



教育部 财政部职业院校教师素质提高计划职教师资培养资源开发项目  
“会计学”专业职教师资培养资源开发 (VTNE073)  
21世纪全国高等院校财经管理系列实用规划教材

# 财务管理实务

总主编 潘林芝

主 编 潘林芝 严群英 叶小平



北京大学出版社  
PEKING UNIVERSITY PRESS



教育部 财政部职业院校教师素质提高计划职教师资培养资源开发项目  
“会计学”专业职教师资培养资源开发(VTNE073)  
21 世纪全国高等院校财经管理系列实用规划教材

## 财务管理实务

总主编 潘林芝

主 编 潘林芝 严群英 叶小平



北京大学出版社  
PEKING UNIVERSITY PRESS

## 内 容 简 介

本书将理论与实务相结合,在阐述财务管理理论的基础上,重点突出实际财务管理工作中的预算、筹资、投资、营运资金及收益分配等管理内容。预算管理分为现金预算、预计财务报表的编制和预算编制方法三个部分。筹资管理分为筹资规模管理、筹资方式管理和资本成本管理三个部分。投资管理分为项目投资管理和证券投资管理两个部分。营运资金管理分为现金管理、应收账款管理、存货管理和短期资本管理四个部分。收益分配管理分为利润分配政策制定和利润分配管理两个部分。全书贯穿“任务驱动”的项目教学理念和基于企业模拟情境的角色仿真教学形式,从情境引例、知识准备、业务操作、知识拓展四个方面展开项目教学内容,使学生在完成一个个情境教学任务的过程中,达到理论知识学习和财务管理技能训练的教学目标。

本书既可作为高等院校会计专业及经管类专业的教材或教学参考书,也可作为有关理论研究者、企业管理者和营销人员的参考读物。

### 图书在版编目(CIP)数据

财务管理实务 / 潘林芝, 严群英, 叶小平主编. —北京: 北京大学出版社, 2017.5

(21世纪全国高等院校财经管理系列实用规划教材)

ISBN 978-7-301-28293-9

I. ①财… II. ①潘… ②严… ③叶… III. ①财务管理—高等学校—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2017)第096488号

- |       |  |
|-------|--|
| 书 名   | 财务管理实务<br>CAIWU GUANLI SHIWU   |
| 著作责任者 | 潘林芝 严群英 叶小平 主编   |
| 策划编辑  | 王昱超  |
| 责任编辑  | 李瑞芳  |
| 标准书号  | ISBN 978-7-301-28293-9   |
| 出版发行  | 北京大学出版社  |
| 地 址   | 北京市海淀区成府路205号 100871   |
| 网 址   | http://www.pup.cn 新浪微博: @北京大学出版社                                     |
| 电子信箱  | pup_6@163.com  |
| 电 话   | 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62750667                               |
| 印 刷 者 | 三河市博文印刷有限公司  |
| 经 销 者 | 新华书店   |
| 定 价   | 787毫米×1092毫米 16开本 17.25印张 405千字<br>2017年5月第1版 2017年5月第1次印刷<br>38.00元 |

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话: 010-62752024 电子信箱: fd@pup.pku.edu.cn

图书如有印装质量问题,请与出版部联系,电话: 010-62756370

教育部 财政部

# 职业院校教师素质提高计划成果系列丛书

项目牵头单位：浙江师范大学

项目负责人：潘林芝

## 项目专家指导委员会

主任：刘来泉

副主任：王宪成 郭春鸣

成员：(按姓氏笔画排列)

刁哲军

邓泽民

汤生玲

刘君义

李仲阳

吴全全

周泽扬

夏金星

曹 晔

王继平

石伟平

米 靖

孟庆国

李栋学

张元利

姜大源

徐 流

崔世钢

王乐夫

卢双盈

刘正安

沈 希

李梦卿

张建荣

郭杰忠

徐 朔

韩亚兰

## 出版说明

《国家中长期教育改革和发展规划纲要(2010—2020年)》颁布实施以来,我国职业教育进入到加快构建现代职业教育体系、全面提高技能型人才培养质量的新阶段。加快发展现代职业教育,实现职业教育改革发展新跨越,对职业学校“双师型”教师队伍建设提出了更高的要求。为此,教育部明确提出,要以推动教师专业化为引领,以加强“双师型”教师队伍建设为重点,以创新制度和机制为动力,以完善培养培训体系为保障,以实施素质提高计划为抓手,统筹规划,突出重点,改革创新,狠抓落实,切实提升职业院校教师队伍整体素质和建设水平,加快建成一支师德高尚、素质优良、技艺精湛、结构合理、专兼结合的高素质专业化的“双师型”教师队伍,为建设具有中国特色、世界水平的现代职业教育体系提供强有力的师资保障。

目前,我国共有60余所高校正在开展职教师资培养,但由于教师培养标准的缺失和培养课程资源的匮乏,制约了“双师型”教师培养质量的提高。为完善教师培养标准和课程体系,教育部、财政部在“职业院校教师素质提高计划”框架内专门设置了职教师资培养资源开发项目,中央财政划拨1.5亿元,系统开发用于本科专业职教师资培养标准、培养方案、核心课程和特色教材等系列资源。其中,包括88个专业项目,12个资格考试制度开发等公共项目。该项目由42家开设职业技术师范专业的高等学校牵头,组织近千家科研院所、职业学校、行业企业共同研发,一大批专家学者、优秀校长、一线教师、企业工程技术人员参与其中。

经过三年的努力,培养资源开发项目取得了丰硕成果。一是开发了中等职业学校88个专业(类)职教师资本科培养资源项目,内容包括专业教师标准、专业教师培养标准、评价方案,以及一系列专业课程大纲、主干课程教材及数字化资源;二是取得了6项公共基础研究成果,内容包括职教师资培养模式、国际职教师资培养、教育理论课程、质量保障体系、教学资源中心建设和学习平台开发等;三是完成了18个专业大类职教师资资格标准及认证考试标准开发。上述成果,共计800多本正式出版物。总体来说,培养资源开发项目实现了高效益:形成了一大批资源,填补了相关标准和资源的空白;凝聚了一支研发队伍,强化了教师培养的“校—企—校”协同;引领了一批高校的教学改革,带动了“双师型”教师的专业化培养。职教师资培养资源开发项目是支撑专业化培养的一项系统化、基础性工程,是加强职教教师培养培训一体化建设的关键环节,也是对职教师资培养培训基地教师专业化培养实践、教师教育研究能力的系统检阅。

自2013年项目立项开题以来,各项目承担单位、项目负责人及全体开发人员做了大量深入细致的工作,结合职教教师培养实践,研发出很多填补空白、体现科学性和前瞻性

的成果，有力推进了“双师型”教师专门化培养向更深层次发展。同时，专家指导委员会的各位专家以及项目管理办公室的各位同志，克服了许多困难，按照教育部、财政部对项目开发工作的总体要求，为实施项目管理、研发、检查等投入了大量时间和心血，也为各个项目提供了专业的咨询和指导，有力地保障了项目实施和成果质量。在此，我们一并表示衷心的感谢。

编写委员会

2016年3月

# 前 言

根据《教育部 财政部关于实施专业院校教师素质提高计划的意见》(教职成(2011)14号)，“十二五”期间，中央财政安排专项资金，组织具备条件的全国重点建设职教师资培养培训基地，开发职教师资本科专业的培养标准、培养方案、核心课程和特色教材(以下简称“本科专业职教师资培养资源开发项目”)，具体包括88个专业项目和12个公共项目。通过开发，在大量实证调研基础上形成系列成果，这对职教师资培养工作的科学化、规范化、特色化，完善职教师资培养体系具有重要意义。

按照项目实施办法，专业项目要取得四部分成果：一是该专业的教师标准；二是该专业的培养标准；三是该专业的人才培养质量评价方案；四是至少5本该专业师资培养的核心课程教材及数字化资源。

“财务管理实务”课程资源建设是本项目的核心成果之一。本书的编写遵循高等职业教育人才培养目标和职教师资培养模式改革的重点，突出实践性、师范性和职业性。围绕形成学生的“专业实践能力”和“专业问题的解决能力”进行开发。本书以中级会计师专业资格考试大纲为参考标准，以职业能力培养为重点，按照财务管理岗位工作过程为系统，以财务管理主要业务为载体，以工作项目为中心组织教材体系。本书内容的组织依照“任务驱动”“问题解决”的模式，让学生在真实或模拟的情境下，通过解决问题的方式，完成具体的工作任务，从而构建并掌握相关的理论知识，培养学生财务管理的职业能力。教学活动设计由浅入深，多采用案例分析、情境模拟训练方法，着力体现“以学生为主体，以教师为主导、以训练为主线”的教学思路。

本书共设置财务管理工作认知、预算管理、筹资管理、投资管理、营运资金管理 & 收益分配管理六个项目，考虑到课堂教学的限制，对于课堂教学内难以完成的内容以“知识拓展”的形式呈现，拓宽学生视野。子项目内容具体包括情境引例、知识准备和业务操作。其中“情境引例”部分，结合项目内容以案例形式给出，激发学生的学习兴趣；“知识准备”部分，结合项目内容提供相关的概念理解；“业务操作”部分，结合项目主要工作任务，以任务描述、任务分析、任务操作来组织教学过程。

本书在编写过程中得到了财经商贸类专家指导小组郭杰忠教授、石伟平教授、夏金星教授、刘君义教授、王继平教授、师慧丽老师的悉心指导和热忱帮助。三年多来，专家们渊博的职业知识、循循善诱的职业素养、诲人不倦的职业精神，指导和激励我们完成项目开发的每一项工作。可以说，项目的每一项进展，都凝聚着专家们的心血，在此向你们致以诚挚的感谢！

本套丛书由潘林芝总体设计。本书的编写人员有潘林芝、严群英、叶小平。其中，潘林芝编写项目一和项目五；严群英编写项目三，叶小平编写项目二、项目四和项目六，最

后由潘林芝统稿定稿。同时,本书的编写还得到了张晖、金高军、刘斌红、罗素清及胡淑姣等老师的支持,以及付志坚(浙江尖峰股份有限公司原财务总监)与夏祖兴(金华安泰会计师事务所所长)等企业界财务人员的大力支持,在此表示真诚的感谢。

本书在编写过程中参阅了文献资料,得到了有关领导、专家的支持,在此一并表示感谢!

编者

2016年6月



# 目 录

项目一 财务管理工作认知 .....	1	一、企业筹资的概念 .....	82
1.1 财务活动分析 .....	2	二、企业筹资的动机 .....	82
一、财务管理概念 .....	2	三、筹资管理的内容 .....	83
二、企业财务活动与财务 关系处理 .....	3	四、企业筹资的原则 .....	85
三、财务管理目标选择与协调 .....	6	五、筹资数量预测的方法 .....	85
四、财务管理环境分析 .....	9	3.2 筹集方式管理 .....	94
五、企业财务管理工作过程 与财务岗位职责 .....	14	一、筹资渠道 .....	94
1.2 资金时间价值 .....	17	二、筹资方式 .....	95
一、资金时间价值的概念 .....	17	三、筹资渠道与筹资 方式的关系 .....	96
二、现值和终值的含义 .....	18	3.3 资本成本管理 .....	119
1.3 风险与收益分析 .....	27	一、资本成本的概念 .....	120
一、风险的概念 .....	28	二、资本成本率的种类 .....	120
二、风险的种类 .....	28	三、资本成本的作用 .....	120
三、风险报酬 .....	29	四、资本成本测算的基本模型 .....	121
四、风险对策 .....	29	五、资本结构的概念 .....	122
五、风险偏好 .....	30	六、资本结构的意义 .....	123
本章小结 .....	39	本章小结 .....	148
习题 .....	40	习题 .....	149
项目二 预算管理 .....	43	项目四 投资管理 .....	154
2.1 现金预算的编制 .....	44	4.1 项目投资管理 .....	155
一、财务预算的概念及内容 .....	44	一、项目投资的含义与类型 .....	155
二、财务预算的作用 .....	45	二、项目投资的程序 .....	156
三、财务预算编制的程序 .....	45	三、现金流量 .....	156
四、现金预算 .....	46	四、确定现金流量时 应考虑的问题 .....	157
2.2 预计财务报表的编制 .....	66	五、投资决策指标 .....	158
2.3 预算编制方法 .....	69	4.2 证券投资管理 .....	174
一、固定预算法与弹性预算法 .....	70	一、证券投资的概念和目的 .....	174
二、增量预算法与零基预算法 .....	71	二、证券投资的种类 .....	175
三、定期预算法与滚动预算法 .....	71	三、证券投资的一般程序 .....	175
本章小结 .....	77	本章小结 .....	188
习题 .....	78	习题 .....	189
项目三 筹资管理 .....	81	项目五 营运资金管理 .....	193
3.1 筹资规模管理 .....	82	5.1 现金管理 .....	194
		一、现金管理的动机与内容 .....	194

二、现金持有成本 .....	195	习题 .....	228
三、现金的日常管理 .....	196		
5.2 应收账款管理 .....	200	<b>项目六 收益分配管理</b> .....	232
一、应收账款的功能和成本 .....	201	6.1 利润分配政策的制定 .....	233
二、应收账款管理的目标 .....	202	一、利润分配基本原则 .....	233
三、应收账款的信用政策 .....	202	二、利润分配制约因素 .....	234
5.3 存货管理 .....	209	三、股利分配政策 .....	235
一、存货的概念 .....	209	6.2 利润分配管理 .....	238
二、存货的功能与成本 .....	209	一、利润分配的内容和顺序 .....	239
三、存货管理的目标 .....	211	二、股利种类 .....	240
四、存货的管理方法 .....	211	三、股利支付程序 .....	242
5.4 短期资本管理 .....	217	四、股票分割与股票回购 .....	242
一、短期资本的概念和特点 .....	218	本章小结 .....	248
二、短期资本的分类 .....	218	习题 .....	249
三、商业信用 .....	219	<b>附录</b> .....	253
四、短期借款 .....	220	<b>参考文献</b> .....	265
本章小结 .....	227		



# 项目一



## 财务管理工作认知

### 职业能力目标

- 专业能力
  - 能理解和分析财务管理的内容和特点
  - 能理解和分析企业财务活动及其财务关系
  - 能理解和选择企业财务管理目标并对利益冲突进行协调
  - 能理解和评价企业财务管理岗位的设置及各岗位的工作内容与任务要求
  - 能理解和分析环境对财务管理的影响以及企业日常财务活动和资金营运活动
- 教学能力
  - 熟悉财务管理工作内容及岗位职责
  - 结合专业知识和学习情境进行个性化专业教学设计
  - 营造良好的学习情境、选择合适的教学方法进行专业教学实施
  - 选择恰当的方式开展专业教学评价
- 社会能力
  - 具备一定的沟通协调能力，处理好单位内外相关部门的关系
  - 能利用现代信息技术获取并甄别相关信息，分析对企业财务管理的影响

### 工作任务分析

- 熟悉企业财务活动与财务关系处理
- 了解财务管理目标选择与协调
- 分析财务管理环境
- 了解企业财务管理工作与财务岗位职责

- 复利的现值与终值的计算
- 年金的现值与终值计算
- 利率的计算
- 单项资产的风险与报酬测算
- 证券组合的风险与报酬测算

## 1.1 财务活动分析

### 情境引例

国美电器集团的第一大股东黄光裕于2009年1月18日起正式辞职。陈晓出任国美电器董事局主席，同时兼任总裁。国美电器在2010年8月5日起诉黄光裕，针对其于2008年1月至2月前后回购公司股份中违反公司董事的信托责任及信任的行为寻求赔偿。而黄光裕方面则呼吁投资者支持重组董事局。至此，作为大股东的黄光裕与国美电器现任管理层的矛盾大白于天下。这也意味着以陈晓为代表的国美电器董事会与大股东黄光裕方面正式决裂。黄光裕通过二级市场增持近2%（2%为增持上限）的股份。而陈晓和贝恩资本方面的策略是：在股东大会前夕由贝恩进行债转股。债转股后，贝恩持股9.98%，成为国美第二大股东，黄光裕持股则由原来的33.98%被摊薄至32.47%，贝恩合理利用规则，在债转股的时间点选择上既保证了债转股能够在股东大会前完成，获得对应的投票权，而又不给黄光裕留下在股东大会前增持的机会。最终国美电器集团董事局主席陈晓胜出，由黄光裕一方提出的五项决议案，除“即时撤销一般授权”这条获股东投票通过外，其余四项均被否决；现任董事局主席陈晓留任，而由陈晓一方提出的重选3名贝恩资本代表担任国美非执行董事的决议案悉数获得通过。

（资料来源：王积田，温薇. 财务管理[M]. 北京：人民邮电出版社，2012.）

请思考：

1. 在国美控股权争夺中，带给所有者和经营者的启示有哪些？
2. 财务经理的职责有哪些？
3. 当所有者和经营者发生利益冲突时，该如何解决？



### 知识准备

作为企业的财务人员，想要熟练运用相关知识和技能进行企业财务管理，首先要了解什么是财务管理，了解企业的财务活动和财务关系。

#### 一、财务管理概念

财务管理在现代企业中非常重要，包括银行、其他金融机构、工业企业和商业企业及服务性企业。财务管理在政府机关及非营利组织中也同样重要，包括学校、医院等。财务管理人员每天都必须应对外部环境的诸多变化，诸如公司之间竞争的加剧、技术的突变、通货膨胀和利息率的调整、税法的变更等，帮助其所在单位评估投资项目，或者帮助筹集项目所需要的资金，也可能与银行谈判贷款，或者是协商租赁厂房和设备，或者是进行利润分配决策和营运资本的管理，并且通过这些工作为公司创造价值。这些都



属于财务管理的工作范畴，那么到底什么是企业财务管理呢？

财务管理(Financial Management)是企业管理的一部分，是企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性经济管理工作。

## 二、企业财务活动与财务关系处理

### (一) 财务活动

财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。在市场经济条件下，企业再生产过程表现为两个方面：一方面是实物商品的运动，另一方面是价值运动或资金运动。

以工业企业为例，企业再生产过程一般可以分为供应、生产和销售三个阶段。在供应阶段，企业投入资金购买机器设备、原材料和劳动力等生产资料，资金由货币资金形态转化为机器设备等占用的固定资金和原材料等占用的流动资金。生产阶段，企业通过加工生产改变原材料的实物形态，而资金形态在此阶段主要表现为在产品资金。生产过程结束，企业生产出成品，资金形态由在产品资金转化为成品资金。进入销售阶段，企业将产品出售，收回货款，资金形态由产成品资金转化为货币资金，从而完成资金的一次周转。

企业的经营活动不断进行，也就会不断产生资金的收支。企业资金的收支，构成了企业经济活动的独立方面，这便是企业的财务活动。财务活动可分为以下四个方面。

#### 1. 筹资活动

企业从事生产经营活动，必须以拥有或能够支配相当数量的资金为前提。企业的财务活动是以各种形式从不同渠道筹集资金为起点的。所谓筹资是指企业为满足投资和用资的需要，筹集所需资金的行为。

在筹资过程中，企业通过吸收直接投资、发行股票、银行借款、发行债券、商业信用等方式取得资金，表现为企业资金的收入；而企业由于偿还借款、支付利息和股利以及支付各种筹资费用，表现为企业资金的支出。这种因为资金筹集而产生的资金收支，便是由企业筹资引起的财务活动。

企业在进行筹资活动时，财务人员首先要预测企业需要多少资金，是通过发行股票获得资金，还是通过向债权人借入资金，两种方式筹资的资金占总资金的比重应各为多少等。如果是向债权人借入资金，那么是发行债券好，还是从银行借入资金好呢？是长期的还是短期的？资金的偿付是固定的还是可变的？等等。因此，财务人员面对这些问题时，应该进行科学决策。一方面要确定筹资的总规模和筹资时机，以保证投资活动所需要的资金；另一方面要通过筹资方式和筹资渠道的选择，合理确定资本结构，以降低筹资风险和成本，提高企业价值。

#### 2. 投资活动

企业筹集资金的目的是把资金用于生产经营活动以取得盈利，不断增加企业价值，以谋求最大的收益。如果企业把筹集到的资金用于购置自身经营所需的固定资产、无形资产等，便形成企业的对内投资；如果企业把筹集到的资金投资于其他企业的股票、债券，与其他企业联营进行投资，以及收购另一个企业等，便形成企业的对外投资。但是，无论是企业对内投资，还是对外投资，都需要支出资金；相反，当企业变卖其对内投资的各种资

产或收回其对外投资时,也会产生资金的收入。这种由企业投资而产生的资金的收支,便是由投资引起的财务活动。

投资活动是现代企业财务管理的重要环节。投资决策的成败,对企业未来经营成败具有根本性的影响。因此,企业投资必须考虑投资规模,还必须正确地选择投资方向和投资方式,确定合理的投资结构,以提高投资效益,并同时降低投资风险。

### 3. 营运活动

企业资金营运活动是指企业供、产、销过程的资金收、付活动,即资金在企业日常经营活动中,企业会发生一系列的资金收支活动。例如,企业需要购买原材料、生产设备或商品,以完成生产和销售活动;企业要支出与生产运营相关的成本费用和企业内部职工的工资,企业要把产成品或者商品销售出去,转换为货币资金等,所有这些因日常业务活动而发生的资金流入和流出都是资金运营活动。

企业的营运资金,主要是为满足企业日常经营活动的要求而垫支的资金,营运资金周转通常与经营周期具有一致性。在一定时期内,资金周转越快,就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,获得更高的报酬。因此,加速资金周转、提高资金利用效率是企业在资金营运活动中需要考虑的重要问题。

### 4. 分配活动

企业资金分配活动是作为企业资金运用的结果而出现的,是对资金运用成果的分配。企业的利润要按规定的程序进行分配。资金分配分为广义的分配与狭义的分配。广义的分配是指对各项收入进行分配,这一分配过程分为三个层次:①企业取得收入,并在弥补了生产经营费用、缴纳流转税后,形成企业的营业利润;②利润总额(包括投资净收益、营业外收支净额等)在缴纳法律规定的所得税以后,形成净利润;③从净利润中提取盈余公积金后向投资者分配股利等。狭义的分配仅指广义分配的最后一个层次,即对净利润的分配。

在分配活动中,财务人员需要确定股利支付率的高低,即将多大比例的税后利润用来支付给投资人。过高的股利支付率会使较多的资金流出企业,从而影响企业再投资的能力,一旦企业遇到较好的投资项目,将有可能因为缺少资金而错失良机;而过低的股利支付率,又会使投资人不满,对于上市公司而言,这种情况可能会导致股价的下跌,从而使公司价值下降。因此,财务人员要根据公司自身的具体情况确定最佳的分配政策。

上述企业财务活动的四个方面是相互联系、相辅相成的。企业财务活动也构成了完整的财务管理的内容。其中,筹资活动是企业资金运动的前提和起点;投资活动是筹资活动的目的和运用;资金的日常运营是对企业资金的日常控制和管理;而资金分配活动则反映了企业资金运动的成果及分配状况。正是这些相互联系而又各有不同的活动,构成了完整的企业财务活动,同时也成为企业财务管理的基本内容。

## (二) 企业财务关系

财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关方面发生的经济关系。这些关系主要包括以下几个方面。



### 1. 企业与税务机关之间的关系

这主要是指企业要按国家税法的规定依法纳税而与国家税务机关之间形成的经济关系。任何企业要按照税法规定缴纳各种税款,以保证国家财政收入的实现,满足国家行使政府职能的需要。及时、足额纳税是企业对国家应尽的义务和责任。因此,企业与税务机关之间的关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

### 2. 企业与所有者之间的关系

这主要是指企业的所有者按约定向企业投入资金,企业向所有者支付投资报酬所形成的经济关系。企业的所有者主要有四类:国家、法人、个人和外商等。所有者因向企业投入资本金,而拥有对企业的最终所有权,享受企业收益和剩余价值的分配权。在企业实现利润后,企业应按照所有者的出资比例或者合同、章程等的规定,向所有者分配利润。因此,企业与所有者之间的财务关系体现了所有权的性质,反映了经营权和所有权的关系。

### 3. 企业与债权人之间的关系

这主要是指企业向债权人借入资金并按借款合同按时支付利息、归还本金所形成的经济关系。企业除利用自有资金进行经营活动外,还要借入一定数量的资金,以降低企业资金成本,扩大企业的经营规模。企业的债权人主要有债券持有者、银行、非银行金融机构、商业信用的提供者、其他出借资金给企业的单位和个人等。债权人向企业投入资金的目的除了安全收回本金外,更重要的是为了获取固定的利息收益。企业吸收债权人的资金形成借入资金后,必须按期归还,并依合同、协议的约定支付利息。这种财务关系实质上是一种债务与债权关系。

### 4. 企业与被投资者之间的关系

这主要是指企业将其闲置资金用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关系。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,参与被投资单位的利润分配。企业同被投资单位之间的关系体现的是所有权性质的投资与受资的关系。

### 5. 企业与债务人之间的关系

这主要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照合同或协议约定的条件支付利息,并归还本金。当债务人破产时,也有权按相应的地位享有优先求偿权。企业与债务人之间的关系体现了一种债权与债务的关系。

### 6. 企业内部各单位之间的关系

这主要是指企业内部各单位之间因相互提供商品、劳务而形成的经济利益关系。在实行内部经济核算制度的条件下,各经济责任主体的经济往来需要内部责任核算和结算,这体现了企业内部分工协作的资金结算关系和利益关系。只有严格分清各单位的经济利益与经济责任,才能科学地制定内部岗位责任制,才能真正落实约束与激励措施,以充分发挥激励机制和约束机制的作用,才能使企业内部各职能部门各执其能,在相互合作过程中构成一个完整的企业系统。



## 7. 企业与职工之间的关系

这主要是指职工向企业提供劳动,企业向职工支付劳动报酬而形成的经济利益关系。企业职工是企业经营管理的直接参与者,他们通过提供劳动来参与企业收益分配。企业按照按劳分配的原则,以职工为企业提供劳动的数量和质量为依据,向职工支付工资、奖金和津贴等劳动报酬。如果职工对企业投资,如以购买公司股票的方式、以技术作价出资入股的方式占有公司部分股份时,企业与职工的经济关系则是一种企业与投资者之间的财务关系,这种关系也体现了以权责为依据的收益分配关系。总之,企业与职工之间的财务关系无论是按劳分配,还是按收益分配,实质上都是一种参与和分配的关系。

## 三、财务管理目标选择与协调

### (一) 财务管理目标选择

财务管理的目标,是企业财务管理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。明确财务管理的目标,是搞好财务工作的前提。企业财务管理是企业的一个组成部分,企业管理的整体目标应该和企业的总体目标保持一致。从根本上讲,企业的目标是通过生产经营活动创造更多的财富,不断增加企业价值。但是,不同国家的企业面临的财务管理环境不同,同一国家的企业管理结构不同,战略不同,财务管理的目标在体现上述根本目标的同时,又有其不同的表现形式。

通常,企业财务管理目标有以下几种具有代表性的观点。

#### 1. 利润最大化目标

利润最大化是西方微观经济学界的理论基础。西方经济学家以往都是以利润最大化这一标准来分析和评价企业的行为和业绩的。持该观点的学者认为:利润代表企业新创造的财富,利润越多,则意味着企业的财富增加得越多,越接近企业的目标。

通常情况下,利润是企业一定时期内获取的经营收入与经营成本费用的差额,是按照收入费用配比原则加以计算的,反映了当前正常经营活动中投入与产出对比的结果。一般认为,利润额的高低反映企业资产利用程度的高低和经营效益的好坏。利润又可分为利润总额和净利润两个层次,利润总额从企业整体角度反映企业经营成果,而净利润则从股东角度反映其收益状况。不论属于哪一层次,以利润最大化作为财务管理目标,即意味着在企业生产经营过程中,所做出的各项财务决策都必须以是否能带来最大利润为判断依据。利润最大化的财务管理目标有利于企业加强管理、改进技术、提高劳动效率、降低产品成本;有利于企业资源的合理配置,提高企业整体经济效益。

企业以利润最大化作为财务管理目标,有其适用性:①利润概念通俗易懂;②根据会计准则等对利润能够进行有效计量。

但利润最大化的目标在实践中也存在明显缺陷。

(1) 利润最大化没有考虑利润实现的时间,没有考虑报酬实现的时间价值。例如,企业有A、B两个投资项目,其利润都是100万元,如果不考虑资金时间价值,则无法判断哪一个更符合企业的目标。但如果A项目的100万元是去年获得的,而B项目的100万元是今年才获得的,显然,对于相同的现金流入来说,A项目的获利时间较早,更具有价值。





(2) 利润最大化没有考虑所获利润和投入资本的关系。例如,企业 A、B 两个项目今年都获得 100 万元的利润,并且取得的都是现金收入。若 A 项目投入资本 100 万元,而 B 项目投入资本 300 万元,显然 A 项目更好一些,但如果不与投入的资本联系起来,就难以看出哪一个更符合企业的目标。

(3) 利润最大化没有考虑获取利润及所承担风险的大小。例如,企业同样投入 100 万元,本年获利 100 万元,其中 A 项目的获利已全部转化为货币资金,而 B 项目的获利则转为应收账款等往来款项。如果不考虑风险大小,就难以看出哪一个更符合企业的目标。

(4) 利润最大化会使财务决策者带有短期投资行为的倾向。例如,投资者会片面追求当前利润的实现,而不考虑企业未来长期的发展。比如企业可能通过减少产品开发、人员培训、技术装备水平方面的支出来提高当年的利润,但这显然对企业的长期发展不利。

可见,利润最大化目标只是对经济效益浅层次的认识,存在一定的片面性,它并不是理论上的财务管理目标的最优目标。

## 2. 股东财富最大化目标

股东财富最大化是指通过财务上的合理运营,为股东创造最多的财富。在股份有限公司中,股东财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面来决定。在股票数量一定时,当股票价格达到最高时,股东财富也就达到最大。因此,股东财富最大化又可以理解为股票价格最大化。用股东财富最大化作为财务目标,是财务学理论界和实务界普遍接受的一种观点。尽管理论界存在“股东财富最大化能否转化为股票价格最大化”的争论,但当我们做出有效市场假设以后,可以认为股票价格是衡量股东财富的最佳指标。

与利润最大化目标相比,股东财富最大化目标存在诸多先进性。

(1) 股东财富最大化考虑了资金的时间价值和风险因素。因为现金流量获得时间的早晚和 risk 的高低,对股票价格会产生影响。

(2) 股东财富最大化在一定程度上能够克服企业片面追求利润的短期行为,因为股票价格的高低在很大程度上取决于企业未来获取现金流量的能力。

(3) 股东财富最大化考虑了资本与报酬之间的关系,因为股票价格是对每股股份的一个标价,反映的是单位投入资本的市场价格。

(4) 股东财富最大化目标比较容易量化,便于考核和奖惩。

但是,股东财富最大化目标也存在以下不足。

(1) 股东财富最大化目标更多地强调了股东利益,而不考虑其他相关利益主体的利益。

(2) 在使用股票价格衡量股东财富时,可能使得管理层更多地关注股市行情,而不重视其本身的经营情况。

(3) 股价受众多因素影响,股价并不能完全准确地反映企业的财务管理状况。因为在这些因素中,有一些因素是企业难以控制的。例如,即使是处于破产边缘的上市公司,出于可能存在某些非正常的企业外部因素,其股票市价也可能仍在继续走高。

(4) 对于非上市公司而言,不能用股票价格衡量其价值。