

二十一世纪普通高等院校实用规划教材

财务管理学

CAIWU
GUANLIXUE

王辛平 主 编

董莉平 傅年烽 耿 振 副主编

赠送
电子课件

- 先进性与基础性相统一 •
- 教材建设与教学改革相统一 • 综合性与针对性相统一 •
- 案例导入教学 • 案例分析与阅读资料开阔视野 •

清华大学出版社



二十一世纪普通高等院校实用规划教材

财 务 管 理 学

王辛平 主 编

董莉平 傅年烽 耿 振 副主编

清华大学出版社

北 京

内 容 简 介

本书从企业财务管理的基本要求出发,全篇内容涵盖财务管理的基础理论知识、资金的筹集、投资、营运资金管理和股利分配等。

本书反映了我国企业在财务管理方面的实践和教学方面的优秀理论、方法和经验,做到了理论与实务相结合。为了方便学习,各章都配有教学目标、小结、习题和案例分析。

本书既适用于会计、财务和企业管理等专业在校学习,也适用于相关管理人员和财务人员学习财务管理知识。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13501256678 13801310933

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/王辛平主编;董莉平,傅年烽,耿振副主编. —北京:清华大学出版社,2007.6
(二十一世纪普通高等院校实用规划教材)
ISBN 978-7-302-15319-1

I. 财… II. ①王… ②董… ③傅… ④耿… III. 财务管理—高等学校—教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 077131 号

责任编辑:彭 欣 朱 颖

封面设计:山鹰工作室

版式设计:北京东方人华科技有限公司

责任校对:李凤茹

责任印制:何 芊

出版发行:清华大学出版社 地 址:北京清华大学学研大厦 A 座

<http://www.tup.com.cn> 邮 编:100084

c-service@tup.tsinghua.edu.cn

社 总 机:010-62770175 邮购热线:010-62786544

投稿咨询:010-62772015 客户服务:010-62776969

印 刷 者:北京市清华园胶印厂

装 订 者:北京市密云县京文制本装订厂

经 销:全国新华书店

开 本:185×230 印 张:21.75 字 数:449 千字

版 次:2007 年 6 月第 1 版 印 次:2007 年 6 月第 1 次印刷

印 数:1~4000

定 价:29.50 元

本书如存在文字不清、漏印、缺页、倒页、脱页等印装质量问题,请与清华大学出版社出版部联系调换。联系电话:(010)62770177 转 3103 产品编号:023552-01

前 言

财务管理是企业管理的中心，是关于资金的筹集、投资、营运和分配等一系列管理活动的总称。现代企业有 4 大基本管理职能，即市场营销、财务管理、生产管理和人力资源管理，财务管理是 4 大基本管理职能之一，在企业管理中占据重要地位。

《财务管理学》是会计学科和财务管理学科的主干课程。财务管理知识是会计人员和管理人员应掌握的基本知识。作者为了适应 21 世纪我国经济发展对财务管理人才的迫切需要，贯彻教育部关于培养高等院校实用人才的有关精神，按照教育部制定的人才培养方案编写了本书。

本书是在新的《企业会计准则》和《企业财务通则》颁布应用之际编写的，在内容结构方面除了致力于谋求知识体系上的系统性外，还注重了以下几点。

(1) 突出“实务”特性。本书紧扣财务管理理论与实际问题安排内容，坚持财务管理理论研究与教学服务于中国财务管理实践。

(2) 突出“传承”特性。本书既继承了我国传统的财务管理理论，又吸收了当代财务研究的理论成果，符合我国实际，体现中国的特色，同时也力求避免了与现有教材内容的简单重复。

(3) 突出“实践应用”特色。本书注重学生实践应用能力的培养和提高，各章节内容均有大量的例题和小型案例。

(4) 突出“实用”特色。本书中各章均附有教学目标、复习思考题、自测题和案例分析，为教师教学和学生学习了提供了方便。

总之，通过本书的学习，我们希望学生能很好地掌握财务管理的基本原理和方法，为进一步学习其他财务管理专业知识、树立财务管理理念、解决实践中出现的问题和提高专业创新能力打下良好的基础。

本书由山西大学商务学院王辛平担任主编，负责拟定编写大纲，并编写了第 1、5、8、9 章及附录，且对全书进行修改、总纂。哈尔滨商业大学德强商务学院董莉平编写第 4、10、11 章；浙江大学城市学院傅年烽编写第 2、3 章；山西大学商务学院耿振编写第 6、7 章。

由于时间紧，任务重，加之编者的水平有限，书中不妥之处，恳请读者给予批评指正。

编 者

目 录

第 1 章 财务管理总论	1	2.1.3 年金终值和现值	34
1.1 财务管理的概念	1	2.1.4 时间价值计算中的几个特殊 问题	38
1.1.1 企业财务	1	2.2 风险价值	40
1.1.2 企业财务关系	3	2.2.1 风险概述	40
1.1.3 企业财务管理特点	4	2.2.2 风险的衡量	42
1.2 财务管理的目标	5	2.2.3 风险报酬	45
1.2.1 企业目标	5	本章小结	47
1.2.2 财务管理目标的特征	6	复习思考题	47
1.2.3 财务管理的总体目标	7	自测题	48
1.2.4 财务管理的具体目标	9	案例分析	52
1.2.5 影响财务管理目标实现的 因素	10	第 3 章 财务分析	53
1.2.6 企业财务管理目标的协调	12	3.1 财务分析概述	53
1.3 财务管理的环节	14	3.1.1 财务分析及意义	53
1.3.1 财务预测	15	3.1.2 财务分析的构成要素	54
1.3.2 财务决策	15	3.2 财务分析的方法	56
1.3.3 财务计划	16	3.2.1 比较分析法	57
1.3.4 财务控制	17	3.2.2 趋势分析法	58
1.3.5 财务分析	17	3.2.3 比率分析法	59
1.4 财务管理环境	18	3.2.4 因素分析法	60
1.4.1 经济环境	19	3.2.5 财务分析的局限性	60
1.4.2 法律环境	20	3.3 企业财务分析的内容	62
1.4.3 金融环境	24	3.3.1 偿债能力的分析	62
本章小结	28	3.3.2 营运能力的分析	66
复习思考题	28	3.3.3 盈利能力分析	68
自测题	29	3.3.4 发展能力的分析	70
第 2 章 货币时间价值与风险价值	31	3.3.5 综合财务分析	73
2.1 货币时间价值	31	本章小结	76
2.1.1 货币时间价值的概念	31	复习思考题	76
2.1.2 复利终值和现值	32	自测题	77



案例分析.....	81	5.2.1 成本习性与贡献毛益.....	132
第4章 筹资管理.....	84	5.2.2 经营风险与经营杠杆.....	135
4.1 筹资概述.....	84	5.2.3 财务风险与财务杠杆.....	138
4.1.1 筹资的动机和分类.....	84	5.2.4 复合杠杆.....	141
4.1.2 筹资渠道与方式.....	85	5.3 资本结构.....	143
4.1.3 筹资原则.....	87	5.3.1 资本结构概述.....	143
4.2 资金需求量的预测.....	87	5.3.2 资本结构的决策方法.....	145
4.2.1 销售百分比法.....	87	5.3.3 资本结构的调整.....	152
4.2.2 资金习性法.....	89	本章小结.....	152
4.3 负债资金的筹集.....	92	复习思考题.....	153
4.3.1 负债资金概述.....	92	自测题.....	153
4.3.2 银行借款筹资.....	93	案例分析.....	158
4.3.3 发行债券筹资.....	95	第6章 项目投资管理.....	160
4.3.4 租赁筹资.....	100	6.1 项目投资概述.....	160
4.3.5 商业信用筹资.....	101	6.1.1 项目投资的分类.....	160
4.4 权益资金的筹集.....	102	6.1.2 项目投资的特点.....	161
4.4.1 权益资金概述.....	102	6.1.3 项目投资的程序.....	162
4.4.2 吸收直接投资.....	103	6.2 项目投资决策的依据.....	163
4.4.3 发行股票筹资.....	105	6.2.1 项目投资决策使用现金 流量的原因.....	163
本章小结.....	110	6.2.2 现金流量的构成.....	164
复习思考题.....	111	6.2.3 现金流量的估算.....	165
自测题.....	111	6.3 项目投资决策评价方法.....	167
案例分析.....	114	6.3.1 非贴现现金流量评价方法.....	167
阅读资料.....	116	6.3.2 贴现现金流量评价方法.....	169
第5章 资本成本 杠杆原理 资本 结构.....	118	6.3.3 投资决策指标的比较研究.....	174
5.1 资本成本.....	118	6.4 项目投资决策指标的运用.....	176
5.1.1 资本成本概述.....	118	6.4.1 寿命期不等的互斥项目的 投资决策.....	176
5.1.2 个别资本成本.....	121	6.4.2 固定资产更新改造决策.....	178
5.1.3 综合资本成本.....	127	本章小结.....	181
5.1.4 边际资本成本.....	128	复习思考题.....	181
5.1.5 降低资本成本的途径.....	131	自测题.....	182
5.2 杠杆原理.....	131	案例分析.....	184

第 7 章 证券投资管理	186	8.2 现金管理	220
7.1 证券投资概述	186	8.2.1 企业持有现金的目的 和现金成本	220
7.1.1 证券投资的特点与目的	186	8.2.2 最佳现金持有量的确定	222
7.1.2 证券投资的种类	188	8.2.3 现金的日常管理	230
7.1.3 证券投资的的风险	190	8.3 应收账款管理	234
7.1.4 证券投资的程序	191	8.3.1 应收账款的管理目标	234
7.1.5 证券投资的基本原则	192	8.3.2 应收账款的成本	235
7.2 债券投资	193	8.3.3 信用政策	236
7.2.1 债券投资的目的与特点	193	8.3.4 信用政策的影响因素	244
7.2.2 债券的估价	194	8.3.5 应收账款的日常管理	245
7.2.3 债券的投资收益	196	8.4 存货管理	248
7.3 股票投资	198	8.4.1 存货的功能	248
7.3.1 股票投资的特点与目的	199	8.4.2 存货的成本	249
7.3.2 股票的估价	200	8.4.3 存货决策	251
7.3.3 股票的投资收益	202	8.4.4 存货的日常控制	257
7.3.4 市盈率分析法	203	本章小结	261
7.4 基金投资	204	复习思考题	262
7.4.1 投资基金的特点	204	自测题	262
7.4.2 投资基金的种类	204	案例分析	267
7.4.3 投资基金的估价与收益率	207	第 9 章 股利分配及股利政策	269
7.4.4 投资基金的优、缺点	208	9.1 利润分配	269
7.5 证券投资的优化选择	209	9.1.1 利润分配的原则	269
7.5.1 证券投资组合策略	209	9.1.2 利润分配的程序	270
7.5.2 证券投资组合方法	210	9.1.3 利润分配的顺序	271
本章小结	211	9.2 股利理论	272
复习思考题	211	9.2.1 股利无关论	272
自测题	212	9.2.2 股利相关论	273
案例分析	214	9.3 股利政策	275
第 8 章 营运资金管理	216	9.3.1 影响股利政策的因素	275
8.1 营运资金管理概述	216	9.3.2 股利政策	278
8.1.1 营运资金的概念和分类	216	9.3.3 股利支付的程序	280
8.1.2 营运资金的特点	217	9.3.4 股利支付的方式	281
8.1.3 营运资金管理的意义	218	9.3.5 股票股利和股票分割	282
8.1.4 营运资金管理的原则	219		





9.3.6 股票回购.....	284	自测题.....	308
本章小结.....	285	案例分析.....	310
复习思考题.....	286	阅读资料.....	312
自测题.....	286		
案例分析.....	288		
第 10 章 财务预算.....	290	第 11 章 财务控制.....	314
10.1 财务预算的含义与体系.....	290	11.1 财务控制的意义与种类.....	314
10.1.1 财务预算的含义.....	290	11.1.1 财务控制的含义与特征.....	314
10.1.2 财务预算在全面预算 体系中的地位.....	290	11.1.2 财务控制的种类.....	314
10.2 财务预算的编制方法.....	292	11.2 责任中心.....	316
10.2.1 固定预算和弹性预算.....	292	11.2.1 责任中心的含义与特征.....	316
10.2.2 增量预算和零基预算.....	296	11.2.2 成本中心.....	316
10.2.3 定期预算与滚动预算.....	298	11.2.3 利润中心.....	317
10.3 财务预算的编制.....	300	11.2.4 投资中心.....	319
10.3.1 日常业务预算.....	300	本章小结.....	320
10.3.2 特种决策预算.....	304	复习思考题.....	321
10.3.3 现金预算.....	304	自测题.....	321
10.3.4 预计财务报表编制.....	306	案例分析.....	324
本章小结.....	307	阅读资料.....	326
复习思考题.....	308	附录.....	328
		参考文献.....	336

第1章 财务管理总论

【学习要点及目标】

通过本章学习，了解和掌握财务管理的概念和内容；财务管理的目标；财务管理的环境；财务管理的环境；对财务管理进行总体认识。

1.1 财务管理的概念

1.1.1 企业财务

在市场经济条件下，商品是使用价值和价值的统一体；社会再生产过程是使用价值的生产、交换过程 and 价值的形成、实现过程的统一体。在这一过程中，企业将资金通过采购业务转换成生产资料；劳动者通过生产过程将消耗的生产资料价值转移到产品中，并因在产品中凝结了劳动者的活劳动而创造出新的价值；通过销售过程将产品销售出去，在收回资金的同时使生产过程中转移的价值和新创造的价值得以实现。企业在上述生产经营过程中，其实物资产的价值形态不断地发生变化，由一种形态转变成另一种形态，如此周而复始，循环往复，这种价值量的循环周转形成了企业的资金运动。企业的生产经营活动一方面表现为商品实物形态的转换过程，另一方面表现为资金的运动。资金运动是企业再生产过程的价值表现，它从价值量角度综合地反映了企业的再生产过程。在这个意义上，可以将资金的实质理解为社会再生产过程中运动着的价值。

企业的资金运动不仅蕴涵在物质运动中，而且由此引发企业与有关利益集团之间的经济利益关系。企业财务是二者的统一体，即企业再生产过程中客观存在的资金运动和所体现的经济利益关系。财务管理正是基于企业再生产过程中客观存在着的财务活动和财务关系而产生的经济管理活动。

企业财务活动是指以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。企业的资金收支活动汇集了企业所有的生产经营活动的内容和实质，直接地表现为资金的流入和流出，由资金的筹集、投放、使用和分配等一系列活动所构成，企业的财务活动主要包括以下4个方面。

1. 筹资活动

在商品经济条件下，任何经济实体从事生产经营活动都必须以拥有一定数量的资金并能够对其加以自主地支配和运用为前提。企业取得资金以及由此而产生的一系列经济活动就构成了企业的筹资活动。具体来讲，当企业借助于发行股票、发行债券和吸收直接投资



等方式筹集资金时,会引发资金流入企业;当企业在筹资时支付各种筹资费用、向投资者支付股利、向债权人支付利息以及到期偿还本金时,会引发资金流出企业。把这些因筹集资金而引发的各种资金收支活动称为筹资活动。

2. 投资活动

【学习目标及重点难点】

通过各种方式筹集大量的资金并非企业经营的最终目的。企业筹集资金后所面临的问题是如何合理地运用资金以谋求最大的经济利益,增加企业的价值。企业对资金的运用包括将资金投放于长期资产或短期资产两方面的内容。一般来讲,将资金占用在长期资产上的行为称为投资活动;将资金运用在短期资产上进行周转的行为称为营运活动。企业的投资活动有狭义和广义之分。狭义的投资活动禁止对外投资,包括对外股权性投资和债权性投资两种。广义的投资活动不仅包括对外投资,还包括对内固定资产投资和无形资产投资等。当企业将筹集到的资金用以购买各种长期资产或有价证券时,会引发资金流出企业;当企业将资产处置或将有关证券出售转让收回投资时,会引发资金流入企业。这些因资金的投放而引发的资金收支活动就是投资活动。

当然,企业的筹资活动和投资活动之间不是孤立的,而是相互依存、辩证统一的。筹资活动是投资活动的前提,没有筹资活动,投资活动将失去资金基础;投资活动是筹资活动的目的,是筹资活动经济效益得以实现的保障,没有投资活动,筹资活动将失去意义,成为不经济行为。

3. 资金营运活动

企业短期资金的周转是伴随着日常生产经营循环来实现的。具体表现为,企业在运用资金采购材料物资并由生产者对其进行加工,直至将其加工成可供销售的商品,同时向生产者支付劳动报酬以及各种期间费用。当企业用资金补偿由于生产经营过程所发生的这些耗费时,会引起资金流出企业。当产品实现销售、收回货款时,会使资金流入企业。在生产经营过程中,由于企业出现临时资金短缺而无法满经营所需时,需要通过举借短期债务等方式获得所需资金时,会引发资金流入企业。因此,由企业的日常经营活动而引起的各种资金收支活动就是企业的资金营运活动。

4. 利润分配活动

企业在经营过程中会因为销售商品、对外投资等活动获得利润,这表明企业实现了资金的增值或取得了相应的投资报酬。企业的利润要按照规定的程序进行分配。主要包括上缴税金、弥补亏损、提取盈余公积金、提取公益金和向投资者分配利润等。这种因实现利润并对其进行分配而引起的各种资金收支活动即为利润分配活动。

上述四项财务活动并非孤立、互不相关的,而是相互依存、相互制约的,它们构成了完整的企业财务活动体系,这也是财务管理活动的基本内容。

由此,所谓财务管理就是指按照一定的原则,运用特定的量化分析方法,从价值量角

度出发,组织企业的财务活动,处理企业财务关系的一项经济管理工作,是企业的重要组成部分。

1.1.2 企业财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与各有关方面发生各种各样的经济利益关系。企业进行筹资、投资、营运及利润分配等,会因交易双方在经济活动中的地位不同,各自拥有的权利、承担的义务和追求的经济利益不同而形成不同性质和特色的财务关系。

1. 企业与投资者之间的关系

企业与投资者之间的关系主要表现在企业的投资者向企业投入资金,形成主权资金,企业应将税后利润按照一定的分配标准分配给投资者以作为投资者的投资报酬;投资者将资金投入企业,获得对企业资产的所有权,从而参与企业的生产经营运作并有权按持有的权益份额从税后利润中获取投资回报。投资者必须按照合同、协议、章程的有关规定按时履行出资义务及时形成企业资本金,获取参与企业生产经营、分享利润的权利。企业受资后,对资金应加以合理运用,取得的财务成果要按照各出资人的出资比例或合同、协议、章程规定的分配比例向投资者分配利润。企业与投资者之间的财务关系体现为所有权性质上的经营权与所有权的关系。

2. 企业与债权人之间的财务关系

企业向债权人借入资金形成企业的债务资金,企业按照借款合同或协议中的约定按时向债权人支付利息,并到期偿还本金;债权人按照合同或协议中的约定及时将资金借给企业成为企业的债权人,具有按照合同或协议中的约定取得利息和索偿本金的权利。债权人与投资者的不同之处在于:债权人的出资回报来源于息前利润,而投资者的出资回报来源于税后利润,且在投资时就已明确较为具体的数额;投资者的出资回报数额的多少并未在投资时确定下来,而是取决于企业税后净利润的多少以及企业利润分配的政策。因此,企业与债权人之间的财务关系属于债务与债权的关系。

3. 企业与受资者之间的财务关系

企业可以将生产经营中闲置下来的、游离于生产过程以外的资金投放于其他企业,形成对外股权性投资。企业向外单位投资应当按照合同、协议的规定,按时、足额地履行出资义务,已取得相应的股份从而参与被投资企业的经营管理和利润分配。被投资企业受资后必须将实现的税后利润按照规定的分配方案在不同的投资者之间进行分配。企业与被投资者之间的财务关系表现为所有权性质上的投资与受资关系。



4. 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资金通过购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位而形成的经济利益关系。企业将资金出借后,有权要求债务人按照事先约定的条件支付利息和偿还本金。企业与债务人之间的财务关系体现为债权与债务的关系。

5. 企业与政府之间的财务关系

企业从事生产经营活动所取得的各项收入应按照税法的规定依法纳税,从而形成企业与国家税务机关之间的财务关系。在市场经济条件下,任何企业都有依法纳税的义务,以保证国家财政收入的实现,满足社会公共需要。因此,企业与国家税务机关之间的财务关系体现为企业在妥善安排税收战略筹划的基础上依法纳税和依法征税的权利、义务关系,是一种强制和无偿的分配关系。

6. 企业与内部各单位之间的财务关系

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或劳务等所形成的经济关系。在企业实行内部经济核算制和经营责任制的情况下,企业内部各单位、部门之间因为相互提供产品劳务而形成内部计价结算。另外,企业内部各单位、部门与企业财务部门还会发生借款、报销、代收及代付等经济活动。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、部门之间的利益关系。

7. 企业与内部职工之间的财务关系

企业与内部职工之间的财务关系是指通过签订劳动合同向职工支付劳动报酬等所形成的经济关系。主要表现为:企业接受职工提供的劳务,并从营业所得中按照一定的标准向职工支付工资、奖金、津贴、养老保险、失业保险、医疗保险、住房公积金,并按规定提取公益金。此外,企业还可根据自身发展的需要,为职工提供学习、培训的机会,为企业创造更多的收益。这种企业与职工之间的财务关系属于劳动成果上的分配关系。

1.1.3 企业财务管理特点

企业财务管理的特点,是企业财务管理特有的属性,是企业财务管理区别于其他经济管理的根本标志。错综复杂的企业生产经营活动包括生产经营活动的各个方面。例如生产管理、人力资源管理、设备管理、销售管理、物业管理和财务管理等。而各项管理工作之间又是相互联系、紧密配合的,在科学分类的基础上又有着各自独特的特点。现代企业财务管理具有以下几个主要特点。

1. 财务管理是一种价值管理

企业管理包括一系列专业管理活动,而这些活动有的侧重于使用价值管理,有的侧重于价值的管理,有的侧重于劳动要素的管理,有的侧重于信息的管理。在这些活动中,财务管理是针对企业的资金运动及其形成的财务关系所进行的管理,是从价值的角度对企业的经营活动进行的管理,这是区别于其他管理活动的根本性标志。

2. 财务管理工作具有很强的综合性

企业财务管理是通过价值形式,对企业的各种经济资源、生产经营过程、战略发展方向和经营成果进行合理配置、规划、协调和控制,提高企业的经营效率,并制定相应的财务政策,正确处理企业的各种财务关系,实施各项财务决策,提高企业的经济效益,使企业的财富不断增加。因此,财务管理既是企业管理工作的一个重要组成部分,又是一项综合性很强的管理工作。

1.2 财务管理的目标

1.2.1 企业目标

企业是营利性组织,其运营的出发点和归宿都是为了获利。企业生产经营的目标总体来讲,即生存、发展和获利。不同层次的企业目标对财务管理提出了不同内容的要求。

1. 生存

生存是获利的前提条件,企业只有生存才能获利。企业是在市场中生存的,企业生存所处的市场按其交易对象可以划分为:商品市场、金融市场、人力资源市场和技术市场等,企业在市场上求得生存必须满足一定的条件。首先,企业生存的最基本条件为“以收抵支”。企业的资金周转在物质形态上表现为,一方面企业付出货币资金从市场上取得所需资源;另一方面企业向市场提供商品或服务,并换回货币资金。企业为了维持生存,必须做到从市场上换回的货币资金至少要等于付出的货币资金,这样才能维持企业的长期存续。相反,若企业没有足够的支付能力,无法从市场上换回生产经营所需材料物资,则企业必然会萎缩,直到企业无法维持最低运营条件而被迫终止。倘若企业长期亏损,扭亏无望,就失去了存在的意义。为避免进一步扩大损失,所有者应主动终止营业。这是导致企业终止的内因。其次,即使企业当期有盈利,但是在企业资金周转过程中也可能由于某种原因导致资金周转困难而无法偿还到期债务。此时企业也可能无法生存下去,即企业生存的一个基本条件为偿还到期债务,这是导致企业终止营业的直接原因。

因此,作为企业管理的组成部分的财务管理,就应对企业的筹资环节、投资环节和资



金运营环节进行有效管理,使企业拥有“以收抵支”和“偿还到期债务”的能力,减少企业的破产风险。

2. 发展

企业是在发展中获得生存的。企业如果仅仅维持简单再生产将很难长久地在现代市场经济竞争条件下生存。在科技不断进步、竞争不断加剧、产品不断推陈出新的今天,企业只有不断地改进生产工艺、开发研制出新产品、向市场提供更能满足消费者需求的商品,占据市场有利地位,形成自己的竞争优势,才能市场中立足,实现企业生存并发展的经营管理目标。在市场经济中,任何经济资源的取得和运用都是要付出一定的代价的,而货币资金则是对代价的最终结算手段。资金的投放、生产规模的形成、企业的运营等,都离不开资金。

因此,筹集企业发展所需资金,合理地运用资金是企业管理目标对财务管理的又一个要求。

3. 获利

企业能够获利,才有存在的价值。组建企业的目的就是为获利。营运过程中的企业有很多项努力的目标,包括扩大市场份额、提高所有者收益水平、减少环境污染、改善生产环境和员工的福利待遇等。但获利是其中最具综合性的目标,不但体现了组建企业的出发点和归宿,而且还可以反映出其他目标的实现程度。从财务角度看,获利就是使产出资金大于初始投入资金。在市场中取得资金要付出代价——成本,每项资金的投放都应当遵循经济效益的原则,即财务管理人员对资金的运用都应当讲求经济效益,都应当以产出最大的方式对资金加以运用。

因此,企业获利的管理目标,要求财务管理要合理有效地运用资金,从而使企业获利。

当然,生存、发展和获利这三个企业管理目标是相互联系、密不可分的。它们要求财务管理做到筹集资金并有效地进行投放和使用。为了切实完成企业管理对财务管理的要求,在财务管理过程中,不仅要对资金的取得和运用进行管理,而且还要对生产、销售和利润分配的环节进行管理,从总体上实现企业目标对财务管理提出的要求。

1.2.2 财务管理目标的特征

财务管理目标又称理财目标,是企业理财活动所希望实现的结果,是评价企业理财活动是否合理的基本标准。财务管理目标制约着财务活动的基本特征和发展方向,是财务运行的一种驱动力,不同的财务管理目标,会产生不同的财务管理运行机制。科学地确立财务管理目标,对优化理财行为,实现财务管理的良性循环,具有重要意义。企业财务管理目标具有以下特征。

1. 目标的相对稳定性

财务管理目标是在一定的宏观经济体制和企业经营方式下,由人们根据实践经验总结出来的。随着宏观经济体制和企业经营方式的变化,以及人们对客观事物的认识、发展和深化,财务管理目标也在不断地发生变化。但是,财务管理目标作为人们对客观规律性的一种概括,总的来说是相对稳定的。

2. 目标的可操作性

财务管理目标是实行财务目标管理的前提。它要起到组织动员的作用,据以制定经济指标并进行分解,实现职工自我控制,进行科学的绩效考评,就必须具有可操作性。具体来讲分三个方面内容。

(1) 可以计量。财务管理目标要有定性的要求,同时也应能据以制定出量化的标准,这样才便于付诸实行。财务管理是一种价值管理,其目标更要能用各单位的量化指标来表现。

(2) 可以追溯。财务管理目标应该最终可以追溯到相关管理部门和人员,这样才便于落实指标,检查责任履行情况,制定整改措施。

(3) 可以控制。企业的财务管理目标以及分解落实给各部门、各单位的具体目标,应该是企业和各部门、各单位管得住、控制得了的。凡是在它们控制范围之外的目标,它们是无能为力的,这种目标有等于无,它们是不会关心它的。

3. 目标的层次性

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全部财务活动需要实现的最终目标,决定着整个财务管理过程的发展方向,是企业开展一切财务活动的基础和归宿。财务管理的具体目标是为实现财务管理的总体目标而确定的企业各项具体财务活动所要达到的目的。总体目标是各个具体目标的集中表现,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,对于财务管理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。财务管理具体目标按其涉及的财务管理对象不同,可分为单项理财活动目标和单项财务指标目标。单项理财活动目标按财务管理内容分为筹资管理目标、投资管理目标、营运资金管理目标和收益分配目标等。单项财务指标目标如利润目标(目标利润)、成本目标(目标成本)、资本结构目标(目标资本结构)等。

财务管理目标的相对稳定性、可操作性和层次性,是财务管理目标的基本特征,认真研究这三个特征,将有助于合理地设计财务管理目标体系。

1.2.3 财务管理的总体目标

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主要有以下几种观点。

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,它反映了企业在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,同时又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,以追逐利润最大化作为财务管理的目标,有利于企业加强管理,增加利润。且这种观点简单明了,易于理解。

但利润最大化目标在实践中存在着以下难以解决的问题。

- (1) 这里所指的利润是指企业一定时期实现的利润总额,它没有考虑资金时间价值。
- (2) 没有反映创造的利润与投入的资本之间的关系,因而不利于不同资本规模的企业或同一企业不同时期之间的比较。
- (3) 没有考虑风险因素,高额利润往往要承担过大的风险,片面追求利润最大化,可能导致企业短期行为,如忽视产品开发、人才开发、生产安全、技术装备水平、生活福利设施和履行社会责任等。

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额与资本额的比率。每股利润(称每股盈余)是一定期税后利润额与普通股股数的比值。这种观点认为,每股盈余将收益和企业的资本量联系起来,体现资本投资额与资本增值利润额之间的关系。以资本利润率最大化或每股利润最大化作为财务管理目标,可以有效地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时期之间进行比较等,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,分析和揭示不同企业盈利水平的差异,确定投资方向和规模。但该指标同利润最大化目标一样,仍然没有考虑资金时间价值和风险因素,也不能避免企业的短期行为。

3. 企业价值最大化

企业价值是通过市场评价而确定的企业买卖价格,是企业全部资产的市场价值,它反映了企业潜在或预期的获利能力。投资者之所以创办企业,就是为了使其投入的资本保值、增值,创造尽可能多的财富。而这种财富不仅表现为企业实现的利润,而且表现为企业全部资产的价值。如果企业利润增多了,资产反而贬值,则潜伏着暗亏,对投资者来讲风险很大。相反,如果企业资产价值增多了,生产能力增强了,则企业将具有长久的盈利能力,抵御风险的能力也会增强。所以,企业财务管理就应该站在投资者的立场来考虑问题,努

力使投资者的财富或企业的市场价值达到最大,以企业价值最大化作为财务管理目标,更为必要和合理。企业价值最大化,也就是股东财富最大化。投资者在评价企业价值时,是以投资者预期投资时间为起点的,并将未来收入按预期投资时间的同一口径进行折现,未来收入的多少按可能实现的概率进行计算。可见,这种计算方法考虑了资金的时间价值和风险问题。企业所得的收益越多,实现受益的时间越近,应得的报酬越是确定,则企业的价值或股东财富越大。这种观点的优点表现为以下四个方面。

(1) 该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,合理制定股利政策等。

(2) 该目标反映了对企业资产保值、增值的要求,从某种意义上说,股东财富越多,企业市场价值就越大,追求股东财富最大化的结果可促使企业资产保值或增值。

(3) 该目标有利于克服管理上的片面性和短期行为。

(4) 该目标有利于社会资源合理配置,社会资金通常流向企业价值最大化或股东财富最大化的企业或行业,有利于实现社会效益最大化。

当然也应该看到,企业价值最大化目标在实践中也存在以下不足。

(1) 对于股票上市企业,虽然通过股票价格的变动能够揭示企业价值,但是股价是受多种因素影响的结果,特别在即期市场上的股价不一定能够直接揭示企业的获利能力,只有长期趋势才能做到这一点。

(2) 由于现代企业不少采用“环形”持股的方式,相互持股,其目的是为了控股或稳定购销关系,因此,法人股东对股票市价的敏感程度远不及个人股东,使其对股价最大化目标没有足够的兴趣。

(3) 对于非上市企业,只有在对企业进行专门的评估才能真正确定其价值。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,这种估价不易做到客观和准确,这也导致企业价值确定的困难。

尽管企业价值最大化目标存在着诸多不足,不能认为是一个理想的财务管理目标,但其可以克服利润最大化或每股利润最大化等目标的一些致命缺陷,在现有条件下,在理论上企业价值最大化目标是最合理、最完善的。

1.2.4 财务管理的具体目标

财务管理的具体目标是为实现财务管理的总体目标而确定的企业各项具体财务活动所要达到的目的。其具体可以概括为以下几个方面。

1. 筹资管理的目标

企业要在筹资活动中贯彻财务管理总目标的要求,包含两方面的含义。

首先,必须以较小的筹资成本获取同样多或较多的资金。企业的筹资成本包括利息、股利(或利润)等向出资者支付的报酬,也包括筹资中的各种筹资费用,企业降低筹资过程中