



教育部职业教育与成人教育司推荐教材

财务管理 (第2版)

KUAIJI
ZHUANYE

主编 卢文峰



中国财政经济出版社

教育部职业教育与成人教育司推荐教材

财 务 管 理

(第2版)

主 编 卢文峰
副主编 刘桂英 张 伟
审 稿 贾宗武 刘宝海

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理/卢文峰主编. —2 版. —北京: 中国财政经济出版社, 2007.7

教育部职业教育与成人教育司推荐教材

ISBN 978 - 7 - 5005 - 7974 - 8

I. 财… II. 卢… III. 财务管理 - 专业学校 - 教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 071125 号

中国财政经济出版社 出版

URL: [http: //www.cfeph.cn](http://www.cfeph.cn)

E-mail: [jiaoyu @ cfeph.cn](mailto:jiaoyu@cfeph.cn)

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行电话: 88190616 88190655 (传真)

慧美印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

787×1092 毫米 16 开 11.25 印张 265 000 字

2007 年 5 月第 2 版 2007 年 7 月北京第 1 次印刷

定价: 15.00 元

ISBN 978 - 7 - 5005 - 7974 - 8/F·6989

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

再版说明

为了贯彻落实财政部关于执行新会计准则的要求，满足会计专业职业教育教学的需要，我们组织修订了职业教育会计专业教学用书。本次修订依据《企业会计准则——基本准则》和《企业会计准则第1号——存货》等38项具体准则以及《企业会计准则——应用指南》，在内容上以会计信息的有用性为基本导向，以提高学生的会计从业能力为主要目标。

作为职业教育教材，我们编写时全面贯彻“以服务为宗旨、以就业为导向”的职业教育改革发展方针，从理论够用、实训知识并重的角度设计教材体系，着力于加强职业院校学生实践能力和职业技能的培养。

在教材的出版过程中，我们得到了财政部会计司和教育部有关司局领导的关心和指导，众多知名会计专家、一线教师以及行业从业人员参与了编写和审稿工作，在此表示感谢。但新会计准则在教学与实践中的贯彻执行仍需有个过程，我们真诚地希望各类职业技术学院在教材的使用中，能够总结经验，及时提出修改意见和建议，使之不断完善和提高。

中国财政经济出版社

2007年3月

前言

本教材系教育部职业教育与成人教育司推荐教材,是专门为职业教育“会计专业”主干课程编写的教学用书,也可以供经济类其他专业相关课程教学使用。

财务管理俗称理财,它是以现代企业资金运动为对象开展的一项综合性管理工作。本教材的内容设计,把企业资金运动按逻辑顺序划分了资金筹集、资金投放、资金营运和资金分配四个环节,在介绍资金运动各环节特点基础上,着重阐述了财务预测、财务决策、财务预算和财务控制等手段在资金运动各环节上的运用。具体教学操作,可根据财务管理知识要求,在相关会计课程之后安排实施教学。

本教材有以下特点:

1. 体现了教育部对职业教育教学改革的总体要求。教材按“以培养学生职业能力为本位、以学生就业目标为导向的新理念”设计。内容编排按理论服务于实践的要求,杜绝冗长的理论说明,着重强化理财实践技能的培养。

2. 具体教学可操作性强。本教材是在多位长期从事财务管理教学的教师教案的基础上浓缩编写而成,教学针对性强,具有“简洁明了、通俗易懂,深入浅出、内容具体、演练细致”的特点。

3. 教学课件配套完善。本教材在每章前列有“学习目的和要求”,每章内容中设计了“课堂小讨论”,每章后列有“课后小思考”,同时还编写了有《财务管理实训教材》、《财务管理习题集》、《财务管理电子教案》和《财务管理教学参考书》等配套教材和教学资料,为学好财务管理课程提供了辅助和指导。

4. 体现课程教学的前瞻性。本教材编写,既考虑了我国企业财务管理工作的现状,又考虑到了未来财务管理工作的变化趋势,同时吸收了一些国外企业

理财先进实用的技巧和方法。

参加本教材编写的人员有:卢文峰(第一、二、三、六、十章,附录),刘桂英(第四、五、九章),张伟(第七、八章)。全书由卢文峰设计编写提纲,并对本书进行了统筹和总纂。

由于我国企业财务管理处在变革中,加之编者水平所限,书中错漏之处敬请批评指正。

编者

2007年5月

目 录

第一章 总论	(1)
第一节 财务管理的对象	(1)
第二节 财务管理的目标	(6)
第三节 财务管理的环节	(10)
第四节 财务管理的环境	(11)
第二章 货币时间价值与风险分析	(16)
第一节 货币时间价值	(16)
第二节 风险分析	(25)
第三章 筹资管理	(29)
第一节 筹资管理概述	(29)
第二节 筹资规模的确定	(31)
第三节 权益资金的筹集	(35)
第四节 负债资金的筹集	(40)
第五节 资金成本	(48)
第六节 杠杆原理	(51)
第七节 资金结构决策	(55)
第四章 项目投资管理	(59)
第一节 项目投资管理概述	(59)
第二节 项目投资的现金流量	(63)
第三节 项目投资决策	(67)
第五章 证券投资管理	(76)

第一节	证券投资管理概述	(76)
第二节	证券投资的风险	(78)
第三节	证券投资收益的衡量	(79)
第四节	证券投资决策	(82)
第五节	证券组合投资	(86)
第六章 流动资产管理		(89)
第一节	流动资产管理概述	(89)
第二节	现金管理	(91)
第三节	应收账款管理	(95)
第四节	存货管理	(101)
第七章 固定资产管理		(108)
第一节	固定资产管理概述	(108)
第二节	固定资产需要量的预测	(110)
第三节	固定资产使用年限管理	(113)
第四节	固定资产折旧管理	(115)
第八章 利润管理		(118)
第一节	利润形成的管理	(118)
第二节	利润分配的管理	(123)
第九章 财务预算		(130)
第一节	财务预算概述	(130)
第二节	财务预算的编制	(134)
第十章 财务控制		(145)
第一节	财务控制概述	(145)
第二节	建立责任中心	(147)
第三节	责任预算、核算和考核	(152)
附 录		(162)

第一章

总论

学习目标和要求

总论是财务管理的开篇章，是对财务管理总括情况的介绍。通过本章教学，使学生认识企业财务管理的对象，明确财务管理要达到的目标，熟悉财务管理的工作组织环节，了解环境对企业财务管理的影响，为以后各章具体财务管理学习奠定基础。

正确理财
盈利
错误理财
亏本

第一节

财务管理的对象

企业财务管理是针对于“企业财务”实施的管理。作为管理客体的企业财务，是指企业涉及资金的事项。资金是企业财产物资价值的货币表现，财务管理从资金运动和资金运动体现的经济利益关系两方面来观察企业的资金事项。资金运动称财务活动，资金运动体现的经济利益关系称财务关系。

一、财务活动

(一) 企业财务活动的基本情况

企业是适应于人类社会对产品和劳务的消费需求而存在的。人类社会对产品和劳务的消

费需求是不间断的,决定着企业的生产经营活动表现为再生产过程。

企业的再生产过程由使用价值和价值两方面组成。其中使用价值的再生产过程,指物资的生产和交换,称为物资运动过程;价值的再生产过程,指价值的形成与实现,称为资金运动过程。物资运动和资金运动二者的关系是:物资运动是基础,是资金运动的实体承担者;资金运动是以货币量对物资运动的综合表现。

1. 企业的物资运动

不同行业企业的生产经营活动有差异,其物资运动过程也不相同,具有代表性的工业企业物资运动,随其生产经营活动的开展,依次经历供应、生产和销售三个阶段。

供应阶段是产品生产前的准备阶段。保证生产经营活动的正常进行,企业通过货币付出购买生产经营所需要的条件要素,形成材料物资。

生产阶段是产品的加工形成阶段。这一过程劳动者利用劳动资料对劳动对象进行加工,通过消耗生产资料和活劳动,形成产成品。

销售阶段是产品的实现阶段。企业通过产成品交换,使社会对企业的个别劳动得到承认,从而取得产品销售收入,形成货币或结算应收款。

2. 企业的资金运动

企业再生产过程中,其物资运动是不断进行的,作为物资运动综合表现的企业资金运动,也总是处于不断变化之中。随着生产经营活动的进行,企业的资金从货币资金形态开始,依次经过储备资金、生产资金、成品资金、结算资金形态,最终回到货币资金形态,并按照这一过程周而复始地进行循环和周转。

在供应阶段,企业以货币资金购买劳动资料和劳动对象,为进行生产储备必要的物资,使货币资金转化为储备资金。

在生产阶段,劳动者利用劳动资料对劳动对象进行加工。这时企业的资金一般有三种形式的转化:其一是作为劳动对象的储备资金,经过生产领用转化为在产品,形成生产资金;其二是作为劳动资料的资金,在生产过程中经过使用,其磨损部分的价值转移到在产品的价值中,形成生产资金;其三是在生产过程中,一部分货币资金由于支付职工的工资和其他费用,其价值计入在产品,形成生产资金。产品制造完工,成品入库,生产资金转化为成品资金。

在销售阶段,企业把制造完成的产成品通过出售,使产成品资金转化为货币资金或结算资金,结算资金到期收回转化为货币资金。

企业再生产过程中,资金从货币形态开始,依次经过储备资金、生产资金、成品资金、结算资金形态转换,又回到货币资金形态,就完成了资金的一个循环过程。不断重复的资金循环就是企业的资金周转。企业资金只有不断地循环和周转,才能保值并实现其增值。资金周转速度越快,资金的利用效果就越好,企业的经济效益就越高。

(二) 企业财务活动的内容

实施具体的财务管理,需要把企业资金运动过程进行划分,划分的项目形成了财务活动的内容。财务管理上,一般按企业资金运动的内在逻辑顺序,把企业的资金运动过程划分为筹集资金、投放资金、资金营运和资金分配四个环节。

1. 筹集资金

筹集资金是指企业为了满足其投放资金活动的需要,筹措取得所需资金的财务活动。筹集资金是企业资金运动的起点,是进行投放资金活动的前提。

企业筹集的资金,按来源的权益性质可分为所有者权益和负债两类。所有者权益是指企业从其所有人处筹取获得的资金,包括吸收直接投资、发行股票和留用利润等方式;负债是指企业从其债权人处筹取获得的资金,包括银行借款、商业信用、发行债券和租赁等方式。

企业筹集的资金,按资产存在形态不同,可以是货币资产,也可以是实物资产或无形资产。

企业有效的筹集资金过程,一方面要以投资所需要的资金量为限,准确地确定筹资的总规模;另一方面要通过筹资渠道和筹资方式的选择,确定合理的资金来源结构,降低筹资的成本和筹资的风险。

2. 投放资金

投放资金是指企业在其所选的一定项目上进行原始垫资的财务活动。企业筹集资金的目的是为了投放资金,投放资金是企业进行生产经营活动的前提。

企业投放资金,按资金的投放去向可分为对内投资和对外投资两类。对内投资是指企业将筹集的资金投入到自身的生产经营项目上。对内投资是企业投资的主要去向,包括企业在一定生产经营项目上进行的固定资产的购买和建造投资、进行无形资产的购买或创立投资、进行流动资产的垫资投资等。对外投资是指企业将筹集的资金投放到企业外部有关项目上,以谋取最大的经济效益。

企业有效的投放资金过程,一方面要按市场的需要,对投资项目进行可行性研究、预测、论证,实施科学的投资决策,切实地选好投资方向;另一方面对选定的投资项目,合理地选择工程施工方案,有效地组织工程建设,节约工程耗费,降低工程造价。

3. 资金营运

资金营运是指企业在投放资金的基础上,开展生产营运的财务活动。企业的资金营运包括资金的运用、耗费和回收三方面。

资金运用是指企业通过生产经营活动的开展使用投放的资金。企业对资金运用的基本要求是:保证投放的资金有效使用和满负荷运转,讲求资金使用效益。

资金的耗费是资金在生产经营中运用所付出的代价,包括产品成本和期间费用两部分。企业对资金耗费的基本要求是:鼓励必要的成本费用支出,保证生产经营过程的顺利进行;减少或杜绝不必要的成本费用支出,讲求所费与所得的关系。

资金的回收是对资金耗费结果所形成产品的销售。企业对资金回收的基本要求是:建立合理的产品销售渠道,采取积极的产品促销措施,减少产品的持存时间,通过销售及时获得收入。

企业有效的资金营运过程应该是:合理使用资金,加速资金周转;节约耗费,降低成本;扩大销售,增加收入。

4. 资金分配

资金分配是指企业确定回收资金去向的财务活动。企业通过资金分配,来保证再生产过程的顺利进行,并满足与企业有关的不同利益主体的利益要求。

企业资金分配的对象是其取得的销售收入,分配的基本去向:第一,补偿资金耗费;第二,交纳税金;第三,提取留存用于扩大再生产、弥补亏损和改善职工集体福利设施等收益;第四,分配给投资者收益。

企业有效的资金分配过程,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

和企业对分配的要求,合法、合理确定分配的规模和分配的方式,以使企业尽可能获得最大的长期利益。

筹集资金、投放资金、资金营运和资金分配,构成了企业财务活动的全过程,它们相互紧密联系,伴随着企业生产经营活动过程反复不断地进行。

二、财务关系

企业的资金运动不是孤立的,在运动中必然要与有关方面发生广泛的经济联系。这种由于资金运动体现的企业与有关方面的经济利益关系称为财务关系。企业的财务关系主要表现在以下几个方面:

(一) 企业与国家之间的财务关系

企业与国家之间的财务活动,主要表现为企业按照税法规定向国家缴纳各种税款。企业与国家之间的财务关系,主要体现的是国家为了实现其职能,凭借政治权利,强制和无偿参与企业收益的分配形成的关系。

(二) 企业与其投资者之间的财务关系

企业与其投资者之间的财务活动,主要表现为企业接受投资者出资和向投资者分配利润。企业与其投资者之间的财务关系,主要体现的是投资者作为资金所有人,企业作为资金使用人,形成的受资人与投资人之间的财务关系。投资人凭借其出资,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;受资企业必须依法保全资本,有效运用资本并实现盈利。

(三) 企业与其受资者之间的财务关系

企业与其受资者之间的财务活动,主要表现为企业通过直接或间接购买股票形式向其他企业投资、参与其他企业利润分配。企业与其受资者之间的财务关系,主要体现的是企业作为投资人,其他企业作为受资人,形成的投资人与受资人之间的财务关系。随着我国社会主义市场经济的不断深入发展,企业间互通有无、横向联合将不断扩大,这种关系将会越来越广泛。

(四) 企业与其债权人之间的财务关系

企业与其债权人之间的财务活动,主要表现为企业通过借款、商业信用、租赁、发行债券等形式向债权人借入资金,并按约定到期还本,付息付租金。企业与其债权人之间的财务关系,主要体现的是企业作为债务人,提供资金者作为债权人,形成的债务人与债权人之间的财务关系。

(五) 企业与其债务人之间的财务关系

企业与其债务人之间的财务活动,主要表现为企业通过商业信用、租赁、购买债券等形式向债务人借出资金,并按约定到期收回本金,计收应计利息、租金。企业与其债务人之间的财务关系,主要体现的是企业作为债权人,接受资金者作为债务人,形成的债权人与债务人之间的财务关系。

(六) 企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各职能部门和生产单位之间,既有分工又有合作,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,从而保证企业整个系统稳定运行,实现企业预期的经营目标。企业内部各单位之间的财务活动,主要表现为按企业系统运

行要求,内部各单位之间在生产经营中相互转移财产物资、提供产品和劳务。企业内部各单位之间的财务关系,主要体现的是在实行内经济核算制的条件下,企业内部各利益主体之间相互提供产品和劳务,考虑其利益对转移的产品和劳务需要计价形成的资金结算关系。

(七) 企业与其职工之间的财务关系

企业与其职工之间的财务活动,主要表现为企业向职工支付结算薪金。企业与其职工之间的财务关系,主要体现的是企业与职工之间的劳动报酬分配关系。

财务关系广泛存在于企业财务活动中,认识财务关系,以便企业有效的处理与各方面的财务关系,维护不同利益主体的合法权益,促进企业财务活动的顺利开展。

三、财务管理的特点

企业财务是指企业再生产过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。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,是组织企业财务活动、处理企业与各方面财务关系的一项综合经济管理工作。

(一) 财务管理的地位

财务管理是现代企业管理系统中的一个子系统,在这个大系统中,包括建设、劳动人事、设备、产品研发、材料物资采购、生产作业、产品销售、公关、礼仪、财务等方面的管理。

与财务管理相比,企业其他管理活动是针对不同方面人、财、物直接有效使用的组织和协调,主要侧重于使用价值的管理。而财务管理是一种价值管理,它主要利用资金、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。

(二) 财务管理的特点

财务管理是一种价值管理,其具有涉及面广、综合性强的特点。企业生产经营各方面、各环节的活动,不可避免地涉及到资金占用和资金收支现象,其工作质量和效果,大多可以通过资金运动过程和结果反映出来。因此,财务管理涉及到企业生产经营活动的各方面和各环节,通过及时组织资金供应、有效使用资金、严格控制生产耗费、积极增加收入、合理分配收益,对企业其他管理发挥着协调平衡作用。

(三) 企业财务管理机构设置

财务管理机构是指企业设立的组织财务活动、处理各种财务关系的机构。企业要不断提高经济效益,努力实现企业价值最大化,使之在激烈的市场竞争中立于不败之地,就必须设置专门机构和配备专门人员来组织、控制企业的财务活动,处理、协调企业与各方面的财务关系。企业财务管理机构设置有以下形式:

1. 会计与财务管理机构合一

会计与财务管理机构合一的基本特点是将会计与财务两项工作合设为一个管理机构。这一机构同时具备会计核算和财务管理两种职能。这种形式一般适应于中小企业。

2. 会计与财务管理机构并行

会计与财务管理机构并行的基本特点是将会计与财务两项工作分设管理机构,使会计核算由专职会计机构组织实施,财务管理由专职财务管理机构组织实施。这种形式一般适应于大企业。

3. 公司型财务管理机构

公司型财务管理机构一般设立于集团公司或跨国公司内部,其主要职责是负责集团公司或跨国公司的整体财务管理和各成员企业之间的财务协调。这种财务管理机构通常称为财务公司,其本身是一个独立的企业法人,独立对外从事各种财务活动。

我国长期以来,企业的会计与财务机构是合并设置的。这种财务与会计合并机构设置形式,往往造成财务管理职能得不到应有的重视,财务管理作用得不到充分的发挥。随着我国社会主义市场经济体制的建立和完善,企业已逐步成为自主经营、自主理财、自负盈亏的经济实体,企业所面临的理财环境越来越复杂,使财务管理内容越来越丰富,财务管理的作用越来越重要,财务管理的独立地位也就越来越突出,在企业内部应当强化财务管理,将财务管理部门从财会部门中分离出来。

(四) 财务管理制度体系

财务管理制度是指约束企业财务行为的规范。市场经济是法制的经济,企业的财务行为必须在一定的规范约束下运行。我国企业财务管理制度体系由以下三个层次构成:

1. 企业财务通则

企业财务通则是由国家财政部发布实施的,它是整个财务制度体系的最高层次。企业财务通则规定了企业从事财务活动的基本原则和规范,是企业进行财务管理所遵循的基本法规依据。

2. 分行业财务制度

分行业财务制度是由国家财政部发布实施的,它是整个财务制度体系的中间层次。分行业财务制度以企业财务通则为依据,根据各行业经营业务特点和特定的管理要求,分别规定了适用于不同行业企业从事财务活动的规范。分行业财务制度具体包括工业、运输、商品流通、邮电、金融、旅游和饮食服务、农业、对外经济合作、施工和房地产开发、电影、新闻出版等行业财务制度。

3. 企业内部财务管理制度

企业内部财务管理制度是由企业自己制定并实施的,它是整个财务制度体系的最低层次。企业内部财务管理制度以企业财务通则和分行业财务制度为依据,根据企业经营业务特点和特定的管理要求,规定了适用于企业自身从事各种具体财务活动的管理制度。

课堂小讨论

企业财务管理与企业其他管理有什么不同?

第二节

财务管理的目标

财务管理目标是企业组织财务活动,处理财务关系所要达到的目的。财务管理目标决定

着企业财务管理的方向,影响着财务管理方法的运用,是开展财务管理必须明确的问题。

企业财务管理目标有一般目标和具体目标之分。财务管理的一般目标是针对于企业总括的财务管理提出的,财务管理的具体目标是针对于企业不同财务管理事项提出的。

一、企业财务管理的一般目标

财务管理的一般目标是企业总括的财务管理所要达到的目的。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一般目标有三种观点。

(一) 利润最大化

利润最大化即以追求利润最大化作为财务管理的目标。利润最大化作为财务管理的目标,主要是基于以下考虑:利润是企业一定期间内全部收入与全部费用的差额,它反映了企业当期经营活动中所费与所得对比的结果,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,也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。

利润最大化作为财务管理的目标,也存在着以下不足:没有考虑资金时间价值;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;没有考虑风险因素,高额利润往往要承担过大的风险;片面追求利润最大化,可能导致企业的短期行为。

(二) 资本利润率最大化

资本利润率最大化(或每股利润最大化)即以追求资本利润率最大化(或每股利润最大化)作为财务管理的目标。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;每股利润是一定期税后利润与普通股股数的对比数。

资本利润率最大化作为财务管理的目标,主要是基于以下考虑:利润最大化目标没有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,不能科学地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。为弥补利润最大化目标的这些缺陷,提出资本利润率最大化目标。

资本利润率最大化作为财务管理的目标,仍然存在着没有考虑资金时间价值、没有考虑风险因素和可能片面追求盈利的短期行为现象。

(三) 企业价值最大化

企业价值最大化(或股东财富最大化)即以追求企业价值最大化(或股东财富最大化)作为财务管理的目标。企业价值是通过市场评价而确定的企业整体买卖价格,股东财富是投资者享有的企业价值份额,二者的趋向同质,企业价值最大化也就体现了股东财富最大化。

企业价值最大化作为财务管理的目标,主要是基于以下考虑:企业价值反映了企业现实、潜在或预期的获利能力;股东财富不仅表现为企业现实的盈利,而且更重要的表现为企业的持久盈利能力、抗御风险的能力。因此,企业价值最大化目标考虑了资金时间价值和风险问题,体现了对企业资产保值增值的要求,有利于制约企业追求短期利益行为的倾向。

企业价值最大化作为财务管理的目标,也存在着不足,主要表现是企业价值难以进行正确的确认。在股份制上市公司,股票的市场价格体现着投资大众对公司价值所作的较为客观

的评价,但股票的市场价格也受非经济因素的影响。其他类型企业的价值可通过评估来确定,但企业价值的评估综合性强,影响因素多,使评估的正确程度难以把握。尽管如此,现代企业一般仍然以企业价值最大化作为财务管理的目标。

二、企业财务管理的具体目标

财务管理的具体目标是企业各项具体财务活动所要达到的目的。企业的财务活动分筹集资金、投放资金、资金营运和资金分配四个环节,相应有不同的管理目标。

(一) 筹集资金管理的目标

企业为了保证生产的正常进行和扩大再生产的需要,必须具有一定数量的资金。企业的资金可以从多种渠道、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、资金成本的大小以及资金的风险高低等都不相同。因此,企业筹资的具体目标是:在满足资金需要的情况下,以较低的筹资成本和较小的筹资风险,获取同样多的资金或较多的资金。

(二) 投放资金管理的目标

投放资金是指企业在其所选的一定项目上进行原始垫资的财务活动。企业投放资金包括对企业自身和对外两个方面。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。但投资可能成功,也可能失败,可能赚钱,也可能赔钱,即只要投资就会产生投资风险。因此,企业投放资金的具体目标是:以较低的投资风险与较少的投资额,获取同样多的投资收益,或者较多的投资收益。

(三) 资金营运管理的目标

资金营运是企业开展生产经营活动对投放资金的使用。企业资金营运的效果充分体现在资金的周转速度上。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,获得更多的报酬。因此,企业资金营运管理的目标是:合理使用资金,加速资金周转,不断提高资金利用效果。

(四) 资金分配管理的目标

资金分配就是将企业取得的收入和利润在企业与相关利益主体之间进行分割。这种分割涉及各利益主体经济利益,涉及企业的现金流出量,从而影响企业财务的稳定和安全性,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,会提高企业的即期的市场评价,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,从而影响企业未来的市场价值。因此,企业资金分配管理的目标是:合理确定利润的留分比例以及分配形式,以提高企业的潜在收益能力,从而提高企业总价值。

三、不同利益主体的矛盾与协调

企业财务管理目标是站在企业所有人角度提出的,实现企业财务管理目标,会与企业利益有关的经营者、债权人、社会公众等主体发生矛盾,协调、处理这些矛盾是财务管理必须要解决的问题。

(一) 所有者与经营者的矛盾与协调

1. 所有者与经营者的矛盾表现

现代企业所有权和经营权分离,企业价值最大化直接反映了企业所有者的利益,与企业

经营者没有直接的利益关系。对所有者来讲,经营者所得的利益就是其所放弃的利益。在西方财务管理上,把这种放弃利益称为经营者的享受成本。经营者和所有者的主要矛盾就是经营者希望在提高企业价值和股东财富的同时,能更多的增加享受成本;而所有者则希望以较小的享受成本提高企业的价值。

2. 所有者与经营者的矛盾协调

解决所有者与经营者之间的矛盾,问题的关键不是经营者享受成本的多少,而是经营者增加享受成本的同时,是否更多地提高了企业价值。在财务管理上,协调所有者与经营者的矛盾主要有以下措施:

(1) 解聘。这是一种通过所有者约束经营者的办法。所有者监督经营者,如果经营者未能达到所有者预期的企业价值增加目标,就解聘经营者,经营者惧怕解聘而被迫实现财务管理目标。

(2) 接收。这是一种通过市场约束经营者的办法。如果经营者经营决策失误,经营不力,未能采取一切有效措施使企业价值提高,该公司就可能被其他公司强行接收或吞并,相应的经营者也会被淘汰。经营者为避免这种接收,必须采取一切措施实现财务管理目标。

(3) 激励。就是把经营者的报酬同其绩效挂钩,以使经营者自觉采取能满足企业价值最大化的措施。激励一般有“股票选择权”和“绩效股”两种方式。

“股票选择权”方式,它是允许经营者以固定的价格购买一定数量的公司股票,当股票的价格越高于固定价格时,经营者所得的报酬就越多,经营者为了获取更大的股票涨价好处,就必然主动采取能够提高股价的行动。

“绩效股”方式,它是公司运用每股利润、资产报酬率等指标来评价经营者的业绩,视其业绩大小给予经营者数量不等的股票作为报酬。如果公司的经营业绩未能达到规定目标时,经营者也将部分丧失原先持有的“绩效股”。这种方式使经营者为了多得“绩效股”而不断采取措施提高公司的经营业绩,使企业的价值趋于上升。

(二) 所有者与债权人的矛盾与协调

1. 所有者与债权人的矛盾表现

所有者与债权人之间矛盾表现有:所有者未经债权人同意,要求经营者把借款投资于比原约定用途风险更大的项目上,增大了债权人的风险;所有者未征得现有债权人同意,而要求经营者举借新债,致使原有债权人风险增大。

2. 所有者与债权人的矛盾协调

所有者与债权人的矛盾协调主要有以下措施:

(1) 限制性借债。它是通过对借款设定用途限制、担保条款等其他信用条件,来防止和迫使所有者不能利用上述两种方法增大债权人的风险。

(2) 收回借款,不再借款。它是当债权人发现企业有侵蚀其债权价值的意图时,采取收回债权和不给予企业重新放款,从而保护自身的权益。

(三) 所有者与社会公众的矛盾与协调

1. 所有者与社会公众的矛盾表现

企业所有者与社会公众在利益上有统一的方面,也有相背离的方面。所有者与社会公众在利益上统一的方面,是企业实现其价值最大化财务目标的同时,为社会消费生产出了质高量多的产品,提供了就业机会,增加了国家财政收入等。所有者与社会公众在利益上相背离