

成人(网络)教育系列规划教材 ●●●●●●●●●●●●●●●●●●●●
CHENGRÉN (WANGLUO) JIAOYU XILIE GUIHUA JIAOCAI

财务管理

CAIWU GUANLI

主 编 向显湖



西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance & Economics Press

成人(网络)教育系列规划教材

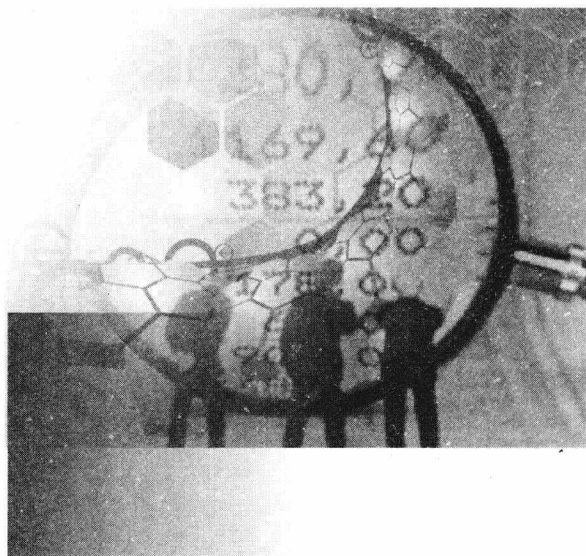
CHENGREN (WANGLUO) JIAOYU XILIE GUIHUA JIAOCAI



财务管理

CAIWU GUANLI

主 编 向显湖



西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance & Economics Press

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/向显湖主编. —成都:西南财经大学出版社,2009. 12
ISBN 978-7-81138-593-9

I. 财… II. 向… III. 财务管理—教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 220423 号

财务管理

主编:向显湖

责任编辑:向小英

封面设计:杨红鹰

责任印制:封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址	http://www.bookcj.com
电子邮件	bookcj@foxmail.com
邮政编码	610074
电 话	028-87353785 87352368
印 刷	郫县犀浦印刷厂
成品尺寸	185mm × 260mm
印 张	17.25
字 数	415 千字
版 次	2009 年 12 月第 1 版
印 次	2009 年 12 月第 1 次印刷
印 数	1—4000 册
书 号	ISBN 978-7-81138-593-9
定 价	32.80 元

1. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。
2. 版权所有,翻印必究。
3. 本书封底无本社数码防伪标志,不得销售。

成人（网络）教育系列规划教材

编 审 委 员 会

主 任：丁任重

副主任：唐旭辉 冯 建

委 员（按姓氏笔画排序）：

丁任重 冯 建 吕先镔 李永强

李良华 赵静梅 唐旭辉

总序

随着全民终身学习型社会的不断建立和完善,业余成人(网络)学历教育学生教材的质量要求越来越高。为了进一步提高成人(网络)教育的人才培养质量,帮助学生更好地学习,依据西南财经大学成人(网络)教育人才培养目标、成人学习的特点及规律,西南财经大学成人(网络)教育学院和西南财经大学出版社共同规划,依托学校各专业学院的骨干教师资源,致力于开发适合成人(网络)学历教育学生的高质量优秀系列规划教材。

西南财经大学成人(网络)教育学院和西南财经大学出版社按照成人(网络)教育人才培养方案,编写了专科及专升本公共基础课、专业基础课、专业主干课和部分选修课教材,以完善成人(网络)教育教材体系。

由于本系列教材的读者是在职人员,他们具有一定的社会实践经验和理论知识,个性化学习诉求突出,学习针对性强,学习目的明确,因此,本系列教材的编写突出了基础性、职业性、实践性及综合性。教材体系和内容结构具有新颖、实用、简明、易懂等特点;对重点、难点问题的阐述深入浅出、形象直观,对定理和概念的论述简明扼要。

为了编好本套系列规划教材,在学校领导、出版社和其他学院的大力支持下,首先,成立了由学校副校长、博士生导师丁任重教授任主任,成人(网络)教育学院院长唐旭辉研究员和出版社社长、博士生导师冯建教授任副主任,其他部分学院领导参加的编审委员会。在编审委员会的协调、组织下,经过广泛深入的调查研究,制定了我校成人(网络)教育教材建设规划,明确了建设目标,计划用两年时间分期分批建设。其次,为了保证教材的编写质量,在编审委员会的协调下,组织各学院具有丰富成人(网络)教学经验并有教授或副教授职称的教师担任主编,由各书主编组织成立教材编写团队,确定教材编写大纲、实施计划及人员分工等,经编审委员会审核每门教材的编写大纲后再编写。

经过多方的努力,本系列规划教材终于与读者见面了。在此之际,我们对各学院领导的大力支持、各位作者的辛勤劳动以及西南财经大学出版社的鼎力相助表示衷心的感谢!在今后教材的使用过程中,我们将听取各方面的意见,不断修订、完善教材,使之发挥更大的作用。

西南财经大学成人(网络)教育学院

2009年6月

前言

财务管理是对经济组织资金运动的管理,经济组织如何进行融资、投资、资金运营和收益分配,如何处理资金运动过程中所形成的各种经济关系(财务关系)是财务管理的基本内容。财务管理有其特定的原则、程序和方法,明确财务管理的基本内容,掌握财务管理的基本方法,是学习财务管理应达到的基本目标和要求。

财务管理是工商管理类专业的核心课程。本教材以工商管理类成人学历教育学生为对象编写,全书具有以下特点:①注重对基本原理、基本方法和基本技能的阐述,尽量避免抽象的纯理论分析。②注重财务决策与财务控制、财务管理与成本控制相结合。教材除了对融资、投资和收益分配等常规事项进行讲解外,还专门阐述了企业财务预算管理问题。③注重基础知识的强化和技能训练。为帮助学生巩固基础知识和熟悉相关操作技能,教材的每一章都安排了相应的思考题和练习题。

本教材共有八章内容。第一章总论,主要阐述财务管理的内容、目标、环境及环节等基本理论。第二章主要阐述了时间价值和风险价值的基本概念和计算方法,以及股票、债券等金融性资产的价值评估问题。第三章到第七章分别阐述了企业财务资源合理配置和有效使用的决策问题,包括融资管理、投资管理、收益分配管理、营运资金管理等。第八章企业财务预算与控制,主要阐述企业预算管理的一般原理、程序和方法。

本教材在编写过程中,得到了硕士研究生陈巍、朱云、赵曼、朱燕、韩露、张人丹、何湘玲、薛婷八位同学的大力协助,他们在资料搜集、初稿编写、习题编集等方面做了大量的工作,在此表示感谢。同时,教材在编写过程中参考和借鉴了相关教材,并得到了西南财经大学出版社的大力支持,在此一并表示衷心感谢。

向显湖

2009年11月

目 录

第一章 总论	(1)
第一节 财务管理的概念和内容	(1)
第二节 财务管理目标	(8)
第三节 财务管理环境	(10)
第四节 财务管理的假设与原则	(17)
第五节 财务管理环节	(20)
第二章 时间价值与风险价值	(25)
第一节 资金时间价值	(25)
第二节 资金风险价值	(42)
第三节 财务估价	(47)
第三章 财务分析	(61)
第一节 财务分析概述	(61)
第二节 财务分析的基本方法	(64)
第三节 财务能力分析	(68)
第四节 现金流量分析	(86)
第五节 财务综合分析	(88)
第四章 项目投资	(99)
第一节 项目投资的现金流量分析	(99)
第二节 项目投资的财务评价	(103)
第三节 项目投资的风险评价	(111)
第四节 项目投资决策例析	(117)
第五章 企业融资管理	(124)
第一节 企业融资概述	(124)
第二节 权益融资与负债融资	(132)

第三节	融资的资本成本	(138)
第四节	融资的杠杆效应分析	(143)
第五节	资本结构管理	(146)
第六章	收益分配管理	(156)
第一节	企业收益及其构成	(156)
第二节	企业收益分配的原则与程序	(158)
第三节	股利分配管理	(161)
第四节	股利形式与股利支付程序	(168)
第七章	营运资金管理	(174)
第一节	现金和有价证券管理	(174)
第二节	应收账款管理	(183)
第三节	存货	(194)
第四节	短期负债融资	(207)
第五节	营运资金政策	(212)
第八章	企业财务预算与控制	(221)
第一节	财务预算与控制概述	(221)
第二节	财务预算编制	(224)
第三节	财务预算控制	(245)
第四节	财务预算分析与考核	(249)
附表		(258)
附表一	1 元复利终值系数表	(258)
附表二	1 元复利现值系数表	(261)
附表三	1 元年金终值系数表	(264)
附表四	1 元年金现值系数表	(267)

第一章 总 论

学习要点提示

企业财务管理是企业管理的一个重要组成部分,它是根据资金运动规律,按照特定的目标,组织企业财务活动,处理企业财务关系的一项综合性价值管理。本章主要阐释财务管理的含义和内容,财务管理的目标、环境、假设和原则,以及企业财务管理的基本环节。

学习目标

1. 明确财务管理的基本概念,理解资产、资金、资本等相关概念的含义和相互关系;
2. 明确财务管理的内容,理解筹资、投资、分配等财务活动的性质和作用,并掌握企业资金的运动规律;
3. 了解当前主要的财务管理目标理论,并明确各种理论的优缺点;
4. 明确财务管理的环境因素,以及各环境因素对财务管理的影响;
5. 明确企业财务运作的基本环节。

重点与难点

1. 对资产、资金、资本等关键概念及其相互关系的理解;
2. 对企业资金运动规律的理解;
3. 对企业财务管理环境的理解。

第一节 财务管理的概念和内容

一、几个基础性概念:资金、资本和资产

(一) 资金

资金是国民经济中各种财产物质价值的货币表现。从动态看,资金是社会再生产过程中运动着的价值。社会资金按其性质和目标的不同,可以划分为本金和基金两大类。其中,本金是垫支于生产经营活动的资金,它以周转性和增值性为主要特征,以经济效益最大化为目标;基金是运用于国家行政组织和非企业化事业单位的资金,它具有的一次性和无偿性等特征,目标在于追求社会效益最大化。从资金性质看,本金是财务性资金,其营运主体是财务主体,即各种经营性的企业单位;基金是财政性资金,其管理主体是各级财政部门。企业财务管理无疑是对企业财务资金(即本金)的管理。为遵循传统,以下我们仍然以资金来表述本金。

（二）资本

资本是从来源的角度考察的本金。如果说本金是企业经营活动中不断循环周转着的资金,是企业经营性资产价值的货币表现,那么资本就是指这些资金的来源,或者说是投资者用于向企业投入的资金。由于企业本金主要来源于股东投资和债权人贷款,因此企业资本也就相应地可以划分为权益资本和债务资本。资本具有双重属性,即自然属性和社会属性。其中,自然属性是指资本的一般特性,如稀缺性、增值性等;社会属性则是指资本的所有权关系。不同的资本来源形成不同的代理关系,不同的资本结构决定着不同的所有权结构,进而也就形成了不同的公司治理结构。具体说,权益融资一方面形成了股东与企业的投资与被投资关系,另一方面又形成了股东与经营者的委托代理关系;债务融资一方面形成了债权人与企业的债权债务关系,另一方面又形成了债权人与股东的委托代理关系。

（三）资产

资产是由过去交易或事项所形成的,为企业拥有和控制的,预期能够给企业带来未来经济利益的经济资源。资产具有以下特性:

(1) 收益性。资产能够为企业带来经济利益,这种利益表现为未来能给资产持有者带来现金流入。收益性是资产最本质的特性,只有具有获取收益能力的资源才能成为资产,不能带来经济利益的、因过去的交易或投入事项而形成的资源,则不能被称为资产。

(2) 效用性。资产总是具有一定的用途,并能被持有者所利用。资产的效用性表现为企业的劳动对象或劳动工具,或者成为生产经营的能力或条件,或者以一定的资金形态存在于企业中,为企业带来经济价值的保值、增值。

(3) 权利性。资产代表着一系列的财产权利的集合,财产持有者能够凭借其对资产的权利获得一定的经济效益。特别是有大量的资产,如应收账款、其他应收款、各种无形资产等,其本身不具备物质形态,而直接以“权利”的形式存在。

(4) 可控性。可控性是指资产能够为企业所控制。企业凭借控制权,能够支配资产的具体运行和转换过程,对资产进行具体地运用和管理,谋取资产的经济利益。

(5) 流动性。资产的存在形式不断发生转换,从最初的形态——现金,转换为生产资料,再到产品,最后又回到现金。如果资产不能流动,就不能创造新的价值,也就不能产生增值。资产形态的不断转换,形成了资产的循环和周转。

资产是资本运动的结果,是资本的特定对象。资产反映在资产负债表的左侧,归企业所有。所谓的企业法人财产权,就是指企业对其拥有或控制的资产的管理权和营运权。资本,是企业为购置从事生产经营活动所需资产的资金来源,是投资者对企业的投入,反映在资产负债表的右侧,它分为债务资本和权益资本,分别归债权人和公司所有者(股东)所有,企业对其资本不拥有所有权。资金是资产的货币化抽象,资产则是资金的存在形态或物质承担者,资金运动以资产运动为基础。

二、财务管理的内容

资金的收入与支出贯穿企业生产经营的整个过程,成为企业经济活动的一个独立方

面,这就是企业的财务活动;同时,企业在组织财务活动过程中会涉及各方面的经济关系,这些经济关系也就是财务关系。企业财务是指企业在生产经营过程中客观存在的财务活动及其所涉及的财务关系。相应地,企业财务管理是指企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性价值管理。

(一) 财务活动

企业的财务活动包括筹资、投资、资金营运和资金分配等一系列行为。

1. 筹资活动

筹资是指企业为了满足投资和资金营运的需要,筹集所需资金的行为。筹资活动是财务管理的首要环节。企业想要进行生产经营活动,首先要解决如何筹集所需资金,以什么方式筹集,在什么时间筹集,筹集多少资金等问题。只有筹集到所需资金,才能满足企业创建或发展的需要,才能保证企业日常经营活动的顺利进行或者实现对企业现有资金结构的调整。筹资应该遵从规模适度、结构合理、成本节约、时机得当和依法筹措等原则。

在筹资过程中,一方面,企业要根据自身发展战略的需要和投资计划来确定各个时期企业的总体筹资规模,以确保所筹资金能满足需要;另一方面,企业要通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择,合理确定筹资结构,降低筹资风险,提升企业价值。通常筹资可以形成两种不同性质的资金来源:一是企业权益资金;二是企业债务资金。

2. 投资活动

投资活动是指企业根据项目的资金需要投出资金的行为。企业投资的目的主要是扩大生产能力、提高产品性能、降低成本,或者减少流动资产占用。投资可以分为广义的投资和狭义的投资两种。广义的投资包括对内投资和对外投资。其中,对内投资是指企业把筹集到的资金投资于企业内部,如用于购置固定资产、无形资产等;对外投资是指企业把筹集到的资金用于购买其他公司的股票、债券,或者与其他公司进行联营,以及收购其他公司等。狭义的投资仅指企业的对外投资。

企业资金的有限性,决定了企业在投资过程中,应尽可能将资金投资于能给企业带来最大收益的项目,因此投资者必须考虑投资规模、投资方向和投资方式,通过确定合适的投资结构,提高投资效益,降低投资风险。

3. 资金营运活动

资金营运活动是指企业日常在生产经营活动中所发生的一系列资金收付行为。企业在生产经营活动中,首先需要采购原材料或商品,从事生产和销售活动,同时还要支付员工工资和其他经营性费用;其次,当企业把商品或产品销售出去后,便可以获取收入,收回资金;再次,如果企业所拥有的资金不能满足经营需要,就要采取短期借款等方式来筹集所需资金,或者如果资金处于暂时闲置状态,则需要通过购买短期证券等对闲置资金加以运用,以提高资金效益。

在一定时期内,企业的营运资金周转速度越快,就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,如何加快营运资金的周转,提高资金的利用效率,就成为企业财务管理的一项重要内容。在财务管理中,营运资金管理的内容包括确定营运资金持有政策、营运资金融资政策以及营运资金管理策略,具体包括:现

金和交易性金融资产持有计划的确定;应收账款的信用标准、信用条件和收账政策的确定;存货周期、存货数量、订货数量、订货计划的制定;短期借款计划、商业信用筹资计划、短期投资计划的确定等。

4. 资金分配活动

资金分配活动是指将企业的各种收入和收益在各利益相关主体之间进行分割和分派的行为,通过资金分配活动,可以实现各经济关系主体间的利益均衡。

分配活动具有一定的层次性。企业要按以下程序进行分配:① 弥补生产经营过程中的资金消耗,这就构成了资金收入的初次分配;② 要依法缴纳各项流转税费、支付债权人的利息费用,这就构成资金收入的第二次分配;③ 经过两次分配后的余额,形成了企业的利润总额,利润总额要缴纳所得税,从而构成资金收入的第三次分配;④ 税后净利用于弥补以前年度亏损,提取公积金、公益金,支付投资者的股利,以未分配利润的形式留存企业,这就构成了资金收入的最终分配。分配活动应该遵循的原则为:一要依法分配;二要做到分配与积累并重。因此,企业应依据法律的有关规定,合理确定分配规模和分配方式,确保企业取得最大的长期利益。

上述四个方面的财务活动,不是相互分割、互不相关的,而是相互联系、相互依存的。筹资活动是资金运动的起点,是投资的前提;投资活动是资金运动的中心环节,对筹资数量、方式等方面提出要求,同时也决定了未来生产经营的水平、方向、规模、条件等;资金营运活动是资金运动的基础环节,决定了资金价值的结转和资金循环的实现;资金分配活动是资金运动的终点环节,同时也是前后两次资金循环的纽带。

(二) 财务关系

财务关系是指企业财务活动中所涉及的各方面的经济利益关系,它包括企业与其相关利益主体的财务关系以及相关利益主体之间的财务关系。处理好各方面的财务关系,是企业进行一系列财务管理活动的基本条件。企业的利益主体包括所有者、债权人、经营者、职工、供应商、客户、消费者、社会公众等,企业财务关系的一个重要方面就是企业与这些利益主体的经济利益关系;财务关系的另一个重要方面就是利益主体相互之间的经济利益关系,包括所有者与经营者之间的关系、所有者与债权人之间的关系、所有者与所有者之间的关系。

1. 企业与所有者的财务关系

投资者向企业投入资金;拥有企业的剩余收益分配权,依据投资主体的不同,企业的投资者可以是国家,也可以是其他法人单位或个人。投资者按投资章程或合同的规定,向企业投入资金,形成企业的所有者权益,企业在经营获利后,也必须按照章程的规定向投资者分配利润。因此,所有者与企业的财务关系主要体现为投资与被投资的关系,以及投资收益分配的关系。

2. 企业与债权人的财务关系

企业向债权人借入资金,并按照债务合同的规定向债权人按期支付利息并偿还本金。企业通过举债,可以满足日常经营需要,扩大企业规模,降低企业的筹资成本,提高权益资本的收益率。债权人将暂时闲置资金提供给企业,可以获得资本利得,同时也承担了

本息到期无法收回的风险,因而债权人拥有一定的监督权,并且在非常情况下(破产清算)拥有一定的控制权。企业与债权人之间是债务与债权的关系。

3. 企业与债务人的财务关系

这是指企业将其资金购买债券、提供借款或者以商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济关系。在债务关系形成后,企业有权要求其债务人按约定的条件支付利息和本金。企业与债务人的这种关系体现为债权与债务的关系。

4. 企业与员工的财务关系

企业员工是企业日常经营活动的主要参与者,员工作为人力资本的所有者,在企业中的地位越来越重要。员工借助企业这个平台,发挥自己的主观能动性,实现自己的人生价值,同时获得相应的工资福利待遇;企业遵循国家劳动法规支付员工工资及各种奖金福利,并制定一系列的激励机制来促使员工发挥更大潜力,为企业创造更多价值。企业支付给员工的工资及各项福利体现了员工个人与企业集体在劳动成果上的分配关系。

5. 企业与政府的财务关系

企业与政府的财务关系主要体现为企业与税务机关的关系,企业有义务向国家税务机关照章纳税,税务机关依据法律赋予的权利对企业征税。因此,企业与税务机关就形成纳税与征税的经济关系。

6. 企业与社会公众的财务关系

现代企业已越来越关注与社会公众的关系。社会公众要求企业在改善环境、安排就业、促进社会公益事业等方面多做贡献;企业为提高自己在社会中的声誉,就要承担更多的社会责任,支付更多的费用来改善与社会公众的关系,以提高企业的社会价值。

7. 企业内部的财务关系

企业内部各单位、各部门在生产经营活动中相互提供产品、劳务或服务,并且在企业内部相互结算,这体现了企业内部各单位、各部门之间的利益分配关系。

企业财务管理除要处理好上述几个方面的财务关系外,还应当关注以下几个方面:

(1) 所有者与经营者的财务关系

所有者和经营者之间的财务关系,简单地说就是由于“两权分离”所形成的委托代理关系。所有者和经营者作为委托代理关系的当事双方,有着不尽相同的目标和不完全对称的信息。在目标方面,所有者追求最大限度地实现财富增长,经营者则追求提高报酬、增加闲暇,并力图控制或规避风险;在信息方面,经营者能够充分了解企业生产经营及管理的现状、问题和未来趋势,相对于所有者来说,处于绝对的信息优势地位。由于存在目标和信息方面的差异,以致代理方(经营者)可能会利用其信息优势行使相对于委托方(所有者)的机会主义行为,如过度职务消费、滥用自由现金流量、实施不当关联交易等,而这些行为一方面会对所有者的现实财富带来损害,另一方面又将会影响企业的持续生存和发展能力。因此,正确处理所有者与经营者的财务关系,对于维护所有者利益、提升企业价值、实现企业持续增长具有重要意义。企业财务管理的一个重要方面就是要建立健全公司的治理结构和治理机制,特别是构建和运行合理有效的激励、约束和监督机制,协调所有者与经营者的目标取向,抑制信息不对称所带来的负面影响。

(2) 债权人与所有者的财务关系

债权人与所有者的财务关系也是一种委托代理关系。在这种委托代理关系中,债权人是委托人,所有者是代理人(主要是通过企业经营层行使代理权)。对于特定的企业来说,债权人和所有者享受的收益和承担的风险具有不对称性:债权人享受的收益通常是确定的,即按照契约获得固定利息收益,但承担的风险是不确定的;相反,企业所有者承担的风险是有限的,即以净资产承担有限责任,获得的收益却具有不确定性。在这种情况下,所有者可能会利用法律赋予的决策权,通过经营层行使相对于代理人的机会主义行为,如投资高风险项目、过度分配利润(股利)、过度发行债券、提供不当担保等。这样,一方面会对债权人的现实利益带来不利影响;另一方面又会导致企业财务风险增大,资本成本上升,削弱企业的收益能力和持续生存能力。因此,如何处理好债权人与所有者的财务关系也是财务管理所必须关注的重要问题。

(3) 所有者与所有者的关系

对于股权相对集中的企业来说,除上述委托代理关系外,还存在大股东与中小股东的委托代理关系。在这种委托代理关系中,中小股东是委托人,大股东是代理人。在股权集中的公司中,公司的决策权通常掌控在大股东手中;中小股东基于成本收益方面的考虑,在行使其股东权力时往往采取“搭便车”或“以脚投票”的方式。这样,大股东就可能利用其权力优势和信息优势,行使相对于中小股东的机会主义行为,如挪用上市公司资金、实施不当关联交易等。近年来,随着股权分置改革的深化和“全流通”目标的逐步实现,“股权分置”、“一股独大”等相关代理问题有所缓解,但却依然存在着控制性股东与中小股东的代理问题。控制性股东依然可能利用其控制权优势来操纵公司管理层、操纵业绩、操纵股价,损害中小股东的利益。因此,如何规范控制性股东的行为,保护中小股东的利益也是企业财务管理应当关注的问题。

三、资金运动规律

企业资金运动规律是指内在于资金运动过程的客观必然性和有机联系。对此,我们需要重点把握以下几点:

1. 资金形态的继起性和并存性

企业资金运动具有继起性和并存性。一方面,在企业的生产经营过程中,资金从货币资金开始,相继转化为固定资金、储备资金、在产品资金、产成品资金,最后又回到货币资金形态,资金的这种依次运动特性,即资金的继起性;另一方面,依次运动的资金又总是同时并列地分布于各个不同的生产经营阶段,以不同的资金占用形态表现出来,即资金运动的并存性。资金并存既是资金继起运动的条件,又是资金继起运动的结果。

把握资金的继起性和并存性规律,有利于企业根据生产经营的阶段性,按各种资金形态的结构及其变化来合理投放、配置和使用资金,促使资金顺畅流转,减少资金积压和沉淀。

2. 资金运动内部的平衡协调性

要实现资金运动的有序继起和合理并存,客观上要求企业资金各个构成部分之间保持平衡和协调。在资金筹集方面,各种不同来源的资金,包括借入资金与自有资金、长期

资金与短期资金、原始资本金与后续积累资金等都应保持恰当的比例关系,以确保生产经营不同时间、不同阶段的资金需要,满足经常性和临时性资金需要,并且协调好筹资成本与筹资风险的关系。在资金使用方面,企业应当安排好对内投资和对外投资、长期资金与营运资金,以及营运资金内部各项目、各阶段的比例关系,以确保企业生产经营活动的正常开展,同时协调好经营收益与经营风险的关系。在资金来源与资金运用之间也存在许多的平衡关系,如流动资产与流动负债之间的平衡、长期资产与长期资本之间的平衡等。处理好资金运用与资金来源之间的关系,有利于优化财务结构、减少资金闲置,控制财务风险。

3. 资金运动与物资运动既相互一致又发生背离

资金运动与物资运动的一致性表现在以下两个方面:

一方面,物资运动是资金运动的基础,物资运动决定着资金运动。首先,基于使用价值是价值的物质承担者的逻辑,一定量的资金运动总是依赖于一定量的物资运动。没有材料采购及材料验收入库,就没有货币资金到储备资金的运动;没有生产领用材料,也就没有储备资金到生产资金的运动。其次,物资运动状况的好坏决定着资金运动状况的优劣。只有材料物资采购及时、存储合理、销售迅速,才能确保资金正常循环、加速周转,否则就可能导致资金循环受阻,周转不灵。最后,物资运动的规模决定着资金运动的规模。当企业产销规模扩大时,不仅需要追加营运资金垫支,而且需要追加生产能力投资。

另一方面,资金运动制约着物资运动。首先,资金运动是物资运动的起点,资金运动的规模制约着物资运动的规模。没有初始的资金筹集,就不可能有后续的物资运动,企业的初始筹资规模基本上决定了后续的物资运动规模。其次,资金运动状况反映并制约着物资运动状况。具体来说,企业资金周转的快慢反映并制约着物资运动的效率,资金的分布状况则反映并制约着物资配置的合理性和有效性。试想,当企业资金大量以应收账款形式占用时,企业的物资运动会是一种什么状况,轻则效率低下,重则可能导致物资运动中断,影响生产经营活动的正常进行。

资金运动与物资运动的背离表现为这两种形态的运动在时间上和数量上有时是不一致的。从时间上看,由于商业信用的广泛利用,大量交易采取了赊购、赊销、预收、预付等方式,从而经常出现物资运动先于或后于资金运动的情况。一种典型的事例就是固定资产,由于固定资产价值转移和实物更新在时间上的分离,因而会出现资金运动在一定时间内脱离物资运动的情况。从数量方面看,由于种种原因,也会导致资金运动背离物资运动。例如,存在未进行会计处理的财产损失时,资金运动将会多于物资运动;在分配净利润,或者运用货币资金进行证券投资时,存在着资金运动而无物资运动。

资金运动与物资运动的一致性,要求企业管理人员既要组织好资金运动,更要管理好物资运动,努力实现资金运动与物资运动的平衡和协调。资金运动与物资运动的背离,说明资金运动在一定情况下可以相对独立于物资运动。财务管理活动是对资金的管理,应当遵循资金运动的客观规律。企业财务人员应做好资金筹集、投放和营运管理工作,提高资金效率和效益。

4. 企业资金运动与社会资金运动的相互依存和制约

社会资金包括财政资金、信贷资金、保险资金等。企业资金运动与社会资金运动的依

存和制约关系主要体现在:一方面,企业资金运动是社会总资金运动的基础。企业资金运动的状况和成果决定着社会资金的来源和规模,只有企业收入增长、经济效益提高,才能实现财政收入增长,确保银行贷款及时偿还,保险资金及时上缴。另一方面,社会资金运动的规模和结构,又反过来制约着企业资金运动的规模和结构。财政、信贷资金的增长为企业资金的增长提供了条件;财政、信贷资金分配于固定资产投资和流动资金的比例,直接影响着企业固定资金和流动资金的结构变动;保险资金的筹集与分配,对保证企业资金正常运动,防止意外中断也有积极的作用。

正确认识企业资金运动与社会资金运动相互依存和制约的关系,要求企业在财务管理过程中有效组织资金运动,在提升业绩、增加收入的同时,及时足额地缴纳各种税费;同时,还要求企业控制财务风险,维持必要的债务偿还能力。只有这样,才能确保社会资金的良性循环,进而为企业资金运动创造良好的外部条件。

第二节 财务管理目标

企业要做好财务管理工作,首先要有明确的财务管理目标。财务管理目标是企业组织财务活动、处理财务关系所要达到的目的,是财务管理理论的逻辑起点,也是指导财务系统运行,引导和评价财务管理工作效率的标准和依据。对于财务管理目标,至今仍然存在着不同的观点,主要有以下几种:

一、利润最大化

该观点认为,利润代表了资产利用程度的高低和经济效益的大小,能够直接反映经营者的经营业绩,企业财务管理的目标就是要追求利润最大化。利润最大化曾经是被人们广泛接受的财务管理目标,特别是20世纪50年代以前,西方财务理论界大都认为以利润最大化作为财务管理目标是公司财务管理的最佳选择。以利润最大化作为财务管理目标的优点在于:①利润是企业一定期间内全部收入和全部耗费的差额,能够反映当期的经营业绩,而且利润指标简单明了,易于理解,便于衡量和考核财务管理的绩效;②企业是以营利为目的的经济组织,利润最大化财务目标符合企业管理的根本要求;③利润既是所有者投资收益的基本来源,也是企业资本积累的基本来源,因而利润最大化能够体现企业和股东的共同利益要求。

利润最大化的不足之处主要有:①利润是一个绝对数指标,没有将利润与资本投入联系起来,因而无法判断资本的利用效率;②利润最大化目标没有考虑资金的时间价值和风险因素,难以有效引导企业正确地进行财务决策和实施财务管理行为;③利润是一个期间业绩的概念,是一定期间的既定成果,不能代表企业未来的发展潜力;④片面追求利润最大化,可能引发与企业长期战略目标相背离的短期行为;⑤利润是会计核算的账面数额,容易被人为操纵。

二、每股收益最大化

每股收益是指企业净利润与普通股股数的比率。该观点认为,股份代表了资本所有者对企业拥有的资本权利份额,每股收益能够反映所有者原始资本投入在企业中的运用效率,企业财务管理的目标应当是追求每股收益最大化。

以每股收益最大化作为财务管理目标的优点在于:① 将企业净利润与普通股股数进行对比,能够说明企业的盈利水平,可以将不同资本规模的企业或同一企业的不同周期进行比较,揭示盈利水平的差异;② 当市盈率一定时,每股收益的提高能够促进股票价格的提升,从而能够在一定条件下体现股东财富最大化的要求。

每股收益最大化的不足之处主要有:① 仍然没有考虑资金时间价值和风险因素;② 所考察的净利润仍然是一定期间的既定成果,不能反映企业未来的成长能力和发展潜力;③ 所考察的净利润仍然是会计核算的账面数额,容易被人为操纵;④ 没有考虑债权人等其他利益主体的利益要求。

三、股东财富最大化

股东财富最大化是指通过财务上的合理经营,为股东带来尽可能多的财富。通常认为股票价格是衡量股东财富最有力的指标。这是因为,股票价格具有直接观察性,并且最能反映股东未来所获得的收益,也代表着资本市场对企业价值的认可程度。这样股东财富最大化就演变为股票价格最大化。

以股东财富最大化作为财务管理目标的优点在于:① 通过股票价格而不是利润来衡量财务管理业绩,具有客观性;② 股东财富最大化体现了资金时间价值因素,因为股票价格受到企业每股预期收益大小以及取得时间的影响;③ 由于股票价格反映了投资者对未来收益的预期,因此它能够引导企业管理人员从企业的长远发展考虑,克服短期行为;④ 股东财富最大化目标考虑了风险因素,因为风险的高低是决定股票价格的重要因素;⑤ 股东财富最大化反映了资本与收益之间的关系,因为股票价格反映的是单位投入资本的市场价值。

但是股东财富最大化也存在缺陷:① 它只适合上市企业,对非上市企业很难适用;② 它强调的是股东的权益,对企业其他相关者的经济利益重视不够;③ 股票价格受多种因素影响,这些因素并非都是企业能控制的,把企业不可控因素引入财务管理目标是不合理的。

四、企业价值最大化(相关者利益最大化)

股东财富最大化反映股东的利益,但对相关者利益考虑较少。持企业价值最大化观点的学者们认为:企业价值是所有相关利益集团共同作用和相互妥协的结果。从理论上讲,各利益集团的目标都可以通过企业的长期稳定发展而实现,企业价值最大化反映了利益相关者的共同利益要求。因此,有学者认为,将企业价值最大化作为财务管理目标要优于将股东财富最大化作为财务管理目标。

企业价值是指企业未来自由现金流量的现值。在市场有效的情况下,它与企业的市