

财务管理学



编写说明

财务管理所独有的价值管理的特征,既决定了它在企业管理系统中的核心地位,也决定了它的效率和水平是制约企业竞争能力的关键因素。尽管财务管理学作为一门独立的经济管理科学的历史并不长,但它在这个不长历史中的发展速度却超过了任何一门独立的经济管理科学。财务管理学对经济学、管理学、金融学、会计学理论与方法的大量引进、吸收和消化,不仅使财务管理学的内容更加丰富,也使财务管理学的内容更加新颖。我国经济管理和企业管理的实践已经证明,不仅财务和会计专业的学生需要掌握财务管理知识,经济和管理类其他专业的学生也需要掌握财务管理知识。

本书以现代公司制企业的资金运动为对象,以现代经济理论和管理理论为依据,在全面阐述企业财务管理基本理论、基本原理和基本方法的基础上,从学科与工作两个层面展开系统分析,形成较为完整的现代企业财务管理理论、方法和内容体系。

本书的主要特点是实现了严密与灵活、传统与现代、基本与前沿、描述与应用的结合。上述四个结合具体表现为:在整体框架方面,既严格按照财务活动过程的规律性安排章节体系,又从学科与工作两个层面上灵活安排现代管理学所包含的预测、决策、预算、控制和分析;在总体内容方面,不仅涉及财务管理的传统问题,也涉及财务管理的现代问题;在具体内容方面,既研究财务管理的基本理论、基本方法和基本问题,也研究财务管理的前沿理论、前沿方法和前沿问题;在推进思路方面,既有对财务管理原理与方法的描述性阐释,也有对这些原理与方法在实际应用中的深入探讨。上述四个结合的可预见的效果使教师的“教”和学生的“学”都更具弹性。

本书所包含的九章内容,可以划分为三个单元。其中,第一章和第二章为一个单元,主要用来解决财务管理的基本理论与基本方法问题;第三章至第六章为一个单元,主要用来解决财务管理作为一门经济管理学科的基本内容问题;第七章至第九章为一个单元,主要用来解决财务管理作为一项经济管理工作的过程问题。

本书是编写小组集体智慧的结晶,也是大家共同心血的凝结。其中,由西安交通大学城市学院刘韬副教授担任主编,并负责全书的体系设计、内容安排和总纂定稿工作。由延安大学西安创新学院郑敏硕士和西安科技大学高新学院石峰讲师担任副主编,并协助主编对全书进行总纂。编写人员具体分工如下:第一、七章,由西安交通大学城市学院刘韬教授执

笔;第二、八章,由西安科技大学高新学院石峰讲师执笔;第三章,由西北大学现代学院张美丽硕士执笔;第四章,由延安大学西安创新学院郑敏硕士执笔;第五章,由西北工业大学明德学院秦丽硕士执笔;第六章,由西安交通大学继续教育学院王茜薇讲师执笔;第九章,由西安工业大学北方信息工程学院李亚荣硕士执笔。本书的体系设计和内容安排,既应用了近年来我们的教学改革成果,也参考了大量的国内外文献,并吸收了众多学者的研究成果。本书的出版,得到了陕西省教育厅、西北大学出版社等单位的大力支持和帮助。在此,一并表示衷心地感谢。

在本书编写过程中,虽然以主编为组长的编写小组进行了多次的研究和讨论,也进行了不断的充实和修改,甚至数易其稿,历尽艰辛,但由于水平有限,书中难免还有一些疏忽、遗漏或者不妥之处,敬请各位专家、学者以及各方读者批评指正。

“财务管理学”教材编写小组
2010年10月于西安



目 录

第一章 财务管理的基本理论	(1)
第一节 企业财务与财务管理	(1)
第二节 企业目标与财务管理目标	(7)
第三节 财务管理的环境与原则	(11)
第四节 财务管理的内容与过程	(16)
复习思考题	(22)
第二章 财务管理的基本方法	(23)
第一节 货币时间价值及其计算方法	(23)
第二节 资金成本及其预测方法	(32)
第三节 风险及其评估方法	(34)
复习思考题	(39)
第三章 资金筹集管理	(40)
第一节 资金筹集管理导论	(40)
第二节 资金筹集方式及其利弊分析	(44)
第三节 资金成本预测与资金筹集决策	(67)
第四节 资金筹集风险评估与资本结构优化	(73)
复习思考题	(85)
第四章 资金投放管理	(86)
第一节 资金投放管理导论	(86)
第二节 固定资产投资管理	(90)
第三节 债券投资管理	(111)
第四节 股票投资管理	(130)
复习思考题	(149)
第五章 资金营运管理	(150)
第一节 资金营运管理导论	(150)
第二节 流动资产资产管理	(155)

第三节 固定资产管理.....	(190)
复习思考题.....	(201)
第六章 资金分配管理.....	(202)
第一节 资金分配管理导论.....	(202)
第二节 经营收入管理.....	(205)
第三节 经营成本管理.....	(220)
第四节 税金管理.....	(233)
第五节 利润及其分配管理.....	(243)
复习思考题.....	(254)
第七章 财务预算.....	(255)
第一节 财务预算的基础理论.....	(255)
第二节 财务预算的编制.....	(260)
复习思考题.....	(269)
第八章 财务控制.....	(270)
第一节 财务控制的基础理论.....	(270)
第二节 财务控制的实施.....	(281)
复习思考题.....	(288)
第九章 财务分析.....	(289)
第一节 财务分析的基础理论.....	(289)
第二节 财务能力分析.....	(302)
复习思考题.....	(322)
附 表.....	(324)



第一章 财务管理的基本理论

财务管理作为企业管理的一部分,以其所独有的价值管理及涉及面广、综合性强、灵敏度高的特点,在企业管理中扮演着越来越重要的角色,成为决定企业管理成败与效率高低的一个重要因素。成功的财务管理,对于企业生存和发展的决定作用,已被中外成功经营的企业和成功的企业家所证实。迄今为止,不管是在西方国家还是在中国,不管是财务管理作为一门经济管理科学还是一项工作,都备受人们的关注和青睐;财务管理部门在企业各职能部门中的龙头地位进一步突现,财务管理人员的决策参谋作用进一步明显。总之,市场经济使得财务管理进入了一个新的时代。

第一节 企业财务与财务管理

1

财务管理是“财务”与“管理”的复合。财务是财务管理的对象,财务管理以财务为对象。财务管理属于微观管理范畴,财务管理中的“财务”大多指“企业财务”。

一、企业财务

(一) 企业财务的概念

在我国,随着市场经济观念的确立、市场经济体制的建立和现代管理理念的引进,对于企业财务的内涵已经有所共识。大多数学者都认为:企业财务是客观存在于企业经济活动过程中的资金运动及其所体现的经济关系,它反映着企业经济活动过程的价值方面。

资金运动所包含的资金筹集、资金投放、资金营运、资金分配,是企业财务这一客观事物的现象或形式,通常称其为财务活动;而资金运动所体现的经济关系,则是企业财务这一客观事物的本质或内容,通常称其为财务关系。企业财务正是以财务活动为现象或形式,以财务关系为本质或内容的现象与本质、形式与内容的统一体。

(二) 企业的资金运动

从历史和过程的角度来看,企业资金运动表现为资金筹集、资金投放、资金营运、资金分配四个阶段内容的统一。

1. 资金筹集

资金筹集是指企业从有关渠道,采用一定方式取得企业经营所需资金的过程。

资金筹集渠道简称筹资渠道,是指企业取得资金的地方或通道,涉及企业资金从哪儿来

的问题。目前,我国企业的资金筹集渠道主要有:①国家财政;②商业银行;③非银行金融机构;④其他企业或单位;⑤企业自身;⑥资金持有者个人;⑦外商。

资金筹集方式简称筹资方式,是指企业取得资金的手段或办法,涉及企业资金怎样来的问题。目前,我国企业的资金筹集方式主要有:①发行股票;②发行债券;③利用银行信用;④利用商业信用;⑤利用租赁;⑥利用留存收益。

企业从上述各渠道取得的资金,根据取得方式的不同,将形成性质完全不同的资金项目——权益资金与借入资金。这些资金项目构成了资产负债表右边的基本内容。

2. 资金投放

资金投放是指企业将从有关渠道取得的资金投入企业经营或其他企业,以谋取收益的过程。

通过资金的投放,将形成企业经营所必需的资产。根据资金的具体投放去向的不同,将形成不同的资产项目。包括:①企业若将资金投放于劳动手段方面,将形成固定资产;②企业若将资金投放于劳动对象方面,将形成流动资产;③企业若将资金投放于其他生产经营条件方面,将形成无形资产或递延资产;④企业若将资金投向购买其他企业发行的股票、债券方面,将形成企业的对外投资或称金融资产。这些资产项目构成了资产负债表左边的基本内容。

3. 资金营运

资金营运是指企业对通过资金投放所形成的各项资产的利用和调度,以使收益实现的过程。

通过资金的营运,将形成两个方面的后果。其一是形成以货币计量单位表示的企业经营中的物化劳动和活劳动耗费,即成本与费用。包括:①若物化劳动和活劳动耗费于企业产品的生产方面,将形成企业的生产成本(即产品成本);②若物化劳动和活劳动耗费于企业产品或商品(包括劳务)的销售方面,将形成企业的销售费用;③若物化劳动和活劳动耗费于企业管理方面,将形成企业的管理费用;④若物化劳动和活劳动耗费于企业资金的筹集与使用方面,将形成企业的财务费用。其中,前三个部分构成企业的经营成本,第四个部分构成企业的资金成本。其二是形成以货币计量单位表示的企业投入经营过程的资源的回流,即营业收入。包括基本业务收入和其他业务收入。资金营运的两个方面的后果构成了利润表的基本内容。

4. 资金分配

资金分配是指企业根据国家的有关规定和企业经营的需要,将从经营中收回的资金分割用于不同方面,以使收益发挥效用的过程。

资金分配包括:①对企业经营收入(销售收入)的分配;②对企业纯收入的分配;③对企业利润的分配;④对企业税后利润的分配;⑤对股利的分配。其中最为重要的是对企业利润、税后利润和股利的分配。

通过资金的分配,一部分资金将继续留在企业内部,一部分资金将退出企业,但不管是留在企业内部的资金,还是退出企业的资金,都会使与企业相关的利益主体的经济利益得到一定程度的保证。



然而,不管对资金运动的内容做怎样的说明,但资金运动的主要形式是资金周转,而资金周转又是通过资金循环来实现的。一般来说,资金循环是资金从一种形态出发再回到同一形态的运动。资金周转是资金连续不断、周而复始地循环运动。争取和保持企业资金的良性循环,不断加快资金的周转速度,对改善企业的财务状况,提高企业的财务能力,实现财务管理的目标,都具有极其重要的作用。

需要强调的是:企业资金运动所包含的资金筹集、资金投放、资金营运、资金分配都需要通过财务管理人员的具体活动来完成,所以,与企业资金运动的四个阶段相对应,企业的基本财务活动也包括四个方面。同时,必须看到,资金筹集、资金投放、资金营运、资金分配,是财务管理人员认识中的活动、实践中的行为,财务活动和财务行为是对同一事物的两种表述,甚至可以认为财务活动和财务行为是同一概念。

企业财务活动的四个方面,既相互区别,又相互联系、相互依存。正是这些既有联系又有区别的财务活动,构成了企业财务活动的完整过程。

(三) 企业资金运动所体现的经济关系

企业资金运动所体现的经济关系即财务关系,是企业在组织财务活动过程中发生的企业与有关各方之间的关系。包括企业与管理者(政府)之间的关系、企业与投资者及接受投资者之间的关系、企业与债权人及债务人之间的关系、企业与职工之间的关系、企业内部各部门(单位)之间的关系。虽然这些财务关系的表现形式各不相同,但其本质却是相同的,即都是经济利益关系。

1. 企业与政府之间的财务关系

中央政府和地方政府作为社会管理者,担负着维持社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务,履行着政治统治者的职能。政府依据这一身份,无偿参与企业利润的分配。企业与政府之间的财务关系在形式上表现为:企业必须按照税法的规定向中央和地方政府缴纳各种税款,包括所得税、流转税、资源税、财产税和行为税等。但这种财务关系在本质上却体现了政府凭借其政治强权强制并无偿性地参与社会财富分配的利益关系。

2. 企业与投资者及接受投资者之间的财务关系

企业与投资者之间的财务关系,主要是指企业的投资者以所有者身份向企业投入资金,企业接受其投资所形成的经济关系。企业的投资者(所有者)主要包括国家、法人和个人。企业与投资者之间的财务关系在形式上表现为:企业的投资者(所有者)须按照合同、协议、章程的约定履行出资义务,以便及时形成企业的资本;企业利用资本进行经营,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不同,相应地对企业享有的权利和利益也不同。

企业与接受投资者之间的财务关系,主要是指企业以所有者身份向其他企业(单位)投入资金,其他企业(单位)接受企业投资所形成的经济关系。企业与接受投资者之间的财务关系在形式上表现为:企业作为接受投资企业的投资者(所有者)须按照合同、协议、章程的约定履行出资义务,以便及时形成接受投资企业的资本;接受投资的企业利用资本进行经营,实现利润后,应该按照出资比例或合同、章程的规定,向企业支付报酬。同样,企业的出资不同,企业所承担的责任、享有的权利和利益也就不同。

企业与投资者及接受投资者之间的财务关系,就其本质来讲,属于所有权关系,或者说是通过所有权连接的利益关系。不管是企业的所有者还是企业作为所有者,其经济利益都是通过适度控制、参与收益分配、参与净资产分配来体现的。

3. 企业与债权人及债务人之间的财务关系

企业与债权人之间的财务关系,主要是指企业向债权人借入资金,债权人在合同或协议约定的期限以内转让资金使用权所形成的经济关系。企业之所以要向债权人借入资金,一方面是因为所有者投入的资金通常不能满足企业经营的需要,另一方面是为了降低资金成本。企业的债权人主要是债券的持有者、贷款和商业信用的提供者、其他出借资金给企业的单位和个人。企业与债权人之间的财务关系在形式上表现为:债权人在合同或协议约定的期限以内将资金的使用权转让给企业,企业使用债权人的资金须按合同或协议约定的利息率及时向债权人支付利息,并于债务到期时向债权人归还本金。一般而言,企业使用债权人的资金,不管是否真正获得收益,都必须向债权人付息还本。

企业与债务人之间的财务关系,主要是指其他企业(单位)向企业借入资金,企业作为债权人在合同或协议约定的期限以内转让资金使用权所形成的经济关系。企业与债务人之间的财务关系在形式上表现为:企业在合同或协议约定的期限以内将资金的使用权转让给债务人,债务人使用企业的资金须按合同或协议约定的利息率向企业支付利息,并于债务到期时向企业归还本金。同样,债务人使用企业的资金,也不管其是否真正获得收益,都必须向企业付息还本。

4

企业与债权人及债务人之间的财务关系,就其本质来讲,属于债务与债权(债权与债务)关系,或者说是通过债权连接的利益关系。不管是企业的债权人还是企业作为债权人,其经济利益都是通过收取利息和收回本金来体现的。

4. 企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系,主要是指企业以货币向职工支付劳动报酬所形成的经济关系。这种财务关系在形式上表现为:职工按照合同或协议的约定向企业提供劳动,企业根据职工的劳动数量和质量向职工支付工资、津贴和奖金,并按规定提取公益金。企业与职工之间的财务关系,就其本质来讲,属于职工为补偿活劳动耗费而参与集体劳动成果分配的关系,或者说是通过劳动成果分配连接的利益关系。一般而言,只要职工向企业提供了劳动,不管企业是否真正获得收益,都必须向其支付劳动报酬。

5. 企业内部各部门(单位)之间的财务关系

企业内部各部门(单位)之间的财务关系,主要是指企业财务部门向有关部门(单位)提供资金,以及在生产经营各环节中内部各部门(单位)之间相互提供产品或劳务所形成的经济关系。一般来讲,只有企业内部各职能部门(单位)之间既分工又合作,才能形成一个企业系统;只有各个子系统功能的执行与协调,才能保证整个系统具有稳定功能。因此,在实行企业内部经济核算制和经营责任制的条件下,企业内部各部门(单位)之间相互提供资金、产品或劳务也需要计价结算。企业内部各部门(单位)之间的财务关系,虽然在形式上表现为内部资金结算关系,但却体现了企业内部各部门(单位)之间利益关系的本质。



二、财务管理

(一) 财务管理的概念

财务管理作为一门独立的经济管理科学,是在 19 世纪末才产生的。在 20 世纪,特别是在第二次世界大战以后,随着企业经营规模的不断扩大,金融市场的日益繁荣,电子计算机的广泛应用,再加上丰富的财务管理实践,使财务管理的理论与方法取得了令人瞩目的发展。迄今为止,财务管理已经发展成为一门既有相对独立性,又融合多种知识的学科,形成了一套较为完备的理论体系和方法体系。但是,关于财务管理的概念,由于受中西方不同文化的影响和基于不同的考虑,对其也具有不同的表述。

在西方国家,基于实证性的考虑,对于财务管理较有权威性的表述是“确定资金和资源的最佳利用,以使企业价值增值的过程”。对财务管理概念的这一认识和表述,是与西方国家具有发达的市场体系和企业组织形式多以股份制企业的现实相适应的。在西方国家,经过各界人士的长期努力,财务管理已经形成一个以资金管理为中心、以经济求利原则为基础,以科学理论和方法为指导的先进的和动态的管理系统,而且这一系统较过去任何时候以及任何管理系统都更具开放性,因而也更富有挑战性。

西方财务管理概念中所包括的“确定资金和资源的最佳利用”,充分突出了资金管理的中心地位。对此有的学者甚至直截了当地将财务管理定义为“就是研究经营企业如何筹集和管理资金。”或者定义为“是一种为经济活动提供资金的过程。”

西方财务管理概念中所包括的“以使企业价值增值的过程”,充分体现了经济求利原则的客观要求。经济求利原则是市场经济条件下企业组织经营活动和财务活动的基本原则。在股份制企业,这一原则的主要内容已经演化为股东财富最大化。这足以表明当今西方财务管理的内涵已经发生了深刻的变化,财务管理已经日益渗透于一个宏观和动态的环境中,其中金融市场对企业财务行为的社会化和规范化具有重要的影响,而金融资产组合理论和风险与收益均衡理论等的引入,则使财务管理的理论和方法更趋科学化。

在我们国家,关于财务管理的概念,更多的是基于规范性的考虑,通常是根据“管理”这一普遍存在的、作为管理主体的人的主观活动所应包括的基本要素,以及对各要素的具体内涵的哲学思辨通过演绎的办法而得到的。

按照这一思路,什么是管理,管理应包括哪些基本要素,各要素的内涵是什么,就成为研究财务管理概念所遇到的首要问题。

在我国,关于“管理”一词的最权威的解释是“以最有效的方式,使其具体对象达到预期的目的”。显而易见,管理应该包括管理对象、管理方式和管理目的三个基本要素。

管理对象是作为管理主体的人必须认识和作用的客体。就财务管理而言,这一客体非企业财务莫属。

管理方式是作为管理主体的人作用于管理对象的具体途径和手段。就财务管理而言,管理者的意志只能通过对资金运动过程进行组织、控制、协调来得以体现。财务管理的方式,最终将演化为财务管理的机制。财务管理方式是财务管理机制的原始形式,财务管理机制是财务管理方式的完善形式。

管理目的是作为管理主体的人通过对管理客体的作用所要达到的状态或结果。就财务管理而言,不管是在西方国家还是在我们国家,管理者所要达到的状态或结果都表现为在实现自身目标基础上实现企业目标,或者说,表现为通过实现自身目标来保证企业目标的实现。

综上所述,我们可以把财务管理的概念表述为:

财务管理是以企业财务为对象,通过组织、控制、协调资金运动过程,以实现自身目标和企业目标的一项经济管理工作。

财务管理学就是专门研究与这项工作有关系的问题的学问。

(二) 财务管理的职能

财务管理的职能是财务管理机制的应用所产生的效果。也称财务管理的内在功能,具体是指财务管理能够解决企业财务活动中的矛盾的能力。它与人的能力一样,也呈现出一种不断发展、不断提高的动态过程。

关于财务管理的具体职能,不管是在西方国家还是在我们国家,由于研究的指导思想与研究思路不同,也有一定的分歧。我们认为,对财务管理具体职能的研究,既不能沿用我国计划经济体制下的研究思路,也不能照搬西方国家的研究成果;可行的思路是,既要考虑市场经济环境的共性,也要考虑我国在经济增长方式、企业改革、企业发展、企业管理方面的特性。据此,财务管理应该具有以下四个具体职能:

1. 决策的职能

决策的职能是指财务管理所具有的对企业财务活动进行预测、决策和计划(预算)的能力。之所以称其为决策的职能,是因为预测和计划都是围绕决策而进行的并受到决策的制约,决策是核心。财务管理的决策职能是财务管理的关键职能。财务管理的决策有两种基本形式:一是财务管理为企业最高领导人的经营决策提供财务方案,此时财务管理人员处于企业最高领导人参谋的地位,称做决策参与;二是财务管理人员在其职权范围以内进行的直接决策,此时财务管理人员处于决策主体的地位,称做决策决断。决策参与和决策决断都是财务管理主体的基本决策行为,不可忽视其中之一。财务管理的决策职能,可以保证企业财务活动的有效性和有序性。

2. 调控的职能

调控的职能是指财务管理所具有的对企业资金供求的调节能力和对资金投放与资金耗费的控制能力。通过财务管理对资金供求的调节,能够保证资金的供应与需求在时间上和数量上相互适应与协调;通过财务管理对资金投放的控制,能够保证资金的节约使用,并通过资金的使用而获取较大的收益;通过财务管理对资金耗费的控制,能够保证减少各项费用开支和降低经营成本。财务管理的调控职能,可以保证企业财务活动的及时性和有效性。

3. 反馈的职能

反馈的职能是指财务管理所具有的能够根据回输的信息对企业财务活动进行再管理的能力。反馈,即信息的回输,是任何一个系统都具有的基本功能,反馈能够使系统的运行效率更高,效果更好。财务管理系统也具有反馈的功能,财务管理系统的反馈功能也具有提高效率、增强效果的作用。财务管理的反馈职能,可以保证企业财务活动更趋有效。



4. 监督的职能

监督的职能是指财务管理所具有的能够保证企业财务活动全过程的合法性与合理性的能力。财务管理的监督既是依据国家法律、法规、政策、制度实施的对企业财务活动的监督,也是依据经济学理论、原理实施的对企业财务活动的监督。通过对资金筹集过程的监督,能够保证资金筹集活动的低成本和低风险;通过对资金投放过程的监督,能够保证资金投放活动的高收益、低成本和低风险;通过对资金营运过程的监督,能够保证资产的配置更趋合理,利用效率更趋提高;通过对资金分配过程的监督,能够保证兼顾各利益团体的利益,并使企业的财务状况得以改善,财务能力得以增强。财务管理的监督职能,既可以保证企业财务活动的合法性,更可以保证企业财务活动的合理性。

(三) 财务管理的特点

依照辩证法的理论与原理,“特点”是指事物内部所包含的矛盾的特殊性的表现,是同类型事物相互比较的结果,是一事物与他事物的不同之处。

在企业管理中,能够与财务管理类比与并列的是经营管理。经营管理的对象是由供应、生产、销售构成的经营活动过程,是企业经济活动过程的使用价值方面。财务管理的对象是由资金筹集、资金投放、资金营运、资金分配构成的资金运动过程或称财务活动过程,是企业经济活动过程的价值方面。可见,财务管理与经营管理的“根本不同”就在于,财务管理属于价值管理,而经营管理则属于使用价值管理。

不仅如此,财务管理所具有的价值管理的特点,在企业管理实践中还得到了进一步的发展,从而衍生出了财务管理的三个具体特点。

1. 涉及面广

涉及面广意指企业经营的各环节、企业管理的各部门,甚至企业的所有员工无一不与财务管理发生联系,财务管理的触角伸向企业的各个角落,使与企业相关的利益主体都能够感受财务管理的存在与作用。

2. 综合性强

综合性强意指财务管理利用价值形式能够将企业所拥有的性质和用途各不相同的经济资源抽象成为一个统一而又综合的概念,使与企业相关的利益主体能够对企业有一个总体的认识。

3. 灵敏度高

灵敏度高意指财务管理能够利用它所特有的“资产周转率”指标,对企业经营活动过程中所取得的成绩和出现的过失,尤其是对所出现的过失做出快速反应,使企业经营管理人员能够随时利用其“纠错机制”提高管理水平、效率和效益。

第二节 企业目标与财务管理目标

目标通常是指事物运动期望达到的状态或结果。

企业目标与财务管理目标是整体与局部的关系。企业目标是对财务管理目标的综合和抽象,财务管理目标是企业目标的具体化,企业目标决定着财务管理目标。

一、企业目标

一般来讲,企业目标是多种因素共同作用的结果。这些因素包括:民族文化、思维方式、意识形态、价值观念、道德标准、经济形态、政治制度等,其中最为重要的是社会经济形态和社会政治制度。可见,我国的企业目标与西方国家的企业目标不应该完全相同,对我国企业目标的定位不能照搬西方国家的研究成果。

(一) 西方国家的企业目标

西方国家的企业目标,与世界上的其他事物一样,也经历一个不断发展、不断完善的过程,并不是一步到位的。到目前为止,大多数学者均认为,应该把西方国家的企业目标概括为“股东财富最大化与企业应承担的社会责任的统一”。这一目标既与西方国家的企业多采用公司制组织形式的现实相适应,也与西方国家具有发达的资本市场的现实相适应。

股东财富是指股东所拥有的货币、实物和金融资产的数量。由于普通股股东与优先股股东在权利、责任、利益方面都存在着一定的差别,大多数人认为,普通股股东才是企业真正的股东。因而,股东财富最大化中的股东,专指普通股股东,而不包括优先股股东。从理论上讲,企业可以通过两个基本途径来实现股东财富最大化目标:一是增发普通股股利,二是提高普通股股票的市场价格。为此,企业必须在财务管理实践中解决好两个问题:其一是最大限度地提高每股收益。因为每股收益的提高是每股股利增加的前提和基础,不仅如此,每股收益的提高与否还会对股票市场价格的变动产生重大影响。其二是最大限度地创造能使股票市场价格上升的条件。在有效的资本市场中,股票的市场价格,通常是由企业目前及将来的获利能力(尤其是将来的获利能力)和企业目前及将来所面临的风险(尤其是将来所面临的风险)两个因素决定的。企业只有做到在较长的时期内,既不断地提高获利能力,又不断地降低风险,才能使股票的市场价格真正得以提高。

关于企业应承担的社会责任,是近年来西方国家基于一种比较超前的观点而产生的,且已被大多数人所认可。这种观点认为:企业不仅是一个经济实体,也是一个社会团体。因而,企业在追求经济利益的同时,也必须承担一定的社会责任。一般认为,企业应承担的社会责任主要包括:为每一位社会公民都提供公平的就业机会,对员工实行合理的工薪制度,保护消费者的利益;支持社会公益事业的发展;积极参与环境保护活动,防止大气和水质的污染,维护生态平衡,等等。从长远来看,企业的股东财富最大化目标与企业的社会责任目标是统一的,社会责任目标是企业实现其股东财富最大化目标的保证。但是,几乎所有的西方国家企业,在社会责任目标实现的过程中都遇到过两个突出矛盾:其一,由于社会责任的内容较多,人们对其的认识不一致,从而导致企业所承担的社会责任不均衡;其二,在某一具体问题的处理上,企业的社会责任目标经常与股东财富最大化目标发生冲突。持有该超前观点的人士同时还认为,解决上述矛盾的唯一办法是:政府必须从长远考虑,从全局出发,强化其调控职能,必要时应通过立法来强制性地使局部服从整体,企业服从社会。

在此之前,西方国家的企业还采用过利润最大化、每股收益最大化等目标。在西方学者看来,以利润最大化作为企业目标,有其科学的成分。但它也有三个重大缺陷:①它没有考虑最大利润持续的时间性;②它没有考虑创造的利润与投入的资本之间的关系;③它没有考



虑获取最大利润时所承担的风险。在实践中,利润最大化的这些缺陷所导致的直接后果是企业行为的短期化。以每股收益最大化作为企业目标,较之于利润最大化的科学成分更加丰富,它考虑了所获得的利润与所投入资本之间的关系,但它却没能克服利润最大化的另外两个缺陷。即①它没有考虑最大化的每股收益持续的时间性;②它没有考虑获取最大化的每股收益时所承担的风险。而“股东财富最大化与企业应承担的社会责任的统一”,正好弥补了利润最大化目标和每股收益最大化目标的固有缺陷。因此,以它作为企业目标也就成为一种符合历史发展规律的必然选择。不仅如此,随着西方国家资本市场规范化进程的加快和运作效率的提高,企业及其股东的利益与企业的社会责任也在股票市价方面实现了较高水平的协调一致。

(二) 我国市场经济条件下的企业目标

考虑到我国目前经济发展水平、资本市场发展状况、企业组织形式以及经济建设中的主要矛盾等现实,我们认为,我国市场经济条件下的企业目标,既不能是利润最大化,也不能是股东财富最大化。

我国市场经济条件下的企业目标不能是利润最大化的原因是:利润最大化是西方国家在商品经济和市场经济发展的早期,或者说是商品经济发展的低级阶段所采用的企业目标,而我国已经进入了商品经济发展的高级阶段,以利润最大化作为企业目标显然已经落后于我国经济发展水平的现实。而且,历史已经证明,利润最大化的固有缺陷是其本身所无法消除的,只能依靠对企业目标的重新选择来弥补。利润最大化,不但不能作为企业目标,而且也不能作为财务管理的目标。

我国市场经济条件下的企业目标不能是股东财富最大化的原因是:我国目前真正规范的股份公司在企业组织形式中还不占有主导地位,股东还未成为一个具有普遍意义的概念,股东财富最大化尚无实际内容。更为重要的是,我国目前的资本市场还不完善,缺乏能够公正反映股票价格的有效市场,不具有评估股东财富的基本手段。可见,以股东财富最大化作为企业目标已超越了我国目前企业组织形式和资本市场发展状况的现实。

目前,我国理论界和实业界一致认为,资金短缺问题已经成为制约我国经济建设和经济增长的主要矛盾。面对这样的现实,依据经济学的基本原理,作为创造社会财富的企业,必须做到在创造更多社会财富的同时,最大限度地降低对现有社会财富的消耗。也就是说,企业必须做到既增加产出,又减少投入,不断优化投入与产出之间的关系,才能解决资金短缺的矛盾,此即不断提高经济效益。因此,在我国市场经济条件下,至少是在市场经济发展的现有条件下,企业目标只能是经济效益最优(大)化。当然,我们也不否认随着市场经济的进一步发展,我国企业具备了必要的条件之后,也会采用与西方国家企业同一的目标。

二、财务管理目标

财务管理目标与企业目标之间的关系决定了我国的财务管理目标与西方国家的财务管理目标也不应该完全相同,对我国财务管理目标的定位同样不能照搬西方国家的研究成果。

(一) 西方国家的财务管理目标

财务管理目标作为企业目标的具体化或具体的解释,西方国家理论界在将“股东财富最

大化与企业应承担的社会责任的统一”的企业目标解释成为财务管理目标时,大概有三种路径:一是以流动性与获利能力为主线,要求最大限度地减少风险,并保持对经营活动的有效控制;二是以风险与收益为主线,要求在既定的风险水平上使收益最大;三也是以风险与收益为主线,但要求在收益最大的同时风险最小。

第一种路径所确定的财务管理目标包括:①利润最大化。重点是强调财务管理应同时考虑长期利润最大化和短期利润最大化。②风险最小化。重点是强调财务管理必须采用具有更低风险的经营策略和财务策略。③保持控制。重点是强调财务管理必须始终保证资金的流入与流出处于良好状态。④增强流动性。重点是强调财务管理必须保证企业持有充分的库存现金以满足经常性的待付款项,同时必须拥有确实有效的应急之招。

第二种路径所需确定的财务管理目标包括:①收益最大化。重点是强调财务管理应首先考虑长期收益的最大化,其次才是短期收益的最大化。②保持必要的风险水平。重点是强调财务管理必须回避具有过高风险水平的经营策略和财务策略。③保持控制。④增强灵活性。重点是强调财务管理必须灵活地为经营活动提供资金或提供所需资金的数据。

第三种路径所确定的财务管理目标包括:①优化企业的资产结构。资产结构是指各项资产之间的比例关系,包括流动资产、固定资产、无形资产等。②优化企业的财务结构。财务结构是指各项资金之间的比例关系,包括短期负债、长期负债和所有者权益。③优化企业的资本结构。资本结构是指各项资本之间的比例关系,包括长期负债和所有者权益。

我们较为赞同第三种观点所确定的财务管理目标。因为:①不管是第一种观点所强调的风险水平和收益水平,还是第二种观点所强调的资产流动性和获利能力,其实都受制于企业的资产结构、财务结构、资本结构,将财务管理的目标定位于优化三个结构能使各个局部问题得到更高层次的统一;②这种思路将财务管理的目标定位于一种状态或境界,而不是一种具体的水平,可以使财务管理的各种具体操作更具灵活性;③在不同时期和不同的条件下,风险水平、收益水平、资产流动性、获利能力对于财务决策的重要性不是一成不变的,从而使“最优化”的含义也各不相同,将财务管理的目标定位于一种状态或境界,可以使财务管理做出各种具体的针对性决策。

(二) 我国市场经济条件下的财务管理目标

关于财务管理目标,在我国理论界长期以来存在着两种几乎完全相反的观点。第一种观点是直接将西方国家股东财富最大化的企业目标作为我国企业财务管理的目标。这种观点不但完全忽略了企业目标与财务管理目标之间的关系,也完全不考虑我国经济建设和经济发展水平的现实,显然是行不通的。第二种观点虽然是依据企业目标与财务管理目标之间的关系来分析问题和解决问题,但它将经济效益最优化具体解释为利润最大化。我们认为,如此做法也欠妥当。这是因为:利润最大化没能反映经济效益最优化所包括的全部内容。经济效益最优化至少包含收益与成本对比关系的最优化,收益与风险均衡关系的最优化,以及此二最优关系维持时间的最长化三个方面,而利润最大化仅是其中之一。

我们认为,应该把经济效益最优化的企业目标,在财务管理中具体化为提高企业的获利能力、偿债能力和营运能力。

获利能力是指企业通过销售商品(产品)、提供劳务、进行投资而产生效益的能力。获利



能力的强弱,主要取决于成本与收益对比关系的优化程度和现金流入与现金流出的协调程度。偿债能力是指企业所拥有的财务力量对到期债务偿还及应付账款偿付的保证能力。偿债能力的强弱,主要取决于风险与收益均衡关系的优化程度和现金流入与现金流出的协调程度。营运能力是指企业利用财务资源并使其增值的能力。营运能力的强弱是由成本与收益对比关系的优化程度、风险与收益均衡关系的优化程度和现金流入与现金流出的协调程度共同决定的。

把财务管理的目标定位为提高企业的三个能力,或者说以提高企业的获利能力、偿债能力和营运能力作为财务管理的目标,有三个好处:一是避免了抽象的表述,二是使财务管理的目标变得可以计量,三是把财务管理目标置于一个动态的过程而不是一个具体的水平。

第三节 财务管理的环境与原则

财务管理环境与财务管理原则之间是通过财务管理观念相连接的。认识财务管理的环境是确立财务管理观念、制定财务管理原则的前提;而确立财务管理观念、制定财务管理原则则是对财务管理环境认识的深化和升华。

一、财务管理环境

(一) 财务管理环境的概念

财务管理环境是指导向企业财务行为的内外部客观条件和因素的集合。这些条件和因素组成了一个有机整体,共同影响和制约着企业的财务行为。其中,财务行为是企业在资金筹集、资金投放、资金营运、资金分配等方面所进行的实践活动。

值得强调的是:财务管理的环境,只是企业经营管理环境的一部分。在企业经营管理所面临的全方位、多层次的环境中,只有那些影响和制约企业财务行为的条件和因素,才堪称财务管理的环境。无视这些条件和因素的存在是不客观和不科学的;同时,不适当地扩展这些条件和因素,也是不客观和不科学的。

从表面上看,研究财务管理环境的目的在于了解和掌握财务管理在规划与选择财务行为时所必须考虑的变量(因素)和限制条件,以便使企业的财务行为更加科学、合理和有效,进而使财务管理达到预期的目的。然而,财务管理对财务行为的规划与选择是否科学、合理和有效,关键取决于作为财务管理主体的人是否具有先进的财务管理观念作指导,切实可行的财务管理原则作规范。就此而言,研究财务管理环境的深层意义在于帮助财务管理人员确立一套与财务管理环境相适应的财务管理观念,制定一套具有现实意义的财务管理原则。

(二) 财务管理环境的类型

从以上对财务管理环境概念的表述中不难发现,它包括内部环境和外部环境两种基本类型。

财务管理的内部环境,是对存在于企业内部的,并对企业财务行为产生导向作用的条件和因素的统称,主要包括企业的组织形式、企业的内部财务管理制度、企业管理者的水平、企业的各种内在条件与能力。其中,最为重要的是企业的组织形式和企业的内部财务管理

制度。

财务管理的外部环境,是对存在于企业外部的,并对企业财务行为产生导向作用的条件和因素的统称,主要包括政治环境、经济环境、法律环境、文化环境等。然而,财务管理的外部环境所包括的政治、经济、法律、文化等环境因素,都将统一在特定时期的经济管理体制之下。就此而言,体制环境是财务管理外部环境中最为核心的内容。

一般来讲,财务管理的外部环境决定内部环境;财务管理的内部环境始终应与外部环境相适应。这就是说,财务管理应随时根据外部环境的变化,不断改善其内部环境。

(三) 财务管理的内部环境

鉴于企业组织形式和内部财务管理制度在财务管理内部环境中所处的重要地位,我们将对其作专门讨论。

1. 企业的组织形式

企业是市场经济条件下的经营与管理主体。企业组织形式的不同决定着企业不同的财务结构、财务关系以及财务管理方式和管理体系。按照国际惯例,企业的组织形式依据组建企业时出资人的数量主要有三种,即独资企业、合伙制企业和公司制企业。随着企业规模的扩大,公司制这种企业组织形式的优点越来越显著,所以许多大型企业都采用了公司制这种组织形式。

(1) 独资企业

独资企业是指由单个自然人独自出资,独自经营,独自享受权益,独自承担风险的企业。独资企业一般都经营规模较小,在法律上为自然人企业,不具有法人资格,是最原始也是最简单的企业组织形式。

独资企业的财务优势包括:企业主对企业的债务承担无限责任;法律对其的管理比较宽松,设立条件不高,程序简单方便;所有者与经营者合为一体,所有权可以自由转让;经营方式灵活,财务决策迅速。

独资企业的财务劣势包括:较小的企业规模导致筹资困难;企业存续期短,抵御风险的能力低下。

(2) 合伙制企业

合伙制企业是由少数合伙人共同出资,共同经营,共同享受权益并共同承担风险的企业。合伙企业与独资企业一样,也不具有法人资格,属自然人企业。在大多数情况下,每个合伙人都要对企业的债务承担无限责任,每个合伙人的行为都代表企业而不仅仅是其个人,合伙人之间须订立书面的或口头的合伙协议。

合伙企业的财务优势包括:可以发挥每个合伙人的专长,提高合伙企业的管理决策水平;与独资企业相比,企业规模的扩大,在增强企业筹资能力的同时,也降低了为企业提供贷款的金融机构的风险;由于合伙人对企业的债务承担无限连带责任,从而有助于增强合作责任心,提高企业信誉。

合伙企业的财务劣势包括:财务的稳定性较低;合伙人承担的经营风险较大;决策效率低下。