



交通职业教育教学指导委员会推荐教材

高职高专院校会计专业教学用书

高等职业教育规划教材

财务管理

主 编	熊正平
副主编	负夏绸
主 审	王巧英



人民交通出版社

China Communications Press

THE UNIVERSITY OF CHICAGO PRESS
CHICAGO, ILLINOIS 60607-7090
U.S.A. AND CANADA

THE UNIVERSITY OF CHICAGO PRESS

THE UNIVERSITY OF CHICAGO PRESS

THE UNIVERSITY OF CHICAGO PRESS



THE UNIVERSITY OF CHICAGO PRESS

交通职业教育教学指导委员会推荐教材
高职高专院校会计专业教学用书

高等职业教育规划教材

财 务 管 理

Caiwu Guanli

主 编 熊正平
副主编 负夏绸
主 审 王巧英

人 民 交 通 出 版 社

内 容 提 要

本书是高等职业教育规划教材,由交通职业教育教学指导委员会交通运输管理专业指导委员会组织编写。内容包括:财务管理概述、财务管理的价值观念、筹资管理、流动资产管理、项目投资管理、金融投资管理、收益及分配管理、企业业绩评价与财务分析、破产清算与并购,全书共九章。

本书是高职高专院校会计专业教学用书,也可供相关专业继续教育及职业培训使用,或作为企业财务会计人员及经济管理人员提高业务能力和管理能力的参考读物。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/熊正平主编. —北京:人民交通出版社,
2007.7

高职高专会计专业规划教材

ISBN 978-7-114-06559-0

I. 财… II. 熊… III. 财务管理 - 高等学校:技术学校 -
教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 069778 号

书 名: 财务管理

著 作 者: 熊正平

责任编辑: 贾秀珍

出版发行: 人民交通出版社

地 址: (100011) 北京市朝阳区安定门外外馆斜街 3 号

网 址: <http://www.ccpres.com.cn>

销售电话: (010) 85285838, 85285995

总 经 销: 北京中交盛世书刊有限公司

经 销: 各地新华书店

印 刷: 北京交通印务实业公司

开 本: 787 × 1092 1/16

印 张: 18

字 数: 452 千

版 次: 2007 年 7 月 第 1 版

印 次: 2007 年 7 月 第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-114-06559-0

印 数: 0001—3000 册

定 价: 32.00 元

(如有印刷、装订质量问题的图书由本社负责调换)

交通职业教育教学指导委员会

交通运输管理专业指导委员会

主 任： 鲍贤俊

副 主 任： 丁子义

委 员：（按姓氏笔画排序）

王文辉 刘 念 刘三刚 刘德武 孙昭铭

曲学军 朱隆亮 朱新民 张广辉 李锦伟

邹 敏 武德春 施建年 袁炎清 郭沃伟

顾丽亚 梁世翔 曾 剑 曾艳英 裘玉平

编审指导： 陈志红

前 言

在刚刚过去的一个世纪里,中国经济与世界经济一样,都发生了前所未有的深刻变化。世界经济的波澜起伏,科学技术的日新月异,特别是进入 21 世纪后,世界贸易自由化进一步深化,经济全球化趋势日渐显著,因而对经济管理信息、法规等的要求不断增加,从而促使我国加快了经济等领域法规、制度的改革步伐。自 2005 年至今,我国对《公司法》、《证券法》、《合伙企业法》、《个人所得税法》、《企业破产法》等一系列法律、法规进行了制定、修订和修正。2006 年 2 月 15 日,我国又颁布了新的《企业会计准则》。

面对一系列知识的更新,对培养新一代高素质的管理人才提出了更高的目标和要求,特别是对原有课程的改革,以及新教材系列的建设等更显迫在眉睫。交通职业教育教学指导委员会交通运输管理专业指导委员会根据会计专业人才培养要求,精心组织全国交通职业院校的专业教师编写了会计专业规划教材,供高职高专院校会计及相关专业教学使用。

本套教材具有“说理透彻、解析准确、有理有例、便于学习”的特点,在内容上以理论够用为度,立足实践技能操作训练,并与职业资格紧密结合,突出高等职业教育以就业为导向的要求。本套教材既可以作为高等职业院校会计专业教学用书,也可供在职人员自学、培训之用。

《财务管理》是高职高专院校会计专业规划教材之一,全书共九章,内容包括:财务管理概述、财务管理的价值观念、筹资管理、流动资产管理、项目投资管理、金融投资管理、收益及分配管理、企业业绩评价与财务分析、企业破产清算。

参加本书编写工作的有:云南交通职业技术学院熊正平(编写第四、八、九章),山西交通职业技术学院负夏绸(编写第五、六、七章),四川交通职业技术学院莫建明(编写第一、二、三章),全书由熊正平担任主编,负夏绸担任副主编,新疆交通职业技术学院王巧英担任主审。

本套教材在编写的过程中参阅和应用了国内外有关经济及财务管理的论著和资料,无论在参考文献中是否列出,在此,对这些文献的作者和译者表示由衷的感谢和诚挚的谢意。由于作者水平有限,书中不妥之处在所难免,恳请专家和读者给予批评和指正。

交通职业教育教学指导委员会
交通运输管理专业指导委员会

2007.5

目 录

■第一章 财务管理概述	1
第一节 财务管理的概念	1
第二节 财务管理目标	6
第三节 财务管理环境	12
案例分析	19
思考与练习	23
■第二章 财务管理的价值观念	26
第一节 资金的时间价值	26
第二节 利息率	37
第三节 风险与报酬	40
案例分析	48
思考与练习	50
■第三章 筹资管理	53
第一节 筹资管理概述	54
第二节 权益资金筹集	60
第三节 负债资金筹集	66
第四节 资金成本	78
第五节 杠杆原理	84
第六节 资本结构	92
案例分析	97
思考与练习	100
■第四章 流动资产资产管理	103
第一节 流动资产资产管理概述	104
第二节 现金管理	107
第三节 应收账款管理	115
第四节 存货管理	122
案例分析	130
思考与练习	132
■第五章 项目投资管理	135
第一节 项目投资管理概述	135
第二节 项目投资决策的依据	137

■ 第三节 项目投资决策方法·····	144
■ 第四节 项目投资决策方法的应用·····	156
■ 案例分析·····	164
■ 思考与练习·····	166
■ 第六章 金融投资管理·····	169
■ 第一节 证券投资管理·····	169
■ 第二节 基金投资管理·····	185
■ 案例分析·····	193
■ 思考与练习·····	194
■ 第七章 收益及分配管理·····	197
■ 第一节 利润·····	197
■ 第二节 利润分配管理·····	205
■ 第三节 股利政策·····	207
■ 案例分析·····	212
■ 思考与练习·····	214
■ 第八章 企业业绩评价与财务分析·····	217
■ 第一节 业绩评价·····	218
■ 第二节 财务分析·····	223
■ 案例分析·····	248
■ 思考与练习·····	250
■ 第九章 企业破产清算·····	255
■ 第一节 企业破产·····	255
■ 第二节 企业清算·····	260
■ 案例分析·····	267
■ 思考与练习·····	269
■ 附表·····	271
■ 参考文献·····	279

第二章

财务管理概述

• 知识目标 •

1. 解释财务管理的概念,财务活动和由财务活动而形成的财务关系;
2. 描述财务管理的内容和特点;
3. 描述财务管理目标的表述及评价;
4. 识别对财务管理活动有重要影响的财务管理环境的种类及相关内容。

• 能力目标 •

1. 具有辨别财务管理目标特征与财务管理总目标之间的关系、初步平衡财务管理目标的矛盾与协调之能力;
2. 能应用所掌握的财务管理环境对企业财务管理的影响,理解实际工作中企业价值最大化的理财目标与其他目标之间的关系。

中英文关键词

1. 负债 Debt;
2. 权益 Equity;
3. 财务管理 Financial Management;
4. 财务目标 Financial Objectives;
5. 企业价值最大化 Enterprise Value Maximization;
6. 市场价值 Market Value。

第一节 财务管理的概念

一、财务活动

财务活动是企业资金运动的总称,或者说,企业的资金运动是通过财务活动来实现的。企业的财务活动包括资金的筹集、投资、营运和收益分配等方面。

1. 筹资活动

筹资活动是指企业为了满足生产经营活动的需要,从一定的渠道,采用特定的方式,筹措和集中所需资金的过程。筹集资金是企业进行生产经营活动的前提,也是资金运动的起点。一般而言,企业可以从三个方面筹集并形成三种性质的资金来源:一是从所有者处取得的资

金,形成资本金;二是从债权人处取得的资金形成负债;三是从企业获利中以留利形式取得的资金,形成一部分所有者权益。企业筹集的资金,可以是货币资金,也可以是实物资产或无形资产。在筹资过程中,一方面,企业要确定筹资的总规模,以保证投资所需要的资金;另一方面,要通过筹资渠道和筹资方式或工具的选择,确定合理的筹资结构,使筹资的代价较低而风险不变,甚至降低。

2. 投资活动

企业在取得资金后,必须将资金投入使用,以谋取最大的经济效益;否则,筹资就失去目的和依据,还会给企业带来偿付所筹资金的本息风险。投资管理有广义和狭义之分。广义的投资管理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以及企业对外投放资金的过程。狭义的投资管理仅指对外投资管理。就前者而言,企业将筹集的资金投放在生产经营中,主要是通过购买、建造等过程,形成各种生产资料。即,一方面进行固定资产的购买和建造,形成企业的固定资产投资;另一方面进行流动资产的购买和制造,形成流动资产的占用或投资;再一方面就是进行无形资产的购买或创立,形成无形资产的投资;此外,企业在开办和设立过程中也必须投入大量资金,从而形成长期待摊费用。以上各项资金的投放和使用,都属于企业内部的投资活动。狭义的投资是指:企业以现金、实物或无形资产,采取一定的方式,对外或其他单位进行的投资。在投资过程中,企业一方面必须确定投资规模,以保证获得最佳的投资效益;另一方面通过投资方向和投资方式的选择,确定合理的投资结构,使投资的收益较高,而投资风险不大甚至降低。

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,企业要采购物资,以便从事生产和销售活动,同时,还要支付工资和其他营运费用;其次,当企业把旅客和货物送到目的地后,便可取得收入,收回资金;第三,如果企业现有资金不能满足企业经营的需要,还要采取短期借款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,这就是因企业经营而引起的财务活动,也称为资金营运活动。

4. 收益分配活动

企业的营运资金,主要是为满足企业日常营运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,资金周转越快,资金的利用效率就越高,就可能取得更多的收入,获得更多的报酬。

企业通过资金的投放和使用,必然会取得各种收入。企业的收入首先要用以弥补生产耗费、缴纳流转税,其余部分为企业的营业利润。营业利润和对外投资净收益、其他净收入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;税后利润要提取公积金和公益金,分别用于扩大积累、弥补亏损或改善职工集体福利设施,其余利润分配给投资者,或暂时留存企业,或作为投资者的追加投资。企业必须在国家的分配政策指导下,根据国家所确定的分配原则,合理确定收益分配的规模和收益分配的方式,以使企业获得最大的长期利益。

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。资金筹集是企业资金运动的起点和条件;资金的投资是资金筹集的目的和运用;而资金的营运表明资金运用的日常控制;资金的分配则反映了企业资金运动状况及其最终成果。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,在筹资、投资、营运和收益分配等财务活动中,必然要与有关方面发生广泛的经济联系,从而产生与有关各方的经济利益关系,这种经济利益关系就是财务关系,主要有以下几个方面。

1. 企业与国家之间的财务关系

企业与国家之间的财务关系主要体现在两个方面:一是国家为了实现其职能,凭借政治权利,无偿参与企业收益的分配,企业必须按照税法规定向国家缴纳各种税金,包括所得税、流转税、资源税、财产税和行为税等。二是国家作为投资者,通过其授权部门或机构以国有资产向企业投入资本金,并根据其投资比例,参与企业利润的分配。前者体现的是强制和无偿的分配关系,后者则是体现所有权性质的投资与受资的关系。

2. 企业与其他投资者之间的财务关系

企业为了满足生产经营的需要,经国家有关部门批准,还可以依法向社会其他法人、个人及外商筹集资本金,从而形成企业与其他投资者之间的财务关系。现行制度明确规定,投资者凭借其出资,有权参与企业的经营管理,分享企业的利润并承担企业的风险;被投资企业必须依法保全资本,并有效运用资本实现盈利。这种财务关系也是体现所有权性质的投资与受资的关系。

3. 企业与债权人之间的财务关系

企业与债权人之间的财务关系,主要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,以便降低资金成本,扩大企业经营规模。企业的债权人主要有债券持有人、银行信贷机构、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。企业与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

企业与受资者之间的财务关系,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,并根据其出资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也是体现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

企业与债务人之间的财务关系,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。企业与债务人的关系体现的是债权与债务关系。

6. 企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各单位之间的财务关系,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。企业内部各职能部门和生产单位既分工又合作,共同形成一个企业系统。企业内部各子系统,既要执行各自独立的职能,又要相互协调,只有这样,企业整个系统才具有稳定功能,从而实现企业预期的经营目标。因此,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,相互提供产品和劳务也要计价结算。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关系。

7. 企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系,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。企业要用实现的产品销售收入,向职工支付工资、津贴、奖金等,从而实现按照职工提供的劳动数量和质量对消费品的分配。这种企业与职工之间的结算关系,体现了社会主义市场经济的按劳分配关系。

上述财务关系广泛存在于企业财务活动中,体现了企业财务活动的实质,从而构成了企业财务管理的另一项重要内容,即通过正确处理和协调企业与各有关方面的财务关系,努力实现企业与其他各种财务活动当事人之间经济利益的均衡。

三、财务管理的内容和特点

财务管理是商品经济条件下企业最基本的管理活动。特别是在现代市场经济社会中,企业生产经营规模不断扩大,经济关系日趋复杂,竞争也日趋激烈,财务管理更成为企业生存和发展的重要环节。市场经济越发展,财务管理越重要。

1. 财务管理的概念

财务管理是对企业财务活动所进行的管理。企业财务活动首先表现为企业再生产过程中的资金运动,它是一种客观存在的经济现象,其存在的客观基础是商品经济。

在商品经济条件下,商品是使用价值和价值的统一体,具有两重性。与此相联系,企业的再生产过程也具有两重性:一方面它表现为使用价值的生产和交换过程,即劳动者利用劳动手段作用于劳动对象,生产出产品并进行交换;另一方面则表现为价值的形成和实现过程,即将生产过程中已消耗的生产资料价值和劳动者支出的必要劳动价值转移到产品价值中,创造出新价值,并通过销售活动,最终实现产品的价值。使用价值的生产和交换过程是有形的,是商品的实物运动过程;而价值的形成和实现过程则是无形的,是商品物资的价值运动过程。这种价值运动过程用货币形式表现出来,就是企业再生产过程中的资金运动。资金是企业再生产过程中商品物资的货币表现。

在社会主义市场经济条件下,企业的生产经营过程同样既要以使用价值形式实现,又要以价值形式实现。企业进行生产经营活动,必须具有人力、物力、货币资金、信息等各项生产经营要素,随着生产经营活动的进行,这些要素必然发生运动,从而形成企业的资金运动。此外,在现代企业中,往往要独立进行金融市场业务,买卖有价证券,在这一过程中也必然发生资金运动。这些资金运动构成了企业生产经营活动的一个特定方面,即企业财务活动。企业在进行各项财务活动时,必然要与各方面发生财务关系。财务管理就是组织企业财务活动,处理企业与各方面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。

2. 财务管理的内容

企业资金运动过程总是与一定的财务活动相联系,企业资金运动的形式是通过一定财务活动内容来实现的。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:筹资管理、投资管理、收益分配管理、财务分析和财务计划管理。

1) 筹资管理

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理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首要问题是如何安排权益资金和借入资金的比例关系。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关系。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。

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。

2) 投资管理

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权及购买政府公债等。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。

3) 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。股利政策的制订受多种因素的影响,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。

4) 财务分析和财务计划管理

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,制订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。

筹资、投资、收益分配、财务分析和财务计划管理构成企业财务活动过程,它伴随着企业生产经营活动过程反复不断地进行,从而也就构成了企业财务管理的主要内容。

3. 财务管理的特点

财务管理区别于其他管理活动的特点在于,它是一种价值管理。主要利用资金、成本、收入、利润等价值指标,运用财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析等手段,来组织企业中价值的形成、实现和分配,并处理这种价值运动中的经济关系。财务管理具有很强的综合性。企业生产经营活动各方面的质量和效果,大多可以通过反映资金运动过程和结果的各项价值指标综合反映出来,而及时组织资金供应,有效使用资金,严格控制生产耗费,大力增加收入、合理分配收益,又能够促进企业有效开展生产经营活动,不断提高经济效益。

第二节 财务管理目标

根据系统论,正确的目标是系统实现良性循环的前提条件,企业的财务目标对企业财务系统的运行也具有同样意义。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,也是评价各项财务决策是否正确有效的标准,它决定着企业财务管理的基本方向。在充分研究财务活动客观规律的基础上,根据实际情况和未来变动趋势,确定财务管理目标,是财务管理主体必须解决的首要问题。企业财务管理的目标是根据企业总体目标的要求制订的。

一、财务管理目标的特征

1. 企业目标

企业在市场竞争中求生存,在生存中求发展,又在发展中求生存。生存发展的目的是为了获利。因此,盈利是企业经营的出发点和归宿。

1) 生存目标

企业只有生存,才可能获利。企业在市场中生存下去的根本条件是以收抵支。也就是说,企业从市场交换中获得的货币至少要等于付出的货币,才能维持经营,这是企业长期存续的基本条件。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需要,可以对外借债。国家为维持市场经济秩序,从法律上保证债权人的利益,要求企业(债务人)到期必须偿还本金和利息。否则,就可能被债权人接管或被法院判定破产。

因此,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,是对财务管理的要求。

2) 发展目标

企业是在发展中求得生存的。在科技不断进步的今天,企业只有不断推出更好、更新、更受顾客欢迎的产品,才能不断扩大自己的市场份额,才能市场中立足。否则,就有可能发生生存危机,被其他企业排挤出去。

企业的发展表现为收入的增加与企业规模的扩大。增加收入的根本途径是要提高产品的质量,增加销售的数量,收入和利润的增加必然带来企业规模的扩大,这就要求投入更多、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,各种资源的取得都需要付出货币,企业的发展离不开资金。因此,筹集企业发展所需的资金,并进行合理的运用,是对财务管理的要求。

3) 获利目标

建立企业的根本目的是盈利,盈利不但体现企业的出发点和归宿点,而且可以反映其他目标的实现程度,并有助于实现其他目标。

从财务的角度看,盈利就是使资产获得超过其投资的回报。在市场经济中,没有免费使用的资金,资金的每项来源都有其成本。每项资产都是投资,都应获得相应的报酬。财务人员要对企业正常经营产生的和从外部获得的资金加以有效利用,这也是对财务管理的要求。

2. 财务管理目标的特征

1) 财务管理目标具有阶段性

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) 财务管理目标具有可操作性

财务管理目标是制订经济指标,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)可以计量。财务管理目标的提出,既要有定性的分析判断,又要有量化的标准,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,制订整改措施。

(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,这种目标将等同于虚设。

3) 财务管理目标具有层次性

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) 财务管理目标具有多元性

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

财务管理总体目标是企业全部财务活动需要实现的最终目标,它是企业开展一切财务活动的基础和归宿。财务管理的总体目标,既要与企业生存和发展的目的保持一致,又要直接、集中反映财务管理的基本特征,体现财务活动的基本规律。根据现代企业财务管理理论和实践,最具有代表性的财务管理目标有以下几种。

1. 利润最大化

利润是企业一定期间内全部收入和全部费用的差额,它反映企业当期经营活动中投入(所费)与产出(所得)对比的结果,在一定程度上体现了企业经济效益的高低。利润,既是资本报酬的来源,又是提高企业职工劳动报酬的来源,还是企业增加资本公积,扩大经营规模的

源泉。在市场经济条件下,利润的高低决定着资本的流向;企业获取利润的多少表明企业竞争能力的大小,决定着企业的生存和发展。因此,以利润最大化作为企业财务管理的目标,有利于企业加强管理,增加利润。

以利润最大化作为财务管理的目标,其合理性表现在:

- (1) 利润是衡量企业最终财务成果的综合指标,获利是企业管理的最终目标。
- (2) 有利于促进企业加强科学管理,增收节支,提高经济效益,促使企业利润不断增长。
- (3) 真实的利润也是社会财富的积累。
- (4) 利润概念易被社会公众接受。

利润最大化目标在实践中存在的主要问题:

(1) 没有考虑资金时间价值。这里的“利润”是指企业在一定时期内实现的利润总额。例如,同样是获得 20 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情况下,今年的 200 万元比明年的 200 万元价值更高。

(2) 没有反映利润与投入资本之间的关系,不利于不同资本规模的企业或同一企业不同期间之间的比较。例如,同样是获利 200 万元,一个企业投入资本 1 000 万元,另一个企业投入资本 1 500 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过大的风险。片面追求利润可能导致企业财务风险的加大。例如,一味追求收入增加,扩大赊销而增加的应收账款;由此可能增加的坏账等。

(4) 片面追求利润最大化可能导致企业短期行为。例如,长期忽视产品开发、人才培养,生产安全、技术装备、职工福利、社会责任,而对企业长期健康发展造成的不良影响等问题。

所以将利润最大化作为现代企业的财务管理总目标,具有一定的片面性,不能作为企业财务管理目标的最优选择。

2. 资本利润率最大化或每股利润最大化

资本利润率是企业一定时期的税后净利润与资本额的比率;每股利润或称每股盈余是一定期税后利润与普通股股数的对比数。以资本利润率或每股利润最大化作为财务管理目标,可以有效克服利润最大化目标的缺陷(如不能反映出企业所得利润额同投入资本额之间的投入产出关系,不能科学说明企业经济效益水平的高低,不能在不同资本规模企业或同一企业不同期间之间进行比较等),它既能反映企业的盈利能力和发展前景,又便于投资者凭借其评价企业经营状况的好坏,分析不同企业盈利水平的差异,确定投资方向和规模。然而,同利润最大化目标一样,资本利润率或每股利润最大化目标仍然没有考虑资金时间价值和风险因素,同样不能作为企业财务管理目标的最优选择。

3. 股东财富最大化

股东财富最大化是指通过财务上的合理经营为股东带来最多的财富。在股份制经济条件下,股东财富由其所拥有的股票数量和股票市价两方面来决定。在股票数量一定时,当股票价格达到最高时,则股东财富也达到最大。

与利润最大化目标相比,股东财富最大化目标有以下几个优点:

(1) 考虑了风险因素。企业价值最大化目标考虑了资金的时间价值和投资的风险价值,有利于统筹安排长短期规划、合理选择投资方案、有效筹措资金、合理制订股利政策等。