



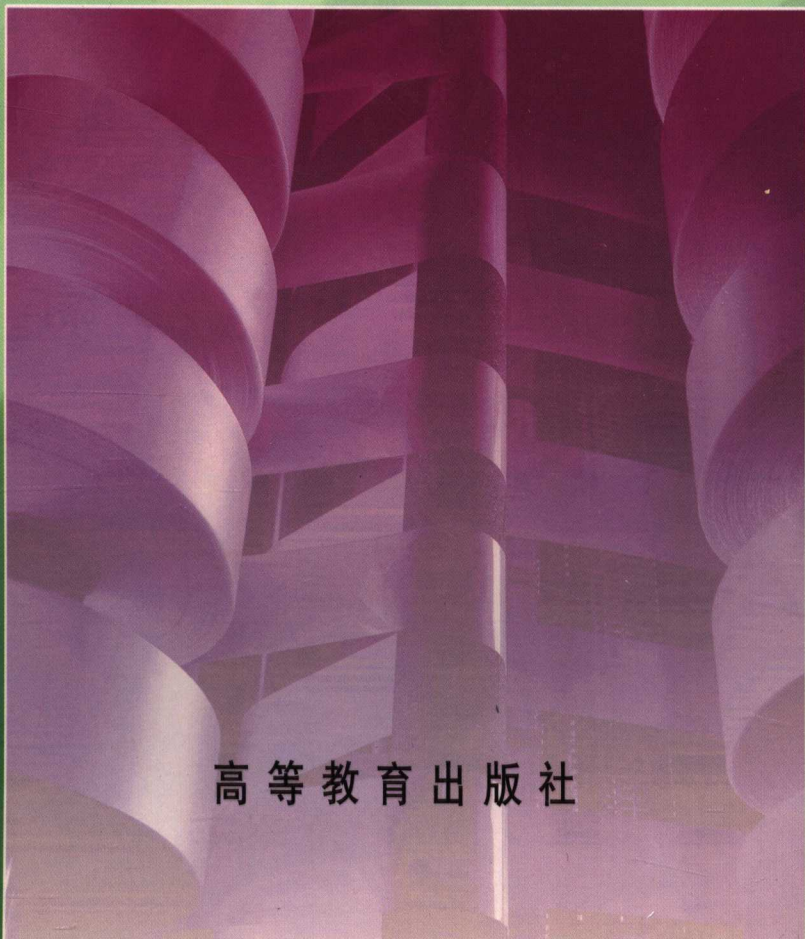
全国成人高等教育规划课程教材

# 财务管理

(第二版)

教育部高等教育司 组编

王 斌 主编



高等教育出版社

全国成人高等教育规划课程教材

# 财务管理

---

(第二版)

教育部高等教育司 组编

王 斌 主编

高等教育出版社

## 内容简介

本书是在《财务管理》(1999年版)的基础上修订而成的。全书共分八章。主要包括以下内容:第一章总论,主要介绍财务管理的基本概念与观念,作为全书的总纲;第二章财务分析,主要使读者能从财务报表入手,对财务管理所涉及的一些基本分析工具及其内容有一个初步的理解;第三章筹资管理,重点描述筹资的方式与工具、筹资风险与资本成本,并解释了资本结构对筹资管理的具体意义;第四章投资管理概述,主要讲述投资的基本概念,为第五章(流动资产管理)、第六章(固定资产和无形资产管理)的深入分析提供了一个概念体系;第七章利润管理,主要介绍公司制下的利润形成及股利分配问题;第八章资本经营,作为财务活动的一种延伸,简要介绍资本经营形式、财务失败与重整等问题。

本书是专为成人大专财务管理课程编写的教材,同时也适合普通高校的本科生使用,还可作为实务工作者的自学参考书。

### 图书在版编目(CIP)数据

财务管理/王斌主编.—2版.—北京:高等教育出版社,2006.4

ISBN 7-04-018752-3

I. 财... II. 王... III. 财务管理-成人教育:高等教育-教材 IV. F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2006)第016723号

策划编辑 齐维京 责任编辑 巨克坚 封面设计 张志 责任绘图 宗小梅  
版式设计 胡志萍 责任校对 朱惠芳 责任印制 朱学忠

---

出版发行	高等教育出版社	购书热线	010-58581118
社 址	北京市西城区德外大街4号	免费咨询	800-810-0598
邮政编码	100011	网 址	<a href="http://www.hep.edu.cn">http://www.hep.edu.cn</a>
总 机	010-58581000		<a href="http://www.hep.com.cn">http://www.hep.com.cn</a>
经 销	蓝色畅想图书发行有限公司	网上订购	<a href="http://www.landaco.com">http://www.landaco.com</a>
印 刷	煤炭工业出版社印刷厂		<a href="http://www.landaco.com.cn">http://www.landaco.com.cn</a>
		畅想教育	<a href="http://www.widedu.com">http://www.widedu.com</a>
开 本	787×960 1/16	版 次	1999年6月第1版
印 张	13.25		2006年4月第2版
字 数	240 000	印 次	2006年4月第1次印刷
		定 价	15.70元

---

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

物料号 18752-00

# 出版说明

为了加强成人高等教育教学的宏观管理,指导并规划成人高等教育的教学工作,保证达到培养规格,教育部于今年4月颁布了全国成人高等教育公共课和经济学、法学、工学等学科门类主要课程的教学基本要求。教学基本要求是成人高等教育的指导性教学文件,是成人高等教育开展有关课程教学工作和进行教学质量检查的重要依据。为了更好地和更迅速地贯彻这个教学基本要求,我司又组织制订了全国成人高等教育主要课程教材建设规划。经过有关出版社论证申报和教育部组织的成人教育专家评审,确定了各门课程教材的主编人选及承担出版任务的出版社。

承担任务的出版社,遴选了学术水平高、有丰富成人教育经验的专家参加教材及教学辅助用书的编写和审定工作。新编教材尽可能符合成人学习特点,较好地贯彻了成人高等教育教学基本要求。推广使用这套教材,对于加强成人高等教育的教学工作,提高教学质量,促进成人高等教育的改革与发展具有十分重要的意义。

首批完成的有公共课和经济学、法学、工学三大学科门类共81门主要课程的教材。由于此项工作是一项基础性工作,具有一定的开创性,可能存在不完善之处。我司将在今后的教学质量检查评估中,及时总结经验,认真听取各方反馈意见,根据教学需要,适时组织教材的修订工作。

教育部高等教育司

1998年12月1日

## 第二版前言

为适应全国成人高等教育人才培养模式改革的需要,我们对《财务管理》(1999版)进行了修订。

本次修订的原则主要是:(1)与时俱进,更新内容。随着经济的发展,以及新公司法和证券法等法律的颁布与实施,财务管理理论与实务的某些内容也发生变化,因此修订工作势在必行。(2)更好地适应教学的需要。财务管理这门学科,理论性强、实务操作要求较高。为方便教师授课、学生自学,我们在本次修订中对部分内容进行了删减,同时对于一些需要深入讨论的问题也进行了必要的补充,以进一步强调基本理论、基本知识和基本方法。

本次修订工作由王斌教授主持,谢志华、王斌、王峰娟等参与了讨论与具体修订工作。高等教育出版社的有关同志也对本次修订工作提出了很多宝贵的意见与建议,在此表示感谢。由于能力所限,书中不足之处还请读者指正。

作者  
2006年1月

# 第一版前言

现代企业制度以产权明晰、权责明确、政企分开、管理科学为其特征,其中管理科学化是现代企业的重要标志。如何加强企业内部的科学管理,尤其是企业内部财务管理,是摆在理论界与实务界面前的重大课题。

本书正是基于现代企业制度这一背景而展开论述的。其基本逻辑与特点是:第一,以现代企业财务活动为明线。现代企业财务活动首先表现为商品经营状态下的筹资、投资与分配活动,它构成企业财务活动的主要内容;但是商品经营只是企业经营活动的一部分,而不是全部。随着市场经济体制的建立与完善,企业的经营活动也在不断拓展,它已经延伸到独立的货币经营和资本经营等领域,因此,现代企业财务活动不再单纯表现为商品经营状态下的筹资、投资与分配,而且还包括金融商品投资管理和以资本为对象的资本经营财务管理。第二,以风险与收益均衡关系为暗线。风险与收益是一对矛盾,高风险必期望得到高收益,这就是风险与收益相对等的观念。但是,期望只是人们的一种欲望,事实上,现实中还存在低风险下的高收益或者低收益下的高风险现象,如何使这种期望变为现实,并追求风险一定下的高收益和收益一定下的低风险,则需借助于财务管理,它已经构成现代企业财务管理的要义。第三,以出资者、经营者和财务部门三者的财务决策与管理行为的统一为依据。现代企业制度要求完善公司内部治理结构,并做到激励与约束相对等,它要求财务管理必须是全方位、立体化的决策管理,离开出资者、经营者和财务经理三者的任何一方,都不能构成完整的财务管理与决策体系,也不能做到真正的决策权、执行权和监督权的权力分离与制衡,因此,财务管理不再是单纯的财务职能部门的管理,而是立体化的管理。

正是基于上述逻辑与特点,构成了本书的内容与结构。它不但可以作为成人大专财务管理课程的教材,还可作为高等财经院校本科生的学习用书,当然,对于广大的实务工作者也具有一定的帮助意义。

本书由谢志华教授主编,负责大纲的起草与审定。参加编写的人员及分工是:第一、五、九章由谢志华编写,第二、七章由王斌编写,第三、六章由伍中信编写,第四、八章由邢峥编写。最后由谢志华统稿。

本书的写作带有一定的探索性,书中不妥之处,敬请指正。

作者

1998年12月14日

# 目 录

<b>第一章 总论</b> .....	1
第一节 财务管理的基本概念 .....	1
第二节 财务目标 .....	8
第三节 财务观念 .....	13
本章小结 .....	23
思考题 .....	23
<b>第二章 财务分析</b> .....	24
第一节 财务分析的目的和方法 .....	24
第二节 财务比率分析的内容 .....	30
第三节 企业财务状况的趋势分析和综合分析 .....	38
本章小结 .....	48
思考题 .....	49
<b>第三章 筹资管理</b> .....	50
第一节 筹资概述 .....	50
第二节 筹资规模确定 .....	53
第三节 权益资本筹集 .....	60
第四节 负债筹资 .....	64
第五节 资本成本 .....	73
第六节 筹资风险 .....	77
第七节 资本结构决策 .....	85
本章小结 .....	89
思考题 .....	90
<b>第四章 投资管理概述</b> .....	91
第一节 投资概念 .....	91
第二节 投资风险与投资报酬 .....	95
第三节 投资决策 .....	99
本章小结 .....	107
思考题 .....	107
<b>第五章 流动资产管理</b> .....	108
第一节 流动资产概述 .....	108
第二节 现金管理 .....	110
第三节 应收账款管理 .....	121

本章小结 .....	132
思考题 .....	132
<b>第六章 固定资产与无形资产管理</b> .....	<b>133</b>
第一节 固定资产管理概述 .....	133
第二节 固定资产使用效率管理 .....	136
第三节 固定资产日常管理 .....	142
第四节 固定资产折旧政策 .....	144
第五节 无形资产管理 .....	148
本章小结 .....	152
思考题 .....	152
<b>第七章 利润管理</b> .....	<b>153</b>
第一节 目标利润规划与控制 .....	153
第二节 利润分配的原则与项目 .....	160
第三节 股利政策 .....	161
本章小结 .....	168
思考题 .....	169
<b>第八章 资本经营</b> .....	<b>170</b>
第一节 资本经营概述 .....	170
第二节 资本经营形式 .....	173
第三节 财务失败与重整 .....	184
本章小结 .....	189
思考题 .....	189
<b>附表</b> .....	<b>190</b>
附表一 复利终值系数表(FVIF表) .....	190
附表二 复利现值系数表(PVIF表) .....	193
附表三 年金终值系数表(FVIFA表) .....	196
附表四 年金现值系数表(PVIFA表) .....	199



# 第一章 总 论

**[内容提示]** 本章阐述企业财务管理的基本理论问题。本章将说明企业资金运动的含义、财务活动的内容及其所体现的经济关系、财务目标和财务观念等基本问题。这些基本问题是研究企业财务管理的基本出发点。通过本章学习,要求掌握财务管理的含义,企业财务活动的内容及其所体现的财务关系的本质,财务目标理论,企业组织形式与财务分层管理,财务管理观念。

企业经济活动分为生产经营活动和财务活动。相应地,管理活动也可分为生产经营管理和财务管理。作为开篇,本章依据以下逻辑展开论述,即财务管理由谁来管(主体)、管什么(客体)、为什么管(目标)、依据什么管(观念)。

## 第一节 财务管理的基本概念

### 一、财务活动

在市场经济条件下,企业进行生产经营活动,必须具有人力、物资、资本、信息等各项生产经营要素。各种要素的相互作用产生价值增值,在这一相互作用过程中,资本要素的作用不可低估,资本要素是通过对其不断使用而不断增值的。

企业的生产经营过程,是由购买、生产和销售等一系列环节构成,但就其财务表现看,这一过程体现为资本的筹集、运用、耗费、收回及分配等一系列过程,人们将这一过程定义为财务活动或理财活动。其中,资金的运用、耗费和收回又可概括为投资活动。从静态角度看,财务活动由以下内容或环节组成。

#### (一) 筹资活动

企业的生存与发展离不开资金的筹集。从静态看,企业的初始生成有赖于资金的筹集,没有资本投入,企业就不可能存在;从动态看,企业的发展也离不开资金的筹集,当企业的实物投资超过其自身经营积累后,它必须向社会中的资金供应者筹集资金,以保持生产经营的延续。因此,筹资活动作为财务活动的重要内容,从本源上即要求筹资必须为企业生存和发展服务。正是这一原因,传统意义上的财务活动主要是指筹资活动,作为一门学科,财务学在传统意义上称为筹

资学(finance)。

## (二) 投资活动

企业在取得资金后,必须将资金投入于预定项目,以追求其投资效益。投资是筹资的目的和归宿,离开投资活动,筹资就不能孤立存在。投资活动本身有广义与狭义之分。

广义的投资包括运用所筹的资金进行对内投资和对外投资两部分。其中,对内投资形成各种生产资料和生产要素,具体为:①通过固定资产购建形成固定资产投资;②通过流动资产的购买和制造等形成流动资产占用和投资;③通过无形资产的外购或自创耗费,进行无形资产投资;④通过企业开办和设立过程中的大量耗费形成递延资产投资等。企业外部投资也称对外投资,这是以股权或债权方式向其他经济主体进行的投资,如购买国债形成国债投资,对其他企业投入资本,形成股权投资等。更广义的,投资泛指一切牺牲现在消费以期取得未来更大消费的行为。

狭义的投资仅指企业以现金、实物或无形资产的方式,向企业以外的其他单位(包括各种组织)进行投资,它属于对外投资的范畴。

财务学上的投资概念是广义的,它系指形成资产负债表左方对应项目的所有行为。

## (三) 分配活动

企业投资以取得未来收益为基本动因,在从货币资金投入货币资金收回这一过程中(财务上将其定义为经营周期或营业周期),收回的货币资金以不少于初始垫支为最低限度。也就是说,收回的货币资金不仅要满足初始投资所垫付资本的收回(其经济含义是资本保值),而且应该且必须取得一个增值额(其经济含义为资本增值)。分配总是针对投资结果而言的,它是对投资结果的分配。它也有广义和狭义之分。广义的分配是指对投资过程中形成的各种收入(如销售收入)和收益进行分割和分派的过程;狭义的分配仅指对投资收益的分配。

作为广义概念的收益分配,从分配主体看,它涉及企业员工、国家、债权人、优先股东和普通股东;从收益层次看,它主要包括增值性收益、企业投资收益、税前收益、净收益和普通股东收益等。不同分配主体与不同收益层次间的关系可用表1-1表示。

分配活动是将企业的收入和收益在各主体之间进行的分配,通过分配,以实现各利益主体间的利益均衡;当分配过程终结,资金或退出或留存于企业。从分配留存于企业的资金运动全过程看,分配活动又是下一轮筹资活动的开始。在某种程度上,分配活动及其财务决策实质是筹资决策的一部分。

表 1-1 收益层次及其分配主体间的对应关系

收益概念	利益相关者	分配层次
(1) 产品的目前市场价值 减:从外部取得与这些产品相关的商品和服务成本		
(2) 等于:增值性收益 减:未实现持有收益和人工成本	企业员工、国家、债权人、 优先股东、普通股股东	初次分配
(3) 等于:企业投资收益(息税前收益 <i>EBIT</i> ) 减:利息费用	国家、债权人、优先股东、 普通股股东	二次分配
(4) 等于:税前收益( <i>EBT</i> ) 减:所得税	国家、优先股东、普通股 东	再分配
(5) 等于:股东净收益 减:优先股息	优先股东、普通股股东	最终分配
(6) 等于:普通股收益	普通股股东	

## 二、财务关系

企业财务活动是以企业为主体来进行的,企业作为法人在组织财务活动过程中,必然与企业内部上下左右及与外部有关各方发生广泛的经济利益关系,这就是企业的财务关系。

财务关系有多种不同的划分。如果按企业作为法人产权主体与其他经济主体的关系分,可分为企业与出资者之间的财务关系、企业与债权人之间的财务关系、企业与作为行政事务管理者的国家之间的财务关系、企业与市场交易主体之间的财务关系、企业内部各部门间的财务关系。可具体阐述如下:

### (一) 企业与出资者之间的财务关系

产生这种关系的本源是资本,资本关系最终体现为“投资-报酬”间的转换关系。股东投资于企业总是期望得到回报的,如果企业通过经营后不能满足投资者的期望报酬,那么股东会采用“用手投票”和“用脚投票”两种方式来行使其权利。可见,出资人或股东作为财产责任最终承担者(即所谓剩余索取权的拥有者),在判断投资是否可行时,主要依据其期望投资报酬。在两权分离下,企业与出资者间投资报酬关系的处理,是股东与企业经营者(包括董事会)之间利益博弈的结果。在其均衡点上,一方面股东投资的必要报酬率得以满足(是考虑投资风险以上的报酬率),另一方面企业在治理结构和制度框架内得以正常运行。

## （二）企业与债权人之间的财务关系

与股东地位不同,债权人是固定投资收益(也称合同收益)的接受者,他们对企业债权投资的收益及风险都较小,因此不可能像股东投资者那样有权直接或间接参与企业经营,也不参与剩余权益的再分配。但由于股东或企业经营者道德风险的存在,为保护债权人权益,各国法律都规定债权人在企业破产清算时拥有与其地位相对应的对企业资产的优先求偿权。

## （三）企业与作为行政事务管理者的国家之间的财务关系

这种关系可直接描述为企业与政府之间的利益关系,利益关系的基点,并不在于政府是企业的投资者(如国有企业),而在于政府行使其行政职能,为企业生产经营提供公平竞争的经营环境及相关“公共品”。因此,政府在行使其职能时所花费的“社会费用”必须通过作为受益者的企业,从其成本费用中扣除,从而形成纳税义务(税收被称为社会费用加以扣除)。因此,纳税企业与政府之间的财务关系,从根本上说,属于政府投资(非营利性特征),一种费用补偿性的契约关系。

## （四）企业与市场交易主体之间的财务关系

市场交易主体是一个更广泛的概念,它包括企业法人,也包括非法人组织和个人。企业与其他企业之间的交易最为频繁,它们间的财务关系主要是依据市场规则进行博弈,并体现公平、公正、公开等原则。反映资源稀缺程度的交易价格及机制是调节这种利益关系的最好机制。

## （五）企业内部各部门间的财务关系

它是在企业内部实行经济责任制和经济核算制基础上确立的部门之间内部分工交易关系。它以内部交易价格为链条,以内部资金结算为依据。内部各部门的财务关系以分工-交易关系的处理为基础,没有分工-交易关系,这种部门间的经济利益就不存在;同时,分工-交易关系的存在视企业的经营规模和经营方式而定,并不是所有企业都存在部门间的分工、交易的。

企业的财务活动从表面上看,是钱和物的增减变动,但其变动离不开人与人之间的关系,这种关系的实质是经济利益关系。

## 三、企业组织形式与财务管理职责

企业财务管理必须基于企业制度背景。企业组织形式不同,财务管理体制也不同。

### （一）企业制度的三种形式

企业制度是企业组织形式及其责权利安排、划分的总称。企业组织有业主制、合伙制及公司制三种不同的法律形式。不同形态下的企业有着不同的权责利安排体系,且面临着不同的法律、税务环境。

#### 1. 业主制

业主制企业是由单一业主出资并经营的经济实体。其最大特征是业主集所有权与控制权于一身,不存在委托-代理关系,责权利对等、激励与约束对称、信息充分,因此不存在治理结构与制度安排问题。

## 2. 合伙制

合伙制企业是企业由合伙者出资共同形成,其股东是合伙者群体,合伙人既拥有所有权、又同时拥有控制权的经济实体。合伙人之间的责权利均通过契约来规范,合伙者群体目标与单一合伙者间的目标冲突都可能导致合伙企业解散(散伙)。

## 3. 公司制

公司制企业是由大量股东出资,股东按持有公司股份比例不同而行使不同权利的企业。公司制企业有股份有限公司和有限责任公司两种基本形式。公司制下,股东(大)会是公司的最高权力机关,受股东(大)会委托的公司董事会拥有对公司重大决策事项进行决策的权力,公司管理层受聘于公司董事会,负责公司决策的具体执行。所有权与控制权是分离的。

公司制下,由于存在外部融资多元化及管理关系上的两权分离,因此导致了下述一系列问题的产生,即:所有者与管理者间可能出现目标不一致、股东结构中大股东与中小股东间的利益取向不同、股东大会与董事会可能出现决策偏向、股东利益与债权人利益间的相互冲突,等等。所有这些,都要求从公司治理角度来平衡并规范各利益主体间的利益关系。

上述三种企业制度形式并存于现实经济生活当中,其中业主制与合伙制在数量上所占比例最多,公司制的经济规模对整个经济的影响力最大。

### (二) 公司制下的财务分层管理

公司制下,参与企业财务决策、控制与管理的主体因不同利益主体所拥有或被赋予的权利不同而不同。作为出资者的股东,通过直接参与方式有权对公司重大财务决策事项进行决策,并对有关决策的执行过程和结果进行监督;作为股东大会授权之下的公司董事会,有权对授权范围的重大财务决策事项进行决策、控制与管理;以公司总经理和财务负责人为首的公司管理团队,有义务执行股东大会或董事会的有关财务决策,有责任向股东大会或董事会提出各项财务决策预案、报告执行结果,有权在董事会授权范围内行使日常财务决策权和运作权;以财务经理为代表的财务管理专业团队,有责任根据决策结果具体落实相关决策,并以现金流规划与控制为核心,为企业提供专业化服务。这就是财务分层管理体系:出资者财务、经营者财务和财务经理财务。

#### 1. 出资者财务

所谓出资者财务是指出资人投出资金、监管资金的运用(或经营)并对投出资金的存量结构进行调整的财务行为,其目的是确保资本的保值和增值。出资

者财务管理的内容包括:(1)为了取得被投资企业的所有权,出资者必然投出资本,并选择参股、控股和独资三种控制形式;(2)基于防止稀释所有者权益的需要,企业的所有者要对企业筹资尤其是股票筹资作出决策;(3)基于保护所有者财产的需要,企业的所有者必须要对企业的会计资料和财产状况进行监督,这是一种财务监督;(4)为了确保税后利润的水平,必须制定成本开支的范围和标准;(5)为了保护所有者权益不受损失,所有者需要对企业的对外投资尤其是控制权性质的投资进行干预;(6)基于保护所有者财产利益,所有者对涉及资本变动的企业合并、分立、撤消、清算等的财务问题,必须做出决策;(7)基于追求资本增值的需要,所有者必须对企业的利益分配做出决策;(8)为了确保投出资本的结构合理,可通过资本重组谋求资本收益最大化。

## 2. 经营者财务

企业法人财产权的建立,使企业依法享有法人财产的占用、使用、处分和相应的收益权利,并以其全部法人财产自主经营,自负盈亏,对出资者承担资本保值和增值的责任。经营者作为企业法人财产权主体的代表,享有财务管理权利,其对象是全部法人财产。因此,经营者财务在本质上是指以董事长和总经理为代表的管理层,行使公司内部财务决策、组织及其协调权的行为,经营者财务的主要着眼点是财务决策以及组织和协调整个企业的财务活动过程。从财务决策上看,这种决策主要是企业宏观方面、战略方面的,如融资决策、投资决策和股利政策等。从组织上看,经营者财务主要是对整个企业的财务活动过程进行指挥和监督。从协调上看,经营者财务主要侧重了两个协调:一是外部协调,即协调企业与股东、债权人、政府部门、业务关联企业、社会监督部门、中介机构等错综复杂的关系;二是内部协调与管理,即协调企业内部各部门单位工作、业务上的关系,目的在于减少内部摩擦,使各项工作有序、和谐,提高运行效率。可见,经营者财务的内容是:(1)制定财务战略(计划、预算);(2)进行财务组织(按财务要求设立内部组织,如责任单位,指挥财务活动过程);(3)实施财务控制(按照财务要求制定控制标准,按该标准控制财务过程,并进行财务考核,如预算制度和预算控制)。

## 3. 财务经理财务

所谓财务经理财务是指财务经理或其部门行使财务执行权的行为,它注重日常财务管理,以日常的收支管理、现金流转管理和资产管理为主要对象,以提高现金性收益为其日常具体管理目标,并在此基础上全面履行以下职责:(1)根据财务战略的要求制定企业的日常财务计划和财务预算,并报董事会和总经理批准;(2)负责财务计划和财务预算的落实与实施;(3)根据财务计划和财务预算的要求,具体进行筹资、投资和分配活动,组织企业的日常收支和现金流转;(4)根据财务计划和财务预算的要求进行日常财务监督;(5)根据财务计划和财

务预算的实施结果进行财务分析及财务考核。

### （三）企业财务管理组织的设置与职能定位

不同企业组织制度、同一组织制度下规模不同的企业，其财务管理组织的设置各不相同。

#### 1. 企业财务管理组织的主要设置模式

（1）合一式。即企业只设一个财务部或者会计部（名称各异），将财务运作与会计报告两项基本职能由单一部门来行使，该部门经理直接对总经理负责。这种组织设置方式多见于中小型企业。

（2）分设式。即企业将财务运作、会计报告等各项管理职责分开，分别设立财务部、会计部等两个或多个部门，下属各部门经理受公司财务负责人（CFO）直接领导，财务负责人则直接对总经理或公司董事会负责。当然，公司是否设置两个或多个管理部门，则完全取决于公司规模的大小及财务管理所要求的程度，有些特大型企业单独设立了办理财务集中控制的财务公司，设立从事信用管理、证券投资和风险管理等职责的多个管理部门，所有这些部门都在履行财务管理的职责，但其是否隶属于公司的财务负责人统一管理，则另当别论。

#### 2. 财务与会计职责的差异

分设式是大多数企业的首选模式。因为从根本上说，财务与会计在职责上有着明显的差异。

一般认为，以财务经理为代表的财务管理人员，其职责主要有：（1）资金筹措与财务规划。预测好资金的需要量并保证企业生产经营对资金的需求。（2）资本支出与投资管理。即负责企业投资并协调好与投资者之间的关系。（3）现金管理与银行。即对企业现金收入和支出、有价证券的买卖及其财务交易事项进行管理。（4）信用和收款。即制定信用政策，催收企业的应收账款等。

而以会计经理为首的会计人员，其职责主要有：（1）提供对外会计报告。即按公认会计准则、会计程序和会计方法准确地记录经济事项，及时地向有关利益集团提供有关财务信息。（2）成本核算与对内报告。即收集和整理与企业有关的各种经济信息，并编制成管理报告，再提供给企业内部管理当局，以便管理当局做出正确的决策。（3）税务管理。即企业要制定必要的税务政策，负责申报纳税数额，并对所纳税款有重大影响的经济事项进行控制，依法进行合理避税。（4）数据处理与信息化。即采用现代化的信息技术手段对数据进行处理。

图 1-1 为财务管理组织设置框架图。

## 四、财务管理概念及其特征

根据以上分析，可以看出所谓财务管理就是对企业财务活动及其所体现的财务关系所进行的管理。这里所提到的财务活动包括筹资、投资和分配；财务关

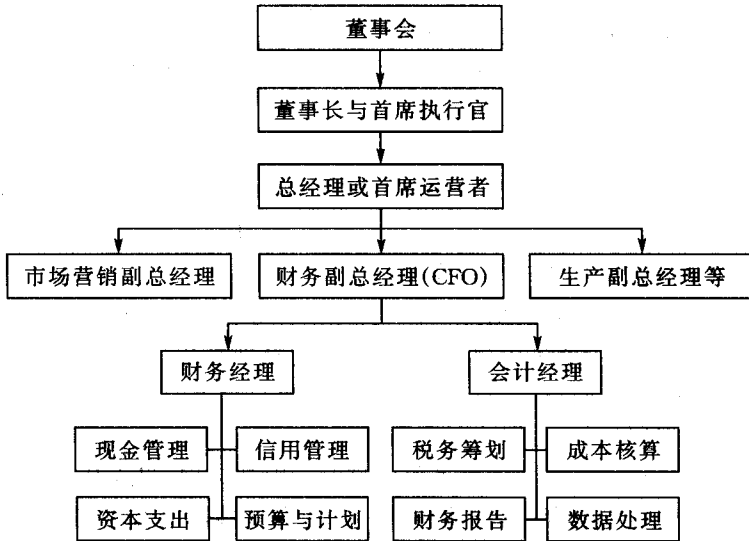


图 1-1 财务管理组织设置框架图

系是指企业与各相关关系人因资金运动而发生的经济利益关系；而管理是指通过财务决策、制定财务计划和预算、设立财务组织、实施财务计划和预算、进行财务控制和考核的全过程。它主要具有以下特征：(1)财务管理以价值增值为目标；价值增值是一切财务决策与控制的逻辑起点；(2)财务管理围绕各项财务活动（投资、筹资与分配等各项活动）而展开；(3)财务管理由财务决策、财务控制与绩效评价这一闭环而构成；(4)财务管理是决策管理与专业管理的统一，它决不等同于财务部门的管理；(5)财务管理不但关注价值增值，而且更加重视财务管理者的管理行为。

## 第二节 财务目标

财务目标又称理财目标，是指企业进行财务活动所要达到的根本目的，是评价企业财务活动是否合理、有效的标准，它决定着财务管理的基本方向，是企业开展一切财务活动的基础和归宿。

在充分研究财务活动客观规律的基础上，根据未来变动趋势，确定财务管理目标，是财务管理主体所必须首先解决的一个理论和实践的问题。

### 一、财务目标

企业财务目标作为价值理念，决定着财务决策的价值取向。不同的价值取



向会产生不同的决策后果。根据现代企业财务管理理论和实践,最具有代表性的财务管理目标的提法主要有以下几种:

### (一) 利润最大化

即假定在企业的投资预期收益确定的情况下,财务管理行为将朝着有利于企业利润最大化的方向发展。利润最大化是西方微观经济学的理论基础。西方经济学家以往都是以利润最大化这一概念来分析和评价企业的行为和业绩的。

在市场经济条件下,企业自主经营,利润额是企业一定期间全部收入和全部费用的差额,而且是按照收入与费用配比原则加以计算的,在一定程度上,不仅体现了企业经济效益的高低、企业对国家的贡献,而且和职工的利益息息相关。因此,利润最大化的观点得到人们的重视。同时,利润是企业补充资本公积、扩大经营规模的源泉。因此,以利润最大化为理财目标是有一定道理的。

但作为价值观念与决策取向,它并不足取。理由是:(1) 它没有考虑利润实现的时间因素,即没有引入资金的时间价值概念;(2) 利润作为一个绝对意义上的指标,没有反映产出与资本投入的关系;(3) 利润最大化没有考虑风险因素,因此盲目追求高利润在财务上等于盲目追求高风险,从长远看是不利于可持续发展的;(4) 利润最大化易使经营者和财务决策者带有短期倾向,如只顾当前利益而不顾未来发展,只顾局部利益而忽视整体利益,只顾分利而不顾积累等等。正是由于这些缺陷,财务理论界与实务界还提出了其他目标模式。

### (二) 股东财富最大化

股东财富最大化是单纯从股东角度来定位企业财务目标的:(1) 其立论基础是“企业是股东的企业”,股东对企业具有天然的剩余索取权。(2) 其隐含的逻辑是,只要股东财富最大化目标实现,企业价值最大化目标也就自然实现,因为股东是企业价值的最后求偿者(剩余收益的求偿者)。股东财富最大化突出了股东在公司治理与控制权中的地位,对指导企业财务决策具有深远的影响。

但是,过分强调股东地位及其价值最大化目标,对公司发展并不利。这主要是因为股东财富最大化这一目标导向,没有或很少会考虑到其他利益相关者(债权人、管理者与员工、政府等)对公司的利益诉求。比如,过分强调股东财富最大化,会加剧公司管理者、员工与股东间的利益矛盾;强调股东财富意味着股东有可能通过剥夺债权人或其他权益人的权益来增加股东价值,从而有损于公司的和谐发展;强调股东财富最大化可能会在给股东带来大量收益的同时,大大增加社会成本;等等。

### (三) 企业价值最大化

投资者建立企业的重要目的,在于创造尽可能多的财富。这种财富不仅表现为企业的利润,它首先表现为企业的价值。通俗地说,企业价值是指企业本身值多少钱。企业虽不是一般意义上的商品,但也可以被买卖。要买卖必然对企