



国家示范性高等职业院校会计专业精品教材
职业教育财经类“十三五”规划教材

新编企业财务管理

XINBIAN QIYE CAIWU GUANLI

李平 王玲玲 谢英姿 主编



FINANCIAL



华中科技大学出版社

<http://www.hustp.com>



国家示范性高等职业院校会计专业精品教材
职业教育财经类“十三五”规划教材

新编企业财务管理

主 编 李 平 王玲玲 谢英姿

副主编 夏贵华 蒋 婵 刘 希



华中科技大学出版社

<http://www.hustp.com>

中国·武汉

图书在版编目(CIP)数据

新编企业财务管理/李平,王玲玲,谢英姿主编. —武汉:华中科技大学出版社,2016.6
职业教育财经类“十三五”规划教材
ISBN 978-7-5680-1516-5

I. ①新… II. ①李… ②王… ③谢… III. ①企业管理-财务管理-高等职业教育-教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 321894 号

新编企业财务管理

李 平 王玲玲 谢英姿 主编

Xinbian Qiye Caiwu Guanli

策划编辑:倪 非

责任编辑:刘 静

封面设计:原色设计

责任校对:张 琳

责任监印:张正林

出版发行:华中科技大学出版社(中国·武汉)

武昌喻家山 邮编:430074 电话:(027)81321913

录 排:华中科技大学惠友文印中心

印 刷:武汉中远印务有限公司

开 本:787mm×1092mm 1/16

印 张:15.5

字 数:390千字

版 次:2016年6月第1版第1次印刷

定 价:35.00元



本书若有印装质量问题,请向出版社营销中心调换
全国免费服务热线:400-6679-118 竭诚为您服务
版权所有 侵权必究

前言



《新编企业财务管理》是我们根据《企业财务通则》《企业会计准则》《中华人民共和国企业所得税法》及其他相关法律、法规,组织长期在教学一线担任“企业财务管理”教学的教师,以财经大类和经济管理类专业教学的实际需要出发而编写的。本书在编写过程中,采用了模块—项目—任务的思路,注重突出应用性和针对性,对重要知识点和难点采取以财务经理点评的方式进行诠释。为了更好地方便教师组织课堂教学,本书重点突出以下特点。一是内容的先进性。本书依据最新颁布的《企业会计准则》和各项财务管理制度,广泛地吸收了当代财务管理的最新理论、最新技术和最新方法。二是着重考虑了学生可持续发展能力的需要。本书重点阐述了现代企业财务管理所需要的基本理论、基本知识和基本方法,以便于教师教学和学生在今后职业发展中灵活运用。三是以财务实际工作需要为重点,突出实用性。本书根据现代企业实际财务管理工作的特点和要求,理论联系实际,分成10个模块,重点介绍了财务管理的目标、职能和原则,资金时间价值、筹资管理、项目投资管理、资金投资管理、资产管理、成本费用管理、税收筹划管理、收入与利润管理、财务分析等内容,每个模块后均附有实训题,有利于学生对知识的巩固和检查。

本书可作为会计专业、财务管理专业、企业管理专业及其他相关专业的教学用书及参考书。

本书由湖南外贸职业学院会计学院院长李平负责总纂和定稿,武汉城市职业学院王玲玲,湖南外贸职业学院谢英姿老师、夏贵华老师、蒋婵老师、刘希老师参加了撰写和整理工作。

本书的编写与出版得到了湖南外贸职业学院、华中科技大学出版社各级领导的关心与支持,在此致以真诚的谢意。由于编者的水平有限,加之时间仓促,书中难免存有错漏之处,恳请广大读者批评指正,以便今后改进完善。

编 者

2015 年 10 月

目录

模块一 财务管理总论	(1)
项目一 财务管理概述	(1)
项目二 财务管理的职能	(6)
项目三 财务管理的目标	(7)
项目四 财务管理价值观念	(12)
实训题	(13)
模块二 资金时间价值	(14)
项目一 资金时间价值概述	(14)
项目二 资金时间价值的计算	(16)
实训题	(27)
模块三 筹资管理	(30)
项目一 筹资概述	(30)
项目二 权益资金筹资	(35)
项目三 负债资金筹集	(46)
实训题	(60)
模块四 项目投资管理	(62)
项目一 投资概述	(62)
项目二 项目投资管理	(64)
实训题	(80)
模块五 资金投资管理	(85)
项目一 债券投资管理	(85)
项目二 股票投资管理	(91)
项目三 基金投资管理	(94)
实训题	(98)
模块六 资产管理	(99)
项目一 流动资产资产管理	(99)
项目二 固定资产管理	(117)
项目三 无形资产管理	(120)
项目四 外汇管理	(122)

实训题	(125)
模块七 成本费用管理	(127)
项目一 成本费用管理概述	(127)
项目二 成本控制	(130)
项目三 期间费用控制	(134)
实训题	(138)
模块八 税收筹划管理	(139)
项目一 税收管理概述	(139)
项目二 税收筹划管理	(143)
项目三 税收筹划在企业财务活动中的应用	(150)
实训题	(159)
模块九 收入与利润管理	(163)
项目一 营业收入管理	(163)
项目二 利润管理	(169)
项目三 利润分配管理	(173)
实训题	(183)
模块十 财务分析	(187)
项目一 财务分析概述	(187)
项目二 财务分析的方法	(188)
项目三 利润分析	(192)
项目四 财务状况分析	(199)
实训题	(205)
附录 A 1 元年金现值系数表	(207)
附录 B 1 元复利现值系数表	(215)
附录 C 1 元复利终值系数表	(223)
附录 D 1 元年金终值系数表	(231)
参考文献	(239)

模块一

财务管理总论

学习目标及重点

1. 了解财务管理的概念。
2. 熟悉财务管理的内容和职能。
3. 掌握财务管理的原则。
4. 理解财务管理目标和财务管理价值观念。

项目一 财务管理概述



任务一 财务管理的概念

财务管理是指依据财务法规和价值规律对企业资金运动所进行的一种管理,它是企业组织各种财务活动、处理各方面财务关系的一项管理工作,是企业管理的重要组成部分。

任务二 财务管理的内容

企业财务管理主要包括组织企业的财务活动和处理企业的财务关系两个方面的内容。

(一) 财务活动

企业的财务活动是指资金的筹集、投放与营运及分配的一系列财务行为。它主要包括筹资活动、投资活动、资金营运活动、收益分配活动等内容。

1. 筹资活动

在市场经济条件下,任何经济实体从事生产经营活动都必须拥有一定数量的、能够自主支配和运用的资金。筹资活动正是为了满足企业生产经营和投资的需要,筹集所需资金的过程。筹资是企业资金运动的起点,是具体财务活动的初始环节。企业资金来源按性质划分有两种:一种是企业的权益资本或股本;另一种是企业的债务资金。企业的权益资本属于企业股东投入的永久性资金,在企业的存续期内不需要偿还。权益资本金可以通过吸收直接投资、发行股票

等方式取得,表现为资金的流入。在企业经营期间,以税后利润支付的股息、红利为资金使用成本,表现为资金的流出。企业的债务资金属于债权人借给企业的资金,如通过银行借款、发行公司债券等形式取得的资金,企业负有按期归还本金和利息的法定责任。企业的债务资金借入时表现为资金的流入,归还本金和利息时表现为资金的流出。筹资阶段的财务目标是以较低的筹资成本和较小的筹资风险,筹集到较多的资金。

2. 投资活动

企业筹集资金的目的是投入生产经营过程以获取投资收益,就是利用资金在再生产经营活动中增值,即利用资金来赚钱。投资活动就是企业将通过筹资活动取得的资金投放于生产经营活动以获取投资收益的过程。投资按其领域的不同,可分为对内投资和对外投资两种。对内投资是指企业将资金投放在企业内部的一种投资,如扩建厂房、安装新的机械设备或引进新的技术。对内投资的目的是扩大企业规模,增强市场竞争能力,最终增加企业的利润。对外投资是指企业将资金投放在企业外部的一种投资,如购买其他公司的股票或债券,目的是获得投资收益或达到控股、兼并的目的。投资活动的财务目标是决策最优投资方案,以较低的投资风险和较小的投资额获取较大的投资收益。

3. 资金营运活动

资金营运活动是通过对日常生产经营活动的管理来实现的。它表现为对企业现金的管理、应收账款的管理、存货的管理、固定资产和在建工程的管理等,目的是提高资产的运营效率,防止资金的积压和浪费,提高企业的盈利能力。

4. 收益分配活动

企业合理的经营活动会取得经营利润,正确的投资决策会取得投资收益。收益分配活动是企业将取得的利润和收益在各相关利益者之间分配的过程。企业经过投资活动取得的收入扣除相关成本费用后的余额,会计上表现为企业的利润或现金的净增加,这些增加的资金应当在国家、投资者、经营者、职工及其他相关利益者之间进行合理分配,国家按法律规定收取税金、债权人按约定时间和利率收回本金和利息、经营者和职工收取劳动报酬、剩余部分归投资者所有,或向投资者分配股息和红利或留在企业,以便企业进一步发展。收益分配活动的财务目标是在法律、法规的允许范围内,制定最优的利润分配政策,以利于企业的长远发展。

对以上几个方面财务活动的管理分别称为筹资管理、投资管理、资金营运管理和收益分配管理。这几个方面的管理活动是相互联系、相互制约、相互依存的,构成了企业财务管理最基本的内容。

(二) 财务关系

企业的财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关各个方面发生的经济利益关系。这些财务关系大体上可以概括为以下内容。

1. 企业与国家税务机关之间的财务关系

企业与国家税务机关之间的财务关系表现为国家以社会管理者的身份,无偿地参与企业收益的分配。任何企业都有依法纳税的义务,以保证国家财政收入的实现,以满足社会管理与公共建设的需要。企业按国家税法规定缴纳的各种税金,包括增值税、消费税、营业税、所得税及计入成本的各种税金等。企业财务管理的目标是按法律规定保证税金及时交付。

2. 企业与投资者之间的财务关系

企业接受投资者投资形成企业的主权资本。投资者就是企业的股东,投资者不仅有按协

议、章程出资的责任,还有按出资额比例参与管理和分配利润的权利。企业经营者利用投资者投入的权益资本及债务人借入的债务资金进行生产经营活动所取得的利润,要在各个利益主体之间进行分配。按公司章程的规定,企业向国家缴纳税金之后,应提取企业的各种基金,向债权人偿还债务本息、向优先股东支付股息,剩余的部分归普通股东所有。对归普通股东所有的部分,公司可以派发现金股利,也可以留在企业增加股东投资。公司制企业的投资者有国家、法人、外商、个人等。企业财务管理的目标是制定合理的股利分配政策,在保证投资者的权益不受侵害的同时,合理发放股利。

3. 企业与受资者之间的财务关系

当企业将生产经营过程中闲置下来的、游离于生产经营过程之外的资金投放于其他企业时,它与被投资企业之间就形成了所有权性质上的投资与被投资的财务关系。企业投资的目的可以是联合经营、经济合作、控股或收购。投资企业应该按照合同和协议按时、足额履行出资的义务,以取得相应的股份,参与被投资企业的利润分配。被投资企业需将取得的税后利润按规定的分配方案在不同的投资者之间进行分配。企业财务管理的目的是正确做出投资决策,降低投资风险,以便获取较大的股权投资收益。

4. 企业与债权人之间的财务关系

当企业向债权人借入资金形成企业的债务资金时,债权人就成了企业借入资金的主人,具有到期向企业索取债务本金和利息的法定权利。企业在经营中合理利用债务资金,不仅可以扩大生产经营规模,还可以得到财务杠杆利益。企业财务管理的目的是保证到期归还债务本息,以保证企业的资本信誉。

5. 企业与债务人之间的财务关系

企业与债务人之间的财务关系主要是企业通过利用闲置资金购入国库券、企业债券等形式与债务人形成的投资关系。企业是资金的主人,享有到期向债务人索取债务本金和利息的法定权利。企业财务管理的目的是正确选择投资方向并做出投资决策,降低投资风险,以获得较大的债权投资收益。

6. 企业与内部各单位、各部门之间的财务关系

企业内部各单位、各部门在生产经营过程中承担不同的职责和任务,在实行经济核算制和经济责任制的条件下,企业内部各部门都有独立的财务权利。企业财务部门与企业内部各单位、各部门之间经常发生借款、包销、代收、代付、计价与结算等财务关系。这种财务关系属于企业内部资金结算关系,体现了企业内部各单位、各部门之间的经济利益关系。

7. 企业与内部职工之间的财务关系

企业与内部职工通过签订劳动合同形成一种雇佣性质的合作关系。企业与内部职工之间的财务关系主要表现为企业接受职工提供的劳务,企业要从经营所得中按照一定的标准向职工支付各种劳动报酬。企业与职工之间的财务关系属于企业新创造价值的分配关系。

任务三 财务管理的特点

1. 财务管理的对象是企业资金活动

企业从设立到终结的一切活动都离不开资金运动。从投资者最初将资金投入企业,到经营者将资金运用到生产经营领域,再到企业的扩充、兼并及取得利润的再投资和分配,都表现为资金的流转和运动。企业对资金的流转和运动的形态、数量和策略的把握,是通过财务管理活动

来实现的。

2. 财务管理的内容与经济业务密切相连

企业财务管理从业务流程上看,表现为资金筹集、资金投出、资金营运和收益分配等财务活动,这些财务活动构成了企业财务管理的主要内容。此外,企业财务管理还包括对企业合并、分立、改组、解散、破产的财务处理,财务处理是企业财务管理不可分割的内容。

3. 财务管理方法灵活多样

企业要在复杂多变的市场经济环境下生存和发展,必须针对种种不确定的经济因素对各项财务活动做出正确的决策,并保证决策目标的实现。企业财务管理可以通过财务预测、财务决策、财务计划、财务控制、财务分析等方法来实现。

4. 财务管理原则性强

市场经济是法制经济,企业的一切财务活动都必须依照国家有关法律、法规进行,任何违反国家法律、法规的财务活动和财务行为都是不被允许的,因此企业财务人员在对企业进行财务管理时应当自觉依法理财。

任务四 财务管理的原则

财务管理的原则是指企业在组织财务活动、处理财务关系时必须遵循的准则。它是财务管理实践的经验总结,体现了财务管理活动的行为规范,是对企业财务管理活动的基本要求。财务管理通常遵循以下六项具体原则。

(一) 系统原则

系统原则要求财务管理活动必须从财务管理系统的内部和外部之间的联系出发,做到各个组成部分协调和统一。财务管理工作从筹资管理阶段开始,经过投资管理阶段,到资金收入、补偿及分配管理阶段为止,这三个阶段是相互联系、相互作用的,形成了一个有机的整体,具有系统性。

虽然财务管理工作各个阶段的整体目标是相同的,但是它们之间难免会产生矛盾,届时要根据系统原则,将财务管理系统作为一个整体来考虑。只有能够完成整体目标的财务管理系统才是最好的财务管理系统,因此必须对各个部分的利益进行协调,使整体效益达到最好。

(二) 平衡原则

平衡原则是指财务管理活动不仅要保持各种资金存量的协调平衡,而且要关注资金流量的协调平衡的一项原则。企业取得资金收入,意味着一次资金周转的结束;企业发生资金支出,则意味着另一次资金周转的开始。企业要保证资金周转的顺利进行,要求资金收支不仅在一定期间取得总额的平衡,并且做到在每一时点上协调平衡。一定期间内总额上的收不敷支,必然会影响资金的正常周转,而收支总额虽然平衡,但当期内发生收不敷支状况时,也会妨碍资金周转的畅通。因此,只有遵循平衡原则,才能保证资金周转得以周而复始地进行。

在财务管理活动中,难免会产生收支不平衡的情况,企业应采取积极的办法解决资金收支中存在的矛盾,当出现资金收不敷支时,应及时筹措短期资金,以解燃眉之急;而当资金收入比较充裕时,则应积极偿还各种借款,或者进行短期证券投资,以充分发挥资金的效能。总之,企业在组织资金收支活动时:一要量入为出,根据现有的资金来安排好各项支出;二要量出为入,特别是关键性的支出项目,一定要积极融通资金,予以支持,以保持资金流量的协调平衡。

(三) 收益与风险均衡原则

收益与风险均衡原则是指在进行财务管理活动时,必须全面分析每一项具体的财务管理活

动的收益性和风险性,按照收益与风险适当均衡的要求,决定采取行动的方案,并在实施方案时加强风险防范和控制,采取必要的措施,趋利避害,以获取较好的收益。

在现代市场经济条件下,财务管理活动面临着许多不确定因素:有宏观的,也有微观的;有内部的,也有外部的;有经营的,也有投资的。这些不确定因素构成了企业的风险。因此,企业在任何一项财务管理活动中,若想获得收益,就不能回避风险。风险中包含着收益,挑战中存在着机遇,通常收益高的财务管理活动往往带有高风险;而风险低的财务管理活动,其收益也低。因此,企业要对财务管理决策项目的收益和风险进行全面的分析和权衡,要注意将收益高、风险大的项目同收益低、风险小的项目进行科学的搭配,以分散风险,使收益与风险均衡,做到既降低了风险,又取得了较高的收益。

(四)成本效益原则

成本效益原则是指对财务管理活动中的成本与收益进行分析比较,对经济行为的得失进行衡量,使成本与效益得到最佳的结合,以获取最好的效益。

企业进行财务管理活动要讲求经济效益,要求以尽可能少的耗费,取得尽可能多的收益。企业发生的一切成本费用,最终都是为了取得收益,都可以与相应的收益进行比较,因此,企业无论采取何种决策方案,都必须先考虑收益,再根据收益来决定投资额,并且要确保收益大于投入的成本;否则,将得不偿失。当有些决策方案在执行过程中可通过不断地追加支出,从而使其获得的收益越来越高时,就应考虑当投入多少成本时,它所获取的收益扣除其成本后的值能够达到最大;当有些决策项目存在较多的不确定性因素,以致收益难以确定时,应考虑在达到既定目标的前提下,如何使投入的成本最小化。

(五)利益关系协调原则

利益关系协调原则是指在财务管理活动中,要理顺企业与所有者、经营者、债权人、国家、职工、供货商和客户之间的经济利益关系,维护有关各个方面的合法权益。

企业在处理与所有者的利益关系时,应充分保障其权益,实现企业价值最大化;在处理与经营者的利益关系时,要建立激励机制,确保经营者的利益与企业的利益相一致;在处理与债权人的利益关系时,应履行偿债义务,做到按期还本付息;在处理与国家的利益关系时,必须合法经营,依法纳税,不得偷漏税款,但又应在不违反税法的前提下,尽可能地维护企业的利益;在处理与职工的利益关系时,要根据按劳分配的原则,将职工的收入与劳动成果相联系,既要保障职工应得的利益,又不能任意提高工资、滥发奖金及超标准支付劳保福利费用,损害所有者的利益;在处理与供货商和客户的利益关系时,应做到诚信、守法、互利。企业应协调处理好同各个方面的利益关系,以促进企业的长期稳定发展。

(六)统一领导与分级管理原则

统一领导与分级管理原则是指在企业集中统一领导下,按照管理资金与管理物资相结合的要求,合理安排企业内部各部门在资金、成本、费用和收入等管理上的权责关系。

制造企业通常分为厂部、车间和班组三级;商贸企业通常分为经理部、财务部和柜组三级。厂部、经理部是企业行政工作的指挥中心,财务管理的主要权力集中在厂部、经理部,并给予车间、商品部及其他职能部门一定的权限,建立各级财务管理责任制。企业的各项预算指标要分解并落实到各级部门,实行分级管理。为了使预算指标全面完成,各分级管理部门要明确有关职工在财务管理活动中的责任和权限,并逐级进行考核,将考核的结果作为奖惩的依据,以调动

各个方面参与财务管理活动的积极性。

项目二 财务管理的职能

财务管理的职能是指财务管理在再生产过程中所具有的功能。财务管理的职能取决于财务的本质并受财务管理实践与管理理论发展的影响。财务管理的职能是随着财务管理实践和管理理论的发展而不断演变的。自从财务管理作为企业管理的一个独立部分被广为应用以来,其所体现出的特有职能取得了迅速发展。在财务管理实践活动较简单、管理理论处于初级之时,财务管理职能的发挥受到限制,人们对它的认识也较浅显;在管理实践活动变得复杂并出现了新的管理理论之后,财务管理职能才得以充分发挥,人们对它的认识也才更加全面和深刻。

任务一 财务预测职能

财务预测职能是制订财务计划的重要依据,任何一个企业都必须根据财务活动的历史资料 and 现实情况,采用一定的方法,对企业未来的财务活动进行科学的预计和测算,以把握未来、明确方向。从财务管理的整个过程看,财务预测在财务决策、财务预算和财务控制等之前,是首要环节,可为进行财务决策、编制财务预算、实施财务控制提供依据。

财务预测的主要内容如下。

(1)销售预测。财务预测的起点是销售预测,销售预测不是财务管理的职能,但它是财务预测的基础。

(2)估计需要的资产。根据销量与资产的关系,预测所需资产的总量。

(3)估计收入、费用和保留盈余。

(4)估计所需的融资额度。

任务二 财务决策职能

财务决策职能是指在财务预测的基础上,按公司财务目标的要求,采用一定的方法,从备选方案(如筹资方案、投资方案、股利分配方案等)中选择最佳方案的一个职能。财务决策的目的在于确定最佳的财务方案,以完成企业价值最大化的财务管理目标,因此财务决策是整个财务管理的核心。

财务决策的主要内容如下。

(1)确定决策目标。确定决策目标,即确定决策所要解决的问题和达到的目的。

(2)进行财务预测。进行财务预测,即通过财务预测,取得财务决策所需的并经科学处理的预测结果。

(3)方案评价与选优。方案评价与选优,即依据预测结果建立若干备选方案,并运用决策方法和根据决策标准对各个方案进行分析论证,做出综合评价,选取其中最为满意的方案。

(4)决策过程的结束,还需要进行具体的计划安排和组织实施,并对计划执行过程进行控制和搜集执行结果的信息反馈,以便判断决策的正误,及时修正方案,确保决策目标的实现。

任务三 财务预算职能

财务预算职能是根据财务预测和财务决策的结果,采用科学的预算方法,协调公司的财务资源而制订的财务活动计划。预算体系主要由销售收入、现金、资本预算等构成。

实行财务预算管理是现代企业管理的迫切需要。现代企业是组织社会化大生产的营利性组织,是市场经济的主体。为了求得企业的生存、盈利和发展,必须打破传统职能管理的界限,将企业视为一个整体,在战略目标及战略计划的指导下,注重企业内部的综合协调管理,强化企业管理的计划、组织、控制和协调职能。只有这样,才能使所有职能部门和所属单位的子目标与企业整体目标趋同,从而使得投资者的战略决策与经营者的管理行为相一致。这种管理格局无疑需要企业管理有一条主线,通过这条主线将企业各职能部门的管理工作和所属单位的生产经营活动贯穿起来,从而提高企业整体的管理效率 and 经济效益。发达国家成功企业的经验表明,这条主线就是财务预算管理。在国外,财务预算管理已经经过很长时间的 application 和发展,如在美国,90%以上的企业都要求实施财务预算管理。国内许多企业已经意识到财务预算的重要性,要求财务部门做预算。因此,实行财务预算管理是企业管理的迫切需要,是搞好企业管理的重要方法,是检验现代企业管理科学化的重要标志之一。

任务四 财务控制职能

控制是落实决策的手段,目的是对比计划与实际状况之间的差异,分析产生差异的原因,然后采取相应的办法,使公司的财务活动按既定目标开展。

财务控制职能影响着公司运营的各个方面,对财务工作尤为关键,不善于管理自己财务资源的组织是无法生存的。因此,公司必须持续不断地对其财务资源进行监控。如果将财务资源比作组织的血液,那么财务控制就是它的心脏。如果企业想保持健康并不断成长以发挥全部潜力,就必须科学地进行财务控制,必须仔细研究各种财务控制方法提供的 data 资料,如预算、资产负债表、损益表、财务比率等。总而言之,科学地运用好财务控制职能对加强企业管理有着重要的现实意义。

任务五 财务分析职能

财务分析职能是指运用各种技术和分析工具,分析公司财务报表中的有关资料的一个职能。财务分析不仅可以评价企业过去的经营业绩,而且可以了解企业目前的财务状况,进而预测企业未来的发展趋势。企业通过财务分析,可以降低决策的盲目性。

项目三 财务管理的目标

任务一 企业经营管理的目标

企业是一个营利性组织,其运营的出发点和归宿都是为了盈利。在市场经济条件下,企业

一旦设立,就面临着竞争,在激烈的市场竞争中,企业始终处于发展与萎缩、生存与倒闭的矛盾之中。企业要生存就得盈利,企业要获得更大、更稳定的利润就得发展。因此,企业经营管理的目标可以概括为生存、发展、获利。

1. 生存

生存是获利的前提条件,企业只有生存才能获利。企业是在市场中生存的,要生存就必须满足两个条件:一是以收抵支;二是及时偿还到期债务。

以收抵支是在市场经济中企业获得生存的基本条件。收是指收入,即企业提供产品、劳务所获得的资金收入。支是指支出,即企业在生产产品、提供劳务过程中发生的各项资金支出。企业只有以收入抵补支出,才能维持再生产,企业才能生存。如果收入不能抵补支出,企业就会亏损,其结果是逐渐耗损投资者投入到企业的资金。如果企业长期亏损,扭亏无望,投资者投入的资金就有被亏损殆尽的危险,投资者为避免损失进一步扩大,就会主动决定解散或申请破产以终止企业。

及时偿还到期债务是企业获得生存的必要条件。企业为了扩大规模或满足资金周转的需要,向金融机构或社会公众借入资金,称为负债。国家为了维持市场经济秩序,通过立法规定债务人必须“到期偿还债务本金和利息”,不能到期偿还债务本金和利息的,经债权人申请,法院可以接管,裁定企业“进入破产清算程序”。此时,企业也就失去了生存的条件。

由此可见,在市场经济条件下,影响企业生存的条件有两个:一是长期亏损,这是企业终止的内在原因;二是不能及时偿还到期债务,这是企业终止的直接原因。

因此,企业力求保持以收抵支和及时偿还到期债务,减少破产解散的风险,使企业长期稳定地生存下去,是企业经营的目标,也是对财务管理提出的第一项要求。

2. 发展

企业是在发展中求生存的,发展是企业获利的保证。在科学技术不断发展、产品升级换代频繁的当今社会,企业的经营如同“逆水行舟”,不进则退。企业只有不断采用新技术,提高产品质量,推进产品的更新换代,不断推出高附加值的新产品,扩大市场份额,才能在激烈的市场竞争中立于不败之地。

不论是企业引进先进技术还是产品更新换代,都需要资金支持。企业发展所需的资金:一是来自企业内部的积累;二是来自外部资金的筹集。如何有效地积累企业内部资金和有效地筹措外部资金,以及高效率地运用资金,是对企业财务管理提出的又一项要求。

3. 获利

企业只有获利才有存在的价值,获利是企业的根本目的,也是企业生存和发展的保证。利润是指企业收入与各种生产耗费的差额,属于企业新创造的价值。企业只有不断获得利润,才能保证国家财政收入的稳定增长,保证股东投入资金的保值增值,保证企业有充足的发展基金,保证企业经理人员和职工的收入不断提高,最终实现企业的价值。

因此,如何更有效地运用企业资金获取更大的利润、更有效地提高企业的价值,是对企业财务管理提出的第三项要求。

任务二 企业财务管理的目标

企业财务管理的目标又称为企业的财务目标、企业的理财目标,是指企业财务管理预期达到的目的。企业经营管理的目标与企业财务管理的目标有区别也有联系,企业财务管理的目标

受企业经营目标的制约并服从于企业的经营目标。人们对企业财务管理目标的理解有以下三种不同的观点。

1. 利润最大化

利润是指企业一定时期的全部收入减去全部费用后的盈余,它直接体现了投资者的投资目的和企业的目标,具有现实的意义。由于利润便于明确经营责任和业绩考核,便于纳入全面预算体系,一些企业往往将利润最大化作为企业的理财目标。

财务经理点评

将利润最大化作为企业财务管理的目标存在以下不足。

(1)没有考虑利润取得的时间,即没有考虑资金的时间价值因素。例如:某一企业今年获得利润 100 万元与一年后获得利润 100 万元,哪一个利润的价值更大呢?如果单从利润额上判断,认为两个利润额相同,就会得出经济效益相同的错误结论。因为货币的时间价值是客观存在的,现在的 100 万元的价值要大于一年后的 100 万元的价值。

(2)没有考虑为取得利润所需投入的本金,即没有考虑投入和产出的比率关系。例如:两个条件基本相同的企业同样获得 100 万元的利润,一个企业投入 500 万元的本金,另一个企业投入 800 万元的本金,哪一个更符合企业的财务目标呢?如果认为两个企业的利润额相同,经济效益也相同,那就错了。因为两个企业的产出(利润)虽然相同,但两个企业的投入(投资额)不相同。如果不考虑投入-产出的比率,就不能正确地做出财务判断,不能正确地运用财务手段,不能提高资金运用效率。

(3)没有考虑为取得等量的利润所承担风险的程度,即没有考虑获取利润的风险的大小。例如:两个企业同样投入 500 万元的本金,本年同样获得利润 100 万元,一个企业的利润全部实现了现金收入,另一个企业利润全部为挂账的应收账款,有可能发生坏账损失,哪一个企业的理财更符合企业的财务目标?不考虑风险,也难以做出正确的理财决策。

(4)在财务决策上容易引起短期化行为。片面追求当前利润最大化,可能会使企业制定财务政策时过于重视近期利益、忽视远期利益,引发财务决策上的短期化行为,导致企业只顾当前利益的最大化,忽视企业的长远发展。

2. 资本利润率最大化或每股收益最大化

资本利润率和每股收益是企业的两个最重要的投入-产出比率。资本利润率是指企业税后利润与股权资本(所有者权益)的比率,反映了企业股东投入资本的获利能力。每股收益是指企业税后利润与发行在外流通股总数的比率,反映了股份有限公司股东投入资本的获利能力。

财务经理点评

将资本利润率最大化或每股收益最大化作为企业财务管理的目标同将利润最大化作为企业财务管理的目标有许多相似之处,其优点是克服了没有考虑投入-产出比率的缺陷,缺点是仍然存在上述三种不足。

3. 企业价值最大化

企业价值最大化又称为股东财富最大化。这种观点认为,企业的所有权归普通股东所有,企业价值最大化就是股东财富最大化。企业创造财富的能力,不仅表现为当前取得利润的多少,还表现为在存在市场风险的条件下,长期创造社会财富和获取利润的能力。理论上,企业价值是其未来预期实现的现金净流量的现值,通俗地说,就是企业的市场价值或者是企业经过市场衡量的内在价值。

事实上,由于企业未来净现金流量的未知性及折现率影响因素的不确定性,企业未来净现金流量的现值难以准确计量。目前,理论界对企业价值的确定方法并未达成统一认识。一种比较简单的确定企业价值方法是,在资本市场有效性的假定之下,上市公司的企业价值为公司股票的总市值,非上市公司的企业价值为市场中介机构的评估价值。所以,企业价值最大化可以理解为企业市场价值或价格的最大化。

财务经理点评

将企业价值最大化作为企业财务管理的目标有如下优点。

(1)企业价值最大化目标考虑了未来收益的现值,体现了运用资金时间价值的原理进行的科学计量,考虑了资金的时间价值。

(2)企业价值最大化目标考虑了风险和报酬之间的联系,能有效地克服企业财务人员不顾风险的大小,片面地追求利润的错误倾向。

(3)企业价值最大化目标有利于企业财务管理决策更着眼于长远利益的最大化,进而克服企业的短期化行为。

上述三种企业财务管理的目标各有优缺点。前两种企业财务管理的目标尽管存在不足,但由于意义直观、方便计算、便于考核,因而被实务界青睐;第三种企业财务管理的目标尽管理论上完美,但其在计算过程中各种影响因素难以准确界定。目前,理论界和实务界多倾向于第三种企业财务管理的目标——企业价值最大化。

任务三 财务管理目标的协调

所有者和债权人都为企业提供了资金,但是他们身处企业之外,只有经营者掌管着财务管理工作。企业是所有者的企业,财务管理目标是所有者的目标。所有者委托经营者代表他们管理企业,为实现他们的目标而努力,但经营者的目标和所有者的目标并不完全一致。债权人将资金借给企业,并不是为了企业价值最大化,其与所有者的目标也不一致。企业必须协调所有者与经营者之间、所有者与债权人之间的矛盾,才能实现企业价值的最大化。

(一)所有者与经营者之间的矛盾与协调

1. 所有者与经营者之间的矛盾

所有者的目标是使企业价值最大化,所有者要求经营者以最大的努力去完成这个目标。而经营者的目标是增加报酬,包括物质和非物质的报酬,如增加工资、资金;提高荣誉和社会地位;增加闲暇时间,包括较少的工作时间、工作时间里较多的空闲和有效工作时间中较小的劳动强度;规避风险;等等。

经营者有可能为了自身的目标而背离所有者的利益。这种背离主要表现在以下两个方面。

(1)道德风险。经营者为了自己的目标,不是尽最大的努力去实现企业价值最大化的财务管理目标,他们没有必要为提高股价而冒险,股价上涨的好处将归于股东。如若失败,他们的身价将“下跌”。他们不做什么错事,只是不十分卖力,以增加自己的闲暇时间。他们这样做不构成法律和行政责任问题,只涉及道德问题,股东很难追究他们的责任。

(2)逆向选择。经营者为了自己的目标而背离股东的目标。例如:装修豪华的办公室,买高档汽车;借工作需要乱花股东的钱;蓄意压低股票价格,以自己的名义借款买进股票,导致股东财富受损,自己却从中获利;等等。

2. 所有者与经营者之间的协调

为了解决所有者与经营者之间的矛盾,所有者通常采取将经营者的报酬与绩效相联系的办法,并辅之以一定的监督措施。

(1)解聘。这是一种通过所有者来约束经营者的办法。所有者对经营者予以监督,如果经营者未能使企业价值达到最大,就解聘经营者,经营者因害怕被解聘而被迫实现财务管理目标。

(2)接收。这是一种通过市场来约束经营者的办法。如果经营者决策失误、经营不力,未能采取一切有效措施使企业价值提高,该企业就可能被其他企业强行接收或吞并,经营者也会相应地被解聘。为此,经营者为了避免这种接收,必须采取一切措施,提高企业价值。

(3)激励。这是指所有者将经营者的报酬与其绩效挂钩,以使经营者自觉采取能促使企业价值最大化的措施。激励有以下两种基本方式。

①股票选择权方式。这是指允许经营者以固定的价格购买一定数量的公司股票,股票的价格高出固定价格越多,经营者所得的报酬就越多的一种激励方式。经营者为了获取更大的股票涨价益处,必然主动采取能够提高股票价格的行动。

②绩效股方式。这是指公司运用每股利润、净资产收益率等指标来评价经营者的业绩,视其业绩大小给予经营者数量不等的股票作为报酬的一种激励方式。如果公司的经营业绩未能达到规定目标,经营者也将部分丧失原先持有的绩效股。这种方式不仅能使经营者为了多得绩效股而不断采取措施提高公司的经营业绩,而且能使经营者为了使每股市价最大化而采取各种措施,使股票市价稳定上升。

(二)所有者与债权人之间的矛盾与协调

1. 所有者与债权人之间的矛盾

债权人将资金借给企业的目的是到期收回本金,并按约定的利率收取利息;企业借款的目的是为了扩大经营,将资金投入有风险的项目,并将这种风险的相应报酬纳入利率。但是,一旦资金以借款形式到了企业,债权人就失去了控制权。

所有者为了自身的利益,可能会通过经营者损害债权人的利益。其常用的方式有以下两种。

(1)所有者不经债权人的同意,投资于比债权人预期风险高的新项目,高风险的项目一旦成功,超额利润由所有者独享;反之,如果投资失败,企业无力偿债,债权人与所有者将共同承担由此而造成的损失,这对于债权人来说风险与收益是不对称的。

(2)所有者为了提高企业的利润,不征得现有债权人的同意而要求经营者发行新债券或举借新债,使企业的负债比率提高,相应地增加了偿债风险,致使老债券或老债务的价值降低。尤其是对不能转让的债券或其他借款,债权人不能出售债权来摆脱困境,处境更为不利。

2. 债权人与所有者之间的协调

债权人为了防止其利益受到损害,协调与所有者之间的矛盾,通常可以采取以下措施。

(1)限制性借款。限制性借款即在借款合同中加入限制性的条款,如规定借款的用途、借款的担保条款和借款的信用条件,规定不得举借新债或限制举借新债的数额等。

(2)提前收回借款或不再借款。提前收回借款或不再借款,即当债权人发现企业有侵蚀其债权的动机时,拒绝与企业进一步合作,采取提前收回债权或不给企业提供新的借款措施,以保护自身的利益。