



高职高专“十一五”规划教材

财务管理

CAIWU GUANLI

杭瑞友 主编 李春献 付彬 副主编 韩建明 主审



化学工业出版社



高职高专“十一五”规划教材

财务管理

杭瑞友 主编 李春献 付彬 副主编 韩建明 主审



化学工业出版社

· 北京 ·

本书全面、系统地介绍了财务管理的理论和方法,具有涉及面广、系统性强等特点。全书内容包括财务管理的原则、目标、理财环境;财务管理的价值观念;阐述了筹资、投资、营运资金和利润分配管理,以及财务预算、财务控制、财务分析等内容。

本书吸收了财务管理理论和实践的最新成果,总结、解析了中外企业财务管理的经验教训,达到了实践性与理论性的统一。每章由学习目标、重点与难点、案例导学、正文、知识点与能力点、本章小结、复习思考题和案例实训构成,为学习者设计了一个较为科学的知识体系,以帮助其更轻松、有效地学习财务管理。财务管理软件应用一章的内容,可帮助学习者丰富财务管理软件的实际操作,提升实践能力。

本书可供高职高专院校财经类、管理类学生使用,也可供财务工作者和自学人员使用。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/杭瑞友主编. —北京:化学工业出版社, 2008.2

高职高专“十一五”规划教材

ISBN 978-7-122-02031-4

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 012778 号

责任编辑:于 卉 蔡洪伟

文字编辑:李 曦

责任校对:蒋 宇

装帧设计:尹琳琳

出版发行:化学工业出版社(北京市东城区青年湖南街 13 号 邮政编码 100011)

印 刷:大厂聚鑫印刷有限责任公司

装 订:三河市延风装订厂

787mm×1092mm 1/16 印张 18¼ 字数 460 千字 2008 年 3 月北京第 1 版第 1 次印刷

购书咨询:010-64518888(传真:010-64519686) 售后服务:010-64518899

网 址: <http://www.cip.com.cn>

凡购买本书,如有缺损质量问题,本社销售中心负责调换。

定 价: 29.00 元

版权所有 违者必究

前 言

在现代企业制度和市场经济条件下,企业为了生存、发展和获利,就要想方设法,不断提高经营管理水平。资金是企业的命脉,是企业经营的基本保障,它的管理直接关系到企业的兴衰和存亡,企业经营管理人员应充分意识到资金管理的重要性,通过加强财务管理,提升企业的核心竞争力。财务管理课程是财经类、管理类专业学生的必修课,我们根据多年的教学经验,结合高职高专教育的实际,编写了这本教材,可作为高职高专财经类、管理类专业教材。

本书从结构到内容,力求有所突破、有所创新,主要体现在以下几个方面。

1. 深入浅出。编者具有多年的教学和实际工作经验,在教材编写过程中,力争通俗易懂,深入浅出,既适合于教师授课,也适合于学生学习。

2. 案例教学贯穿全教材。本教材从案例导学到案例实训,形成每章案例教学循环。

3. 以“够用、实用”为原则,理论介绍以方法应用为主,兼顾到知识的迁移,为学生以后参加社会化考试打下基础。

4. 系统性较强。每章由学习目标、重点与难点、案例导学、正文、知识与能力点、本章小结、复习思考和案例实训构成,为学习者设计了一个较为科学的知识体系。

5. 注重学习者能力的培养。从案例导学、案例实训到软件应用,为学习者构建了独立分析问题、解决问题的平台,为将来在工作中发挥财务管理职能打下良好的基础。

本书由杭瑞友担任主编,李春献、付彬任副主编。第一章、第二章由杭瑞友编写,第三章、第四章由柴芳芳编写,第五至七章由李春献编写,第八至十章由付彬编写,第十一章由朱帅编写,王静怡参加编写了第一章、第三章、第四章的部分内容并对全书校对,最后由杭瑞友统稿。泰州方圆利明联合会计师事务所韩建明主任会计师在百忙中审阅了书稿,对教材内容提出许多宝贵意见,并修改了部分章节,在此表示感谢。

本书可供高职高专院校财经类、管理类专业学生使用,也可供财务工作者和自学人员使用。

经济的发展推动着财务管理的理论和方法在不断发展,加上编者水平有限,研究还不够深入,仓促走笔,书中疏忽在所难免,诚挚地欢迎读者批评指正。

编者

2008年1月

目 录

第一章 财务管理概述	1
第一节 财务管理概述	1
一、财务管理的概念	2
二、财务管理的对象	4
三、财务管理原则、程序和方法	6
四、财务管理与财务会计的关系	7
第二节 财务管理目标	8
一、利润最大化	9
二、每股盈余最大化	10
三、股东财富最大化	10
四、财务管理目标在股东、经营者等之间的冲突与协调	11
五、财务管理目标选择	12
第三节 财务管理环境	13
一、宏观环境	14
二、微观环境	18
三、税收筹划	18
第四节 财务管理组织	21
一、财务管理体制	21
二、现代企业法人治理结构	22
三、企业财务竞争力	25
第二章 财务管理的基本观念	29
第一节 现金流量	29
一、现金流量的含义	30
二、现金流量的假设	31
三、现金流量的内容	32
四、现金流量的估算	32
五、投资方案现金流量表的编制	34
第二节 资金时间价值	36
一、资金时间价值的概念	36
二、资金时间价值的计算	37
三、一次性收(付)款项的终值与现值	38
四、系列收(付)款项的终值与现值	40
第三节 风险和收益	43
一、风险的含义	44
二、风险与收益的关系	44
三、风险与收益的衡量	45
四、风险对策	48

第三章 筹资概述	52
第一节 筹资概述	52
一、筹资目的	53
二、筹资渠道	53
三、筹资方式	54
四、筹资原则	56
第二节 资本需要量的测定	56
一、定性预测法	57
二、比率预测法	57
三、资金习性预测法	59
第三节 资本成本	61
一、个别资本成本	62
二、综合资本成本	64
三、边际资金成本	65
第四节 杠杆原理	67
一、经营风险和经营杠杆	68
二、财务风险和财务杠杆	70
三、企业总风险和复合杠杆	72
第四章 筹资实务	77
第一节 权益资本筹集	77
一、资本金制度	78
二、吸收直接投资	79
三、发行股票筹资	80
四、留存收益筹资	83
第二节 负债资金筹集	84
一、短期借款	85
二、长期借款	87
三、发行债券筹资	88
四、租赁融资	91
五、利用商业信用	92
第三节 资本结构	95
一、资本结构概述	95
二、最佳资本结构的确定	97
第五章 投资管理实务	103
第一节 投资管理概述	103
一、企业投资的含义和目的	104
二、投资的分类	105
第二节 项目投资及其分类	105
一、项目投资概述	106
二、项目投资计算期的构成和资金的构成内容	107
三、项目投资资金的投入方式	108
第三节 项目投资决策评价指标与运用	108

一、投资决策评价指标及其类型	109
二、项目投资决策评价指标的运用	114
第六章 证券投资实务	122
第一节 证券投资概述	122
一、证券及其种类	123
二、效率市场假说	123
三、证券投资概述	125
四、证券投资风险与收益	126
五、证券投资程序	128
第二节 债券投资实务	128
一、债券投资的目的和种类	128
二、债券的收益率	129
三、债券的估价	130
四、债券投资的优缺点	131
第三节 股票投资实务	132
一、股票投资的种类和目的	133
二、股票投资的收益率	133
三、普通股的评价模型	134
四、股票投资的优缺点	135
第四节 基金投资实务	135
一、投资基金的含义与特征	136
二、投资基金的种类	136
三、投资基金的估价与收益率	138
四、基金投资的优缺点	140
第五节 证券投资组合	140
一、证券投资组合的概念	140
二、证券投资组合的风险与收益	140
三、证券投资组合的策略与方法	142
第七章 营运资金管理实务	148
第一节 营运资金概述	148
一、营运资金的概念与特征	148
二、营运资金管理的原则与要求	149
第二节 现金管理实务	150
一、现金管理的目的	151
二、最佳现金持有量的确定	152
三、现金收支日常管理	155
第三节 应收账款管理实务	157
一、应收账款管理的目标	157
二、应收账款的成本	158
三、信用政策的制定	158
四、收账政策的制定	161
五、应收账款的日常管理	163

第四节 存货管理实务	164
一、存货管理的目标	165
二、存货的成本	165
三、存货经济批量模型	166
四、存货日常管理	169
第八章 收益及分配管理实务	175
第一节 收入成本管理	175
一、收入的管理	175
二、销售预测	176
三、成本日常管理	179
四、成本控制	179
第二节 利润预测及其分配	183
一、利润的概念及构成	183
二、利润的预测	183
三、利润分配程序	184
第三节 股利政策	186
一、影响股利政策的因素	186
二、企业常用的股利政策	188
三、股票分割与股票回购	190
第九章 财务预算与财务控制	195
第一节 财务预算概述	195
一、财务预算体系	195
二、财务预算的编制方法	196
第二节 现金预算与预计财务报表的编制	201
一、现金预算的编制	202
二、预计利润表的编制	209
三、预计资产负债表的编制	209
第三节 财务控制概述	211
一、财务控制的含义	211
二、财务控制的原则	212
三、财务控制的要素和方法	212
第十章 财务分析	221
第一节 财务分析概述	221
一、财务分析的目的	221
二、财务分析的局限性	223
第二节 财务分析方法	223
一、趋势分析法	224
二、比较分析法	227
三、比率分析法	228
四、因素分析法	230
第三节 财务分析内容	232
一、偿债能力分析	232

二、营运能力分析	237
三、盈利能力分析	241
四、发展能力分析	245
第四节 财务综合分析	247
一、财务综合分析的含义	247
二、财务综合分析方法	247
第十一章 财务管理软件应用	257
第一节 建立财务管理工作图表的基本方法	257
一、建立财务管理工作表	257
二、财务管理工作表格式设计	257
三、输入数据及建立公式	258
四、编排工作表	259
五、财务管理分析图的绘制方法	264
第二节 最佳现金持有量模型设计	265
一、摩尔的成本分析模式	265
二、鲍莫的库存分析模式	266
附录一	269
附录二	272
附录三	275
附录四	278
参考文献	281

第一章 财务管理概述

【学习目标】

1. 了解财务管理体制、法人治理结构和财务竞争力。
2. 理解财务管理的概念，科学组织财务活动，正确处理财务关系，分析财务管理环境对理财工作的影响。
3. 掌握财务管理目标的科学选择，协调利益相关者之间的冲突。

【重点与难点】

1. 重点是分析财务管理环境对理财工作的影响。
2. 难点是引导企业在财务管理循环中持续追求股东财富最大化的目标。

【知识点与能力点】

知识点：①财务管理概念；②财务管理目标；③财务管理环境。

能力点：①对财务管理环境的分析能力；②对财务管理目标的选择与持续追求能力；③对企业不同阶段和各个环节的纳税筹划能力。

第一节 财务管理概述

【案例导学】

戴尔公司的理财模式

1984年迈克尔·戴尔用1000美元注册了一家公司。经过20年的努力，2003年底美国戴尔电脑公司已成为年营业额达410多亿美元的全球性大企业。戴尔电脑公司创始人迈克尔·戴尔在谈到戴尔成功的秘诀时说：“我们取胜主要是因为我们拥有一个更好的商业模式。”这个模式就是著名的“戴尔理财模式”。正是依靠这种模式，辅以高效率的生产流程和科学化成本控制管理，戴尔公司过去20年在个人电脑市场取得了成功。

1. “戴尔理财模式”的具体内容

戴尔公司根据顾客的订单装配产品，然后直接将产品寄送到顾客手中。这个模式的要义就是抛开传统商业销售链的中间商和零售商环节，节省了成本，降低了产品价格。这种模式没有现成的理论，归纳起来有以下主要特点。

(1) 接单生产 戴尔根据顾客通过网站和电话上的订单来组装产品，这使顾客有充分的自由来选择自己喜欢的产品配置。公司根据订单订购配件，无需囤积大量配件占用资金。

(2) 直接与顾客建立联系 戴尔通过直销与顾客建立了直接联系，不仅节省了产品通过中间环节销售所浪费的时间和成本，还可以更直接、更好地了解顾客的需求，并培养一个稳定的顾客群体。

(3) 高效流程降低成本 戴尔通过建立一个超高效的供应链和生产流程管理，大大降低

了生产成本。

(4) 产品技术标准化 戴尔所经营的技术产品都是标准化的成熟产品,因此该公司总是能让顾客分享到有关行业进行大量技术投资和研发而取得的最新成果。

2. “低成本+高效率+好服务”的法宝

低成本一直是戴尔公司的生存法则,也是“戴尔理财模式”的核心,而低成本必须通过高效率来实现。戴尔的生产和销售流程,以其精确管理、流水般顺畅和超高效率而著称,因此,戴尔能有效地将成本控制在最低水平。

力求精简是戴尔提高效率的主要做法。公司把电话销售流程分解成简单的八个步骤,其自动生产线全天候运转,配件从生产线的一端送进来,不到两小时就变成产品从另一端出去,然后直接送往客户服务中心。戴尔在简化流程方面拥有 550 项专利。分析家们普遍认为,这些专利也正是其他公司无法真正复制冒似简单的“戴尔理财模式”的最主要原因。

此外,注重树立产品品牌和提高服务质量是戴尔的另一个法宝。戴尔不仅拥有一个严格的质量保证体系,而且还建立了一个强大的售后服务网络。戴尔的工作人员不仅通过网站和电话为顾客提供全面的技术咨询和维修指导服务,而且在售出产品后会主动向客户打电话,征求意见。

3. “多元化”经营战略

单单用高效率尚不能完全解释戴尔持续取得成功的真正原因。戴尔首席运营官罗林斯说,该公司另一个取胜之道就是:能精确地找到高技术产品市场的切入点,迅速抢夺对手的市场份额。

戴尔通常会在市场开始成熟、行业标准已经形成和配件供应比较充分的情况下介入某一市场,并以低价格迅速抢占地盘。罗林斯说:“实践证明,在一种新产品走向成熟时,我们公司的理财模式总是能让公司在相应市场上占得有利地位”。

根据这个“市场介入”理论,戴尔在巩固个人电脑市场的领导地位后,又雄心勃勃地提出了一个让同业吃惊的“多元化”扩张战略。近年来,戴尔加快了扩张步伐,陆续涉足高端便携电脑、服务器、网络存储系统、工作站、交换机、掌上电脑、打印机、收银机等多种产品。

罗林斯早在 2002 年就提出了一项宏伟的发展计划,即要在 5 年内让戴尔营业额翻一番,达到 600 亿美元。尽管有人对戴尔的一些做法提出批评,但人们却不得不承认戴尔的确具备实现以上目标的能力。

(资料来源:王遐昌.财务管理学案例与训练.上海:立信会计出版社,2004.)

本案例描述了戴尔公司的理财模式。企业只有根据自身的目标、特点,探索出适合于本身发展的理财模式,才能提升企业价值。

一、财务管理的概念

1. 财务管理的概念

在商品经济条件下,社会产品是使用价值和价值的统一体。企业生产经营过程也表现为使用价值的生产和交换过程以及价值的形成和实现过程的统一。在这个过程中,劳动者将生产中所消耗的生产资料的价值转移到产品中去,并且创造出新的价值,通过实物商品的出售,使转移价值和新创造的价值得以实现。企业资金的实质是再生产经营过程中运动着的价值。资金运动是企业生产经营过程的价值方面,它以价值形式综合地反映着企业的生产经营过程。企业的资金运动,构成企业生产经营活动的一个独立方面,具有自己的运动规律,这就是企业的财务活动。

企业的资金运动,从表面上看是钱和物的增减变动。其实,钱和物的增减变动都离不开人与人之间的经济利益关系。企业财务是指企业在生产经营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经营过程进行的管理,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。

2. 财务活动

财务活动是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为。从整体上讲,财务活动包括以下四个方面。

(1) 筹资活动 企业组织商品生产,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。所谓筹资是指企业为了满足投资和用资的需要,筹措和集中所需要资金的过程。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,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;二是企业债务资金。企业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放使用的过程,包括企业内部使用资金的过程和对外投放资金的过程。狭义的投资仅指对外投资。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;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,如采购材料、支付工资、销售商品、取得收入等,即营运资金周转。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。

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,资金利用效率就越高,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,还应依据现行法规及规章对剩余收益予以分配。广义地说,分配是指对企业各种收入进行分割和分派的过程;而狭义的分配仅指对企业净利润的分配。净利润要提取公积金,分配给投资者,或暂时留存企业,或作为投资者的追加投资。

以上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。正是上述既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。

3. 财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关各方所发生的经济利益关系。主要表现在以下几个方面。

(1) 企业与投资者之间的财务关系 主要是指企业的投资者向企业投入资金, 企业向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。企业利用资本进行营运, 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, 这就决定了他们各自对企业所承担的责任不同, 相应的对企业享有的权利和利益也不相同。但他们通常要与企业发生以下财务关系: 一是投资者可以对企业进行一定程度的控制或施加影响; 二是投资者可以参与企业净利润的分配; 三是投资者对企业的剩余资产享有索取权; 四是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归还本金。企业同其债权人的财务关系在性质上属于债务与债权关系。

(3) 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 主要是指企业将其资金以购买债券、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。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务关系。

(5) 企业与政府之间的财务关系 主要是政府作为社会管理者, 企业必须按照税法规定向政府缴纳各种税款, 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和无偿的分配关系。

(6) 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。企业在实行内部经济核算和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 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、津贴和奖金等, 体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

在上述七个方面的财务关系中最重要的是企业与投资者、债权人之间的关系, 企业经营者应妥善处理好。

二、财务管理的对象

企业的财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。财务管理的对象是现金(或资金)的循环和周转。

1. 现金流转的概念

现金是企业的生命之源。在设立一个新企业时, 必须先要解决两个问题: 一是制订经营计划, 包括经营范围和规模; 二是筹集现金, 作为最初的资本。没有现金, 企业无法开始运

营, 经营计划无法实现。在生产经营中, 现金变为非现金资产, 非现金资产又变为现金, 这种流通过程称为现金流转。这种流转无始无终, 不断循环, 称为现金的循环。

(1) 短期现金流转 股东投入现金, 一部分投资于非现金资产, 如购买原材料; 一部分被耗费, 如用于发放工资、支付公用事业费用等。两者相加, 成为制订产品价格的基础, 通过出售产品补偿最初的现金支付。如不能得到补偿, 在后续的经营中, 需通过增发股票、向银行借款、发行债券或利用商业信用等来解决临时资金需要。短期现金流转如图 1-1 所示。

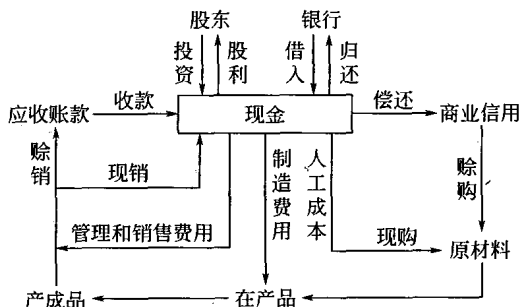


图 1-1 短期现金流转

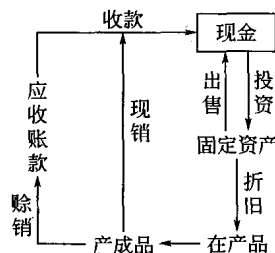


图 1-2 长期现金流转

(2) 长期现金流转 企业用现金购买固定资产, 固定资产的价值在使用中逐步减少, 减少的价值被称为折旧费。折旧费和人工费、材料费成为产品成本, 出售产品时收回现金。有时, 出售固定资产也可转变为现金。长期现金流转如图 1-2 所示。

现金是短期现金流转和长期现金流转的共同起点, 在换取非现金资产时分开, 分别转化为各种短期资产和长期资产。它们被使用时, 分别进入“在产品”和各种费用账户, 又汇合在一起, 共同形成“产成品”, 产品经出售又同步转化为现金。

2. 现金流转不平衡

如果企业的现金流出量与流入量相等, 财务管理工作将非常简化。但这种情况极少出现, 绝大多数企业一年中会多次遇到现金流出大于现金流入的情况。

(1) 影响企业现金流转不平衡的内部因素 一是盈利企业的现金流转。不打算扩充的盈利企业, 其现金流转一般比较顺畅。它的短期循环中的现金大体平衡, 税后净利使企业现金多余出来, 长期循环中的折旧、摊销等也会积存现金。盈利企业也可能由于抽出过多现金而发生临时流转困难。例如, 支付股利、偿还借款、更新设备等。此外, 还有存货变质、财产失窃、坏账损失、出售固定资产损失等, 都会使企业失去现金, 并引起周转的不平衡。二是亏损企业的现金流转。从长期的观点看, 亏损企业的现金流转是不可能维持的。而从短期来看, 又可分为两类: 一类是亏损额小于折旧额的企业, 在固定资产重置以前可以维持下去; 另一类是亏损额大于折旧额的企业, 不从外部补充现金将很快破产。三是扩充企业的现金流转。任何要迅速扩大经营规模的企业, 都会遇到相当严重的现金短缺情况。固定资产的投资扩大、存货增加、应收账款增加、营业费用增加等, 都会使现金流出扩大。财务人员不仅要维持当前经营的现金收支平衡, 而且要设法满足企业扩大的现金需要。

(2) 影响企业现金流转不平衡的外部因素 一是市场的季节性变化。通常来讲, 企业的生产部门力求全年均衡生产, 以充分利用设备和人工, 但销售总会有季节性变化。因此, 企业往往在销售淡季现金不足, 销售旺季过后积存过剩现金。二是竞争。竞争会对企业的现金流转产生不利影响。但是, 竞争往往是被迫的, 企业经营者不得不采取他们本来不想采取的方针, 如价格竞争、广告竞争、增加新产品或售后服务项目等, 都会使企业得现金流出增

加。三是经济的波动。任何国家的经济发展都会有波动。在经济收缩时,销售下降,生产和采购减少。从短期来看,有了过剩的现金;但从长期看,经营亏损会扩大,现金将被逐渐销蚀掉。当经济“热”起来时,扩充存货、增加固定资产投资都需要大量现金。四是通货膨胀。通货膨胀会使企业遭遇到现金短缺的困难。由于原料价格上升,保持存货所需的现金增加;人工和其他费用的现金支付增加;售价提高使应收账款占用资金增加,因此,现金会越来越紧张。

以上分析的是企业日常经营活动的现金流转。对项目投资而言,需要考察因项目而发生的现金流量的增量。

三、财务管理原则、程序和方法

财务管理由理论和实务两部分组成。财务管理理论是从科学角度对财务管理进行研究的成果,通常包括假设、概念、原理和原则等。财务管理实务是指人们在财务管理工作中使用的原则、程序和方法。财务管理原则是财务管理理论和实务的结合部分。

1. 财务管理的原则

财务管理原则,也称理财原则,是指人们对财务活动的共同的、理性的认识。对理财原则,人们的认识有不同的观点。道格拉斯·R·爱默瑞和约翰·D·芬尼特的观点具有代表性。

(1) 竞争环境原则 竞争环境原则包括以下4点。①自利行为原则,指人们在进行决策时按照自己的财务利益行事,在其他条件相同的情况下人们会选择对自己经济利益最大的行动。其应用主要是委托一代理理论和机会成本的概念。②双方交易原则,指每一项交易都至少存在两方,在一方根据自己的经济利益决策时,另一方也会按照自己的经济利益决策行动,并且对方和你一样聪明、勤劳和富有创造力,因此在决策时要正确预见对方的反应。其应用之一是在理解财务交易时不能“以我为中心”。应用之二是在理解财务交易时要注意税收的影响。③信号传递原则,指行动可以传递信息,并且比公司的声音更具有说服力。其应用之一是要根据公司的行为判断它未来的收益状况,即“不但要听其言,更要观其行”。应用之二是要求公司在决策时不仅要考虑行动方案本身,还要考虑该项行动可能给人们传递的信息。④引导原则,指当所有办法都失败时,寻找一个可以信赖的榜样作为自己的引导。其应用是行业标准概念和“自由跟庄”概念。

(2) 创造价值原则 创造价值原则包括以下4点。①有价值的创意原则,指新创意能获得额外报酬。其应用之一是直接投资项目,一个投资项目依靠什么才能取得正的净现值?它必须是一个有创意的项目。应用之二是有创意的经营和销售活动,如连锁经营方式。②比较优势原则,指专长能创造价值。其应用是“人尽其才,物尽其用”和优势互补。它要求企业把主要精力放在自己的比较优势上。没有比较优势的企业,很难增加股东财富。③期权原则,指在估价时要考虑期权的价值。一个投资项目,本来预期有正的净现值,因此被采纳并实施了,上马以后发现它并没有原来设想的那么好。此时,决策人不会让事情按原计划一直发展下去,而会决定方案下马或者修改方案,使损失减少到最低。这种后续的选择权是有价值的,它增加了项目的净现值。④净增效益原则,指财务决策建立在净增效益的基础上,一项决策的价值取决于它和替代方案相比所增加的净收益。其应用之一是差额分析法,也就是在分析投资方案时只分析它们有区别的部分,而省略其相同的部分。应用之二是沉没成本概念,沉没成本是指已经发生、不会被以后的决策改变的成本。

(3) 财务交易原则 财务交易原则包括以下4点。①风险与报酬权衡原则,指风险和报酬之间存在一个对等关系,投资人必须对报酬和风险做出权衡,为追求较高报酬而承担较大

风险,或者为减少风险而接受较低的报酬。②投资分散化原则,指不要把全部财富投资于一个公司,而要分散投资。其应用不仅在证券投资,公司各项决策都应注意分散化原则。③资本市场有效原则,指在资本市场上频繁交易的金融资产的市场价格反映了所有可获得的信息,而且面对新信息完全能迅速地做出调整。它要求企业理财时重视市场对企业的估价和慎重使用金融工具。④货币时间价值原则,指在进行财务计量时要考虑货币时间价值因素。其应用是现值概念和“早收晚付”概念。

2. 财务管理的程序与方法

财务管理的程序是指财务管理的工作步骤。一般来说,包括财务预测、财务决策、财务预算、财务控制和财务分析这些程序。财务管理的循环过程就是指财务管理的基本环节、工作步骤或程序。

财务管理方法是实现财务管理目标、完成财务管理程序的基本手段。财务管理的方法按其涉及的层面可以分为基础性方法和循环性方法。基础性方法主要是为完成财务管理的基础工作所采用的一些方法。如制订内部价格和设计财务制度等。循环性方法是指为完成财务管理的循环过程而采取的方法。财务管理的循环性方法,可分为财务预测方法、财务决策方法、财务预算方法、财务控制方法和财务分析方法等,构成了一个完整的财务管理方法体系。

(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,运用特定的方法对企业未来的财务活动和财务成果所做出的科学预计和测算。在预测时应根据具体情况有选择地利用这些方法。主要有定性预测法和定量预测法。

(2) 财务决策方法 财务决策是指财务人员在财务目标的总体要求下,从若干个可供选择的财务活动方案中选择最优方案的过程。财务决策一般包括这些步骤:根据财务预测的结果提出问题;确定解决问题的备选方案;分析、评价、对比各种方案;拟定择优标准,选择最佳方案。常用的财务决策方法主要有:①优选对比法;②数学微分法;③线性规划法;④概率决策法。

(3) 财务预算方法 财务预算是企业全面预算的一个重要组成部分,是企业在计划期内预计现金收支、经营成果和财务状况的预算,是企业财务管理工作的一个重要环节。企业的基本预算一般包括以下四项:现金预算、资本预算亦称资本支出预算、预计利润表、预计资产负债表。

(4) 财务控制方法 财务控制是在财务管理过程中,利用有关信息和特定手段,对企业的财务活动施加影响或调节,以确保财务目标的实现。它是财务管理人员为保证财务管理工作,完成财务预算目标而采取的一系列行动。常见的财务控制的方法有:防护性控制、前馈性控制、反馈控制。

(5) 财务分析方法 财务分析是根据有关信息资料,运用特定方法,对企业财务活动过程及其结果进行分析和评价的一项工作。通过财务分析,可以掌握各项财务预算指标的完成情况,评价财务状况,研究和掌握企业财务活动的规律性,改善财务预测、决策、预算和控制,改进企业管理水平,提高企业经济效益。常用的财务分析方法有:对比分析法、比率分析法、综合分析法。

四、财务管理与财务会计的关系

在我国的管理实践中,财务管理与会计没有明确的区分,都是借助于价值形式对企业的财务活动及其结果进行反映、监督和控制。

(1) 两者的联系 第一,会计核算为财务管理的基础,会计信息的真实、准确与及时

性,将会为财务管理质量提供保障。第二,财务管理的效率与效果,反作用于会计核算数据的可靠性。没有现代财务管理制度保障,财务会计信息的有用性将受到束缚。

(2) 两者的区别 第一,两者的内容不同。财务管理是以企业资本运动为主线,以对企业财务活动的事前、事中和事后的全过程管理与决策作为内容;会计作为信息系统,以会计要素的确认、计量、记录、报告为主线,侧重对经济业务的事后结果进行反映与监督,包括财务会计与管理会计两大分支。第二,两者的根本目标不同。财务管理的目标是实现企业价值最大化,保护企业及相关方的合法利益,它是企业相关者利益均衡的具体体现;会计的目标在于及时、完整、准确地呈报会计报告,反映企业管理层受托责任履行情况,满足企业内部与外部各个方面对企业会计信息的需求。第三,两者的行为依据不同。财务管理以原则性导向为主,依据《企业财务通则》实施管理;会计以规则性导向为主,依据《企业会计准则》实施管理。

第二节 财务管理目标

【案例导学】

MB 企业财务管理目标的变迁

MB 企业成立于 1960 年,属国营单位。当初设矿时,全部职工不过 200 人,拥有固定资产 40 万元,流动资金 10 万元,矿长等领导人均享受国家处级待遇,并全部由上级主管部门——某地区煤炭管理局任命。企业的主要任务是完成国家下达的煤炭生产任务,表 1-1 是该矿 1975~1979 年间的生产统计。

表 1-1 MB 企业生产任务完成统计表

年 限	产量/万吨			产值/万元		
	计划	实际	增减	计划	实际	增减
1975	14	16	2	560	640	80
1976	14	16.5	2.5	560	660	100
1977	15	18	3	600	720	120
1978	15	19	4	600	760	160
1979	16	20	4	640	800	160
合计	74	89.5	15.5	1960	3580	1620

由于 MB 企业年年超额完成国家下达的生产任务,多次被评为红旗单位,矿长也多次成为地区劳动模范。MB 企业生产的煤炭属优质煤,由国家无偿调配,企业所需的生产资料 and 资金每年均由某地区煤炭管理局预算下拨。曾有参观团问过矿长:你们的材料充足吗?车辆够用吗?矿长没有直接回答,却领着他们参观了一下仓库。参观团所见:仓库堆满了尖镐、铁锹等备用工具,足可以放心地使用 3 年,车库停放着 5 辆披满灰尘的解放牌汽车。有人用手一擦,惊叹道:呵,全是新车,你们企业真富有!

进入 20 世纪 80 年代,国家经济形势发生了深刻变化,计划经济结束,商品经济时代开始。由于国家对企业拨款实行有偿制,流动资金实行贷款制,产品取消调配制,导致 MB 企业昼夜之间产生了危机感,好在矿长能够解放思想,大胆改革。首先成立了销售部,健全了