

财务管理实务

李冬云 王颖 林冬梅 主编



中国工信出版集团



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>

财务管理实务

李冬云 王 颖 林冬梅 主编

電子工業出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

内 容 简 介

本书第一部分介绍了财务管理基本理论,以财务管理的内容、目标为重点;第二部分介绍了财务管理基本价值观念,主要介绍货币时间价值和风险价值理念;第三部分财务管理实务,分为六大项目:项目一筹资管理,主要介绍了资金成本与资本结构、权益性资本、债务性资本和其他资金的筹集等。项目二投资管理,主要介绍现金流量和项目投资评价方法等。项目三流动资金管理,主要介绍了货币资金管理、应收账款管理、存货管理等。项目四证券投资管理,主要介绍了证券的估价及决策。项目五利润分配管理,主要介绍收入管理、股利分配内容和股利分配政策等。项目六财务会计报表分析,在介绍各种基本分析方法基础上,系统全面综合地分析了企业各种财务能力。

本书内容原创、实用,每一个项目都是以案例引导出其中的任务,为了完成每一个任务又相应设置了教学情境,使学生在课堂中就能进行理论与实践相结合,实现了教学与工作岗位的零对接。

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

财务管理实务 / 李冬云, 王颖, 林冬梅主编. —北京: 电子工业出版社, 2015.12
ISBN 978-7-121-27760-3

I. ①财… II. ①李… ②王… ③林… III. ①财务管理—高等学校—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 294828 号

策划编辑: 杨宏利

责任编辑: 杨宏利 特约编辑: 李淑寒

印 刷: 三河市鑫金马印装有限公司

装 订: 三河市鑫金马印装有限公司

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

开 本: 787×1 092 1/16 印张: 19 字数: 486.4 千字

版 次: 2015 年 12 月第 1 版

印 次: 2015 年 12 月第 1 次印刷

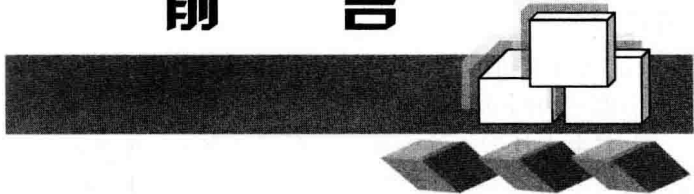
印 数: 3 000 册 定价: 37.00 元

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 zlts@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



大力发展高等职业教育是我国经济和社会发展的客观需要,也是我国教育事业发展的一个重要组成部分。教育部在《关于全面提高高等职业教育教学质量的若干意见》中明确提出高等职业教育的培养目标是培养拥护党的基本路线,适应生产、建设、管理、服务第一线需要,德、智、体、美等方面全面发展的数以百万计的高技能人才。高等职业教育人才培养目标的基本特征,决定了其教育模式应重点突出学生职业技能的培养,应以就业为导向。

作为高职高专财经类会计专业的核心课程,财务管理实务是一门实用性很强的学科,它是基于企业生产经营过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,是利用价值形式对企业生产经营过程的资金运动进行管理的一门交叉性应用学科。通过学习该课程,不仅能够使学生掌握财务分析的基本方法与技能,而且可以为后续课程的教学打下良好的基础。为此,将本课程的目标定位为:为企业财务管理一线培养能够分析问题、解决问题并具有创新思维能力的应用型专门人才。正是在这一大背景下,为适应我国高等院校培养有特色应用型经济管理人才的需要,我们组织了具有多年教学经验和实际工作经验的双师型教师,在总结多年教学经验和相关研究成果的基础上,遵循教材编写的前瞻性、科学性、系统性、实用性原则,经过周密的调研,最终编写完成了这本适应高等职业教育教学改革的需要并具有一定特色的教材。本书在体系、结构安排和具体内容的构思方面力求体现出应用型经管类人才的培养要求,既有较强的知识性和一定的理论深度,又有很强的时代特色和较大的现实指导价值,从企业财务管理实务的基本流程出发,以项目为导向,以任务为驱动,遵循必需够用能力为本的设计理念,按照理论与实践相结合的原则进行内容的选取。

本书的基本内容可以分为三部分,分别为财务管理基本理论、财务管理基本观念和财务管理实务,其中财务管理实务分为四个基本模块,分别为筹资模块、投资模块、运营模块和分配模块,这是一条资金运动主线。在掌握这条主线的过程中,涉及四个财务管理的重要概念,即资金时间价值、风险价值、资本成本和现金流量,它们分别作为该主线的左翼和右翼,这就形成了本书的总体框架。

本书具有如下特色:

1. 搭建了新的框架。为了突出高级人才培养目标的特点和要求,本书在财务管理实务的每一个项目中分别设置了多项任务,在任务下又安排了不同的教学情境,并配有实训练习部分,任务和情境大部分都是编者原创,以体现本书的实用性。
2. 内容精练、繁简适中,注重系统性、实用性。本书在注重系统性和实用性的前提下,在财务管理实务中穿插了部分财务管理理论,使学生具备财务管理计算和分析技能。
3. 配备了立体化的教学资源。为适应高职教育的特点和促进学生学习,本书还配有相关课件等。
4. 体现了应用型人才培养理念。财务管理学是一门主要以分析问题和解决问题为目的的

学科，因此本书的每一个项目都以引导案例的形式导出该项目的具体内容，以提高学生的实际操作能力。

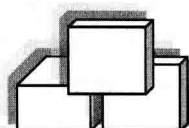
5. 具有创新思想。本书根据实际需要设计了任务操作、同步任务训练、小提示、问题讨论、小思考和阅读资料等环节。

本书由吉林省经济管理干部学院李冬云、林冬梅和兰州职业技术学院王颖任主编，其他参编人员为王宏、于蕾。王宏编写了第一部分，林冬梅编写了第二部分，李冬云编写了第三部分项目一和项目四，于蕾编写了第三部分项目二和项目五，王颖编写了第三部分项目三和项目六，在本书的编写过程中，得到了吉林省经济管理干部学院李昕院长的大力支持和指导。

编 者

2015 年 12 月

目 录



第一部分 财务管理基本理论	(1)
任务一 认知财务活动与财务关系	(1)
任务二 掌握财务管理的概念与内容	(4)
任务三 确定财务管理目标	(7)
任务四 熟悉财务管理环境	(11)
项目技能实训	(17)
第二部分 财务管理基本观念	(25)
任务一 资金时间价值的计算	(25)
任务二 投资风险价值的计算	(39)
项目技能实训	(48)
第三部分 财务管理实务	(55)
项目一 筹资管理	(55)
任务一 了解企业筹资的动机和要求	(55)
任务二 预测资金需要量	(61)
任务三 筹集负债资金	(64)
任务四 筹集权益资金	(72)
任务五 其他筹资	(79)
任务六 认识并计算资本成本	(85)
任务七 应用杠杆效应	(89)
任务八 掌握最佳资本结构决策方法	(92)
项目技能实训	(99)
项目二 项目投资管理	(107)
任务一 了解项目投资管理的基本知识	(107)
任务二 现金流量分析	(111)
任务三 掌握项目投资决策评价方法	(121)
任务四 项目投资决策方法的应用	(132)
项目技能实训	(139)
项目三 流动资金管理	(146)
任务一 熟悉流动资产管理的基础知识	(147)

任务二 现金管理方案	(150)
任务三 应收账款管理方案	(159)
任务四 存货管理	(164)
项目技能实训	(175)
项目四 证券投资管理	(183)
任务一 了解证券投资管理的基本知识	(183)
任务二 掌握债券投资管理	(186)
任务三 掌握股票投资管理	(191)
项目技能实训	(197)
项目五 利润分配管理	(202)
任务一 熟悉利润分配管理的基本知识	(202)
任务二 股利分配方案的确定	(206)
任务三 股票分割与股票回购	(218)
项目技能实训	(225)
项目六 财务会计报表分析	(231)
任务一 了解财务报表的基本知识	(231)
任务二 掌握财务分析内容和方法	(240)
项目技能实训	(265)
附录 物流管理概述	(271)
答案	(276)
参考文献	(295)

第一部分 财务管理基本理论



案例

岩华是刚刚毕业的大学生，他没有像其他同学一样找一家公司上班，而是选择了自主创业。他根据在大学中所学到的知识，以及利用假期参与各类实习所积累的一些工作经验，在反复进行可行性论证后，拟在高教园区开设一家文化咖啡厅。

项目选好后，岩华又要面对咖啡厅选址和场地租借、场地设计与装修、工商税务登记与银行开户、员工招聘与培训等问题。从财务管理的角度出发，岩华梳理出了他认为最需要解决的管理事项：

(1) 咖啡厅开业时需要多少钱？

(2) 钱从哪里来？开设咖啡厅必须有本金投入，这部分钱从何而来？对本金不足以满足全部投资所需的缺口，该如何筹措？

(3) 咖啡厅该如何经营？

(4) 咖啡厅未来的发展规划与预期收益分配该如何协调？

岩华曾考察过几家文化咖啡厅，并对其经营有一定的了解。岩华想先搞单体式咖啡厅，在未来4~6年内实现连锁式咖啡厅的蓝图。他需要考虑未来的收益该如何合理规划及分配。

目前，岩华需要制定周全的商业计划书，以对经营策略、收入来源及其方式、成本控制等进行全面规划。如果你是岩华的财务顾问，你该如何替他规划、管理与财务相关的问题？

任务一 认知财务活动与财务关系

【知识目标】 熟悉企业财务活动，了解企业财务关系。

【能力目标】 能够正确分析企业财务活动与财务关系，熟悉企业财务管理的环节。

【素质目标】 具有良好的理性思维和细致的工作作风。

【任务描述】 作为企业的财务管理人员，想要熟练运用相关知识与技能进行企业财务管理，为企业创造价值，必须首先学习财务管理的相关基础知识。

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的管理工作。



一、企业财务活动

【情境 1】 兴园公司向立邦公司赊销保洁产品，并持有其他公司的股票，且向宏利公司支付公司债利息。不考虑其他条件，从兴园公司的角度看，其与立邦公司及其他公司具体属于什么性质的财务关系？如何理解财务活动与财务关系？

企业的财务活动，就是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。企业的资金运动体现着相关的人与人之间的经济利益关系的变化，表达着人们之间的愿望和时间的努力状况。当资金运动被财务管理人员组织和实施的时候，资金运动就是财务活动。

在市场经济条件下，拥有一定数额的资金，是进行生产经营活动的必要条件。企业生产经营过程，一方面表现为物资的不断购进和售出；另一方面则表现为资金的支出和收回，企业的经营活动不断进行，也就会不断产生资金的收支。企业资金的收支，构成了企业经济活动的一个独立方面，这便是企业的财务活动，企业的财务活动可分为以下四个方面。

（一）筹资活动

在市场经济条件下，企业要想从事经营，首先必须筹集一定数量的资金，企业通过发行股票、发行债券、吸收直接投资等方式筹集资金，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，便是由企业筹资而引起的财务活动。

（二）投资活动

企业筹集资金是为了把资金用于生产经营活动以便取得盈利，不断增加企业价值。企业把筹集到的资金投资于企业内部用于购置固定资产、无形资产等，便形成企业的对内投资；企业把筹集到的资金投资于购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营进行投资，便形成企业的对外投资。无论是企业购买内部所需各种资产，还是购买各种证券，都需要支出资金。而当企业变卖其对内投资的各种资产或收回其对外投资时，则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金收支，便是由投资而引起的财务活动。

（三）资金营运活动

企业在正常的经营过程中，会发生一系列的资金收支。首先，企业要采购材料或商品，以便从事生产和销售活动，同时，还要支付工资和其他营业费用；其次，当企业把产品或商品售出后，便可取得收入，收回资金；再次，如果企业现有资金不能满足企业经营的需要，还要采取短期借款方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生企业资金的收支，此即属于企业经营引起的财务活动。

（四）利润分配活动

企业在经营过程中会产生利润，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。企业的利润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；最后要向投资者分配利润。这种因利润分配而产生的资金收



支便属于由利润分配而引起的财务活动。

上述财务活动的四个方面,不是相互割裂、互不相关的,而是相互联系、相互依存的。正是上述互相联系而又有一定区别的四个方面,构成了完整的企业财务活动,这四个方面也就是财务管理的基本内容:企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理、利润及其分配的管理。

资金的筹集是资金运动的起点和条件,资金的投资是资金筹集的目的和运用,资金的运营表明资金运用的日常控制,资金的分配则反映了企业资金运动的状况和其最终成果。

二、企业财务关系

【情境 2】 李红是一家上市公司的大股东,公司的总经理为拿到年终奖,在其职权范围内作出了不利于公司长远发展的决策,李红应怎样处理与总经理的矛盾?

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与各有关方面发生的经济关系,企业的筹资活动、投资活动、经营活动、利润及其分配活动与企业上下左右各方面有着广泛的联系。企业的财务关系可概括为以下几个方面。

(一) 企业同其所有者之间的财务关系

这主要指企业的所有者向企业投入资金,企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。企业所有者主要有以下四类:国家,法人单位,个人,外商。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金。企业利用资本金进行经营,实现利润后,应按出资比例或合同、章程的规定,向其所有者分配利润。企业同其所有者之间的财务关系,体现着所有权的性质,反映着经营权和所有权的关系。

(二) 企业同其债权人之间的财务关系

这主要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。企业除利用资本金进行经营活动外,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。企业的债权人主要有:债券持有人,贷款机构,商业信用提供者,其他出借资金给企业的单位或个人。企业利用债权人的资金后,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。企业同其债权人的关系体现的是债务与债权的关系。

(三) 企业同其被投资单位的财务关系

这主要是指企业将其闲置资金以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资所形成的经济关系。随着经济体制改革的深化和横向经济联合的开展,这种关系将会越来越广泛。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,参与被投资单位的利润分配。企业与被投资单位的关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

(四) 企业同其债务人的财务关系

这主要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。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务的关系。

(五) 企业内部各单位的财务关系

这主要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关系。企业在实行内部经济核算制的条件下,企业供、产、销各部门以及各生产单位之间,相互提供产品和劳务要进行计价结算。这种在企业内部形成的资金结算关系,体现了企业内部各单位之间的利益关系。

(六) 企业与职工之间的财务关系

这主要是指企业向职工支付劳动报酬的过程中所形成的经济关系。企业要用自身的产品销售收入,向职工支付工资、津贴、奖金等,按照提供的劳动数量和质量支付职工的劳动报酬。这种企业与职工之间的财务关系,体现了职工和企业劳动成果上的分配关系。

(七) 企业与税务机关之间的财务关系

这主要是指企业要按税法的规定依法纳税而与国家税务机关所形成的经济关系。任何企业,都要按照国家税法的规定缴纳各种税款,以保证国家财政收入的实现,满足社会各方面的需要。及时、足额地纳税是企业对国家的贡献,也是对社会应尽的义务。因此,企业与税务机关的关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

三、财务活动与财务关系的关系

通过以上对企业财务活动和财务关系的分析可知,企业财务是财务活动和财务关系的统一,前者表明了企业财务内容和形式特征,后者揭示了企业财务的实质。

任务二 掌握财务管理的概念与内容

【知识目标】 熟悉财务管理的基本概念、内容和特点。

【能力目标】 能够理解财务管理的概念,掌握财务管理的内容。

【素质目标】 具有良好的理性思维和细致的工作作风。

【任务描述】 熟练掌握财务管理的内容,为以后的学习打下基础。

一、财务管理的概念

【情境 3】 李华于 2013 年在大同市吉庆路开了第一家“爱心”米线店,主营各种口味的砂锅米线,他的米线配料精良,颇受学院师生和附近居民的喜爱。开这个米线店李华共投资了 6 万元,其中用 3 万元取得了吉庆路临用街 60 平方米的店面,用剩余 3 万元购置了冰箱、桌椅等。经过三年的经营,“爱心”米线店财源滚滚,每天的营业额在 4000 元左右,李



华的年利润估计可达到 25 万元。但一个更具诱惑力的项目召唤着李华,于是,他决定将米线店转让出去,最后他以 10 万元的价格转让给了王建。王建接手后,在保持原有风格的基础上对米线店进行了改造,改进了米线口味,增加了花色品种,米线店生意日渐火爆。不久,陆续有人找王建联系,要求加盟,王建也动了心,决定成立“爱心”米线连锁店。加盟费 3 万元,吉庆路店为总部,其他各店按照总部的品种、价格等进行经营和管理。很快,十家同样风格的分店在大同市街头出现了,王建钱包更鼓了。

思考: 1. 财务管理与企业财务的概念是什么?

2. 财务管理的内容是什么?

(一) 企业财务

企业财务是指企业在生产经营过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。前者(客观存在的资金运动)称为财务活动,后者(经济利益关系)称为财务关系。

(二) 财务管理

财务管理是基于企业生产经营过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,它是利用价值形式对企业生产经营过程进行管理,是组织企业资金运动、处理企业同各方面的财务关系的一项综合性的管理工作,是企业管理的重要组成部分。

理解财务管理的含义要注意三个方面:

(1) 财务管理是人所做的一项工作,是企业各项管理工作中的项。企业有很多种管理工作,如人事管理、物资管理、生产管理、营销管理等,而财务管理是企业各项管理工作中的一个子系统。

(2) 财务管理工作和其他管理工作的主要区别:首先,财务管理是资金(价值)管理,财务管理的对象是资金(价值);其次,财务管理是综合性管理工作。如人事管理是管人的;物资管理是管物的;生产管理是管生产运作环节的;财务管理是管资金的,是资金的管理或价值的管理。企业任何工作都离不开资金,资金涉及企业的方方面面,财务管理管资金,其管理的对象决定了它是一种综合性的管理工作,而不是一种专项的管理。

(3) 财务管理工作内容包括两大部分:组织企业财务活动和处理企业与各有关方面的关系。

二、财务管理的内容

财务管理是商品经济条件下企业最基本的经济管理活动。商品经济越发达,市场经济越发展,财务管理就越重要。财务管理的核心内容就是财务活动和财务关系的管理。

【小提示】 财务管理内容分为财务基本业务管理和财务特殊业务管理。财务基本业务管理包括筹资管理、投资管理和利润分配管理;财务特殊业务管理包括外汇管理,跨国公司财务管理,企业兼并、收购与清算管理等。

(一) 筹资管理

筹资是企业资金运动与财务活动的起点,是企业财务管理的首要环节,同时还是企业投



资的前提。筹资是指企业根据其生产经营、队伍投资和调整资本结构的需要,通过筹资渠道和资本(金)市场,运用筹资方式,经济、有效地为企业筹集所需资本(金)的财务行为。筹资的方式主要有筹措股权资金和筹措债务资金。其目的为满足公司资金需求,降低资金成本,减少相关风险。由于企业筹资的渠道和方式很多,而不同渠道、方式所筹集的数量、速度、成本、风险都不相同,所以必须加强企业资金筹集的管理。

(二) 投资管理

投资是为了实现资金增值而将资金投放于各种资产形态上的经济行为,即指企业资金的运用。企业的投资管理是指企业为短期和长期发展所进行的增加资金总量,扩大经营规模的管理活动。因此,投资管理不仅涉及企业的增量资产管理问题,还涉及企业存量资产的管理问题。

企业的投资可以分为狭义投资和广义投资。狭义投资是指企业的对外投资,如购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等;广义投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程,它既包括企业的对外投资,也包括企业内部使用资金的过程,如购置流动资产、固定资产、无形资产等。

投资是企业财务管理的关键环节,它关系到企业资本能否增值及其增值的多少,即关系到企业未来的经济效益,甚至会影响企业的生死存亡。一个重大投资的失策,可能将企业引入绝境。所以在投资过程中必须综合考虑投资的时间、规模、方向、方式、结构及投资风险,以求取得最佳投资效益。

(三) 分配管理

企业通过投资活动可以取得相应的收入,并实现资金的增值。企业取得的各种收入在补偿成本、缴纳税金之后,还应依据现行法规及规章对剩余收益予以分配。

分配有广义和狭义之别。广义分配是指对企业各种收入的分割和分派的过程。而狭义的分配仅指对企业净利润的分配,即在企业获得的净利润中,一部分以投资收益的形式发放给投资者,另一部分以留存收益的形式留归企业作再投资使用,为此企业进行分配管理时,必须进行合理的收入分割,进行成本费用的补偿,以满足企业简单再生产的需要;缴纳税费,履行企业应尽的义务;处理好利润发放和留存收益的比例,确保企业取得最大的长期利益。如果利润发放过多,会影响企业的再投资能力,甚至失去投资机会,引起未来收益的减少,不利于企业长远发展;同样,利润发放过低,会引起投资者不满,在股份制企业中还可能导致企业股价下跌。所以,企业必须根据实际情况确定最佳利润分配政策。



知识链接

收益分配主要是确定企业的净利润如何在分发给投资者和用于再投资这两方面进行分配。它是一项重要的财务活动。作为一项重要的财务活动,企业的收益分配应当遵循如下基本原则:

(1) 遵章守纪、依法分配原则(着眼于处理各方面利益关系)。遵循国家的财经法规,按程序、按比例进行利润分配。



(2) 积累与分配并重原则(着眼于处理企业长远利益和近期利益的关系)。正确处理积累与分配的关系,积累优先,增强企业发展后劲。

(3) 利益兼顾、合理分配原则(着眼于处理各方面利益关系)。兼顾投资者、经营者、生产者(职工)利益,保全投资者资本,保障劳动者权益,保证经营者积极性。

(4) 投资与收益对等原则(着眼于处理投资者利益关系)。根据投资主体的投资份额进行收益的分配。

总之,收益分配是一项十分重要的工作,它不仅影响企业的筹资和投资决策,而且涉及国家、企业、投资者、职工等多方面的利益关系,涉及企业长远利益与近期利益、整体利益与局部利益等关系的处理与协调。为合理组织企业财务活动和正确处理财务关系,企业在进行收益分配时应遵循上述原则。

(四) 营运资金的管理

企业在日常生产经营过程中,会发生一系列的资金收付。企业的营运资金主要是指为了满足企业日常生产经营活动需要而垫支的资金。营运资金的周转与生产经营周期具有一致性。在一定时期内,资金周转越快,资金的利用效率就越高,就可能生产出更多的产品,取得更多的报酬。因此,如何加快资金周转,提高资金利用效果,是财务管理的重要内容。

【小思考】 企业资金运动、财务关系、财务管理三者之间的关系是什么样的?

任务三 确定财务管理目标

【知识目标】 掌握财务管理的典型总体目标。

【能力目标】 能够合理选择企业财务管理目标并对利益冲突进行协调。

【素质目标】 通过学习财务管理的总体目标,能更科学地管理企业。

【任务描述】 对企业财务管理的目标进行选择,并对相关利益群体的利益冲突进行协调。

一、财务管理目标概述

【情境 4】 南方公司刘总经理决定在公司内部实施新的管理方法。首先他为公司的各部门制定了较高的工作目标,确定了目标之后,他就把目标下发给各个部门的负责人,要求他们如期完成,并以口头通知的形式说明在计划完成后他要组织人员亲自落实情况,按照目标的要求进行考核和奖惩。但是他没有想到的是中层经理在收到任务书的第二天,就集体上书表示无法接受这些目标,致使目标管理方案无法顺利实施。请你帮助刘总经理确定有效的财务管理目标。

财务管理目标又称理财目标,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,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。



制定财务管理目标是现代企业财务管理成功的前提,只有有了明确合理的财务管理目标,财务管理工作才有明确的方向。因此,企业应根据自身的实际情况和市场经济体制对企业财务管理的要求,科学合理地选择、确定财务管理目标。

根据现代企业财务管理的理论和实践,最具有代表性的财务管理目标主要有以下几种。

(一) 利润最大化目标

利润最大化目标是指假定在投资预期收益确定的情况下,财务管理行为将朝着有利于企业利润最大化的方向发展。

利润最大化目标认为: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。但利润最大化目标存在以下缺点。

(1) 没有明确利润最大化中利润的概念,这就给企业管理当局提供了进行利润操纵的空间。

(2) 不符合货币时间价值的理财原则,它没有考虑利润的取得时间,不符合现代企业“时间就是价值”的理财理念。

(3) 不符合风险—报酬均衡的理财原则。它没有考虑利润和所承担风险的关系,增大了企业的经营风险和财务风险。

(4) 没有考虑利润取得与投入资本额的关系。该利润是绝对指标,不能真正衡量企业经营业绩的优劣,也不利于本企业在同行业中竞争优势的确立。

(二) 股东财富最大化目标

股东财富最大化目标是指企业的财务管理以股东财富最大化为目标。

股东财富最大化是指通过财务上的合理经营,为股东创造最多的财富,实现企业财务管理目标。

与利润最大化目标相比,股东财富最大化目标的主要优点如下:

(1) 考虑了风险因素,因为通过股价会对风险做出较敏感的反应。

(2) 在一定程度上能避免企业追求短期行为。因为不仅目前的利润会影响股票价格,预期未来的利润同样会对股价产生重要影响。

(3) 对上市公司而言,股东财富最大化目标比较容易量化,便于考核和奖惩。

然而,该目标仍存在如下不足:

(1) 适用范围存在限制。该目标只适用于上市公司,不适用于非上市公司,因此不具有普遍的代表性。

(2) 不符合可控性原则。股票价格的高低受各种因素的影响,如国家政策的调整、国内外经济形势的变化、股民的心理等,这些因素对企业管理当局而言是不可能完全加以控制的。

(3) 不符合证券市场的发展。证券市场既是股东筹资和投资的场所,也是债权人进行投资的重要场所,同时还是经理人市场形成的重要条件,股东财富最大化片面强调站在股东立场的资本市场的重要,不利于证券市场的全面发展。

(4) 强调得更多的是股东利益,而对其他相关者的利益重视不够。



（三）企业价值最大化目标

企业价值就是企业的市场价值，是指企业所能创造的预计未来现金流量的现值。企业价值最大化的财务管理目标，反映了企业潜在的或预期的获利能力和成长能力。

企业价值最大化目标的优点主要表现在以下几个方面。

- （1）考虑了资金的时间价值和投资的风险。
- （2）反映了对企业资产保值增值的要求。
- （3）有利于克服管理上的片面性和短期行为。
- （4）有利于社会资源合理配置。

企业价值最大化目标的一个显著特点就是全面地考虑到了企业利益相关者和社会责任对企业财务管理目标的影响，但该目标也存在一些问题：

- （1）企业价值计量方面存在问题。首先，把不同理财主体的自由现金流混合折现不具有可比性。其次，把不同时点的现金流共同折现不具有说服力。
- （2）不易为管理当局理解和掌握。企业价值最大化实际上是几个具体财务管理目标的综合体，包括股东财富最大化、债权人财富最大化和各种其他利益财富最大化，这些具体目标的衡量有不同的评价指标，使财务管理人员无所适从。
- （3）没有考虑股权资本成本。在现代社会，股权资本和债权资本一样，不是免费取得的，如果不能获得最低的投资报酬，股东们就会转移资本投向。

（四）利益相关者财富最大化目标

现代企业是一个由多个利益相关者组成的集合体，财务管理是正确组织财务活动、妥善处理财务关系的一项经济管理工作，财务管理目标应从更广泛、更长远的角度找到一个更为合适的理财目标，这就是利益相关者财富最大化。

利益相关者财富最大化目标的基本思想就是在保证企业长期稳定发展的基础上，强调在企业价值增值中满足以股东为首的各利益群体的利益。

以利益相关者财富最大化作为财务管理目标，具有以下优点：

- （1）有利于企业长期稳定发展。
- （2）体现了合作共赢的价值理念，有利于实现企业经济效益和社会效益的统一。
- （3）此目标本身是一个多元化、多层次的目标体系，较好地兼顾了各利益主体的利益。
- （4）体现了前瞻性和可操作性的统一。

但此目标也有明显的缺点：

- （1）企业在特定的经营时期，几乎不可能使利益相关者财富最大化，只能做到其协调化。
- （2）所设计的计量指标中销售收入、产品市场占有率是企业的经营指标，已超出了财务管理自身的范畴。

从“利润最大化”到“股东财富最大化”到“企业价值最大化”再到“利益相关者财富最大化”，无疑是认识上的一大飞跃，但它们都存在着一个共同的缺点：只考虑了财务资本对企业经营活动的影响，而忽略了知识资本对企业经营活动的作用。

尽管如此，现代企业一般仍然以企业价值最大化作为财务管理的目标。

除了上述所介绍的财务目标之外，理论界还存在现金流量最优化、每股净资产最大化、



社会价值最大化等目标。

【小思考】 Roberto Goizueta (可口可乐公司前首席执行官) 认为: “不断增加股东价值是对我们一切行动的基本要求。” 你是否赞同此观点?

二、财务管理目标的特征

【情境 5】 张华是一家上市公司的总经理, 他的目标是尽量实现企业最大化还是尽量把公司股价拉到高位? 抑或有其他的选择?

财务管理目标应具备以下基本特征。

(一) 相对稳定性

随着宏观经济体制和企业经营方式的变化, 以及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。

(二) 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: 可以计量, 可以追溯, 可以控制。

(三) 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。

三、财务管理目标的影响因素

企业财务管理目标受到以下共同因素的影响。

(一) 财务管理主体

财务管理主体是指企业的财务管理活动应限制在一定的组织内, 以明确财务管理的空间范围。由于自主理财的确立, 使得财务管理活动成为企业总体目标的具体体现, 这为正确确立企业财务管理目标奠定了理论基础。

(二) 财务管理环境

财务管理环境包括经济环境、法律环境、社会文化环境等财务管理的宏观环境, 以及企