



高职高专“十二五”规划教材

经济管理类

财务管理

Cai

Wu

Guan

Li

邹玮 赵序海 主编



中国海洋大学出版社

高职高专“十二五”规划教材·经济管理类

财务管理

主 编 邹 玮 赵序海
副主编 雷寅丹 杨宗翰

中国海洋大学出版社

· 青 岛 ·

内 容 简 介

本书根据财务管理学科的基本要求,以高职高专应用型人才为培养目标,紧扣高职高专财务管理与操作目标和高职高专学生的特点,立足学生的能力培养,吸收最新的财务管理信息,在总结长期教学经验、教学改革的基础上,系统科学地阐述了企业财务管理的基本理论、内容、方法与技能。特别是认真了解和比较了当前同类教材的优点和不足,根据高职高专学生的实际能力与企业对财会岗位人员知识、能力和素质方面的要求而编写。

本书共分十章,内容包括财务管理总论、财务管理基本价值观念、奖金筹措管理、资金成本与资本结构、项目投资管理、证券投资管理、营运资金管理、利润分配管理、财务报表分析、预算管理。通过学习本书,有利于学生获取所需的职业能力。

本书可作为高职高专会计类与管理类专业的教材,也可以作为教学辅导、在职人员培训的参考教材,还可以作为财务从业人员掌握、提高财务管理知识与技能的自学用书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/邹玮,赵序海主编. —青岛:中国海洋大学出版社,
2013.6

高职高专“十二五”规划教材
ISBN 978-7-5670-0364-4

I. ①财… II. ①邹…②赵… 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(2013)第 166937 号

出版发行 中国海洋大学出版社

社 址 青岛市香港东路 23 号

邮政编码 266071

网 址 <http://www.ouc-press.com>

电子信箱 bjzhangxf@126.com

责任编辑 王积庆

印 制 北京天正元印务有限公司

版 次 2014 年 6 月第 2 版

印 次 2014 年 6 月第 1 次印刷

印 数 1-3000 册

成品尺寸 185mm×260mm 1/16

印 张 17.25

字 数 408 千字

定 价 35.00 元

本书如有印装质量问题,本社发行部负责退换

前 言

随着我国社会主义市场经济体制和现代企业制度建立和完善,在现代企业制度和市场经济条件下,企业为了生存与发展,就要想方设法努力提高经营管理水平。资金是企业的命脉,资金的运筹管理直接关系到企业的生死存亡,企业的经营管理人员必须把提高企业的财务管理水平、加强企业的财务管理工作放到核心位置上。

本书内容符合国家教育部关于“高等教育要面向 21 世纪教学内容和课程体系改革计划”的基本要求,是编者总结多年的教学实践经验,参照《企业会计准则》、《企业财务通则》及具体行业会计制度和财务制度的规定,从“实用、适用、发展”的角度出发并考虑到高职院校学生的特点重点阐述现代财务管理的基本理论、基本知识和基本方法。

在编写过程中,本书力求突出以下几个方面的特点:

- (1) 结合高职院校学生学习的特点,深入浅出,注重理论联系实际;
- (2) 选择的语言力求通俗易懂、精炼准确,术语的引入节奏合理,不让学生产生晦涩难懂的感觉;
- (3) 每章前提出一个与本章知识点相关的典型问题作为引入,以启发思考,激发学生的学习兴趣,内容叙述中体现对这些问题的解决思路;
- (4) 每章中都有本章的主要概念和小结帮助学生掌握每章的知识点;
- (5) 每章后附有配套的理论导读、案例分析题和技能实训,有利于巩固和扩展学生的知识面和能力的培养;
- (6) 本书配有各种类型的习题及参考答案、电子版课件和在线学习资源,方便教师的教学使用,提高教学效率,提升学生的知识储备。

本书可以作为高等职业技术学院财经类和管理类专业教材,也可以作为理论研究和财务从业人员的参考用书。

本书由邹玮、赵序海任主编,雷寅丹、杨宗翰任副主编,罗文龙参与编写。本书在写作过程中参阅了大量国内外企业经营案例,同时吸收了现阶段金融、财务领域的研究成果,在此向所有参考文献和研究成果的著作者致谢。

由于编者水平所限,书中如有不足之处敬请使用本书的师生与读者批评指正,以便修订时改进。如读者在使用本书的过程中有其他意见或建议,恳请向编者(bjzhangxf@126.com)踊跃提出宝贵意见。

编 者

目

录

第一章 财务管理总论	1
第一节 财务管理概述	1
一、财务管理的产生与发展	1
二、财务管理的概念	2
三、财务活动	3
四、财务关系	4
五、财务管理工作环节	5
第二节 财务管理目标	6
一、企业目标及其对财务管理的要求	6
二、财务管理的总目标	6
三、财务管理的具体目标	8
四、财务管理目标的协调	9
第三节 财务管理环境	11
一、财务管理环境的概念及分类	11
二、法律环境	11
三、经济环境	12
四、金融市场环境	13
本章小结	15
主要概念	16
课后自测	16
第二章 财务管理基本价值观念	23
第一节 资金时间价值的概念及含义	23
一、资金的时间价值概念	23
二、时间价值的计算	23
第二节 风险与收益分析	31
一、风险的概念及其分类	31
二、风险的衡量	32
三、风险报酬的计算	33
本章小结	34
主要概念	34
课后自测	34
第三章 筹资管理	43
第一节 企业筹资概述	43
一、企业融资的意义和分类	43

二、筹资原则	44
三、筹资渠道和筹资方式	44
第二节 资金需求量预测	45
一、销售百分比法	45
二、回归分析法	47
第三节 企业自有资本的筹集	48
一、吸收直接投资	48
二、发行普通股	49
第四节 借入资金的筹集	52
一、银行借款	52
二、发行债券	54
三、商业信用	56
四、融资租赁	57
第五节 衍生工具筹资	59
一、可转换债券	59
二、认股权证	63
本章小结	63
主要概念	64
课后自测	64
第四章 资金成本与资本结构	70
第一节 资金成本	70
一、资金成本的概念和作用	70
二、资金成本的计算	71
第二节 杠杆原理	77
一、杠杆原理的概念	77
二、经营杠杆	79
三、财务杠杆	81
四、复合杠杆	83
第三节 资本结构	85
一、资本结构的概念和作用	85
二、影响资本结构的因素	86
三、资本结构的决策方法	86
四、资本结构的调整	90
本章小结	91
主要概念	91
课后自测	92

第五章 项目投资管理 99

第一节 项目投资概述 99

一、项目投资的含义和种类 99

二、项目计算期的构成 99

三、项目投资的资金构成 100

四、项目投资资金的投入方式 100

第二节 现金流量的内容及估算 101

一、现金流量的涵义 101

二、现金流量内容和估算 102

三、固定资产更新项目的

现金流量 107

第三节 项目投资决策的评价

指标及运用 109

一、投资利润率 109

二、普通投资回收期 110

三、贴现回收期 110

四、净现值法(NPV) 112

五、净现值率法(NPVR) 113

六、获利指数法(PI) 113

七、内含报酬率(IRR) 114

八、项目投资决策评价方法

之间的关系 115

九、两种特殊的固定资产

投资决策 115

本章小结 119

主要概念 119

课后自测 119

第六章 证券投资管理 125

第一节 证券投资概述 125

一、证券及其种类 125

二、证券投资及其种类 126

三、证券投资的一般程序 127

四、证券投资的收益 127

第二节 债券投资 129

一、债券的基本概念 129

二、债券的分类 129

三、债券投资的特点 131

四、债券估价 131

五、债券的投资收益率 132

六、债券投资的优缺点 134

第三节 股票投资 134

一、股票的基本概念 135

二、股票的分类 135

三、股票投资的特点 136

四、股票估价 136

五、股票的投资收益率 138

六、股票投资的优缺点 140

第四节 基金投资 141

一、基金的相关概念 141

二、投资基金的种类 142

三、投资基金的特点 144

四、基金估价 144

五、基金的收益率 145

六、基金投资的优缺点 147

本章小结 147

主要概念 147

课后自测 147

第七章 营运资金管理 156

第一节 营运资金概述 156

一、营运资金的概念与特征 156

二、营运资金管理的基本要求 156

三、营运资金持有政策 156

第二节 现金管理 157

一、现金的持有动机 157

二、现金的成本 158

三、最佳现金持有量 158

四、现金管理模式 160

五、现金日常收支管理 162

第三节 应收账款管理 164

一、应收账款的成本 165

二、信用政策 165

三、应收账款管理模式 168

四、应收账款日常管理 169

第四节 存货管理 173

一、存货的功能 173

二、存货的成本 173

三、存货的控制 174

第五节 流动负债管理 180

一、短期借款 180

二、短期融资券 181

三、商业信用 182

四、流动负债的利弊 184

本章小结	185	四、总资产周转率	221
主要概念	185	第四节 盈利能力分析	221
课后自测	186	一、一般企业盈利能力分析	221
第八章 利润分配管理	192	二、上市公司盈利能力分析	223
第一节 利润分配概述	192	第五节 发展能力分析	224
一、利润分配的基本原则	192	一、基本评价指标	224
二、利润分配的项目	193	二、补充修正指标	225
三、利润分配的程序	193	第六节 综合财务分析与评价	225
第二节 股利政策	195	一、杜邦体系分析法	225
一、股利政策理论	195	二、沃尔比重评分法	227
二、股利分配政策类型	196	本章小结	228
三、影响股利政策的因素	197	主要概念	228
四、股利政策的评价与选择	198	课后自测	229
第三节 股利支付的程序和方法	200	第十章 预算管理	235
一、股利支付的程序	200	第一节 预算管理概述	235
二、股利支付的方式	201	一、预算的特征与作用	235
三、股票分割与股票回购	202	二、预算的分类与预算体系	236
本章小结	203	三、预算工作的组织	237
主要概念	203	第二节 预算的编制方法与程序	237
课后自测	203	一、预算的编制方法	237
第九章 财务报表分析	208	二、预算的编制程序	241
第一节 财务报表分析概述	208	第三节 预算编制	242
一、财务报表分析的意义	208	一、企业年度预算目标与目标	
二、财务报表分析的目的	209	利润预算	242
三、财务报表分析的要求	210	二、主要预算的编制	244
四、财务报表分析的内容	210	第四节 预算的执行与考核	251
五、财务报表分析的方法	211	一、预算的执行	251
六、财务报表分析的局限性	213	二、预算的调整	252
第二节 偿债能力分析	215	三、预算的分析与考核	252
一、短期偿债能力分析	215	本章小结	253
二、长期偿债能力分析	217	主要概念	253
第三节 营运能力分析	218	课后自测	254
一、存货周转率	219	附录	260
二、应收账款周转率	219	参考文献	268
三、流动资产周转率	220		

改进和工商企业的进一步发展,股份公司迅速发展起来,并逐渐成为占主导地位的企业组织形式。股份公司的出现不仅引起了资本需求量的扩大,也使筹资的渠道和方式发生了重大变化,企业筹资活动得到进一步强化,如何筹集资本扩大经营,成为大多数企业关注的焦点。于是,许多公司纷纷建立了一个新的管理部门——财务管理部门,财务管理开始从企业管理中分离出来,成为一种独立的管理职能。当时公司财务管理的职能主要是预计资金需要量和筹措公司所需资金,融资是当时公司财务管理理论研究的根本任务。因此,这

第一章 财务管理总论

【学习目标】

1. 了解财务关系及财务管理的基本内容。
2. 熟悉财务管理的基本概念及财务管理的目标。
3. 掌握财务管理的原则和环境。

第一节 财务管理概述

一、财务管理的产生与发展

财务管理,是在商品经济条件下企业最基本的经济管理活动。商品经济发展到高级阶段市场经济时,更加需要企业财务管理活动的参与。只有高度重视企业财务管理等基础管理活动,企业在市场经济活动中才能更强。

(一) 财务管理的产生

财务管理产生于15~16世纪。那时,地中海沿岸城市的商业得到了迅速发展,意大利的一些城市已经发展为欧洲与中东之间的贸易中心。这些贸易中心大部分是以邀请公众入股的形式建立的,多数由官方设立并监督其业务,股份不能转让,但投资者可以收回。这虽然还不是现代意义上的股份公司,但已开始存在资金的筹集,而且也已经存在红利的分配和股本的收回。因此,这段时期被看成财务管理的萌芽阶段。但是,这时财务管理还没有被作为一项独立的职能从企业的管理职能中分离出来。

伴随着资本主义在欧洲大陆的发展,股份公司也在很多国家产生和发展起来,特别是19世纪50年代以后,欧美国家工业革命结束,新技术、新机器不断涌现,而随着企业的规模不断扩大,企业对资金的需求量不断加大,使得股份公司形式得到了极大的发展。到了20世纪初,随着股份公司的进一步发展,客观上要求企业研究筹资的成本、资金的使用以及盈利的分配问题。此时,财务管理作为一项独立的职能从企业管理的职能中分离出来,专业化的财务管理就此产生了。

(二) 财务管理的发展

财务管理的发展经历了三个阶段,分别是筹资财务管理、内部控制财务管理和投资财务管理三个阶段。

1. 筹资财务管理阶段

19世纪末20世纪初,工业革命的成功促进了企业规模的不断扩大、生产技术的重大改进和工商活动的进一步发展,股份公司迅速发展起来,并逐渐成为占主导地位的企业组织形式。股份公司发展不仅引起了资本需求量的扩大,也使筹资的渠道和方式发生了重大变化,企业筹资活动得到进一步强化,如何筹集资本扩大经营,成为大多数企业关注的焦点。于是,许多公司纷纷建立了一个新的管理部门——财务管理部门,财务管理开始从企业管理中分离出来,成为一种独立的管理职能。当时公司财务管理的职能主要是预计资金需要量和筹措公司所需资金,融资是当时公司财务管理理论研究的根本任务。因此,这

一时期称为融资财务管理时期或筹资财务管理时期。

2. 内部控制财务管理阶段

1929 年爆发的世界性经济危机和 20 世纪 30 年代西方经济整体的不景气,造成众多企业的破产,投资者损失严重。为保护投资人的利益,西方各国政府加强了证券市场的法制管理。如美国 1933 年和 1934 年出台了《联邦证券法》和《证券交易法》,对公司证券融资作出严格的法律规定。此时财务管理面临的突出问题,是金融市场制度与相关法律规定等问题。财务管理首先研究和解释各种法律法规,指导企业按照法律规定的要求,组建和合并公司,发行证券以筹集资本。这一时期的研究重点,是法律法规和企业内部控制。

3. 投资财务管理阶段

20 世纪 50 年代以后,面对激烈的市场竞争和买方市场出现的趋势,财务经理普遍认识到,单纯靠扩大融资规模、增加产品产量已无法适应新的发展需要,财务经理的主要任务应是解决资金利用的效率问题,公司内部的财务决策的上升为最重要的问题,西方财务学家将这一时期称为“内部决策时期(Internal Decision - Making Period)”。在此期间,资金的时间价值引起财务经理的普遍关注,以固定资产投资决策为研究对象的资本预算方法日益成熟,财务管理的重心由重视外部融资转向注重资金在公司内部的合理配置,使公司财务管理发生了质的飞跃。由于这一时期投资管理已成为财务管理的重中之重,因此被称为投资财务管理时期。

(三) 未来财务管理的发展趋势

现代的财务管理,将继续朝着国际化、精确化、电算化和网络化的方向发展。其中,网络化财务管理的变革遥遥领先。当今世界已经进入信息时代,是知识经济时代。知识经济拓宽了经济活动的空间,改变了经济活动的方式。这主要表现在两个方面:一是网络化,容量巨大、高速互动、知识共享的信息技术网络构成了知识经济的基础,企业之间激烈的竞争将在网络上进行;二是虚拟化,经济活动的数字化和网络化加强,开辟了新的媒体空间,如虚拟市场、虚拟银行,许多传统的商业运作方式也将随之消失,代之以电子支付、电子采购和电子订单,商业活动将在全球互联网上进行,使企业购销活动更便捷,费用更低廉,对存货的量化监控更精确。同时,网上收付,使国际资本的流动加快,而财务主体将面临的货币风险却大大地增加。相应地,财务管理的理论和实践,将随着理财环境的变化而不断革新。网络财务管理的主体、客体、内容、方式都会发生很大的变化。

二、财务管理的概念

(一) 财务管理的概念

企业财务管理是指企业在再生产过程中客观存在的财务活动及其所体现的财务关系。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,是企业组织财务活动、处理企业与各方面财务关系的一项经济管理工作,是企业管理的重要组成部分。

(二) 财务管理的特点

企业生产经营活动的复杂性,决定了企业管理必须包括多方面的内容,如生产管理、技术管理、劳动人事管理、设备管理、销售管理和财务管理等。各项工作是互相联系、紧

密配合的,同时又有科学的分工,具有各自的特点。财务管理的特点有如下几个方面。

1. 财务管理是一项综合性管理工作

企业管理在实行分工、分权的过程中形成了一系列专业管理。有的侧重于使用价值的管理;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。社会经济的发展,要求财务管理主要是运用价值的形式对经营活动实施管理。通过价值形式,把企业的一切物质条件、经营过程和经营结果都合理地加以规划和控制,达到企业效益不断提高、财富不断增加的目的。因此,财务管理既是企业管理的一个独立方面,又是一项综合性的管理工作。

2. 财务管理与企业各方面具有广泛联系

在企业中,一切涉及资金的收支活动,都与财务管理有关。事实上,企业内各部门与资金不发生联系的现象是很少见的。因此,财务管理的触角,常常伸向企业经营的各个角落。每一个部门都会通过资金的使用与财务部门发生联系。每一个部门也都要在合理使用资金、节约资金支出等方面接受财务部门的指导,受到财务制度的约束,以此来保证企业经济效益的提高。

3. 财务管理能迅速反映企业生产经营状况

在企业管理中,决策是否得当、经营是否合理、技术是否先进与产销是否顺畅,都可迅速地在企业财务指标中得到反映。例如,如果企业生产的产品适销对路,质量优良可靠,则可带动生产发展,实现产销两旺,资金周转加快,盈利能力增强,这一切都可以通过各种财务指标迅速地反映出来。这也说明,财务管理工作既有其独立性,又受整个企业管理工作的制约。财务部门应通过自己的工作,向企业领导及时通报有关财务指标的变化情况,以便把各部门的工作都纳入到提高经济效益的轨道,努力实现财务管理的目标。

三、财务活动

企业的财务活动是指企业生产经营过程中的资金运动。而资金运动是企业资金从货币资金开始,依次转化为储备资金、生产资金、成品资金,最后又回到货币资金形态的循环和周转的过程。资金运动过程的各阶段总是与一定的财务活动相对应,资金运动形式是通过一定的财务活动内容来实现的。企业的财务活动具体包括资金的筹集、投放、运用、收回及分配等一系列行为。

(一) 筹资活动

筹集资金是企业进行生产经营活动的前提,也是资金运动的起点。筹资是指企业为了满足投资和用资的需要,从一定的渠道,采用特定的方式,筹措和集中所需资金的过程。

企业通过筹资的方式可以形成两种不同性质的资金来源:一是权益资金,企业可以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;二是负债资金,企业可以通过从银行借款、发行债券、利用商业信用等方式取得。

(二) 投资活动

企业投资,有广义和狭义之分。广义的企业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和对外投放资金的过程。企业内部使用资金,主要包括购置流动资产、固定资产和无形资产等;企业对外投放资金,主要包括购买其他企业的股票、债券或对外直接投资。狭义的企业投资仅指对外投资。无论企业对内投资还是对外投

资,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。这种因为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,也称投资活动。

(三)资金营运活动

在资金营运过程中,首先要合理安排流动资产和流动负债的比例关系,确保企业有较强的短期偿债能力;其次要加强流动资产管理,加速资金周转,提高资金利用效果。

(四)分配活动

随着分配过程的进行,资金退出企业或者留存企业,都必然会影响企业的资金运动,这不但表现在资金运动的规模上,而且表现在资金运动的结构上。因此,企业必须依据国家的分配政策和分配原则,合理确定分配规模和分配方式,以确保企业取得最大的长期利益。

上述财务活动是相互联系,相互依存,构成了完整的企业财务活动,随着企业的生产经营过程周而复始地进行。财务活动也是构成了企业财务管理的基本内容。

四、财务关系

(一)企业与国家政府之间的财务关系

作为社会管理者,国家担负着维护社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务,为企业的生产经营活动提供公平竞争的经营环境和公共设施等条件,为此所产生的“社会费用”,须从受益企业的生产费用中扣除,从而形成具有强制性的纳税义务。

因此,国家以收缴各种税费的形式,与企业之间产生财务关系,企业应照章纳税。这是一种强制性的分配关系。

(二)企业与投资者之间的财务关系

企业与投资者之间的财务关系,是指投资者向企业投入资金,企业向其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、章程等约定履行出资义务,以便及时形成企业的资本,同时,拥有参与或监督企业经营、参与企业剩余权益分配的权利,并承担一定的风险。企业管理者利用资本进行营运,对出资者承担资本保值、增值的责任,实现利润后,应该按照出资比例或合同、章程的规定,向其所有者支付报酬。一般而言,所有者的出资不同,他们各自对企业承担的责任也不同,相应对企业享有的权力和利益也不相同。因此,企业与所有者之间的关系是风险与共,以资本保值、增值为核心的剩余权益的分配关系,体现着一种经营权与所有权的关系。

(三)企业与债权人之间的财务关系

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。企业利用债权人的资金,就要按约定的利率,及时向债权人支付利息;债务到期时,要合理调度资金,按时向债权人归还本金。因此,企业与债权人之间的关系是建立在契约之上的债务与债权关系。

(四)企业与受资者之间的财务关系

企业与受资者之间的财务关系,是指企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业投

资形成的经济利益关系,是体现所有权性质的投资与受资的关系。

(五)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,是指企业将其资金以购买债券、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。企业与债务人之间的关系,也就是债权与债务关系。

(六)企业内部各单位之间的财务关系

企业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所形成的经济利益关系。企业在实行企业内部经济核算制和企业内部经营责任制的条件下,供、产、销各个部门以及各个生产单位之间相互提供劳务和产品要计价结算。这种在企业内部资金使用中的权债关系、利益分配关系与内部结算关系,体现了企业内部各单位之间的经济利益关系。

(七)企业与职工之间的财务关系

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。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。企业根据经营者的职务能力和经营能力高低,根据一般职工业务能力和劳动业绩的大小,用其收入向职工支付工薪、津贴和奖金,并按规定提取公益金等。

五、财务管理工作环节

财务管理工作环节,是指财务管理的工作步骤和一般程序。企业财务管理一般包括以下几个环节。

(一)财务预测

财务预测是企业根据财务活动的历史资料(如财务分析),考虑现实条件与要求,运用特定方法对企业未来的财务活动和财务成果作出科学的预计或测算。财务预测是进行财务决策的基础,是编制财务预算的前提。

财务预测所采用的方法主要有两种:一是定性预测,是指在企业缺乏完整的历史资料或有关变量之间不存在较为明显的数量关系下,专业人员进行的主观判断与推测;二是定量预测,是指企业根据比较完备的资料,运用数学方法,建立数学模型,对事物的未来进行的预测。实际工作中,通常将两者结合起来进行财务预测。

(二)财务决策

决策即决定。财务决策是企业财务人员按照企业财务管理的目标,利用专门方法对各种被选方案进行比较分析,并从中选出最优方案的过程。它不是拍板决定的瞬间行为,而是提出问题、分析问题和解决问题的全过程。正确的决策可使企业起死回生,错误的决策可导致企业毁于一旦,所以财务决策是企业财务管理的核心,其成功与否直接关系到企业的兴衰成败。

(三)财务预算

财务预算是指企业运用科学的技术手段和数量方法,对未来财务活动的内容及指标进行综合平衡与协调的具体规划。财务预算是以财务决策确立的方案和财务预测提供的信息

为基础编制的,是财务预测和财务决策的具体化,是财务控制和财务分析的依据,贯穿企业财务活动的全过程。

(四) 财务控制

财务控制是在财务管理过程中,利用有关信息和特定手段,对企业财务活动所施加的影响进行调节。实行财务控制是落实财务预算、保证预算实现的有效措施,也是责任绩效考核与奖惩的重要依据。

(五) 财务分析

财务分析是根据企业核算资料,运用特定方法,对企业在财务活动过程及其结果进行分析和评价的一项工作。财务分析既是本期财务活动的总结,也是下期财务预测的前提,具有承上启下的作用。通过财务分析,可以掌握企业财务预算的完成情况,评价财务状况,研究和掌握企业财务活动的规律,改善财务预测、财务决策、财务预算和财务控制,提高企业的财务管理水平。

第二节 财务管理目标

一、企业目标及其对财务管理的要求

任何管理都是有目的的行为,财务管理也不例外。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和基本内容。财务管理是企业管理的一部分,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。

企业是盈利性组织,其出发点和归宿是获利。企业一旦成立,就会面临竞争,并始终处于生存与倒闭、发展与萎缩的矛盾之中。企业必须生存下去才有可能获利,只有不断发展才能求得生存。因此,企业管理的目标可以概括为生存、发展和获利。各个目标对财务管理的要求如下。

(1) 生存目标对财务管理的要求。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,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。筹集企业发展所需要的资金,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。通过合理、有效地使用资金使企业获利,是对财务管理的第三个要求。

二、财务管理的总目标

财务管理的总目标,是企业全部财务活动需要实现的最终目标。根据现代企业财务管理的理论和实践,目前,人们对财务管理目标的认识尚未统一,主要有四种观点:利润最大化;资本利润率最大化(或每股利润最大化);股东财富最大化;企业价值最大化。

(一) 利润最大化

这种观点认为:利润代表了企业新创造的财富,利润越多则说明企业的财富增加得越

多,越接近企业的目标。

由于利润指标自身的局限性,以利润最大化作为财务管理目标存在以下缺点。

(1) 没有考虑资金的时间价值。例如,今年 100 万元的利润和 10 年以后同等数量的利润其实际价值是不一样的,10 年间还会有时间价值的增加,而且这一数值会随着贴现率的不同而有所不同。

(2) 没有考虑所获利润和投入资本额的关系。

(3) 没有考虑获取利润所承担风险的大小。不同行业具有不同的风险,同等利润值在不同行业中的意义也不相同。例如,风险比较高的高科技企业和风险相对较小的制造业企业无法简单比较。

(4) 片面追求利润最大化可能导致企业的短期行为。由于利润指标通常按年计算,因此,企业决策也往往会服务于年度指标的完成或实现。

(二) 资本利润率最大化或每股利润最大化

这种观点认为:应该把企业利润与投入的资本相联系,用资本利润率(每股利润)概括企业财务管理的目标。其观点本身概念明确,将企业实现的利润与投入的资本或股本进行对比,可以在不同资本规模的企业或期间进行对比,揭示其盈利水平的差异。但是这种观点仍然存在两个问题:一是没有考虑资金的时间价值;二是没有考虑风险的问题;三是不能避免企业的短期行为。

(三) 股东财富最大化

投资者建立企业的重要目的在于,创造尽可能多的财富。这种财富首先表现为企业的价值。企业价值的大小,取决于企业全部财产的市场价值和企业潜在或预期的获利能力。这种观点认为:企业价值最大化可以通过企业的合理经营,采用最优的财务决策,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。这是现代西方财务管理理论普遍公认的财务目标,他们认为这是衡量企业财务行为和财务决策的合理标准。

这种观点与利润最大化相比,股东财富最大化的主要优点是:①考虑了风险因素,因为通常股价会对风险作出较敏感的反应;②在一定程度上能避免企业的短期行为,因为不仅目前的利润会影响股票价格,与其未来的利润同样会对股价产生重要影响;③对上市公司而言,股东财富最大化目标比较容易量化,便于考核和奖惩。

以股东财富最大化作为财务管理目标也存在以下缺点:①通常只适用于上市公司,非上市公司难于应用,因为非上市公司无法像上市公司一样随时准确获得公司股价;②股价受众多因素影响,特别是企业外部的因素,有些还可能是非正常因素,股价不能完全准确反应企业财务管理状况,如有的上市公司处于破产的边缘,但由于可能存在某些机会,其股票市价可能还在走高;③它强调更多的是股东利益,而对其他相关者的利益重视不够。

(四) 企业价值最大化

企业是一个通过一系列合同或契约关系将各种利益主体联系在一起的的组织形式。企业应将长期稳定发展摆在首位,强调在企业价值增长中满足与企业相关各利益主体的利益,企业只有通过维护与企业相关者的利益,承担起应有的社会责任(如保护消费者利益、

保护环境、支持社会公众活动等),才能更好地实现企业价值最大化这一财务管理目标。

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个方面的因素。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。

但由于企业价值最大化是一个抽象的目标,在运用时也存在一些缺陷。

(1) 非上市企业的价值确定难度较大。虽然通过专门评价(如资产评估)可以确定其价值,但评估过程受评估标准和评估方式的影响,使估价不易客观和标准,从而影响企业价值的准确性与客观性。

(2) 股票价格的变动除受企业经营因素影响之外,还要受到其他企业无法控制的因素影响。

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。

三、财务管理的具体目标

具体目标是指在财务管理整体目标的制约下,进行某一部分财务活动所要达到的目标,是为实现整体目标而起到保证作用的目标。分部目标取决于财务管理的具体内容。财务管理的基本内容可以划分为企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理、利润及其分配管理等方面,财务管理的分部目标相应包括如下几个方面。

(一) 企业筹资管理目标

任何企业,为了保证生产的正常运行和扩大再生产的需要,都必须拥有一定数量的资金。企业所需资金可以通过多种渠道、采用多种方式筹集,不同来源的资金,其可供使用时间的长短、附加条款的限制和资金成本的高低各不相同。这就要求企业在筹资时不但需要从数量上满足生产经营的需要,而且要考虑到各种筹资方案和最佳资本结构,努力提高自有资本的收益率,降低资金成本和财务风险,实现财务管理的整体目标。

(二) 企业投资管理目标

企业筹集的资金应当尽快用于生产经营,以便尽早实现预期效益。但任何投资决策都会带来一定的风险。因此,在投资时必须认真分析影响投资决策的各种因素,认真做好可

行性研究工作。对于新增的投资项目,一方面要考虑项目建成后给企业带来的投资报酬,另一方面也要考虑投资项目给企业带来的风险,以便在风险与报酬之间进行均衡,不断提高企业价值,实现企业财务管理的整体目标。

(三)企业营运资金管理目标

企业的营运资金,是为满足企业日常营业活动的需要而垫支的资金,营运资金周转速度,与生产经营周期具有一致性。在一定时期内资金周转越快,相同数量的资金,就越能够生产出更多的产品,取得更多的收入,获得更多的报酬。因此,加速资金周转,可以提高资产利用率,降低产品成本,节约费用开支,减少资金占用,提高资产盈利率,为提高自有资本的收益率奠定坚实的基础。

(四)企业利润管理目标

企业进行生产经营活动,必然要发生一定的生产消耗。企业财务管理必须努力发掘企业潜力,促使企业合理使用人力、物力和财力,以尽可能少的耗费,取得尽可能多的经营成果,增加企业盈利,提高企业价值。利润分配关系着国家、企业、投资者和职工的经济利益,企业要制定科学的利润分配政策,合理分配所实现的利润。在利润分配时一定要从全局出发,正确处理各方面的利益关系,以便既有利于投资者获得当前的投资报酬,又有利于企业的自我积累,增强外部筹资能力,促进企业的可持续发展。

四、财务管理目标的协调

企业财务管理的目标是企业价值最大化。根据这一目标,企业财务活动所涉及的不同利益主体如何进行协调将是财务管理必须解决的问题。企业财务活动涉及到不同的利益主体,其中最主要的是股东、经营者和债权人,这三者构成了企业最重要的财务关系,企业是所有者的企业,也是经营者和债权人等利益相关者的企业;财务管理目标是股东的目标,也应当兼顾经营者和债权人的目标,但经营者、债权人与股东的目标并不完全一致,企业只有协调好这三个方面的矛盾,才能实现“股东财富最大化”的目标。

(一)所有者和经营者的冲突与协调

企业价值最大化直接反映了企业所有者的利益,而与企业经营者没有直接的利益关系。对所有者来讲,其所放弃的利益也就是经营者所得到的利益。在西方,这种被放弃的利益也称之为所有者支付给经营者的享受成本,可问题是享受成本的增加,是否同时提高了企业的价值。因而,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,能够更多地增加享受成本,而所有者则希望以较小的享受成本支出带来更大的企业价值。

为了协调这一利益冲突,通常可采取以下方式解决。

1. 解聘

这是一种通过所有者约束经营者的办法。所有者对经营者予以监督,如果经营者绩效不佳,就解聘经营者;经营者为了不被解聘就需要努力工作,为实现财务管理目标服务。

2. 接收

这是一种通过市场约束经营者的办法。如果经营者决策失误,经营不力,绩效不佳,该企业就可能被其他企业强行接收或吞并,相应经营者也会被解聘。经营者为了避免这种

接收,就必须努力实现财务管理目标。

3. 激励

激励就是将经营者的报酬与其绩效直接挂钩,以使经营者自觉采取能提高所有者财富的措施。激励通常有两种方式,即股票期权和绩效股。

(1) 股票期权。它是允许经营者以约定的价格购买一定数量的本企业股票,股票的市场价格高于约定价格的部分就是经营者所得的报酬。经营者为了获得更大的股票涨价益处,就必然主动采取能够提高股价的行动,从而增加所有者财富。

(2) 绩效股。它是企业运用每股收益、资产收益率等指标来评价经营者绩效,并视其绩效大小给予经营者数量不等的股票作为报酬。如果经营者绩效未能达到规定目标,经营者将丧失原先持有的部分绩效股。这种方式使经营者不仅为了多得绩效股而不断采取措施提高经营绩效,而且为了使每股市价最大化,也会采取各种措施使股票市价稳定上升,从而增加所有者财富。但即使由于客观原因股价并未提高,经营者也会因为获取绩效股而获利。

(二) 所有者和债权人的冲突与协调

债权人把资金交给企业,其目标是到期收回本金,并获得约定的利息收入。企业借款的目的是用它扩大经营规模,投入到有风险的经营项目。资金一旦到了企业手里,债权人就失去了资金的控制权,股东可以通过经营者为自身利益而伤害债权人的利益。例如,不经过债权人同意,投资于比预期风险高的新项目,若侥幸成功,超额利润会被股东独吞;若不幸失败,债权人可寻求立法保护,如破产时优先接管,优先于股东分配剩余财产等,另一方面还可以在借款合同中加入限制性的条款,如规定资金用途,规定不得发行新债券的数额,当发现公司有意侵蚀其债权价值时,债权人提前收回借款,拒绝进一步合作等。

所有者与债权人的利益冲突,一般可以通过以下方式解决。

1. 限制性借债

债权人通过事先规定借债用途限制、借债担保条款和借债信用条件,使所有者不能通过以上两种方式削弱债权人的债权价值。

2. 收回借款或停止借款

当债权人发现企业有侵蚀其债权价值的意图时,采取收回债权或不再给予新的借款的措施,从而保护自身权益。

(三) 财务管理目标与社会责任

企业财务管理目标与社会目标在许多方面是一致的,企业在追求自己的目标时,必然为社会提供服务,自然会使社会受益。例如,企业为了生存,必须生产出符合社会需要的产品,满足消费者的需求;企业为了发展,要扩大规模,自然会增加值工的人数,解决社会就业的问题;企业为了获利,必须提高劳动生产率,改进产品质量,改善服务,从而提高社会生产效率和公众的生活质量。但企业的财务管理目标与社会目标也有不一致的地方。如企业为了获利,可能生产伪劣产品、可能不顾工人的健康和利益、可能造成环境污染以及可能损害其他企业的利益等。国家要保护所有公民的正当权益,股东只是社会中的一部分人,他们在谋求自己利益的时候,不能损害他人利益。为此,国家颁布了一系列保护公众利益的法律法规,如反暴利法、环境保护法、消费者权益保护法和产品质量法等。通过这些法律法规来强制企业承担社会责任,调节股东和社会公众的利益。