

♡ 21世纪应用型本科会计系列规划教材

国家级双语教学示范课程

辽宁省网络示范课程

省级精品课程教材

Foundations of Financial Management

财务管理基础

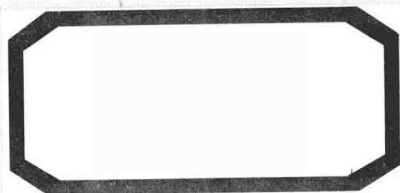
李伟 张楠 主编

 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

国家一级出版社
全国百佳图书出版单位

21世纪应用型本科会计系列规划教材

国家级双语教学示范课程
辽宁省网络示范课程
省级精品课程教材



财务管理基础

李伟 张楠 主编

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大连

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理基础 / 李伟, 张楠主编. — 大连: 东北财经大学出版社, 2015.12

(21世纪应用型本科会计系列规划教材)

ISBN 978-7-5654-2156-3

I. 财… II. ①李… ②张… III. 财务管理-高等学校-教材
IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 283124 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连住友彩色印刷有限公司印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm×240mm

字数: 391 千字

印张: 19

2015 年 12 月第 1 版

2015 年 12 月第 1 次印刷

责任编辑: 蔡 丽 周 慧 王 丽

责任校对: 刘 洋 孙 萍

封面设计: 冀贵收

版式设计: 钟福建

定价: 30.00 元

版权所有 侵权必究 举报电话: (0411) 84710523

前 言

在市场经济环境下，财务管理活动与每个人的生活品质、企业发展的兴衰成败以及政府的管理绩效都息息相关。财务管理活动不仅有助于企业立于不败之地，也给我们的生活和个人发展提供了更多的帮助与思考。然而复杂多变的外部经济环境和企业内部环境为企业的财务管理工作带来了新的机会与挑战，引发了学术界和实务界越来越多的人士开始关注与思考。

财务管理是指基于一定的法律、法规，根据资本运动的特征和规律，科学组织企业资本运动，正确处理企业财务关系，以提高资本使用效率和企业经济利益的管理活动。它是以资本市场为依托，以投资分析为手段，以企业价值最大化为目标的管理活动。它的基本内容包含了筹资活动、投资活动、股利分配活动以及营运资金管理活动。本书以财务管理的基本环节为核心框架，结合实际案例，以通俗易懂的语言系统地阐释了企业筹资活动、投资活动、股利分配活动以及营运资金管理活动等财务管理的基本理论与方法，旨在通过科学的决策，促进企业价值增值，达到企业价值最大化的目标。

作为财务管理基础教材，本书强调财务管理知识的原理性和基础性。本书一共分为 13 章。第 1 章和第 2 章介绍了财务管理的基本概念和财务管理的环境，是财务管理的理论概述；第 3 章、第 4 章和第 5 章介绍了财务报表、财务报表分析以及财务预测的基本内容，是财务管理的分析与预测；第 6 章、第 7 章和第 8 章介绍了货币时间价值、风险与收益以及证券估价的基本内容，是财务管理的理论基础；第 9 章与第 10 章介绍了筹资活动的基本内容，第 11 章介绍了投资活动的基本内容，第 12 章介绍了股利分配活动的基本内容，它们是财务管理长期决策活动的内容；第 13 章介绍了营运资金管理的内容，包括现金、应收账款以及存货的管理，是财务管理短期决策活动的内容。

本书采用灵活新颖的编写方式，按照由浅入深、循序渐进的原则安排，注重培养学生掌握财务管理基本概念和原理以及解决实际问题的方法与能力。每章开篇均设有本章学习目标和引例，采用层层深入的方式引导读者了解该章的基本内容，旨在激发和提升读者的学习兴趣；每章结束均设有关键词、基本训练等，使得每一章的内容都有的放矢，有助于读者课后复习与练习，以此强化实际操作训练，加强应用能力的培养。

本书由大连海事大学交通运输管理学院财务管理系李伟博士设计提纲，组织编写，初稿完成后又由李伟博士进行审定。在编写过程中，编者参考了一些文章、图书和相关网站，在教材后面列示了参考文献。在此，谨向文章和图书的作者、相关期刊和网站表示由衷的感谢！

感谢大连海事大学审计处的张楠老师，她为本书的编写提供了第3章和第4章；感谢大连海事大学财务处的王琳老师，她为本书的编写提供了第8章。

感谢东北财经大学出版社的蔡丽编辑，没有她的大力支持，本书不可能这么及时与大家见面。

在编写过程中，得到了大连商品交易所交易部滕云经理、东北财经大学王云平教授以及大连海事大学硕士研究生王雪、陈虹、刘雪瑶的支持与帮助，在此一并表示感谢。

本书的编写得到辽宁省重点专业建设项目的资助。

由于编者水平和时间有限，书中难免存在疏漏和不妥之处，恳请读者批评指正，以完善此书。联系方式：13332267609@189.cn。

编者

2015年10月

目 录

第 1 章 财务管理导论	1
学习目标	1
1.1 财务管理概述	2
1.2 财务管理的内容	3
1.3 财务经理的职责	6
1.4 财务管理的目标	8
1.5 财务管理的原则	13
关键词	17
基本训练	18
第 2 章 财务管理的环境	21
学习目标	21
2.1 企业的组织形式	22
2.2 经济环境	26
2.3 法律环境	30
2.4 金融环境	31
关键词	36
基本训练	36
第 3 章 财务报表	40
学习目标	40
3.1 资产负债表	42
3.2 利润表	46
3.3 现金流量表	49
关键词	54
基本训练	54
第 4 章 财务报表分析	57
学习目标	57
4.1 财务报表分析概述	58
4.2 比率分析法	62
4.3 杜邦分析法	74
关键词	76
基本训练	76

第 5 章 财务计划与预测	82
学习目标	82
5.1 财务计划概述	83
5.2 财务预测	86
5.3 销售预测	89
5.4 财务报表预测	94
5.5 资金需要量预测	97
关键词	99
基本训练	99
第 6 章 货币时间价值	105
学习目标	105
6.1 货币时间价值概述	106
6.2 单一现金流的计算	108
6.3 多重现金流的计算	112
6.4 利率	121
关键词	124
基本训练	125
第 7 章 风险与收益	130
学习目标	130
7.1 风险与收益概述	131
7.2 单项资产的预期收益率与风险	136
7.3 资产组合的预期收益率与风险	142
7.4 资本资产定价模型	146
关键词	149
基本训练	149
第 8 章 证券估价	155
学习目标	155
8.1 证券估价原理	156
8.2 债券估价	158
8.3 股票股价	165
关键词	170
基本训练	171
第 9 章 筹资管理	176
学习目标	176
9.1 筹资概述	177
9.2 债务资本筹资	181

9.3 权益资本筹资	189
关键词.....	194
基本训练.....	194
第 10 章 资本成本与资本结构	198
学习目标.....	198
10.1 资本成本概述	199
10.2 资本成本计算	200
10.3 杠杆原理	209
10.4 资本结构概述	215
10.5 最优资本结构	216
关键词.....	219
基本训练.....	220
第 11 章 投资管理	226
学习目标.....	226
11.1 投资概述	227
11.2 投资现金流量的估算	230
11.3 投资评价基本方法	234
关键词.....	242
基本训练.....	242
第 12 章 股利分配管理	248
学习目标.....	248
12.1 股利分配概述	249
12.2 股利理论	252
12.3 股利政策	254
12.4 股票分割与股票回购	261
关键词.....	265
基本训练.....	265
第 13 章 营运资金管理	270
学习目标.....	270
13.1 营运资金概述	271
13.2 现金和有价证券管理	275
13.3 存货管理	281
13.4 应收账款管理	285
关键词.....	290
基本训练.....	290
主要参考文献	295

第1章 财务管理导论

学习目标

◆ 重点掌握财务管理的概念和内容；掌握财务管理的目标和原则；了解财务经理的分类和职责。

❖ 引例

财务总监最头疼的事：CFO 与管理层之间的关系

财务总监能做什么？本来有能力做好的事情，为什么不一定能够发挥出来？下面是几位财务总监的困惑。

1. 江泓（北京金州工程有限公司上海分公司财务主管）

我被总公司派驻到上海主管6个分、子公司的财务工作，按道理，我的工作应该与总公司的目标保持一致，但这恰恰是我比较困惑的问题。分、子公司的经理们总认为我应该以他们为重，跟他们站在同一个“战壕”里，像这种工作关系应该如何处理？母公司应该采取什么样的措施制约分、子公司？两者之间应该怎样进行沟通？

2. 冯越（上海交大汉芯儒科技有限公司）

我的老板是搞技术出身，对财务这一块也是很重视的，但是我辛辛苦苦做的财务报表他很少去看，他就关心材料用掉多少钱，这一点我挺头疼的。

3. 王晓群（上海中预营养食品有限公司）

我所困惑的是，如何沟通才能让老板接受。公司运营着一个项目，需要资金1100万元左右，通过努力，我们找到两种资金来源：一笔资金是1200万元，使用时间是2个月，它的利率几乎与银行相同。另外一笔是5000万元的境外风险投资，对方要求一次性付息率是8%，使用期限是5到8年，并且提出要通过“三方委贷”的方式来进行。经过测算后，5000万元拿到手里等于死，因为企业资本成本风险非常大；1200万元是可以用的，我给老板建议使用1200万元的贷款，但失败了。很多老总是“看着钱再找事做”，他认为资金到手后一切都可以做，根本不考虑资本成本，而这恰恰是财务总监必须解决的问题。由于我没有说服他，我现在正为这5000万元找银行。

透过财务总监的这些困惑，我们可以初步感受到财务总监对于企业的重要性以及财务总监与管理层沟通失效所带来的危害。那么财务总监的职责到底是

什么？企业通过财务总监要达到什么样的目标？为了保障财务目标的实现，财务总监在工作实施中又要遵循哪些原则？本章将对这些问题进行讲解。

资料来源 陈清清. 财务总监最“头疼”三件事[EB/OL]. (2006-03-20) [2015-09-18]. <http://www.szceo.com/html/article/szceo116.html20060212/200602122053040273.html>.

1.1 财务管理概述

财务管理活动与每个人的生活品质、企业发展的兴衰成败以及政府的管理绩效都息息相关。财务管理活动不仅有助于企业立于不败之地，也给个人的生活和发展提供了更多的帮助与思考。它不仅是企业管理活动的重要组成部分，也是生活中必不可少的工具。财务管理以经济学和金融学为基础，小到一个家庭大到一个国家，焦点集中于对企业财务的管理。从这个意义上说，财务管理直接关系到企业的生存与发展，是企业可持续发展的关键环节。

1. 财务管理的概念

财务管理是一门古老的以钱生钱的学问。这门学问，既古老而简单，又全新而复杂。从企业角度来看，以钱生钱是指企业利用他人的钱创造出更多的价值增长，达到价值增值的目的。企业中，“他人的钱”指的是债权人和股东的钱，即“资本”。

简单地说，财务管理就是企业关于资本取得和使用的一种管理活动。资本的取得指的是筹资活动，即筹集企业经营活动和投资活动所需要的资本；资本的使用即投资活动，即将筹集的资本投入使企业价值增值的各项活动中。因此，财务管理是指基于一定的法律、法规，根据资本运动的特征和规律，科学组织企业资本运动，正确处理企业财务关系，以提高资本使用效率和企业经济利益的管理活动。它是以资本市场为依托，以投资分析为手段，以企业价值最大化为目标的管理活动。

2. 财务管理的作用

企业管理是对企业的生产经营活动进行组织、计划、指挥、监督和协调等职能的总称，涉及生产管理、营销管理、人力资源管理、财务管理等多个层次和内容。财务管理是企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性管理工作。无论企业规模大小或经济类型如何，只有抓好财务管理，以财务管理为中心，才能建立起比较完善的企业管理体系。

(1) 财务管理是企业管理的基础。财务管理是企业管理的一种客观要求。它既是一种价值管理，渗透和贯穿于企业一切经济活动之中，又是企业管理的中心环节。企业资金的筹集、使用和分配都属于财务管理的范围。而企业的生产、经营、进、销、调、存每一个环节都离不开财务的反映和调控，企业的经济核算、财务监督，更是企业经济活动的有效制约和检查。

(2) 财务管理是实现企业和外部交往的桥梁。财务管理的一个重要组成部分即是通过财务报表对企业财务绩效进行分析。在企业中,财务人员首先通过会计核算,对原始数据进行收集、传递、分类、登记、归纳、总结、储存,将其处理成有用的经济管理信息;然后对其有用的经济管理信息进行财务分析,对企业财务活动的过程和结果进行评价,并对未来财务活动及其结果作出预测。通过这一系列的财务管理环节,企业能够向外界提供准确、真实的信息,从而有助于国家宏观调控,使投资人进行合理投资,银行作出信贷决策以及税务机关依法征税。

(3) 财务管理是医治企业管理问题的良方。财务管理具有很高的灵敏度,财务指标又可以及时反映企业生产经营管理各方面的效果和问题。例如决策是否得当,经营是否有方,生产组织是否合理,产品质量及品种是否满足需要,产销是否衔接畅通,耗费是否正常,收入和盈利的取得是否合理等都会对财务指标产生重大影响。财务部门可以通过对财务指标的经常性计算、预测、整理、分析、肯定成绩、揭露问题、寻找原因,从而提出改进措施,促使企业不断提高经济效益。

1.2 财务管理的内容

财务管理需要对企业活动的各项财务工作作出决策,其本质则是对企业资本活动的管理。所以,财务管理的内容就是企业资本活动所表现出来的各个具体方面,通常指资本的筹集、资本的使用、日常资金的营运以及利润的分配四个方面。这四个方面的内容构成了财务管理的内容,即筹资管理、投资管理、营运资金管理和股利分配管理。

1.2.1 筹资管理

在商品经济条件下,无论是在企业创立之时,还是在企业扩张之际,企业想要从事经营活动,首先必须筹集到一定数量的资金,这是企业进行经营活动的前提条件。资金是企业的血液,有了血液的流动,才有企业的资金循环。所谓筹资是指企业为了满足投资和用资的需要,通过一定渠道、采取适当方式筹集所需资金的财务活动,是财务管理活动的首要环节。

在财务管理活动中,当预测到企业未来的现金流出量大于现金流入量,而动用银行存款又不能弥补这个差额时,企业就需要通过一定的方式来筹集资金。企业发行股票、债券等活动,表现为资金的收入;企业偿还贷款、支付利息和股利等活动,则表现为资金的支出。这种因筹资而产生的资金的收入与支出活动,便构成了企业的筹资活动。

按照不同的资金渠道,可以将筹资分为权益筹资和债务筹资。权益筹资是指企业通过发行股票、吸收直接投资和留存收益等方式来筹集资金;债务筹资是指企业通过银行借款、发行债券和应付款项等方式来筹集资金。按照不同的时间长短,可以将筹资分为短期筹资和长期筹资。短期筹资是指企业筹集的资金在1年以内要归

还,以供企业临时之需;长期筹资是指企业筹集的资金在1年以上要归还,可供企业长期使用。

筹资管理所要解决的问题是如何取得企业所需要的资金,需要考虑的一些基本问题包括向谁、在什么时候、筹集多少资金。具体来说,筹资管理应该做好如下工作:(1)预测资金的需求量;(2)研究企业的筹资来源和筹资方式;(3)确定企业的资本成本和资本结构。

1.2.2 投资管理

企业筹集资金的目的是把资金用于生产经营活动以获取盈利,实现企业价值增值。投资是以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。换句话说,投资是把资金直接或间接投放于一定的对象,以期望在未来获取收益的经济活动。投资是企业获得利润的前提,是企业生存与发展的必要手段,也是企业降低风险的重要途径。如果企业不投资,企业的生产经营活动将无法开展,企业也不可能实现获利和价值增值;如果企业发生投资失误,企业可能因此而倒闭,这时企业投资远不如不投资。正是由于投资活动的重要性,投资管理也是企业财务管理的重要内容之一。

在财务管理活动中,企业将筹集到的资金用于购买其他企业的股票、债券或者与其他企业联营进行投资活动时,表现为资金的支出;而当企业变卖各种资产或者收回其对外投资时,则表现为资金的收入。这种因投资而产生的资金的收入与支出活动,便构成了企业的投资活动。

按照投资的不同作用,分为战略性投资和战术性投资。战略性投资泛指影响企业竞争地位、经营成败及中、长期战略目标实现的重大投资活动;战术性投资是指为实现某一特定目的,不会影响企业整个经营的投资。按照不同的时间长短,分为短期投资和长期投资。短期投资是指能够随时变现并且持有时间不准备超过1年的投资;长期投资是指不满足短期投资条件的投资,即不准备在1年或长于1年的经营周期之内转变为现金的投资。按照投资的不同方向,分为对内投资和对外投资。对内投资是指把资金投向企业内部,形成对各项流动资产、固定资产、无形资产和其他资产的投资;对外投资是指企业以购买股票、债券等有偿证券方式或以现金、实物资产、无形资产等方式向企业以外的其他经济实体进行的投资。按照投资的不同现金流量,分为独立性投资和相关性投资。独立性投资是指各投资项目现金流量互不相关、互不影响的投资;相关性投资是指各投资项目现金流量具有相关性的投资。

投资管理所要解决的问题是如何进行投资决策,从而最大限度的保证投资决策的科学性和合理性,需要考虑的基本问题包括企业现在或者将来面临多少可供选择的投资项目?这些项目的盈利水平如何?风险又如何?具体来说,投资管理应该做好如下工作:(1)确定企业的投资方向;(2)预测企业的投资规模;(3)研究企业的投资结构;(4)评价企业的投资方案。

1.2.3 营运资金管理

企业的营运资金，是指由流动资产和流动负债构成的资金，是为满足企业日常经营活动所需要的资金。如果流动资产等于流动负债，则占用在流动资产上的资金是由流动负债融资；如果流动资产大于流动负债，则与此相对应的“净流动资产”要以非流动负债或所有者权益的一定份额作为其资金来源。一个企业要维持正常的运转就必须拥有适量的营运资金，因此，营运资金管理是企业财务管理的重要组成部分。要搞好营运资金管理，必须解决好流动资产和流动负债两个方面的问题，即对资金运用和资金筹措的管理。

企业在日常的经营活动中，会产生一系列的资金收入与支出。首先，企业要购买原材料，以便从事生产和销售活动，同时还要支付职工的工资和其他营业费用，这表现为资金的支出；其次，当企业把产品或者商品售出后，便可取得收入，收回资金，表现为资金的收入；最后，当企业现有资金不能满足企业日常经营的需要，还要用财务短期借款等方式来筹集资金，表现为资金的收入；而偿还短期借款时，则表现为资金的支出。这种因日常经营活动而产生的资金的收入与支出活动，便构成了企业的营运资金活动。

从财务角度看，营运资金应该是流动资产与流动负债关系的总和，在这里“总和”不是数额的加总，而是关系的反映，这有利于财务人员意识到，对营运资金的管理要注意流动资产与流动负债这两个方面的问题。具体来说，营运资金管理应该做好如下工作：（1）合理安排流动资产与流动负债的比例关系，确保企业的短期偿债能力；（2）加强流动资产的管理，提高流动资产的周转效率；（3）优化流动资产和流动负债的内部结构，确保企业短期信用能力得以维持。

1.2.4 利润分配管理

利润是企业生产经营的最终财务结果，企业将所获取的利润按照一定的比例分配给投资者，是投资者享受其价值增值的一种最常见的表现形式，也是投资者最为关心的问题。但是，企业在一定时期内所获取的利润是有限的，企业将利润以股利的方式分配给投资者，企业的留存收益将会减少。因此，利润分配的过程与结果，关系到所有者的合法权益能否得到保护，关系到企业是否能够长期、稳定发展。正是由于利润分配活动的重要性，利润分配管理也是企业财务管理的重要内容之一。

在财务管理活动中，企业会产生利润，也可能会因为对外投资而分得利润，这表明企业有了资金的增值或者取得了投资报酬。企业的利润首先要依法纳税，表现为资金的支出；其次，要用来弥补亏损，提取公积金、公益金等，表现为资金的支出；最后要向投资者分配利润，表现为资金的支出；由于对外投资而分得利润，则表现为资金的收入。这种因利润分配活动而产生的资金的收入与支出活动，便构成了企业的利润分配活动。

利润分配主要研究企业到底发放多少利润给股东，多少用于留存收益。股利发

放得过少,不能满足股东的近期利益;股利发放得过多,不利于企业的长期发展。因此利润分配的关键是既要考虑到股东的近期和远期利益,又要兼顾企业的长远发展,还要考虑其他利益相关者诸如职工、经营者的利益。具体来说,利润分配管理应该做好如下工作:(1)确定股利支付的程序与方式;(2)研究影响股利政策的因素;(3)确定股利分配政策。

以上四个方面,构成了财务管理的基本内容。它们不是相互割裂的,而是相互联系、相互依存的。资金的筹集是资金运动的起点和首要条件;资金的投放是资金筹集的目的和运用;资金的运营表明资金的日常使用和控制;资金的分配则是资金运动的最终结果。这四个方面通过影响企业的资金状况,从而影响企业的风险与收益,促使财务人员必须将这四个方面的加以综合分析、考虑,统筹安排,在风险与收益之间作出权衡,从而达到企业价值最大化。

1.3 财务经理的职责

大型企业的—个显著特点便是所有者(股东)一般不直接参与企业经营。企业雇佣经理代表所有者的利益,并以他们的名义进行决策。在实务中,企业的财务经理通常与企业高层管理人员有关,例如财务副总裁或者首席财务官。

1.3.1 财务经理的分类

企业与企业之间的组织结构并不完全相同,不同的企业由于业务的差异而导致侧重点不同,不同的企业机构设置也有所不同。图 1-1 是一个简化的企业组织结构图,它突现了典型的公司制企业的财务活动。如图所示,财务管理部门一般由一位财务副总裁(即财务经理)负责。财务经理,在大型企业中通常被称之为财务总监或者财务主管;在国有大中型企业中通常被称之为总会计师;在中小型企业中通常被称之为财务主任、财务科长等。在发达工业国家,财务经理的地位往往高于其他部门经理。其下设会计部门和财务部门,分别由主计长和司库负责。

1. 主计长

主计长,即通常所说的会计主管,主要负责会计和税务方面的活动。具体来说,则是通过各种会计核算工作向外部投资者和企业管理当局提供各种数量化的信息。主计长主管的会计部门一般下设财务会计、税务会计、成本会计、管理会计和会计信息系统等分部。

2. 司库

司库,即通常所说的财务主管,主要负责筹资、投资和股利分配的活动。具体来说,则是负责企业的现金管理、资本筹措,以及与银行、股东和其他投资者保持联系。风险管理、保险、兼并与收购活动也是司库的职责。司库主管的财务部门一般下设财务分析与预算、筹资管理、投资管理、现金管理和信用与保险管理等分部。

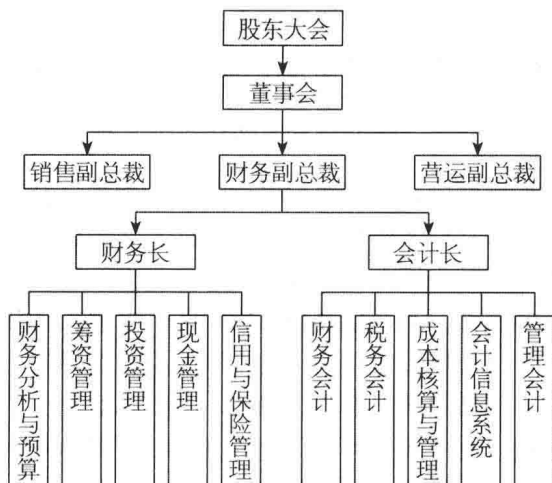


图 1-1 简化的企业组织结构图

在财务管理水平日益成为企业核心竞争力的今天，企业对财务经理的要求也越来越高。财务经理的职责不仅是监管主计长和司库的工作，还要作好财务核算，提供财务分析报告、编制预算、成本和资金，更重要的是根据企业战略规划和经营目标来编制和调整财务计划，编制企业的财务政策，需要对企业的全面运营管理甚至是战略决策提供强有力的支持。

1.3.2 财务经理的作用

财务管理方法和技巧的不断更新和发展变化是一个企业生存和发展的必要条件。良好的财务状况，健康的财务体系，对于一个企业而言，往往起着至关重要的作用。作为企业的财务经理，在企业的经营管理中起着不可替代的作用。

1. 监督与报告

财务经理需要对企业和财务报告的真实性和合理性，与总经理共同承担责任，需要对企业财务管理混乱、由于财务决策失误所造成的经济损失承担相应责任，需要对企业重大投资项目决策失误造成的经济损失承担相应责任，还需要对企业严重违反财经纪律的行为承担相应责任。财务经理的作用之一便是监督与报告运营的过程和结果，实现企业价值提升。

2. 制度建设和优化

财务经理首先需要在公司治理和企业管理层面中拥有较好的工作平台，为此，需要建设一整套制度，以保证决策和执行的效率。这些规范制度可以概括为会计信息报告系统、会计控制系统和财务管理系统这三个基本方面。会计信息报告系统规范企业会计工作中的确认、计量、记录和报告，是一套会计政策体系；会计控制系统是规范经营过程中资源流动和调配的授权、审批、稽核、复核、会计标准修订等工作的执行体系；财务管理系统是使用价值手段规范计划、预算、决算、决策、分析等工作，全面参与战略管理、业务规划、经营计划、预算管理、偏差管理、绩效

计量、薪酬激励诸环节,是一个从价值角度发现问题、分析问题、解决问题的管理体系。财务经理的作用之二便是要时刻关注和完善上述三个体系的运行和改进,用制度创新来改善经营,进而提升企业价值。

3. 沟通

随着企业制度的不断发展,所有权与经营权的分离是一个必然趋势,所有者评价企业价值的渠道主要依赖财务报告。财务经理的主要工作便是对财务报告进行解释,因此可以说财务经理是沟通所有者和经营者的中介。随着企业社会责任的发展以及利益相关者理论的完善,企业发展越来越离不开对社会的依赖和融合,企业的运营除了要实现企业自身价值最大化,也要实现社会价值最大化。这就要求作为企业价值管理中心的财务经理起到与客户、员工、供应商、社区、政府部门等利益相关机构进行沟通的作用。财务经理的作用之三便是处理好企业内外各个方面的财务关系,寻求理解与共识,构建企业经营的和谐环境。

1.4 财务管理的目标

企业的目标是在一定时期内企业生产经营活动预期要达到的成果,是企业生产经营活动目的性的反映与体现。财务管理则是对企业的资金进行规划运筹和控制,来实现企业目标的一种管理活动。因此,财务管理的目标服务于企业的目标,是指企业进行财务活动所要达到的根本目的,它决定着企业财务管理的基本方向。财务管理的目标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。

针对这一问题的研究,理论界与实务界在不同时期先后提出了多种财务管理的目标。随着经济体制的逐步完善,社会与政治环境的不断发展,财务管理的目标,也在不断推陈出新。根据企业财务管理的实践,具有代表性的财务管理的目标主要有以下几种。

1.4.1 利润最大化

利润最大化在西方经济学理论中是根深蒂固的,是西方微观经济学的理论基础。所谓利润是指企业在一定期间全部收入和全部成本费用的差额,体现了企业的经济效益,是企业扩大经营规模的源泉。利润最大化的观点认为,获取利润是企业的基本目标,利润代表企业新创造的财富,利润越多则说明企业的财富增加越多,越接近企业的目标。

1. 利润最大化的优点

(1) 经济学角度。经济学家一般都是以利润最大化这一概念来分析企业行为和评价企业业绩的,认为企业经营的目的就是追求最大利润。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,降低产品成本。这些措施有利于资源的合理配置,有利于经济效益的提高。

(2) 会计学角度。利润是通过财务会计体系计算出来的财务指标,其计量方法是统一的,计量原则是固定的,反映了一定期间会计计量的结果。利润额直观、明确,容易计算,便于分解落实,以利润最大化作为财务管理的目标,具有合理性和可操作性。

(3) 企业管理实践角度。利润不仅反映了一定时期的经营成果,也反映了一定时期经营活动中投入与产出对照的结果,直接体现了企业的价值增值。它既是国家税收的基础,也是股利分配的基础,还是职工获取经济利益的基础。对企业自身而言,利润是资本积累和扩大再生产的源泉;对于投资者而言,可以根据利润来判断企业的业绩,从而作出适当的决策。

2. 利润最大化的缺点

利润最大化的发展初期是在19世纪初,那时企业的特征是私人筹集,以私人财产和独资经营为特征,通过利润最大化可以满足单一投资主体对财富的要求。然而,进入20世纪,出现了以经营权和所有权相分离为主要特征的现代企业,企业由业主(或股东)投资,而由职业经理人来控制其经营管理。此时,利润最大化作为财务管理的目标已经不再合适,人们对利润最大化的观点提出许多批评。

(1) 没有考虑利润取得的时间。企业经营的效果不仅取决于利润的多少,还取决于利润取得的时间。例如,今年获得的50万元利润和明年获得的50万元利润,哪一个更有价值?按照利润最大化的观点,很难作出判断。但是,如果考虑利润取得的时间,则今年获得的50万元利润更有价值。因为越早获得利润,越能尽早进行再投资,获取新的利润。

(2) 没有考虑利润取得的风险。两个企业的预期利润相同,但可能承担不同的风险。例如甲乙两个企业,利润都是50万元,甲企业的利润全部是现金,乙企业的利润全部是应收账款,哪一个更有价值?按照利润最大化的观点,很难作出判断。但是,如果考虑利润取得的风险,则甲企业更具有价值。因为甲企业全部收到现金,而乙企业面临着坏账的风险。以利润最大化作为财务管理的目标,容易使企业在财务决策中选择高风险的项目,一旦出现不利情形,企业将陷入困境,甚至可能破产。

(3) 没有考虑投入与产出的关系。利润是一个绝对指标,不能反映经营活动的效率,也无法用于不同时期、不同规模的企业进行比较。例如甲乙两个企业,利润都是50万元,甲企业投入100万元,乙企业投入1000万元,哪一个更有价值?按照利润最大化的观点,很难作出判断。但是,如果考虑投入与产出的关系,则甲企业更具有价值。因为同样50万元的利润,投入100万元的甲企业比投入1000万元的乙企业获得了更高的价值。以利润最大化作为财务管理的目标,会使企业在财务决策中选择高投入和低报酬率的项目,导致决策行为的短期化。

(4) 没有考虑企业的现金流量。利润是按照权责发生制计算出来的,它与按照收付实现制计算出来的现金流量并不一致,以利润作为决策目标,容易导致决策失误。例如甲、乙两个企业,利润都是50万元,甲企业现金收入100万元,现金支