

• 高等工科院校经济与管理专业精品教材 •

新编 企业财务管理 ——理论与实务

XINBIAN QIYE CAIWU GUANLI
LILUN YU SHIWU

祝锡萍◎主编



电子工业出版社

PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY

<http://www.phei.com.cn>

• 高等工科院校经济与管理专业精品教材 •

新编 企业财务管理 ——理论与实务

祝锡萍◎主编
李传琪 沈春伟◎副主编

电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

内 容 简 介

本书系统阐述了企业财务管理学的基本理论、方法和企业财务管理的实际问题,以《企业财务通则》为统领,吸收了国内外财务管理经典教材的精髓,结合目前我国企业尤其是上市公司财务管理工作的实际,考虑经济管理类专业学生的教学需要,在教学内容的广度和深度上作了合理的把握。在内容表述上尽量通俗易懂、深入浅出,并配备了颇具启发性的思考题、练习题和案例题,供教学使用,使教学过程体现身临其境的情景。

本书可作为各类高等本科院校经济管理类专业财务管理课程的教学用书,也可作为企事业单位财会工作人员和各类管理人员自学、培训、进修和提高财务管理业务水平的参考用书。

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有,侵权必究。

图书在版编目(CIP)数据

新编企业财务管理:理论与实务/祝锡萍主编. —北京:电子工业出版社, 2011. 7
ISBN 978-7-121-13890-4

I. ①新… II. ①祝… III. ①企业管理:财务管理IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 120503 号

责任编辑:李红玉

印 刷: 三河市鑫金马印装有限公司
装 订:

出版发行:电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编:100036

北京市海淀区翠微东里甲 2 号 邮编:100036

开 本: 787×1092 1/16 印张:22.75 字数:611 千字

印 次: 2011 年 7 月第 1 次印刷

定 价: 39.80 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题,请向购买书店调换。若书店售缺,请与本社发行部联系。联系及邮购电话:(010)88254888。

质量投诉请发邮件至 zltz@phei.com.cn,盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

服务热线:(010)88258888。

前 言

企业财务管理是管理企业资财的一门科学与艺术。随着我国社会主义市场经济体制的不断完善和资本市场的快速发展,企业财务管理的环境发生了深刻的变化。2006年12月财政部发布的《企业财务通则》,给出了现代企业制度下财务管理的基本框架,是企业开展财务管理工作的行为规范。

高校作为培养人才的摇篮,必须在课程设置和教学内容上反映时代变迁的需要。为此我们编写了《新编企业财务管理——理论与实务》一书。本书系统阐述企业财务管理学的基本理论和方法,介绍现实中企业财务管理工作的实际问题。在编写过程中,吸收了国内外财务管理经典教材的精髓,结合目前我国企业尤其是上市公司财务管理工作的实际情况,考虑教学中经济管理类专业学生的需要,在教学内容的广度和深度上作了合理的把握,使本书在内容安排和写作风格上彰显以下特点:

第一,以企业财务通则为统领确定教材内容体系。全书整体内容的安排以财务通则的基本框架为基础,在保留财务管理经典内容的同时,增加了“资产营运管理”、“重组与清算”、“企业财务管理体制”等内容。

第二,以教学用书为主基调树立写作风格。本书作为经济管理类专业学习财务管理课程的教材,根据财务管理课程的教学要求,在内容表述上尽量通俗易懂、深入浅出;并且配备了颇具启发性的思考题、练习题和案例题,供教学中使用。

第三,以企业财务管理实例充实教学内容。本书作者在撰稿过程中,查阅了我国部分上市公司近年来出现的财务管理实际问题 and 典型案例,经过加工处理后融入到各章节中,使教学过程有一种身临其境的感觉。

本书由浙江工业大学祝锡萍任主编,浙江理工大学李传琪和浙江树人大学沈春伟任副主编。全书共分为11章,各章撰稿人员分别为:第一章为祝锡萍;第二章为沈春伟、胡丽娜;第三章为祝锡萍、严轶斐;第四章为沈春伟、张鑫;第五章为朱萍、陆云芝;第六章为李传琪、叶雅雯;第七章为李传琪、陈书颖;第八章为祝锡萍;第九章为祝锡萍;第十章为胡苏芬、卢娟娟;第十一章为李传琪。全书由祝锡萍总撰定稿。

本书可作为各类高等本科院校经济管理类专业财务管理课程的教学用书,它不仅便于教师备课,也将使学生在课堂教学和自学过程中感到比较轻松。当然,本书也可作为企事业单位财会工作者和各类管理人员自学、培训、进修和提高财务管理业务水平的参考用书。

本书在编写和出版过程中,得到浙江工业大学经贸管理学院会计学科全体教师和浙江工业大学成人教育学院的大力支持,在此一并表示忠心感谢!

由于编者水平有限,书中缺点和错误在所难免,恳请读者不吝指正。

编 者

目 录

第一章 企业财务管理导论	1
第一节 财务管理的概念	1
一、企业财务的本质	1
二、财务管理的含义	4
三、财务管理的产生与发展	4
第二节 财务管理的目标	7
一、企业的基本目标及其与财务管理的关系	7
二、企业财务管理的总体目标	7
三、社会责任	11
第三节 财务管理的职能和内容	12
一、财务管理的职能	12
二、财务管理的基本内容	13
第四节 财务管理的环境	15
一、财务管理的宏观环境	15
二、财务管理的微观环境	21
【思考与练习】	23
第二章 财务管理的价值观念	25
第一节 货币时间价值	25
一、货币时间价值的概念	25
二、货币时间价值的计量	26
第二节 风险与风险报酬	35
一、风险的含义	35
二、风险的种类	35
三、风险的计量	36
四、风险与收益的关系	38
第三节 现金流量	40
一、现金流量的概念及其重要性	40
二、投资项目的现金流量	40
三、融资项目的现金流量	41
第四节 贴现率与净现值	42
一、贴现率	42
二、净现值	43
【思考与练习】	45
第三章 筹资方式	51
第一节 筹资概述	51
一、筹资渠道	51
二、筹资方式	52

三、权益资本与债务资本	53
四、筹资管理目标	54
第二节 权益资本筹集	54
一、吸收直接投资	55
二、发行普通股	57
三、发行优先股	65
第三节 债务资本筹集	67
一、负债经营的利弊	67
二、发行债券筹资	69
三、借款筹资	73
四、融资租赁	79
五、商业信用	83
第四节 混合性筹资	85
一、发行认股权证	85
二、发行可转换债券	88
三、发行可分离债券	91
【思考与练习】	94
第四章 证券估价	101
第一节 证券估价的基本模型	101
一、证券的种类	101
二、证券的特征	102
三、证券估价的基本模型	103
第二节 股票估价	103
一、股票估价的基本模型	104
二、零增长股票估价模型	105
三、固定增长股票的估价模型	105
四、非固定增长股票的价值	106
五、股票投资收益率的计算	107
第三节 债券估价	109
一、分期付息到期还本债券的估价	109
二、一次还本付息债券的估价	110
三、平息债券的估价	110
四、零票面利率债券的估价	111
五、债券投资收益率的计算	112
第四节 期权估价	114
一、期权的概念和种类	114
二、期权的到期日价值	116
三、影响期权价值的因素	118
四、期权估价的基本原理	119
五、布莱克—斯科尔斯期权定价模型	121
【思考与练习】	123
第五章 项目投资决策	128
第一节 项目投资概述	128

一、项目投资的分类	128
二、项目投资的程序	128
第二节 投资项目的现金流量估计	129
一、初始现金流量	130
二、营业现金流量	130
三、终结现金流量	132
四、现金流量估计应注意的几个问题	132
第三节 项目投资决策评价指标及其应用	133
一、非贴现指标	134
二、贴现指标	135
第四节 项目投资决策实例分析	140
一、扩充型项目投资的决策分析	140
二、重置型项目投资方案的决策分析	141
三、设备租赁或购买的决策分析	142
第五节 项目投资决策的临界分析	142
一、临界分析的意义	142
二、临界分析的假设	143
三、临界分析的内容	143
【思考与练习】	148
第六章 资产营运管理	154
第一节 资产营运管理概述	154
一、资产的分类	154
二、资产营运的过程	155
三、资产营运管理的内容	156
四、资产营运管理的要求	156
第二节 资产的风险性和赢利性	157
一、资产的风险性	157
二、资产的赢利性	158
三、资产风险性与赢利性的关系	159
第三节 现金管理	159
一、现金资产的内容和特点	159
二、持有现金的动机	160
三、最佳现金持有量的确定	161
四、现金管理制度	165
五、现金的内部控制	165
六、现金日常管理	167
第四节 应收账款管理	168
一、应收账款的特点	168
二、持有应收账款的成本	169
三、信用政策	170
四、收账政策	174
五、应收账款的日常管理	175
第五节 存货管理	177

一、存货的特点	177
二、存货的风险性和赢利性	178
三、存货管理有关的成本	179
四、存货的 ABC 分类管理	180
五、经济订货量的基本模型	181
六、经济订货批量基本模型的扩展形式	182
七、存货的日常管理	184
第六节 固定资产管理	185
一、固定资产的概念和种类	185
二、固定资产的风险性和赢利性	186
三、固定资产购置的管理	187
四、固定资产折旧的管理	188
五、固定资产维修、保养的管理	192
六、固定资产处置的管理	193
第七节 无形资产管理	193
一、无形资产的概念和分类	194
二、无形资产的风险性和赢利性	194
三、无形资产取得的管理	195
四、无形资产摊销的管理	196
五、无形资产转让的管理	196
【思考与练习】	197
第七章 收益分配与股利决策	203
第一节 收益分配概述	203
一、收益的构成	203
二、收益分配的原则	205
三、收益分配的内容和程序	206
第二节 股利形式及其分配程序	207
一、股利的形式	207
二、股利分配的程序	210
第三节 股利分配政策	211
一、剩余股利政策	211
二、固定股利政策	212
三、固定支付率政策	213
四、低正常股利加额外股利政策	213
第四节 股利决策	215
一、股利决策的影响	215
二、股利理论	215
三、影响股利决策的基本因素	216
【思考与练习】	219
第八章 资本成本和资本结构	223
第一节 资本成本	223
一、资本成本的概念和内容	223
二、个别资本成本的计量	224

第二节 经营杠杆和财务杠杆	231
一、基础知识	231
二、经营杠杆	233
三、财务杠杆	234
四、总杠杆	237
五、经营杠杆和财务杠杆的协调	238
第三节 资本结构理论	238
一、资本结构概述	238
二、早期资本结构理论	239
三、现代资本结构理论	241
第四节 资本结构决策	243
一、影响资本结构决策的因素	243
二、最优资本结构的确定	244
【思考与练习】	250
第九章 财务报表分析	257
第一节 财务报表分析概述	257
一、财务报表分析的含义	257
二、财务报表分析的目的及其演变	258
三、财务报表分析的基本方法	258
第二节 财务报表分析依赖的信息	260
一、资产负债表	260
二、利润表	262
三、现金流量表	263
四、其他有关信息	265
第三节 基本财务比率	265
一、资产权益结构比率	265
二、偿债能力比率	270
三、资产营运能力比率	274
四、赢利能力比率	277
五、现金流量比率	280
六、上市公司特殊的财务比率	282
第四节 财务比率的综合分析	284
一、杜邦财务分析体系	284
二、沃尔评分法	286
【思考与练习】	287
第十章 重组与清算	293
第一节 企业重组	293
一、企业增资扩股	293
二、企业并购	295
三、企业分立	302
四、股票回购	305
五、财务重整	310
六、企业托管	312

第二节 企业清算	315
一、企业终止经营的原因	315
二、企业清算的种类	315
三、企业清算的程序	316
【思考与练习】	319
第十一章 企业财务管理体制	325
第一节 财务管理体制概述	325
一、公司治理与财务管理体制	325
二、财务管理体制体现的财务关系	326
三、建立财务管理体制的基本原则	328
四、建立财务管理体制的要求	328
第二节 财务管理体制的运行机制	331
一、企业财务决策制度	331
二、企业财务风险管理制度	332
三、企业财务预算管理制度	333
第三节 投资者和经营者的财务管理职责	338
一、投资者的财务管理职责	338
二、经营者的财务管理职责	339
【思考与练习】	340
附表	342
参考文献	350

第一章 企业财务管理导论

财务是理财事务的总称。财务管理是对主体的货币资源及相关资源实施管理的各项活动。当今社会，财务活动已经渗透到整个社会的各个领域，财务管理成为家喻户晓的专业或工作。尤其是企业这一主体，财务管理涉及其生产经营的各个方面，已经成为企业管理的基石，它对企业的生存和发展发挥着重要的作用。

本章主要介绍企业财务管理的基本概念和基本理论。重点阐述财务管理的概念、目标、职能和内容，分析财务管理的环境，为学习本书后面的内容奠定基础。

第一节 财务管理的概念

一、企业财务的本质

“财务”的英文表示是“Finance”，它的最初的含义是“筹资”。“Finance”一般解释为金融，从这个意义上说，财务是金融的一部分。一般地说，广义的金融学有三大领域：一是货币银行学，主要涉及中央银行对货币政策的调控，称为宏观金融；二是金融市场学，金融市场是主体进行筹资和投资的场所，它是金融的核心；三是公司财务，主要指企业的投融资决策等问题，称为微观金融。然而公司财务由于其理论的迅速发展，已经成为独立于金融学的一个独立分支。在我国高校的学科和专业分类中，财务管理已经从金融学中分离出来，成为工商管理学科下的会计学科的一个专业，而金融则属于经济学的一个学科。

经济大辞典中对“财务”的解释是：“企业事业机关单位或其他经济组织中，通过货币资金的筹集、支配和使用而同各有关方面发生的经济关系。”这个定义是泛指各个主体的财务，财务行为的主体可以大到一个国家，小到一个家庭，当然也可以是一个企业，或者一个非赢利单位（如学校）。以国家为主体的财务属于财政学研究的问题，以家庭为主体的财务属于家政学的内容。本书主要研究以企业为主体的财务，称为企业财务。

理论界对企业财务的理解有不同的侧重点，归纳起来主要有两种观点：一是资金运动，二是经济关系。

（一）资金运动

资金是企业资产的货币表现（包括货币本身）。资金可以从两个方面去观察：一是资金的存在形态，表现为企业的各种资产（投资），即资金的运用；二是资金的来源，即广义的资本概念，包括债权人提供的债务资本和投资者提供的权益资本。

财务是再生产过程中以价值形式表现的资金运动。显然这是广义的财务概念，它与经营很难区别，因为很多经营活动也会引起资金形态发生变化。财务与企业的经营活动是紧密联系在一起的，广义地说，财务是所有引起企业资金运动的事务，它的特征是“能以价值反映”。从价值表现看，企业的生产经营活动是资金运动的过程，包括资金的筹集、使用、收回和分配。

1. 资金的筹集

企业从事生产经营活动，必须筹集资金，这是资金运动的起点。资金筹集就是要从一定的渠道采用一定的方式获得企业所需的资金。总体上说，企业的资金主要来源于投资者和债权人。由投资者提供的资金构成了企业的自有资金（权益资本），它是企业生产经营的“本钱”，财务会计中称为所有者权益。自有资金包括企业设立时由投资者投入的资本、企业设立以后由投资者追加的资本以及企业在经营过程中留存的收益。债权人提供的资金形成企业的债务，会计上称为负债，包括流动负债和长期负债。企业从投资者和债权人那里获得资金可能是货币资金，也可能是固定资产、存货等有形实物，或者无形资产。

2. 资金的使用

企业筹集资金的目的是为了组织生产经营活动。因此，资金运动的第二个环节是资金的投放和使用。企业需要将所筹集的资金投放到各种经营资产上，如购建固定资产、无形资产，购买存货，赊销形成应收款项等，当然也有一部分资金以货币形态存在。这就是资金的使用，财务管理中称为投资。当然，企业投资所形成的各种资产在生产经营过程会发生耗费。这种耗费可以分为两类：一类是形成费用的耗费，直接在当期取得的收入中得到补偿，如企业发生的期间费用；另一类是转化为其他形态资产的耗费，如原材料投入生产后转移到产品价值中，固定资产在使用过程中发生的耗费以折旧的方式转移到存货中去，待产品出售后仍然在取得的收入中得到补偿。因此，资金使用引起资金形态发生变化，这种形态变化会随着企业生产经营活动周而复始地发生。

3. 资金的收回

企业投放在各种形态上的资产最终通过销售过程收回资金，如产品出售后取得货款，变卖固定资产、无形资产后收回现金，或者收回股权投资、债权投资等。企业收回的资金首先需要补偿原先耗费的资金，多余的资金形成了企业的赢利，不足补偿的部分便是企业的亏损。

4. 资金的分配

企业的赢利在缴纳了所得税以后形成企业的净收益，净收益属于企业投资者所有。然后，企业净收益的一部分以股利的形式分配给投资者，另一部分留存于企业。分配给投资者的收益实际上是资金退出企业，而留存于企业的这部分收益则使企业的所有者权益得以增加，意味着投资者对企业的投资增加了。

企业资金运动的这四个过程是相互联系、相互影响的，在一个经营过程的循环中依次发生资金形态的转换。企业资金运动所表现出来的特征是价值运动，这种价值运动就是财务活动。这是对企业财务的第一种理解。

（二）经济关系

对财务本质的另一种解释是经济关系，也称为财务关系，这种经济关系主要体现为利益关系。企业各种财务活动的结果表现为资金运动，而资金运动体现了企业与各相关利益主体的经济关系。这种经济关系包括：企业与投资者之间的财务关系，企业与国家（政府）之间的财务关系，企业与债权人之间的财务关系，企业与经营者之间的财务关系，企业与职工之间的财务关系，以及企业与被投资单位之间的财务关系等。

1. 企业与投资者之间的财务关系

投资者是企业最重要的利益主体，投资者与企业的关系是投资和被投资的关系，投资者向企业出资，并拥有相应的股份，其目的就是为了赚取最大的报酬。企业接受投资者的出资，形

成资本，并定期或不定期向投资者分配利润，形成资本成本。投资者在企业中享有利益的依据是他们对企业拥有的股份。因此从理论上说，企业的利益就是投资者的利益。但是，投资者可能没有直接参与经营，他们的经济利益并不是在具体经营活动中直接体现的，而是反映在企业经营的最终结果上。明确地说，投资者在企业中的经济利益主要体现在两个方面：一是拥有企业的净资产，二是参与企业的收益分配。

2. 企业与国家之间的财务关系

就一般的非国有企业而言，国家仅仅是社会管理者；而在国有企业中，国家既是投资者，又是社会管理者。国家的利益就是社会公众的利益。国家为了实现其职能，必须对每一个经济主体实施管制。而这种管制必须拥有一定的资源，消耗一定的人、财、物。因此，国家机器的运转需要一定的收入，这种收入是从各经济主体取得的，其中最主要的是税收收入。由此可见，国家与非国有企业的主要经济关系就是征纳税的关系，国家向企业依法征收税款，企业向国家依法缴纳税金；而国家与国有企业的经济关系除了征纳税关系外，国家作为投资者还要参与企业的股利分配。企业财务必然要面临与国家的这些利益关系，如何正确处理企业和国家的利益关系，就成为财务管理的重要内容。

3. 企业与债权人之间的财务关系

债权人是指将货币资金或其他资产出借给企业的主体。企业的债权人主要包括银行等金融机构、其他经济实体或个人。债权人与企业的经济关系是一种借贷关系。债权人对企业的利益要求就是按时收回本金，并获取一定量的利息。但是，债权人在这种借贷关系中往往处于被动地位，由于信息的不对称，债权人的利益往往会受到某种程度的损害。例如，企业将债权人提供的资金用于风险很大的项目，如果冒险成功，获得的收益由投资者和经营者享受，债权人仍然只能按照出借资金的约定获得利息；而如果冒险失败，企业偿付本金、支付利息的能力会削弱，最终可能会使债权人受到损失。当然，债权人也会采取一些手段来保护自身利益。例如，债权人在向企业出借资金时，通常会对企业提出一些有助于保证贷款及时偿还的条件，将其写入借款合同中，形成合同的保护性条款。如规定抵押或担保条款，规定如逾期未能偿还本金和利息，应向债权人支付滞纳金和罚息，规定资金的使用范围，限制企业将资金投入风险较大的项目，对投资者分配现金股利的限制等。

4. 企业与经营者之间的财务关系

经营者是接受投资者的委托来具体管理企业的主体，一般是具有专业知识和专门经营技能的人。投资者与经营者是一种委托与代理的关系，它是现代企业代理理论的核心问题。企业与经营者之间的经济关系比较微妙。这是因为，经营者被赋予很多经营权，他们更有机会谋求个人利益，而损害企业的利益。为了使经营者按照投资者的要求去经营企业，可以采取的措施有两类：一是激励，即让经营者的利益与企业的利益联系起来，鼓励他们采取符合企业最大利益的行为。例如，将经营者的薪酬与其经营业绩挂起钩来，采用股票期权的激励形式，使经营者分享公司股票上涨的好处等。二是监督，就是投资者直接或委托第三者对经营者的行为实行控制，限制经营者损害企业利益的行为。激励和监督都有成本，过度的激励和监督可能会得不偿失。因此，投资者在采用激励和监督两种方式时，要把握合适的度。从理论上说，激励和监督应当控制在使激励成本、监督成本和偏离目标损失三者之和最小的最佳状态。

5. 企业与职工之间的财务关系

职工是在企业中从事生产、经营、管理和其他工作的劳动者，也是企业很重要的利益主

体。企业与职工的关系是雇佣与被雇佣的关系。职工是企业的人力资源,这种资源给企业带来了经济利益,当然他们也要获得相应的报酬。因此,职工在企业中的经济利益是其获得的劳动报酬。除此之外,职工也享有其他诸如社会保险、经常性福利等利益。

除了上述财务关系以外,企业的财务关系还包括企业与被投资单位之间的财务关系、企业与客户之间的财务关系、企业与供应商之间的财务关系等。财务管理的任务之一就是要处理好这些财务关系,使企业的财务活动得以正常进行。

二、财务管理的含义

明确了财务的含义和本质,就可以给企业财务管理作这样的描述:财务管理是以价值形式对企业资金运动过程中的筹资、投资和收益分配等财务活动进行的决策、计划和控制,以正确处理企业与各利益主体的经济关系,实现企业价值最大化的一项综合性管理活动。

理解财务管理的含义,应当注意以下几点:

第一,财务管理是一种综合性的管理活动,综合性是财务管理最明显的特点,因为财务管理涉及企业资金运动的各个方面,包括生产经营活动、投资活动、融资活动和分配活动等。

第二,财务管理作为一种价值管理活动,主要是围绕企业的投资决策、筹资决策和收益分配决策而展开的。即财务管理的主要内容是投资决策、筹资决策和收益分配决策。

第三,企业财务管理与企业的资金运动密切相关,企业生产经营活动和各种财务活动实际上是资金运动的具体表现形式。因此,也有人将财务管理概括为“管理资金的一门科学”。

三、财务管理的产生与发展

在西方国家,财务管理从经济学中分离出来成为一门独立的学科,至今不过百年的历史。在这大约一个世纪的时间里,财务管理已迅速发展成为既具有相对独立性、又融合了多种学科知识、并在经济管理中扮演着重要角色的一门科学。然而,面对经济全球化浪潮、新经济与电子商务等的冲击,当代财务管理的理论与方法已经明显不完全适应 21 世纪财务管理的环境变迁,在指导企业的财务管理实务方面捉襟见肘。随着 21 世纪的到来,在新经济的环境下,现代财务管理将面临新的挑战与创新。

(一) 财务管理的产生与发展阶段

20 世纪初产生的科学管理理论是对传统经验管理的否定。财务管理是伴随着现代管理科学的产生而出现的,它是现代管理科学的组成部分,着重研究企业当局如何进行财务决策,使企业的价值或财富达到最大。财务管理从最初对筹资的管理演变为一项综合性的价值管理活动,其内涵和外延在不断地扩展。西方财务管理发展至今,大约经历了以下几个阶段。

1. 筹资管理阶段

这是财务管理的产生阶段。20 世纪 20 年代末,资本主义工业化的发展、科学技术的进步,使企业对资金的需求不断扩大。这一阶段的资本主义国家正处于短缺经济状态,经济发展的潜力很大,但资源的缺乏制约了经济的发展。当时的经济特征就是:只要有资金(资源),生产任何产品都能赚钱,企业迫切需要扩大生产规模。这时企业必须考虑如何筹集资金,以满足生产不断扩张的需要。资产负债表的右方(资金来源)成为企业关注的重点,筹资成为当时财务管理的主要内容。其重点是研究公司的筹资环境,考虑公司证券发行等有关事宜。

2. 内部控制阶段

20 世纪 20 年代末开始,出现了资本主义世界性的经济危机,大量的企业破产、工人失业,企业的生存面临很大的挑战,财务管理的重心也随之发生了变化。企业财务管理的重心不再是公司的扩张,企业并购、破产、重组成为企业财务管理的主要问题。企业为求得生存,必须加强内部控制,合理有效地使用资金。

3. 投资管理阶段

20 世纪 30 年代至 70 年代的一段时期称为投资财务管理阶段。经过经济危机的考验和企业破产、重组的洗礼,人们开始认识到:筹资并不是企业财务管理要解决的唯一问题,人们对企业财务管理的关注开始由资产负债表的右方转向资产负债表的左方(资金运用);企业要生存、发展,就必须认真研究外部环境,正确进行投资决策,并保持一定的资产流动性。因此,企业财务管理的重点由研究资金的筹措转向研究资金的运用,即投资决策问题。

在这一时期中,财务管理的理论研究开始运用严谨的数量方法,如贴现技术。以时间价值、风险价值为基础,以财务决策为核心的一整套财务管理方法体系已初露端倪。财务决策以提高企业资金利润率、提高股票价格为目标已经为人们所接受。财务管理已经渗透到企业管理的许多方面,财务管理在企业管理中的核心地位已经显现。

20 世纪 70 年代以后,由于金融市场的迅速发展,筹资和投资的环境发生了前所未有的变化。通过金融市场发行证券筹集资金已经成为企业主要的筹资方式,资产负债表的右方再度成为关注的焦点。同时,企业投资的形式也呈现多样化,除直接投资外,将资金投放于证券市场的间接投资越来越受到企业的青睐。此时财务管理面临着两个重要的问题:一是筹资决策中的资本结构问题;二是投资决策中风险的处置问题。前者探讨公司在筹措资金时,应如何搭配债务资本与权益资本、短期资金与长期资金的比例,才能形成可使企业资本成本最低的资本结构。后者探究投资者应该如何制定投资政策,才能形成一个在风险既定的情况下,可使投资报酬率达到最大的投资组合。从此,财务管理的研究领域开始与投资学发生交叉。

4. 国际财务管理阶段

20 世纪 80 年代以后,世界经济的格局又发生了巨大变化。一方面经济全球化的潮流势不可挡;另一方面,20 世纪 70 年代以后国际货币体系的改革,汇率管制的取消导致汇率变幻莫测,国际剩余资金纷纷追求获取汇兑损益,财务管理出现了一个新的领域——国际财务管理。与此同时,电子计算机辅助决策系统的出现,使财务管理的方法发生了根本性变革:电子计算机使管理当局可迅速地储存、传递以及输出大量的资料,并且可以非常容易地代替人脑去进行各种复杂的数量分析。正因为如此,使用电子计算机辅助决策系统也成为现代财务管理区别于传统财务管理的根本特征之一。

21 世纪的世界经济已经进入了全球化、知识化和信息化时代。财务管理将面临许多新问题、新课题,财务管理的理论与方法将以环境变迁为契机,不断进行创新,以适应新经济时代财务管理的需要。

(二) 财务管理的发展趋势

21 世纪的经济是新经济,其显著的时代特征是:经济的全球化、知识化和信息化。面对新经济的挑战,财务管理都将面临许多新问题、新课题,财务管理的理论与方法亟待创新,以适应新经济环境的需要。笔者认为,21 世纪初的一段时间内,财务管理理论与方法将以环境变迁为契机,不断进行创新,以下几个方面的发展趋势是可以预期的。

第一,财务管理的理论将有新的突破。当代财务管理是工业经济环境中发展起来的,其基本理论是建立在以“业主产权论”为基础的产权理论之上的,它忽视了人力资本对企业发展的重大作用。而新经济是建立在知识和信息的生产、分配和使用上的经济,知识和信息是人力资源创造的财富,人力资本已经成为企业重要的经济资源,人力资本的权益已经成为企业收益分配中不得不考虑的一个重要因素。因此,新经济时代的财务管理既要重视有形的物质资本管理,即传统的筹资、投资和利润分配,又必须重视无形的知识资本管理,即知识资本的取得、使用以及对知识资本的所有者进行企业剩余分配。

在这样一种背景下,财务管理的某些理论将发生质的变化。例如,财务管理目标“企业价值最大化”不再与“股东财富最大化”具有相同的意义,因为企业的价值并不仅仅属于股东,人力资本的所有者也将参与企业税后利润分配。

第二,财务管理的重心将发生重大转移。在新经济时代,企业资产结构中以知识为基础的专利权、商标权、计算机软件、人才素质、产品创新等无形资产所占比重将大大提高。无形资产和人力资源将成为企业最主要、最重要的投资对象。目前财务管理和会计核算中对无形资产价值低估的现象将彻底改变。当然,这也给财务管理增添了操作上的困难。

第三,风险理财将成为财务管理中的重要问题。随着企业所面临的金融全球化、新经济和电子商务等财务环境的变化,企业的理财活动会面临更大的风险。一方面,由于经济活动的网络化、虚拟化,信息的传播、处理和反馈速度将会大大加快。如果企业内部和外部对信息的披露不充分、不及时,或者企业当局不能及时有效地选择利用内部和外部信息,会加大企业的决策风险。另一方面,由于知识积累和革新的速度加快,一旦企业管理当局及其员工不能及时作出反应,那就不能适应环境的发展变化,会进一步加大企业的风险。因此,如何有效防范、抵御各种风险及危机,使企业更好地追求创新与发展,已是财务管理需要研究和解决的一个重要问题。

第四,网络财务将融入到企业资源规划(ERP)系统中,财务管理的手段与方法将发生深刻的变革。网络财务是以互联网、内部网及电子商务为背景的在线财务活动。网络财务对传统的财务管理手段与方法的冲击主要表现在以下几个方面:

(1)在网络财务环境下,从空间看,企业的上榜事项可以进行远程处理,便于整合整个企业的财务资源,全面提高企业的竞争力;从时间看,企业的一切活动均可以实时报告,便于企业进行在线管理,从而显著提高企业的工作效率。

(2)在网络财务环境下,由于企业拥有许多下属机构,可以实现财务与业务的协同,包括与企业内部部门的协同、与供应链的协同和与社会部门的协同,从而使企业资源配置最优化,最大限度地节约和使用资源。

(3)在网络财务环境下,电子单据和电子货币将得到普遍使用。金融全球化和电子商务所产生的“网上银行”及“电子货币”将使国际间的资本流动更快捷,资本决策可在瞬间完成。

第五,财务管理机构设置将由金字塔模式转变为扁平模式,对财务管理人员的知识结构和素质将提出新的要求。现有企业财务机构的设置大多数是金字塔型,中间层次多、效率低下,缺乏创新和灵活性。在知识经济环境下,一切经济活动都必须以快、准、全的信息为导向。企业财务机构的设置应是管理层次及中间管理人员少,并具有灵敏、高效、快速的特征,现有的机构设置模式已经不能完全适应经济环境的需要。

同时,由于财务管理的内容、方法都将发生深刻的变化,作为管理主体的财务人员也应当

实现知识结构的更新。目前企业财务管理人员的理财观念滞后、理财知识欠缺、理财方法落后，习惯一切听从领导，缺乏掌握知识的主动性，缺乏创新精神和创新能力，将不能适应新经济时代财务管理的需要。

第二节 财务管理的目标

企业财务管理的目标是企业从事财务活动所要达到的目的。它具有明显的层次性，即财务管理的目标可以分为总体目标（最终目标）、分部目标和具体目标三个层次。总体目标与企业的目标相一致，是对企业财务管理行为最终目的的高度概括；总体目标统驭分部目标和具体目标。分部目标分别是指投资决策的目标、筹资决策的目标和收益分配决策的目标等。具体目标是指某一具体上榜事项所应达到的目标，不同的企业、不同的上榜活动，其具体目标是各不相同的。

一、企业的基本目标及其与财务管理的关系

企业是赢利性组织，其出发点和归宿是获利。企业一旦成立，就会面临竞争，并始终处于生存和倒闭、发展和萎缩的矛盾之中。企业必须生存下去才可能获利，只有不断地发展才能求得生存，因此企业的基本目标可以概括为生存、发展和获利。这三个基本目标对财务管理提出了相应的要求。

（一）生存

生存是企业的第一目标，它是企业发展和获利的基础，企业只有生存，才谈得上发展和获利。企业不能生存便是破产，而破产的直接原因是不能清偿到期债务。企业不能清偿债务的原因主要有两个：一是现金流匮乏，二是发生长期亏损。因此，企业生存的目标对财务管理的基本要求是：使企业在经营过程中增加现金流量，保持企业良好的偿债能力，减少破产的风险。

（二）发展

发展是企业生存的条件。在激烈的市场竞争中，企业只有不断发展壮大，才能市场中生存。企业的发展集中表现在收入的可持续增长，收入的增加来源于企业市场份额的扩大，而市场份额的扩大依赖于企业产品的更新换代和产品质量的提高。这些都需要企业增加资源的投入。因此，发展这一目标对企业财务管理的要求是：运用合适的金融手段，筹集企业发展所需要的资金。

（三）获利

获利既是企业生存的条件，也是企业生存和发展的目的。获利是指企业运用资产后获得的经济利益超过其投资成本，使企业的产出大于其投入。获利对企业财务管理的要求是：有效地使用企业的资源，使其产生最大的经济利益。

二、企业财务管理的总体目标

财务管理是一种综合性的价值管理活动，它涉及企业生产经营活动的各个方面。财务管理的目标取决于企业的目标，可以说，企业的财务目标与企业的目标具有一致性。前面已经指出，企业财务管理的目标具有层次性。这里我们只讨论财务管理的总体目标。

财务管理的目标不仅具有层次性，而且具有鲜明的时代特征。从财务管理的产生发展过程