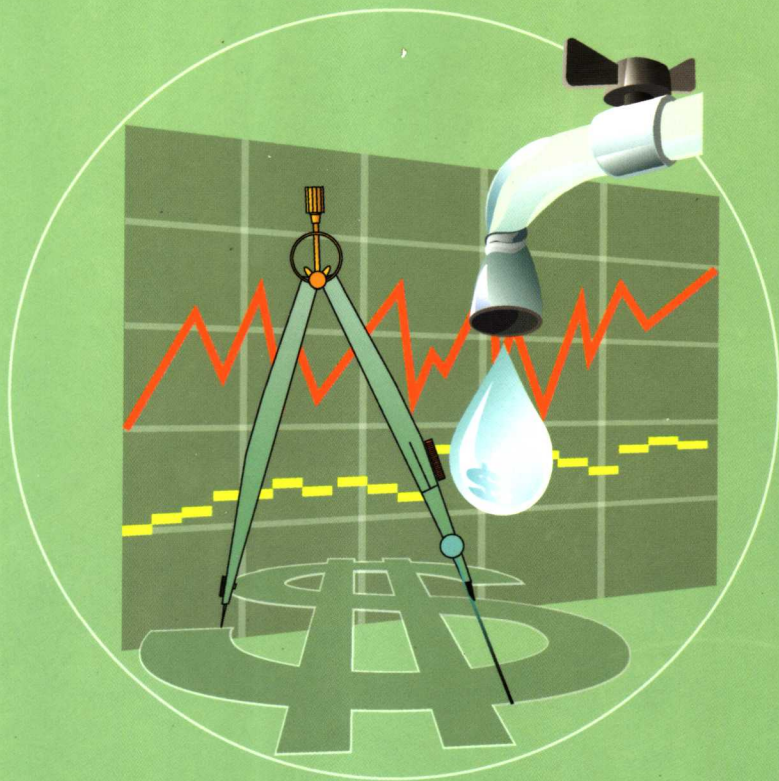


21世纪高校管理类、经济类核心课程教学用书

财务管理学

CAIWU GUANLIXUE

陈增寿 王辛平 编著
岳云康 王怀伟



清华大学出版社
<http://www.tup.tsinghua.edu.cn>



北京交通大学出版社
<http://press.bjtu.edu.cn>



21 世纪高校管理类、经济类核心课程教学用书

财 务 管 理 学

陈增寿 王辛平 编著
岳云康 王怀伟

清 华 大 学 出 版 社
北 京 交 通 大 学 出 版 社
· 北 京 ·

内 容 简 介

本书从企业财务管理的基本要求出发,内容涵盖财务管理的基本理论知识,企业资金的筹集、投资、日常管理、分配及财务管理专题。本书既反映了我国在财务管理方面的实践和教学方面的优秀理论、方法和经验,也反映了国际上最新的财务管理理论和技术方法,做到理论和实务相结合。为了便于学习,每章都配有教学目标、小结、一定数量的习题和案例分析。

本书既适用于会计、财务和企业管理等专业学生学习,也适用于各类管理人员和财会人员学习财务管理知识。

版权所有,翻印必究。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

(本书防伪标签采用清华大学核研院专有核径迹膜防伪技术,用户可通过在图案表面涂抹清水,图案消失,水干后图案复现;或将表面膜揭下,放在白纸上用彩笔涂抹,图案在白纸上再现的方法识别真伪。)

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/陈增寿等编著. —北京:清华大学出版社;北京交通大学出版社, 2004. 10

(21世纪高校管理类、经济类核心课程教学用书)

ISBN 7-81082-437-6

I. 财… II. 陈… III. 企业管理:财务管理—高等学校—教材 IV. F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2004)第105193号

责任编辑:孙秀翠 特邀编辑:李陶陶

出版社:清华大学出版社 邮编:100084 电话:010-62776969

北京交通大学出版社 邮编:100084 电话:010-51686414

印刷者:北京东光印刷厂

发行者:新华书店总店北京发行所

开本:185×230 印张:19.75 字数:442千字

版本:2005年1月第1版 2005年1月第1次印刷

书号:ISBN 7-81082-437-6/F·77

印数:1~5 000册 定价:26.00元

前言



财务管理是关于资金的筹集、投资、分配和使用等一系列管理活动的总称。现代企业有四大基本管理职能,即市场营销、财务管理、生产管理和人力资源管理。财务管理是四大基本管理职能之一,在企业管理中占据重要的地位。

《财务管理学》是会计学科和财务管理学科的主干课程。财务管理知识是会计人员和管理人员应掌握的基本知识。为了适应新世纪我国经济发展对人才培养的迫切需要,贯彻教育部关于培养管理类人才的有关精神,我们按照教育部制定的管理类人才培养方案编写了本教材。本教材既继承了我国传统的财务管理理论,又吸收了国际上最新的财务管理研究成果,充分考虑了学科体系的完备性、系统性和科学性,突出了人才培养的实践应用特色,力求在教材的体系和内容上突出起点高、立意新、资料全、注重应用能力培养的特点。同时在教材中附有教学目标、复习题、实务题和案例分析,方便各位教师教学使用。

本书由山西大学商务学院陈增寿、王辛平、岳云康、王怀伟编写。具体分工如下:陈增寿教授执笔第7、8、11章,王辛平副教授执笔第3、5章,岳云康副教授执笔第1、2、4章,王怀伟副教授执笔第6、9、10章及附录,全书由陈增寿修改、总纂和定稿。

此次编写本教材,由于时间紧、任务重,加之编者的水平有限,不妥之处恳请读者批评指正。

编 者

2005.1

目 录



第1章 财务管理总论	(1)
1.1 企业的组织形式	(1)
1.1.1 独资企业	(1)
1.1.2 合伙企业	(2)
1.1.3 公司制企业	(2)
1.2 财务管理的内容	(3)
1.2.1 企业财务管理的概念	(3)
1.2.2 财务管理的内容	(3)
1.2.3 企业财务管理的特点	(5)
1.3 财务管理的目标	(6)
1.3.1 企业的目标	(6)
1.3.2 财务管理的目标	(6)
1.3.3 财务管理的环节	(7)
1.4 财务管理的环境	(8)
1.4.1 宏观经济环境	(9)
1.4.2 微观经济环境	(9)
1.4.3 经济法律环境	(10)
第2章 财务管理的价值观念	(12)
2.1 资金的时间价值	(12)
2.1.1 资金时间价值的概念	(12)
2.1.2 资金时间价值的计算	(13)
2.2 风险与报酬	(20)
2.2.1 风险	(20)
2.2.2 风险衡量	(21)
2.2.3 风险报酬价值	(24)
第3章 财务分析与财务预算	(30)
3.1 财务分析概述	(30)
3.1.1 财务分析的概念及意义	(30)

3.1.2	财务分析的内容	(31)
3.1.3	财务分析的程序	(31)
3.2	财务分析常用的指标及综合分析与评价	(32)
3.2.1	偿债能力分析	(32)
3.2.2	营运能力分析	(38)
3.2.3	盈利能力分析	(42)
3.2.4	现金流量分析	(44)
3.2.5	财务状况综合分析	(48)
3.3	财务预算	(56)
3.3.1	全面预算体系	(56)
3.3.2	现金预算的编制	(58)
3.3.3	预计财务报表的编制	(64)
第 4 章	筹集资金管理	(74)
4.1	筹资管理概述	(74)
4.1.1	筹集资金的意义	(74)
4.1.2	筹资动机和筹资原则	(74)
4.1.3	筹资环境	(76)
4.1.4	筹资渠道和筹资方式	(77)
4.1.5	资金需要量的预测	(79)
4.2	主权资金和负债资金的筹集	(80)
4.2.1	主权资金的筹集	(80)
4.2.2	负债资金的筹集	(92)
4.3	资金成本与资金结构	(105)
4.3.1	资金成本的含义和作用	(105)
4.3.2	个别资金成本的计算	(108)
4.3.3	综合资金成本的计算	(111)
4.3.4	资金结构	(112)
第 5 章	内部长期投资管理	(122)
5.1	内部长期投资概述	(122)
5.1.1	内部长期投资的分类	(122)
5.1.2	内部长期投资的特点	(123)
5.2	现金流量评价	(124)
5.2.1	现金流量的构成	(124)
5.2.2	现金流量的估算	(125)
5.3	投资决策指标及其运用	(127)

5.3.1	非贴现现金流量指标	(127)
5.3.2	贴现现金流量指标	(128)
第6章	对外投资管理	(136)
6.1	对外投资管理概述	(136)
6.1.1	企业对外投资的种类	(136)
6.1.2	对外投资的目的	(137)
6.1.3	对外投资的原则	(138)
6.1.4	对外投资的特点	(139)
6.1.5	对外投资决策的依据	(139)
6.2	对外直接投资	(140)
6.2.1	对外直接投资的方式	(140)
6.2.2	联营投资	(141)
6.2.3	兼并投资	(142)
6.2.4	境外投资	(144)
6.3	债券投资	(145)
6.3.1	债券投资的特点	(145)
6.3.2	债券的估价	(145)
6.3.3	债券投资收益	(147)
6.4	股票投资	(149)
6.4.1	股票投资的特点	(150)
6.4.2	股票的估价	(150)
6.4.3	股票投资收益	(152)
6.5	证券投资的优化选择	(153)
6.5.1	证券投资的特点	(153)
6.5.2	证券投资风险	(154)
6.5.3	证券投资组合	(156)
第7章	营运资金管理	(161)
7.1	营运资金管理概述	(161)
7.1.1	营运资金的概念	(161)
7.1.2	营运资金的特点	(163)
7.1.3	营运资金管理的原则	(164)
7.2	现金管理	(164)
7.2.1	企业持有现金的目的和现金成本	(164)
7.2.2	最佳现金持有量	(166)
7.2.3	现金收支预算	(170)

7.2.4 现金的日常管理	(172)
7.3 应收账款管理	(175)
7.3.1 应收账款的功能与成本	(175)
7.3.2 信用政策	(176)
7.3.3 应收账款的日常管理	(180)
7.4 存货管理	(182)
7.4.1 存货的功能与成本	(182)
7.4.2 存货资金需要量的核定	(184)
7.4.3 存货控制	(190)
第8章 成本费用管理	(201)
8.1 成本费用管理概述	(201)
8.1.1 成本费用的概念及其内容	(201)
8.1.2 降低成本费用的途径	(203)
8.1.3 成本费用管理的基本要求	(204)
8.2 成本费用预测	(205)
8.2.1 影响成本与费用变动的因素	(206)
8.2.2 成本与费用预测的种类	(208)
8.2.3 成本与费用预测的方法	(208)
8.3 成本费用计划	(215)
8.3.1 编制成本费用计划的意义	(215)
8.3.2 成本费用计划的内容	(216)
8.3.3 成本费用计划(预算)的编制	(216)
8.4 成本费用控制	(223)
8.4.1 产品成本控制	(224)
8.4.2 期间费用控制	(225)
8.4.3 成本费用的考核	(225)
第9章 利润及利润分配的管理	(231)
9.1 利润管理概述	(231)
9.1.1 利润的构成	(231)
9.1.2 利润的作用	(232)
9.1.3 利润管理要求	(232)
9.2 利润预测	(233)
9.2.1 营业利润的预测	(233)
9.2.2 投资净收益的预测	(235)
9.2.3 营业外收支的预测	(235)

9.2.4	利润总额的预测	(235)
9.2.5	利润预测的方法	(236)
9.3	利润计划	(240)
9.3.1	工业企业利润计划的编制	(240)
9.3.2	商品流通企业利润计划的编制	(243)
9.4	利润分配	(245)
9.4.1	利润分配的原则	(245)
9.4.2	利润分配程序	(246)
9.4.3	利润分配政策	(247)
9.4.4	利润分配的控制	(251)
第 10 章	企业的扩张与收缩	(255)
10.1	兼并与收购	(255)
10.1.1	兼并与收购的概念	(255)
10.1.2	企业并购的类型	(256)
10.1.3	企业并购的动因	(257)
10.1.4	企业并购的方法	(259)
10.1.5	并购决策	(261)
10.1.6	并购风险分析	(265)
10.2	控股公司	(266)
10.2.1	控股公司的类型	(266)
10.2.2	控股公司的财务特征	(267)
10.2.3	控股公司的财务控制	(267)
10.2.4	控股公司的优点	(268)
10.3	分立	(269)
10.3.1	分立的概念	(269)
10.3.2	分立的类型	(269)
10.3.3	分立的动因	(270)
10.3.4	分立对企业价值的影响	(271)
10.4	企业重整	(271)
10.4.1	企业重整的概念	(271)
10.4.2	企业重整与企业破产的比较	(272)
10.4.3	企业重整的程序	(273)
10.4.4	企业整顿方案及其财务管理	(274)
10.5	企业清算	(275)
10.5.1	清算的原因及清算种类	(275)

10.5.2	自然清算	(275)
10.5.3	解散清算	(276)
10.5.4	破产清算	(277)
第 11 章	国际财务管理	(284)
11.1	国际筹资管理	(284)
11.1.1	国际金融市场及分类	(285)
11.1.2	外汇及其汇率	(285)
11.1.3	国际筹资的方式	(287)
11.1.4	国际筹资的基本原则	(289)
11.2	国际投资管理	(290)
11.2.1	国际投资的类型	(290)
11.2.2	国际直接投资的环境因素	(292)
11.2.3	国际直接投资的决策程序	(293)
11.2.4	对外直接投资评价与决策中应注意的问题	(294)
附录 A	1 元复利终值、现值表和 1 元年金终值、现值表	(299)

第 1 章

财务管理总论

学习目标

通过本章学习，了解现代企业的组织形式，明确财务管理的概念、内容和目标，掌握财务管理的环境，对财务管理有一个总括认识，为学好以后各章打下业务理论基础。

1.1 企业的组织形式

在市场经济条件下，财务管理水平的高低决定着企业的生存和发展，而不同的企业组织形式下的财务管理也有所不同。企业组织的不同类型决定着企业财务结构、财务关系、财务风险及所采用的财务管理方式的差异。财务管理必须立足于企业的组织形式。企业的组织形式按其从法律上的特点来分，通常有独资、合伙与公司 3 种不同的组织形式。

1.1.1 独资企业

独资企业也称个体企业，是由单个自然人出资兴办的企业。独资企业不具有法人资格，其业主拥有对企业生产经营的绝对决策和控制权，独享企业盈利并承担企业的全部风险和责任。

1. 独资企业的主要优点

- ① 组建手续简便，无须较多的开办费。
- ② 业主独揽企业的经营决策权，所有权与经营权合一，管理效率较高。
- ③ 业主独享企业经营利润，只需缴纳个人所得税，而无缴纳企业所得税之忧。
- ④ 无须向社会公布其财务报表，可在一定程度上保守商业秘密。

2. 独资企业的缺点

- ① 因独资企业的资本依赖于业主一人，资金实力不可能非常雄厚，从而使这种企业对外筹资困难，企业规模较小，在激烈的市场竞争中面临较大的风险。

② 业主须对企业外债承担无限责任，当企业的资产不足以抵偿债务时，业主家庭财务也将被追索，甚至会有牢狱之灾。

③ 企业的寿命与业主的寿命相连，一旦业主亡故，企业也将“寿终正寝”。

1.1.2 合伙企业

合伙企业是由两个或两个以上的业主共同出资兴办的企业。合伙企业的业主称为合伙人，他们之间按照共同商定的合约决定各自的出资额以及每人应分享的利润和承担的责任。合伙企业可分为一般（或普通）合伙和有限合伙两种。前者的每个合伙人均可代表企业，以企业的名义签订合同，每人都负无限责任；后者只有一个合伙人负无限责任，其他人负有限责任，但企业只能由负无限责任的合伙人经营，其他合伙人不得干预。合伙企业在法律上不具有法人资格。

1. 合伙企业的主要优点

① 相对于独资企业，由于合伙企业的业主人数增加，资本实力相对雄厚，信用较佳。

② 可以实现不同个人的资本、技术、能力的有机结合，从而形成比独资企业更强、更有创造力的经营实体。

③ 合伙企业无须向社会公布其财务报表，其业主只需缴纳个人所得税。

2. 合伙企业的缺点

① 合伙企业的权利相对分散，可能导致决策缓慢，贻误战机。

② 合伙企业会因某个合伙人的退出或死亡而告终止。

③ 合伙企业的资本不能以股票形式出现，不能转让和变现，与公司相比，所有权的转移较困难，难以筹集大量的资金。

④ 一般合伙企业的合伙人及有限合伙企业的主要合伙人需对企业的债务承担无限责任。

1.1.3 公司制企业

公司是依法设立的，以其全部法人财产实行自主经营、自负盈亏、照章纳税的具有法人资格的经济组织。

根据股东对公司所负责任的不同，公司可以分为以下五类：一是无限责任公司，即所有股东无论其出资额多少，对公司的债务均承担连带无限责任；二是有限责任公司，即所有股东均以其出资额为限对公司债务承担责任；三是两合公司，即由无限责任股东和有限责任股东共同组成的公司；四是股份有限公司，即公司全部资金被分为金额相等的股份，所有股东均以其所持股份为限对公司的债务承担责任；五是股份两合公司，即由无限责任股东与股份有限责任股东共同组成的公司。根据《中华人民共和国公司法》的规定，我国目前的公司主要是有限责任公司和股份有限公司两类。

1. 公司制企业的优点

公司这种组织形式具有独资、合伙企业不可比拟的优点，主要表现如下：

- ① 公司的债务责任与股东的个人财产无关,公司及股东对债务的责任均为有限责任;
- ② 公司筹集资金相对较容易,从而使公司具有较多的增长机会;
- ③ 公司具有无限寿命,即使所有权转移仍能保持其法人地位,具有经营上的连续性;
- ④ 所有权与经营权的分离使企业能聘用管理素质高的职业管理人员,从而有利于经营管理效率的提高。

2. 公司制企业的缺点

- ① 双重课税,公司在经营活动中获得的利润要缴纳公司所得税,股东分红要缴纳个人所得税。
- ② 所有权与经营权的高度分离,这使得所有者与经营者的委托-代理关系复杂化,从而会使代理成本加大。
- ③ 政府对公司的法律管制相对较严。
- ④ 股份有限公司的股份自由转让可能导致公司被少数大股东控制。
- ⑤ 上市公司定期公布财务报告不仅要负担较高的信息公告成本,而且可能泄露公司的商业秘密。

1.2 财务管理的内容

1.2.1 企业财务管理的概念

企业财务是指企业在生产经营过程中的资金运动及其所体现的经济利益关系。它包括财务活动和财务关系两个密切联系的方面。

财务活动是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为。企业再生产过程中资金运动是通过财务活动实现,资金运动过程的各个阶段总是与一定的财务活动相对应的。

财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关各方所发生的经济利益关系。

企业财务管理是对企业财务的管理,是企业组织财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作,是企业管理的重要组成部分。

1.2.2 财务管理的内容

企业财务管理基本内容就是组织财务活动,处理财务关系。

1. 组织财务活动

从整体上讲,企业的财务活动包括以下4个方面。

(1) 筹资活动

企业从事生产经营活动必须以一定的资金为前提。企业从各种渠道以各种形式筹集资金,这种由筹集资金而引起的财务活动是企业财务管理的主要内容之一。

企业筹集的资金分为权益性资金和债务性资金两大类。

(2) 投资活动

企业取得资金后,会投放到各个方面加以使用,形成投资活动,由投资而产生的财务活动是企业财务管理的另一主要内容。

企业筹集的资金投放到内部加以使用是对内投资,如用于购置各项资产等;企业将筹集的资金投放到企业外部加以使用称为对外投资,如购买外部有价证券等。广义的投资包括对内和对外投资,狭义的投资仅指对外投资。

(3) 资金营运活动

为满足企业日常生产经营活动的需要,企业把资金投放到内部进行使用,这些资金随着企业生产经营过程的进行不断发生增减变化,如采购材料和商品、支付工资费用时减少,产品商品出售后资金又收回。这些在企业日常生产经营过程中发生的资金收付活动,称营运资金活动是企业的财务活动,也是企业财务管理的主要内容之一。

(4) 分配活动

企业通过投资(或资金营运活动)会取得收入,并相应实现资金的增值。分配是对投资成果的分配,是企业的财务活动,也是企业财务管理的主要内容之一。

企业的投资成果表现为取得各种收入,并在扣除各种成本费用及税金后获得利润。所以广义地讲,分配是对投资收入(如销售收入)和利润进行分割、分派的活动,而狭义的分配仅指对利润的分配。

上述财务活动的4个方面既相互联系、相互依存,又相互区别,构成了完整的企业财务活动,是企业财务管理的基本内容。

2. 处理财务关系

企业在组织财务活动中所产生的财务关系包括以下几个方面。

(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无偿参与企业收入和利润的分配,企业必须依法向各级政府缴纳税费,也就形成了企业与政府间的财务关系。这种关系体现了一种强制和无偿的分配关系。

(2) 企业与投资者之间的财务关系

企业的投资者向企业投入资金,企业向其投资者支付投资报酬,这样在企业与投资者之间就形成了一种财务关系,这种关系体现了所有者和经营者之间的经济关系。

(3) 企业与债权人之间的财务关系

企业根据生产经营过程中资金需要向债权人借入资金,并且按照合同规定按时还本付息,从而在企业与债权人之间形成了一种财务关系。这种关系体现了经营者和债权人之间的经济关系。

(4) 企业与受资者之间的财务关系

企业以购买股票或直接投资的形式向其他单位投资,并依据出资份额参与受资者的经营管理和利润分配,从而在企业与受资者之间形成了一种财务关系。这种财务关系体现了

所有权性质的投资和受资关系。

(5) 企业与债务人之间的财务关系

企业将闲置的资金以购买债券、提供借款等形式出借给其他单位使用,并要求债务人按约定的条件支付利息和归还本金,从而在企业与债务人之间形成了一种财务关系。这种财务关系体现了债权与债务的关系。

(6) 企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务,从而形成了内部资金结算的财务关系。这种关系体现了企业内部各单位之间的利益关系。

(7) 企业与职工之间的财务关系

企业向职工支付工资、津贴和奖金这些劳动报酬,并按规定提取公益金等,从而形成了企业与职工之间的财务关系。这种关系体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

1.2.3 企业财务管理的特点

企业财务管理是企业管理的重要组成部分,财务管理是对企业再生产过程中资金运动及其所体现的经济利益关系的管理,所以说,财务管理区别于其他管理的特点在于它是一种价值管理,是对企业再生产过程中的价值运动所进行的管理。

财务管理的特点具体表现在以下几个方面。

1. 涉及面广

财务管理与企业的各个方面具有广泛的联系。企业购、产、销、运、技术、设备、人事、行政等各部门业务活动的进行无不伴随着企业资金的收支,财务管理的触角就必然要伸向企业生产经营的各个角落。每个部门都通过资金的收付与财务管理部门发生联系;每个部门也都要在合理使用资金和组织收入方面接受财务管理部门的指导,受到财务管理制度的约束。

2. 灵敏度高

财务管理能迅速提供反映生产经营状况的财务信息。企业的财务状况是经常变动着的,具有很强的敏感性。各种经济业务的发生,特别是经营决策的得失、经营行为的成败会及时在财务状况中表现出来。成品资金居高不下,往往反映产品不畅销对路;资金周转不灵,往往反映销售货款未及时收取,并会带来不能按期支付材料价款、偿还到期债务的后果。财务管理部门通过向企业经理人员提供财务状况信息,可以协助企业领导适时控制和调整各项生产经营活动。

3. 综合性强

财务管理能综合反映企业生产经营各方面的工作质量。以价值形式表现出来的财务状况和经营成果具有很强的综合性。资金、成本、利润等价值指标能全面系统地反映各种财产物资的数额、结构和周转情况,反映企业各种人力消耗和物资消耗,反映各种营业收入和非营业收入及经济效益。透过财务信息把企业生产经营的各种因素及其相互影响综合、

全面地反映出来,并有效地反作用于企业各方面的活动,是财务管理的一个突出特点。

1.3 财务管理的目标

1.3.1 企业的目标

企业是以营利为目的的组织,其出发点和归宿都是盈利,而企业的盈利要在企业生存和发展中实现,因此企业目标可以具体细分为生存、发展和盈利。

1. 生存

企业只有生存才可能获利。企业在市场中生存下去的一个基本条件是以收抵支。企业一方面付出货币资金,从市场上换取所需的实物资产;另一方面提供市场所需的商品或劳务,换回货币。企业从市场上获得的货币至少要等于付出的货币才能维持经营。企业在市场上生存下去的另一个基本条件是到期偿债,否则就有可能被债权人接管或被法院判定破产。

2. 发展

企业是在发展中求得生存的。在激烈的市场竞争中,企业的生产经营也如逆水行舟,不进则退。企业要生存,就要发展,要不断提高产品和服务质量,不断扩大自己的市场份额,方能立于不败之地。

3. 获利

获利是企业生产经营的出发点和归宿,企业只有获利才有存在的价值和可能。

1.3.2 财务管理的目标

财务管理目标又称理财目标,是指企业进行财务活动所要达到的根本目的。企业财务管理的目标是根据企业目标的要求所决定的,是企业进行财务活动所要达到的根本目标。

1. 财务管理目标的作用

(1) 导向作用

管理是为了达到某一目的而组织和协调集体所作努力的过程,理财目标的作用首先就在于为各种管理者指明方向。

(2) 激励作用

目标是激励企业全体成员的力量源泉,每个职工只有明确了企业的目标才能调动起潜在能力,尽力而为,创造出最佳成绩。

(3) 凝聚作用

企业是一个协作系统,必须增强全体成员的凝聚力才能发挥作用。企业凝聚力的大小受到多种因素的影响,其中一个重要因素就是它的目标。

(4) 考核作用

在管理不够规范的一些企业中,往往凭上级领导的主观印象和对下级工作人员的粗略了解作为业绩考核的依据,不客观、不科学。以明确的目标作为绩效考核的标准就能按职工的实际贡献大小如实地进行评价。

2. 财务管理的目标

关于企业财务管理目标的表达,主要有以下3种观点。

(1) 利润最大化

企业生产经营的目的是盈利,利润体现着企业的经营成果,是考核企业经营管理水平的综合性指标。企业劳动效率的高低,资金周转速度的快慢,成本费用开支的多少,都在一定程度上通过利润体现出来。企业实现利润后向国家缴纳的所得税是国家财政预算收入的重要来源。税后利润是企业扩大再生产和提高职工福利待遇的资金来源。利润代表了企业新创造的财富,利润越多,说明企业增加的财富越多,越接近企业的目标。这种观点的不足是:①没有考虑时间价值因素;②没有考虑所获利润与投入资本额的关系;③没有考虑获取利润与所承担风险的关系。

(2) 资本利润率最大化或每股利润最大化

由于利润最大化是一个绝对数,它没有反映出所得利润额同投入资本额的关系,因而不能科学地说明企业经济效益水平的高低,不便于在不同时期、不同企业之间进行比较,因此,应将资本利润率最大化或每股利润最大化作为财务管理的目标。这样把企业实现的利润额同投入的自有资本或股本股数进行对比,能够说明企业的盈利水平,因而对于企业进行财务分析、财务预测都有重要的作用。这种观点仍存在以下不足:①仍然没有考虑每股盈余取得的时间性;②仍然没有考虑每股盈余的风险性。

(3) 企业价值最大化

企业价值是指企业全部资产的市场价值,企业价值最大化,也就是股东财富或所有者权益最大化,它也是企业财务管理的目标。这也是本书采纳的观点。投资者建立企业的重要目的在于创造尽可能多的财富,而这种财富不仅表现为企业的利润,首先要表现为企业资产的价值。企业价值最大化的财务管理目标,一方面考虑了资金时间价值和风险问题,企业所得的收益越多,实现收益的时间越近,应得的报酬越是确定,则企业价值或股东财富越大;另一方面还充分体现了对企业保值、增值的要求,有利于制约企业追求短期利益行为的倾向。

特别指出的是,企业应当正确处理提高经济效益和履行社会责任的关系。企业在谋求自身经济效益的过程中,不仅不能以损害公众或社会利益为代价,还应当出资参与一些社会公益事业,承担一定的社会义务;同时,企业也有权反对和拒绝不符合规定的形形色色的摊派,以合法的手段维护自身的经济效益。

1.3.3 财务管理的环节

财务管理的环节是指财务管理的工作步骤与一般程序。一般来讲,企业财务管理包括