



21世纪立体化高等院校规划教材·经管系列

财务管理学

陈四清 包晓岚 主 编
陈 廉 副主编

CAI WU GUAN LIXUE

武科大图书馆



A1084984



南京大学出版社



21 世纪立体化高等院校规划教材·经管系列

财务管理学

陈四清 包晓岚 主 编
陈 廉 副主编

南京大学出版社

内 容 简 介

《财务管理学》是财务管理、会计及其他经济管理类专业开设的一门专业核心课程。本教材包括财务管理概述、财务管理的价值基础、企业筹资方式、资本成本与资本结构、项目投资管理、营运资产管理、证券投资管理、利润分配管理、财务分析、企业并购与重组共 10 章内容。财务管理学是一门理论与实务并重的学科,本教材编写既注重财务管理理论知识的完整性和系统性,又注重培养应用型人才的要求,强化财务管理的实践内容,突出案例教学。

本教材主要适用于高校本科生专业教学,也可作为大专生的参考教材和在职人员的培训教材。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/陈四清,包晓岚主编. —南京:
南京大学出版社, 2011.8
21 世纪立体化高等院校规划教材·经管系列
ISBN 978-7-305-08315-0

I. ①财… II. ①陈… ②包… 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(2011)第 133975 号

出版发行 南京大学出版社
社 址 南京市汉口路 22 号 邮 编 210093
网 址 <http://www.NjupCo.com>
出 版 人 左 健

丛 书 名 21 世纪立体化高等院校规划教材·经管系列
书 名 财务管理学
主 编 陈四清 包晓岚
策划编辑 秦承俊
责任编辑 孟 寒 编辑热线 010-62010948
审读编辑 陈家霞

照 排 北京圣鑫旺文化发展中心
印 刷 南京大众新科技印刷有限公司
开 本 787×1092 1/16 印张 19.5 字数 480 千字
版 次 2011 年 8 月第 1 版 2011 年 8 月第 1 次印刷
ISBN 978-7-305-08315-0
定 价 36.00 元

发行热线 025-83594756 83686452
电子邮箱 Press@NjupCo.com
Sales@NjupCo.com (市场部)

* 版权所有,侵权必究

* 凡购买南大版图书,如有印装质量问题,请与所购图书销售部门联系调换

前言

“财务管理学”是财务管理、会计、审计及资产评估等专业的一门专业核心课程,也是其他管理类和经济类专业学生的一门主修课程。本教材适用于上述各专业本科生的教学,也可作为大专生的参考用书和在职人员的培训用书——教师在教学中可根据各层次、各专业的不同需求调整教学内容。

财务管理学是一门理论与实务并重的学科。本教材的编写既注重财务管理理论知识的完整性和系统性,又注重培养应用型专业人才的要求,强化财务管理实践内容。它具体表现在以下两个方面。

1. 知识体系完整,逻辑结构合理

本教材系统地介绍了企业筹资管理、投资管理及收益分配管理的基本理论与方法,并按照资金循环运动的一般流程,同时考虑学生由浅入深接受知识的一般规律来安排各章节的逻辑顺序。全书共10章,包括财务管理概述、财务管理的价值基础、企业筹资方式、资本成本与资本结构、项目投资管理、营运资金管理、证券投资管理、利润分配管理、财务分析、企业并购与重组。各章节在编写详略上有所差异,重点突出在企业财务管理实践中运用较为普遍的基础知识。

2. 案例教学贯穿始终

首先,每章的开始采用案例导入的方式,结合本章知识点以案例引出将要讨论的问题,激发学生解决问题的兴趣,并在后文知识点的讲解中通过对案例呼应性的介绍、释疑来解决问题,从而实现抽象理论与具体实践的有效结合,使学生更明确财务管理知识在实践中的应用价值。其次,在章节中适时穿插一些小阅读案例,使行文更加生动活泼。最后,在各章后附有案例分析题,要求学生做进一步的分析思考。众多的案例使学生能够始终将财务管理理论知识与实践联系起来,提高他们分析问题、解决问题的能力。

本书由陈四清、包晓岚任主编,陈廉任副主编。本书各章节的主要执笔者是:第一章和第三章由陈四清(湖南商学院)编写;第二章和第六章由包晓岚(华中农业大学)编写;第四章和第五章由陈廉(长江师范学院)编写;第七章和第八章由郑玲(湖南商学院)编写;第九章和第十章由唐梅(华中农业大学)编写。全书由陈四清总纂并定稿。

在教材的编写过程中,我们参鉴了许多国内外专家学者的研究成果,他们的才智,让我们非常钦佩!本教材的出版还得益于南京大学出版社的支持和帮助,在此表示感谢!

由于我们的编写水平有限,书中难免存在不足,敬请同行学者及读者朋友批评指正,以使本书不断完善。

编者

目 录

第一章 财务管理概述 / 1

- 第一节 财务与财务管理 / 1
- 第二节 财务管理的发展与目标 / 9
- 第三节 财务管理的环境 / 16
- 本章小结 / 24
- 思考题 / 25
- 练习题 / 25

第二章 财务管理的价值基础 / 28

- 第一节 货币时间价值 / 28
- 第二节 风险价值 / 42
- 本章小结 / 55
- 思考题 / 55
- 练习题 / 56
- 案例分析题 / 57

第三章 企业筹资方式 / 62

- 第一节 企业筹资概述 / 62
- 第二节 资本金 / 69
- 第三节 权益资金筹资方式 / 72
- 第四节 债务资金筹资方式 / 90
- 本章小结 / 113
- 思考题 / 113
- 练习题 / 114
- 案例分析题 / 114

第四章 资本成本与资本结构 / 115

- 第一节 资本成本 / 115
- 第二节 杠杆效应 / 123
- 第三节 资本结构决策 / 130
- 第四节 资本结构理论 / 139
- 本章小结 / 143
- 思考题 / 144
- 练习题 / 144

案例分析题 / 145

第五章 项目投资管理 / 146

- 第一节 项目投资概述 / 146
- 第二节 项目投资现金流量估算 / 148
- 第三节 项目投资决策财务评价指标 / 151
- 第四节 投资决策财务评价指标的应用 / 160
- 第五节 项目投资风险分析 / 169
- 本章小结 / 171
- 思考题 / 172
- 练习题 / 172
- 案例分析题 / 173

第六章 营运资金管理 / 174

- 第一节 营运资本概述 / 174
- 第二节 货币资金的管理 / 178
- 第三节 应收账款的管理 / 184
- 第四节 存货的管理 / 188
- 本章小结 / 195
- 思考题 / 195
- 练习题 / 195
- 案例分析题 / 197

第七章 证券投资管理 / 201

- 第一节 证券投资概述 / 202
- 第二节 债券投资管理 / 205
- 第三节 股票投资管理 / 211
- 第四节 基金投资管理 / 216
- 本章小结 / 222
- 思考题 / 222
- 练习题 / 222
- 案例分析题 / 225



第八章 利润分配管理 / 226

第一节 利润分配的原则与程序 / 227

第二节 股利分配的程序与方式 / 229

第三节 股利分配理论 / 236

第四节 股利政策 / 238

本章小结 / 245

思考题 / 246

练习题 / 246

案例分析题 / 248

第九章 财务分析 / 250

第一节 财务分析概述 / 250

第二节 偿债能力分析 / 254

第三节 营运能力分析 / 261

第四节 赢利能力及发展能力分析 / 263

第五节 现金流量分析及综合财务分析 / 267

本章小结 / 274

思考题 / 275

练习题 / 275

案例分析题 / 276

第十章 企业并购与重组 / 281

第一节 企业并购 / 281

第二节 企业重组 / 284

本章小结 / 289

思考题 / 289

案例分析题 / 289

附录 / 291

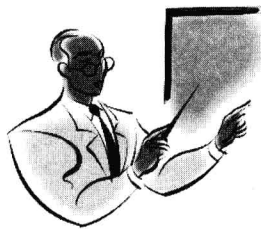
附表一 复利终值系数表 / 291

附表二 复利现值系数表 / 294

附表三 年金终值系数表 / 297

附表四 年金现值系数表 / 300

参考文献 / 303



第一章

财务管理概述

案例 导入

高新张铜股份有限公司是根据《中华人民共和国公司法》(以下简称《公司法》)等法律、法规的规定,经江苏省人民政府批准,由高新张铜金属材料有限公司整体变更设立的股份有限公司。2001年12月29日,经江苏省工商行政管理局注册成立,注册资本为10 800万元。该公司为有色金属行业的铜产品制造厂商,主要从事空调制冷用铜管、铜水管及管件、铜合金系列产品的生产和销售。该公司于2006年10月25日在深圳证券交易所上市,首次公开发行股票9 000万股,发行价格为4.25元/股,募集资金总额38 250万元,扣除发行费用后的净额为36 508.81万元。所募集的资金分别投资于环保铜水管技改、环保铜水管管件及配件技改工程、超细超薄高效节能内螺纹铜盘管技改工程、高精度黄铜管工程、汽车同步器铜合金齿轮及齿环材料技改和高精度黄铜棒工程6个项目。之前,公司已运用银行贷款资金20 824万元完成6个项目的固定资产投资,此次公开发行股票募集的资金到位后,用20 824万元归还银行贷款,其余资金补充到各项的流动资金中,全部按照招股说明书披露的用途使用。

案例思考:本案例涉及的财务管理问题有哪些?

资料来源:<http://www.cninfo.com.cn>.

第一节 财务与财务管理

一、财务与财务管理的概念

财务泛指财务活动和财务关系。财务活动是指企业再生产过程中的资金运动,表明财务的形式特征;财务关系是指企业在财务活动中形成的与各方面的经济关系,揭示财务的内在本质。财务管理是有效组织财务活动,正确处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。

(一) 财务活动

企业资源在生产经营过程中兼有两种运动形式,即实物运动和资金运动。资金运动是实物运动的价值形式,企业拥有一定数额的资金是进行生产经营活动的必要条件。企业通过资金投放和配置,将其转化为各类生产经营要素,再通过销售收回资金并获得经营利润,最后进行合理的收益分配,确保再生产活动得以延续。企业这种从货币资金形态开始,依次



通过购买、生产、销售环节,又回到货币资金形态的周而复始、不断循环的资金运动过程就是财务活动。筹资活动、投资活动和收益分配活动是企业财务活动的主要内容。

1. 筹资活动

筹资是指企业为了满足投资和用资需要,采取一定方式从一定渠道筹措资金的行为和过程。筹资是企业资金运动的起点,在企业创立、扩张及日常生产经营中都离不开筹资活动。

企业无论采取何种渠道和方式筹集资金,其资金来源性质不外乎两种:一种是权益资金,即企业通过吸收直接投资、发行股票以及内部留存收益等方式取得的资金,其资金供应者称为投资者,通常是国家、法人或自然人;另一种是债务资金,即企业通过贷款、发行债券以及应付款项等方式取得的资金,其资金供应者称为债权人,通常是银行、非银行金融机构、业务往来企业或自然人。企业筹措资金表现为现金流入,企业支付各种筹资费用、偿还借款本金、支付利息和股利等则表现为现金流出。

2. 投资活动

投资是指以实现未来资本增值为目的而将资金投入各种资产的行为和过程。投资是筹资的目的和归宿。

企业投资是通过购买、建造各类资产来实现的。资金投放于企业内部形成对内投资,用于购建固定资产、流动资产和无形资产等。在生产过程中,消耗原材料,损耗固定资产,支付职工薪酬和其他费用,先转化为在产品资金;产品完工后转化为产成品资金,同时支付管理费用、营业费用及财务费用等期间费用。资金投放于企业外部形成对外投资,用于购买政府债券以及其他经济实体的股票、债券等金融性资产或直接投资于其他经济实体。企业投资表现为现金流出。

3. 收益分配活动

收益分配是指企业将投资成果在相关利益主体间进行分配的行为和过程。收益分配是企业资金运动的终点。

投资成果表现为企业销售产品取得的营业收入补偿各种成本费用后实现的利润和对外投资获得的投资收益。企业通过投资活动取得的收入,首先要补偿生产经营耗费,缴纳各种流转税、支付债务利息;其次,实现的利润需按规定的程序进行分配,包括弥补亏损,依法缴纳所得税,提取盈余公积金和公益金,之后剩余的利润以一定比例分配给投资者和留存企业。企业投资取得的收入表现为现金流入,收益分配表现为现金流出。

筹资活动、投资活动和收益分配活动是相互联系、相互依存又相对独立的财务活动的3个方面。筹资是资金运动的起点,投资是筹资的目的和归宿;收益分配影响到资金规模和结构,又反过来影响企业的筹资和投资。它们共同构成了资金运动的全过程,如图1.1所示。资金循环的起点和终点是货币资金,其他资产都是货币资金在流转中的转化形式。因此,可以说,财务活动是以资金收支所形成的资金运动。

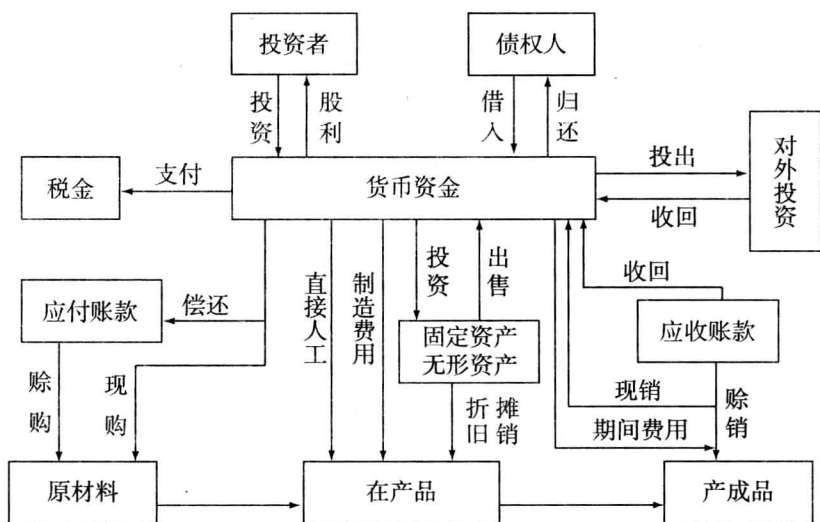


图 1.1 企业资金运动过程

（二）财务关系

企业在组织筹资、投资和收益分配等财务活动中,必然与各经济利益主体发生千丝万缕的经济联系,即财务关系。其主要表现为企业与投资者、受资者、债权债务、政府、其他经济实体及员工之间的财务关系。

1. 企业与投资者、受资者之间的财务关系

企业一方面接受投资者投入的资金,拥有包括国家在内的投资者投资所形成的法人财产权,并以其全部法人财产,依法自主经营,自负盈亏,依法纳税,对投资者承担资本保值、增值的责任。投资者向企业投入资金后拥有企业产权,成为企业所有者,享有收益分配权和剩余财产分配权,对企业债务承担以投资额为限的有限责任。企业另一方面也可以将自身的法人财产对外投资,被投资单位即受资者企业享有参与受资者经营管理及收益分配的权利。企业与投资者、受资者之间的财务关系的实质是产权关系,是委托代理关系,是投资与分享投资收益的关系。处理好这种财务关系必须明确产权,维护投资者、受资者各方的合法权益。

2. 企业与债权人、债务人之间的财务关系

企业在债务筹资和商品购销业务中与各种债权人或债务人发生经济联系。债权人主要包括为企业提供贷款的银行和其他金融机构、企业债券持有者、为企业购货提供商业信用的供应单位等;债务人主要包括企业以商业信用方式提供销售的购买单位、持有债券的发行单位等。企业与债权人、债务人之间的财务关系实质上是债权与债务关系,即债务人应该按照合同或协议约定按期向债权人支付利息并归还本金。处理好这种财务关系的依据是双方签订的借款合同或协议,这些合同或约定规定双方必须按期还款、收款,从而保障各方权益不受侵犯。

3. 企业与政府之间的财务关系

政府作为社会管理者,行使国家行政职能,具有无偿参与企业收益分配的权利。税收是国家财政收入的主要来源,也是维持国家机器的正常运转和社会生活正常进行的基础,政府



税务机关有权依法对公司纳税情况进行检查督促,以保证国家财政收入的实现。企业作为一个营利性的经济组织,向国家纳税是应尽的义务,应按照国家税法的规定向税务机关缴纳所得税、流转税以及其他有关税费。企业与政府之间的财务关系的实质是依法纳税和征税的一种法人义务与国家权利的关系。要处理好这种财务关系,就要求企业必须按税法规定的税种、税率,及时、足额地缴纳税款。

4. 企业与其他经济实体之间的财务关系

企业与其他经济实体之间的财务关系包括以下3个方面:一是企业为进行生产经营活动而相互提供产品或劳务,并按等价交换原则,以货币资金支付货款和劳务费用而形成的货币结算关系;二是企业与其他企业之间采用分期付款或延期付款销售商品、劳务而形成的短期资金融通关系,即债权、债务关系;三是企业之间相互投资形成的权益关系,即产权关系。

5. 企业内部各部门之间的财务关系

企业内部各职能部门共同为实现企业整体经营目标而分工协作、相互协调,各部门与财务部门都会发生领款、报账、代收代付等收支结算关系。在实行内部经济核算制和内部经营责任制的条件下,企业内部各职能部门有相对独立的资金定额或独立支配的费用限额,相互提供产品和劳务也要计价结算。企业内部各部门之间的财务关系的实质是分工合作的资金结算关系。处理好这种财务关系,要严格分清各部门的责、权、利,制定合理的内部核算制度和奖惩制度,以便有效地发挥激励约束作用。

6. 企业与员工之间的财务关系

员工为企业提供劳务,是企业财富的创造者,应该从企业获得相应的报酬。企业依据员工提供劳务的数量、质量及企业业绩向员工支付工资、津贴、奖金及福利等劳动报酬。企业与员工之间的财务关系实质上是劳动成果上的分配关系。处理好这种财务关系,就是要制定严格的岗位责任制和合理的工资、奖金分配制度,维护员工的合法权益。

企业的资金运动,从表面上看是钱和物的增减变动,其实质是各利益主体的经济利益关系。财务管理者要透过资金运动的现象,看到其经济利益关系的本质。只有处理好财务关系,才能有效组织财务活动。

(三) 财务管理的内容

企业财务管理的对象是企业财务活动及其所体现的财务关系。筹资活动、投资活动和收益分配活动是企业财务活动的主要内容,这3个方面的管理也相应地成为企业财务管理的基本内容。

1. 筹资管理

企业筹资管理的内容包括以下两个方面:首先,依据企业投资和生产经营所需科学预测资金需求量,合理安排筹资时间;其次,根据企业内部融资要求和内外部融资环境,选择恰当的筹资渠道和筹资方式。不同的筹资渠道和筹资方式,其所筹资金总量、资金占用时期的长短、资金成本的高低、筹资风险的大小、附加限制条款的宽严等都是不同的,企业必须权衡各种筹资方式的成本与风险,追求最佳资本结构,尽可能地降低综合筹资成本。

2. 投资管理

有效配置企业各种资源并获得最大的投资收益,是投资管理所追求的目标。企业对内项目的投资管理,首先是根据企业发展战略选择正确的投资方向;其次是对拟购建或更新的

具体项目的收益和风险进行科学预测,进而进行财务效益评价,选择预期财务效益最佳的投资项目,项目实施后需进一步加强过程控制,确保实现预期效益。企业对内流动资产投资管理的内容是优化流动资产内部结构,加强成本费用控制,提高流动资产周转效率。流动资产管理的重点项目包括货币现金、应收账款和存货,需合理确定现金持有量、信用政策及存货管理策略等。企业对外投资管理的内容是对拟投资金融资产的风险与价值进行评估,据以做出正确的投资取舍。考虑到证券投资的高风险性,企业需通过合理的投资组合降低投资风险,并随时把握证券市场变化,及时调整投资策略,确保证券投资的安全性、赢利性。

3. 收益分配管理

收益分配管理的主要内容是制定合理的收益分配政策,确定收益分配比率、收益分配方式及分配时间等。企业应根据实际经营状况和未来发展要求,结合企业资本结构、筹资能力、资金成本、未来投资机会、税法 and 投资者对当期收益和未来收益的相对偏好等具体情况,确定企业合理的收益分配和留存比率。收益分配政策的适当与否,将对企业的生产经营和社会声誉造成重大影响,如果股利支付率过低会引起股东不满,影响公司声誉及股票的市场表现;如果股利支付率过高会导致企业留存过少,不利于企业长期发展。企业制定收益分配政策需兼顾投资者目前利益和企业长期发展要求。

二、财务管理的职能

财务管理的基本职能是财务规划与财务控制。财务规划职能通过财务预测、财务决策和财务计划工作来实施,财务控制职能通过财务控制和财务分析工作来实施,它们相互配合,紧密联系,构成完整的财务管理工作体系。

(一) 财务预测

财务预测是根据有关的历史资料、现实条件和目标要求,考虑各种环境因素变化的影响,运用科学方法对企业未来财务收支、财务成果和财务状况进行预计和测算。财务预测的目的是为财务决策和编制财务计划提供科学依据。财务预测的内容包括资本预测、现金流量预测、销售收入预测、成本费用预测、损益预测等。

财务预测是一个复杂的过程,其一般程序如下。

- 1) 确定财务预测对象和目标,制订预测计划。
- 2) 搜集和整理财务信息资料。财务预测并非凭空臆测,必须建立在真实可靠的相关财务信息资料基础之上,尤其应重视理财环境的调查研究,以积累预测所需的资料。
- 3) 选择预测方法,建立预测模型,确定预测值。财务预测一般将定性预测法和定量预测法结合起来运用,以取得更准确的预测结果。定性预测法是利用直观资料,依靠个人经验的主观判断和综合分析能力,吸收各方面意见进行分析,做出判断。定量预测法是根据历史资料以及变量之间存在的数量关系,建立数学模型,对未来财务发展趋势做出数量预测。
- 4) 分析预测误差,修正预测结果。

(二) 财务决策

财务决策是为实现预定的财务目标,在财务预测的基础上,运用科学方法对可供选择的若干财务备选方案进行分析、评价和优选的过程。财务决策是企业财务规划的重点和核心,



一项重大财务决策的正确与否有时关系到企业的兴衰。财务决策的内容主要包括筹资决策、投资决策和收益分配决策。筹资决策是优选筹资渠道和筹资方式;投资决策是优选投资项目并优化资金配置;收益分配决策是优选收益分配政策。

财务决策的一般程序如下。

1) 确定财务决策对象和目标。

2) 根据财务预测结果提出各种备选方案。

3) 选择决策标准和方法,对备选方案进行评价,选定最优方案。财务决策方法因财务决策内容的不同而有所差异,具体方法将在后续章节中详细介绍。另外,财务决策方法与财务预测方法在很多情况下是可以通用的。

4) 实施选定的方案,进行跟踪、再评价。

(三) 财务计划

财务计划是对未来一定时期的财务工作的预先安排。财务计划是财务预测和财务决策的数量化和具体化,是企业及其各部门工作的奋斗目标,是组织财务活动、协调财务关系、控制财务收支和考核财务业绩的依据。财务计划的内容包括筹资计划、用资计划、财务收支预算、成本费用计划、财务成果计划等。财务计划的科学编制和有效执行可以保证企业资金收支平衡,降低成本,提高资金使用效益等。

财务计划最终是以财务预算的形式体现的。财务预算的编制依赖于业务预算和资本支出预算。财务预算编制的一般程序如下。

1) 根据财务预测所提供的数据及财务决策的结果,全面提出各项计划指标。

2) 对各项计划指标进行协调,保持指标间的勾稽关系,实现计划的综合平衡。

3) 具体落实各项计划指标的数字,编制财务预算。财务预算常用的方法有固定预算法与弹性预算法、增量预算法与零基预算法、定期预算法与滚动预算法、概率预算法等。

(四) 财务控制

财务控制是在财务计划的执行过程中,利用财务信息对资金收支等财务活动施加影响,进行检查、监督、调节和引导,以保证财务活动沿既定的计划“轨道”运行,实现预定目标。财务检查、财务核算、财务考核评价均寓于其中。财务控制必须在建立好岗位责任制度、信息反馈制度和考核奖惩制度的基础上进行。

财务控制的一般程序如下。

1) 制定控制标准,分解落实责任。

2) 确定执行差异及其成因,采取有效措施消除差异。

3) 根据岗位责任制,考核评价执行结果,按照奖惩制度奖优罚劣。

(五) 财务分析

财务分析是利用财务报表和其他相关资料,采用一系列专门的分析技术与方法,用以揭示各项财务数据之间的内在联系,并据以对企业的财务状况和财务成果以及未来的发展趋势进行评价。通过财务分析,可以评价企业财务状况,研究和掌握财务活动的规律;可以掌握财务计划完成情况,揭示问题,分清责任,查明原因,及时纠正错误,改进工作;可以总结经

验教训,积累资料,为以后财务预测、财务决策、财务计划提供资料。

财务分析的一般程序如下。

- 1) 搜集资料,掌握情况。
- 2) 指标对比,揭露矛盾。
- 3) 因素分析,明确责任。
- 4) 提出措施,改进工作。

财务分析的方法主要有对比分析法、比率分析法和因素分析法等。

三、财务管理的原则

财务管理原则是企业组织财务活动、处理财务关系应遵循的基本准则,它是从企业财务管理实践中抽象出来,反映财务管理规律性的行为规范,是对财务管理工作的基本要求。

(一) 资源合理配置原则

资源合理配置就是要合理安排企业资金来源和资金运用的结构比例关系。资金来源方面主要是指权益资金与债务资金、长期资金与短期资金的配置比例等。资金运用方面主要是指对内投资与对外投资、固定资产与流动资产、有形资产与无形资产、货币资金与非货币资产及各具体资产项目的配置比例等。资源合理配置,才能保证企业生产经营活动的顺畅运行,并由此获得最佳经济效益;否则就会影响企业供、产、销的协调发展,降低资金周转效率,甚至危及企业生存。为此,企业在配置资源时要充分考虑资源数量的有限性和时效性,既要防止资源供应不足而影响企业的整体规模效益,又要避免各个环节上的资源过剩和浪费。企业还应该经常性地评价资源配置情况,定期考核和分析资金的周转能力和赢利水平,为企业不断优化资源配置提供依据。

(二) 收益与风险均衡原则

收益与风险均衡就是全面分析每一项财务活动的收益性与安全性,在均衡其收益与风险的基础上做出合理抉择,趋利避害,争取获得较高的收益。在财务活动中,低风险只能得到低收益,高风险则可能获得高收益,这是市场经济的基本规律。企业如果只愿意承担较小的风险,则必须牺牲一部分收益;如果要赚取更高的收益,往往要以承担更大的风险为代价。例如,企业持有较多现金,可以提高支付能力,降低偿债风险,但持有现金只能获得很低的银行储蓄的利息收益。又如,扩大负债筹资比例可降低资金成本,相应增加股东收益,但同时也提高了企业的偿债风险,危及企业的偿债能力和股东权益。因此,基于不同风险程度的赢利水平,或基于不同赢利水平的风险程度,都是不可比的。财务管理人员必须把握和处理好收益与风险的均衡关系,做到既不盲目冒险也不过于保守,特别要注意将高风险、高收益项目与低风险、低收益项目进行适当组合,做到既降低风险又能获得较高收益。同时还要尽可能回避风险,化风险为机遇,在危机中找对策,以提高企业的经济效益。

(三) 资金收支平衡原则

资金收支平衡就是企业不仅在一定时期,而且在每一时点的资金收入与支出数量要达到动态的协调平衡。投资是企业资金支出,经过购、产、销环节后取得资金收入。资金收支

平衡归根结底是企业购、产、销环节的衔接平衡。资金收支不平衡,势必妨碍资金的顺利周转,降低资金的利用效率,甚至导致企业经营失败。企业只有保持资金收支平衡,资金周转才能顺畅,才能取得理想的经济效益并实现协调稳定的发展。企业应采取积极有效的措施调整资金收支中的矛盾,既要量入为出,根据现有财力安排各项支出;又要量出为人,积极开辟财源,以满足生产经营所需,力求从动态中求平衡,从平衡中求发展。

(四) 成本效益原则

成本效益原则就是对经济活动中的投入与产出进行比较分析,权衡经济行为的得失,谋求最佳经济效益。财务管理要追求企业价值最大化,就必须处处讲求效益和节约成本,任何不顾成本,盲目追求产值或利润最大化的做法都是错误的,其结果只能给企业造成更大的损失。成本效益原则也并不是要求企业单纯降低成本,而是要求企业消除无效成本和低效成本,企业的一切成本费用的发生,都要联系相应的收益来分析其有效性。企业财务管理的各个方面都涉及成本效益问题,如筹资管理中的资金成本与资产报酬、项目投资管理中的投资成本与投资收益、日常经营管理中的经营成本与经营利润等,都需要遵循成本效益原则。

(五) 利益关系协调原则

利益关系协调就是利用经济手段协调企业与投资受资者、债权债务入、政府、其他经济实体、员工及内部各职能部门之间的经济利益关系。协调好各种利益关系直接关系到各利益者的积极性和期望收益的满足程度,是组织好财务活动的必然要求,也是企业长期协调稳定发展的基础。遵循利益关系协调原则,应该均衡各利益主体的权利与责任,建立起以责任为中心、以权利为保证、以利益为手段的财务管理责任制。

综上所述,财务管理是从企业管理中分离出来的一项专门从事筹资、投资和收益分配管理的一种综合性的价值管理工作,对于改善企业经营管理,提高企业经济效益起着非常重要的作用。财务管理的主体是财务管理机构和财务管理人员,财务管理的对象是企业财务活动及其所体现的财务关系。财务管理具有以下特点。①涉及面广。财务管理与企业内外部有着广泛的联系,企业购、产、销、运输、技术更新、设备维护、人事、行政事务等各职能部门的业务活动,无不伴随着资金运动,各项业务的资金收支都需要通过财务管理部门,财务管理部门需对各职能部门组织资金收入和使用资金的合理性、合法性等方面进行指导和监督。②灵敏度高。财务管理能迅速提供反映企业经营状况和财务状况的财务信息。企业的经营状况和财务状况是不断变化的,这些变化会通过各项财务指标及时反映出来,例如,应收账款周转率低,说明企业的销售货款不能及时收回,可能造成后期支付困难的后果;存货周转速度慢,反映企业的销售状况不佳;销售利润率低,说明企业的成本费用需要控制等。财务管理部门及时向管理层提供反映经营状况和财务状况的信息,以便管理层及时了解经营决策的得失和经营行为的成败,适时控制和调整生产经营活动。③综合性强。以价值形式反映出来的财务状况和经营成果有很强的综合性,资金、成本、利润等价值指标能全面系统地反映各类财产资源配置的数额、结构和周转情况,反映生产经营过程中的人力消耗和物资耗费,反映各种营业收入和非营业收入及其经济效益。财务管理能综合全面地反映企业生产经营各方面的工作质量,通过它,可以评价企业的经营业绩。

第二节 财务管理的发展与目标

一、财务管理的产生与发展

现代财务管理产生于 19 世纪末期的西方发达资本主义国家。18 世纪,西方国家的产业革命促进了社会生产力的迅速发展,新机器、新技术不断涌现,企业规模迅速扩大,对资金的需求不断增加。为了适应企业规模扩大对资金的大量需求,企业的组织形式随之发生变化,开始出现股份公司。到 19 世纪末,股份公司进一步发展,企业规模进一步扩大,所需资金显著增加,财务关系日益复杂,迫切需要企业解决怎样筹集资本、如何运用资金、赢利如何分配等问题。为此,大公司开始设立独立的财务管理职能部门,专业化的财务管理由此产生,财务管理理论也随之兴起。从此,财务管理从经济学中分离出来成为一门独立的学科。经过百余年的发展历程,财务管理理论与实践迅速发展,取得了丰硕的成果,已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越来越重要的角色的一门科学。至今,财务管理主要经历了以下 4 个发展阶段。

(一) 筹资管理阶段

19 世纪末至 20 世纪 20 年代是以筹资管理为重心的财务管理阶段。当时西方资本主义国家工业化浪潮纷至沓来,科学技术的发展一日千里,企业规模迅速膨胀,企业必须尽快筹措资金满足生产经营不断发展的需要。与此同时,西方资本市场初具规模但极不完善,会计信息披露不规范,法律体系不健全,股市内幕操纵严重,严重影响投资者信心,公开的股票融资也较为困难。筹资问题因此成为这一阶段财务管理研究的重点,筹资理论与方法得到迅速发展,主要研究以资金成本最小化为目标选择筹资方式,但忽视了资本结构的安排。这方面最早的著作有 1897 年美国财务学者格林(Green)所著的《公司财务》和 1910 年米德(Meade)出版的《公司财务》,两书都对企业如何有效筹集资本进行了研究,为现代财务管理理论的产生和发展奠定了基础。

(二) 内部控制管理阶段

20 世纪 30 年代至 50 年代初期是以资金运用管理为重心的财务管理阶段。1929 年,西方资本主义国家爆发了严重的经济危机,企业经营环境恶化,大量企业破产倒闭,资本市场几近崩溃,投资者损失惨重。人们逐渐认识到,企业要在激烈的市场竞争中求得生存与发展,仅有资金是不够的,必须科学有效地管好、用好资金,加强企业内部财务管理与控制,提高资金运用效率。因此,财务管理的重心已由筹资管理转移到内部控制管理,公司内部的财务决策及其内部资源管理成为最重要的问题,具体表现为:企业开始注意通过财务活动调节和促进生产经营活动,财务计划、财务控制和财务分析的基本理论和方法逐渐形成;研究资本成本测量和金融资产的定价技术也取得了一定的突破,各种计量模型逐渐运用于财务管理;依据政府的法律法规制定公司财务制度。1951 年,乔尔·迪安出版的《资本预算的编制》以及 F. 卢茨和 V. 卢茨合著的《厂商投资理论》是这一时期的代表作。

（三）投资管理阶段

20 世纪 50 年代至 70 年代是以投资管理为重心的财务管理阶段。第二次世界大战后,企业规模越来越大,科学技术突飞猛进,产品更新换代速度加快,生产经营日趋复杂,市场竞争加剧,投资风险不断加大。人们发现,通过日常的财务管理与控制带来的资金使用效率的提高是有限的,而且其边际成本逐渐上升。企业效益的好坏在更大程度上取决于投资决策的成功与否。因此,此阶段财务管理的内容更加广泛,投资管理逐渐取得主导地位,具体表现为:强调投资决策程序的科学化,建立了完善的投资决策程序;广泛采用考虑时间价值的指标体系对投资项目进行分析评价;创立了系统的投资组合理论和资本资产定价模型,为正确进行风险投资决策提供了科学依据。这一时期涌现了一批在财务学领域有重大影响的研究成果,有莫迪里安尼和米勒发表的《资本成本、公司理财和投资理论》、马科维茨发表的《证券组合选择:有效的分散化》、夏普发表的《资本资产定价:风险条件下的市场均衡理论》等,这些研究将财务管理理论研究推向了一个更高、更新的阶段,标志着现代财务管理理论和方法的基本形成。

（四）综合管理阶段

20 世纪 80 年代以后是以综合发展管理为特征的财务管理阶段。随着企业理财环境的变化及财务管理范围的扩展,财务管理由单纯的以筹资管理、资产管理和投资管理为重心转向越来越全面的综合性财务管理,且管理形式灵活,方法多样。其具体表现为:在持续的通货膨胀下探讨企业在筹资、投资、营运资金管理方面应采取的财务策略;国际财务管理随着企业跨国经营的发展及金融、贸易的国际化应运而生;计算机技术发展使财务管理方法更加先进,科学严谨的定量分析方法得到广泛应用;随着公司价值决定因素的变化,企业人力资源、无形资产和战略资源的管理越来越受到财务管理学界的重视;2008 年的美国次贷危机引发了全球性的金融危机与经济危机,财务危机管理成为目前探讨的热点问题。

财务管理的发展是以市场经济为依托的。从新中国建立到 20 世纪 70 年代末期,我国实行的是高度集中的计划经济体制,财务管理的作用和地位未能显现。20 世纪 80 年代,改革开放后,随着企业自主权的逐步扩大和投融资体制变革,财务管理逐渐从会计中分离出来,开始自主进行筹资管理、投资管理和收益分配管理。20 世纪 90 年代后,随着我国社会主义市场经济的建立和企业改革的纵深发展,中国经济突飞猛进,财务管理的内容不断深入和扩展,在企业中的主导地位逐渐凸显。但由于起步较晚,和西方财务管理理论与实践的发展相比,我们还有一段距离。

二、财务管理目标评价

财务管理目标是指企业财务管理在特定的内外部环境中,通过有效地组织各项财务活动,实施各项财务管理职能,正确处理各种财务关系所要达到的最终目标。财务管理目标制约着财务运行的基本特征和发展方向,是财务运行的驱动力,也是评价财务管理质量和水平的标准。科学设置财务管理目标,对优化财务管理行为、实现财务活动的良性循环具有重要意义。

财务管理是企业管理的组成部分,企业经营管理总目标对财务管理目标起统辖作用,财务管理目标服务于企业整体目标,并受其制约。

（一）企业管理目标

企业作为一个营利性的经济组织,其最终目标是获利。企业首先要在激烈的市场竞争中生存下来,并谋求不断发展,才能实现持续获利。因此,企业管理的基本目标是生存,核心目标是发展,最终目标是获利。

1. 生存

企业生存的“土壤”是市场,在市场中生存下去的基本条件是以收抵支,即企业从市场获得的货币至少要等于付出的货币才能维持继续经营。因此,企业的生命力在于不断创新,以独特的产品和服务取得收入,并且不断降低成本,减少货币的流出。如果收不抵支,企业资金就会萎缩,直到无法维持最低的营运条件而终止。企业生存的另一个条件是到期偿债。国家为维持市场经济秩序,通过立法规定债务人必须“偿还到期债务”,必要时“破产偿债”。企业如果不能偿还到期债务,就可能被债权人接管或破产。财务管理的基本目标就是力求保持企业以收抵支和偿还到期债务的能力,减少破产风险,从而能够长期、稳定地生存下去。

2. 发展

在科技不断进步的现代经济中,企业必须不断地推出更好、更新、更受顾客欢迎的产品,才能市场中立足。一个企业如果不能发展,不能提高产品和服务的质量,不能扩大自己的市场份额,就会被其他企业排挤出去,企业的停滞是“死亡”的前奏。而企业的发展需要不断地更新设备、技术和工艺,并不断地提高各种人员的素质,也就是要投入更多、更好的物质资源、人力资源。各种资源的取得都需要付出货币,企业的发展离不开资金,因此,财务管理的目标之一是帮助企业筹集发展所需的资金。

3. 获利

赢利是企业的出发点和归宿。从财务上看,赢利就是使资产获得超过其投资的回报。在市场经济中,企业取得的每一笔资金都是要付出代价的,只有加速资金周转,提高资金使用效率,尽可能提高投资回报,才能使企业更多地获利,如要避免存货积压,尽快收回应收账款,充分利用暂时闲置的现金等。财务管理要通过合理、有效地使用资金,让企业尽可能获得更多的利润。

（二）企业财务管理总目标评价

财务管理理论界和实务界先后就财务管理目标提出了许多不同的观点,其中以利润最大化、每股收益最大化、股东财富最大化和企业价值最大化4种观点最具有代表性。

1. 利润最大化

利润最大化观点认为,企业是以营利为目的的经济组织,创造利润是企业生存发展的基础和前提,利润代表着企业经营活动的成果,利润越多,投资者的财富也越多。利润最大化起源于亚当·斯密关于“经济人”的假说,是西方经济学的理论基础。20世纪50年代以前,许多经济学家都将其作为评价企业行为和绩效的标准。利润最大化作为财务管理目标的合理性表现在以下几个方面。①利润是企业生存和发展的必要条件,追求利润是企业的最终目标。②利润是企业一定时期内收入与耗费的差额,是衡量企业最终财务成果的综合指标,能够反映企业整体经营管理和财务管理水平。③企业以利润最大化为目标,必然加强科学管理,改进技术,合理配置资源,增收节支,提高经济效益。④利润是企业新创造的财富,是