

高等学校“十一五”规划教材

财务管理

FINANCIAL MANAGEMENT

主编 © 张根文 舒文存 高玲玲



合肥工业大学出版社

财 务 管 理

主编 张根文 舒文存 高玲玲

合肥工业大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/张根文,舒文存,高玲玲主编. —合肥:合肥工业大学出版社,2009.8

ISBN 978-7-5650-0001-0

I. 财… II. ①张…②舒…③高… III. 财务管理—教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 130725 号

财 务 管 理

张根文 舒文存 高玲玲 主编

责任编辑 权 怡

出 版	合肥工业大学出版社	版 次	2009 年 8 月第 1 版
地 址	合肥市屯溪路 193 号	印 次	2009 年 8 月第 1 次印刷
邮 编	230009	开 本	787 毫米×1092 毫米 1/16
电 话	总编室:0551-2903038	印 张	13.25
	发行部:0551-2903198	字 数	322 千字
网 址	www.hfutpress.com.cn	印 刷	合肥工业大学印刷厂
E-mail	press@hfutpress.com.cn	发 行	全国新华书店

ISBN 978-7-5650-0001-0

定价: 26.00 元

如果有影响阅读的印装质量问题,请与出版社发行部联系调换。

总 序

会计作为一门学科,是基于人类管理生活、生产的需要而产生的,并随着经济关系和经济管理活动的日趋复杂而得以不断发展和进步。会计作为现代经济管理的重要组成部分,发挥越来越大的作用,充分印证了“经济越发展,会计就越重要”。20世纪90年代以来,随着我国经济的快速发展,我国会计领域发生了一系列的重大变革:1993年“两则两制”的颁布,1998年《股份有限公司会计制度》的颁布,2001年《企业会计制度》的颁布以及2006年新会计准则的颁布。尤其是2006年,财政部出台的包括基本会计准则和38项具体会计准则在内的新会计准则体系,标志着我国会计迈出了与国际接轨的实质性一步。这次变革,深刻地改变了会计理论和会计实践。为了能更好地满足经济与社会发展的需要,就要求我们的会计教育也要顺应形势,与时俱进,能够培养出高质量、高水平的会计工作者。其中,编写一套融科学性、新颖性、实用性和通用性于一体的会计专业教材就显得十分重要。

为此,我们组织了长期在教学一线、拥有丰富教学经验的教师共同开发了这套高等学校会计专业系列教材。本系列教材包含了会计专业的核心课程:“基础会计”、“中级财务会计”、“财务管理”、“管理会计”、“成本会计”和“审计学”等。

高等学校会计专业系列教材的出版,得到了合肥工业大学出版社及其他兄弟院校的热情支持和帮助,在此表示衷心的感谢。

会计是为经济服务的,中国经济的快速发展必将带动会计理论与会计实务不断地发展,所以还有许多问题需要不断地去研究和探索。

为了更好的交流与沟通,使我们能不断地提高与完善,请将您阅读或教学中得到的宝贵经验或建议发至本系列教材的交流邮箱(hfutaccounting@yahoo.cn),我们将及时与您互动,并向您送上我们深深的感谢!

“高等学校会计专业系列教材”编写组

2009年5月

前 言

会计是商业的语言,会计工作是经济管理工作的的重要组成部分。经济越发展,会计越重要。随着我国社会主义市场经济的飞速发展和改革的不断深入,在会计理论探讨和实践改革等方面也在不断深化。为了规范会计核算工作,提高会计信息质量,财政部于2006年2月15日颁布了新的企业会计准则,包括1项基本准则和38项具体准则。这标志着我国的会计在国际趋同的进程中又迈出了一大步。《财务管理》是会计专业学科体系中一门十分重要的专业课程。本书在编写过程中注重科学性、实用性和通用性。全书系统地介绍了财务管理的理论基础、财务管理的运作以及财务分析与控制,注重理论与实践相结合,并力求将财务管理领域最新研究成果及政策体现在教材中。

本书适用于高等学校经济管理类学科各专业的财务管理课程,同时,也可供经济管理工作者和研究人员阅读与参考。

本书共十章,主要包括财务管理的基础、财务管理的运作以及财务分析与财务控制等。各章具体分工如下:张根文(第一、二、九章),高玲玲(第三、四、五章),杨苏(第六、八章),舒文存(第七、十章),全书由张根文统稿。在本书的编写过程中,麻晓芳、陈琛、常晓明、王健等同志参与了资料的收集和部分编写工作,在此向他们表示感谢。

为便于教师的教学和学生的学习,我们附录了“时间价值系数表”。另外,每章安排了一定量的复习思考题和练习题。教学用课件以及课后习题答案可以从合肥工业大学出版社网站(<http://hfutpress.com.cn>)下载。

本书在编写过程中参阅、借鉴了大量文献资料,并得到了其他兄弟院校的同行和有关部门的热情支持和帮助,在此表示感谢。

本书的出版得到了安徽肥东县汇银小额贷款股份有限公司的资助,在此对公司董事长杨秀梅女士的热情支持表示感谢。

由于我们的理论和业务水平有限,再加上编写时间仓促,书中存在不妥、错误之处,敬请读者批评、指正。

编 者

2009年8月

目 录

第一章 总 论	(1)
第一节 财务管理概述	(1)
第二节 财务管理的目标	(7)
第三节 财务管理的环境	(10)
第四节 财务管理的环节	(14)
第二章 财务管理价值观念	(17)
第一节 资金时间价值	(17)
第二节 风险价值	(25)
第三章 筹资管理(Ⅰ)——筹资方式	(32)
第一节 企业筹资概述	(32)
第二节 资金需要量的预测	(36)
第三节 股权资金的筹集	(41)
第四节 债权资金的筹集	(48)
第四章 筹资管理(Ⅱ)——资本结构	(62)
第一节 资本成本	(62)
第二节 资本结构理论	(67)
第三节 最佳资本结构决策	(70)
第五章 营运资产管理	(78)
第一节 营运资产概述	(78)
第二节 现金管理	(80)
第三节 应收账款管理	(86)
第四节 存货管理	(89)

第六章 项目投资管理	(95)
第一节 项目投资概述	(95)
第二节 项目投资的现金流量分析	(97)
第三节 项目投资决策评价的基本方法	(101)
第四节 项目投资决策方法的运用	(107)
第七章 证券投资管理	(115)
第一节 证券投资概述	(115)
第二节 债券投资管理	(119)
第三节 股票投资管理	(122)
第四节 基金投资管理	(125)
第五节 证券投资组合	(129)
第八章 利润分配与股利政策	(135)
第一节 利润分配概述	(135)
第二节 利润预测	(138)
第三节 股利理论与政策	(142)
第九章 财务分析	(152)
第一节 财务分析的意义与内容	(152)
第二节 财务分析的方法	(153)
第三节 偿债能力分析	(158)
第四节 营运能力分析	(163)
第五节 盈利能力分析	(167)
第六节 现金流量分析	(171)
第七节 企业财务状况综合评价	(174)
第十章 财务控制	(183)
第一节 财务控制概述	(183)
第二节 责任中心	(186)
第三节 责任预算、责任报告与业绩考核	(192)
第四节 责任结算与核算	(194)

附表一 复利现值系数表.....	(198)
附表二 复利终值系数表.....	(199)
附表三 年金现值系数表.....	(200)
附表四 年金终值系数表.....	(201)
主要参考文献.....	(202)

第一章 总论

〔学习目的〕 本章主要介绍财务管理的基本概念、目标、环境以及财务管理的环节。通过本章的学习,要求了解财务管理的发展,掌握财务管理的概念、财务管理的内容以及财务管理目标的几种代表观点,了解财务管理的环境以及财务管理的环节。

第一节 财务管理概述

一、财务管理的发展

(一) 财务管理的初步形成阶段

企业财务管理大约起源于 15 世纪末 16 世纪初。当时西方社会正处于资本主义萌芽时期,地中海沿岸的许多商业城市出现了由公众入股的商业组织,入股的股东有商人、王公、大臣和市民等。商业股份经济的发展客观上要求企业合理预测资本需要量,有效筹集资本。但由于这时企业对资本的需要量并不是很大,筹资渠道和筹资方式比较单一,并没有形成独立的财务管理职业,而是包含在商业经营管理之中,因此被视为近代财务管理的萌芽。

19 世纪末 20 世纪初,工业革命的成功促进了企业规模的不断扩大、生产技术的重大改进和工商活动的进一步发展,股份公司迅速发展起来,并逐渐成为占主导地位的企业组织形式。股份公司发展不仅引起了资本需求量的扩大,而且也使筹资的渠道和方式发生了重大变化,企业筹资活动得到进一步强化。如何筹集资本扩大经营,成为大多数企业关注的焦点。于是,许多公司纷纷建立了一个新的管理部门——财务管理部门,财务管理开始从企业管理中分离出来,成为一种独立的管理职业,标志着财务管理的形成。

当时公司财务管理的职能主要是预计资金需要量和筹措公司所需资金,筹资是当时公司财务管理理论研究的根本任务。这段时期内的主要研究成果有:1897 年,美国财务学者格林(Green)出版了《公司财务》,详细阐述了公司资本的筹集问题,该书被认为是最早的财务著作之一;1910 年,米德(Meade)出版了《公司财务》,主要研究企业如何最有效地筹集资本,该书为现代财务理论奠定了基础。

(二) 财务管理的快速发展阶段

1929 年爆发的世界性经济危机和 30 年代西方经济整体的不景气,造成众多企业破产,投资者损失严重。在危机中幸存下来的企业认识到,要走出困境,在财务管理上只把主要精力集中到筹资上是很不够的。因为当时的主要矛盾已转化为如何以低价优质的产品去占领市场,增强竞争能力,以求得企业生存。产品价格降低,必须以产品成本降低为基础,于是各股份公司与其它企业纷纷把财务管理的重点从筹资为主转向成本管理为主。由于公司与企

业成本管理的加强,增强了这些公司与企业的竞争能力,使它们在经济发展上逐渐进入复苏阶段。在此发展阶段,企业采取了一系列加强财务管理的措施。在采购环节,通过制定“经济采购批量”,对资金占用与采购、储存费用进行监督与控制;在生产环节,通过制定“经济投产批量”、标准成本与内部结算价格,对生产消耗进行监督与控制;在销售环节方面,通过制定“经济发货批量”、“销售费用预算”,对销售费用进行监督与控制等。

当时公司财务管理的主要职能是加强企业内部的成本管理与财务监督,成本管理是当时公司财务管理理论研究的根本任务。这段时期内的主要研究成果有:美国洛弗(W. H. Lough)的《企业财务》,首先提出了企业财务除筹措资本外还要对资本周转进行有效的管理。英国罗斯(T. G. Rose)的《企业内部财务论》,特别强调企业内部财务管理的重要性,认为资本的有效运用是财务研究的重心。

(三)财务管理的进一步完善阶段

20世纪50年代以后,面对激烈的市场竞争和买方市场趋势的出现,财务经理普遍认识到,单纯靠扩大融资规模、增加产品产量已无法适应新的形势发展需要,企业生存与发展不仅取决于内部的财务管理,而更重要的取决于投资机会的把握和投资地点与项目的选择,因为投资失误的损失比之企业内部成本管理不善的损失更具有毁灭性。于是,企业财务管理的重点由成本管理转向投资管理,而作好投资管理的主要方式是投资决策,即全面作好投资项目的可行性论证,并深入分析影响投资效果和投资风险的国内与国际条件,作出投资方向、地点和项目的决策。决策的首要任务是解决资金使用效率问题,为便于决策,资金的时间价值引起财务经理的普遍关注,以固定资产投资决策为研究对象的资本预算方法日益成熟,财务管理的重心由重视外部融资、成本控制转向注重资金在公司内部的合理配置,使公司财务管理发生了质的飞跃。

50年代后期,对公司整体价值的重视和研究,是财务管理理论的另一显著发展。实践中,投资者和债权人往往根据公司的盈利能力、资本结构、股利政策、经营风险等一系列因素来决定公司股票和债券的价值。由此,资本结构和股利政策的研究受到高度重视。这一时期主要财务研究成果有:1951年,美国财务学家迪安(Joel Dean)出版了最早研究投资财务理论的著作《资本预算》,对财务管理由融资财务管理向资产财务管理的飞跃发展发挥了决定性影响;1952年,哈里·马克维茨(H. M. Markowitz)发表论文《资产组合选择》,认为在若干合理的假设条件下,投资收益率的方差是衡量投资风险的有效方法。从这一基本观点出发,1959年,马科维茨出版了专著《组合选择》,从收益与风险的计量入手,研究各种资产之间的组合问题。马科维茨也被公认为资产组合理论流派的创始人;1958年,弗兰科·莫迪利安尼(Franco Modigliani)和米勒(Merto H. Miller)在《美国经济评论》上发表《资本成本、公司财务和投资理论》,提出了著名的MM理论。莫迪格莱尼和米勒因为在研究资本结构理论上的突出成就,分别在1985年和1990年获得了诺贝尔经济学奖;1964年,夏普(William Sharpe)、林特纳(John Lintner)等在马克维茨理论的基础上,提出了著名的资本资产定价模型(CAPM),系统地阐述了资产组合中风险与收益的关系,区分了系统性风险和非系统性风险,明确提出了非系统性风险可以通过分散投资而减少等观点。资本资产定价模型使资产组合理论发生了革命性变革,夏普因此与马克维茨一起共享第22届诺贝尔经济学奖的荣誉。

70年代后,金融工具的推陈出新使公司与金融市场的联系日益加强。认股权证、金融

期货等广泛应用于公司筹资与对外投资活动,推动财务管理理论日益发展和完善。70年代中期,布莱克(F. Black)等人创立了期权定价模型(Option Pricing Model,简称OPM);斯蒂芬·罗斯提出了套利定价理论(Arbitrage Pricing Theory)。在此时期,现代管理方法使投资管理理论日益成熟,主要表现在:建立了合理的投资决策程序;形成了完善的投资决策指标体系;建立了科学的风险投资决策方法。1972年,法玛(Fama)和米勒(Miller)出版了《财务管理》一书,这部集西方财务管理理论之大成的著作,标志着西方财务管理理论已经发展成熟。

80年代以后,随着数学方法、应用统计、优化理论与电子计算机、电子通讯技术以及网络技术等先进方法和手段在财务管理中的应用,公司财务管理理论得到了巨大的发展,分别诞生了财务管理信息系统、网络财务管理等。

二、财务管理的概念与特点

(一)财务管理的概念

财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和关系而产生的,是企业管理的重要组成部分。财务管理是指根据财经法规制度,按照财务管理的原则,组织企业财务活动,处理财务关系的一项经济管理工作。也就是说,财务管理是组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。

对财务管理这个概念的理解主要包括三个方面:首先,它要组织财务活动,就要了解企业包括哪些财务活动,且要区别一般的财务活动和特殊的财务活动。一般的财务活动是筹资、投资、资产的运营、分配,特殊的财务活动如兼并、收购、跨国经营等财务,财务管理学主要解决的是一般财务活动问题。其次,它处理财务关系,在资金运营过程中表现出不同的财务关系,一个合格的财务管理人员或经济管理人员能不能真正理解和运用好财务管理,显然在于他能不能处理好各种各样的财务关系。第三,它是一项经济管理工作,因此不同于人事管理、单纯的物资管理等,具有综合色彩。

(二)财务管理的特点

由于企业的生产经营活动是复杂多样的,这就决定了企业管理所涵盖的内容是十分广泛的,如生产管理、技术管理、人力资源管理、总务管理、营销管理、信息管理和财务管理等。各项管理活动是相互联系、密切配合的,同时又有科学的分工。财务管理是组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作,相对于其他经济管理工作具有以下几个特点。

1. 涉及面广

首先就企业内部而言,财务管理活动涉及企业生产、供应、销售等各个环节,企业内部各个部门与资金不发生联系的现象是不存在的。每个部门也都在合理使用资金、节约资金支出、提高资金使用率上,接受财务的指导,受到财务管理部门的监督和约束。同时,财务管理本身为企业生产管理、营销管理、质量管理、人力物资管理等活动提供及时、准确、完整、连续的基础资料。其次,现代企业的财务管理也涉及企业外部的各种关系。在市场经济条件下,企业在市场上进行融资、投资以及收益分配的过程中与各种利益主体发生着千丝万缕的联系。主要包括:企业与其股东之间,企业与其债权人之间,企业与政府之间,企业与金融机构之间,企业与其供应商之间,企业与其客户之间,企业与其内部职工之间等等。

2. 综合性强

企业管理是一个由生产管理、营销管理、质量管理、技术管理、设备管理、人事管理、财务管理、物资管理等诸多子系统构成的复杂系统。诚然,其他管理都是从某一个方面并大多采用实物计量的方法,对企业在生产经营活动中的某一个部分实施组织、协调、控制,所产生的管理效果只能对企业生产经营的局部起到制约作用,不可能对整个企业的营运实施管理。财务管理则不同,作为一种价值管理,它包括筹资管理、投资管理、权益分配管理、成本管理等,这是一项综合性强的经济管理活动。正因为是价值管理,所以财务管理通过资金的收付及流动的价值形态,可以及时全面地反映商品物资运行状况,并可以通过价值管理形态进行商品管理。也就是说,财务管理渗透在全部经营活动之中,涉及生产、供应、销售每个环节和人、财、物各个要素,所以抓企业内部管理以财务管理为突破口,通过价值管理来协调、促进、控制企业的生产经营活动。

3. 灵敏度高

企业是面向市场的独立法人实体和市场竞争主体。企业经营管理目标为经济效益最大化,这是现代企业制度要求投入资本实现保值增值所决定的,也是社会主义现代化建设的根本要求所决定的。因为,企业要想生存,必须能以收抵支、到期偿债。企业要发展,必须扩大收入。收入增加意味着人、财、物相应增加,这些都将以资金流动的形式在企业财务上得到全面地反映,并对财务指标的完成发生重大影响。因此,财务管理是一切管理的基础、管理的中心。抓好财务管理就是抓住了企业管理的牛鼻子,管理也就落到了实处。

三、财务管理的内容

(一) 财务活动

企业的财务活动包括筹资活动、投资活动、资金营运活动、资金分配活动等。

1. 筹资活动

筹资活动是指导致企业资本及债务规模和构成发生变化的活动。

企业要想从事生产经营活动,首先要解决的问题是如何取得所需要的资金,包括以什么方式、在什么时间筹集多少资金。例如,企业可以通过发行股票、发行债券、吸收直接投资等方式筹集资金,这些表现为企业资金的收入。企业偿还借款、支付利息、股利以及付出各种筹资费用等,则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,便是由公司筹资而引起的财务活动。企业在进行筹资活动时,财务人员首先要解决以什么方式筹集资金的问题,考虑是通过发行股票取得资金还是向债权人借入资金,两种资金占总资金的比例应为多少等。如果企业决定借入资金,则需进一步考虑是发行债券好还是从银行借入资金好,资金应该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。财务人员面对这些问题时,一方面要保证筹集的资金能满足公司经营与投资的需要,另一方面要使筹资风险在企业的掌控之中,即一旦外部的环境发生变化,公司不至于由于偿还外债而陷入破产。也就是说,企业财务人员进行决策时,尽量以最低的成本获得充足的资金供应。

2. 投资活动

企业的投资活动是指企业长期资产的构建和不包括在现金等价物范围内的投资及其处置活动。

企业筹集资金的目的是为了把资金用于生产经营活动,以便获得盈利,不断增加企业的

价值。企业筹集到的资金既可以对内投资,也可以对外投资。对内投资主要指用于购量固定资产、无形资产等;对外投资主要指用于购买其他公司的股票、债券,与其他公司联营进行投资以及收购另一个公司等。广义的投资包括对内投资和对外投资,狭义的投资仅指对外投资。财务管理中所讲的投资一般是指广义的概念。

企业在进行投资时,由于企业的资金是有限的,因此应尽可能地将资金投放于能获取最佳投资效益的项目。同时,又要考虑通过投资方向和投资方式的选择,来尽可能地降低投资风险。

3. 资金营运活动

企业的资金营运活动是指企业日常经营而引起的财务活动。

企业在日常生产经营过程中,会发生一系列的资金收付。例如,当企业要采购材料或商品,以便从事生产和销售活动时,需要支付工资和其他营业费用;当企业把产品或商品销售出去时,就会取得收入,收回资金;当企业现有资金不能满足企业经营的需要时,还要采取短期借款等方式来筹集所需资金。这些业务都会产生企业资金的收付。为满足企业日常营业活动的需要而垫支的资金称之为营运资金;因企业日常经营而引起的财务活动,称为资金营运活动。

企业营运资金的周转与企业生产经营周期往往具有一致性。在一定时期内,资金周转越快,就越是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,获得更多的报酬。因此,如何加速资金周转,提高资金利用效果,是财务管理的主要内容之一。

4. 资金分配活动

企业资金分配活动是指因利润分配而产生的资金收支引起的财务活动。

企业在经营过程中会产生收入,也可能会因对外投资而分得利润,这表明企业有了资金的增值或取得了投资报酬。企业在取得收入之后,需要按规定的程序进行分配。首先,要依法纳税;其次要用来弥补亏损,提取公积金、公益金;最后要向投资者分配利润。广义的分配是指对企业各种收入进行分割和分派的行为,狭义的分配仅指对企业净利润的分配。财务管理中的分配通常是指后者。

企业所实现的净利润,可以作为投资者的投资收益分配给投资者,也可以留存于企业作为投资者追加的投资。企业需要依据法律的有关规定,合理确定分配规模以及分配方式,从而确保能获得最大的长期利益。

企业财务活动的四个方面是相互联系、相互依存的,它们共同构成了一个完整的财务活动过程。伴随着企业生产经营活动的不断进行,财务活动也周而复始,不断进行。整个财务活动过程也就是企业财务管理的基本内容包括:筹资管理、投资管理、营运资金管理、利润分配管理。本书第三章~第八章分别从这几个方面做了介绍。

(二) 财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关各方面发生的经济利益关系。财务关系体现着财务活动的本质特征,并影响着财务活动的规模、速度。这种财务关系包括以下几个方面:

1. 企业与所有者之间的财务关系

是指投资者向企业投入资金,企业向其支付投资报酬所形成的经济关系。

企业的所有者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务,以便及时形成企业的

资本,同时,拥有参与或监督企业经营、参与企业剩余权益分配,并承担一定的风险;管理企业利用资本进行营运,对出资者有承担资本保值、增值的责任,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也不同,相应的对企业享有的权利和利益也不相同。

因此,企业与所有者之间的关系是风险与共和以资本保值、增值为核心的剩余权益分配关系,体现着一种经营权与所有权的关系。

2. 企业与债权人之间的财务关系

是指企业向债权人借入资金,并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。

企业除利用资本进行经营活动外,还要借入一定数量的资金,以便降低企业资金成本,扩大企业经营规模。企业利用债权人的资金,要按约定的利息率,及时向债权人支付利息;债务到期时,要合理调度资金,按时向债权人归还本金。

因此,企业与债权人之间的关系是建立在契约之上的债务——债权关系。

3. 企业与国家之间的财务关系

国家作为社会管理者,担负着维护社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务,为企业生产经营活动提供公平竞争的经营环境和公共设施等条件,为此所发挥的“社会费用”,须从受益企业的生产费用中扣除,从而形成具有强制性的纳税义务。

因此,国家以收缴各种税费的形式,与企业之间产生财务关系,企业应照章纳税。这是一种强制性分配关系。

4. 企业与受资者之间的财务关系

是企业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利益关系,体现所有权性质的投资与受资的关系。

5. 企业与债务人之间的财务关系

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约定的条件支付利息和归还本金。企业与债务人之间的关系也就是债权——债务关系。

6. 企业内部各单位之间的财务关系

是指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所形成的经济利益关系。企业在实行厂内经济核算制和企业内部经营责任制的条件下,企业供、产、销各个部门以及各个生产单位之间,相互提供劳务和产品要计价结算。这种在企业内部资金使用中的权责关系、利益分配关系与内部结算关系,体现了企业内部各单位之间的经济利益关系。

7. 企业与职工之间的财务关系

是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。

职工是企业的劳动者,他们以自身提供的劳动作为参加企业分配的依据。企业根据经营者的职务能力和经营能力高低,根据一般职工业务能力和劳动业绩大小,用其收入向职工支付工薪、津贴和奖金,并按规定提取公益金等。企业与职工之间是以权、责、劳、绩为依据的在劳动成果上的分配关系。

8. 企业与董事会、监事会的财务关系

董事会决定企业经营计划和投资方案,制定企业年度财务预决算、利润分配、弥补亏损

和增减注册资本等方案,企业要为董事会支付董事会经费,因此,企业与董事会之间发生经济利益关系。监事会负责检查企业财务,企业执行董事会决议的一切财务收支,都要接受监事会的检查监督,同时企业也要支付一部分监事会经费,因此,也与企业发生经济利益关系。

搞好企业与各个部门之间的关系也是财务管理日常工作的重要内容。企业应当正确处理和协调与各有关方面的财务关系,取得国家、投资者和其他单位的信任,努力实现企业与其他各种财务主体之间的利益均衡,调动各个方面的积极因素,促进企业生产经营活动的正常开展,实现财务管理目标。

第二节 财务管理的目标

一、企业财务管理目标的含义及特点

财务管理目标是企业财务管理活动所希望实现的结果,是一切财务活动的出发点和归宿,是评价企业理财活动是否合理的基本标准。财务管理目标是企业进行财务活动所要达到的根本目的,决定着企业财务管理的基本方向。不同的财务管理目标,会产生不同的财务管理运行机制。这就要求企业科学地设置财务管理目标,从而优化理财行为、实现财务管理的良性循环。

企业财务管理目标具有相对稳定性、可操作性、层次性等特点:

(1)相对稳定性。随着宏观经济体制和企业经营方式的变化,随着人们认识的发展和深化,财务管理目标也可能发生变化。但是,宏观经济体制和企业经营方式的变化是渐进的,只有发展到一定阶段以后才会产生质变;人们的认识在达到一个新的高度以后,也需要有一个达成共识、为人所普遍接受的过程。因此,财务管理目标作为人们对客观规律性的一种概括,总的说来是相对稳定的。

(2)可操作性。财务管理目标是实行财务目标管理的前提,它要能够起到组织动员的作用,要能够据以制定经济指标并进行分解,实现职工的自我控制,进行科学的绩效考评,这样,财务管理目标就必须具有可操作性。具体说来包括:可计量性、可追溯性以及可控制性。

(3)层次性。财务管理目标是企业财务管理这个系统顺利运行的前提条件,同时它本身也是一个系统。各种各样的理财目标构成了一个网络,这个网络反映着各个目标之间的内在联系。财务管理目标之所以有层次性,是由企业财务管理内容和方法的多样性以及它们相互关系上的层次性决定的。

二、企业财务管理目标的几种代表性观点

(一)利润最大化

利润最大化是指企业以利润最大作为企业财务管理追求的目标,认为利润代表了企业新创造的财富,利润越多则说明企业的财富增加得越多,越接近企业的目标。

以利润最大化作为企业财务管理的目标,既有其优点也有其缺点。优点表现在:企业追求利润最大化,就必须讲求经济核算,加强管理,改进技术,提高劳动生产率,以及降低产品成本。这些措施都有利于资源的合理配置,有利于经济效益的提高。缺点主要表现在:(1)

利润最大化没有考虑利润实现的时间,没有考虑资金的时间价值;(2)利润最大化没能有效地考虑风险问题,这可能会使财务人员不顾风险的大小去追求更多的利润;(3)利润最大化往往会使企业财务决策带有短期行为的倾向,即只顾眼前的最大利润,而不顾企业的长远发展。

一般认为,将利润最大化作为企业财务管理的目标,只是对经济效益的浅层次的认识,存在一定的片面性。所以,现代财务管理理论认为,利润最大化并不是财务管理的最优目标。

(二)每股收益最大化

每股收益是指归属于普通股股东的净利润与发行在外的普通股股数的比值,它的大小反映了投资者投入资本获得回报的能力。这一目标的优点采取了相对值,便于不同资本规模的企业或同一企业的不同期间之间的比较。缺点表现在,与利润最大化目标一样,没有考虑资金时间价值和风险因素,也不能避免企业的短期行为。

(三)企业价值最大化

企业价值最大化是指通过企业财务上的合理经营,采用最优的财务政策,充分考虑资金的时间价值和风险与报酬的关系,在保证企业长期稳定发展的基础上使企业价值达到最大。

企业价值是指企业的市场价值,是企业所能创造的预计未来现金流量的现值,反映了企业的获利能力和成长能力。未来现金流量的现值的概念,充分考虑了资金的时间价值和风险价值两方面的因素。未来现金流量的预测考虑了不确定性和风险因素,现金流量的现值则是对现金流量在考虑资金时间价值的基础上通过折现计算出来的。

公司价值最大化的优点表现在:

(1)公司价值最大化目标考虑了取得报酬的时间,并用时间价值的原理进行了计量;

(2)公司价值最大化目标科学地考虑了风险与报酬的联系;

(3)公司价值最大化能克服公司在追求利润上的短期行为,因为不仅目前的利润会影响公司的价值,预期未来的利润对公司价值的影响所起的作用更大。

进行公司财务管理,就是要正确权衡报酬增加与风险增加的得与失,努力实现两者之间的最佳平衡,使公司的价值达到最大。因此,公司价值最大化的观点,体现了对经济效益的深层次认识,一般认为它是现代财务管理的最优目标。

其缺点主要表现在,公司价值的计量问题。因为它是将公司未来的现金流量通过一个折现率折现计算出来,而不管是未来现金流量,还是折现率的选用,都带有很浓的主观估计因素。对于上市企业,股票价格的变动在一定程度上揭示了企业价值的变化,但是股价受多种因素的影响,特别是在效率低下的资本市场,股票价格往往不能反映企业所有者权益的价值。对于非上市公司,只有通过专门的评估才能确定其价值,而这种评估很难做到,也很难保证评估准确。

三、所有者、经营者和债权人的利益冲突与协调

企业财务管理的目标是企业价值最大化,围绕这一目标,财务活动所涉及的不同利益主体并非在思想上完全一致,这就需要采取措施协调相关利益群体的关系,化解他们之间的利益冲突。

(一)所有者与经营者的矛盾与协调

企业价值最大化体现的是企业所有者的利益,它与企业经营者并不存在直接的利益关系,经营者则有其自身的利益考虑。对企业经营者来说,他所得到的利益正是所有者所放弃的利益。在西方将此称为经营者的享受成本。因此,形成了所有者与经营者之间的矛盾。这种矛盾在实际工作中的表现为:经营者希望在提高企业价值的同时,增加享受成本,而所有者则希望以较小的享受成本带来极大的企业价值提高;经营者可能故意采取使股票市价下跌的措施,使所有者受损而自己渔利等。为了解决好所有者与经营者在实现财务管理目标上的矛盾,通常采取让经营者的报酬与经营业绩相联系的方法,并配置一定的监督措施。

1. 解聘

所有者发现经营者未能达到其财务管理的目标,就解聘经营者。这样可使经营者为避免惨遭解聘而被迫按所有者的意图进行工作,不考虑自身的利益。这是一种通过所有者约束经营者的办法。

2. 接收

如果经营者经营不利,没有达到企业价值在市场上的良好体现,该公司就会被其他公司强行接收或吞并,那么经营者也会被解聘。经营者为了避免被接收,必须采取一系列措施提高企业的价值。这是一种通过市场约束经营者的办法。

3. 激励

就是将经营者的报酬与其经营业绩挂钩,使经营者自觉地采取提高企业价值的措施。激励的方式一般有两种:

(1)“股票期权”方式。即允许经营者以固定的价格购买一定数量的本公司股票,当股票市价高于其购买时的固定价格时,经营者所得的报酬就多,因而能激励经营者主动采取与所有者意志相一致的经营行动。

(2)“绩效股”方式,即利用相关的财务指标来评估经营者的业绩,并视其业绩大小给予经营者数量不等的股票作为报酬。如经考核评估,其经营业绩未能达到规定目标时,经营者也会丧失部分或全部原先持有的“绩效股”。这种激励办法既可以调动经营者为获取“绩效股”而采取的有效行为,也可以调动经营者为每股市价最大化的目标而尽心尽责。

(二)所有者与债权人的矛盾与协调

所有者的企业价值最大化目标也有可能与债权人所希望实现的目标发生矛盾。例如,所有者可能在没有经过债权人同意的情况下,指使经营者投资于比债权人预期风险高的项目。在这种情况下,高风险的投资项目一旦成功,额外利润就会被所有者独享;如果投资失效,债权人却要与所有者共同承担由此而造成的损失。再如,所有者在未征求债权人同意的情况下,要求经营者发行新债券或举借新债,致使旧债券或者老债券因偿债风险增加而价值下降,此时,如果企业破产,旧债权人却要与新债权人共同分配公司破产后的价值。

所有者与债权人的上述矛盾协调主要通过债权人进行,其具体方式有两种:

(1)限制性借款。即对借款的用途、担保条款、信用条款进行限制,使所有者不能剥夺债权人的债权价值;

(2)收回借款或停止借款。即债权人发现企业有侵蚀其债权价值的意图时,采取收回债权,停止再向其增放贷款等措施来保护自身的权益。