

主 编 张立达

财务管理学

CAIWU GUANLIXUE



立信会计出版社
LIXIN KUAJI CHUBANSHE

财务管理学

CAIWU GUANLIXUE

主 编 张立达

副主编 王 雷



立信会计出版社

LIXIN KUAJJI CHUBANSHE

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/张立达主编. —上海:立信会计出版社,
2007. 5

ISBN 978-7-5429-1760-7

I. 财… II. 张… III. 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 065989 号

财务管理学

出版发行	立信会计出版社
地 址	上海市中山西路 2230 号
邮政编码	200235
电 话	(021)64411389
传 真	(021)64411325
网 址	www.lixinaph.com E-mail lxaph@sh163.net
网上书店	www.lixinbook.com Tel: (021)64411071
经 销	各地新华书店

印 刷	立信会计常熟市印刷联营厂
开 本	787 毫米×960 毫米 1/16
印 张	25.25
字 数	511 千字
版 次	2007 年 5 月第 1 版
印 次	2007 年 5 月第 1 次
印 数	1—3 000
书 号	ISBN 978-7-5429-1760-7/F·1566
定 价	36.00 元

如有印订差错 请与本社联系调换

前 言

与西方财务管理学的发展进程一样,我国的财务管理学也是伴随着中国资本市场的发展和公司制改革的深入而日臻完善的。从20世纪80年代改革开放之初的简单介绍西方财务管理知识体系,侧重于会计制度框架下的企业内部控制体系的构建,到为满足国有企业股份制改造的需要,侧重于资本市场背景下的企业融资制度的阐述,再到以提高上市公司信息披露质量和改善资本市场效率为中心,侧重于公司治理结构下的上市公司投融资行为的规制,我国的财务管理学在知识体系上已经基本与国际接轨,而且越来越呈现出自己的特色。进入21世纪,资本市场作为企业的投融资窗口,其信息导向和财务决策功能在企业管理实践中得到了进一步加强。企业决策越来越重视财务管理理论的指导,而财务管理学也在服务于公司财务的实践中不断发展和完善。

2005年开始的中国上市公司股权分置改革,标志着财务管理学进入到了一个全新的发展阶段。越来越多的上市公司股权分置问题的解决和以股票全流通为基础的证券市场的形成,必然会引起公司治理结构的变化,激活公司控制权市场,收购与反收购会更加频繁,这将诱发财务管理目标的变化。无论是投资者,还是公司管理层,都会将关注点放在公司价值的提升和对公司股价的维护上,证券市场的资本配置功能将得以正常发挥。因此,与资本市场发展和上市公司投融资联系密切的财务管理学也面临着更新的必要。

本书编者从事财务管理教学工作十余年,曾给不同层次的学生(包括普通研究生、MBA、本科生、会计从业资格培训班的学生等)进行过讲授;同时也曾给许多大型公司做过咨询服务,积累了大量企业理财的实践经验。本书编者还主持编写过《新编企业财务管理》和《财务管理学》两本教材,经多年使用,得到了很好的反响。

本教材有以下特色:

第一,本书的结构安排更加强调以企业价值为主线的逻辑性。前两章“导论”和“财务报表分析”对财务管理进行了综述;第三章是“企业价值与市场效率”,主要介绍了资金的时间价值和风险价值理论,并把它们置于金融市场这一大背景下去认识利息率和企业价值的评价效率问题;第四章和第五章直接运用资金时间价值和风险价值理论去分析“资本预算方法”和“证券投资决策”,保持了分析工具的连续性;第六章是“长期筹资决策”,主要介绍了长期借款、债券、股票和租赁等融资方式的筹资决策内容;而认股权证和可转换债券这两种筹资方式则放到第七章“期权及其应用”中,该章既介绍了期权这一现代理财

论,对第四章的资本预算方法提出了改进,又保持了相对的独立性;第八章是“资本成本与资本结构”,由于在第六章中已经对个别资本成本作了讲述,该章主要介绍了资本结构的MM理论、权衡理论和优序融资理论;第九章是“利润分配与股利政策”,重点讨论了股利无关论和股利相关论以及几个与股利政策有关的概念——股票股利、股票分割和回购;第十章“营运资金管理”对企业的现金、应收账款、存货等流动资产配置问题进行了讨论,在短期融资方式中还加强了对近年来逐渐兴起的短期融资券的介绍;第十一章“财务预测与财务预算”的内容包括利润预测、销售预测、资金需求量预测和财务预算编制等;第十二章是“公司并购与重组”,重点介绍了并购的概念、公司并购的价值分析以及公司的重整与清算等内容,对于证券市场上越来越重要的管理层收购问题和反收购措施也作了相应阐述。

第二,2005年以来,《公司法》、《证券法》、《企业财务通则》、《上市公司收购管理办法》以及《企业会计准则》都相继作出修订,本书对与之相关的内容作了及时更新。另外,本书还根据近期我国财务理论研究和实践发展的动态对各章内容作了调整。

第三,本书在对基本理论进行讲述的同时,每章末都安排了思考与练习(书后附有思考与练习答案)和上市公司的典型案例,使学生在掌握基本概念和分析方法的同时,能将视角转向资本市场和企业价值这一大的分析坐标,从而提高其对财务实务的综合分析能力。

本书是高等院校财会专业本科生的专用教材,也可作为其他经济管理类专业的教学用书,还可以作为各类在职人员学习的辅导用书。本书中的CAPM模型(第五章)、MM理论(第八章)以及第七、第十二章可作为选学内容,教师可根据教学课时和教学对象的不同灵活取舍。

本书由张立达任主编,王雷任副主编,正、副主编负责拟订写作计划并组织编写,主编负责全书内容的修改和最后定稿。各章具体的写作分工为:韩玉芹编写第一章,张立达编写第二章,张立达、陈洁编写第三章,于海燕编写第四章和第十章,韩涛编写第五章,石连运、张立达编写第六章,蒋满毅编写第七章,蔺晓杰编写第八章,马玉刚编写第九章,王雷编写第十一章,张彩霞编写第十二章。

本书得以出版,承蒙立信会计出版社李云编辑的督促和精心编审,在此表示衷心感谢。本书编写过程中参考了大量文献资料,于后附的参考文献中尽数列出。由于本书编写时间仓促,编者水平有限,定有不妥之处,真诚希望广大读者不吝赐教。

编 者

2007年4月

目 录

第一章 导论	1
第一节 企业组织形式及其特征	1
第二节 财务管理的内容和原则	3
第三节 财务管理目标及其协调	9
第四节 财务管理理论的演进及内容	14
第五节 财务管理体制	17
思考与练习	25
案例 财务管理目标演进——MT 企业财务管理目标选择	26
第二章 财务报表分析	28
第一节 财务分析的意义和评价标准	28
第二节 财务分析的基本方法	32
第三节 财务比率分析	37
第四节 财务综合分析方法	57
思考与练习	63
案例 四川长虹股份有限公司的财务指标分析	65
第三章 企业价值与市场效率	68
第一节 时间价值理论	68
第二节 风险价值理论	78
第三节 金融市场与利息率	85
思考与练习	90
案例 复利贷款问题分析	92
第四章 资本预算方法	94
第一节 投资项目的现金流量分析	94

第二节 投资决策指标	101
第三节 投资决策示例	112
思考与练习	119
案例 中南日用化学品公司资本预算分析	120
第五章 证券投资决策	123
第一节 证券投资的目的和程序	123
第二节 证券投资的收益与风险	125
第三节 资产组合的收益与风险	136
第四节 证券市场上收益与风险的关系	147
思考与练习	152
案例 百兴集团价值评估	153
第六章 长期筹资决策	154
第一节 筹集资金的原则和主要方式	154
第二节 长期借款筹资	156
第三节 债券筹资	159
第四节 股票筹资	166
第五节 留存收益筹资	175
第六节 租赁筹资	176
思考与练习	182
案例 百度纳斯达克上市	183
第七章 期权及其应用	187
第一节 期权与期权交易	187
第二节 期权的价值	193
第三节 期权的应用	199
第四节 认股权证筹资	206
第五节 可转换债券筹资	212
思考与练习	218
案例 “长电”认股权证的价值分析	219
第八章 资本成本与资本结构	222
第一节 资本成本	222

第二节 经营风险与财务风险	228
第三节 资本结构理论	233
第四节 企业资本结构的确定	241
思考与练习	247
案例 华胜公司的资本结构	248
第九章 利润分配与股利政策	254
第一节 利润的分配原则与分配程序	254
第二节 利润分配与公司价值	257
第三节 公司股利政策的选择	260
第四节 股票股利、股票分割与股票回购	266
思考与练习	272
案例 论我国上市公司股利政策	273
第十章 营运资本管理	276
第一节 营运资本概述	276
第二节 现金管理	282
第三节 应收账款管理	289
第四节 存货管理	297
第五节 流动负债管理概述	305
思考与练习	312
案例 仪征化纤的理财之道	313
第十一章 财务预测与财务预算	317
第一节 利润预测	317
第二节 销售预测	325
第三节 资金需求量预测	329
第四节 财务预算	336
思考与练习	351
案例 中石化财务预算管理的思考	353
第十二章 公司并购与重组	356
第一节 公司并购概述	356
第二节 公司并购分析	362

第三节 公司的重整与清算.....	374
思考与练习.....	377
案例 联想收购 IBM 的 PC 业务	378
思考与练习答案.....	380
财务附表.....	384
附表一 复利终值系数表.....	384
附表二 复利现值系数表.....	386
附表三 年金终值系数表.....	388
附表四 年金现值系数表.....	390
附表五 标准正态分布表.....	392
主要参考文献.....	393

第一章 导 论

本章对现代企业财务管理的对象——公司制企业的组织形式及其特征进行了简介，重点阐述了企业财务管理的目标、内容和原则，并结合近期的研究成果讨论了现代财务管理的演进过程和企业财务管理体制及其组织机构概况。

第一节 企业组织形式及其特征

企业是从事经营活动的社会经济组织。企业的基本组织形式通常有三种，即个人独资企业、合伙企业和公司制企业。这是国际上通行的企业组织形式。由于公司越来越成为企业组织的主要形式，所以本书将公司制企业作为财务管理的主体。学习财务管理，我们首先应了解企业组织形式及其特征。

一、个人独资企业的组织形式及其特征

个人独资企业是指依法设立，由1个自然人投资，财产为投资人个人所有，投资人以其个人财产对公司债务承担无限责任的经营实体。

个人独资企业的特征是：①只有1个自然人出资者。②出资人对企业债务承担无限责任，在个人独资企业中，独资人直接拥有企业的全部资产并承担企业的全部负债。③一般而言，个人独资企业并不是企业所得税的纳税主体，其收益纳入所有者的其他收益一并计算缴纳个人所得税。

因易于组建，大多数小企业按个人独资企业的组织形式设立。个人独资企业的价值是出资者出售企业可以得到的现金。

二、合伙企业的组织形式及其特征

合伙企业是指依法设立，由各合伙人订立合伙协议，共同出资，合伙经营，共享收益，共担风险，并对合伙企业债务承担无限连带责任的营利组织。

合伙企业的特征是：①有2个以上出资者。②合伙人对企业债务承担连带无限责任，包括对其他无限责任合伙人采取的行为负无限责任。③合伙人通常按照他们对合伙

企业的出资比例分享利润或分担亏损。④ 合伙企业本身一般不缴纳企业所得税,其收益直接分配给合伙人。

石油、天然气勘探和房地产开发企业通常按合伙企业的组织形式组建。合伙企业的价值是合伙人转让其出资可以得到的现金。

三、公司制企业^①的组织形式及其特征

公司制企业又分为有限责任公司和股份有限公司。

(一) 有限责任公司的组织形式及其特征

有限责任公司是指依法设立,股东以其出资额为限对公司承担责任,公司以其全部资产对公司的债务承担责任的企业法人。有限责任公司的特征是:① 有 50 个以下股东为出资者。② 股东对公司债务承担有限责任。③ 公司缴纳企业所得税。

有限责任公司根据出资者资本是否属于国有,可以分为国有公司和非国有公司。国有独资公司,是指国家单独出资、由国务院或者地方人民政府委托本级人民政府国有资产监督管理机构履行出资人职责的有限责任公司。有限责任公司还包括一人有限责任公司,它是指只有 1 个自然人股东或者 1 个法人股东的有限责任公司。

(二) 股份有限公司的组织形式及其特征

股份有限公司是指依法设立,其全部股本分为等额股份,股东以其所持股份为限对公司承担责任,公司以其全部资产对公司的债务承担责任的企业法人。在现代企业的各种组织形式中,股份有限公司居主导地位。

与个人独资企业和合伙企业相比,股份有限公司的特征是:① 有限责任。股东对股份有限公司的债务承担有限责任,倘若公司破产清算,股东的损失以其对公司的投资额为限。而对个人独资企业和合伙企业来说,其所有者可能损失更多,甚至包括个人的全部财产。② 永续存在。股份有限公司的法人地位不受某些股东死亡或转让股份的影响,因此,其寿命较之独资企业或合伙企业更有保障。③ 所有权可转让性。一般而言,股份有限公司的股份转让比独资企业和合伙企业的权益转让更为容易。④ 易于筹资。就筹集资本的角度而言,股份有限公司是最有效的企业组织形式。因其永续存在以及举债和增股的空间大,股份有限公司具有更大的筹资能力和弹性。⑤ 公司的收益重复纳税。作为一种企业组织形式,股份有限公司也有不足,最大的缺点是公司的收益重复纳税:公司的收益先要缴纳公司所得税;税后收益以现金股利分配给股东后,股东还要缴纳个人所得税。

对企业组织形式及其特征作简要概括,如表 1-1 所示。

① 本书所使用的“企业”概念,在未作特别说明的情况下,均指“公司制企业”。

表 1-1

企业组织形式及其特征

企业组织形式		特 征
个人独资企业		● 只有 1 个自然人出资者 ● 出资人对企业债务承担无限责任 ● 一般不是企业所得税的纳税主体
合伙企业		● 有 2 个以上出资者 ● 合伙人对企业债务承担无限连带责任 ● 合伙人按照对合伙企业的出资比例分享利润或分担亏损 ● 合伙企业本身一般不缴纳企业所得税
公司制企业	有限责任公司	● 有 50 个以下出资者 ● 股东对公司债务承担有限责任 ● 公司缴纳企业所得税
	股份有限公司	● 有限责任 ● 永续存在 ● 可转让性 ● 易于筹资 ● 公司的收益重复纳税

第二节 财务管理的内容和原则

一、财务管理的内容和财务关系

企业财务管理是基于企业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,它是利用价值形式对企业生产过程进行的管理,是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项综合性管理工作,具有涉及面广、综合性强的特点。财务活动是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列的活动。企业的财务关系是指企业在组织财务活动中与有关各方面发生的经济利益关系。在社会主义市场经济体制下,企业财务管理的具体内容包括以下几个方面。

(一) 财务活动

1. 筹资活动

企业组织生产,必须以占有或能够支配一定数额的资金为前提。也就是说,企业从各种渠道以各种形式筹集资金,是资金运动的起点。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,企业一方面需要确定筹资渠道的总规模,以保证投资所需要的资金;另一方面要通过筹集渠道、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。

企业通过筹资可以形成两种不同性质的资金来源:一是企业权益资金,企业可以通过向投资者吸收直接投资、发行股票、用留存收益转增资本等方式取得,其投资者包括国家、法人、个人等;二是企业债务资金,企业可以通过向银行借款、发行债券、利用商业信用等方式取得。企业筹集资金,表现为企业资金的流入。企业偿还借款、支付利息、发放股利以及付出各种筹资费用等,表现为企业资金的流出。这种因为资金筹集而产生的资金收支,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

企业取得资金后,必须将资金投入使用,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(如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等)。狭义的投资仅指对外投资。无论企业购买内部所需资产,还是购买各种债券,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。

企业在投资过程中,必须考虑投资规模(即为确保获取最佳投资收益,企业应投入资金数额的多少);同时,企业还必须通过投资方向和投资方式的选择,来确定合理的投资结构,以提高投资效益、降低投资风险。所有这些投资活动都是财务管理的内容。

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。最后,如果企业现有资金不能满足企业经营需要,还要采取短期借款的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。

企业的营运资金主要是为满足企业日常营业活动的需要而垫支的资金,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,资金的周转越快,资金的利用率就越高,就可能生产出更多的产品,取得更多的收入,获得更多的报酬。因此,如何加速资金周

转,提高资金利用效果,也是财务管理的主要内容之一。

4. 分配活动

企业通过投资或资金营运活动可以取得相应的收入,并实现资金的增值。企业取得的各种收入在补偿成本、缴纳税金之后,还应依据现行法规和规章对剩余收益予以分配。广义的分配是指对企业各种收入进行分割和分派的过程;狭义的分配仅指对企业净利润的分配。

企业通过生产经营活动取得的收入如销售收入,首先要用以弥补生产经营耗费,缴纳流转税,其余部分成为企业的营业利润;营业利润和营业外收支净额等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,净利润要提取公积金,用于扩大积累、弥补亏损,其余利润作为投资者的收益分配给投资者或暂时留存企业或作为投资者的追加投资。值得说明的是,企业筹集的资金归结为所有者权益和负债两个方面,在对这两种资金分配报酬时,前者是通过利润分配的形式进行的,属于税后分配;后者是通过将利息等计入成本费用的形式进行分配的,属于税前分配。

另外,随着分配过程的进行,资金或者退出或者留存企业,它必然影响企业的资金运动,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。因此,如何依据一定的法律原则,合理确定分配规模和分配形式,确保企业取得最大的长期利益,也是财务管理的主要内容之一。

上述财务活动的四个方面,不是相互割裂、互不相关的,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四个方面,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。

(二) 财务关系

企业资金的筹集、投放使用、回收和分配,与企业上下左右各方面有着广泛的联系,企业财务关系概括为以下方面:

1. 企业与投资者之间的财务关系

这主要是指企业的投资者向企业投入资金,企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系。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形成企业的资本。企业利用资本进行运营,实现利润后,应该按照出资比例或合同、章程的规定,向其所有者支付投资报酬。如果同一企业有多个投资者,他们的出资比例不同,就决定了他们各自对企业所承担的责任不同,相应地对企业享有的权利和利益也有所不同。但他们通常都要与企业发生以下财务关系:投资者可以对企业进行一定程度的控制或施加影响;投资者可以参与企业净利润的分配;投资者对企业的剩余资产享有索取权;投资者对企业承担一定的经济法律责任。

2. 企业与债权人之间的关系

这主要是指企业向债权人借入资金,并按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,以便降低企业资金成本,扩大企业经营规模。企业的债权人主要有本企业发行的公司债券的持有人、贷款机构、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,要按约定的利息率,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。企业同其债权人的财务关系体现的是债务与债权的关系。

3. 企业与受资者之间的财务关系

这主要是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广泛。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,并依据其出资份额参与受资者的经营管理和利润分配。企业与受资者的财务关系体现的是所有权性质的投资与受资的关系。

4. 企业与债务人之间的财务关系

这主要是指企业将其资金以购买债券、提供借款或商业信用等方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。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务的关系。

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,包括所得税、流转税、资源税、财产税和行为税等。这种关系体现的是一种强制无偿的分配关系。

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算价格。这种在企业内部形成的资金结算关系体现的是企业内部各单位之间的利益关系。

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加企业分配的依据。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,体现的是职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

二、财务管理的原则

财务管理的原则,也称理财原则,是组织企业财务活动及处理各种财务关系所应

遵循的基本规范,即人们对财务活动的共同的、理性的认识。这些从企业理财实践中抽象出来并被实践证明了的正确的行为规范,反映了企业财务管理活动的内在要求。

1. 系统原则

系统原则是指把财务管理的资金筹集、投放、消耗、收回、分配等部分视为一个有机的整体,考虑它们之间的相互联系、相互作用,从各组成部分的协调和统一出发,统筹进行理财活动的理财原则。在财务管理中应用系统原则,中心是在管理中体现系统的基本特征。

首先,要体现系统的目的性,即确定正确的财务管理目标,由此决定财务管理的内容和方法。其次,要体现系统的整体性,当子系统的利益与整体利益发生矛盾时,必须对子系统的利益进行协调,以保证整体效益达到最佳。再次,要体现系统的层次性,即将整个系统分解成不同的子系统,而每个子系统再分解成不同的层次,明确不同层次的责、权、利关系,赋予不同的职能,使整个系统具有明显的层次结构。我国财务管理中的归口分级管理就是这种原则的具体体现。最后,要使系统具有适应外部环境的能力。企业进行财务管理时,必须认真研究企业所处的外部环境,包括宏观经济环境、金融环境、法律环境等,使企业的理财活动适应环境的变化,尽可能地利用有利因素,获取最佳效益。

系统原则是财务管理的一项基本原则,我们经常使用的归口分级管理、目标利润管理、投资项目的可行性分析等都是根据这一原则进行的。

2. 平衡原则

平衡原则是指力求实现资金的收入和支出不但在数量上而且在时间上保持平衡的理财原则。从数量上讲,资金不足会影响正常的经营活动,而资金过剩也会影响资金的使用效益,造成浪费。仅能满足数量的平衡还是不够的,例如,上半年需要的资金下半年才能到位,就会影响经营活动的正常进行;反之,筹集到资金却长期闲置不用,也不是明智之举。因此,掌握资金收支的时间平衡也是十分必要的。

3. 弹性原则

弹性原则是指进行财务活动时除了追求准确性之外,还要留有适当的余地的理财原则。例如,我们经常编制的弹性财务计划表就是这一原则的具体运用。之所以要保持弹性是因为理财环境经常变化,企业往往无法控制,再加上财务人员能力的限制,管理中也会出现各种失误。因此,制定财务计划时留有一定的余地还是必要的。贯彻弹性原则的关键是掌握弹性的大小,弹性过大可能会造成浪费,而弹性过小又可能造成较大的风险,弹性大小要根据环境条件及企业的具体情况而定。

4. 比例原则

财务管理除了对绝对量进行规划和控制外,还必须通过各因素之间的比例关系来

发现管理中存在的问题,采取相应措施,使有关比例趋于合理,这便是财务管理的比例原则。

财务管理中的大量指标都表现为一定的比例关系,如流动比率、速动比率、资产负债率、销售利润率等,各种比例关系都应有一个合理的区间,如果严重偏离这一区间,就说明财务管理可能存在问题,必须加以分析,找出症结所在,采取措施解决。在财务管理实践中,财务分析中的比例分析、资本结构分析、证券投资组合等都必须贯彻这一原则。

5. 优化原则

财务管理过程是一个不断进行分析、比较和选择,以实现最优的过程,这就是财务管理的优化原则。财务管理的优化原则主要包括以下几个方面:① 多方案的选优问题,即从多个方案中选出一个最优方案。② 最优总量的确定问题,即在各种因素基本确定的情况下确定最优总量,如理想现金余额、存货的经济采购批量、筹资总额的确定等。③ 最优比例关系的确定问题,即在总量确定的情况下确定各因素之间的最优比例关系,如资本结构问题、利润分配问题等。

6. 风险与报酬权衡原则

风险与报酬权衡原则是指风险和报酬之间存在一个对等关系,投资者必须对报酬和风险作出权衡,为追求高风险而承担较大风险,或者为减少风险而接受较低的报酬的理财原则。不同的投资机会伴随着不同的风险,一般而言,高收益的投资机会往往伴随巨大风险,而风险小的投资机会只有较低的收益。当其他条件相同时,企业自然倾向于高报酬和低风险的投资机会,但在市场竞争比较激烈的情况下,一般不存在这样的投资机会。在财务管理中,无论是资金的筹集,还是资金的分配使用,企业都应兼顾风险与收益。例如,在筹资决策过程中,企业既不能为追求降低资金成本而忽视筹资风险,也不能过于保守,一味控制风险而置成本高低于不顾。

7. 投资分散化原则

投资分散化原则是指依据投资组合理论,在投资时不要把全部资金都投资于1个公司,而要分散投资的理财原则。如果1个人把他的全部资金投资于1个公司,则他的所有资金都取决于这个公司的经营状况,如果该公司破产,他就会失去全部的财富,因此这种集中的投资会冒巨大的风险。假如把资金投资于10个公司,10个公司全部破产的概率比1个公司破产的概率要小得多,因此投资分散化可以减低风险。有关投资组合理论将在本书有关章节讲述。

8. 资金时间价值原则

资金的时间价值是指资金在经过一定时间的投资和再投资所增加的价值。资金时间价值原则是指在进行财务计量时要考虑资金时间价值因素的理财原则。资金具有时间价值是指由于通货膨胀的存在,以及资金在使用过程中可能会发生增值,在资金投入市场后