大化作为财务管理目标也存在以下问题:

(1)企业的价值过于理论化,不易操作。尽管对于上市公司,股票价格的变动在一定程度上揭示了企业价值的变化,但是,股价是多种因素共同作用的结果,特别是在资本市场效率低下的情况下,股票价格很难反映企业的价值。

(2)对于非上市公司,只有对企业进行专门的评估才能确定其价值,而在评估企业的资产时,由于受评估标准和评估方式的影响,很难做到客观和准确。

近年来,随着上市公司数量的增加,以及上市公司在国民经济中地位、作用的增强,企业价值最大化目标逐渐得到了广泛认可。

1.2.3 财务管理目标与社会责任

企业财务管理目标与社会目标的一致性。企业在追求自身目标时自然会使整个社会受益。例如,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,这就解决了社会就业问题。

企业财务管理目标与社会目标的不一致性。例如,企业为了实现自身利益可能生产

出假冒伪劣产品,可能不顾职工健康而不改善安全设施和工作环境,可能造成环境污染,可能损害其他企业的利益等等。

企业财务管理目标与社会目标的协调。股东作为社会的组成部分,在谋求自身利益时,不应当以损害社会利益为代价。国家应该保护公民的合法权益,为此国家颁布施行了一系列法律,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的舆论监督,进一步协调企业和社会的矛盾。

1.3 财务管理原则和基本环节

1.3.1 财务管理原则

财务管理原则是企业在自觉认识和掌握财务活动规律的基础上,组织财务活动,处理财务关系的行为准则。它从企业理财实践中概括出来,是联系理论与实务的纽带,也是对财务管理工作的基本要求。这些原则一般包括以下几项:

1. 资金合理配置原则

在企业再生产过程中,资金的占用形态具有并存性和衔接性,如企业资金必须同时分别占用在储备资金、生产资金、成品资金和结算资金等各种形态上,每种资金形态都不断地依次由一个阶段过渡到另一个阶段,只有把企业的资金按合理的比例配置在生产经营的各个阶段上,才能保证生产经营活动的顺利运行,否则就会危及企业购、产、销活动的协调。因此,合理配置资金,即通过资金活动的组织和调节来保证各项物质资源保持合理的比例关系,是企业持续高效经营不可缺少的条件。

2. 收支平衡原则

收支平衡原则是指企业在财务管理过程中,不仅要关心资金存量,而且要关注资金流量,力求使资金收支在数量上和时间上达到动态平衡。企业取得资金,意味着一次资金循环的终结;发生资金支出,则意味着另一次资金循环的开始。所以,资金收支是资金周转的纽带。要保证资金周转的顺利进行,就要求资金收支不仅要在一定期间求得总量上的平衡,而且要保证在每一个时点上的协调平衡。收不抵支,固然会导致资金周转的中断或停滞,但如果全月收支总额可以平衡,而支出大部分发生在先,收入大部分形成在后,也必然会妨碍资金的顺利周转。资金收支在每个时点上的平衡性,是资金循环过程周而复始进行的先决条件。

3. 收益风险均衡原则

在激烈的市场竞争中,企业进行生产经营活动不可避免地要遇到风险。财务活动中的风险是指无法达到预期报酬的可能性。企业要想获得收益,就不能回避风险,收益与风险同时存在,并且它们之间存在着同向变动关系,即收益大风险也大,收益小风险也小。收益与风险均衡原则要求企业从事生产经营活动,不能只顾追求收益,而不考虑风险的存

在。在财务管理工作中,不仅要有收益观念,更应增强风险意识,以便在进行财务决策时,增强风险意识,对风险和收益进行全面的预测,做出正确的分析和判断,从而选择最佳方案,使收益与风险均衡,做到既可以降低风险,又能得到较高收益。同时还要尽可能分散风险,趋利避害,化风险为机遇,以便获得最大的收益。

4. 成本效益原则

成本效益原则是指对企业生产经营活动中的所费与所得进行比较,对企业经济行为的得失进行衡量,使成本与效益两个方面得到最佳结合,以便获得更多的盈利,提高经济效益。讲求经济效益,必然要求企业以尽可能少的劳动消耗,创造出尽可能多的劳动成果。劳动消耗的货币表现就是资金占用和成本费用,劳动成果的货币表现则是营业收入和利润。实行成本效益原则,就是要求在企业财务管理中,正确处理成本费用与收入利润的关系。

5. 弹性原则

弹性是指企业适应市场变化的能力,即企业生产经营和财务活动的可调整性。弹性原则要求企业在财务管理工作中,必须在追求准确和节约的同时,留有合理的伸缩余地,以便当市场出现变动时,企业可以随时自动做出调整。之所以要保持合理的弹性,主要原因有:财务管理的环境是复杂多变的,企业缺乏完全的控制能力可能会出现失误;财务预测、决策、计划都是对未来的大致的规划,不可能完全准确。因此,弹性原则要求企业在管理的各个方面和各个环节都要保持可调节的余地。在财务活动中遵循弹性原则,就会使财务管理者主动、自觉地适应市场和企业不断变化的情况,使企业生产经营和财务活动得以顺利进行。

6. 兼顾各方利益原则

企业在筹资、投资、分配等财务活动过程中,形成了与国家、投资者、债权人、债务人、职工以及企业内部其他部门之间的财务关系。这一关系实质上是物质利益关系。要处理好这一关系,必须兼顾各方利益。如在企业与投资者、股东之间,企业对投资者要做到资本保全,并合理安排股利分配与盈余公积提取的比例,在各种投资者之间合理分配股息红利;在与债权人的关系中,要按期还本付息;在企业与企业之间,应坚持等价交换,并通过罚金、赔款等形式以维护经济合同的严肃性;在企业内部,要划清各单位的经济责任和经济利益,奖优罚劣;在企业与职工之间,实行按劳分配,把职工的收入与劳动成果挂钩。处理各种经济关系,要遵守国家法律、法规和政策,维护各方的合法权益,正确运用价格、股利、利息、奖金、罚款等经济手段,建立激励机制和约束机制,处理好财务活动当事人之间的经济利益关系,以保障企业生产经营活动顺利、高效地运行。

7. 分层管理原则

企业在全面协调、统一的前提下,按照管理物资与管理资金相结合、使用资金与管理资金相结合、管理责任同管理权限相结合的要求,实行各级、各部门共同承担责任的财务管理,以便调动全体员工的管理积极性,将各项管理措施落实到位。