

高等院校经济学管理学系列教材



财务管理

Financial Management

彭俊◎主 编

单航英 袁晓文 钱春红 孔文举◎副主编



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

高等院校经济学管理学系列教材

财务管理

Financial Management

彭 俊◎主 编

单航英 袁晓文 钱春红 孔文举◎副主编



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/彭俊主编. —北京:北京大学出版社, 2016.5

(高等院校经济学管理学系列教材)

ISBN 978-7-301-27100-1

I. ①财… II. ①彭… 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(2016)第 099462 号

书 名 财务管理

Caiwu Guanli

著作责任者 彭 俊 主编

策 划 编 辑 杨丽明 姚文海

责 任 编 辑 朱梅全 杨丽明

标 准 书 号 ISBN 978-7-301-27100-1

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>

电子信箱 sdyy_2005@126.com

新浪微博 @北京大学出版社

电 话 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 021-62071998

印 刷 者 三河市北燕印装有限公司

经 销 者 新华书店

730 毫米×980 毫米 16 开本 22 印张 399 千字

2016 年 5 月第 1 版 2016 年 5 月第 1 次印刷

定 价 49.00 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

前 言

财务管理是高校财经类专业的基础课程,也是经济与管理类专业的必修课程,同时还可以作为全校通识课程供各专业学生选修。目前,在市面上有众多财务管理教材的版本,有的理论知识全面丰富,也有的案例和习题配合齐全,确有不少优秀之作。本书在吸收前人成果的基础上,结合作者多年从事高校财务管理教学的经验,针对一般本科高校,尤其是具有应用型特征的本科高校的教学要求而编写。

按照每周3学时的教学安排,全书不求内容的博与深,而是以经典财务管理的内容为主体,以总论和价值观念为理论铺垫,按照筹资管理、投资管理、资金营运管理和利润分配管理的逻辑讲述财务管理的基本原理与方法,最后以财务分析作总结。每章配有案例供学生阅读与思考,同时配有一定数量的练习题及解答,方便学生课后复习与消化。

本书第一、七章由彭俊撰写,第二、六章由单航英撰写,第三、九章由孔文举撰写,第四、五章由钱春红撰写,第八、十章由袁晓文撰写。彭俊为全书主编,负责全书大纲的拟定以及各章最后的修改和定稿,钱春红和堵微子参加了部分章节的公式编排和文字整理工作。

本书的作者全部是同济大学浙江学院会计系的教师,本书的完成自然离不开同济大学浙江学院领导和系领导的积极支持,在此特表感谢。同时,也感谢北京大学出版社的无私帮助。由于水平所限,书中的不足之处欢迎大家批评指正。

作者写于浙江嘉兴

2016年3月1日

目 录

第一章 总论	1
第一节 财务管理的概念	1
第二节 财务管理的演进	6
第三节 财务管理的基本职能与方法	10
第四节 财务管理的环境	12
第二章 财务管理价值观念	25
第一节 货币时间价值观念	25
第二节 风险价值观念	39
第三章 短期筹资管理	59
第一节 短期筹资政策	59
第二节 短期筹资的方式	62
第四章 长期筹资管理	82
第一节 长期筹资概述	82
第二节 股权筹资	91
第三节 长期债务筹资	99
第四节 混合筹资	108
第五章 资本成本与资本结构决策	120
第一节 资本成本	120
第二节 杠杆效应分析	129
第三节 资本结构决策分析	135
第六章 证券投资	149
第一节 债券投资	149
第二节 股票投资	156
第七章 固定资产投资管理	169
第一节 固定资产投资管理的基础	169
第二节 固定资产投资决策的现金流量分析	173
第三节 固定资产投资决策评价指标	179

第四节	固定资产投资决策指标应用	188
第五节	固定资产投资的风险分析与决策	193
第八章	营运资金管理	217
第一节	营运资金概述	217
第二节	现金管理	221
第三节	应收账款管理	228
第四节	存货管理	237
第九章	利润分配管理	260
第一节	企业利润分配程序	260
第二节	股利种类及发放程序	262
第三节	股利理论	266
第四节	股利政策的类型	270
第十章	财务分析	281
第一节	财务分析概述	281
第二节	趋势分析	286
第三节	结构分析	291
第四节	比率分析	295
第五节	综合分析	320
附录		332
参考文献		346

第一章 总 论

第一节 财务管理的概念

一、财务管理的定义与特征

财务管理(financial management)一般特指企业财务管理,是在一定的整体目标下,关于资产购置、资本融通、生产经营中营运资金,以及利润分配的管理。自从工业革命以后,人类经济活动从以生产管理为中心过渡到以营销管理为中心,再发展到以资金管理为中心,企业财务管理早已成为企业管理的重要组成部分,它是根据国家相关财经法规制度,按照资金运动的内在规律,有效组织企业财务活动,合理处理企业财务关系的一项综合性经济管理工作。要理解企业财务管理的概念,必须首先了解企业的财务活动和财务关系。

(一) 企业财务活动与财务关系

财务活动(financial activities)也称资金运动,是指企业在生产经营过程中有关资金的筹集、运用、分配等方面的经济业务活动,包括筹资活动、投资活动、经营活动和收益分配活动四方面(见图 1-1)。而其中资金的运动形态则包括货币形态的资金的取得与支出、实物形态的资金的取得与耗费、债权形态的资金形成与消除、债务形态的资金的形成与偿还等(见图 1-2)。

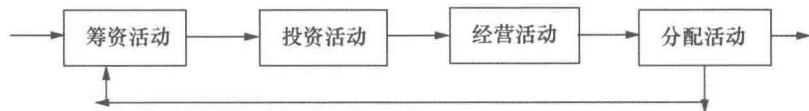


图 1-1 企业财务活动示意图

在筹资活动中,企业通过直接吸收投资、发行股票、发行债券、银行借款等方式把外部资金吸引到企业内部来,给企业带来资金的流入,而投资人股利的分配、债权人本息的偿还又给企业带来资金的流出,这就是筹资引起的财务活动。

在投资活动和经营活动中,企业将吸收来的资金对内投放到固定资产的构建、无形资产的研发、流动资金的垫支等各个生产流通领域,形成各个项目或形形色色的资产,这些项目通过运营、资产通过使用或耗用而生产出消费者需要的实物产品或劳务服务,并通过与消费者的等价交换而获得经营收入,经营收

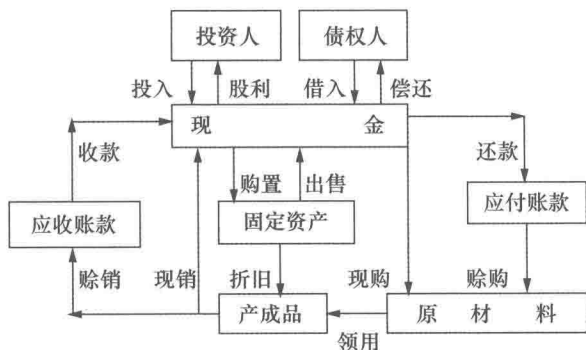


图 1-2 资金运动形态示意图

入不仅能回补资产的消耗,还带来资金的增值。当然,企业也可以将吸引来的资金对外进行股票投资、债券投资或其他投资,通过股利收入、利息收入、资本差价收入等获得对外投资的回报。这种资金的投放、消耗、回补与增值就是投资活动和经营活动引起的财务活动。

在收入分配活动中,企业把赚来的总利润一部分上交企业所得税,而税后的净利润一部分要留存在企业供未来扩大投资或弥补亏损使用,一部分作为股利分配给投资人,这种资金在纳税、留存、分红等方面的分流就是收益分配活动引起的财务活动。

财务关系(financial relations)是指企业在组织财务活动过程中与相关利益方发生的经济关系,具体包括企业与投资人之间的产权关系和利润分配关系;企业与银行等金融机构之间的资金借贷关系;企业与其他法人单位之间的合作、联营、证券投资、商业信用等关系;企业与税务机关之间的税收义务关系;企业与地方政府之间发生的注册、审批关系;企业与职工之间的劳务分配关系;企业内部各部门之间的分工协作关系等(见图 1-3)。

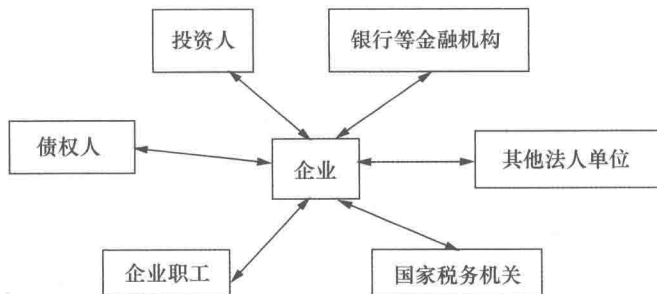


图 1-3 财务关系示意图

财务管理就是要在充分了解客观环境条件及其变化的前提下,运用科学的理论和方法,更有效地组织企业的财务活动,更合理地处理财务关系,从而更好

地实现企业发展的整体目标。

(二) 财务管理的特征

财务管理的对象是财务活动及其隐含在财务活动中的财务关系,它们具有一个共同的特点,就是可以用货币来度量,这就决定了财务管理不同于战略管理、文化管理、人事管理和信息管理等,它是价值管理。而企业财务活动和财务关系渗透到企业的方方面面,各个层次,因此财务管理具有以下特征:

1. 综合性

资金的渗透性和财务计量单位的统一性,使财务管理通过价值形式,对企业的生产经营条件、生产经营过程和生产经营成果进行合理规划、控制和汇总,以促进企业不断提高经济效益,提升企业财富,所以财务管理虽然只是企业管理的一个独立的方面,却是具有综合性特征的经济管理工作。

2. 广泛联系性

财务活动既需要企业内部各部分的相互配合,又涉及企业外部相关利益主体的参与,还受制于外部环境条件特征的约束和限制,所以,财务管理必须考虑到企业内外多方面的因素,与政府、金融机构、中介服务机构、竞争对手、供应商、客户等多方保持充分沟通和协调,具有广泛的联系性。

3. 时效性或动态性

新鲜出炉的财务数据对于决策者来说是最具价值的,而所有正确的财务决策越是及时,越是能保证好的决策效果。所以财务管理需要跟踪资金的运动轨迹,及时发现问题,分析原因,并制定纠正的措施,以争取最大的经济利益。时效性也从另一个角度说明财务管理会随着环境条件的变化而变化,即具有动态性。

二、财务管理的目标

财务管理的目标是财务管理要达成的愿景,是财务管理人员的行动指南。不同的社会发展水平、不同的经济金融条件、不同的企业治理结构、不同的道德伦理规范,将导致不同的财务管理目标,进而制约财务管理活动的整个过程和结果。

(一) 以利润最大为财务管理的目标

利润是企业收入扣除全部成本费用后的剩余,是企业资金运动带来的价值增量。企业是追求盈利的组织,而利润是传统的衡量盈利水平的综合指标,所以传统的财务管理目标就是追求利润最大。这一目标容易理解,方便衡量和评价,有利于企业资源的合理配置和企业整体经济效益的提高,已在相当长的历史时期发挥了巨大的作用。但是,随着时代的进步,追求利润最大所带来的局

限越来越清楚地显现出来。

1. 没有考虑货币的时间价值

由于利润是个静态指标,以利润最大作为财务管理目标,就忽略了货币的时间价值。

2. 没有考虑风险的价值

利润是依赖于特定时期的核算或预测结果,没有把不属于这个时期的未来环境因素的变化考虑进去,所以追求利润最大没有考虑风险的价值。

3. 有人为干预,不够客观

利润是会计人员根据权责发生制,按照所选择的会计核算方法,运用一定的会计估计核算或预测出来,容易受人为因素的干扰,所以追求利润最大可能会脱离客观实际,不一定能实现企业发展的真正目标。

4. 容易带来短期行为

利润指标的考核往往按照年度来进行,所以追求利润最大容易使决策者产生短期行为,而忽视对企业长远的考虑。

5. 没有反映投入资本与报酬的对比关系

利润是个绝对指标,不能反映单位投资的报酬水平,所以追求利润最大容易造成盲目投资,粗放投资,不利于提高单位投资的效益。

需要提醒的是,以利润最大为财务目标的另一种表现形式是每股收益最大化,它反映了投入资本与报酬的对比关系,但并没有克服利润最大化为财务管理目标的其他缺陷。

(二) 以股东财富最大为财务管理的目标

股东财富就是企业所有者或投资人所拥有的财富。对于上市公司来说,股东财富就是股票价值。追求股东财富最大,就是追求股票价值最大。原则上说,追求股东财富最大克服了追求利润最大的几乎全部的局限。

第一,企业股票价值的衡量是通过股票未来收益现金流按照投资者的必要投资收益率作为贴现率求出的现值之和,而不是简单代数和,因此追求股东权益最大考虑了货币的时间价值。

第二,贴现率的高低选择可以反映未来风险的大小,投资人可以对风险大的股票要求较高的必要投资收益率,而对风险较低的股票要求较低的必要投资报酬率,所以追求股东权益最大反映了未来风险的价值。

第三,未来发生的现金流量完全取决于股票未来的股利支付和资本转让差价,而这些都是由市场决定的,所以追求股东财富最大可避免人为干预,更客观。

第四,一般股东都希望其投资能够保值增值,而保值增值是一个长期积累

的过程,所以,追求股东财富最大一定程度上可以避免企业的短期决策行为。

第五,股票价值取决于股票股数和每股股价,在股票股数不变的情况下,追求股票价值最大,也就是追求每股股价最大,而每股股价反映的是单位投资资本的市场价格,所以追求股东权益最大也反映了投入资本与报酬之间的关系。

但是,对于非上市公司而言,没有股票价值,其股东权益难以衡量。即使是上市公司,由于股票价格受众多因素的影响,也不一定能准确反映企业财务管理的状况。同时,股东财富不能代表债权人利益,更不能代表消费者、供应商、社会公众等相关利益主体的利益,所以以追求股东财富最大作为财务管理的目标仍然不能满足现代社会对企业财务管理的要求。

(三) 以企业价值最大为财务管理的目标

从财务管理的角度看,企业价值不是账面资产的总价值,而是所有者权益(股东权益)与债权人权益的市场价值之和;同时,企业价值也不是现实的会计收益,而是企业所能创造的预计未来净现金流量的现值之和。所以,追求企业价值最大就是追求股东权益价值与债权人权益价值(负债价值)之和最大,就是追求企业未来净现金流量的现值最大。但是事实上,企业价值不是由当前企业的投资人和债权人完全决定的,而是由广大社会成员在相当长远的时期内逐步认可的。所以,我们应该更广义地理解投资人和债权人的含义,即把那些现实的或潜在的利益相关者都纳入投资人与债权人的行列,这样追求企业价值最大也就是追求相关利益集团整体利益最大,不仅符合企业长远发展的根本利益,更符合整个社会资源配置效益的最大化,符合社会可持续发展的社会生态效益的最大化。因此,追求企业价值最大不仅克服了追求利润最大的局限,而且也克服了追求股东财富最大的局限,应该是迄今为止财务管理的最高目标。

当然,以企业价值最大为财务管理的目标也具有一些局限:首先,企业价值过于抽象,追求企业价值最大过于理想化,较难操作;其次,股票价格受众多因素的综合影响,不一定能准确反映股东权益的价值;再次,非股份制企业没有股票市场价,难以衡量企业价值;最后,法人股东对股票价值的敏感程度远没有个人股东强烈,对股票价值最大化缺乏兴趣。

三、财务管理的内容

根据财务管理的概念和目标,可以得出财务管理的内容包括以下四部分:

(一) 筹资管理是财务管理的起点

企业设立需要注册资金,项目建设与营运需要投入资金,所以筹集资金是财务管理的起点。而筹资管理的具体内容又包括选择筹资渠道与筹资方式、预

测筹资规模与筹资成本、优化筹资组合和资本结构。

(二) 投资管理是财务管理的关键

投资是利润的源泉,没有投资就没有盈利,企业也就不能生存和发展,所以投资管理是财务管理的关键。而投资包括将资金投入企业业务范围的对内投资与将资金投入企业业务范围以外的对外投资,也包括投资期长于1年的长期投资与投资期在1年及1年之内的短期投资。所以,投资管理既涉及对内的固定资产投资和营运资金投资,又涉及对外的证券投资等,投资管理的具体内容既包括项目投资决策,也包括项目运作与投资风险控制等。

(三) 资产运作管理是财务管理日常活动的主体

企业投资形成形形色色的资产,这些资产如何配置?如何使用?如何产生最大的经济效益?这就是资产运作管理的核心内容。由于固定资产的投资与运作已经包含在投资管理中,所以这里的资产运作管理主要是指流动资产的管理,包括现金的管理、应收款的管理和存货的管理等。

(四) 利润分配管理是财务管理承上启下的重要环节

企业通过投资获得的盈利如何分配不仅关系到相关利益集团之间财务关系的合理处理问题,也关系到企业持续发展能力的积累与壮大问题,所以利润分配管理是财务管理承上启下的重要环节。具体内容包括利润分配的基本原则和步骤、股利政策及其选择等。

第二节 财务管理的演进

19世纪末20世纪初,随着资本市场和股份制公司的迅速发展,独资企业或合伙企业时代由业主直接从事财务管理的模式已不再适应,如何利用金融市场从外部筹集更多的资金以满足投资需求?如何分配盈余以兼顾各方利益?这些急需解决的专业问题迫使许多公司建立专门的财务管理部门来应对,这种独立于其他管理活动的企业财务管理活动的累计就促使企业财务管理学逐步形成。

一、财务管理理论的发展脉络

(一) 传统筹资管理阶段

20世纪初,新科学、新技术和新发明促进了新兴工业的发展,引起了企业对资金需求量的急剧增加,筹资活动成为企业财务活动的关键。这一时期,金融市场已初具规模,投资银行、商业银行、储蓄银行、保险公司和信托贷款公司等为企业外部筹资提供了各种可能,但由于金融市场尚不完善,法规不健全,缺

乏可靠的财务信息,使企业筹资活动难以有效地展开,因此这一时期财务管理的重点是如何规范融资市场秩序,重点分析和研究与公司成立、债券发行以及公司兼并、公司合并等相关的法律性事务,为企业筹资服务。阿瑟·S. 大明于1920年出版的《公司财务理论》全面反映了这一时期财务管理的各种观点,是传统财务管理的代表作。

(二) 综合财务管理阶段

20世纪30年代的经济大萧条,使人们认识到企业竞争的主要问题不仅是筹资,投资管理也十分重要,如果不能使筹集来的资金得到最经济有效的运用,那么筹资管理的效果也无法得到体现。这样使企业的财务分析从反映资金来源的资产负债表右侧扩展到反映资金占用的左侧,同时对资本成本的计算、资本预算与证券资产定价的研究也有了新进展。这一阶段,财务管理克服了传统阶段过分重视筹资而忽略对投资所形成资产使用效率的管理的缺点,使财务管理走向更高更全面的层次。1951年,乔尔·递安出版的《资本预算的编制》以及F. 卢茨和V. 卢茨合著的《厂商投资理论》都成为代表之作。

(三) 现代财务管理阶段

20世纪50年代开始,财务管理研究发生了三大显著变化:其一,一大批优秀学者出现,发表了一系列重要学术成果。例如,马可维茨1952年发表的《组合选择》和1959年发表的《证券组合选择:有效的分散化》;米勒和莫迪里亚尼发表的《资本成本、公司理财和投资理论》以及之后的《股利政策、公司增长和股票估价》等。其二,财务管理研究的中心转向探讨个人、企业乃至整个社会如何在风险资产合理估价的基础上就稀缺资源的有效分配作出正确的决策。其三,宏观经济分析方法开始被导入理财领域的微观分析中。这一阶段形成了马科维茨的现代投资组合理论;特瑞诺尔、夏普等人的资本资产定价理论;米勒和莫迪里亚尼的资本结构理论;詹森、法玛和麦克林的委托—代理理论等,把财务管理推向了更新更高的阶段。

当然,现代财务管理的发展远没有止步,20世纪70年代后,不对称信息理论、产权理论、期权理论和公共选择理论等对财务管理研究输入了新鲜的思想观念,伴随着资本市场的不断发展,包括企业并购、分离、剥离、控股、接管等问题也纳入财务管理的重要内容;税收筹划、国际财务也成为关注的热点问题。随着计算机技术和网络经济的发展,管理信息系统、电算化、网络金融也越来越成为研究的焦点。财务管理理论将伴随着财务管理实践的不断发展和越来越丰满,越来越完善。

二、现代财务管理的基本理论模块

(一) 有效市场理论

有效市场理论(efficient markets hypothesis)是一个关于财务管理行为的环境假设的理论,由美国财务学家法玛于1970年提出。法玛总结了前人的研究成果,提出了较为完整的理论框架,论证了有效市场与随机游走模型、公平博弈模型以及下鞅模型的关系,将有效市场分为弱式有效、半强式有效、强式有效三种类型。

(二) 资产组合理论

资产组合理论(modern portfolio theory)由马科维茨于1952年在《证券组合选择》一文中提出。他针对金融市场的不确定性,运用数理统计方法全面分析了最优的资产结构,提出了现代证券投资组合理论。其主要贡献在于两方面:(1)建立了“均值—方差”分析框架;(2)提出了“有效前沿”的资产组合理论。

(三) 资本资产定价理论

资本资产定价理论(capital asset pricing model)是由特瑞诺尔、夏普等人于20世纪60年代提出。他们在马科维茨的均值—方差模型的基础上,提出了风险资产的定价模型,即任何风险资产的必要投资收益率应等于无风险收益率与其风险收益率的和。这一模型的建立迈出了从微观分析转向金融资产价格形成的市场分析的历史性一步,被认为是现代金融市场价格理论的脊梁。

(四) 资本结构理论

资本结构理论(capital structure theory)是由米勒和莫迪莱尼于1958年在《资本结构、公司财务与成本》一文中提出。他们对企业价值与资本结构的关系进行了严密的分析,认为在一些假设条件下,由于套利机制的作用,企业的资本结构的变化不会导致企业价值的变化,即企业资本结构与其价值无关,从而得出最初的MM理论。1963年,米勒和莫迪莱尼对其理论进行了修正,放宽了无税假设限制,提出了企业有税的MM模型。之后,资本结构理论主要沿着两个分支发展:一支是探讨税收差异对资本结构的影响,另一支将市场均衡理论应用于资本市场的研究,重点探讨破产成本与资本结构的关系问题。

(五) 股利政策理论

股利政策理论(dividend policy theory)是由米勒和莫迪莱尼于1961年在《股利政策、增长与股票价值》一文中首次进行系统阐述。该理论认为,在一系列严密的假设条件下,由于套利机制的作用,使支付股利与外部筹资所产生的效益与成本正好相互抵消,股东对盈余留存与股利发放没有偏好,股利政策与企业价值无关。此后,关于股利政策的研究转移到放松假设条件后的不完全市

场的股利政策与企业价值的关系,形成股利相关理论。

(六) 代理理论

代理理论(agency theory)是詹森和麦克林首先提出的。他们将代理成本分为监测费用、履约费用和剩余损失三部分,并运用这些概念对股东、债权人、经理人三方之间的利益冲突进行了分析。代理问题是现代企业由于所有权与经营权的分离所面临的一个普遍问题,代理理论是在产权理论、企业理论基础发展起来的,它对代理问题的成因和如何解决代理问题提出了建设性的结论,它的出现将财务理论研究推向更新更高的阶段。

三、财务管理的基本原则

随着财务管理理论的不完善,人们对于如何有效地从事财务管理工作也有了越来越深刻的认识,并总结出以下几个基本原则:

(一) 资金合理配置原则

资金合理配置原则就是确保各项物资资源具有符合企业战略发展需要、客观环境条件状况和生产经营业务特征的比例关系,保持合理的固定资产投资规模,保持资产合理的流动性和合理的盈利性。

(二) 收支平衡原则

收支平衡原则就是力求使资金的收支在数量上和时间上达到动态的协调。收支不平衡或者造成资金链断裂,或者造成资金的闲置与浪费,所以收支平衡是资金循环过程得以周而复始地进行的条件。

(三) 成本效益原则

成本效益原则就是要追求单位成本的效益最高,即尽量降低资金筹集和使用的成本,尽量提高资金运作的收益,最大程度提高单位资金的增值水平。

(四) 收益风险均衡原则

收益风险均衡原则就是要确保投资选择始终处在有效投资边界上,即当风险相同时,选择收益高的,当收益相同时,选择风险小的,确保投资所冒的风险都有必要的风险回报。当然,即使是在有效投资组合边界上,投资者也应根据自身的抗风险能力和外部条件选择最合理的投资对象,使收益风险水平保持在可以承受的范围。

(五) 弹性原则

弹性原则要求企业财务管理在追求准确和节约的同时,也留有合理的余地,以便在市场出现变动时企业可以随时自动作出调整。

(六) 兼顾各方利益原则

兼顾各方利益原则是指财务管理不能只站在企业管理者的角度看问题,也

不能只对投资人负责,而是要同时对相关利益者(包括企业、投资人、消费者、供应商、政府、公众等)负责。这是企业社会责任的体现,是现代企业生存和发展的前提条件。

第三节 财务管理的基本职能与方法

财务管理的基本职能是管理基本职能在财务管理领域的具体体现,具体包括财务计划(含财务预测和财务预算)、财务决策、财务控制和财务分析,它也被称为财务管理的基本环节。

一、财务计划

财务计划(financial planning)是根据企业整体战略目标,在对未来环境条件进行财务预测的基础上,对未来财务活动的目标、内容、步骤与手段进行规划与安排的过程。财务计划主要通过指标和表格形式,以货币单位来反映计划期内企业生产经营活动需要的资金规模及来源、财务收支、财务成果及其分配的各方面的情况。财务计划的基础是财务预测,而财务预算则是财务计划的具体成果。

财务预测(financial prediction)是根据历史资料,立足现实结果,分析未来条件的变化,从而对企业未来财务活动作出较为具体的预计和预判的过程。财务预测的方法包括定性预测和定量预测,定性预测是预测人员根据经验和直觉来进行判断,而定量预测方法主要有趋势分析法和因果回归分析法。

财务预算(financial budget)是根据财务战略和财务预测,将财务计划分解为计划期的销售预算、生产预算、存货预算、期间费用预算、现金预算、损益预算和资产负债表预算等,以此作为衡量和考核财务计划落实情况的依据。财务预算方法包括固定预算法和弹性预算法,增量预算法和零基预算法等。

二、财务决策

财务决策(financial decision)是根据财务战略目标的总体要求,在各类财务活动中,利用相应的决策方法对各种备选的财务活动方案进行评价、比较和抉择的过程。财务决策伴随着筹资活动、投资活动、经营活动和利润分配活动而产生,贯穿于财务管理的全过程,是财务管理的核心和关键所在,财务决策失误将直接导致企业财务活动的组织无法有效,财务关系的处理无法合理。

财务决策方法包括经验决策法和定量分析法,经验决策法可以分为淘汰法、排队法、归类法等,而定量分析法又可以分为优劣比较法、数学微分法、线性规划法、概率决策法等。

三、财务控制

财务控制(financial control)是指在财务计划的实施过程中,利用各种可能的途径所获得的信息,检查财务活动的执行情况与计划预期的偏差程度,分析产生偏差的原因并设计纠正偏差的各项措施,从而对财务活动的效果施加影响或调节,使之朝着有利于实现企业整体财务目标的方向发展的过程。

财务控制的依据是财务计划或财务预算,但财务控制反过来也为财务计划的修订提供依据,当偏差产生的原因来自于财务计划的过时或不切实际时,就应该及时根据客观条件的变化调整财务计划,以保持财务计划与实际条件的动态适应性。

财务控制的方法按照控制时机的不同可以分为前馈控制(也称事前控制、预先控制)、过程控制(也称事中控制、作业控制)、反馈控制(也称事后控制、结果控制)。

四、财务分析

财务分析(financial analysis)是在财务活动已经出现相应成果的基础上,根据企业财务报表等信息,利用比较法、比率法、因素分析法、综合评分法等专门财务分析方法,对企业一定时期的财务状况、经营成果和现金流量状况进行评价,从而考察企业经营的业绩和财务目标的实现程度,并为未来财务管理提供建设性的意见。

财务分析既是对过去财务成果的考核,也是衔接下一轮财务预测的基础,因为财务分析所得到的有价值的结论可以成为对财务活动客观规律的总结,从而作为预测未来财务活动变化趋势的依据。所以,财务分析起着承上启下的作用。

财务管理的基本职能(或基本环节)在逻辑上存在一定的先后顺序,起步于财务预测,经过财务计划、财务预算、财务控制,以财务分析为终点,依次循环往复;而财务决策则处于核心地位,它渗透到其他财务基本环节之中,并主导着每个环节工作的成效(见图1-4)。

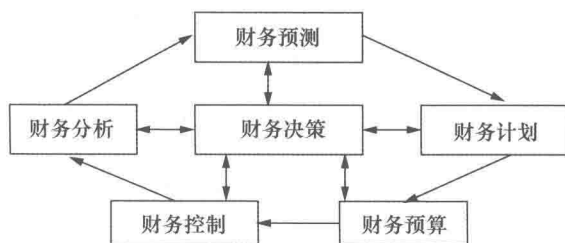


图 1-4 财务管理的基本环节示意图