

高等职业教育财会类专业系列规划教材

主 编◎黄 娟
副主编◎兰 娟 童小春 王 竞

CAIWU GUANLI

财务管理



重庆大学出版社

高等职业教育财会类专业系列规划教材

财务管理

主 编 黄 娟

副主编 兰 娟 童小春 王 竞

重庆大学出版社

内容提要

本书从我国高等职业技术教育的现状和发展要求出发,充分体现了高职教育“理论适度、够用,注重实际操作”的特色。全书共10章,分别为财务管理总论、资金时间价值与风险分析、筹资管理、项目投资、证券投资、流动资产管理、利润分配管理、财务预算、财务控制、财务分析。全书重点突出,内容新颖,理论阐述言简意赅,通俗易懂;布局合理,体系清晰,每章都结合相关案例对重点内容进行讲解,并加入知识目标、能力目标、重点难点、本章小结等内容,以培养学生的分析能力和创新能力。在讲解过程中,与实务工作紧密结合,以增强学生理论与实务相结合的能力;同时,借助图形、表格等方式进行讲解,便于学生理解与掌握。

本书可作为高职院校会计专业教材,也可从事经济管理类工作的专业人员提供学习参考。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理 / 黄娟主编. -- 重庆:重庆大学出版社,
2018.3

高等职业教育财会类专业系列规划教材

ISBN 978-7-5689-1000-2

I. ①财… II. ①黄… III. ①财务管理—高等职业教育—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2018)第019060号

财务管理

主 编 黄 娟

副主编 兰 娟 童小春 王 竞

策划编辑:顾丽萍

责任编辑:李定群 版式设计:顾丽萍

责任校对:刘志刚 责任印制:张 策

*

重庆大学出版社出版发行

出版人:易树平

社址:重庆市沙坪坝区大学城西路21号

邮编:401331

电话:(023) 88617190 88617185(中小学)

传真:(023) 88617186 88617166

网址:<http://www.cqup.com.cn>

邮箱:fxk@cqup.com.cn(营销中心)

全国新华书店经销

重庆俊蒲印务有限公司印刷

*

开本:787mm×1092mm 1/16 印张:13.5 字数:313千

2018年3月第1版 2018年3月第1次印刷

印数:1—2 000

ISBN 978-7-5689-1000-2 定价:33.00元

本书如有印刷、装订等质量问题,本社负责调换

版权所有,请勿擅自翻印和用本书

制作各类出版物及配套用书,违者必究

前言

PREFACE

本书围绕财务管理的基本概念、基本理论和方法展开,注重基本理论与基本实务的联系,以企业的筹资、投资、经营和分配等理财循环为主线,全面、系统、综合地介绍了财务管理的基本理论和方法。根据财务管理的理论体系,教材内容涵盖现代企业生产经营所涉及的资金运动全过程。在编写风格上,注重循序渐进,由浅入深,注重对财务管理基础性内容的阐述和基本方法的应用,学生能够根据每章的重点和难点提示,了解和掌握各章的基本内容和方法。

本书从我国普通高等教育的现状和发展要求出发,充分体现了高等职业技术教育“理论适度、够用,注重实际操作”的特色。全书共10章,分别为财务管理总论、资金时间价值与风险分析、筹资管理、项目投资、证券投资、流动资产管理、利润分配管理、财务预算、财务控制、财务分析。全书重点突出,内容新颖,理论阐述言简意赅,通俗易懂;布局合理,体系清晰,每章都结合相关案例对重点内容进行讲解,并加入知识目标、能力目标、重点难点、本章小结等内容,以培养学生的分析能力和创新能力。在讲解过程中,与实务工作紧密结合,以增强学生理论与实务相结合的能力;同时,借助图形、表格等方式进行讲解,便于学生理解与掌握。本书可作为高职院校会计专业的教材,也可为从事经济管理类工作的专业人员提供学习参考。

本书由湖南软件职业学院黄娟任主编,兰娟、童小春、王竞任副主编。在本书的编写过程中,参考了大量的相关著作,并得到有关专家和本书责任编辑的大力支持,在此一并致以诚挚的谢意。

本书的编写先后经过多次讨论研究,力求内容编排合理,避免错误,但由于作者水平有限,书中难免存在考虑不周、表达不妥的地方,敬请各位专家和广大读者批评指正,以便在修订时不断完善。

编者

2017年9月

目 录 CONTENTS

第1章 财务管理总论	1
1.1 财务管理基本概念	1
1.2 财务管理目标	6
1.3 财务管理工作环节	13
1.4 财务管理环境	16
1.5 财务管理原则	20
本章小结	22
第2章 资金时间价值与风险分析	24
2.1 资金的时间价值	25
2.2 风险与报酬	34
本章小结	38
第3章 筹资管理	39
3.1 筹资管理概述	40
3.2 权益资金筹集	44
3.3 短期负债筹资	51
3.4 长期负债筹资	57
3.5 资本成本和资本结构	65
3.6 杠杆原理	71
3.7 资本结构及其优化	80
本章小结	82
第4章 项目投资	84
4.1 项目投资决策的相关概念	85
4.2 项目投资现金流量分析	86
4.3 项目投资决策评价指标与应用	90
本章小结	100
第5章 证券投资	102

5.1 证券投资概述	102
5.2 证券投资的收益评价	105
5.3 证券投资的 risk 与组合	112
本章小结	119
第6章 流动资产管理	120
6.1 流动资产概述	121
6.2 货币资金的管理	122
6.3 应收账款的管理	126
6.4 存货的管理	132
本章小结	137
第7章 利润分配管理	139
7.1 利润分配概述	139
7.2 股利分配政策	142
7.3 股利种类	146
7.4 股利支付程序	148
本章小结	148
第8章 财务预算	151
8.1 财务预算概述	151
8.2 现金预算的编制	152
本章小结	159
第9章 财务控制	160
9.1 财务控制概述	161
9.2 责任中心	162
9.3 内部转移价格	170
本章小结	173
第10章 财务分析	174
10.1 财务分析概述	174
10.2 财务分析的方法	176
10.3 财务指标分析	179
10.4 财务综合分析	189
本章小结	191

附录	192
附表 1 复利终值系数表($F/P, i, n$)	192
附表 2 复利现值系数表($P/F, i, n$)	196
附表 3 年金终值系数表($F/A, i, n$)	200
附表 4 年金现值系数表($P/A, i, n$)	204
参考文献	208



第 1 章 财务管理总论

【知识目标】

1. 了解财务管理的基本知识。
2. 把握财务管理的目标、方法。
3. 熟悉影响财务管理环境的相关因素。

【能力目标】

1. 初步懂得财务管理的基本方法。
2. 能够识记影响财务管理环境的各种因素。
3. 能运用所学的财务管理方法和观念分析和解决一些现实问题。

【重点难点】

1. 主要财务关系。
2. 财务管理的目标和方法。
3. 财务管理的原则。

【案例导入】

安徽有两种瓜子在全国很有名气:一种是早在 20 世纪 80 年代就享誉大江南北的芜湖傻子瓜子;另一种是目前正香遍神州大地的合肥洽洽瓜子。别小瞧了,小小瓜子可折射着时代的发展。目前,这两种瓜子却走上两种截然不同的发展之路:傻子瓜子由于仍然采取传统作坊式生产、家族式经营,尽管其香脆可口,但其市场却日渐萎缩;而洽洽瓜子由于采用现代化生产、引进高级管理人才、充分运用先进理财理念,一年做出了十几亿元的销售额。

1.1 财务管理基本概念

财务,简单地讲就是理财的事务,或指企业、机关、事业单位和其他经济组织的资金及其运动。财务管理,本质上就是资金管理。它是关于资金的筹集、运用和分配等所有管理工作的总称。从企业管理角度看,财务管理是指企业组织财务活动,处理财务关系的一项经济管理工作。因此,要理解财务管理的基本概念,还必须先分析财务活动及财务关系。

1.1.1 企业财务活动

1) 筹资活动

企业组织商品运动必须以一定的资金为前提。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。所谓筹资,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、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。

从整体上看,任何企业都可从两方面筹资并形成两种性质的资金来源:一是企业自有资金,它是企业通过向投资者吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式取得,其投资者包括国家、法人、个人等;二是企业债务资金,它是企业通过向银行借款、发行债券、应付款项等方式取得。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、股利以及付出各种筹资费用等,则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。企业投资可分为广义投资和狭义投资两种。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)以及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,还是购买各种证券,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的收付,便是由投资而引起的财务活动。

另外,企业在投资过程中,必须考虑投资的规模,也就是在怎样的投资规模下,企业的经济效益最佳。同时,企业也必须通过投资方向和投资方式的选择,确定合理的投资结构,以提高投资效益、降低投资风险。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时,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,资金周转越快,就越是可以利用相同数量的资金,生产出更多的产品,取得更多的收入,获得更多的利润。因此,如何加速资金周转、提高资金利用效率,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)应当取得收入,并相应实现资金的增值。分配总是作为投资的结果而出现的,它是对投资成果的分配。投资成果表现为取得各种收入,并在扣除各种成本费用后获得利润。因此,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。

企业通过投资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

余部分为企业的营业利润。营业利润和投资净收益、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,它必然会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,如筹资结构。因此,在依据一定的法律原则的情况下,如何合理确定分配规模和分配方式,以使企业的长期利益最大,也是财务管理的主要内容之一。

上述财务活动的4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4个方面,构成了完整的企业财务活动,这4个方面也就是企业财务管理的基本内容。

1.1.2 企业财务关系

企业的财务活动是以企业为主体来进行的,企业作为法人在组织财务活动过程中,必然与企业内外有关各方发生广泛的经济利益关系,这就是企业的财务关系。企业的财务关系可概括为以下7个方面:

1) 企业与国家行政管理者之间的财务关系

国家的行政管理者——政府,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,独立经营,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,体现为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

这主要是指债权人向企业贷放资金,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、降低资金成本。企业同债权人的财务关系在性质上属于债务与债权关系。在这种关系中,债权人不像资本投资者那样有权直接参与企业经营管理,对企业的重大活动不享有表决权,也不参与剩余收益的分配,但在企业破产清算时享有优先求偿权。因此,债权人投资的风险相对较小,收益也较低。

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。企业向其他单位投资,依其出资额,可形成独资、控股和参股情况,并根据其出资份额参与受资方的重大决策和利润分配。企业投资最终目的是取得收益,但预期收益能否实现,也存在一定的投资风险。

5) 企业与债务人之间的财务关系

这主要是指企业以将资金购买债券、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。企业在提供信用的过程中,一方面会产生直接的信用收入,另一方面也会发生相应的机会成本和坏账损失的风险,企业必须考虑两者的对称性。

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。企业内部实行责任预算与责任考核与评价的情况下,企业内部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,并按规定提取公益金等,体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

1.1.3 财务管理的内容

根据以上分析,财务管理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,是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。企业筹资、投资和利润分配构成了完整的企业财务活动,与此对应的,企业筹资管理、投资管理和利润分配管理便成为企业财务管理的基本内容。

1) 筹资管理

筹资管理是企业财务管理的首要环节,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,甚至日常经营周转过程中,都可能需要筹措资金。可见,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;另一方面要选择筹资方式,降低筹资的代价和筹资风险。企业的资金来源按产权关系,可分为权益资金和负债资金。一般来说,企业完全通过权益资金筹资是不明智的,不能得到负债经营的好处。但负债的比例大则风险也大,企业随时可能

陷入财务危机。因此,筹资决策的一个重要内容是确定最佳的资本结构。

企业资金来源按使用的期限,可分为长期资金和短期资金。长期资金和短期资金的筹资速度、筹资成本、筹资风险以及借款时企业所受到的限制不同。因此,筹资决策要解决的另一个重要内容是安排长期资金与短期资金的比例关系。

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。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投资方式的选择,确定合理的投资结构,以提高投资效益、降低投资风险。投资是企业财务管理的重要环节。投资决策的失败对企业未来经营成败具有根本性的影响。

投资按其方式,可分为直接投资和间接投资。直接投资是指将资金投放在生产经营性资产上,以便获得利润的投资,如购买设备、兴建厂房、开办商店等;间接投资又称证券投资,是指将资金投放在金融商品上,以便获得利息或股利收入的投资,如购买政府债券、购买企业债券和企业股票等。

按投资影响的期限长短,可分为长期投资和短期投资。长期投资是指其影响超过一年以上的投资,如固定资产投资和长期证券投资,前者又称资本性投资;短期投资是指其影响和回收期限在一年以内的投资,如应收账款、存货和短期证券投资,短期投资又称流动资产投资或营运资金投资。由于长期投资涉及的时间长、风险大,直接决定着企业的生存和发展,因此,在决策分析时更重视资金时间价值和投资风险价值。

按其投资的范围,可分为对内投资和对外投资。对内投资是对企业自身生产经营活动的投资,如购置流动资产、固定资产、无形资产等;对外投资是以企业合法资产对其他单位或对金融资产进行投资,如企业与其他企业联营,购买其他企业的股票、债券等。

3) 利润(股利)分配管理

企业通过投资必然会取得收入,获得资金的增值。分配总是作为投资的结果而出现的,它是对投资成果的分配。投资成果表现为取得各种收入,并在扣除各种成本费用后获得利润。因此,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(股利)分配管理就是要解决,在交纳所得税后的企业获得的税后利润中,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,可能引起投资者不满。因此,利润(股利)决策的关键是确定利润(股利)的支付率。影响企业股利决策的因素很多,企业必须根据具体情况,制定出企业最佳的利润(股利)政策。

1.1.4 财务管理的特点

1) 涉及面广

首先就企业内部而言,财务管理活动涉及企业生产、供应、销售等各个环节。企业内部各个部门与资金不发生联系的现象是不存在的。每个部门也都在合理使用资金、节约资金支出、提高资金使用率方面接受财务的指导,受到财务管理部门的监督和约束。同时,财务

管理部门本身为企业生产管理、营销管理、质量管理、人力物资管理等活动提供及时、准确、完整、连续的基础资料。其次,现代企业的财务管理也涉及企业外部的各种关系。在市场经济条件下,企业在市场上进行融资、投资以及收益分配的过程中与各种利益主体发生着千丝万缕的联系,主要包括企业与其股东之间、企业与其债权人之间、企业与政府之间、企业与金融机构之间、企业与其供应商之间、企业与其客户之间及企业与其内部职工之间等。

2) 综合性强

现代企业制度下的企业管理是一个由生产管理、营销管理、质量管理、技术管理、设备管理、人事管理、财务管理及物资管理等诸多子系统构成的复杂系统。诚然,其他管理都是从某一个方面并大多采用实物计量的方法,对企业在生产经营活动中的某一个部分实施组织、协调、控制,所产生的管理效果只能对企业生产经营的局部起到制约作用,不可能对整个企业的营运实施管理。财务管理则不同,作为一种价值管理,它包括筹资管理、投资管理、权益分配管理及成本管理等,这是一项综合性较强的经济管理活动。正因为是价值管理,所以财务管理通过资金的收付及流动的价值形态,可及时、全面地反映商品物资运行状况,并可通过价值管理形态进行商品管理。也就是说,财务管理渗透在全部经营活动之中,涉及生产、供应、销售每个环节以及人、财、物各个要素,因此,抓企业内部管理,以财务管理为突破口,通过价值管理来协调、促进、控制企业的生产经营活动。

3) 灵敏度高

在现代企业制度下,企业成为面向市场的独立法人实体和市场竞争主体。企业经营管理的目标为经济效益最大化,这是现代企业制度要求投入资本,实现保值增值所决定的,也是社会主义现代化建设的根本要求所决定的。因为企业要想生存,必须能以收抵支、到期偿债。企业要发展,必须扩大收入。收入增加,意味着人、财、物相应增加,都将以资金流动的形式在企业财务上得到全面的反映,并对财务指标的完成发生重大影响。因此,财务管理是一切管理的基础、管理的中心。抓好财务管理就是抓住了企业管理的关键,管理也就落到了实处。

1.2 财务管理目标

根据系统论观点,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,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首先解决的一个理论和实践问题。本节通过介绍企业目标、企业目标对财务管理的要求,从而指出企业财务管理的目标是什么。

1.2.1 企业目标

企业是以营利为目的的组织,其出发点和归宿是营利。企业一旦成立,就会面临竞争,

并始终处于生存和倒闭、发展和萎缩的矛盾之中。企业必须生存下去才能有活力,只有不断发展才能求得生存。因此,企业目标可以具体细分为生存、发展和获利。

1) 生存

企业只有生存,才可能获利。企业在市场中生存下去的基本条件是以收抵支。企业一方面支付货币资金,从市场上取得所需的实物资产;另一方面提供市场需要的商品或服务,从市场上换回货币。企业从市场上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临时需要,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。

2) 发展

企业是在发展中求生存的。企业的生产经营如“逆水行舟,不进则退”。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,才能在市场中立足。一个企业如不能不断地提高产品或服务的质量,不断地扩大自己的市场份额,就不能得到发展,甚至还有可能产生生存危机,有可能被其他企业挤出市场。

3) 获利

企业只有获利,才有存在的价值。建立企业的目的就是营利。营利不但是企业的出发点和归宿,而且可以反映其他目标的实现程度,并有助于其他目标的实现。

1.2.2 企业目标对财务管理的要求

1) 生存目标对财务管理的要求

如上所述,企业生存的威胁主要来自两个方面:一是长期亏损,它是企业终止的根本原因;二是不能偿还到期债务,它是企业终止的直接原因。亏损企业为维持运营被迫进行偿债性融资,借新债还旧债。如不能扭亏为盈,迟早会因借不到钱而无法周转,进而不能偿还到期债务。盈利企业也可能出现“赤字破产”的情况,如借款扩大规模,但由于各种原因导致投资失败,为偿债必须出售企业资产,使生产经营无法持续下去。为此,企业应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。这是对财务管理的第一个要求。

2) 发展目标对财务管理的要求

企业的发展集中表现为扩大收入。扩大收入的根本途径是提高产品的质量,扩大销售的数量,这就要求企业不断更新设备,改进技术和工艺,并努力提高各种人员的素质。也就是要投入更多、更好的物质资源和人力资源,并提高技术和管理水平。在市场经济中,各种资源的取得,都需要付出资金,而企业的发展更离不开资金。因此,筹集企业发展所需的资金,这是对财务管理的第二个要求。

3) 获利目标对财务管理的要求

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,而每项资产都是投资,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,这是对财务管理的第三个要求。

1.2.3 一般财务管理目标

财务管理目标是全部财务活动实现的最终目标。它是企业开展一切财务活动的基础和归宿。从根本上讲,企业财务目标取决于企业生存和发展目标,这两者必须是一致的。以经济效益最大化作为企业目标,是市场经济条件下我国企业所追求的。与此相应,企业财务目标也通常被认为是经济效益最大化,但以此为目标显得较笼统,不直接、不集中。基于这样的理由,一方面必须以经济效益最大化作为确定财务目标的基础;另一方面必须寻找能更直接、更集中反映财务管理特征,体现财务活动规律的财务目标。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主要有以下3种:

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。以利润最大化作为财务管理目标,其主要原因有三点: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,就必须讲求经济核算,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利润最大化是一个绝对指标,没有考虑企业的投入与产出之间的关系,难以在不同资本规模的企业或同一企业的不同期间进行比较。

②没有区分不同时期的收益,没有考虑资金的时间价值。投资项目收益现值的大小,不仅取决于其收益将来值总额的大小,还要受取得收益时间的制约。因为早取得收益,就能早进行再投资,进而早获得新的收益,利润最大化目标则忽视了这一点。

③没有考虑风险问题。一般而言,收益越高,风险越大。追求最大利润,有时会增加企业风险,但利润最大化的目标不考虑企业风险的大小。

④利润最大化可能会使企业财务决策带有短期行为,即片面追求利润的增加,不考虑企业长远的发展。

2) 资本利润率(每股利润)最大化

资本利润率是利润额与资本额的比率。每股利润也称每股盈余,是利润额与普通股股数的对比数。这里,利润额是税后净利润。所有者或股东是企业的出资者或投资者,他们投资的目标是为了取得资本收益,表现为税后净利润(可以用来分配的利润)与出资或股份数(普通股)的对比关系。其优点是:把企业实现的利润额同投入的资本或股本数进行对比,能

够说明企业的盈利率,可在不同资本规模的企业之间进行比较,揭示其盈利水平的差异。但该指标仍然不能避免上述利润最大化中的②、③、④项的缺陷。

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。

1.2.4 具体财务管理目标

财务管理的具体目标取决于财务管理的具体内容。据此,财务管理的具体目标可概括为以下方面:

1) 不同财务活动的财务目标

(1) 企业筹资管理目标

任何企业为了保证生产的正常进行和扩大再生产的需要,都必须有一定数量的资金。企业的资金可从多种渠道、用多种方式来筹集。不同来源的资金,其可使用时间的长短、附加条款的限制、资本成本的大小以及资金的风险等都不相同。因此,企业筹资的目标就是:在满足生产经营需要的情况下,以较低的筹资成本、较小的筹资风险,获取同样多的资金或

较多的资金。

(2) 企业投资管理目标

投资就是企业资金的投放和使用,包括对企业自身和对外投资两个方面。企业无论对自身和对外投资都是为了获取利润,取得投资收益。但企业在进行投资的同时,也必然会遇到投资可能成功或失败,投资可能收回也可能收不回,投资既可能赚较多的钱,也可能赚较少的钱的情况,也即投资会产生投资风险。因此,企业投资的目标就是:以较低的投资风险与较少的资金投放和使用,获取同样多或较多的投资收益。

(3) 企业利润分配管理目标

分配就是将企业取得的收入和利润在企业与相关利益体之间进行分割。这种分割不仅涉及各利益主体的经济利益,而且涉及企业的现金流出量,从而影响企业财务的稳定性和安全性;同时,由于这种分割涉及各利益主体经济利益的多少,因此,不同的分配方案也会影响企业的价值。具体而言,企业当期分配给投资者的利润较高,会提高企业的即期市场评价,但由于利润大部分被分配,企业或者即期现金不够,或者缺乏发展或积累资金,从而就会影响企业未来的市场价值。从以上分析可知,利润分配管理的目标是:企业合理确定利润的留存比例以及分配形式,以提高企业的潜在收益能力,从而提高企业总价值。

2) 不同发展阶段的财务目标

(1) 企业初创阶段的财务目标

当企业处于初创阶段时,所面临的最大风险是市场,包括商品市场、金融市场、人力资源市场及技术市场等。其中,最为关键的是商品市场。企业只有生产出为市场所需要的产品,才能在市场站稳脚跟。因此,配合生产部门,加强生产管理和协作,确定投资方向,并筹措必要的资金就是这一阶段的财务目标。这一阶段主要强调降低风险,稳定收益。

(2) 企业发展阶段的财务目标

当企业步入发展阶段后,市场占有率持续上升,企业为了不断扩大市场份额,必然要不断地增加投资,以获取最大的收益。因此,这一阶段主要强调多投资,高收益。

(3) 企业成熟阶段的财务目标

当企业所生产的产品在市场上已经饱和且企业的市场份额已经趋于稳定时,企业为了延长成熟期,必然要加强企业内部管理、加速资金周转,因而降低成本、减少资金占用就成为这一阶段的财务目标。这一阶段主要强调降低成本,减少资金占用,相应降低投资风险。

(4) 企业进入衰退期的财务目标

当企业进入衰退期、新的替代品出现时,为了不被淘汰,其经营者必然要寻找新的经济增长点,如进行新市场的开发、资本结构的调整等,此时的财务目标就是优化资本结构,实行战略转移。因此,资本经营往往成为这一阶段财务管理的重点。这一阶段主要强调通过优化资本结构来优化资产结构,降低经营风险,谋求更多的收益。

1.2.5 不同利益主体财务管理目标的矛盾与协调

企业从事财务管理活动,必然发生企业与各个方面的经济利益关系,在企业财务关系中最为重要的关系是所有者、经营者与债权人之间的关系。企业必须处理、协调好这三者之间