



商务部“十二五”
规划系列教材



中国国际贸易学会
“十二五”规划教材

财务管理

主编 丁 溪

全国高等院校经济贸易与管理统编教材



中国商务出版社
CHINA COMMERCE AND TRADE PRESS

商务部“十二五”规划系列教材
中国国际贸易学会“十二五”规划教材
全国高等院校经济贸易与管理统编教材

财务管理

主 编 丁 溪
副主编 张月滨 李玉丰 刘明杰 徐 丽
张 瑜 蔡渊渊 王 伟

中国商务出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理 / 丁溪主编. —北京: 中国商务出版社,
2012. 2

商务部“十二五”规划系列教材 中国国际贸易学会
“十二五”规划教材 全国高等院校经济贸易与管理统编
教材

ISBN 978-7-5103-0651-8

I. ①财… II. ①丁… 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 (2012) 第 023056 号

商务部“十二五”规划系列教材
中国国际贸易学会“十二五”规划教材
全国高等院校经济贸易与管理统编教材

财务管理

CAIWU GUANLI

主 编 丁 溪

副主编 张月滨 李玉丰 刘明杰 徐 丽 张 瑜 蔡渊渊 王 伟

出 版: 中国商务出版社

发 行: 北京中商图出版物发行有限责任公司

社 址: 北京市东城区安定门外大街东后巷 28 号

邮 编: 100710

电 话: 010—64269744 (编辑室)

010—64266119 (发行部)

010—64263201 (零售、邮购)

网 址: www.cctpress.com

邮 箱: cctp@cctpress.com

照 排: 嘉年华文排版公司

印 刷: 北京密兴印刷有限公司

开 本: 850 毫米×1168 毫米 1/16

印 张: 28.25 字 数: 669 千字

版 次: 2012 年 2 月第 1 版 2012 年 2 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5103-0651-8

定 价: 45.00 元

版权专有 侵权必究

举报电话: (010) 64242964

编委会

主 编	丁 溪			
副主编	张月滨	李玉丰	刘明杰	徐 丽
	张 瑜	蔡渊渊	王 伟	
编 委	王 涛	姜述弢	张 祺	刘 杨
	孙 岩	金健萍	高志勇	郭 伟
	孙 佳	银丽萍		

前 言

作为教育部确定的 21 世纪高等院校经济学、管理学各专业的核心课程,《财务管理》是经济学科非常重要的基础理论课,经济学和管理学本科层次各专业通常都开设此课程。

本课程的教学内容主要涵盖财务管理基础知识、资本成本与资本结构、证券投资、营运资金管理、利润分配管理、财务预算、财务控制、财务报表分析、国际财务管理等十二个方面,本书据此分为十二章,对相关内容进行了阐述,涵盖面广,信息量大。

通过本书的学习,可以掌握财务管理的相关知识以及报表分析,了解财务管理的重要意义以及运用,熟悉一般财务管理方法,掌握相关的财务预算和控制方法,培养和提高了财务管理能力。对从事会计、经济、证券、审计和一切经济领域的工作都有着重要的指导意义。

本书体现了理论与实践相结合、宏观与微观相结合的特点,每章开始设置了导读和学习目标,有利于读者对本章知识产生浓厚的兴趣并进入正文,每章后又设定本章小结、相关章节的中英文基本概念、简答题和案例剖析,以利于读者对本章内容知识的消化和理解。

本书在编写过程中参考了众多国内外出版的教材、文章和著作,并得到国际金融相关业务部门同志的帮助,特借此机会向这些同仁致以衷心的感谢。在本书的出版过程中,我们也得到了家人的理解和支持,特此感谢他们,如果没有他们的关爱,就没有这本书的出版。本书由哈尔滨工业大学的丁溪老师主编,参与本书编写的还有交通银行黑龙江省分行的张月滨、长春建筑学院的李玉丰、黑龙江农业职业技术学院的刘明杰、齐齐哈尔大学的徐丽、哈尔滨商业大学的张瑜、哈尔滨理工大学远东学院的蔡渊渊、绥化学院的王伟、哈尔滨商业大学的王涛、哈尔滨商业大学的姜述弢、哈尔滨理工大学远东学院的张祺、哈尔滨商业大学的刘杨、长春工业大学的孙岩、哈尔滨理工大学远东学院的金健萍、哈尔滨商业大学的高志勇、哈尔滨德强商务学院的郭伟、哈尔滨德强商务学院的孙佳、交通银行

黑龙江省分行的银丽萍。丁溪、张月滨负责全书的修改和总纂。由于作者能力有限，书中疏漏之处在所难免，恳请广大读者和同行惠予指正。

本书不仅可以作为财经专业本科学生的教材，还可以作为各类涉及经济、会计、审计、金融行业的学习、在职进修、岗位培训的教材，同时也是经济行业工作者的必备参考书。

目 录

第一章 财务管理概述	1
第一节 财务管理的内容	1
第二节 财务管理的目标	8
第三节 财务管理的原则	11
第四节 财务管理的环境	19
第五节 财务管理的环节	25
第二章 财务管理的基础理论	31
第一节 资金时间价值	32
第二节 资金风险价值	52
第三章 筹资管理	71
第一节 筹资管理概述	71
第二节 资金需要量预测	77
第三节 权益资金筹集	84
第四节 负债资金筹集	90
第四章 资本成本与资本结构	104
第一节 资本成本	104
第二节 杠杆原理	114
第三节 资本结构	123
第五章 项目投资管理	136
第一节 项目投资管理概述	136
第二节 现金流量的内容及其估算	137

2 财务管理

第三节	项目投资决策的评价方法	140
第四节	项目投资决策方法的运用	147
第六章	证券投资管理	156
第一节	证券投资概述	156
第二节	债券投资	161
第三节	股票投资	173
第四节	证券投资组合	181
第五节	期权投资	190
第六节	基金投资	197
第七章	营运资金管理	207
第一节	营运资金管理概述	207
第二节	现金管理	214
第三节	应收账款管理	220
第四节	存货管理	233
第八章	利润分配管理	249
第一节	利润分配概述	249
第二节	股利分配理论及政策	255
第三节	股利支付程序及方式	264
第九章	财务预算	272
第一节	财务预算概述	272
第二节	财务预算的编制方法	278
第三节	财务预算的编制	284
第十章	财务控制	297
第一节	财务控制概述	298
第二节	责任中心	305
第三节	责任预算、控制与考核	312
第四节	内部转移价格	316
第十一章	财务报表分析	331
第一节	财务报表分析概述	331
第二节	财务分析的方法	338
第三节	财务指标分析	344

第四节 财务综合分析	368
第十二章 国际财务管理	379
第一节 国际财务管理概述	379
第二节 外汇风险管理	384
第三节 国际企业筹资管理	388
第四节 国际企业投资管理	393
第五节 国际企业营运资金管理	399
第六节 国际企业纳税管理	402
《财务管理》课程教学大纲	408
《财务管理》试卷一	428
《财务管理》试卷二	433
参考文献	438

第一章 财务管理概述

本章导读

现代财务管理学产生于 20 世纪 50 年代的美国。数十年来，由于经济金融化趋势的不断扩大，也由于财务管理的研究方法在逐步的改进和丰富，财务管理理论与方法获得极大地发展。在市场经济条件下，现代企业管理是围绕财务管理工作来进行的，是以财务目标为中心的。财务管理的好坏决定着企业的生存和发展。而不同的企业组织形式下的财务管理也有所不同。本章将阐述财务管理的基础概念及主要内容。

学习目标

本章主要阐述财务管理的基础理论和知识。通过本章学习，重点要求学生掌握财务关系及财务管理的基本内容；理解财务管理基本概念及财务管理目标的科学表达；了解财务管理工作环节和财务管理环境。

第一节 财务管理的内容

一、财务管理的概念

财务管理是企业管理中的一个重要的分支，是基于企业再生产过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系而产生的，简单地说，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。

正确的理解财务管理的概念应当注意以下几个方面：

1. 财务管理是企业管理中的一个重要的组成部分

企业管理包含很多方面的内容，如人事管理、生产管理、销售管理、存货管理等各种各样的管理活动，而财务管理是企业管理中的一个重要的组成部分。

2. 财务管理是对资金的管理

财务管理的对象是资金，这是财务管理区别与企业其他管理活动的主要特点。比如，人事管理是管人的；生产管理是管企业生产运作的；销售管理是管企业商品销售的；存货管理

是管企业存货的。而财务管理是管资金的，企业的生产运作离不开资金的运动，因此，财务管理活动也就涉及企业的方方面面，是一项综合性的管理活动。

3. 财务管理的内容主要包括财务活动和财务关系两个方面

财务管理的对象是企业生产运营过程中的资金运动及其所体现的价值关系。因此，财务管理工作的一项重要内容就是组织财务活动。市场经济条件下，社会产品是使用价值和价值的统一体。企业再生产过程也表现为使用价值的生产和交换过程与价值的形成和实现过程的统一。在企业再生产过程中，客观的存在着一种资金的运动。这同商品经济的存在和发展是分不开的。在社会再生产过程中物的价值的货币表现就是资金，资金的实质是社会再生产过程中运动着的价值。在企业生产经营过程中，物不断地运动，物的价值形态也不断地发生着变化，由一种形态转化为另一种形态，周而复始，不断循环，从而形成了资金的运动。物的价值的运动就是通过资金运动的形式表现出来的。企业的资金运动，构成企业生产经营活动的一个重要内容，有着其自身的规律，这就是企业的财务活动。

财务管理工作的另一项重要内容就是处理财务关系。企业的资金活动中表现出来的是钱和物的增减变动，这些都离不开人与人之间的财务关系。企业从投资者处筹集资金，同时也作为投资者向其他企业投资，在这一过程中，形成了企业与投资者和受资者之间的财务关系。处理这一关系必须维护投资、受资各方的合法权益。企业购买材料、销售产品，与购销客户间发生货款收支的结算关系，可能发生延期收付款项的情况。另一方面，企业发生资金闲置或不足的情况时，向银行借款、发行企业债券或购买其他企业债券的情况也时有发生。从而形成各种债权债务关系。其国家以社会管理者的身份向企业收取各种税费，企业应及时足额纳税，认真履行义务。企业内部各部门、各级单位之间与财务部门之间要发生各种收支结算关系，处理这种关系要严格分清各方的经济责任，有效地发挥激励机制和约束机制的作用。企业按职工提供劳务的数量和质量向职工支付工资、奖金、津贴，体现了企业与职工之间的结算关系。正确处理好各种财务关系有利于促进生产经营的发展。

二、财务活动

在企业的生产运营过程中，企业的资金总是处于不断的运动之中。企业的生产运营活动分为供应过程、生产过程和销售过程。在企业生产运营过程中，企业的资金从货币资金形态开始，依次通过供应、生产、销售三个主要阶段，分别表现为生产储备资金、未完工产品资金、成品资金等各种不同的形态，然后又回到货币资金形态。从货币资金开始，经过若干阶段，又回到货币资金形态的运动过程，叫做资金的循环。企业资金周而复始不断重复的循环，叫资金的周转。资金的循环、周转体现着资金运动的形态变化。

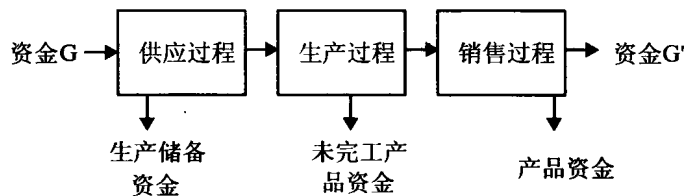


图 1-1

企业的资金循环与周转总是与具体的财务活动相联系。从工业企业来看,财务活动则是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列活动。一般情况下,财务活动包括以下几个方面:

(一) 筹资活动

筹资活动是企业一切生产运营活动的前提,也是企业整个资金运动的起点。筹资活动是指企业为了满足生产运营活动的需要,通过一定的筹资渠道、采取适当的筹资方式筹措资金的一种财务活动,是财务管理的首要环节。在企业创办之初,投资者应当按照有关法律的规定投入一定量的资本。企业投入运营后,还可能根据生产经营需要进一步筹集必要的资金。

总体来说,企业筹集的资金包括权益资金和借入资金两类,前者通常称为所有者权益,后者通常称为负债。权益资金主要包括两项:一是实收资本,指企业所有者按照法律规定在创立时投入的资本或在创立后增加的资本,在公司制企业称为股本,企业通常可以采用吸收直接投资、发行股票等方式取得;二是留存收益,指企业按照法律规定或企业内部分配政策,为用于补充生产经营资金、用于职工集体福利设施,用于后备或用于以后年度分配等,将税后利润留在企业的部分。借入资金主要是指企业通过从银行借款、发行债券、商业信用等取得的资金。

在筹资活动中需要注意两个问题,一是要保证筹资的总体规模能满足企业的生产经营活动的需要,二是要合理运用筹资渠道及筹资方式,确定最佳的资本结构,从而降低筹资的风险及成本。

(二) 投资活动

投资活动是指企业将资金投入使用的过程。企业通过各种途径取得资金以后,将按照生产经营的实际需要,将资金投入使用,以期望在未来获得回报。企业除了生存,更多的是想获取更大的利益,因此企业除了进行日常的生产经营活动以满足生存的需要外,还会将资金投放于能获得更多回报的项目上。

投资活动分为广义和狭义两种。广义的投资包括对内投资和对外投资。其中:对内投资是指将资金用于购买原材料等流动资产;或是用于购建房屋、建筑物、机器设备等固定资产;或是用于开发或外购专利、土地使用权等无形资产。对外投资是指用于对外直接投资和对外间接投资。对外直接投资是指直接将资金投放于其他企业的生产经营。对外间接投资则是指购买其他企业的股票或是债券。狭义的投资仅指对外投资。

投资活动中需要考虑投资风险与收益之间的关系,一方面如果只追求避免风险,减小投资规模则不能获得最佳的投资收益;另一方面如果只追求高收益,则企业需要承担更高的风险。因此,企业需要合理确定投资结构,选择正确的投资方式,降低企业的风险,提高企业的收益。

(三) 资金营运活动

资金营运活动是指企业在日常生产经营中所发生的一系列的资金收到及付出的行为。首先,企业在生产经营活动中,需要采购材料或商品,以从事生产经营活动,同时,在这个过程中,还需要支付职工工资和其他的营业费用;其次,当企业销售商品或材料后,就可以取

得销售收入，收回资金；此外，当企业筹集的资金不能满足日常经营活动的需要，还将采取短期借款方式筹集所需资金。

在资金营运管理活动中，要合理安排流动资产和流动负债的比例，确保企业的营运资金能满足企业的日常生产经营的需要。还要加速资金的周转速度，提高资金的使用效率。

（四）利润分配活动

利润分配是企业生产经营过程中取得的净利润，在缴纳所得税以后，按照法律规定以及企业收益分配政策进行分配。利润分配有广义与狭义之分，广义的利润分配是指对企业各种收入进行分割和分派的行为，如销售商品取得销售收入后，要考虑偿付债权人的利息、给股东分配股利、支付职工工资等。狭义的利润分配仅指对企业净利润的分配。企业净利润通常是按以下顺序进行分配：一是弥补企业以前年度亏损；二是提取盈余公积；三是提取公益金，用于支付职工福利设施的支出；四是向投资者分配利润。

综上所述，筹资、投资、资金营运及利润分配这四项财务活动共同构成了企业的财务活动，同时伴随着生产经营活动过程周而复始的循环，也就构成了财务管理的主要内容。

三、财务关系

企业的财务活动表面上看是钱和物的增减变动，可是，企业要想开展各项财务活动就必然需要与企业内外部各方面发生经济利益关系，这就是财务关系。企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关各方面发生的经济利益关系。企业的财务关系主要包括以下几个方面：

（一）企业与国家之间的财务关系

企业与国家之间的财务关系主要表现为企业需要照章向国家缴纳各种税款。国家作为社会管理者，担负着维护社会正常秩序、组织和管理社会活动等任务，为企业生产经营活动提供公平竞争的经营环境，为此所发生的“社会费用”，需要从受益企业的生产费用中扣除，从而形成具有强制性的纳税义务。企业与国家之间的这种财务关系的特点是强制性和无偿性。

（二）企业与投资人之间的财务关系

企业与投资人之间的财务关系表现为投资人向企业投入资金，并向企业收回投资相应的报酬所形成的经济关系。企业的投资人要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务以形成企业的资本，同时，拥有参与或监督企业经营、参与企业剩余权益分配，并承担一定的风险；企业利用资本进行营运，实现利润后，应该按照出资比例或合同、章程的规定，向其投资人支付报酬。投资人的出资不同，他们各自对企业承担的责任也不同，相应地享有的权力和利益也不相同。因此，企业与投资人之间的财务关系是投资和受资的关系，体现着经营权与所有权的关系。

（三）企业与受资人之间的财务关系

企业与受资人之间的财务关系表现为企业以购买股票或直接投资的形式向其他企业投资，被投资企业应当向企业支配相应的投资报酬所形成的经济利益关系。企业与受资人之间的财

务关系也体现为所有权性质的投资与受资的关系。

(四) 企业与债权人之间的财务关系

企业与债权人之间的财务关系表现为企业向债权人借入资金,并按借款合同的规定按时归还本金和支付利息所形成的经济利益关系。企业除利用投资人投入资本进行生产经营活动外,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。企业利用债权人的资金,要按约定的利率,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。企业与债权人之间的财务关系是建立在契约之上的债权与债务关系。

(五) 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表现为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利益关系。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。企业与债务人之间的财务关系也就是债权与债务关系。

(六) 企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各单位之间的财务关系表现为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利益关系。企业在实行厂内经济核算制和企业内部经营责任制的条件下,企业供、产、销各个部门以及各个生产单位之间,相互提供劳务和产品要计价结算。这种在企业内部资金使用中的权责关系、利益分配关系与内部结算关系,体现了企业内部各单位之间的经济利益关系。

(七) 企业与外部供应商和客户之间的财务关系

企业与外部供应商和客户之间的财务关系表现为企业为了生产经营需要向供应商购买所需的材料或是劳务,产品生产完工向客户销售商品或是提供劳务所形成的经济利益关系。企业与外部供应商和客户之间的财务关系体现着供与销的关系。

(八) 企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系表现为企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济利益关系。职工为企业提供劳务,企业应根据职工劳动时间和强度,用企业所获得的收入向职工支付工资、津贴和奖金,并按规定提取公益金等。企业与职工之间的财务关系体现为按劳分配的关系。

四、财务管理的发展过程

随着世界经济的不断发展,管理理论日益完善,财务管理已成为经济管理界最热门的领域之一。财务管理在现代企业管理中也变得越来越重要。财务管理的发展主要经历了以下几个主要的阶段。

(一) 萌芽时期

15 世纪末至 20 世纪初,当时西方社会正处于资本主义萌芽时期,机器生产方式取代了手工作坊的生产方式,商品的生产和交换进一步发展,财务活动也日益增多,于是地中海沿岸的许多商业城市出现了由公众入股的商业组织。商业股份经济的发展客观上要求企业合理

预测资本需要量,有效筹集资本。但由于这时企业对资本的需要量并不是很大,筹资渠道和筹资方式比较单一,企业的筹资活动仅仅附属于商业经营管理,并没有形成独立的财务管理职业,企业的组织结构较为简单,财务关系也比较单纯,这个时期企业还没有独立的财务管理部门。

(二) 以筹资为主的财务管理时期

19 世纪末 20 世纪初,工业革命的成功促进了企业规模的不断扩大、生产技术的重大改进和工商活动的进一步发展,股份公司迅速发展起来,并逐渐成为占主导地位的企业组织形式。股份公司发展不仅引起了资本需求量的扩大,而且也使筹资的渠道和方式发生了重大变化,企业筹资活动得到进一步强化,如何筹集资本扩大经营,成为大多数企业关注的焦点。于是,许多公司纷纷建立了一个新的管理部门——财务管理部门,财务管理开始从企业管理中分离出来,成为一种独立的管理职业。当时公司财务管理的职能主要是预计资金需要量和筹措公司所需资金,融资是当时公司财务管理理论研究的根本任务。因此,这一时期称为融资财务管理时期或筹资财务管理时期。

(三) 以内部控制为主的财务管理时期

1929 年爆发的世界性经济危机和 20 世纪 30 年代西方经济整体的不景气,造成众多企业破产,投资者损失严重。为保护投资人利益,西方各国政府加强了证券市场的法制管理。如美国 1933 年和 1934 年出台了《联邦证券法》和《证券交易法》,对公司证券融资做出严格的法律规定。此时财务管理面临的突出问题是金融市场制度与相关法律规定等问题。财务管理首先研究和解释各种法律法规,指导企业按照法律规定的要求,组建和合并公司,发行证券以筹集资本。因此,西方财务学家将这一时期称为“守法财务管理时期”或“法规描述时期(Descriptive Legalistic Period)”。这一时期的研究重点是法律法规和企业内部控制。30 年代后,财务管理的重点开始从扩张性的外部融资,向防御性的内部资金控制转移,各种财务目标和预算的确定、债务重组、资产评估、保持偿债能力等问题,开始成为这一时期财务管理研究的重要内容。

(四) 以资产管理为主的财务管理时期

20 世纪 50 年代以后,面对激烈的市场竞争和买方市场趋势的出现,财务经理普遍认识到,单纯靠扩大融资规模、增加产品产量已无法适应新的形势发展需要,财务经理的主要任务应是解决资金利用效率问题,公司内部的财务决策上升为最重要的问题,西方财务学家将这一时期称为“内部决策时期(Internal Decision-Making Period)”。在此期间,资金的时间价值引起财务经理的普遍关注,以固定资产投资决策为研究对象的资本预算方法日益成熟,财务管理的重心由重视外部融资转向注重资金在公司内部的合理配置,使公司财务管理发生了质的飞跃。由于这一时期资产管理成为财务管理的重中之重,因此称之为资产财务管理时期。

20 世纪 50 年代后期,对公司整体价值的重视和研究,是财务管理理论的另一显著发展。实践中,投资者和债权人往往根据公司的盈利能力、资本结构、股利政策、经营风险等一系列因素来决定公司股票和债券的价值。由此,资本结构和股利政策的研究受到高度重视。在

这一时期,以研究财务决策为主要内容的“新财务论”已经形成,其实质是注重财务管理的事先控制,强调将公司与其所处的经济环境密切联系,以资产管理决策为中心,将财务管理理论向前推进了一大步。

(五) 以投资为主的财务管理时期

第二次世界大战结束以来,科学技术迅速发展,产品更新换代速度加快,国际市场迅速扩大,跨国公司增多,金融市场繁荣,市场环境更加复杂,投资风险日益增加,企业必须更加注重投资效益,规避投资风险,这对已有的财务管理提出了更高要求。20世纪60年代中期以后,财务管理的重点转移到投资问题上,因此称为投资财务管理时期。如前述,投资组合理论和资本资产定价模型揭示了资产的风险与其预期报酬率之间的关系,受到投资界的欢迎。它不仅将证券定价建立在风险与报酬的相互作用基础上,而且大大改变了公司的资产选择策略和投资策略,被广泛应用于公司的资本预算决策。其结果,导致财务学中原来比较独立的两个领域—投资学和公司财务管理的相互组合,使公司财务管理理论跨入了投资财务管理的新时期。前述资产财务管理时期的财务研究成果同时也是投资财务管理初期的主要财务成果。

一般认为,20世纪70年代是西方财务管理理论走向成熟的时期。财务管理进一步发展成为集财务预测、财务决策、财务计划、财务控制和财务分析于一身,以筹资管理、投资管理、营运资金管理和利润分配管理为主要内容的管理活动,并在企业管理中居于核心地位。1972年,法玛(Fama)和米勒(Miller)出版了《财务管理》一书,这部集西方财务管理理论之大成的著作,标志着西方财务管理理论已经发展成熟。

(六) 财务管理深化发展的新时期

20世纪70年代末,企业财务管理进入深化发展的新时期,并朝着国际化、精确化、电算化、网络化方向发展。

20世纪70年代末和80年代初期,西方世界普遍遭遇了旷日持久的通货膨胀。大规模的持续通货膨胀导致资金占用迅速上升,筹资成本随利率上涨,有价证券贬值,企业筹资更加困难,公司利润虚增,资金流失严重。严重的通货膨胀给财务管理带来了一系列前所未有的问题,因此这一时期财务管理的任务主要是对付通货膨胀。通货膨胀财务管理一度成为热点问题。

20世纪80年代中后期以来,进出口贸易筹资、外汇风险管理、国际转移价格问题、国际投资分析、跨国公司财务业绩评估等,成为财务管理研究的热点,并由此产生了一门新的财务学分支—国际财务管理。国际财务管理成为现代财务学的分支。

20世纪80年代中后期,拉美、非洲和东南亚发展中国家陷入沉重的债务危机,前苏联和东欧国家政局动荡、经济濒临崩溃,美国经历了贸易逆差和财政赤字,贸易保护主义一度盛行。这一系列事件导致国际金融市场动荡不安,使企业面临的投融资环境具有高度不确定性。因此,企业在其财务决策中日益重视财务风险的评估和规避,其结果,效用理论、线性规划、对策论、概率分布、模拟技术等数量方法在财务管理中的应用与日俱增。财务风险问题与财务预测、决策数量化受到高度重视。

随着数学方法、应用统计、优化理论与电子计算机等先进方法和手段在财务管理中的应用,公司财务管理理论发生了一场“革命”。财务分析向精确方向飞速发展。20世纪80年代诞生了财务管理信息系统。90年代中期以来,计算机技术、电子通讯技术和网络技术发展迅猛。财务管理的一场伟大革命—网络财务管理,已经悄然到来。

第二节 财务管理的目标

企业的目标是生存、发展与获利。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。财务管理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。一般而言,企业财务管理的目标就是为企业创造价值服务。

一、财务管理的基本目标

企业财务管理的基本目标既要与企业目标相一致,又要能够反映财务管理的基本特征。企业财务管理的目标大致有如下几种具有代表性的理论:

(一) 利润最大化

利润是指企业将一段时间内的收入减去相应的支出后的剩余部分。人类从事生产经营活动的目的是为了创造更多的剩余产品,在市场经济条件下,剩余产品的多少可以用利润这个指标来衡量,在自由竞争的资本市场中,资本的使用权最终属于获利最多的企业,只有每个企业都最大限度地创造利润,整个社会的财富才可能实现最大化,从而带来社会的进步和发展。基于以上的原因,企业将利润最大化作为企业财务管理的目标。这种理论就是假定企业财务管理主要是以实现利润最大化为目标。

利润最大化目标理论的主要优点是,企业要想追求利润最大化,就必须加强各方面的管理,改进和创新生产技术,从而提高劳动生产率,降低产品成本。这些措施都有利于企业资源的合理配置,有利于企业整体经济效益的提高。

但是,以利润最大化作为财务管理目标存在以下主要缺陷:

(1) 没有考虑资金的时间价值。比如,今年100万元的利润和1年以后100万元的利润其价值是不一样的,由于存在资金的时间价值,1年间还会有时间价值的增加,而且这一数值会随着折现率的不同而变化。

(2) 没有考虑投资的风险问题。比如,同样是获得100万元的利润,而利润的表现形式是多种多样的。100万元的应收账款和100万元的现金收益存在不同的风险,显然,100万元的现金收益比100万元的应收账款的风险要小,因为只要存在应收账款,就存在款项收不回来的可能性。

(3) 没有能够反映创造的利润与投入资本之间的关系。比如,同样是获利100万元,A企业投入的资本是100万元,而B企业投入的资本是1000万元。显然,A企业的投资回报率高于B企业。