

高等学校财务管理专业系列教材



财务管理学

CAI WU GUAN LI XUE

方明 邓明然 徐凤菊 主编



武汉理工大学出版社
WUTP Wuhan University of Technology Press

高等学校财务管理专业系列教材

财 务 管 理 学

方 明 邓明然 徐凤菊 主编

武汉理工大学出版社

内 容 提 要

《财务管理学》是财务管理专业一门十分重要的专业课程,也是管理类专业的基础课程。它以企业为对象,以管理学原理为基础,阐述了财务管理的基本原理与方法。全书共七章,包括财务管理概论、货币时间价值与投资风险价值、企业融资管理、企业投资管理、营运资金管理、收益与分配管理、财务分析与评价。在该书的编著过程中,强调了系统性与可读性、理论性与实践性相结合,同时也注重了学习与创新、学术研究与企业实用相结合,深入浅出,循序渐进。本书可作为需要开设财务管理课程的各类专业的本科生、硕士研究生授课教材,也是企业经理层、中层管理人员以及财务管理部门职员的重要读物。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/方明等主编. —武汉:武汉理工大学出版社,2011.9
ISBN 978-7-5629-3564-3

I. 财… II. ①方… III. ①财务管理 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 176165 号

项目负责人:鹿丽萍

责任编辑:鹿丽萍

责任校对:段争鸣 周中亮

装帧设计:吴 极

出版发行:武汉理工大学出版社

社 址:武汉市洪山区珞狮路 122 号

邮 编:430070

网 址:<http://www.techbook.com.cn>

经 销:各地新华书店

印 刷:武汉兴和彩色印务有限公司

开 本:787×1092 1/16

印 张:15.25

字 数:400 千

版 次:2011 年 9 月第 1 版

印 次:2011 年 9 月第 1 次印刷

印 数:1—2000 册

定 价:27.00 元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页等印装质量问题,请向出版社发行部调换。

本社购书热线电话:027-87394412 87383695 87384729 87397097(传真)

· 版权所有 盗版必究 ·

前 言

21 世纪被称为财务导向的时代。随着资本市场的日益发达,以及企业管理的不断规范,企业财务管理的地位日趋重要,功能也不断拓展。越来越多的企业高管来自于财务管理部门,财务管理知识也日益成为企业管理者必须掌握的基本知识和技能。

财务管理是一个极富哲思的新型学科,也是一个颇有难度的实务领域。财务管理是企业管理体系中的核心内容,在企业经济发展中扮演着越来越重要的角色。从实务上来看,近年来,企业管理逐渐出现了财务导向的趋势,财务管理成为企业管理的中心,毋庸置疑,对财务管理理论与方法的研究,也必将进入崭新的时期。

财务管理学是财务管理专业一门十分重要的专业课程,也是管理类专业的基础课程。它以企业为研究对象,以管理学原理为基础,阐述了财务管理的基本原理与方法。全书共七章,包括财务管理概论、货币时间价值和投资风险价值、企业筹资管理、企业投资管理、企业营运资金管理、企业利润分配管理、企业财务分析与评价。在该书编著过程中,强调了系统性与可读性、理论性与实践性相结合,同时也注重了学习与创新、学术研究与企业实务相结合,深入浅出,循序渐进。本书可作为各类院校财务管理专业的本科生、硕士研究生教材,也可作为企业中高层管理人员以及财务管理部门职员的必备读物。

本书由方明、邓明然、徐凤菊主编。各章的编写分工如下:邓明然编写第一章,刘英编写第二章,肖全芳编写第三章,敖慧编写第四章,徐凤菊编写第五章,方明编写第六章,李相国编写第七章。本书由方明负责统稿。

本书在编写过程中得到了武汉理工大学管理学院的领导,管理学院资料室、实验室及财务系所有老师的大力支持和帮助,也得到了武汉理工大学出版社的领导和同志们的关心与支持,特别是鹿丽萍编辑的大力帮助,使得本书得以顺利出版,在此一并致以衷心的感谢!同时也要感谢所有被引用文献的作者和在本书出版过程中给予帮助与支持的友人。

由于作者水平有限,书中难免存在一定缺陷,希望广大读者不吝赐教。

编 者

2011 年 8 月于武汉理工大学

目 录

第一章 财务管理概论.....	(1)
第一节 财务管理的产生和发展.....	(1)
第二节 财务管理的内容.....	(4)
第三节 财务管理的职能.....	(8)
第四节 财务管理的目标	(11)
第五节 财务管理的基本观念	(14)
第六节 财务管理的基本原则	(15)
第七节 财务管理环境及财务制度体系	(22)
第二章 货币时间价值和投资风险价值	(26)
第一节 货币时间价值	(26)
第二节 投资风险价值	(35)
第三章 企业筹资管理	(54)
第一节 筹资渠道及其选择	(54)
第二节 筹资方式及其评价	(55)
第三节 资本成本	(79)
第四节 资本结构	(83)
第五节 财务杠杆	(85)
第四章 企业投资管理	(94)
第一节 投资管理概述	(94)
第二节 现金流量估计	(97)
第三节 项目投资决策评价指标.....	(102)
第四节 项目投资决策评价指标的运用.....	(109)
第五节 项目投资决策案例.....	(112)
第五章 企业营运资金管理.....	(118)
第一节 营运资金管理概述.....	(118)
第二节 现金和有价值证券管理.....	(125)
第三节 信用管理.....	(134)
第四节 存货管理.....	(143)
第六章 企业利润分配管理.....	(160)

第一节 利润分配概述.....	(160)
第二节 股利支付形式与程序.....	(162)
第三节 股利理论与分配政策.....	(167)
 第七章 企业财务分析与评价.....	 (179)
第一节 财务分析概述.....	(179)
第二节 财务分析的信息基础.....	(185)
第三节 财务分析的程序与方法.....	(195)
第四节 财务比率分析.....	(201)
第五节 企业财务状况的综合分析.....	(217)
 附表 1 复利现值系数表	 (233)
附表 2 年金现值系数表	(234)
附表 3 复利终值系数表	(235)
附表 4 年金终值系数表	(236)

第一章 财务管理概论

本章重点

通过本章内容的学习,重点掌握财务管理的基本概念和财务管理的目标、原则。

第一节 财务管理的产生和发展

一、财务管理的产生

财务管理是一种古老的活动,从有人类生产劳动的那一天起就有了财务管理,但财务管理作为企业的一种独立经济活动,则离不开 19 世纪末至 20 世纪初西方资本主义经济的产生和发展,更直接得益于公司制企业组织形式的产生和完善。

早在 15—16 世纪,地中海沿岸一带的城市商业得到迅速发展,在某些城市中出现了邀请公众入股的城市商业组织,股东有商人、王公、廷臣乃至一般市民。这种股份制经济组织往往由官方组织并监督其业务,股份不能转让,但投资者可以收回,国外有些学者视其为原始的股份制形式。虽然这还不是现代意义上的股份制企业,但它已经开始把向公众筹集的资金用于商业经营,同时也已存在红利的分配和股本的收回等一系列财务管理活动。这一时期财务管理处于萌芽状态,它还没有成为一项独立的职能,从商业经营中分离出来。

19 世纪 50 年代以后,欧美工业革命进入完成时期,制造业迅速崛起,新技术、新机器不断涌现,企业的规模迅速扩大,促进生产关系迅速变革,一种新的企业组织形式——企业制应运而生。

19 世纪末 20 世纪初,股份制企业迅速发展,企业规模不断扩大,生产经营所需要的资金显著增多,企业的财务关系日益复杂,原有的规模较小、组织结构比较简单、财务关系比较单纯的企业由业主亲自管理的形式被一种由企业专门的财务机构和受雇的经理人专职管理的崭新形式所取代。企业财务机构的职能离不开这些问题:怎样筹集资金、股票怎样发行、外界有什么资金来源、筹集到的资金怎样使用、企业的盈利怎样分配等,于是各个企业纷纷成立一个新的管理部门——财务管理部门来承担以上工作。于是,财务管理作为一项独立的职能,从企业管理中分离出来,正式的财务管理也就产生了。

二、财务管理的发展

20 世纪以来,西方资本主义世界遭受了几次经济危机的厄运,这些国家的企业经历了巨大的冲击,与此相适应,财务管理也经历了筹资管理、内部控制财务管理和投资管理三个阶段,每一阶段的变换都标志着财务管理进入一个崭新阶段。

(一)筹资管理阶段

筹资管理阶段又称为“守法财务管理阶段”或“传统财务管理阶段”。在这一阶段中,财务管理的主要职能是预计企业资金的需求量和筹集企业所需要的资金。20 世纪初,由于股份企业的迅速发展,各企业都面临着如何筹集扩充所需要的资金的问题。当时,资本市场正处于迅速发展过程中,详细的会计资料还不可能得到,损益表和资产负债表充满了捏造的数字。由于缺乏可靠的财务信息,而且股票的买卖被少数了解内情的人所控制,使得投资人裹足不前,不愿购买股票和债券。因此,如何筹集资金是当时财务管理的重要职能。

这一阶段财务管理面临的另一个重要问题就是解决与法律有关的问题。由于受 1929 年经济危机的影响,20 世纪 30 年代资本主义经济普遍不景气,许多企业倒闭,投资者损失严重。为了保护投资人的利益,各国政府都加强了对证券市场的管理。例如,美国联邦政府于 1933 年和 1934 年通过了《联邦证券法》和《证券交易法》。根据这两个法律规定:企业发行证券之前必须向证券交易委员会登记注册,还要向投资人提交说明书以说明企业的财务状况及其他有关情况,企业必须按规定的模式向证券交易委员会定期报告财务状况。因此,在 20 世纪 30 年代,财务管理的一个重要问题就是如何适应政府的法律要求。

筹资管理阶段财务管理理论研究的重点是筹集资金。这方面最早的著作之一是 1897 年美国财务学者格林(Green)所著的《企业财务》一书,此后的代表作是米德(Meade)于 1910 年出版的《企业财务》,戴维(Dewing)和李恩(Lyon)于 1938 年分别出版的《企业财务政策》、《企业及其财务问题》等,这些著作主要研究企业如何筹集资本。对此苏尔蒙(Solomon)称之为“传统财务研究”,并认为这为现代财务管理理论的产生和完善奠定了基础。日本早期研究财务管理的学者,虽然提到了对资金进行合理运用的问题,但重点仍是资金的筹集。德国早期的财务学者施曼林·巴赫,在他的《财务论》一书中也主要是研究资本的筹措,特别是研究股票和企业债券等资本筹措方式。

(二)内部控制财务管理阶段

内部控制财务管理阶段又称为“内部决策财务管理阶段”或“综合财务管理阶段”,是财务管理的一个重要发展阶段。筹资阶段的财务管理只着重研究资本筹措,未能研究出一套必要的财务管理办法,忽视了企业日常的资金周转和内部控制,所以即使筹集到资金也不一定能促使企业经营持续发展。特别是随着科学技术的迅速发展,市场竞争越来越激烈,西方企业的财务人员逐渐认识到,在残酷的竞争中维持企业的生存和发展,财务管理的主要问题不只是筹措资金,而是如何有效地进行内部控制,管好、用好资金,资产负债表中的资产科目,如现金、应收账款、存货和固定资产等的变化应引起财务人员的高度重视。

内部控制财务管理阶段,企业内部的财务决策被认为是财务管理最重要的问题,而与资金筹集有关的事项则次之。各种计量模型逐渐用于存货、应收账款、固定资产等科目,财务计划、财务控制、财务分析等也得到广泛应用。

这一时期的财务管理理论也有较大发展,进行这方面研究的,最早可追溯到美国的洛夫

(W. H. Lough),他在《企业财务》一书中,首先提出了企业财务除筹措资本之外,还要对资本周转进行公正有效的管理。英国、日本的财务管理学者也都注意对企业资金如何运用进行了研究。例如,英国的罗斯(T. G. Rose)在他的《企业内部财务论》中,特别强调企业内部财务管理的重要性,认为运用好企业筹集到的资金是财务研究的中心。日本的古川荣一在《财务管理》一书中指出,企业财务活动是与采购、生产和销售并列的一种必要职能活动,它在完成本身活动的同时,还能推动和调节产、供、销各种经营活动。

(三)投资管理阶段

随着企业生产经营的不断变化和发展,资金运用日趋复杂,加之通货膨胀和市场竞争加剧,使投资风险加大。因此,在这一时期的财务管理中,投资管理受到空前重视,主要表现在:

其一,建立了比较合理的投资决策程序。西方财务管理人员认为,固定资产投资管理程序的合理化,是做好投资决策的基础。科学的决策必须遵循必要的程序,该程序包括:①投资项目的提出;②投资项目的评价与审核;③投资项目的决策;④投资项目的执行;⑤投资项目的再评价。

其二,建立了科学的投资项目评价指标体系。在这一阶段中,西方企业财务管理界逐渐认识到传统的财务评价指标,如投资回收期、投资报酬率的缺陷,建立起了考虑货币时间价值的贴现现金流量指标体系,主要包括净现值法、内部报酬率法和利润指数法等,这些方法到20世纪70年代已得到广泛应用。

其三,建立了科学的风险投资决策方法。这一时期建立起来的各种风险投资决策方法,为正确地进行风险投资决策提供了科学依据,另外,这一时期创建的投资组合理论为分散投资风险提供了重要的理论依据。

这一时期各国的财务管理学者都十分注重研究投资问题。最早研究投资理论的是美国人迪安(Joel Dean),他所著的《资本预算》一书主要研究应用贴现现金流量来确定最优的投资决策问题。与此同时,另一位财务管理理论家——马克维茨(H. Markowitz)致力于证券投资组合的研究工作,他首次提出了风险与报酬之间关系的理论,结束了长期以来人们对风险不甚了解的状况。后来,著名财务管理学家夏普(William F. Sharpe)对马克维茨的研究作了进一步的发展和概括,提出了“资本资产定价模式”,正确地阐明了风险与报酬的关系,他的文章《资本资产定价:风险条件下的市场均衡理论》于1964年在《财务杂志》上发表,引起财务管理理论界的强烈反响,对形成投资理论有重要意义。

财务管理处于不断发展变化和日趋完善的过程中,最近一二十年来,世界经济出现了许多新的情况,为企业财务管理的发展和完善带来了新的机遇。具体体现在:

其一,通货膨胀加剧,人们对资金的观念发生了改变,认为资金不但具有时间价值,而且具有风险价值。在时间价值和风险价值的基础上,通过严谨的数量分析,以投资、筹资、分配等财务决策为内容,形成完整的数量分析方法体系。

其二,国际关系日趋复杂,市场瞬息万变,金融及贸易的国际化使全球经济一体化进程加快。但由于各国使用的货币不同,对外币管制不同,各种外币汇率不同,致使国际游资追逐汇兑收益,从而使国际财务管理成为企业财务管理的一个新的领域。

其三,信息时代到来,计算机得到普遍应用。企业财务管理运用电脑辅助决策系统,可迅速存储、传递、输出大量财务资料,代替人脑进行各种复杂的数量分析,致使企业财务管理手段发生根本性的变革。

第二节 财务管理的内容

一、与财务管理命题关联的基本概念

财务管理从字面上解释,可看成是理财事务的简称。财务管理主体小至一个家庭,大至一个国家。家庭的财务管理事务,其内容简单,收支额微小,属于家政学研究的内容;治理国家需要财务管理,其内容复杂,收支额巨大,属于财政学研究的内容;企业财务管理是介于上述两者之间的管理企业的财务活动。本书研究的是企业财务管理,而且是以生产经营活动为主体的企业财务管理问题。为便于深入探讨财务管理问题,须首先理解、掌握与财务管理命题关联的概念。

(一)财务

财务的含义有狭义与广义之分。在狭义上,财务是指经营的价值计算,通常是以损益计算和财产计算为对象的,这种财务又称为会计。在广义上,财务是指资金的筹措、运用和分配的业务,是以资金为对象的。所以,财务这一词经常与会计、资金等类似用语混在一起运用。

财务是商品经济的产物。马克思指出:商品和货币这两者仅仅是价值本身不同的存在方式;商品是价值的特殊存在方式,货币是价值的一般存在方式。在企业整个生产经营过程中,商品的生产要以观念上的货币来计量,商品的流通要以实在的货币为媒介。这些在生产经营过程中以货币来表现和实现的方面,形成了企业生产经营过程中的财务方面。企业财务按其本质来说,是客观存在于生产经营过程中的货币关系体系。

(二)资金

资金是指在企业生产经营过程中用货币反映的各种财产、物资,以及货币本身,是企业资产的价值形态。

在企业生产经营过程中,以实物形态存在的资金,主要包括两个方面:一是企业生产经营用的土地、建筑物、机器设备、运输工具、营业用具,它们基本上属于固定资产;二是企业生产所需的原材料、生产和经销的产品,它们都属于流动资产或流动资金。

纯货币形态的资金包括现金、银行存款。

此外,在企业实际的财务管理活动中,还有一种以债权形式存在的资金,如应收而未收的账款。

实物形态的资金、货币形态的资金、债权形式的资金,它们在企业的生产经营活动中同时存在,而且相互转化,形成一个不断运动的资金流。

(三)资金运动

资金运动是指在企业生产经营过程中有关资金的筹集、运用和分配等方面的经济业务活动,也称企业财务活动。

企业的财务活动,是企业生产经营活动的重要组成部分。企业的生产经营活动,是从筹集资金开始的。企业运用所筹货币资金兴建房屋,购置机器设备及营业用具,购买原材料等各种劳动对象,建立起生产经营所需要的物资储备。这样,货币形态的资金就转化为实物形态。劳

劳动者运用劳动资料对劳动对象进行加工,生产出市场所需要的产品,企业再把产品销售出去,商品形态的资金又回复到货币形态。企业把销售产品收回的资金进行分配之后,将营运资金再投入生产经营活动,使之连续不断地运动。企业的营运资金投入生产经营活动,不断改变其存在形态,从货币形态开始又回到货币形态的整个过程,称为资金循环。资金的不断循环,称为资金周转。企业产、供、销活动的顺利进行,是企业生产经营资金不断循环、周转的条件。同时,资金运动的任何停滞、中断,都意味着生产经营活动秩序的破坏。

企业里与资金运动相关的事务,概括起来主要有:

1. 货币形态资金的取得与支出

企业货币形态资金的取得一般有两种情况:一种是直接取得,如企业向银行贷款,各方面对企业的投资等;另一种是通过交易活动取得,如销售产品,即企业拿出实物形态的产品,换回货币形态的资金。

货币形态的资金支出,一般也有两种情况:一种是支出后不再返还,如企业上交税金、利润,归还银行贷款等;另一种是货币形态的资金支出转化为某种形态的实物资金,如购买材料、购买设备,企业拿出货币形态的资金才能得到材料、设备这些实物形态的资金。

2. 实物形态资金的取得与耗费

如上所述,企业用货币资金购买材料、设备,得到材料、设备这些实物形态的资金。

企业在生产经营活动中,要耗费原材料,机器设备要磨损,这些形态的物质耗费,也就是资金的耗费。

3. 债权形式的资金的形成和消失

企业在生产经营活动中,有时销售产品而收不回现金,形成应收货款,这就是债权形式的资金;经过一段时间之后,企业收回货款,这就是债权形式的资金消失。

4. 债务形式的资金的形成和消失

企业在生产经营活动中,由于购买材料和设备等未立即付款,从而形成债务形式的资金;经过一段时间,企业归还了应付的材料、设备等货款,从而使债务形式的资金消失。

上述这些与资金运动有关的事务,客观地存在于企业生产经营活动之中,构成了企业财务管理的客观内容。

(四)财务关系

企业资金的运动,必然与有关各方发生种种经济联系,通过资金运动产生的经济联系,称为财务关系。

财务关系就其内容来讲,一般包括以下几种:

1. 企业与税务机关之间的财务关系

这种关系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。任何企业都应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。

2. 企业同其所有者之间的财务关系

这种关系主要是指企业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。企业所有者可归为以下四类:国家、法人、个人、外商。企业的所有者要按有关合同、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。企业利用投资者投入的资

金进行生产经营,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,体现着所有权性质,反映的是经营权和所有权的关系。

3. 企业同其债权人之间的财务关系

这种关系是指企业向其债权人借入资金,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生产经营外,还要借入一定数量的资金,以便降低企业资金成本,扩大企业生产经营规模。企业债权人主要有: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反映的是债务与债权关系。

4. 企业同其被投资单位的财务关系

这种关系是指企业将其闲置的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,应按照约定履行出资义务,每年参与被投资单位的利润分配及其他约定活动。企业与投资单位的关系反映的是所有权性质的投资与被投资的关系。

5. 企业同其债务人的财务关系

这种关系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借给其他单位所形成的借贷关系。企业将其资金贷出后,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反映的是债权与债务的关系。

6. 企业内部各单位的财务关系

这种关系是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中互相提供产品或劳务所形成的经济关系。在企业实行内部经济核算制的条件下,企业产、供、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估算。这种企业内部所形成的资金结算关系,反映的是企业内部各单位之间的利益关系。

7. 企业与其职工之间的财务关系

这种关系是指企业向其职工支付劳动报酬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,即按照职工提供劳动的质量和数量支付职工的劳动报酬。这种企业与职工之间的财务关系,反映的是职工和企业劳动成果上的分配关系。

(五)财务管理

财务管理是企业生产经营管理工作的重要方面,它对企业的财务活动进行组织、计划、监督和调节。也可以说,财务管理是遵循资金运动的客观规律,按照国家法律、政策和企业财务通则,有效地组织企业资金运动,正确处理企业与各有关方面的财务关系,以提高经济效益为中心的综合性管理。

从整个企业的管理来讲,财务管理是企业管理这个大系统中的一个子系统。但从它所处的地位来讲,则是企业管理大系统中的核心子系统。它制约着其他方面的管理,为其他方面管理的运行提供物质保障,同时,其他方面管理的经济效果在财务上也能得到体现。因此,它具有与其他管理工作相同的特征,同时也有其自身的特征,这些特征主要是:

1. 业务范围上的特征——涉及面广

在企业里,一切涉及资金活动的业务都属于财务管理的范围。财务管理涵盖企业生产经营的各个角落。不管是人、财、物,还是产、供、销,每个部门、每个环节都会通过使用资金与负

责财务管理的部门发生联系;每个部门、每个环节也都要在合理使用资金、提高经济效益上,接受财务管理部的指导,受到财务管理制度的约束。

2. 生产经营活动形式上的特征——综合性强

财务管理主要是运用价值形式对企业生产经营活动实施的管理。企业生产经营活动的一切物质条件、经营成果,都要通过价值形式予以综合反映。企业拥有的一切财产物资,综合地表现为企业的资金;企业生产经营活动的成果,最后综合地表现为取得的销售收入和实现的利润等。因此,财务管理要从生产经营活动的各个环节,探索节约资金、降低成本和费用、增加利润的途径,提高企业的经济效益。

3. 生产经营活动效果上的特征——灵敏度高

在企业生产经营管理上,决策是否得当,经营是否有方,产销是否顺畅,品种是否对路,技术是否先进,质量是否优良,效率是否提高,耗费是否节约等,都将在不同程度上反映到企业财务上来,对财务指标的高低、完成程度发生直接的影响。一方面,决策正确、经营有方,将使产销两旺,从而加速资金周转,用较少的资金投入,得到较多的产出,生产较多的产品,完成较多的销售,实现较多的利润。另一方面,品种对路,质量优良,技术先进,效率较高,可以促进生产发展,促使节约生产耗费,降低产品成本,销售兴旺,从而增加销售收入,获得更多的利润。财务管理通过运用各种相对数或绝对数指标,向企业领导人提供反映生产经营活动的财务信息,使企业领导人在复杂、激烈的市场竞争中,时刻保持清醒的头脑,抓住重点,明确方向,搞好生产经营活动,不断提高企业经济效益和社会经济效益。

二、财务管理的内容

财务管理的内容是由三大环节、四项内容组合而成的,如图 1-1 所示。

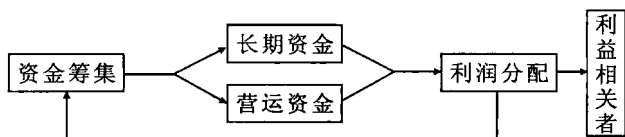


图 1-1 财务管理三大环节、四项内容图

财务管理的内容以及各项内容之间的关系,是由财务管理的对象——企业的资金运动(或财务活动)所固有的内在运行规律决定的,一般认为它是按资金筹集、长期资金、营运资金、利润分配三大环节、四项内容顺序进行的。

资金筹集是企业选取一定的渠道,采用一定方式取得资金的活动。资金筹集的结果是形成企业生产经营所需的资金,从而保证资金的投放能够持续进行。

长期资金是企业将取得的资金投入其内部或外部的的项目上以谋取收益的活动。长期资金投入的结果是形成企业的各种资产,从而保证资金的营运能够持续进行。

营运资金是企业投放于生产经营活动的资金。营运资金包含两个方面:一是发生资金耗费,形成企业的经营成本;二是实现资金的回流,形成企业的经营收入,从而保证资金的利润分配能够继续进行。

利润分配是企业根据国家的有关规定和自身经营的需要将营运资金实现的利润用于不同方面的活动。利润分配也包括两个方面:一是满足了与企业相关的各个利益团体和个人的逐利要求,这部分资金离开企业,并退出了循环;二是满足了企业自身经营须从内部筹集资金的

要求,从而使得财务活动又回到了它的起点——资金筹集,形成一个完整的循环过程。

以上财务管理的三大环节、四项财务活动及其相互关系的讨论,只说明了一次循环过程顺利进行的可能性,这种可能性能否成为现实,每次循环能否都有所提高,需要财务人员对财务活动过程实施有效的组织和协调、评价和选择。资金筹集能够形成企业经营所需资金,但若资金筹集的成本过高,以至于超过了长期资金可能实现的收益,虽然长期资金的投放能够进行,但这种资金投放变得没有效益和不合理;长期资金能形成资产,但若长期资金投放不够科学,形成的资产结构不合理,虽然企业可以利用其资产,但这种利用会成为无效劳动;营运资金能够实现收益,但若营运资金效率低下,以至于实现的经营收入小于经营成本形成负收益,会使得利润分配落空;虽然利润分配能够保证企业经营从内部筹集资金的要求,但若资金分配不合理,也会影响这种要求满足的程度。

财务管理的三大环节、四项内容之间的关系是一种相互影响、相互作用、相互促进的关系;前一项内容是后一项内容的前提和基础,后一项内容是前一项内容的继续和延伸。财务管理三大环节、四项内容的每次循环都不是简单的重复,而是在总结和分析前次循环的基础上,调整和优化每项活动内容,使其更适应变化了的环境,从而使各项财务活动更加科学、合理和有效,使财务管理水平不断提高。

第三节 财务管理的职能

财务管理的职能一般情况下是由财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析五个方面构成的。

1. 财务预测

财务预测是财务管理人员根据企业财务活动的历史资料和其他有关信息,结合企业的现实条件和未来可能具有的条件,采用一定的方法,对企业财务活动的未来发展趋势及可能达到的状况进行判断与测算的过程。在整个理财过程中,财务预测承担着提出财务方案的职责。

财务预测作为整个财务管理的首要环节,与其他环节有着密切关系:①财务预测是进行财务决策的依据;②财务预测是编制财务预算的前提;③财务预测是实施财务控制的基础;④财务预测是开展财务分析的条件。

财务预测贯穿企业财务活动的全过程,并且在财务管理内容循环的不同环节,其内容也不尽相同。在资金筹集阶段,财务预测的内容主要有两项:一是对所需筹集资金数额的预测,二是对各种筹资方式资金成本的预测。在长期资金阶段,财务预测的内容主要是以收付实现制为基础对投资项目现金流量的预测。在营运资金阶段,财务预测的内容包括:①对企业资产利用情况的预测;②对企业经营成本的预测;③对企业营业收入的预测。在利润分配阶段,财务预测的内容主要是以权责发生制为基础对利润的预测,为保持合理的资本结构而需从企业内部筹集资金数额的预测等。

2. 财务决策

财务决策就是对财务预测所提出的诸多财务方案进行可行性研究,从而选出最优方案的过程。在整个财务管理过程中,财务决策承担着对财务方案作出选择的职责。

财务决策是企业生产经营决策的重要组成部分,它以资源的优化配置为目标,主要研究企业生产经营决策中资金的筹集、投放、营运和利润分配的时间、方向、数量等问题。而在企业生产经营决策中与资金无关的决策问题几乎不存在。也就是说,企业的绝大多数经营决策都要涉及财务问题。就此而言,可以肯定,虽然财务决策是生产经营决策的组成部分,但财务决策不是其他生产经营决策的趋同和回归,而是各项生产经营决策的核心和综合反映。

从理论上讲,财务决策和财务预测相同,作为财务管理人员的一项具体工作,也贯穿财务内容循环的不同环节。企业不仅在资金筹集阶段需要进行筹资决策,在长期资金投放阶段需要进行投资决策,而且还要在营运资金阶段进行营运资金管理决策,在利润分配阶段进行分配决策。筹资决策主要是对何时、从何种渠道、以何种方式取得企业生产经营所需资金,才能使其成本最低的抉择。投资决策主要是对何时、以何种方式、按多大数额投放已取得资金,才能使收益最大的抉择。而营运资金管理决策与投资决策相似,是围绕资金取得进行的,是筹资决策的延续。

财务决策对财务方案进行优选的依据是成本与效益的对比关系,也就是说,财务决策主要使用成本、效益比较的方法来实现对财务方案的优选。一般来说,成本与效益的比较包括总量比较和增量比较两个方面,而且对于不同的财务决策问题,财务方案中成本与效益的内涵也各不相同。在资金筹集决策中,财务方案的成本主要是指资金成本,其效益主要是指投资收益;在投资决策中,财务方案的成本则往往用投资项目的现金流出量来表示,而效益则相应地用投资项目的现金流入量表示,如此等等。财务决策是企业财务管理过程中的一个非常重要的环节,虽然它是在财务预测的基础上进行的,但是财务决策的科学性直接决定着财务预算的准确性、财务控制的有效性和财务分析的有用性,可以说它是财务管理工作的核心,没有财务决策,财务预算、财务控制、财务分析甚至财务预测都将失去存在的意义。

3. 财务预算

财务预算是企业全面预算的重要组成部分,这种关系是由生产经营决策与财务决策之间的关系决定的。一般来说,财务预算是对生产经营决策所选定的最优方案通过有关数据进行的集中而又系统的反映。财务预算是对财务决策所选定的最优方案的数量化、具体化、系统化的反映。财务预算为企业生产经营的各个方面确立了明确的目标和任务,也为生产经营控制和业绩评价提供了基本依据和尺度。同样,财务预算将为企业的各种财务活动确立目标和任务,既为财务控制提供依据,也为财务分析和业绩评价提供尺度。在整个财务管理过程中,财务预算承担着明确财务方案的职责。

作为企业全面预算的一部分,财务预算既以业务预算和资本支出预算为基础,又是对业务预算和资本支出预算的综合。财务预算应该包括预期资产负债表、预期损益表、预期现金流量表、现金预算以及成本费用预算等具体预算。财务预算中的各项预算相互依存、相互联系,形成了一个覆盖企业财务活动过程和涉及资金、成本、收入、利润等财务事项的预算网络,这个预算网络不仅为财务管理提供了明确而又具体的目标,而且也为财务管理实现其目标指明了方向和途径。

财务预算作为财务管理活动全过程中的一环,事实上它发挥着承上启下的作用,使得财务管理更有秩序。它既以财务预测和财务决策为前提,又是财务控制和财务分析的基础。没有科学可靠的财务预算,财务控制将没有标准可供遵循,财务分析也将没有尺度可供使用。随着财务预测和财务决策理论的不断科学化、方法的不断现代化,以及弹性预算、零基预算、滚动预

算、概率预算等现代预算形式的出现和应用,财务预算为财务控制提供的标准、为财务分析提供的尺度都更加接近实际,从而也使得财务管理全过程各环节之间的依赖性更强,联系也更加紧密。

财务预算作为财务管理人员的一项具体工作,它在财务管理内容循环的各环节发挥重要作用。财务管理为了保证资金筹集和长期资金投放活动的有序和有效,需要编制预期资产负债表;为了保证营运资金活动的有序和有效,需要编制预期现金流量表、现金预算和成本费用预算;为了保证利润分配活动的有序和合理,需要编制预期损益表。如果企业的各项财务活动都能根据有关预算有序而且有效地进行,财务管理顺利实现其目标也就成为一件合情合理的事情了。

4. 财务控制

财务控制是根据一定的标准,利用有关财务信息,影响和调节企业的财务行为,使之按照预定目标运行的过程。财务控制既是财务管理的一个环节,也是实现财务管理目标的基本手段,在财务管理活动过程中承担着实现最优财务方案的职责。

财务控制的内容根据各项财务活动的直接结果,应该包括利润控制、成本费用控制和资金调度控制。企业财务控制的上述三项内容应该按照利润控制—成本费用控制—资金调度控制的顺序进行。这个顺序以利润控制为龙头,表明企业为了实现既定的目标利润,就必须考虑如何筹集资金以及如何安排现有资金的问题。按照这一顺序,企业财务控制的出发点是利润控制,关键点是成本费用控制,核心点是资金调度控制。这一顺序不仅体现了市场经济体制对财务管理的基本要求,也体现了企业目标和财务管理目标对财务管理的内在要求。可见,这个顺序是最为科学的顺序,具有不可逆性和不可置换性。

5. 财务分析

财务分析是根据财务预算、财务报表以及有关资料,运用特定方法,借助有关指标来了解和评价企业的财务状况和财务能力,考核企业财务效果,以便为其他管理环节反馈信息的过程。财务分析在财务管理活动全过程中,承担着检查财务预算(即最优财务方案)落实情况的职责。在大多数情况下,财务报表是财务分析的直接对象,财务预算是评价企业财务状况,考核企业财务效果的基本尺度,而有关资料则是了解企业财务能力不可缺少的依据。评价和考核固然是财务分析的直接目的,然而为其他管理环节反馈信息,以便财务管理过程的下一个循环能在较高水平上进行才是财务分析的根本目的。因为通过财务分析能够揭示报表所列数据之间的本质关系,从而可以保证财务预测的结果更加准确,所作出的财务决策更加科学,财务管理整体水平进一步提高。

财务分析作为财务管理全过程的最后一个环节,它标志着上一个财务管理过程循环的完成,也意味着下一个财务管理过程循环的开始,是两个循环交替的转换点。下一个财务管理过程循环能否在较高水平上进行,关键在于财务分析能否充分揭示财务报表中数据之间的本质关系,能否为其他管理环节提供真实的、有用的信息。可见,财务分析的水平是决定财务管理整体水平提高的最为重要的因素之一。

财务分析作为财务管理人员的一项具体工作,贯穿于财务管理内容循环的不同环节。在资金筹集和分配阶段,企业需要进行偿债能力分析和资金结构的合理性分析,以提供有关偿债能力和资金结构方面的信息,从而保证财务预测能够准确测算出从有关渠道取得资金的数额和采用有关方式取得资金的成本等财务数据,也保证不因资金取得失误而使企业的偿债能力

降低、资金结构不当。企业在长期资金投放和营运资金阶段,要进行盈利能力分析、营运能力分析和现金流量变动分析,以提供有关盈利能力、营运能力和现金流量变动方面的信息,从而保证财务预测能够正确测算资金需要量、投资效益、经营成本等财务数据,也保证不因资金使用不当而使企业盈利能力与营运能力降低,以及现金流量恶化。

总之,财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析这五项财务管理过程内容的各自特征,决定了它们在全过程中将承担不同的职责、完成不同的任务、发挥不同的作用。它们之间的相互联系和内在关系,决定了它们作为财务管理全过程的五个具体环节是一个完整的管理过程循环,并贯穿于资金筹集、长期资金、营运资金和利润分配之中。在财务管理的过程循环中,只要财务管理人员能保证财务预测的可行性、财务决策的科学性、财务预算的准确性、财务控制的有效性和财务分析的有用性,财务管理水平就能够呈现一种“螺旋式”上升的趋势,从而使企业财务管理系统具有很高的柔性,即对环境的变化或由环境引起的不确定性具有缓冲能力、适应能力和创新能力。

第四节 财务管理的目标

财务管理的目标是企业在规划和控制资金运动过程中所要实现的期望值。它与企业生产经营管理目标紧密相关,企业生产经营管理目标通过财务管理目标得以体现。关于财务管理目标目前主要有两种观点。

一、利润最大化

利润最大化是指企业的利润额在一个生产经营期内尽可能达到最大。

以利润最大化作为财务管理目标有其科学的成分:①人类进行任何活动,都是为了创造剩余产品,而剩余产品的多少,可以用利润的多少来衡量;②在自由竞争的资本市场中,最容易获得最大的企业资本使用权;③企业通过追求利润最大化,可以使整个社会财富实现极大化。

但是不少理论认为,将利润最大化作为理财目标,是经营权与所有权还未分离时期的产物,随着所有权与经营权的分离,经营者必须协调与企业有关的各方面利益,如各种债权人、业主(股东)、消费者、雇员、政府和社会等。因此,再以利润最大化为理财目标就不合适了。同时,利润最大化存在如下缺点:①利润最大化的概念含混不清,没有指出这种利润是短期利润还是长期利润,是税前利润还是税后利润,是经营总利润还是支付给业主(股东)的利润。②利润最大化没有考虑利润发生的时间,例如,5年后获利1000万元与5年中每年末获利200万元,哪个更理想?没有考虑货币时间价值,难以作出正确的判断。③利润最大化没有反映创造的利润与投入的资本额之间的关系,只将不同投入额创造的利润总额进行比较。④利润最大化没有考虑风险问题,一般而言,报酬越高,风险越大。追求利润最大化,有时会增加企业的风险。

二、财富最大化

财富最大化是指通过企业的合理经营,采用最优的财务决策,在考虑资金的时间价值和风