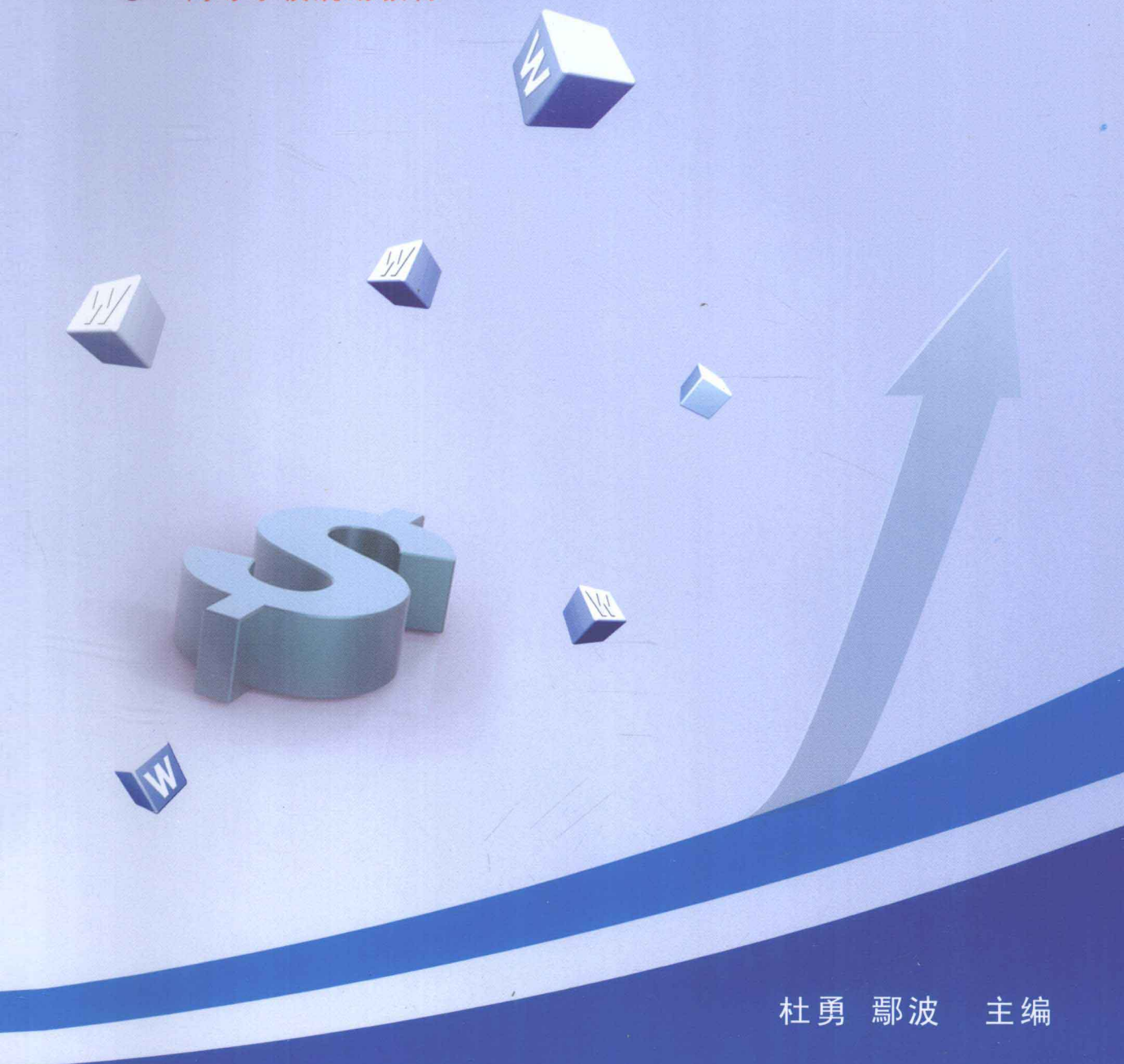


 高等学校规划教材



杜勇 鄢波 主编

企业财务管理

QIYE CAIWU GUANLI



西南师范大学出版社
国家一级出版社 全国百佳图书出版单位

 高等学校规划教材

企业财务管理

QIYE CAIWU GUANLI

主 编 杜勇 鄢波

副主编 杜军 毕茜



西南师范大学出版社

国家一级出版社 全国百佳图书出版单位

图书在版编目(CIP)数据

企业财务管理/杜勇,鄢波主编. —重庆:西南师范大学出版社,2011.8

高等学校规划教材

ISBN 978-7-5621-5429-7

I. ①企… II. ①杜… ②…鄢 III. ①企业管理:财务管理—高等学校—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 169747 号

企业财务管理

主 编 杜勇 鄢波

副主编 杜军 毕茜

责任编辑:杨光明 李智信

封面设计:

照 排:李 燕

出版、发行:西南师范大学出版社

重庆·北碚 邮编:400715

网址:www.xscbs.com

印 刷:重庆荟文印务有限公司

开 本:787mm×1092mm 1/16

印 张:20.5

插 页:4

字 数:520 千字

版 次:2011 年 8 月第 1 版

印 次:2011 年 8 月第 1 次印刷

书 号:ISBN 978-7-5621-5429-7

定 价:38.00 元

前 言

本教材是依据经济管理类专业本科生财务管理课程教学大纲和专业培养目标要求来编写的,其内容可供50~120学时课程使用,同时也可作为企业领导和管理人员的培训资料和参考,或供管理人员自学,本教材共分三篇十章。第一篇财务管理原理,是财务管理的理论基础,包括绪论、财务管理的基础等内容;第二篇财务管理的内容,是财务管理的核心工作,包括筹资管理、投资管理、营运资金管理和收益分配管理等内容;第三篇财务管理的程序,是财务管理的常规工作,包括财务预测与规划、财务决策、财务控制、财务分析等内容。这三个部分的内容较为系统全面科学地论述了财务管理的理论基础、核心工作、常规工作及特殊工作职能等。相对于以前的财务管理教材,本教材的创新之处在于:为了使学生加深理解和掌握财务管理的各个知识点,考虑到财务管理课程专业性突出、实践性强的特点,整本教材的编写突破传统的理论与案例脱节或不匹配的教学缺陷,在每一章加入引例和案例,并基于财务管理实践教学的新方法——任务驱动法和沙盘模拟对抗技术的应用,在对各项财务管理内容讲解时均是采取理论—方法—案例加以分析的思路。这样,学生在理论学习的基础上,通过案例能够对财务管理各项职能的具体操作方法加以理解并熟练掌握和运用,而且每一章的案例更具有针对性、代表性,使学生对财务管理各项职能的理论、操作实践比较熟悉和容易掌握,同时也能理解各项功能之间的关联以能够综合应用于企业管理的实践中。另外,该教材强调教学方法的仿真性和互动性,在实验教学体系中穿插运用案例和模拟教学方法,既注重了财务管理各项工作的本土文化背景,又兼顾了财务管理技术发展的国际化趋势,在具体的实践教学中,可以充分利用可能的教学资源、改善情景模拟教学的效果,强调了教学过程的仿真性。同时,本教材从实验课程体系、教学内容、教学手段上突破传统的模式,按照学生能力形成的规律,通过“知识的掌握—基本实验能力的形成—创新精神的培养”来逐步实现由理论到实际的过渡,促进学生知识、能力、情感、素质的协调发展,强调了学生与老师的互动性。而且,本教材尤其突出学生参与财务管理的模拟性,能够做到理论与实际需要相结合,通过配备相应的实验教学环节,使学生在实验教学环境下可以模拟企业的各种财务管理实际,使他们在模拟现场的财务管理工作中

充当某一角色,从而可以获得实际参与感,促使课堂上所学的基本理论、基本方法以及专业基本技能得以全面地检验和运用,提高其实践运用的能力和素质。整本教材的编写既符合本门课程教学大纲和专业培养目标要求,做到分量适当、难度适中、层次分明、重点突出,同时,又将申请人主持的重庆市教学改革项目的新成果“任务驱动法”、“沙盘模拟对抗”等技术贯穿于教学之中,使之适应教学改革和课程建设的发展,体现出整本教材的科学性、系统性和新颖性。

本书的撰写是团队的共同成果。我主要负责全书的格式及内容安排,提供有关研究成果和他人的参考资料,协调和组织我的同事和朋友的撰写工作,并且审阅和修改书中的内容。感谢参与编写本书的同事和朋友。其中,西南大学经济管理学院杜勇负责全书的框架结构安排、内容设计及第一章总论部分的撰写;西南财经大学会计学院李越冬、王静颐共同负责第二章的撰写;西南大学经济管理学院张晓川、郭晓共同负责第三章的撰写;上海财经大学财政学院、安徽师范大学经济管理学院花冯涛负责第四章的撰写;西南大学经济管理学院毕茜、胡西西共同负责第五章的撰写;广东海洋大学经济管理学院鄢波负责本书的统稿、第六章以及第十章部分内容的撰写;河南财经高等专科学校陈霞负责本书第七章的撰写;广东海洋大学经济管理学院杜军负责本书前言、第一章部分内容、第八章的撰写;西南大学经济管理学院刘建徽负责第九章的撰写;四川财经职业学院马会起、中国农业银行四川省分行黄本多负责本书第十章的撰写;西南大学财务处陈建英负责本书的校对、数据整理以及习题编排等工作。在此,一并对于各位参编人员的辛勤劳动表示诚挚地感谢!另外,本书的出版还要感谢给我们提供了参考资料的有关书籍的作者,本书后的参考文献反映了他们的贡献,还要特别地感谢本书责任编辑杨光明同志对本书进行的编校工作。

当然,本书还有许多不尽如人意的地方,诚恳地希望各位同行指教与谅解,以便我们在修订时使本书日臻完善。

杜勇

西南大学经济管理学院

2011年8月

目 录

第一篇 财务管理的原理

第一章 绪论	1
第一节 财务管理的内涵	2
第二节 财务管理的对象和内容	3
第三节 财务管理的原则和目标	6
第四节 财务管理的环境	14
第二章 财务管理的基础	26
第一节 货币时间价值	26
第二节 风险与收益	37
第三节 证券估价	59

第二篇 财务管理的内容

第三章 筹资管理	77
第一节 企业筹资概述	78
第二节 股权性筹资	82
第三节 债权性筹资	90
第四节 混合性筹资	100
第五节 资本成本	104
第六节 杠杆利益与风险	112
第七节 资本结构决策	116
第四章 投资管理	126
第一节 投资管理概述	127
第二节 固定资产投资管理	129
第三节 对外投资管理	150
第五章 营运资金管理	168
第一节 营运资金管理概述	169
第二节 流动资产的管理	171

第三节 流动负债管理	196
第六章 利润分配管理	204
第一节 收益分配概述	204
第二节 股利分配政策	207
第三节 股票分割和股票回购	214

第三篇 财务管理的程序

第七章 财务预测与规划	222
第一节 财务预测	222
第二节 财务规划	230
第八章 财务决策	239
第一节 财务决策概述	239
第二节 财务决策的程序、方法与依据	245
第三节 财务决策支持系统	254
第九章 财务控制	263
第一节 内部控制概述	264
第二节 财务控制	269
第十章 财务分析	284
第一节 财务分析的意义与内容	284
第二节 财务分析的方法	287
第三节 财务比率分析	293
第四节 财务状况的综合分析	312
参考文献	321

第一篇 财务管理的原理

第一章 绪 论

【学习目的与要求】

本章主要讲授财务管理的基本概念、研究对象、目标、环境等,需要掌握:

1. 财务管理的内涵。
2. 财务管理的基本内容和环节。
3. 各种财务管理目标的优缺点。
4. 财务管理的环境。

【教学重点与难点】

财务管理的基本内容;财务管理的目标比较。

【引例】

爱儿童公司的财务危机——财务管理的重要性

爱儿童公司是一家专门生产儿童玩具车的中小型企业,自从2005年公司成立以来,受市场需求和当地经济高速发展的影响,公司销售额一直保持着持续增长的态势。特别是近五年来,尽管公司在财务管理上投入的力度相对薄弱,但因为企业一直赢利并高速发展,所以没暴露出什么问题。2010年,爱儿童公司的陈总经理注意到一家经营不善的奶粉制造企业濒临破产急需转手,早有多元化发展打算的陈总通过市场调研,发现当地奶粉制造行业近年来非常红火,利润率也非常高,当即决定去收购该奶粉制造企业。于是,他拿出爱儿童公司所有的流动资金把这家奶粉制造企业收购下来,由此,给爱儿童公司带来的后果是公司自身资金的严重不足,公司资产缺乏流动性,资金成本急剧上升。此时,陈总寄希望于爱儿童公司可以继续赚钱,而奶粉制造企业也可以扭亏并产生效益,逐步缓解财务紧张的状况。但事实却并不那么理想,因为对新行业缺乏了解,管理及营销能力很弱,渠道等各方资源又十分匮乏,新厂接手后企业继续亏损,而原有的儿童玩具行业此时又遇寒冬,整个行业陷入低迷,陈总这才感觉到资金不足的压力。于是,开始减少投入,压缩生产成本,这一调整却发现了很多管理与财务上的问题:挪用公款、虚报开销、拿采购回扣等。陈总气愤地开除了几名损公肥私的员工,但企业并没有规范的财务部门与制度,而此时市场与内部都出现了问题,靠自身的力量根本无法治本,于是求助于专业财务公司。

财务公司介入后经过审核发现,问题不仅仅是一些小的贪污行为那么简单。企业还存在负债不合理造成的资金紧张与利息损失,固定资产过多闲置造成的资产损耗,企业财务制度不健全造成的资产流失等诸多问题。而眼前的市场危机如果不及时解决,后果将更加严

重,能解决眼前问题的办法只有两个:向银行贷款和卖掉奶粉制造企业或对其实施破产。此时恰逢宏观调控,多数银行只收不贷,此时想贷款看来是没什么希望了。而要把花大价钱买来并精心经营的奶粉制造企业进行破产处理,陈总实在接受不了,最后决定将收购的奶粉制造企业转让出去。但一时没人接手,各项消耗仍然继续着,而奶粉制造企业和爱儿童公司的市场前景依然没有转机的迹象。这时原行业渠道中的一家经销商因期货投资失败,负债几百万,情急之下低价出售爱儿童的产品,变现后失踪,陈总的企业损失近60万元,这对一个处于资金紧张的中小型企业来说打击是沉重的。最后陈总实在撑不下去,忍痛对之前收购的奶粉制造企业实施了破产,将固定资产变卖后偿还了银行的到期贷款,度过了眼前的危机。

陈总的这个决定是不得已而为之的,因为凭经验判断,如果企业度过了这段时期,奶粉制造企业的经营、生产、渠道等步入正轨后,市场前景会非常乐观。但目前却因为资金问题不得不采取下下策——将充满希望与未来的企业实施破产。这样不仅错失了机会,而且损失惨重。此事过后,陈总痛定思痛,对企业财务制度进行了严格的规范,增设了财务部,并把财务指标作为生产经营活动的重要参考因素。

第一节 财务管理的内涵

财务是国民经济各部门、各单位在物质资料再生产过程中客观存在的资金运动及资金运动过程中所体现的经济关系。从广义上来讲,财务包括宏观、中观和微观三个层次:在宏观领域,财务主要是通过政府财政和金融市场进行的现金资源的配置,其中,现金资源的财政配置属于财政学的范畴,现金资源的市场配置通过金融市场和金融中介来完成;在中观层面上,财务对现金资源再配置表现为现金资源的所有者的投资行为,属于投资学的范畴,投资学研究投资目的、投资工具、投资对象、投资策略等问题,投资机构为投资者提供投资分析、投资咨询、投资组合、代理投资等服务;在微观层面上,企业筹集、配置、运用现金资源开展营利性经济活动,为企业创造价值并对创造的价值进行合理分配,形成企业的财务管理活动。从狭义上讲,财务主要是指企业财务活动,即企业再生产过程中的资金运动,以及企业财务关系,即企业资金运动所形成的经济关系。本书的财务主要是指狭义上的企业财务。这里将企业的财务管理定义为:在一定的整体目标下,关于资产的购置(投资)、资本的融通(筹资)和经营中现金流量(营运资金),以及利润分配的管理。财务管理是企业管理的一个组成部分,它是根据财经法规制度,按照财务管理的原则,组织企业财务活动,处理财务关系的一项经济管理工作。简单地说,财务管理是组织企业财务活动,处理财务关系的一项经济管理工作。

企业的财务管理具有以下一些特征:

首先,企业的经营活动脱离不了资产,如非流动资产(建筑物、设备和各种设施)、流动资产(存货、现金和应收账款)。而购置这些资产需要资金。企业可从自身经营所得中提取资金用于再投资,也可以在金融市场上以一定的价格发行股票、债券或向金融机构借贷获取资金。企业的财务管理人员在筹集资金过程中要研究和设计最优的筹资方案,使企业筹资的成本最小,所筹集的资本能发挥最大的效益,从而使企业的价值达到最大。

其次,企业资本和资产的有效运用与所投资的项目,包括实物资产、技术和人力资源的投入和产出是否经济、合理,投资收益是否高于成本,风险如何补偿等问题有关。企业的投资决策正确与否,直接影响其未来的净现金流量,亦即影响其资产的增值。故投资决策也是财务管理中研究的重要问题。

第三,企业的一切财务活动与其外部环境息息相关。国家的经济发展周期、政府财政政策的宽松和紧缩对企业的财务管理策略有很大影响。与企业筹资直接有关的金融市场及利率是企业财务人员必须熟悉和重点研究的领域。财务管理在企业 and 资本市场之间、企业 and 国家宏观财税政策之间的桥梁和资金转换作用是显而易见的。财务管理就是寻求在一定的的外部环境下,使企业资金运用尽可能有效的方法,这就需要在企业的需求与收益、成本及风险之间作一衡量,作出最终能使股东财富达到最大的决策。

总之,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。前者称为财务活动,后者称为财务关系。财务管理是企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性的管理工作。

第二节 财务管理的对象和内容

一、财务管理的对象

财务管理的对象是财务管理工作的客体,即企业的资金及其运动。资金运动是企业再生产过程中客观存在的经济现象,其存在的基础是商品经济。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;价值的再生产过程即物资的价值运动过程,指价值的形成与实现,通常用货币表现。物资价值的货币称为资金,物资的价值运动称为资金运动。企业资金运动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。这一运动过程称为资金的循环。

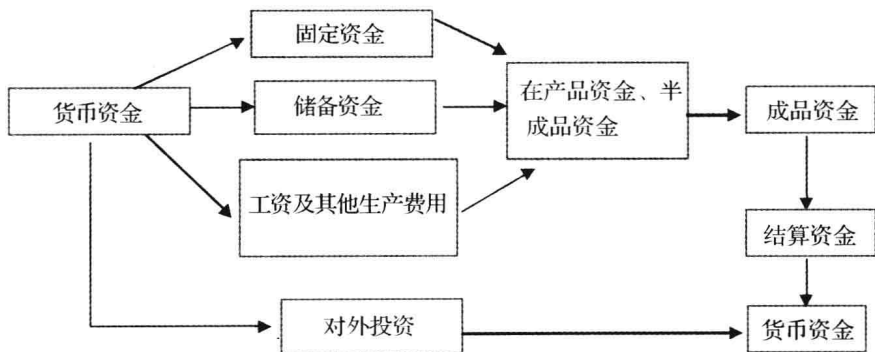


图 1-1 企业的资金运动过程

具体地说,企业资金的循环过程为:(1)企业筹建,通过各种渠道,采取恰当的方式取得货币资金。(2)支付货币资金,购建厂房、设备和原材料,形成生产能力和换取生产对象,货

币资金转化为固定资金和储备资金。(3)通过生产,材料依次形成在产品、产成品,储备资金转变为生产资金和成品资金。(4)销售产成品,形成结算性债权,收回货币资金。(5)以部分货币资金缴纳税金和分配利润。企业再生产过程不断进行,资金循环如此周而复始,称为资金的周转。

企业资金运动具有特殊的规律,从总体上考察主要有以下两方面:

(1)资金运动具有空间上的并存性和时间上的继起性,即在空间上同时并存于货币资金和采购、存储、生产、销售、分配阶段的各种资金,在时间上各阶段的资金相继向下一阶段转换。如果资金过多地集中于某一阶段,而其他阶段资金短缺或空白,循环过程就会发生障碍。因此,财务管理要求进行资金的合理配置,保证资金周转的畅通无阻。

(2)资金运动同物资运动存在既相一致又相背离的关系。一方面,物资运动是资金运动的基础,资金运动反映着物资运动,两者具有相互一致的关系,体现了再生产过程的实物形态和价值形态本质上的必然联系;另一方面,资金运动又可能背离物资运动,呈现一定的独立性。比如,赊购、赊销商品等结算原因造成的实物和货币资金在流量上的不一致;固定资产折旧等物质损耗原因造成的价值单方面增值,等等。因此,从事财务管理既要着眼于物资运动,保证供产销活动的顺利进行,又要充分利用上述背离性,合理组织资金运动,以较少的价值投入获取较多的使用价值,提高企业经济效益。

二、财务管理的基本内容

财务管理的对象决定着财务管理的内容。财务管理的内容是财务管理对象的具体化,由于财务管理对象是企业生产过程中的资金活动。所以,财务管理的内容就是企业资金活动所表现出来的各个具体的方面。资金活动的具体表现通常有资金的筹措、资金的使用、利润的分配以及日常资金的营运等四个方面。通常将这些方面称为财务管理的基本内容。

(一)筹资管理

筹资是指企业为了满足投资和用资的需要,筹集和集中所需资金的过程。企业的经营活动必须以一定的资金为前提,从这个意义上讲,筹资管理是企业财务管理的首要环节。企业从各种渠道以各种形式筹集资金是资金运动的起点。事实上,筹资以及筹资管理贯穿企业发展的始终。无论是企业创立之时,还是在企业扩张规模之际,乃至在日常经营之中,都需要筹措资金。

企业常用的筹资途径有两类:一是权益资金。它是企业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,其投资者可以是国家、企业和个人等。二是债务资金。它是企业通过向银行借款、发行债券、利用商业信用等方式取得。企业筹集资金,表现为企业资金的流入,企业偿还借款、支付利息、支付股利以及付出各种筹资费用等,则表现为企业资金的流出。

(二)投资管理

投资是指投资主体为取得未来收益而将资金投放于某一特定对象的行为。投资管理是企业财务管理的又一重要环节,投资决策的成败对企业经营成败具有根本性的影响。

投资按回收期的长短可以分为短期投资和长期投资。短期投资是指回收期在一年以内的投资,主要指对货币资金、应收账款、存货、短期有价证券等的投资。长期投资是指投资回



收期在一年以上的投资,主要是指固定资产投资、无形资产投资、对外长期投资等。投资按对象可以分为对内投资和对外投资,对内投资是指把资金投放于企业范围内的投资,对外投资是指把资金投放于本企业以外的其他单位的投资。

(三)营运资金管理

营运资金是指为满足企业日常经营活动所需要的资金,由流动资产和流动负债构成。营运资金管理的基本任务是短期资金的筹措和短期资金周转效率的提高。其基本目标是通过有效地进行资金的日常调度和调剂,合理地配置资金,以提高资金使用效率,增强短期资金的流动性。

营运资金管理的主要内容是:(1)合理安排流动资产与流动负债的比例关系,确保企业具有较强的短期偿债能力;(2)加强流动资产的管理,提高流动资产周转效率,改善企业财务状况;(3)优化流动资产以及流动负债的内部结构,以使企业短期资金周转得以顺利进行和短期信用能力得以维持。

(四)利润分配管理

企业销售产品取得收入,在支付各种成本费用和扣除各种税金后即为企业利润,形成企业分配的基本来源。企业利润应按规定交纳所得税,对税后利润进行合理的分配。分配与未分配的结果期末集中反映在净资产中的留存收益各个项目上,这些资产或新增资本又形成了企业新的资金来源。

随着利润分配活动的进行,资金或退出或留存在企业内部,它必然会影响企业的资金活动。这不仅表现在资金运动的规模上,而且表现在资金运动的结构上,如筹资结构。因此,如何合理确定分配规模和分配方式,关系到企业的长期发展战略。

利润分配管理是指公司取得盈利之后,有多少作为股利发给股东,有多少留存公司作为再投资。进行分配时,既要考虑股东近期利益的要求,定期发放一定比例的股利,又要考虑公司的长远发展,留下一定的利润作为留存收益。收益分配管理实质是内部融资问题。因此,收益分配管理是筹资管理的一个组成部分,但由于其重要性,单独设立为一部分。

以上财务管理的四个方面,不是互相割裂,而是互相依存、有机地联系在一起的。上述互相联系又有一定区别的四个方面构成了企业财务管理的基本内容。财务管理人员必须将这四个方面加以综合地分析、考虑,统筹安排,才能取得财务管理的良好效果。

三、财务管理的程序

财务管理环节是根据财务管理工作的程序及各部分间的内在关系划分的,分为财务预测和规划、财务决策、财务控制和财务分析。财务管理的各个环节相互连接,形成财务管理工作的完整过程,被称为财务管理程序。

(一)财务预测和规划

财务预测是根据财务活动的历史资料,考虑现实的要求和条件,对企业未来的财务活动和财务成果作出科学的预计和测算。现代财务管理必须具备预测这个“望远镜”,以便把握未来,明确方向。财务预测环节的作用在于:测算各项生产经营方案的经济效益,为决策提供可靠的依据;预计财务收支的发展变化情况,以确定经营目标;测定各项定额和标准,为编制计划、分解计划指标服务。财务预测环节包括以下工作步骤:(1)明确预测对象和目

的;(2)收集和整理相关资料;(3)建立预测模型;(4)确定财务预测结果。

财务规划是在充分考虑营业收入增长的投资需求与融资保障能力之间关系的前提下,对企业未来财务活动的整体性决策和科学判断。财务规划的基础和前提是进行财务预测,即财务规划是在对未来期间营业收入、资产、负债、权益等变化趋势与程度预测的基础上进行的,财务预测与规划可以为企业经济效益增长建立指南。

(二)财务决策

财务决策是根据企业经营战略的要求和国家宏观经济政策的要求,从提高企业经济效益的理财目标出发,在若干个可以选择的财务活动方案中,选择一个最优方案的过程,是对财务方案、财务政策进行选择和决定的过程,又称为短期财务决策。财务决策的目的在于确定最为令人满意的财务方案。只有确定了效果好并切实可行的方案,财务活动才能取得好的效益,完成企业价值最大化的财务管理目标。在市场经济条件下,财务管理的核心是财务决策。在财务预测基础上所进行的财务决策,是编制财务计划、进行财务控制的基础。决策的成功是最大的成功,决策的失误是最大的失误,决策关系着企业的成败兴衰。财务决策环节包括以下一些工作步骤:(1)确定决策目标;(2)拟订备选方案;(3)选择最优方案。

(三)财务控制

财务控制是在生产经营活动的过程中,以计划任务和各项定额为依据,对资金的收入、支出、占用、耗费进行日常的核算,利用特定手段对各单位财务活动进行调节,以便实现计划规定的财务目标,提高经济效益。财务控制是落实计划任务、保证计划实现的有效措施。

财务控制要适应管理定量化的需要,抓好以下几项工作:(1)指定控制标准,分解落实责任;(2)确定执行差异,及时消除差异;(3)评价单位业绩,搞好考核奖惩。

(四)财务分析

财务分析是以核算资料为主要依据,对企业财务活动的过程和结果进行调查研究,评价计划完成情况,分析影响计划执行的因素,挖掘企业潜力,提出改进措施的工作;是对企业财务活动的过程和结果进行评价和剖析的一项工作。借助于财务分析,可以掌握各项财务计划指标的完成情况,有利于改善财务预测、决策、计划工作;还可以总结经验,研究和掌握企业财务活动的规律性,不断改进财务管理。企业财务人员要通过财务分析提高业务水平,搞好业务工作。进行财务分析的一般程序是:(1)收集资料,掌握情况;(2)指标对比,揭露矛盾;(3)因素分析,明确责任;(4)提出措施,改进工作。

以上这些管理环节,互相配合,紧密联系,形成周而复始的财务管理循环过程,构成完整的财务管理工作体系。

第三节 财务管理的原则和目标

一、财务管理的原则

财务管理的原则也称理财原则,是指组织企业财务活动和协调处理财务关系的基本准则,是体现理财活动规律性的行为规范,是对财务管理的基本要求。财务管理原则基本上可



以划分为两大类,一是财务管理一般原则,二是财务管理专用原则。这两大类财务管理原则构成财务管理原则体系。财务管理原则体系是众多财务管理原则构成的、具有一定组合方式的、有助于实现财务管理目标的、完备的管理原则系统。

(一)构建财务管理原则体系的要求

1. 财务管理原则应当构成一个完备的体系

众多财务管理原则加在一起必须能够全面反映财务管理主体所有财务活动的本质,能够指导所有财务管理事项,也就是说这些财务管理原则所构成的体系必须是完备的。同时,还要注意不同的财务管理原则之间在逻辑上的关联性,在内容上的非重复性。只有这样,才能充分保证构建的财务管理原则体系的科学性,从而有助于确保我们在应用财务管理原则时,游刃有余。

2. 财务管理原则体系应当具有一定的稳定性

财务管理原则属于财务管理理论范畴。从财务管理原则体系的理论定位来看,人们对于财务管理原则的认识是对财务管理学本质的认识,而本质的东西是事物内在的,具有一定稳定性的东西。因此,财务管理原则体系也应当具有一定的稳定性。

3. 财务管理原则体系应当有助于实现财务管理目标

财务管理原则是指导财务管理活动的行动指南,反映了财务管理活动的本质。它是连接财务管理理论和实践的桥梁,财务管理原则体系应当有助于实现财务管理目标。因此,在构建财务管理原则体系时应当自觉参照财务管理目标,这样做有助于保证财务管理原则体系的质量。

4. 财务管理原则体系应当体现主观需要和客观条件的内在统一

财务管理主体在实施财务管理行为时,一方面必须尊重客观经济规律,按照经济运行的本来面目开展财务管理活动;另一方面,还必须充分发挥主观能动性,积极发现并利用财务活动规律,实现财务管理活动的目标。只有财务管理活动达到主观和客观的统一,构建的财务管理原则体系才能发挥其对财务管理活动的指导作用。

(二)财务管理一般原则

1. 科学性原则

财务管理活动是财务管理主体从事管理活动的内容之一,财务管理的对象是资金及其流转,财务管理的主体是一定的组织或个人。财务管理的对象及财务管理所面临的环境是客观的,是不以人们的主观意志为转移的,这就要求人们在开展财务管理活动、处理财务关系时应当遵守财务活动的规律;而财务管理主体的意志又具有主观性,在开展财务管理活动时应当在尊重财务管理活动规律的基础上,发挥主观能动性。坚持科学性原则,就是要科学理财,要尊重客观经济规律,要发挥人的主观能动性,科学性原则不仅是开展财务管理活动的行为规则,也是我们从事其他一切实践活动时必须遵循的原则。

2. 成本效益原则

成本效益原则要求财务管理主体在开展财务管理活动时讲求投入和产出的比较,要求以尽可能少的智力资源和财务资源,创造出尽可能多的财富。财务管理的内容包括资金的筹措、运用和分配,其中每一项都要充分考虑成本和效益的权衡。财务管理就是要在讲求经济效益的基础上节约资金的占用和降低费用,不断增加产出,不断提高经济效益和社会效

益。提高经济效益是企业财务管理的目的,而加强企业财务管理是提高经济效益的重要手段。

3. 风险收益平衡原则

风险是指企业经营活动的不确定性所导致财务成果的不确定性。风险是客观存在的,人们无法消灭它,但是可以通过技术分析、规范操作,达到规避风险、降低风险对财务决策负面影响的目的。由此可见,在财务管理活动中,权衡风险与收益是每个财务管理主体必须认真面对的课题。通常情况下,企业为了获得较多的收益,往往不得不冒较大的风险;相反,不想冒风险,则收益必然较小。风险与收益平衡原则要求企业不能只顾收益最大而不顾风险,应当在风险与收益的比较中作出正确而谨慎的抉择,趋利避害,确保财务管理目标的实现。

4. 依法理财原则

市场经济是法治经济,财务管理必须依法办事,贯彻依法理财原则。就我国当前的财务管理环境而言,各类企业必须以《企业财务通则》和财务制度为依据,根据生产经营的特点合理组织财务活动,建立健全财务管理制度,做好财务管理基础工作;依法合理筹集资金并有效使用资金,严格执行国家规定的各项财务收支范围和标准,做好各项财务收支的计划预测、控制核算和分析考核;正确计算企业经营成果和如实反映企业财务状况,努力提高经济效益;依法计算和缴纳税金;按照规定顺序和要求分配利润,保证投资者的权益不受侵犯。

5. 诚信原则

所谓“诚信”就是诚实不欺,恪守信用。在社会主义市场经济条件下,诚信的含义已经超出个人品德修养的范畴,而是市场微观主体从事各种活动的行为规则。因此,财务管理主体从事财务管理活动时必须恪守诚信原则,这在当前市场经济条件下,具有很强的现实意义和深远的理论意义。

(三)财务管理专用原则

1. 货币时间价值原则

货币时间价值,是指货币资金在投资和再投资过程中所发生的价值增加。在财务管理活动过程中,长期投资项目时间跨度大,等量的货币在不同时点的价值量不具有可比性,这就需要将不同时间点的资金按照一定的方法折算到相同时点。因此,在对待长期项目时,财务管理主体必须坚持货币时间价值原则。

2. 现金流原则

现金流是投资项目在其计算期内可能或应该发生的各项现金流出的统称。在财务管理活动中,应当采用现金流概念,不能直接按会计利润进行项目决策。贯彻现金流原则的优点体现在:首先,现金流量揭示了未来期间投资项目货币资金的收支运动,可以序时和动态地反映资金的流向与回收的投入产出关系,便于决策者更完整全面地反映投资效益;其次,可以摆脱在贯彻财务会计权责发生制时面临现金流量不足等困境,有利于提高信息的相关性、透明度和可比性。

3. 适当利用财务杠杆原则

在企业全部资金的息税前利润率高于同期负债的成本率时,负债比率提高,财务杠杆利益增加;负债比率降低,财务杠杆利益减少。当企业的全部资金的息税前利润率低于同期的负债成本率时,财务杠杆的作用将会给企业带来损失。由此可见,财务管理人员不能盲目运用财务杠杆,运用财务杠杆原则要适度。



4. 有效组合原则

根据现代理财学的资产投资组合理论,不同类型资产的收益和风险是不同的。如果我们能够科学地选择资产并科学地确定各项资产在投资组合当中的比重,能够有效地消除部分风险,达到尽可能提高收益的目的。坚持有效组合原则对于开展多种经营的大公司而言非常重要,因为公司事先无法确知某个或某些经营项目所在行业的好坏,无法预先确知项目生命周期不同阶段经营的好坏,采用投资组合这种类似于赌博的方式可减少风险。

5. 变现能力与盈利能力平衡原则

变现能力是指企业支付到期债务的能力,而盈利能力是指企业获取利润的能力。提高变现能力和盈利能力是企业财务管理的两个子目标,这两个子目标作用的方向有时一致,有时相互矛盾。例如,增加资金资产有利于提高企业的变现能力,但现金是非盈利资产,现金增加又必须导致盈利能力某种程度的降低,所以在财务管理活动中,必须合理安排各种资金的比例以实现变现能力与盈利能力的平衡,达到既能提高盈利能力,又能确保偿还各种到期债务的目的。

6. 合理配比原则

合理配比原则是指企业资产的配置要与资金的来源相一致,用于购置流动资产的资金可通过举借短期债务来获得,用于购置长期资产的资金应该通过长期资金渠道获得。这样一方面能够有效地降低企业总的资金成本,另一方面能够有效地防止不能按期偿还债务的风险。

7. 权责结构和利益关系协调原则

正确处理财务关系是现代财务管理学的基本内容之一。要恰当地处理好财务关系,应当从权利与责任的安排和利益分配两个方面着手。权利与责任的安排体现在企业内部经营管理职能的划分上和由现代产权制度引发的财产权与经营权的划分上。利益分配主要体现在财务成果的分配上,实现财务成果在国家、企业、投资者、劳动者等相关利益主体之间进行合理的分配。

二、财务管理目标

(一)企业财务管理目标的概念

企业财务管理目标又称企业理财目标,是财务管理的一个基本理论问题,也是评价企业理财活动是否合理有效的标准。目前,我国企业理财的目标有多种,其中以利润最大化、股东财富最大化或企业价值最大化等目标最具有影响力和代表性。

企业财务管理目标是企业经营目标在财务上的集中和概括,是企业一切理财活动的出发点和归宿。制定财务管理目标是现代企业财务管理成功的前提,只有有了明确合理的财务管理目标,财务管理工作才有明确的方向。因此,企业应根据自身的实际情况和市场经济体制对企业财务管理的要求,科学合理地选择、确定财务管理目标。

财务管理是企业管理的一部分,是有关资金的获得和有效使用的管理工作。财务管理的目标,取决于企业的总体目标。

(二)企业总体财务管理目标

1. 利润最大化

利润最大化是指企业通过对财务活动和经营活动的管理,不断增加企业利润。企业利

利润也历经了会计利润和经济利润两个不同的发展阶段。利润最大化曾经被人们广泛接受,在西方微观经济学的分析中就有假定:厂商追求利润最大化。这一观点认为,利润代表企业新创造的财富,利润越多则说明企业的财富增加越多,越接近企业的目标。

利润最大化的发展初期是在 19 世纪初,那时企业的特征是私人筹集、私人财产和独资形式,通过利润的最大化可以满足投资主体的要求。然而现代企业的主要特征是经营权和所有权分离,企业由业主(或股东)投资,而由职业经理人来控制其经营管理。此外,还有债权人、消费者、员工以及政府和社会等,都是企业的利益相关者。

这种观点的缺点是:(1)不符合货币时间价值的理财原则,它没有考虑利润的取得时间,不符合现代企业“时间就是价值”的理财理念。例如,今年获利 1 万元和明年获利 1 万元,哪个更符合企业的目标?若不考虑货币的时间价值,就难以作出正确的判断。(2)不符合风险—报酬均衡的理财原则。它没有考虑利润和所承担风险的关系,增大了企业的经营风险和财务风险。同样是获利 1 万元,一个企业获利全部转化为现金,一个企业全部是应收账款,哪个更符合企业的目标,若不考虑风险大小,就难以作出正确的判断。(3)没有考虑利润取得与投入资本额的关系。该利润是绝对指标,不能真正衡量企业经营业绩的优劣,也不利于本企业在同行业中竞争优势的确立。

2. 资本利润率最大化或每股盈余最大化

资本利润率是税后净利润与权益资本的比率。每股盈余是税后净利润与普通股股数的比值。这两个指标把企业实现的利润同投入的资本或股本数进行对比,能够说明企业的盈利率,可用于对不同资本规模企业的横向比较,或同一企业不同期间的纵向比较,以便揭示盈利水平存在的差异。采用资本利润率最大化(或每股盈余最大化)目标的好处在于:(1)能够全面反映企业营业收入、营业费用和投入资本的关系、投入产出的关系,从而较好地考核企业经济效益水平。(2)资本利润率不同于资产报酬率,它反映企业权益资本的使用效益,同时也可以反映因改变资本结构而给企业收益率带来的影响。(3)在利用资本利润率对企业进行评价时,可将年初所有者权益按货币时间价值折成终值,这样就能够客观地考察企业权益资本的增值情况,较好地满足投资者的需要。(4)资本利润率指标容易理解,有利于把指标分解、落实到各部门、各单位,也便于各部门、各单位据以控制各项生产经营活动,对于财务分析、财务预测也有重要的作用。但该指标存在以下两个缺陷:(1)资本利润率和每股盈余仍没有考虑风险因素。(2)资本利润率最大化或每股盈余最大化没有考虑资金的时间价值。

3. 股东财富最大化

这种观点认为,企业主要是由股东出资形成的,股东创办企业的目的是扩大财富,他们是企业的所有者,理所当然地,企业的发展应该追求股东财富最大化。在股份制经济条件下,股东财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面决定,在股票数量一定的前提下,当股票价格达到最高时,则股东财富也达到最大,所以股东财富又可以表现为股票价格最大化。

股东财富最大化与利润最大化目标相比,有着积极的方面。这是因为:一是利用股票市价来计量,具有可计量性,利于期末对管理者的业绩考核;二是考虑了资金的时间价值和风险因素;三是在一定程度上能够克服企业在追求利润上的短期行为,因为股票价格在某种程度上反映了企业未来现金流量的现值。