

 普通高等学校经济管理类精选教材

CAIWU
GUANLI

财务管理

陈晶璞 主 编
许楠 王立岩 副主编



清华大学出版社
<http://www.tup.tsinghua.edu.cn>



北京交通大学出版社
<http://press.bjtu.edu.cn>

九江学院图书馆



1405538

1392857

普通高等学校经济管理类精选教材

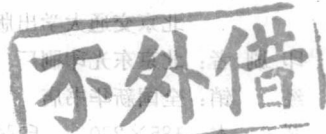
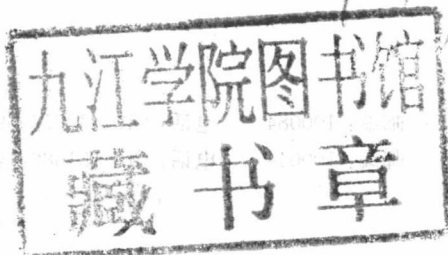
财务管理

陈晶璞 主编

许楠 王立岩 副主编

汤景辉 王玉坤 韩楠 参编

F275/38574



清华大学出版社
北京交通大学出版社

· 北京 ·

内 容 简 介

本书以企业资金运动规律和相关法律法规为依据,遵循企业价值最大化的财务管理目标,以时间价值和风险报酬为纵线,深入浅出地阐述企业资金筹集、投放、使用、收回及分配等企业财务管理的主要内容,系统地介绍了财务管理基本理论知识和管理方法。

本书可作为财务、会计、经济管理、金融等专业相应课程的教材或参考书,也可供金融机构、企业中高级管理人员参考使用。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13501256678 13801310933

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/陈晶璞主编. —北京:清华大学出版社;北京交通大学出版社,2010.7
(普通高等学校经济管理类精选教材)

ISBN 978-7-5121-0147-0

I. ① 财… II. ① 陈… III. ① 企业管理:财务管理-高等学校-教材 IV. ① F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 118101 号

责任编辑:杨正泽

出版发行:清华大学出版社

邮编:100084

电话:010-62776969

北京交通大学出版社

邮编:100044

电话:010-51686414

印刷者:北京东光印刷厂

经 销:全国新华书店

开 本:185×230 印张:17.75 字数:400 千字

版 次:2010 年 7 月第 1 版 2010 年 7 月第 1 次印刷

书 号:ISBN 978-7-5121-0147-0/F·664

印 数:1~4 000 册 定价:28.00 元

本书如有质量问题,请向北京交通大学出版社质监组反映。对您的意见和批评,我们表示欢迎和感谢。

投诉电话:010-51686043, 51686008; 传真:010-62225406; E-mail: press@bjtu.edu.cn。

前 言

我国企业改革的方向和目标是建立产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学的现代企业制度，管理科学是现代企业的重要特征之一。随着我国市场机制逐步健全，企业竞争越来越激烈，风险也随之增加，理财活动比过去更加复杂。面对充满竞争和风险的市场，企业需要加强财务管理，提高资源配置水平，使其在市场经济中立于不败之地。为了适应市场经济体制和现代企业制度需要，满足高等院校经济和管理专业教学和学习的需要，我们组织相关教师编写了本书。

本书以企业资金运动规律和相关法律法规为依据，遵循企业价值最大化的财务管理目标，以时间价值和风险报酬为纵线，深入浅出地阐述企业资金筹集、投放、使用、收回及分配等企业财务管理的主要内容，系统地介绍了财务管理基本理论知识和管理方法。

本书具备以下三个方面的特点。

第一，强调财务管理的实践性。财务管理是一门企业管理当局如何有效配置财务资源、将现代化管理与理财融为一体的综合性学科，也是一门实践性很强的学科。这就要求这门课程既要传授基本的理论知识，又要引导同学能够将知识应用于实际。本书作者一直工作在财务管理教学、咨询和实践第一线，非常理解财务管理理论和实践相结合的必要性，也总结出一些经验。因此，在教材编写过程中，在介绍财务管理的理论和方法同时，更强调可操作性的教学内容，并在每章内容最后安排案例分析，力求将理论与实践结合起来，使同学提高学习兴趣的同时，加深对理论的理解。

第二，兼顾相关职称和认证考试内容。在职场竞争非常激烈的今天，掌握专业知识和能力是取胜的不二法宝。目前，社会上存在大量的职称和认证考试，虽然说知识并不代表能力，但是相关职称和认证证书作为“硬件”材料，确实能够增加我们在职场竞争中取胜的“资本”。在财经类职称和认证考试中，财务管理都是重要的组成部分。正是基于以上的考虑，在教材编写过程中，参阅了大量中外教材文献，最大限度地兼顾我国包括会计职称在内的相关职称和认证考试的相关内容。

第三，编写规范且可读性强。一本好的教材不仅内容要吸引人，格式也同样重要。本书作者在参考中外同类教材的基础上，尽可能地为同学提供一种全方位、立体式的学习内容和空间。本书每一章都包括了学习提示、正文、案例、本章小结、思考题、练习题等6个部分，有利于对财务管理知识进行深入的理解和掌握。

本书可作为经济、管理类本科各相关专业及工商管理硕士（MBA）等专业财务管理或相应课程的教材或参考书，也可供金融机构、企业中高级管理人员参考使用。

本书共分 10 章，其中第 1、2、3 章由陈晶璞编写，第 4 章由韩楠编写，第 5、6、7 章由许楠和王立岩编写，第 8 章由王玉坤编写，第 9、10 章由汤景辉编写。陈晶璞负责全书的总体结构设计和修改定稿。硕士研究生王伟玮、张纳、耿娜和周茹参与了本书的文字、图表整理及案例、习题选定工作。在本书的编写过程中，参考了相关的著作和文献资料，在此向这些资料的原作者表示衷心的感谢！

本书倾注了每一位作者的热情和心血，但由于知识和精力有限，难免存在错误和不足之处，敬请各位读者提出宝贵意见。

相关教学课件可以从北京交通大学出版社网站 (<http://press.bjtu.edu.cn>) 下载，也可以发邮件至 cbsyzz@jg.bjtu.edu.cn 索取。

编 者

2010 年 7 月

目 录

第 1 章 财务管理导论	1
1.1 财务管理的含义和内容	1
1.1.1 财务管理的概念	1
1.1.2 财务活动	2
1.1.3 财务关系	3
1.1.4 财务管理的环节	4
1.2 财务管理的目标	5
1.2.1 企业财务管理目标的含义和种类	5
1.2.2 财务管理目标的协调	8
1.3 财务管理的假设和原则	10
1.3.1 财务管理的假设	10
1.3.2 财务管理的原则	13
1.4 财务管理的环境	15
1.4.1 经济环境	16
1.4.2 法律环境	16
1.4.3 金融环境	19
本章小结	25
思考题	26
第 2 章 财务管理的基本观念——时间价值与风险分析	27
2.1 货币的时间价值	27
2.1.1 货币时间价值的含义	27
2.1.2 终值和现值	28
2.1.3 年金	29
2.1.4 混合现金流的计算	33
2.1.5 年金的实际应用——贷款等额分摊问题	34
2.2 风险衡量和风险报酬	34
2.2.1 风险的含义	34
2.2.2 单项资产风险	35
2.2.3 证券组合与风险报酬	36

本章小结	44
思考题	44
练习题	45
第3章 长期投资决策	46
3.1 长期投资决策概述	46
3.1.1 投资及长期投资的含义	46
3.1.2 长期投资的基本特点	46
3.1.3 长期投资的类型	47
3.1.4 长期投资决策的意义	48
3.1.5 长期投资决策应遵循的原则	48
3.2 现金流量的内容及其计算	49
3.2.1 现金流量的主要概念	49
3.2.2 现金流量的估计	51
3.2.3 现金流量的结构与组成项目	53
3.3 项目投资决策的评价指标	55
3.3.1 非折现评价指标及其运用	55
3.3.2 折现评价指标及其运用	58
3.3.3 修正内部收益率	64
3.4 投资项目评价的实例应用	66
3.4.1 相互排斥项目的投资决策	66
3.4.2 初始投资额不等的投资决策	67
3.4.3 固定资产更新决策	67
3.4.4 资本限额决策	68
3.4.5 投资项目的风险调整	69
本章小结	75
思考题	75
练习题	75
第4章 营运资本决策	77
4.1 营运资本	77
4.1.1 营运资本的概念	77
4.1.2 营运资本的特点	77
4.1.3 营运资本管理的基本要求	78
4.2 营运资本的持有策略	78
4.2.1 营运资本持有的原则	78
4.2.2 营运资本的三种持有策略	79

4.3 营运资本的筹资策略	80
4.3.1 配合型筹资策略	80
4.3.2 激进型筹资策略	81
4.3.3 稳健型筹资策略	82
4.4 现金管理	82
4.4.1 现金管理的内容及目的	83
4.4.2 最佳现金持有量的确定	84
4.4.3 现金收支的日常管理	89
4.5 应收账款管理	91
4.5.1 应收账款管理的目的	91
4.5.2 应收账款的信用政策	92
4.5.3 收账政策	96
4.6 存货管理	96
4.6.1 储备存货的意义	96
4.6.2 储备存货的成本	97
4.6.3 经济订货批量模型	98
4.6.4 存货控制方法	101
4.7 短期筹资	102
4.7.1 短期筹资的分类及特点	102
4.7.2 商业信用	103
4.7.3 短期借款	105
本章小结	112
思考题	112
练习题	113
第5章 资本成本和资本结构	115
5.1 资本成本	115
5.1.1 资本成本概述	115
5.1.2 个别资本成本	116
5.1.3 加权平均资本成本	121
5.2 杠杆原理	122
5.2.1 经营杠杆	122
5.2.2 财务杠杆	123
5.2.3 总杠杆	125
5.3 资本结构	125
5.3.1 资本结构的含义	125

5.3.2 资本结构的理论	126
5.3.3 资本结构的管理	128
本章小结	133
思考题	134
练习题	134
第6章 长期筹资决策	136
6.1 普通股筹资	136
6.1.1 普通股的概念和种类	136
6.1.2 股票发行	137
6.1.3 股票上市	141
6.1.4 普通股筹资的特点	142
6.2 长期借款筹资	143
6.2.1 长期借款的种类	143
6.2.2 取得长期借款的条件和程序	143
6.2.3 长期借款的利率	144
6.2.4 长期借款的保护性条款	145
6.2.5 长期借款的偿还方式	146
6.2.6 长期借款筹资的特点	146
6.3 债券筹资	147
6.3.1 债券筹资的基本要素和种类	147
6.3.2 债券的发行	148
6.3.3 债券的信用等级	149
6.3.4 债券筹资的特点	150
6.4 可转换债券筹资	150
6.4.1 可转换债券的概念	150
6.4.2 可转换债券的要素	151
6.4.3 可转换债券筹资的特点	153
6.5 融资租赁	154
6.5.1 融资租赁的判断标准	154
6.5.2 融资租赁的形式	155
6.5.3 融资租赁租金的计算	156
6.5.4 融资租赁决策	158
6.5.5 融资租赁筹资的特点	158
本章小结	161
思考题	161

练习题·····	161
第7章 股利决策 ·····	164
7.1 利润分配·····	164
7.1.1 利润的构成·····	164
7.1.2 利润分配的项目和顺序·····	164
7.2 股利支付的程序和方式·····	165
7.2.1 股利支付的程序·····	165
7.2.2 股利支付的方式·····	166
7.3 股利理论和股利分配政策·····	166
7.3.1 股利理论·····	166
7.3.2 股利分配政策·····	168
7.4 股票股利和股票分割·····	171
7.4.1 股票股利·····	171
7.4.2 股票分割·····	173
本章小结·····	176
思考题·····	176
练习题·····	177
第8章 财务规划与财务控制 ·····	179
8.1 财务预测·····	179
8.1.1 财务预测的意义和目的·····	179
8.1.2 财务预测的步骤·····	180
8.1.3 销售百分比法·····	180
8.2 财务预算·····	184
8.2.1 财务预算概述·····	184
8.2.2 全面预算的编制·····	186
8.2.3 预算编制方法·····	194
8.3 财务控制·····	200
8.3.1 内部控制概述·····	200
8.3.2 财务控制·····	202
本章小结·····	206
思考题·····	206
练习题·····	207
第9章 财务报表分析 ·····	208
9.1 财务报表分析概述·····	208
9.1.1 财务报表分析的意义·····	208

9.1.2 财务报表分析的内容	209
9.1.3 财务报表分析的方法	210
9.2 基本的财务比率分析	211
9.2.1 偿债能力比率	214
9.2.2 营运能力比率	218
9.2.3 盈利能力比率	221
9.2.4 成长能力比率	222
9.3 财务分析体系	223
9.3.1 传统的财务分析体系——杜邦分析体系	223
9.3.2 杜邦财务分析体系的变形与发展——帕利普财务分析体系	227
9.3.3 阿特曼 Z-score 模型财务综合评价	227
本章小结	232
思考题	232
练习题	232
第 10 章 企业价值评估	235
10.1 企业价值评估概述	235
10.1.1 企业价值评估的意义	235
10.1.2 价值评估的内涵和模型	236
10.2 现金流量折现法	239
10.2.1 以现金流量为基础的价值评估概述	239
10.2.2 以现金流量为基础的价值评估方法	242
10.3 经济利润法	245
10.3.1 经济利润模型的原理	245
10.3.2 经济利润估价模型的应用	247
10.4 以价格比为基础的评价方法	249
10.4.1 以价格比为基础的价值评估原理	249
10.4.2 市盈率的评估方法	250
本章小结	256
思考题	256
练习题	257
附录 A 复利终值系数表	259
附录 B 复利现值系数表	262
附录 C 年金终值系数表	265
附录 D 年金现值系数表	268
参考文献	271

第1章

财务管理导论

学习提示

1. 掌握财务管理、财务活动与财务关系的含义。
2. 把握财务管理的内容，理解财务管理的目标。
3. 熟悉财务管理的环节。
4. 理解财务管理的假设和原则。
5. 了解财务管理的环境。

1.1 财务管理的含义和内容

1.1.1 财务管理的概念

财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的，是企业组织财务活动、处理财务关系的一项价值管理工作。

财务管理是一项价值管理。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。在这个过程中，劳动者将生产中所消耗的生产资料的价值转移到产品中去，并且创造出新的价值，通过实物商品的出售，使转移价值和新创造的价值得以实现。财务管理是一项旨在实现价值增值、增加股东财富而实施的价值管理工作。

在企业再生产过程中，资金的实质是再生产过程中运动着的价值。随着实物商品不断地运动，其价值形态也不断地发生变化，由一种形态转化为另一种形态，周而复始，不断循环，形成了资金运动。因此，企业的生产经营过程，一方面表现为实物商品的运动过程，另一方面表现为资金的运动过程；资金运动不仅以资金循环的形式存在，而且表现为一个周而复始的周过程。资金运动，构成企业经济活动的一个独立方面，具有自己的运动规律，这就是企业的财务活动。财务管理工作的一项重要内容就是组织财务活动。

企业的资金运动,从表面看是钱和物的增减变动。其实,钱和物的增减变动都离不开各利益相关者之间的经济利益关系。这种由于资金运动所体现的经济利益关系,也就是财务关系。处理财务关系也是财务管理工作的一项内容。

1.1.2 财务活动

企业再生产过程也表现为资金运动的过程,资金运动过程的各阶段总是与一定的财务活动相对应的,或者说,资金运动形式是通过一定的财务活动内容来实现的。所谓财务活动是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列活动。从整体上讲,财务活动包括以下4个方面。

1. 筹资活动

筹资是指企业为了满足投资和资金营运的需要,筹集所需资金的行为。

在筹资过程中,一方面,企业需要根据战略发展的需要和投资计划来确定各个时期企业总体的筹资规模,以保证投资所需的资金;另一方面,要通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择,合理确定筹资结构,降低筹资成本和风险,提高企业价值。

企业通过筹资通常可以形成两种不同性质的资金来源:一是企业权益资金;二是企业债务资金。

2. 投资活动

投资是指企业根据项目资金需要投出资金的行为。企业投资可分为广义的投资和狭义的投资两种。

广义的投资包括对外投资(如投资购买其他公司股票、债券,或与其他企业联营,或投资于外部项目)和内部使用资金(如购置固定资产、无形资产、流动资产等)。狭义的投资仅指对外投资。

企业在投资过程中,必须考虑投资规模(即为确保获取最佳投资效益,企业应投入的资金数额);同时还必须通过投资方向和投资方式的选择,来确定合适的投资结构,提高投资效益、降低投资风险。

3. 资金营运活动

企业在日常生产经营过程中,会发生一系列的资金收付行为。首先,企业需要采购材料或商品,从事生产和销售活动,同时,还要支付职工薪酬和其他费用;其次,当企业把商品或产品售出后,便可取得收入、收回资金;最后,如果资金不能满足企业经营需要,还要采取短期借款方式来筹集所需资金。为满足企业日常营业活动的需要而垫支的资金,称为营运资金,也称营运资本。因企业日常经营而引起的财务活动,也称为资金营运活动。

在一定时期内,营运资金周转速度越快,资金的利用效率就越高,企业就可能生产出更多的产品,取得更多的收入,获取更多的利润。

企业需要确定营运资金的持有政策、合理的营运资金筹资政策以及合理的营运资金管理策略,包括:最佳现金持有量的确定;应收账款的信用标准、信用条件和收账政策的

确定; 存货周期、存货数量、订货计划的制订; 短期借款计划、商业信用筹资计划的确定; 等等。

4. 资金分配活动

企业通过投资和资金的营运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、缴纳税金后, 还应依据有关法律对剩余收益进行分配。广义地说, 分配是指对企业各种收入进行分割和分派的行为; 而狭义的分配仅指对企业净利润的分配。

企业实现的净利润可作为投资者的收益, 分配给投资者或暂时留存企业。企业需要依据法律的有关规定, 合理确定分配规模和分配方式, 确保企业取得最大的长期收益。

1.1.3 财务关系

企业财务关系就是企业组织财务活动过程中与有关各方所发生的经济利益关系, 企业的财务关系可概括为以下几个方面。

1. 企业与政府之间的财务关系

中央政府和地方政府作为社会管理者, 担负着维持社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务, 行使政府行政职能。政府依据这一身份, 无偿参与企业利润的分配。企业必须按照税法规定向中央政府缴纳各种税款, 包括所得税、流转税、资源税、财产税和行为税等。这种关系体现出一种强制和无偿的分配关系。

2. 企业与所有者之间的财务关系

这主要是指企业的所有者(股东)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。企业的所有者主要包括国家、法人和个人。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, 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, 向其所有者支付投资报酬。所有者通常会与企业发生以下财务关系: 所有者可以对企业进行一定程度的控制; 所有者可以参与企业利润的分配; 所有者对企业的净资产享有分配权; 所有者对企业承担一定的经济法律责任。

3. 企业与债权人之间的财务关系

这主要是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本企业发行的公司债券的持有人、贷款机构、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位和个人。企业利用债权人的资金, 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。企业同其债权人的财务关系在性质上属于债务与债权关系。

4. 企业与受资者之间的财务关系

这主要是指企业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

市场经济的不断深入发展,企业经营规模和经营范围的不断扩大,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,并依据其出资份额参与受资者的经营管理和利润分配。企业与受资者的财务关系是体现所有者性质的投资与受资的关系。

5. 企业与债务人之间的财务关系

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关系。

1.1.4 财务管理的环节

财务管理的环节是指财务管理的工作步骤与一般工作程序。一般而言,企业财务管理包含以下几个环节。

1. 财务规划和预测

财务规划和预测首先要以全局观念,根据企业整体战略目标和规划,结合对未来宏观、微观形势的预测,来建立企业财务的战略目标和规划。企业战略目标的实现需要确定与之相匹配的企业财务战略目标,因此财务战略目标是企业战略目标的具体体现。财务战略规划也就是企业整体战略规划的具体化。

在财务战略的指导下,企业财务人员要根据企业财务活动的历史资料,考虑现实的要求和条件,对企业未来的财务活动作出较为具体的预计和测算。测算各项生产经营方案的经济效益,为决策提供可靠的依据;预计财务收支的发展变化情况,以确定经营目标;测定各项定额和标准,为编制计划、分解计划指标服务。

2. 财务决策

企业财务管理人员应当按照财务战略目标的总体要求,利用专门的方法对各种备选方案进行比较和分析,并从中选出最佳方案的过程。财务决策是财务管理的核心、财务预测是为财务决策服务的,决策的成功与否直接关系到企业的兴衰成败。

财务决策主要包括:确定决策目标、提出备选方案、方案优选等步骤。

财务决策的方法主要有两类。一类是经验判断法,是根据决策者的经验来判断选择,常用的方法有淘汰法、排队法、归类法等;另一类是定量分析法,是应用决策论的定量方法进行方案的确定、评价和选择,常用的方法有数学分析法、数学规划法、概率决策法、效用决策法、优选对比法等。

3. 财务预算

财务预算是指企业根据各种预测信息和各项财务决策确立的预算指标和编制的财务计划。企业在制定了财务目标、财务规划后,首先要在全企业内部建立财务预算体系,并根据各种预测信息和各项财务决策确立财务预算的指标和编制财务计划。预算体系的建立和财务预算的编制是实现企业财务目标乃至实现企业整体战略目标的出发点和基础。财务预算就是企业财务战

略规划的具体计划,是控制财务活动的依据。财务预算一般包括以下环节:分析财务环境,确定预算指标;协调财务能力,组织综合平衡;选择预算方法,编制财务预算。值得注意的是,财务预算应纳入到企业全面预算体系中去,构成企业全面预算体系的重要组成部分。

4. 财务控制

财务控制就是对预算和计划的执行进行追踪监督、对执行过程中出现的问题进行调整和修正,以保证预算的实现。在控制过程中,由于企业各个部门的运作及预算的执行都会最终以价值的形式体现出来,都会对企业的资金运动产生影响,这就需要协调企业各部门的关系,发动和激励企业全体员工参与全面预算的落实和执行,以使得企业的经营能高效运转,实现价值增值。此外,还要协调好与企业外部各方面的关系并充分利用各方面的资源,为企业谋取更大的利益。另一方面,为保证对各部门财务预算的执行情况进行有效的监督和控制,需要设计适当的财务控制制度以监控预算的执行,同时保证这种财务控制制度符合企业整体对内部控制制度的要求。更为重要的是,要对财务活动的各个环节进行风险控制和管理,以保证目标和预算的执行。风险控制和管理就是要预测风险发生的可能性,尽可能地提出预警方案、确定和甄别风险,采取有效措施规避、化解风险或减少风险所带来的危害等。

5. 财务分析、业绩评价与激励

财务分析主要是根据财务报表等有关资料,运用特定方法,对企业财务活动过程及其结果进行分析和评价的一项工作。财务分析既是对已完成的财务活动的总结,也是财务预测的前提,在财务管理的循环中起着承上启下的作用。财务分析是评价和衡量企业、部门以及各级管理人员经营业绩的重要依据,是挖掘潜力、改进工作、实现财务管理目标和企业战略目标的重要手段,是合理实施企业决策的重要步骤。财务分析包括以下步骤:占有资料,掌握信息;指标对比,揭露矛盾;分析原因,明确责任;提出措施,改进工作。

在财务分析的基础上建立的经营业绩评价体系是企业建立激励机制和发挥激励作用的依据和前提,而激励机制的有效性又是企业目标实现的动力和保证。一般来说,经营业绩评价体系应该是一个以财务指标为基础,并包括非财务指标的完整的体系。非财务指标主要包括企业的战略驱动因素,如客户关系、学习和成长能力、内部经营过程等。一个完善的业绩评价体系应该力求达到内部与外部的平衡和长期与短期的平衡。

上述几个环节的财务管理工作相互联系、相互依存。

1.2 财务管理的目标

1.2.1 企业财务管理目标的含义和种类

企业财务管理目标是企业财务管理活动所希望实现的结果。它是评价企业理财活动是否

合理有效的基本标准,是企业财务管理工作的行为导向,是财务人员工作实践的出发点和归宿。财务管理目标制约着财务工作运行的基本特征和发展方向。不同的财务管理目标,会产生不同的财务管理运行机制。因此,科学地设置财务管理目标,对优化理财行为、实现财务管理的良性循环具有重要的意义。

值得注意的是,财务管理目标的设置,必须要与企业整体发展战略相一致,符合企业长期发展战略的需要,体现企业发展战略的意图。

另外,财务管理的目标还应具有相对稳定性、可操作性和层次性。相对稳定性是指尽管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,总体说来是相对稳定的。可操作性是指财务管理目标要具体,能分解成具体的考核评价指标,以便贯彻落实。财务管理目标的层次性则是指总目标的分解,即把企业财务的总目标分解到企业的各个部门,形成部门目标,甚至再进一步分解到班组和岗位。特别值得一提的是,财务目标的分解应该与企业战略目标的分解同时进行,以保证财务目标的落实与企业战略目标的落实相一致。

企业财务管理目标有以下几种具有代表性的模式。

1. 利润最大化目标

利润最大化目标就是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。以追逐利润最大化作为财务管理的目标,其主要原因有三:一是人类从事生产经营活动的目的是创造更多的剩余产品,在商品经济条件下,剩余产品的多少可以用利润这个价值指标来衡量;二是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;三是只有每个企业都最大限度地获得利润,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。在社会主义市场经济条件下,企业作为自主经营的主体,所创利润是企业一定期间全部收入和全部费用的差额,是按照收入与费用配比原则加以计算的。它不仅可以直接反映企业创造剩余产品的多少,而且也从一定程度上反映出企业经济效益的高低和对社会贡献的大小。同时,利润是企业补充资本、扩大经营规模的源泉。因此,以利润最大化为理财目标是有一定的道理的。然而,这种观点存在着以下缺陷:①没有考虑利润的取得时间,忽略了货币时间价值;②没有考虑创造的利润与投入的资本额之间的关系;③没有考虑风险因素,高额利润往往要承担过大的风险;④片面追求利润最大化,可能导致企业短期行为与企业发展的战略目标相背离。

2. 每股收益最大化目标

所有者作为企业的投资者,其投资目标是取得资本收益,具体表现为净利润与出资额或股份数(普通股)的对比关系,这种关系可以用每股收益这一指标来反映。每股收益是指归属于普通股股东的净利润与发行在外的普通股股数的比值,它的大小反映了投资者投入资本获得回报的能力。每股收益最大化的目标将企业实现的利润额同投资人的资本或股本数进行对