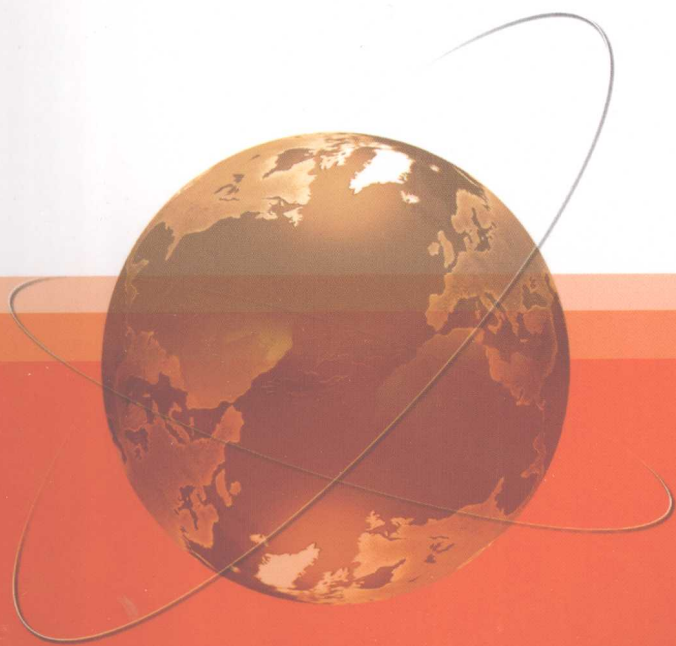




21世纪高职高专规划教材

(财经类)

财务管理



张显国 主编



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

21 世纪高职高专规划教材
(财经类)

财 务 管 理

主 编 张显国

副主编 卢加胜 刘洁泓 徐晓敏

参 编 胡 静 彤芳珍 李春梅 王永萍



机 械 工 业 出 版 社

本书编写遵循了《教育部关于加强高职高专教育人才工作的意见》的要求,以最新颁布的财务会计法规制度为基础,结合我国企业财务管理的实践,并充分考虑了高职高专学生的基础与现状。教材在注重对财务管理的基本理论、方法和技能的理解和把握的基础上,针对部分学有余力的学生,适当增加了选学内容,如重组和清算、并购和控制等,以拓展学生视野。对于选学内容,用特殊标志(*)标出。全书内容包括:财务管理总论、财务管理的基础观念、企业筹资管理、资本成本和资本结构、企业投资概述、证券投资管理、长期资产管理、营运资金管理、收益分配管理、财务预测与财务预算、财务分析、并购与控制、重整与清算。

本书主要针对高职高专会计、财务和经济管理类专业的财务管理课程教学,也可以满足职大、业大、夜大、函大等类学校财经类专业财务管理的教学需要。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/张显国主编. —北京:机械工业出版社, 2006.8

21 世纪高职高专规划教材(财经类)

ISBN 7-111-19795-X

I. 财... II. 张... 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(2006)第 096196 号

机械工业出版社(北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

策划编辑:余茂祚 责任编辑:余茂祚 版式设计:冉晓华

责任校对:李 婷 封面设计:饶 薇 责任印制:李 妍

北京中兴印刷有限公司印刷

2006 年 8 月第 1 版第 1 次印刷

169mm×239mm·9.25 印张·358 千字

0 001—4 000 册

定价:24.00 元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

本社购书热线电话 (010)68326294

编辑热线电话 (010)68354423

封面无防伪标均为盗版

21 世纪高职高专规划教材

编 委 会 名 单

编委会主任 王文斌

编委会副主任 (按姓氏笔画为序)

王建明	王明耀	王胜利	王寅仓	王锡铭
刘 义	刘晶磷	刘锡奇	杜建根	李向东
李兴旺	李居参	李麟书	杨国祥	余党军
张建华	茆有柏	秦建华	唐汝元	谈向群
符宁平	蒋国良	薛世山	储克森	

编委会委员 (按姓氏笔画为序, 黑体字为常务编委)

王若明	田建敏	成运花	曲昭仲	朱 强
刘 莹	刘学应	许 展	严安云	李连邨
李学锋	李选芒	李超群	杨 颀	杨群祥
杨翠明	吴 锐	何志祥	何宝文	余元冠
沈国良	张 波	张 锋	张福臣	陈月波
陈向平	陈江伟	武友德	林 钢	周国良
宗序炎	赵建武	恽达明	俞庆生	晏初宏
倪依纯	徐炳亭	徐铮颖	韩学军	崔 平
崔景茂	焦 斌			

总 策 划 余茂祚

前 言

本书是机械工业行业 21 世纪高职高专规划教材之一。

在编写过程中,按照《教育部关于加强高职高专教育人才工作的意见》的要求,以最新颁布的财务会计法规制度为基础,结合我国企业财务管理的实践,较全面、系统地阐述现代企业财务管理的基本概念、基本理论、基本方法和基本技能。本书在注重新知识吸收的同时,突出基础和技能,增加实例,将财务管理基本概念、基本理论与基本方法、基本技能的介绍有机地融合在一起,体现了高职高专毕业生应具备基础理论知识适度、技术应用能力强、知识面较宽、素质高等特点。本书主要针对高职高专会计、财务和经济管理类专业的财务管理课程教学,也可以满足职大、业大、夜大、函大等类学校财经类专业财务管理的教学需要。

本书由张显国担任主编,卢加胜、刘洁泓、徐晓敏担任副主编。全书共分 13 章。第 1、7 章由安徽国防科技职业学院张显国编写,第 2 章由安徽工业职业技术学院胡静编写,第 3、9 章由陕西工业职业技术学院刘洁泓编写,第 4、5 章由洛阳大学彤芳珍编写,第 6 章由河北机电职业技术学院徐晓敏编写,第 8、11 章由长治职业技术学院李春梅编写,第 10 章由北京联合大学王永萍编写,第 12、13 章由安庆商业学校卢加胜编写。全书由张显国修改总纂后定稿。

本书在编写中,得到了相关院校领导的大力支持,在此表示由衷的感谢!

我们在本书编写时,还参阅了大量文献资料,在此向有关单位和作者表示感谢!

机械工业出版社余茂祚老师担任本书总策划,为本书倾注了大量心血,全体编者在此一致表示感谢!

由于编者水平有限,加之我国财务管理理论和实践尚处于不断丰富和发展之中,对书中不足及疏漏之处,恳请同行专家及读者批评指正。

编 者

目 录

前言

第1章 财务管理总论 1

1.1 财务管理的概念和 内容 1

1.2 财务管理的目标 5

1.3 财务管理的方法和 原则 10

1.4 财务管理的环境 16

复习思考题 24

第2章 财务管理的基础观念 25

2.1 货币的时间价值 25

2.2 风险和收益 34

复习思考题 42

练习题 42

第3章 企业筹资管理 43

3.1 筹资概述 43

3.2 权益资金的筹集 51

3.3 负债资金的筹集 62

复习思考题 73

练习题 73

第4章 资本成本和资本结构 74

4.1 资本成本 74

4.2 杠杆原理 86

4.3 资本结构 95

复习思考题 104

练习题 105

第5章 企业投资概述 106

5.1 投资管理概述 106

5.2 投资评价方法 111

复习思考题 141

练习题 141

第6章 证券投资管理 144

6.1 证券投资概述 144

6.2 债券投资 146

6.3 股票投资 150

*6.4 基金投资 156

复习思考题 161

练习题 162

第7章 长期资产管理 163

7.1 固定资产管理 163

7.2 无形资产管理 169

7.3 其他资产的管理 171

复习思考题 172

练习题 173

第8章 营运资金管理 174

8.1 营运资金概述 174

8.2 现金及有价证券管理 176

8.3 应收账款管理 185

8.4 存货管理 194

复习思考题 203

练习题 203

第9章 收益分配管理 204

9.1 收益分配概述 204

9.2 股利政策 207

复习思考题 213

第10章 财务预测与财务

预算 214

10.1 财务预测 214

10.2 财务预算 218

复习思考题 235

练习题	235	*第 13 章 重整与清算	274
第 11 章 财务分析	237	13.1 企业财务重整	274
11.1 财务分析概述	237	13.2 企业清算	277
11.2 基本财务分析	242	复习思考题	282
11.3 财务综合分析	252	附录	283
11.4 上市公司的财务 分析	255	附录 A 1 元的复利终值 系数表	283
复习思考题	258	附录 B 1 元的复利现值 系数表	284
练习题	258	附录 C 1 元的年金终值 系数表	285
*第 12 章 并购与控制	260	附录 D 1 元的年金现值 系数表	286
12.1 兼并与收购	260	参考文献	287
12.2 剥离与分立	262		
12.3 股权重组	264		
12.4 公司控制	267		
复习思考题	273		

第 1 章 财务管理总论

【教学目的和要求】 本章作为开篇，目的在于让学习者对财务管理的基本概念和基本框架有一定的了解和认识，为以后各章的学习做好准备。通过本章学习，要求理解企业财务和财务管理的概念，企业资金运动的基本特点；了解企业财务关系，财务管理的内容，财务管理的基本方法，科学把握企业财务管理的目标，财务管理的原则，并理解理财环境对企业财务管理的影响。

1.1 财务管理的概念和内容

1.1.1 财务管理的概念

企业要组织生产经营活动，必然要使用人力、资金、物资、信息等各项生产经营要素。企业是以盈利为目的的经济组织，为了盈利，就必须对企业各种生产经营要素进行有效的组织和管理。企业一方面要对生产经营活动过程中的物资供应、产品生产或劳务提供、产品销售等业务活动进行有效的组织和管理，即生产经营管理；另一方面，还要加强对生产经营活动中的资金的筹集、运用和分配等资金运动（财务活动）过程进行有效的管理，即财务管理。可以看出，财务管理就是对资金的管理，这种管理不仅是指企业要有效地组织资金运动过程，还包括在资金筹集、运用和分配中企业如何合理地处理好企业与投资人、债权人等各方面的经济利益关系（财务关系），以提高资金使用的效率，使资金在运动过程中获得增值。

因此，财务管理是指企业组织生产经营活动中的财务活动，是处理财务关系的一项经济管理工作，是企业管理的一个重要组成部分。为理解财务管理的概念，下面将进一步说明资金运动、财务活动和财务关系等基本概念。

1. 资金运动及其形式 资金是企业各种财产物资的货币表现。就一般工业企业来说，企业的再生产过程，一方面表现为实物商品的运动，通过改变商品的实物形态而实现其使用价值；另一方面表现为价值运动，通过价值形态的不断转换而实现其价值。其价值运动过程如图 1-1 所示。

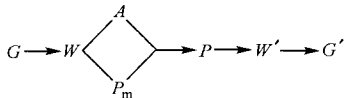


图 1-1 实物商品资金运动图示

图 1-1 表明，企业首先要筹集生产经营所需货币资金（G），在商品采购中，

货币资金 (G) 转化为商品资金 (W 表现为一定数量的劳动力 A 和生产资料 P_m), 通过投入生产, 依次转化为生产资金 (P)、产成品资金 (增值的商品资金 W'), 再通过销售活动, 又转化为货币资金 (表现为增值的货币资金 G'), 这一从货币资金开始, 随着生产经营过程的不断进行而依次转化形态, 最后又回到货币资金的过程, 就是资金运动。

以上是资金运动的一般形式, 表现为实物商品的价值运动。随着我国市场经济的不断完善和发展, 我国现阶段形成了不同组织形式的企业, 股份公司可以通过发行股票、债券等筹集资金, 任何企业也都可以进行股票、债券等的投资和买卖活动。股票、债券等这些可以流通的有价证券, 我们一般把它们称为金融商品。

如果企业利用发行股票或债券的方式筹集资金, 那么企业的资金运动过程就不仅有一般工业企业的资金运动过程, 还包括企业在发行股票、债券及之后的偿付活动中的金融商品资金和货币资金的转化过程, 如图 1-2 所示。

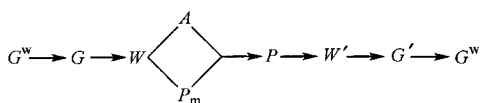


图 1-2 包含金融商品和货币的资金运动过程

其中, $G^w - G$ 为运用金融商品筹集资金, $G' - G^w$ 是用货币偿付资金 (如回购股票、支付股利、还本付息等), 称为偿付筹资活动。

2. 财务活动 如前所述, 企业的资金运动过程, 即是资金形态的不断转化及其增值过程, 表现为筹资活动、投资活动、资金营运活动及资金分配活动, 资金运动包括的这一系列的活动, 统称为财务活动。

(1) 资金筹集: 企业通过各种方式筹集生产经营所需资金, 表现为企业资金的流入; 同时企业要偿还借款、支付利息、股利以及各种筹资费用等, 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, 筹资活动是资金运动的前提。

(2) 投资: 企业可以通过购买内部经营所需资产或购买各种有价证券进行投资。投资中一方面要支付资产或证券的价款; 另一方面, 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。

(3) 资金营运: 企业的营运资金, 是为满足企业日常营业活动的要求而垫支的资金。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, 获得更多的报酬。因此, 加速资金周转, 是提高资金利用效果的重要措施。

(4) 资金分配: 企业通过生产经营活动而取得收入。企业取得收入后, 首先

要补偿生产经营中发生的耗费，然后将形成的利润额在各利益关系人之间进行分配，如要按照国家税法规定上交税金，要提取盈余公积金和公益金，要支付给投资人利润等。这些分配活动的结果是使一部分资金流出企业，这便是由资金分配引起的财务活动。

3. 财务关系 企业在筹资活动、投资活动、资金营运活动及资金分配活动中都会与其上下左右各方面发生广泛的联系，我们把企业日常财务活动中与方方面面发生的经济利益关系，称之为财务关系。企业只有在日常经济活动中处理好与各方面的财务关系，才能保证财务活动的正常进行和企业的正常发展。因此，处理财务关系也是财务管理的一个重要内容。

在市场经济条件下，企业的财务关系主要有以下七个方面：

(1) 企业与所有者之间的财务关系：这种关系是指投资者向企业投入资本，企业向投资者支付投资报酬所形成的财务关系。企业的所有者可以是国家、法人单位、个人、外商。所有者履行出资义务，并行使控制与分配的权利，所有者控制权与利益分配权的大小与其出资份额有着直接的联系；接受投资的企业，有义务履行对出资者的财产责任，实现在正常经营条件下投资人资产的保值与增值。企业与其资产所有者之间的财务关系体现的是所有权的性质，反映的是经营权与所有权的关系。

(2) 企业与债权人之间的财务关系：是指企业向债权人借入资金，并按合同按时支付利息和本金所形成的财务关系。企业在日常生产经营活动中，为了改善资本结构，降低资金成本，往往除了使用自有资本外，还需要借入资本。企业的债权人主要有企业债券持有人、贷款机构、商业信用提供者、其他出借资金的单位和个人。企业与债权人的财务关系在性质上属于债务债权关系。

(3) 企业与受资者之间的财务关系：是指企业对外投资所形成的财务关系。企业在生产经营过程中，往往会产生或多或少的闲置资金，企业将这些闲置资金通过购买股票或直接投资的形式对其他企业进行投资，从而形成企业与被投资企业之间的财务关系。随着市场经济的不断深入，企业经营规模和经营范围的不断扩大，这种关系会越来越多。企业向其他单位出资，应按约定履行出资义务，并有权依其出资份额参与被投资企业的经营管理和利润分配。企业与受资者的财务关系是体现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：指企业通过将资金购买债券、提供借款或商业信用等形式，借给其他的企业和个人所形成的财务关系。企业可以用暂时闲置的资金购买其他企业债券、对外提供借款或向商品、劳务的购买者提供商业信用，并有权按合同、协议等的规定要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业与债务人的财务关系体现的是债权与债务之间的关系。

(5) 企业与内部各单位之间的财务关系：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和劳务所形成的财务关系。企业内部各职能部门既有分工又有合作,共同形成一个企业系统。企业在实行厂内经济核算制和内部经济责任制时,供、产、销各部门相互提供劳务和产品也要计价核算。这种在企业内部形成的资金结算关系,体现了企业内部各部门之间的利益关系。

(6) 企业与职工之间的财务关系:是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。人是任何企业在生产经营活动中必不可少的条件之一。职工一般包括组织管理人员、技术人员和生产营销人员。职工在生产经营中会有各种各样的体力或脑力上的耗费,企业对此必须作出补偿。企业应按照职工提供劳动的数量多少和质量优劣,支付给职工工资、津贴、奖金,并按规定提取公益金等。企业与职工之间的财务关系体现的是按劳分配关系。

(7) 企业与国家税务机关之间的财务关系:是指国家税务机关按照税法规定的条件和标准向企业征收税金,企业依法纳税而形成的财务关系。税收是国家财政收入的主要来源,由税务机关以国家的行政权力向社会成员强制征收。企业作为社会成员的一部分,是社会财富的创造者,有向国家纳税的义务。国家税务机关是代表国家向企业征税的权力机构。正确处理与国家税务机关之间的关系,有利于维护社会的共同利益。企业与国家税务机关之间的财务关系反映的是依法纳税与依法征税的权利义务关系。

1.1.2 财务管理的内容

通过以上资金运动的特点可以看出,企业财务管理的主要内容:

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。筹资是投资的基础,是现代财务管理的首要环节。

筹资管理的主要任务是确定筹资总规模,保证资金需要。同时要合理选择筹资渠道和筹资方式,确定合理的筹资结构,降低筹资代价和筹资风险。

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。筹资的目的是为了投资,投资又是生产经营活动的基础,它是现代财务管理的又一重要环节。

投资管理的主要任务是确定投资规模、投资结构,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和流动负债的管理。企业为确保有足够的资金满足其正常生产经营的需要,把握投资和收益机会,就必须加强营运资金管理。

营运资金管理的主要任务是确定合理的现金和存货持有量,制定适当的信用政策,通过合适的渠道获得短期资金来源等。

4. 资金分配管理 资金分配一般是指对投资收入(如销售收入)和利润进行分割和分派的过程。狭义的分配仅指对利润的分配。

财务管理的最终目标是获取收益。收益分配直接影响到企业的长远利益和股东的利益。

收益分配管理的主要要求是：从企业长远利益出发，确定合理合法的分配政策，正确处理好国家、企业和股东等各利益相关方之间的关系。利润（股利）决策的关键是确定利润（股利）的支付率。

1.2 财务管理的目标

财务管理的目标又称理财目标，是企业进行财务活动所要达到的根本目的，是企业管理目标的综合表现，它决定着企业财务管理的基本方向。财务管理的目标，取决于企业的总目标，并且受财务管理自身特点的制约。

1.2.1 企业的目标

企业是营利性组织，其出发点和归宿是获利。企业成立后，就面临着市场竞争，开始处于生存和倒闭、发展与萎缩的交替变动中，企业只有生存下去，才能获利，而要生存，就要不断发展。因此企业的基本目标是生存，核心目标是发展，最终目标是获利。

1. 生存 生存是获利的前提。在市场经济条件下，企业生存的一个基本条件是以收抵支。企业一方面要付出货币，从市场上取得生产经营所需资源，如必要的生产资料、劳动力、资金和技术等；另一方面通过向市场提供产品和服务取得货币收入。企业要长期存续，必须有一个基本条件：即企业提供商品或劳务从市场上取得的货币收入，至少要等于其为获得资源而付出的货币支出。由此可见，企业只有不断创新，以独特的产品和服务取得收入，并且不断降低成本，减少货币流出，才有可能生存下去，从而实现新一轮的增值循环。反之，企业如果获取的货币少于其流出的货币，就会没有足够的货币从市场上换取必要的资源，企业就会逐渐萎缩，直至无法维持最低的运营条件而终止。

企业生存的另一个条件是到期还债。企业在生产经营过程中通常都会借债，来满足扩大经营规模或经营周转的需要。按照国家相关法律，企业必须按期偿还债务的本金和利息。企业如果不能偿还到期债务，就可能被债权人接管或被法院判定破产，实施“破产偿债”，从而无法继续生存。

可见，企业生存的威胁主要来自两个方面：一个是长期亏损，这是企业终止的内在原因；另一个是不能偿还到期债务，这是企业终止的直接原因。亏损企业为了维持生产经营的基本条件，在债务到期时，不得不进行偿债性融资，借新债还旧债，如果不能扭亏为盈，长期下去，总有一天会因借不到钱而无法周转，不能偿还到期债务。盈利企业也会出现无力支付的情况，主要原因是企业借款扩大业务规模，但由于各种原因而失败，从而出现资金周转失灵，没有足够的现金偿还到期债务，最终要通过出售必须的厂房和设备来偿债，使得企业经营无法继

续,导致破产。

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,使企业能长期稳定地生存下去,是对财务管理提出的一个基本要求。

2. 发展 企业是在发展中求得生存的。企业的生产经营不是简单意义上的循环往复,在激烈竞争的市场经济中,优胜劣汰机制十分残酷,企业只有不断推出更新、更好、更为消费者喜欢的产品,才能在竞争中立于不败之地。如果企业不能发展,不能提高其产品和服务质量,不能扩大自己的市场份额,就会被淘汰出局。

企业要发展,就必须不断地采用新技术和新工艺、开发新产品,并不断提高人员的素质,提高产品质量,扩大销售数量,以取得更多的收入。这就要求企业投入更多、更好的物质资源、人力资源,并改进技术和管理。在市场经济条件下,这些资源的取得都需要付出资金,因此,企业的发展离不开资金。

筹集企业发展所需资金,使企业能够扩大生产和销售,是对财务管理提出的又一个要求。

3. 获利 企业存在的价值是能够获利。企业创办的最初目的就是为了盈利。企业的目标是多方面的,但在众多的目标中,只有增加盈利才是综合性的目标。盈利不仅体现了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。

盈利的含义就是使投资收益超过投资成本。在市场经济中,企业每一种资源的取得都是要付出成本的,资金也不例外,资金的每一项来源都有成本。每项资产都是投资,都具有投资成本,因此都必须具有盈利性,能够给企业带来合理的回报。例如,各项固定资产都要用于生产而不能闲置,存货要避免积压,应收账款要加快回收,暂时闲置的货币资金要进行各种短期投资以获取收益等。

可见,如何合理、有效地使用资金,降低成本,扩大收益,使企业能够最大程度地获利,是对财务管理提出第三个要求。

综上所述,企业的总体目标要求财务管理科学地筹集生产发展所需资金,并合理有效地投放和使用这些资金,努力降低成本,增加收益,使企业在激烈的市场竞争中立于不败之地。在日常财务管理工作中,企业的财务管理目标正是这些要求的集中体现。

1.2.2 财务管理目标

企业财务管理是企业的一个组成部分,企业财务管理的整体目标应该和企业的总体目标具有一致性,应体现企业目标的要求。

在现代财务管理理论和实践中,财务管理目标主要有以下几种观点:

1. 利润最大化 利润最大化是西方微观经济学的理论基础。西方经济学家以往都是以利润最大化这一概念来分析和评价企业行为和业绩的。这种观点认

为，利润是衡量企业经营和财务管理水平的标志，利润越高，越能满足投资人对投资回报的要求，越接近企业的目标，因此利润最大化就是企业财务管理的目标。

以利润最大化作为财务管理的目标具有一定的科学性。这是因为，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，这些措施都有利于资源的合理配置，有利于经济效益的提高。但是以利润最大化作为财务管理目标也存在如下的缺点：

1) 利润最大化没有考虑利润发生的时间，也就是没有考虑货币时间价值。因为不同期间取得的利润，在财务上是不能等同的。

2) 利润最大化没能有效地考虑风险问题。这可能会使财务人员不顾风险的大小去追求最多的利润。如果财务人员只考虑利润多少而优先选择高风险的项目，一旦不利的因素出现，企业就会陷入困境，甚至可能破产。

3) 利润最大化没有考虑投资与获利之间的关系。利润是一个绝对数指标，不能反映企业一定时期的收益率水平，因而无法反映企业一定时期的投入与产出之间的关系，更无法在不同企业之间进行财务状况的比较。

4) 利润最大化往往会使企业财务决策带有短期行为的倾向，即只顾实现目前的最大利润，而不顾企业的长远发展，损害企业可持续发展的能力。

应该看到，利润最大化的提法，只是对经济效益的浅层次的认识，存在一定的片面性。所以，现代财务管理理论认为，利润最大化并不是财务管理的最优目标。

2. 每股盈余最大化（或权益资本净利率最大化）每股盈余是指企业税后利润与流通在外的普通股数的比值，它说明了投资者每股股本的获利能力，主要用于上市公司。对于非上市企业，则主要采用权益资本净利率，说明了投资者权益资本的盈利能力。这种观点认为，将企业的利润额与投入资本之间联系起来，考虑了投资与获利的关系，可以避免“利润最大化目标”的缺点。但这种观点仍存在以下缺陷：

1) 仍然没有考虑每股盈余取得的时间；忽视了货币的时间价值问题。

2) 仍然没有考虑风险因素。

3) 仍然无法克服经营者因追求最大利润可能导致的短期行为。

可见，每股盈余或权益资本净利率仍存在很多不完善之处，同样不是最优的财务管理目标。

以上两种观点中，分别使用了“利润”、“每股盈余”或“权益资本净利率”等指标来评价企业的财务管理目标。可以看出，这些指标都是企业内部的一个财务指标，只能从某一方面评价企业财务管理的水平，因而用它们来说明企业财务管理的总体目标都具有一定的片面性。

3. 企业价值最大化或股东财富最大化 企业价值最大化是指通过企业的合理经营,采用最优的财务政策,在考虑货币的时间价值和风险报酬的情况下不断增加企业财富,使企业总价值达到最大。在股份有限公司中,企业的总价值可以用股票市场价值总额来代表。这样,当公司股票的市场价格最高时,就说明企业实现了企业价值最大化目标。在股份有限公司里,股东的财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面来决定,当股票价格达到最高时,则股东财富也达到最大。因此,企业总价值最大与股东财富最大是一致的。所以,在股份有限公司中,企业价值最大化也可以表述为股东财富最大化。

一般而言,报酬与风险是共存的。报酬越高,风险越大,报酬的增加是以风险的增大为代价的,而风险的增加将会直接威胁企业的生存。因此,企业必须在考虑报酬的同时考虑风险。企业的价值只有在报酬和风险达到比较好的均衡时才能达到最大。企业财务管理的目标,是追求企业价值——股东财富的最大化。以企业价值(股东财富)最大化作为企业财务管理的目标有如下优点:

1) 企业价值最大化目标考虑了资金时间价值。因为股价的高低受到企业预期获利能力的影响,反映了每股盈余大小和获利的时间。

2) 企业价值最大化目标能克服企业在追求利润上的短期行为。因为不仅过去和目前的利润会影响企业的价值,预期未来利润的多少对企业价值的影响更大。

3) 企业价值最大化目标考虑了投入与产出之间的关系。因为股东的财富是以每股价格来表示的,股东在持有企业股票数量一定的情况下,股票每股价格越高,其总财富越大。

4) 企业价值最大化目标体现了风险与报酬之间的联系,能有效地克服企业财务管理人员不顾风险的大小,只片面追求利润的错误倾向。因为股价高低不仅是企业未来收益的体现,企业投资的风险大小也能有效地反映在当前的股价中。

财富最大化的观点,体现了对经济效益的深层次认识,因而,我们认为,它是财务管理的最优目标。

1.2.3 所有者、经营者和债权人财务管理目标的矛盾与协调

企业在财务管理活动中,必然会发生与企业方方面面的经济利益关系,在这些关系中,其中最重要的是所有者、经营者与债权人之间的关系。企业所有者和债权人企业经营提供了财务资源,但正常情况下,他们都处于企业之外,只有经营者即企业管理当局在企业里直接从事财务管理工作。企业是所有者的企业,企业财务管理的目标也是所有者的目标。所有者委托经营者代表他们管理企业,为实现他们的目标而努力,但经营者和所有者的目标并不完全一致。债权人将资金借给企业,是为了获得到期利息收益,与所有者的“企业价值最大化”目标也不一致。因此,企业必须协调这三方面的矛盾,才能实现企业的财务目标。

1. 所有者与经营者的矛盾与协调 如前所述,所有者的目标是使企业价值最大化。在独资或合伙企业中,企业经理往往就是企业业主,经理为自己工作,个人利益与企业价值紧密相联。但在股份公司里,股东通过董事会委托经理代为行使对公司的经营管理权,经理不持有公司的股票或部分持有公司的股票。所以,在现实生活中,与关注“股东财富最大化”相比,经理(经营者)更关心个人的财富、职位的稳定性、追求职位消费等自身利益。这样,经理的具体行为目标就和所有者的目标产生了不一致。为防止经营者背离股东目标,财务管理必须协调好所有者与经营者之间的矛盾,促使经理在经营中的行为符合股东财富最大化的目标。具体可采用的方法为:

(1) 企业内部的约束和监督机制:企业可以通过实施管理和控制的分离来约束经理人的行为。例如,在许多企业,管理是由公司经理来承担,他们直接经营企业,而控制职能则是由董事会来承担,他们行使着企业的经营决策权和对企业经营的监督权。董事会可以根据经理个人能力和经营业绩决定经理的任免及其报酬。董事会必须按照股东的最佳利益行事,当公司经营开始滑坡,而经理又没有拿出令人信服的重振计划时,董事会将从股东的利益出发对经理采取行动。

(2) 重视市场的作用:除了通过完善企业的内部约束机制可以对经理人行为进行监督以外,企业外界的优胜劣汰和经理人才市场评价机制也会对经营者起到监督的作用。当企业经营管理不善和股价过低时,企业很可能招致来自外部的兼并,其后果是,原经理人大都被解聘,即使留在企业,其地位也大不如从前。因此企业被其他企业兼并的可能性会对经营业绩差的经营者产生强有力的威慑,使经营者朝着追求股东财富最大化的目标方向努力。另外,人才市场上的“猎头公司”和潜在的雇主非常重视经理人以往的表现记录,如果职业经理人在以往的经营中表现不佳,会直接影响到经理人的身份和未来前途。所以,经理人才市场的存在也会促使企业经营者努力改善经营管理,以自己的声誉和身价。

(3) 激励:防止经营者背离股东利益的另一个措施是采用激励报酬计划,使经营者分享企业增加的财富,鼓励他们采取符合企业最大利益的行动。例如,企业盈利水平提高或股票价格提高后,给经营者以现金、股票奖励。如果将经营者的薪酬待遇与公司的业绩挂钩,经营者从增长的企业价值中得到较多的经济利益,就会对经营者提高企业价值起到激励作用,从而促使其努力提高公司业绩,使实现股东财富增值的行为与提高自身的收益相统一。

2. 所有者与债权人之间的矛盾与协调 债权人的目标是稳定地赚取利息收益并安全地收回本金,其对公司现金流的要求权是固定的,次序排在股东之前。而股东拥有的是对公司剩余现金流的要求权,次序排在最后。这种差异性集中表现在二者对于风险的态度上。股东倾向于投资风险和收益高的项目,因为如果项目投资成功,债权人只拿走固定的收益,剩余的大部分收益归股东所有;而如果

项目失败，债权人血本无归，要承担巨大的损失。此外，股东还会采取其他的手段牟取债权人的利益，例如增加发放股利，发行新债，使公司负债比例上升，公司的信用等级下降，导致现有债权人所拥有的债权价值下降等。对于股东的这些行为，债权人保护自己的利益的直接办法就是在债务协议中设立保护性条款，阻止股东牟取债权人利益的行为。

(1) 保护性条款：主要的保护性条款包括几个方面：一是限制公司的股利政策，包括规定公司发放股利的条件、股利发放的金额和股利发放率等；二是限制公司的融资行为，特别是公司举借新债的行为，规定未经同意，旧债偿还之前不能举借新债等；三是限制公司的投资行为，特别是限制风险较大的并购等投资；四是严格债务的担保等。

(2) 可转换债券：可转换债券使债权人拥有将债权转为股权的机会和权利。在这种情况下，如果股东投资风险大的项目获得成功，可转换债券持有人可以转化为股东参与高额收益的分配，因此这是一个可以避免股东和债权人利益冲突的最终也是最佳解决方案。

3. 企业目标与社会责任 公司经营过程中必须同时兼顾社会责任的履行，比如环境保护的义务等，尽管这一责任的履行短期看并不利于股东财富的最大化。但是从根本上看，企业的经营离不开它所处的社会环境，二者的目标在许多方面具有可协调性。例如，企业为了实现股东财富最大化，必须不断开发新产品，提供具有市场竞争力的产品和服务，而在企业为顾客服务的这一过程中，提供了就业机会、为社会提供了服务，已经在履行其社会责任。

但二者的目标冲突也同样是客观存在的。如何使企业在决策时将社会成本考虑在内，并能自觉履行社会责任呢？主要是通过国家相关法律和社会道德来实现。例如企业必须按国家税法的要求依法纳税，要根据环境保护法的要求开展生产经营，等等。同时利用社会道德舆论导向等方式也有利于约束企业的行为。

1.3 财务管理的方法和原则

1.3.1 财务管理的方法

财务管理方法是为了实现财务管理目标，完成财务管理任务，在进行理财活动时所采用的各种技术和手段。财务管理方法有很多，可按多种标准进行分类。如：根据财务管理的具体内容，可以分为筹集资金管理方法、投资管理方法、营运资金管理方法、利润管理方法；根据财务管理的环节，可分为财务预测方法、财务决策方法、财务计划方法、财务控制方法、财务分析方法；根据财务管理方法的特点，可分为定性财务管理方法和定量财务管理方法等。现以财务管理环节为标准，对财务管理的方法加以说明。

1. 财务预测方法 财务预测是财务人员根据历史资料，依据现实条件，运