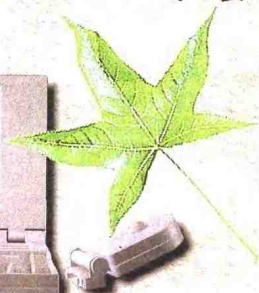
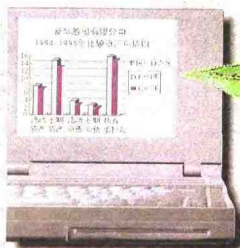


现代财务管理

李豫湘 李嘉明 主编

刘 星 主审



重庆大学出版社

99
F275
396
71

现代财务管理

主 编 李豫湘 李嘉明
副主编 刘渝琳 谭 莉 张荣强
主 审 刘 星



3 0085 4112 4

重庆大学出版社



C

493170

内 容 提 要

本书是以现代财务管理的理论和方法为基础,结合我国具体理财活动的实际编写的。主要内容包括企业理财环境,资金时间价值和风险价值,资金市场与资金筹集,资本成本与资本结构,流动资产管理,成本费用管理,收入利润管理,财务预测、计划、控制、分析,企业兼并与重整、终止与清算,跨国企业财务管理等。

本书具有观念新、适用性强、内容完整的特点,可供全日制高等学校和各类成人教育管理专业、经贸专业师生使用,也可作为有关在职人员的培训、自学教材。

现代财务管理

主编 李豫湘 李嘉明

责任编辑 刘茂林

*

重庆大学出版社出版发行

新华书店经销

重庆通信学院印刷厂印刷

*

开本:787×1092 1/16 印张:20 字数:496千

1997年2月第1版 1997年2月第1次印刷

印数:1—5000

ISBN7-5624-1383-5/F·138 定价:21.00元

(川)新登字 020 号

前 言

随着我国经济的发展和市场经济体制的完善,企业理财已日益被人们所重视。近年来,在财务管理教学和研究中,由于理论和方法上大量地吸收了西方财务管理已有的成果,使财务管理的体系和内容日益完善,面貌焕然一新。

本书是以现代财务管理的理论和方法为基础,结合我国具体理财活动的实际编写的。本教材具有观念新、适用性强、内容完整的特点。即在编写过程中,力求用最新的理论和方法来充实这本教材,以适应我国现有的财务管理制度和我国特有的经济体制的需要;除了一般性的理论(筹资、投资、利润分配决策)介绍外,本书还尽可能地介绍了当代最新的财务管理的内容。

本书由李豫湘、李嘉明担任主编,刘星担任主审,各章编写分工如下:李豫湘编写第一、七、八、九章;李嘉明编写第四、五、六、十六章;刘渝琳编写第十一、十二、十三、十七章;谭莉编写第二、三章;张荣强和谭莉共同编写第十四、十五章;李豫湘和李嘉明共同编写第十章。

在编写过程中,得到了重庆大学成人教育学院、重庆大学高教老协及许多学生的大力支持,在此表示衷心感谢!

由于水平有限,加之时间仓促,缺点与不足在所难免,恳请广大读者批评指正。

编 者

1996年10月

目 录

第一章 绪论	1
第一节 财务管理的产生与发展	1
第二节 财务管理的原则与目标	3
第三节 财务管理的内容与范围	8
第四节 财务管理的组织与管理	13
第二章 企业理财环境	17
第一节 企业理财环境的分析	17
第二节 宏观经济环境	18
第三节 金融市场	23
第四节 经济法律环境	25
第三章 资金时间价值和风险价值	27
第一节 资金的时间价值	27
第二节 风险和报酬	37
第四章 资金市场与资金筹集	44
第一节 资金市场的构成要素	44
第二节 资金市场的资金配比平衡原则	46
第三节 资金筹集的种类与原则	47
第五章 短期资金筹集	53
第一节 筹资政策	53
第二节 商业信用	54
第三节 短期银行贷款	57
第六章 长期负债资金筹集	60
第一节 债券筹资	60
第二节 长期借款筹资	70
第三节 租赁筹资	73
第七章 权益性资金筹集	78
第一节 股票筹资	78
第二节 吸收投资	85
第八章 资本成本和资本结构	88
第一节 资本成本	88
第二节 筹资风险	94
第三节 资本结构	101
第九章 流动资产资产管理	106
第一节 流动资产资产管理概述	106

第二节	现金与短期有价证券管理	107
第三节	应收及预付款管理	113
第四节	存货管理	120
第十章	长期性投资与资产管理	132
第一节	长期性投资管理与决策	132
第二节	固定资产管理	142
第三节	证券投资管理	162
第四节	无形资产、递延资产和其他资产管理	175
第十一章	成本费用管理	179
第一节	成本费用管理概述	179
第二节	成本费用管理的作用和降低成本费用管理的途径	183
第三节	成本和费用的日常管理	185
第四节	企业税金管理	189
第十二章	收入利润管理	192
第一节	营业收入管理	192
第二节	企业纯收入管理	196
第三节	利润分配的原则与程序	198
第四节	国有企业利润分配管理	203
第五节	股份制企业利润分配管理	207
第十三章	财务预测与计划	215
第一节	财务预测概述	215
第二节	财务预测的内容	217
第三节	财务计划概述	226
第四节	财务计划的主要内容	227
第十四章	财务控制	243
第一节	财务控制与业绩考核	243
第二节	成本控制	252
第三节	现金流控制	262
第十五章	财务分析	267
第一节	财务分析概述	267
第二节	企业偿债能力分析	270
第三节	企业资金周转状况分析	272
第四节	企业获利能力分析	275
第五节	企业财务状况的趋势分析	278
第六节	企业财务状况的综合分析	281
第十六章	企业兼并、重整、终止与清算	286
第一节	企业兼并	286
第二节	企业重整	288
第三节	企业终止与清算	289

第十七章 跨国企业财务管理	294
第一节 跨国企业财务管理的特点和目标.....	294
第二节 外汇管理.....	295
第三节 跨国企业筹资管理.....	298
第四节 跨国企业投资管理.....	300
附录	302
附表 1 复利终值系数表	302
附表 2 复利现值系数表	304
附表 3 年金终值系数表	306
附表 4 年金现值系数表	308
附表 5 正态分布曲线的面积	310

第一章 绪 论

第一节 财务管理的产生与发展

一、财务管理的产生和发展

(一)财务管理的产生

15~16 世纪,地中海沿岸城市的商业得到了迅速发展。意大利的不少城市都发展成为欧洲与近东之间的贸易中心。这些贸易中心大部分是以邀请公众入股的形式建立,而且多数由官方设立并监督其业务,其股份不能转让,但投资者可以收回。这虽然还不是现代意义上的股份公司,但已开始存在资金的筹集,而且也已经存在红利的分配和股本的回收,因此,可以把这段时期看成财务管理的萌芽阶段。但是,这时财务管理作为一项独立的职能还没有从企业的管理职能中分离出来。

随着资本的原始积累、金融业的兴起,股份公司在许多国家中发展起来。特别是 19 世纪 50 年代以后,欧美产业革命进入完成时期,新机器、新技术不断涌现,企业规模不断扩大,更要求企业筹集大量的资金。到了 19 世纪末 20 世纪初,股份公司进一步发展,客观上要求企业研究筹资的成本、资金的使用以及盈利的分配问题。这时,财务管理作为一项独立的职能才从企业管理的职能中分离出来,专业化的财务管理也就应运而生。

(二)财务管理的发展

财务管理从产生以来,经历了筹资财务管理、内部控制财务管理和投资财务管理三个发展阶段。

1. 筹资财务管理阶段

19 世纪末至 20 世纪初,是西方财务管理的产生阶段。在这一阶段中,资本主义社会的工业化浪潮纷至沓来,科学技术日新月异,企业的生产规模也不断扩大,这就迫使企业必须尽快地筹措资金以满足生产不断发展的需要。然而,在当时的资本主义社会,尽管资本市场已初具规模,但却由于企业提供给投资者有关盈余和资产价值等方面的资料多不确实,无法取信于投资者,而且企业内线人员和股市操纵者手中转移到资金需求者手中。因而此期间的财务管理重点只是站在第三者的角度来研究和分析企业的成立、证券的发行以及企业合并等有关法律性事务,为企业筹资服务。

这一时期财务管理理论研究的重点也是筹集资金。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《公司财务》一书,此后 1910 年米德(Meade)也出版了《公司财务政策》、《公司及其财务问题》等,这些著作研究的都是企业如何卓有成效地筹集资本。

2. 内部控制财务管理阶段

第一次世界大战至 20 世纪 60 年代,资本主义社会的经济危机使得财务管理的内容发生了较大的变化。特别是 30 年代的经济大萧条的发生,史无前例的企业倒闭浪潮,使企业财务人

员意识到不仅需要研究资金的筹集问题,而且还必须研究资金的使用,即内部的控制问题。

这一阶段,财务管理的理论着重于研究提高资金利润率、加强资产分析的内部控制方法。如美国洛夫(W. H. Lough)所著的《企业财务》一书,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。英国的罗斯(T. G. Rose)所著的《企业内部财务论》强调了对企业内部财务管理的重要性。正因为如此,财务管理才开始成为企业管理的关键之一。

3. 投资财务管理阶段

20世纪60年代至70年代,随着经济的进一步发展,企业已不再局限于内部的生产经营,而是在兼顾企业本身的经营以外,力求获得对外投资收益。因此企业要解决如下问题:(1)企业在筹措资金时,应如何搭配负债与权益的比例,才能形成企业资金成本最低的结构,即研究企业的最佳资本结构;(2)投资者如何在确定条件下和风险条件下制定投资政策,使投资报酬率达到最大。

这一时期,迫于实际的需要,以提高股票价格为目标,以时间价值及风险价值为基础,以预算管理、财务决策为内容的一整套财务管理方法体系已初露端倪。如美国迪安(Joel Dean)所著的《资本预算》一书,主要研究如何应用贴现现金流量法来确定最优的投资决策;马可维兹(H. Markowitz)对证券的投资组合进行了研究,首次提出了风险与报酬之间的关系理论,并结束了长期以来人们对风险不甚了解的状况;夏普(William F. Sharpe)又对风险与报酬率进行了进一步的研究,提出了“资本资产定价模型”,他的文章《资本资产定价:风险条件下的市场均衡理论》在《财务杂志》1964年发表后,引起理论界强烈反响,被认为对形成投资财务管理理论有重要贡献,因此,这一阶段称为投资财务管理阶段。

二、财务管理的发展趋势

从财务管理的产生中可以看出,财务管理随着经济和科学技术的发展还在不断发展和完善。

(一)财务决策数量化将会更加重要

一门学科的数量化,意味着一门学科的精确化、成熟化和完善化,正如马克思所说,一门科学只有成功地应用数学时,才算达到了真正完善的地步。

随着科学技术的不断进步,生产经营日趋复杂,企业规模不断扩大,为了提高管理水平,争取实现最佳的经济效果,企业再不能根据大概的估计来做出决策,而要凭数据说话,以数据为依据。财务管理也只有成功地用数学武装自己,才能走向科学和完善。

(二)财务预测工作将会广泛开展

财务预测是财务人员根据历史资料,依据现实条件,利用一定的方法,对企业未来财务活动的发展趋势或变化程度做出的科学测算和估计。企业在市场变化多端、竞争对手如林的经济环境中,只有依靠财务预测,才能维持资金正常周转,保持和加强企业获利能力,使企业得以生存发展。

(三)物价变动情况下财务管理研究将会更加广泛

企业在正常情况下的所做的财务决策与在物价变动情况下的有很大的差距,这就给理论工作者和实际工作者提出急需解决的课题,研究在物价变动情况下财务管理如何进行。

(四)国际财务管理越来越受到重视

国际企业是指在两个或两个以上国家进行投资、生产和销售的企业。国际企业中的财务管

理,就叫国际财务管理。由于运输和通讯技术的发展,国际企业发展很快,国际财务管理要在两个或两个以上国家进行管理,会遇到一些特殊问题需要解决,而且随着世界市场竞争的加剧,科学技术的不断发展,生产规模的不断扩大,将会有更多的企业走向国际化经营。因而,国际财务管理会更加受到重视。

第二节 财务管理的原则与目标

为了完善企业财务理论,指导财务管理实践,应首先明确企业财务管理的原则和目标。

一、财务管理的原则

财务管理的原则是企业财务管理工作必须遵循的准则。它反映着理财活动的内在要求,企业财务管理的原则一般包括如下几个方面:

(一)系统原则

系统是由若干个相互作用、相互依存的部分有机结合而成的整体。财务管理从资金筹集开始,到资金收回为止,经历了资金筹集、资金投放、资金耗费、资金收回与资金分配等几个阶段,这几个阶段互相联系、互相作用,组成一个整体,具有系统的性质,为此,做好财务工作,必须从财务管理系统的内部和外部联系出发。从各组成部分的协调和统一出发,这就是财务管理的系统原则。

(二)平衡原则

在财务管理中,要力求使资金的收支在数量上和时间上达到动态的协调平衡,这就是财务管理的平衡原则。从会计学角度来看,资产等于负债加所有者权益,这是一个必然相等的关系,这便是资金的静态平衡关系。财务管理中追求的不仅是这种静态上的平衡,而且是为了追求资金的收支在数量上和时间上保持动态的协调平衡。

资金收支动态平衡公式为:

$$\begin{array}{ccccccc} \text{目前现} & \text{预计现} & \text{预计现} & \text{预计现} \\ \text{金余额} & + & \text{金收入} & - & \text{金支出} & = & \text{金余额} \end{array}$$

如果预计的现金余额远远低于理想的现金余额,则应积极筹措资金,以弥补现金的不足;如果预计的现金余额远远大于理想的现金余额,应积极组织还款或进行投资,以保持资金收支上的动态平衡,实现收支相抵,略有结余。

(三)弹性原则

在前面论述平衡原则时曾提到,财务管理应努力实现收支平衡,略有结余。这里的略有结余就是留有弹性。在财务管理中,必须在追求准确和节约的同时,留有合理的伸缩余地,这就是财务管理的弹性原则。

在财务管理中,之所以要保持合理的弹性,主要是因为以下几个方面的原因:(1)财务管理的环境是复杂多变的,企业缺乏完全的控制能力。(2)企业财务管理人员的素质和能力也不可能达到理想的境界,因而,在管理中可能会出现失误。(3)财务预测、财务决策、财务计划都是对未来的一种大致的规划,也不可能完全准确。为此,就要求在管理的各个方面和各个环节保持可调节的余地。

贯彻财务管理弹性原则的关键是防止弹性的过大或过小,因为弹性过大会造成浪费,而弹

性过大会带来较大的风险。确定合理弹性必须考虑如下几个问题：(1)企业适应财务环境的能力。企业适应财务环境的能力越强，弹性可越小；反之则反。(2)不利事件出现可能性的大小。不利事件出现的可能性越小，弹性也应小；反之则反。(3)企业愿意承担的风险。企业如果愿意承担比较大的风险，则可留有较小的弹性；反之则反。

(四)比例原则

财务管理除了对绝对量进行规划和控制外，还必须通过各因素之间的比例关系来发现管理中存在的问题，采取相应的措施，使有关比例趋于合理，这便是财务管理的比例原则。

财务管理中的大量指标都表现为一定比例关系，如流动比率说明的是流动资产与流动负债之间的比例关系，负债比率说明的是负债总额与资产总额的比例关系等。通过这些比例关系，可以获得更新的资料，提示出更多的问题。

(五)优化原则

财务管理过程是一个不断地进行分析、比较和选择，以实现最优的过程，这就是财务管理的优化原则。

在财务管理中贯彻优化原则，主要包括如下几方面内容：

(1)多方案的最优选择问题。在财务管理中，经常会遇到从多个方案中选一个或几个方案的情况，这时要根据优化原则，排除次优方案，选择最优方案。

(2)最优总量的确定问题。这种情况主要是研究各种因素基本确定的情况下，如何确定最优总量。例如，理想的现金余额、存货的经济采购批量、企业筹资总额等的确定都要遵循优化原则。

(3)最优比例关系的确定问题。在总量确定后，还要确立各因素之间的比例关系，如资本结构的确定、利润分配比例的确定等都属于此类问题。

二、财务管理的目标

(一)财务管理目标的概念与特点

目标是系统所希望实现的结果。根据不同的系统所要解决和研究的问题可以确定相应的目标。财务目标是企业进行财务管理所要达到的目的，是评价企业财务活动是否合理标准。确定合理的财务目标，在整个财务管理中具有极其重要的意义。财务目标一般有如下特点：

1. 财务目标在一定时期具有相对稳定性

任何一种财务目标，都是一定政治、经济环境的产物，随着环境因素的变化，财务目标又会发生变化。例如，西方企业财务管理的目标经历了“筹资数量最大化”、“利润最大化”、“财富最大化”等多种提法，这些提法在总体上是一致的，但在侧重点上又各有所不同。我国企业的财务目标过去虽未明确提出过，但在计划经济体制下，由于认识上的偏差，财务管理是围绕国家下达的产值指标来进行的，可将其概括为“产值最大化”。改革开放以后，我国企业最关心的是利润的多少，企业财务管理工作围绕利润来进行，可把财务管理目标概括为“利润最大化”。随着我国企业改革的不断深化，企业逐渐成为自主经营、自负盈亏、自我完善、自担风险的商品生产经营者，不能仅单纯地追求产值或利润，还必须考虑企业风险的大小，考虑利润同资金占用、成本耗费之间的关系，因而有人提出了“财富最大化”的目标。人们对财务管理目标的认识是不断深化的，但在一定时期或特定条件下，财务管理的目标是保持相对稳定的。

2. 财务目标具有多元性

现代企业财务管理是一个系统,其目标也是个多元的有机构成体系。在这多元目标中有一个目标是处于支配地位,起着指导作用的,称之为主导目标;其他一些处于被支配地位,对主导目标的实现有配合作用的目标,称为辅助目标。例如,企业财务管理在努力实现“财富最大化”这一主导目标的同时,还必须达到履行社会责任、加速企业成长、提高企业信誉等一系列辅助目标。

3. 财务目标具有层次性

财务目标的层次性是指财务目标按一定标准可划分成若干层次。财务目标之所以具有层次性,主要是因为财务管理的内容可以划分为若干层次。例如,企业财务管理的基本内容可以划分为企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理、利润及其分配管理等几方面,而每一个方面又可以再进行细分。比如,资金筹集又可以分为预测资金需要量、选择资金渠道、确定筹资方式、决定资本结构等几个阶段。财务管理内容的这种层次性和细分化,使财务目标成为一个由整体目标、分部目标和具体目标三个层次构成的层次体系。

(1)整体目标是指整个企业财务管理所要达到的目标。整体目标决定着分部目标和具体目标,决定着整个财务管理过程的发展方向。

(2)分部目标是指在整体目标的制约下,进行某一部分财务活动所要达到的目标,财务管理分部目标会随整体目标的变化而变化,但对整体目标的实现有重要作用。

(3)具体目标是在整体目标和分部目标的制约下,从事某项具体财务活动所在要达到的目标。

财务目标多元性中的主导目标和财务目标层次性中的整体目标,都是指整体企业财务管理所要达到的最终目的,是同一事物的不同提法。因此,这两个目标应是同一的和一致的,对企业活动起着决定性的影响,可以把它们统称为财务管理的基本目标。

(二)财务管理整体目标

明确财务管理的目标,是搞好财务工作的前提。企业财务管理是企业管理的一个组成部分,企业财务管理的整体目标应该和企业的总体目标具有一致性。由于国家不同时期的经济政策不同,在体现上述根本目标的同时又有不同的表现形式。

1. 以总产值最大化为目标

在传统的集权管理模式下,企业的财产所有权和经营权高度集中,企业的主要任务就是执行国家下达的总产值指标,企业领导人职位的升迁,职工个人利益的多少,均由完成的产值计划指标的程度来考核。这就决定了企业必然要把总产值作为生产经营的主要目标。因此,在社会主义建设初期,人们便把总产值最大化当作财务管理的基本目标。但随着时间的推移,人们逐渐认识到,这一目标存在如下缺点:

(1)只讲产值,不讲效益。在产值目标的支配下,有些投入的新增产值小于新增成本,形成亏损,但因为能增加产值,企业仍愿意增加投入。

(2)只求数量,不求质量,追求总产值最大化决定了企业在生产经营活动中只重视数量而轻视产品质量和花色品种,片面地认为提高产品质量、试制新产品会妨碍产值的增加。

(3)只抓生产,不抓销售。在总产值目标的驱动下,企业只重视增加产值,而不管产品是否能销售出去。因此,往往出现“工业报喜,商业报忧”的情况。

(4)只重投入,不重挖潜。总产值最大化目标往往会驱使企业只重视投入,进行外延扩大再

生产,而不重视挖掘潜力,更新改造设备,进行内涵扩大再生产。由于总产值最大化目标存在上述缺点,因此,不应把总产值最大化当作财务管理的目标。

2. 以利润最大化为目标

利润最大化是西方微观经济学的理论基础。西方经济学家以往都是以利润最大化这一概念来分析和评价企业行为和业绩的。

随着我国经济体制改革的不断深入,经济体制从高度集中的产品经济转向商品经济,企业的经营权限不断扩大,企业的经济利益得到确认,这使得企业不得不关心市场,关心利润。在经济体制改革过程中,国家把利润作为考核企业经营情况的首要指标,把企业职工的经济利益同企业实现利润的多少紧密地联系在一起,这也使得利润逐步成为企业运行的主要目标。

以利润最大化作为财务管理的目标,有其合理的一面。企业追求利润最大化,就必须讲求经济核算,加强管理,改进技术,提高劳动生产率,降低产品成本。这些措施都有利于资源的合理配置,有利于经济效益的提高。

但是,以利润最大化作为财务管理目标存在如下的缺点:

(1)利润最大化没有考虑利润发生的时间,没有考虑资金时间价值。

(2)利润最大化没能有效地考虑风险问题。这可能会使财务人员不顾风险的大小去追求最多的利润。

(3)利润最大化往往会使企业财务决策带有短期行为的倾向,即只顾实现目前的最大利润,而不顾企业的长远发展。

(4)利润计算时存在弄虚作假的可能性。应该看到,将利润最大化作为企业财务管理的目标,只是对经济效益的浅层次的认识,存在一定的片面性,所以,现代财务管理理论认为,利润最大化也不是财务管理的最优目标。

3. 以财富最大化为目标

财富最大化是指通过企业的合理经营,采用最优的财务政策,在考虑资金的时间价值和风险报酬的情况下不断增加企业财富,使企业总价值达到最大。在股份有限公司中,企业的总价值可以用股票市场价值总额来代表,这样当公司股票的市场价格最高时,就说明企业实现了财富最大化目标。在股份制经济条件下,股东的财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面来决定,当股票价格达到最高时,则股东财富也达到最大,这样,企业总价值最大化也可以表述为股东财富最大化。

在其他所有制企业中,企业的资产一般不会全部拿到市场上交易,因此,不会有实际的市场价值。其市场价值的多少,只能靠理论公式来进行计量:

$$V_0 = \sum_{i=1}^n \frac{P}{(1+i)^i}$$
$$\approx P \cdot \frac{1}{i}$$

式中, V_0 为企业价值; P 为企业每年获得的预期报酬,可用企业的利润或现金净流量来表示; i 为取得报酬的具体时间; n 为取得报酬的持续期间。财务管理中一般都假设企业持续经营,故公式中的 n 可确定为无限大。

从上式可以看出,企业的总价值 V_0 与 P 成正比,与 i 成反比。在 i 不变时, P 越大,则企业价值越大;在 P 不变时, i 越大,则企业价值越小。 i 的高低主要由企业的风险大小来决定,当企

业风险大时, i 随之升高; 当企业风险小时, i 随之降低, 也就是说, 企业的价值与预期的报酬成正比, 与预期的风险成反比。

以财富最大化作为企业财务管理的目标有如下优点:

(1) 财富最大化目标考虑了取得报酬的时间因素, 并用资金时间价值的原理进行了科学的计量。

(2) 财富最大化目标能克服企业在追求利润上的短期行为。因为不仅过去和目前的利润会影响企业的价值, 预期未来利润越多, 对企业价值的影响所起的作用越大。

(3) 财富最大化目标有利于社会财富的增加。各种企业都把追求财富作为自己的目标, 整个社会的财富也就得到增加。

(4) 财富最大化目标科学地考虑了风险与报酬之间的联系, 能有效地克服企业财务管理人员不顾风险的大小, 只片面追求利润的错误倾向。

进行企业财务管理, 就是要正确权衡报酬增加与风险增加的得与失, 努力实现二者之间的最佳均衡, 使企业价值达到最大。财富最大化的观点体现了对经济效益的深层次认识, 因而是财务管理的最优目标。

(三) 财务管理的分部目标

财务管理分部目标, 取决于财务管理的具体内容。一般而言, 有哪些财务管理的内容, 就会随之有相应的各分部的目标。据此, 财务管理的分部目标可以概括为如下几个方面:

1. 企业筹资管理的目标——在满足生产经营需要的情况下, 不断降低资金成本和财务风险

任何企业, 为了保证生产的正常进行或扩大再生产的需要, 必须要具有一定数量的资金。企业的资金可以从多种渠道, 用多种方式来筹集, 不同来源的资金, 其可使用时间的长短, 附加条款的限制和资金成本的大小都不相同。这就要求企业在筹资时不仅需要从数量上满足生产经营的需要, 而且要考虑到各种筹资方式给企业带来的资金成本的高低, 财务风险的大小, 以便选择最佳筹资方式, 实现财务管理的整体目标。

2. 企业投资管理的目标——认真进行投资项目的可行性研究, 力求提高投资报酬, 降低投资风险

企业筹措的资金要尽快用于生产经营, 以便取得盈利。任何投资决策都带有一定的风险性, 因此, 在投资时必须认真分析影响投资决策的各种因素, 科学地进行可行性研究。对于新增的投资项目, 一方面要考虑项目建成后给企业带来的投资报酬, 另一方面要考虑投资项目给企业带来的风险, 以便在风险与报酬之间进行均衡, 不断提高企业价值, 实现企业财务管理的整体目标。

3. 企业营运资金管理的目标——合理使用资金, 加速资金周转, 不断提高资金的利用效果

企业的营运资金, 是为满足企业日常营业活动的要求而垫支的资金, 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, 就越是可以利用相同数量的资金, 生产出更多的产品, 取得更多的收入, 获得更多的报酬。因此, 加速资金周转, 是提高资金利用效果的重要措施。

4. 企业利润管理的目标——采取各种措施, 努力提高企业利润水平, 合理分配企业利润
企业进行生产经营活动, 要发生一定的生产消耗, 并取得一定的生产成果, 获得利润。企业

财务管理必须努力挖掘企业潜力,促使企业合理使用人力和物力,以尽可能少的耗费取得尽可能多的经营成果。增加企业盈利,提高企业价值。企业实现的利润,要合理进行分配。

第三节 财务管理的内容与范围

财务管理是有关资金的筹集、投放和分配的管理工作。财务管理的对象是资金的循环和周转;主要内容是筹资、投资和利润分配;主要职能是决策、计划和控制。

一、财务管理的对象

财务管理主要是资金管理,其对象是资金及其流转。资金流转的起点和终点是现金,其他的资产都是现金在流转中的转换形式,因此,财务管理的对象也可说是现金及其流转。财务管理也会涉及成本、收入和利润问题。从财务的观点来看,成本和费用是现金的耗费,收入和利润是现金的来源。财务管理主要是在这种意义上研究成本和收入,而不同于一般意义上的成本管理和销售管理,也不同于计量收入、成本和利润的会计工作。

(一) 现金流转的概念

在建立一个新企业时,必须先要解决两个问题:一是制定规划,明确经营的内容和规模;二是筹集若干现金,作为最初的资本。没有现金,企业的规划无法实现,不能开始营运。企业建立后,现金变为经营用的各种资产,在经营中又陆续变为现金。

在生产经营中,现金变为非现金资产,非现金资产又变为现金,这种周而复始的流通过程称为现金流转。这种流转无始无终,不断循环,又称为现金的循环。

现金的循环有多条途径。例如,有的现金用于购买商品,商品售出去又变为现金;有的现金用于购买原材料,原材料经过加工成为产成品,产成品出售后又变为现金;有的现金用于购买固定资产,如机器等,它们在使用中逐渐磨损,价值进入产品,陆续通过产品销售变为现金。各种流转途径完成一次循环,即从现金开始又回到现金所需要的时间不同。购买商品的现金可能几天就可流回,购买机器的现金可能要许多年才能全部返回现金状态。

现金变为非现金资产,然后又回到现金,所需时间不超过一年的流转途径,称为现金的短期循环。短期循环中涉及的资产是流动资产,包括现金本身和企业正常经营周期内要转变为现金的存货、应收帐款、短期投资及某些待摊和预付费用等。

现金变为非现金资产,然后又回到现金,所需时间在一年以上的流转途径,称为现金的长期循环。长期循环中的非现金资产是长期资产包括固定资产、长期投资、递延资产等。

(二) 现金的短期循环

图 1-1 是短期循环最基本的形式。

这个简化图省略了两个重要情况:

一是只描述了现金的运用,没有反映现金的来源。股东最初投入的现金,在后续的经营中经常不够使用,需要补充。补充的来源包括增发股票、向银行借款、发行债券或利用商业信用解决临时资金需要等。

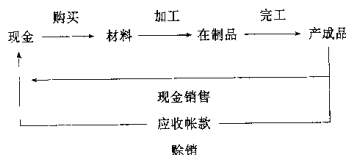


图 1-1

二是只描述了流动资产相互转换,没有反映资金的耗费,例如用现金支付人工成本和其他营业费用等。企业不能把全部现金都投资于非现金资产,必须拿出一定数额用于发工资、支付公用事业费等。这些现金被耗费了,而不是投入非现金资产。它们要与原料成本加在一起,成为制定价格的基础,并通过出售产品补偿最初的现金支付。

如果把这两种情况补充进去,短期流转的基本形式如图 1-2 所示。

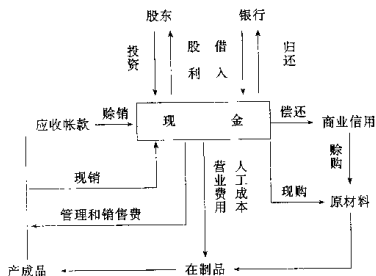


图 1-2

(三) 现金的长期循环

图 1-3 是长期循环的图示。

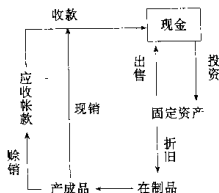


图 1-3

企业用现金购买固定资产,固定资产在使用中价值逐步减少,减少的价值称折旧费。折旧费和人工、材料费成为产品成本,出售产品时收回现金。有时,出售固定资产也可使之变为现金。

长期循环是一个缓慢的过程,房屋建筑物的成本往往要几十年才能得到补偿。

长期循环有两个特点值得注意:

第一,折旧是现金的一种来源。例如,新华股份有限公司的损益表如下:

销售收入	200 000
制造成本(不含折旧)100 000	
销售和管理费用 10 000	
折旧 20 000	
税前利润	70 000
所得税(40%) 28 000	
税后利润	42 000

该公司获利 42 000 元,现金却增加了 62 000 元。因为销售收入增加现金 200 000 元,各种现金支出是 152 000 元,现金增加 62 000 元。利润是根据收入减全部费用计算的;而现金余额是收入减全部现金支出计算的;折旧不是本期的现金支出,但却是本期的费用。因此,每期的现金增加是利润与折旧之和。

如果新华公司本年亏损,情况又怎样呢?假设其损益表如下:

销售收入	200 000
制造成本(不含折旧)180 000	
销售和管理费用 20 000	
折旧 20 000	
亏损	(20 000)

该公司虽然亏损 20 000 元,但现金的余额并未减少。因为,本期现金收入 20 000 元,现金支出也是 200 000 元(180 000+20 000)。在企业不添置固定资产的情况下,只要亏损额不超过折旧额,企业的现金余额并不减少。

第二,长期循环和短期循环有密切联系。

现金是长期循环和短期循环的共同起点,在换取非现金资产时分开,分别转化为各种长期资产和短期资产。它们被使用时,分别进入“在制品”,又汇合在一起,同步形成“产成品”,产品经出售同步转化为现金。

转化为现金以后,不管它们原来是短期循环还是长期循环,企业可以视需要重新分配。折旧形成的现金可以买材料,原来用于短期循环的现金收回后也可以投资于固定资产。

(四)现金流转不平衡

如果企业的现金流出量与流入量相等,财务管理工作将大大简化。实际上这种情况极少出现,不是收大于支,就是支大于收,绝大多数企业一年中会多次遇到现金流出大于现金流入的情况。

现金流转不平衡的原因有企业内部的,如盈利、亏损或扩充等;也有企业外部的,如市场变化、经济荣枯、企业间竞争等。