



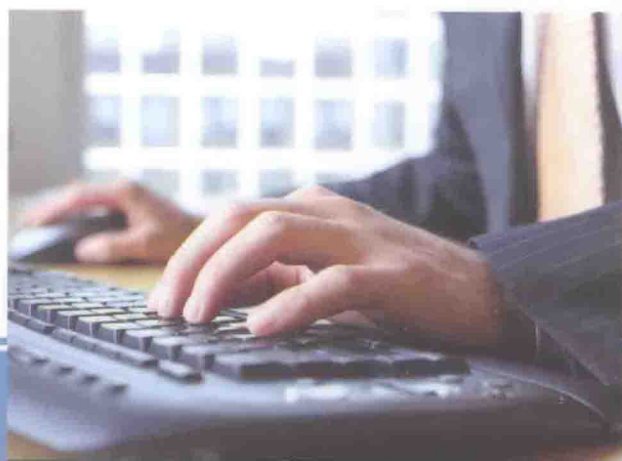
高职高专“十二五”规划教材

根据财政部最新《企业会计准则》编写

财务管理教程

CAIWU GUANLI JIAOCHENG

主 编◎李小安



中国出版集团 现代教育出版社

财务管理教程

主 编 李小安 石美珺

副主编 陶晓峰 曹 前 郑 丹 孙 丹



中国出版集团现代教育出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理教程/李小安主编. —北京:现代教育出版社, 2012. 1

ISBN 978—7—5106—0948—0

I. ①财… II. ①李… III. ①财务管理—高等职业教育—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 264558 号

书 名 财务管理教程
责任编辑 李 静 范君宜
出版发行 现代教育出版社
地 址 北京市朝阳区安华里 504 号 E 座
邮 编 100011
印 刷 北京市彩虹印刷有限责任公司
开 本 787×1092 1/16
印 张 16
字 数 330 千字
版 次 2012 年 1 月第 1 版
印 次 2012 年 1 月第 1 次印刷
书 号 ISBN 978—7—5106—0948—0
定 价 32.00 元

读者购书、书店添货或发现印装问题,请与本社发行中心联系、调换。

电 话:010—52238331(发行中心) E-mail:rxbd@163.com

传 真:010—52238320(发行中心)

前言

财务管理作为一门学科具有广泛适用性。实务中，它处于企业管理的核心地位，其作用越来越突出，由此也成为各财经类院校不可或缺的一门专业必修课程。为适应高等教育教学需要，我们特编写了这本《财务管理教程》。本教材适用于高等院校会计学专业及其他经济类专科学校的教学，还可以满足各种形式的岗前培训和自学之用。

财务管理的职能主要包括财务预测、财务决策、财务预算、财务控制和财务分析等，从财务管理的实务运作来看，这些职能主要体现在筹资与投资的活动过程中。本教材以财务管理的实务运作为出发点，围绕财务管理的基本理论、筹资管理、投资管理、规划与分析等内容构建教材的框架，本着务实、求新、开拓和借鉴的原则系统阐述了财务管理的基本理论和基本方法。本教材的特点如下：

1. 具有时效性

2006年2月15日国家财政部颁布了新的《企业会计准则》，2006年12月15日财政部又颁布了新的《企业财务通则》，这是我国会计、财务发展史上的又一次重大变革。本教材与新准则、新通则紧密结合，并与其保持了一致。

2. 教材结构合理，脉络清晰

教材安排由浅入深，提纲挈领。除正文外，在每个项目前设有“引导案例”及“学习目的和要求”，以明确学习目标和任务，增强其应用性；每个项目结尾设有“案例分析”和“习题与训练”，既能强化实用技能，又能达到复习巩固的目的。

3. 博采众长

本书的编写借鉴了国内众家所长，并参考、借鉴了国外财务管理理论的成果，在广泛参考和吸取国内外相关教材优点的同时，紧密结合当前财务管理理论的发展和实践，做到了既符合国际财务理论和方法的发展潮流，又适合我国经济发展的实践要求。

4. 操作性强

书中有大量图表、例题和案例，具有较强的操作性和应用性。

由于编者水平有限，加上时间仓促，错疏之处在所难免，敬请广大读者批评指正。

编者

目 录

项目 1 财务管理总论	1
任务 1.1 财务管理的概念和内容	2
任务 1.2 财务管理的目标、方法和原则	7
任务 1.3 财务管理的环境	16
项目 2 资金时间价值与风险价值	28
任务 2.1 资金时间价值	29
任务 2.2 风险与风险报酬	36
项目 3 筹资管理	44
任务 3.1 筹资管理概述	45
任务 3.2 权益资金的筹集	52
任务 3.3 债务资金的筹资	57
任务 3.4 资金成本与资金结构	64
任务 3.5 杠杆原理	79
项目 4 项目投资	91
任务 4.1 项目投资概述	92
任务 4.2 现金流量	95
任务 4.3 项目投资决策评价指标及其计算	107
任务 4.4 项目投资决策评价指标的运用	113
项目 5 证券投资管理	125
任务 5.1 证券投资概述	126
任务 5.2 债券投资	130
任务 5.3 股票投资	135
任务 5.4 证券投资组合	141

项目 6 流动资产管理	147
任务 6.1 流动资产管理概述	148
任务 6.2 现金和有价值证券管理	150
任务 6.3 应收账款管理	157
任务 6.4 存货管理	163
项目 7 利润分配管理	174
任务 7.1 利润分配概述	174
任务 7.2 股利分配政策	175
任务 7.3 股利支付方式和程序	180
项目 8 财务预算	187
任务 8.1 财务预算概述	188
任务 8.2 财务预算编制方法	189
任务 8.3 现金预算的编制	193
项目 9 财务控制	204
任务 9.1 财务控制的意义和种类	205
任务 9.2 责任中心	207
项目 10 财务分析	217
任务 10.1 财务分析概述	218
任务 10.2 偿债能力分析	223
任务 10.3 营运能力分析	228
任务 10.4 盈利能力分析	230
任务 10.5 现金流量分析	233
任务 10.6 财务综合分析	235
附录	242
参考文献	250

项目 1 财务管理总论

知识目标

1. 了解财务管理的基本知识。
2. 把握财务管理的目标、方法。
3. 熟悉影响财务管理环境的相关因素。

能力目标

1. 能够识别财务管理的目标。
2. 能够识别影响财务管理环境的各种因素。



鞍钢的选择：以财务管理为中心

曾以“鞍钢宪法”闻名全国的鞍钢，是拥有近 50 万职工和 80 年历史的国有特大型企业，为国家创造过 600 多亿元的利税，有着光辉的业绩。但是，市场经济的冲击，使鞍钢原有的管理模式面临严重的挑战：一方面，产品库存显著上升，资金回笼十分困难，全国各地拖欠鞍钢的货款高达 50 多亿元；另一方面，由于调整产品结构需要进行技术改造所带来的资金压力沉重。向银行贷款一是没有那么多额度，二是即使能贷款却负担不起大量的利息，企业不堪负担，陷入了“怪圈”。1995 年 1~2 月企业亏损 2 亿元，且这种亏损局面一直持续了 8 个月。

以上不难发现，困扰鞍钢的“怪圈”根子在资金。资金是企业的血液。过去，由于忽视财务管理和资金管理，鞍钢一方面资金严重紧张，另一方面资金“跑、冒、滴、漏”现象严重，资金分散，账号多达 800 多个。资金使用效率低，各单位只争资金，不计成本，乱投资，乱上项目，有限的资金没有用在刀刃上，有的技术改造项目得不到预期的效益，相当一部分资金进入“死点”，无法盘活。为此，鞍钢制定了以资金管理为中心的财务管理和以财务管理为中心的企业管理模式，对资金使用引入了市场机制，实行资金限额总量控制，统一信贷，差别利率，有偿使用。限额内占用资金按基本利率计算，超过定额占用资金按超期时间及比例上浮利率，对挤占、挪用或违章占用资金采取罚息或收回资金的措施。

鞍钢在加强财务管理和资金管理的同时，还抓住了成本这个关键。公司对各单位按不同类型全面核定目标成本。主业生产单位的目标成本一律采取公司历史上的先进消耗定额水平，并采用“倒推”的办法，即从市场可接受的价格开始，从后向前，测算

出每道工序的目标成本,然后层层分解落实到每个职工,使“企业重担众人挑,人人身上有指标”。例如,铁厂以矿石成本为基数,加上风、电、水、氧、焦碳等原材料的消耗以及劳动力成本,折算成内部价格给炼钢厂,炼钢厂再以同样方式算出每吨钢的市场模拟价给下道工序……这种内部市场机制运转后,1995年下半年全公司便一举扭转了成本超支的局面,降低成本3.2亿元。鞍钢就是通过这种严格的成本管理,大大地压缩了开支,降低了成本,使设备改造实现了低投入、高产出。如第三炼钢厂的一个技改项目,原来预算为9亿元,经过精打细算压缩到7.6亿元,并且保证了质量。

另外,鞍钢还确定了以精干主体为改革目标的企业管理制度改革,企业实行了分灶制,从而迫使干部职工有了一种发展的压力与紧迫感,分离出去的单位千方百计寻求新的经济增长点,进行多元化经营。在这里,危机就是转机,压力就是潜力。

经过一系列的运行机制和管理方式的变革,到1995年8月企业终于遏止住了连年亏损的势头,在上缴利税之后,实现利润3.3亿元,鞍钢重现勃勃生机。

资金是企业的血液,成本是企业的心脏。鞍钢是在资金极度紧张、产品销路不畅、技术改造历史欠账过多、社会负担十分严重的困难条件下推进改革的。他们从资金入手,抓住成本这个关键,以扭亏为盈作为突破口,建立起核算体系、财务体系、考核体系,为初步实现经济体制与经济增长方式的转变创造了条件。

资料来源:张文贤主编,《中国会计案例选》,复旦大学出版社,1998年

[学习目的和要求]

通过本章学习,要掌握财务活动及财务关系;掌握财务管理的目标及原则;理解财务管理的内容及方法;了解财务管理环境的分类及具体内容。

任务 1.1 财务管理的概念和内容

1.1.1 财务管理的概念

财务,简单地讲就是理财的事务,或指企业、机关、事业单位和其他经济组织的资金及其运动,因此财务管理本质上就是资金管理。它是关于资金的筹集、运用和分配等方面所有管理工作的总称。从企业管理角度看,财务管理是指企业组织财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。因此,要了解什么是财务管理,必须先分析企业的财务活动和财务关系。

1.1.1.1 财务活动

1. 企业筹资引起的财务活动

在市场经济条件下,企业要想从事经营,首先必须筹集一定数量的资金。企业通过发行股票、发行债券、吸收直接投资等方式筹集资金,表现为企业资金的收入;企

业偿还借款、支付利息与股利、付出各种筹资费用等,则表现为企业资金的支出。这种因为资金筹集而产生的资金收支,便是由企业筹资而引起的财务活动。

2. 企业投资引起的财务活动

企业筹集资金的目的是为了把资金用于生产经营活动以便获取利润,不断增加企业价值。企业把筹集到的资金若投资于企业内部用于购买固定资产、无形资产等,便形成企业的对内投资,若投资于购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营进行投资,便形成企业的对外投资。无论是企业购买内部所需的各种资产,还是购买各种证券,都需要支出资金;而当企业变卖其对内投资的资产或收回其对外投资时,则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金收支,便是由投资而引起的财务活动。

3. 企业经营引起的财务活动

企业在正常的经营过程中会发生一系列的资金收支。首先,企业要采购材料或商品,以便从事生产和销售活动,同时,还要支付工资和其他营业费用;其次,当企业把产品或商品售出后,便可取得收入,收回资金;最后,如果企业现有资金不能满足企业经营的需要,还要采取短期借款方式来筹集所需资金。这种因企业生产经营而产生的资金收支,即属于企业经营引起的财务活动。

4. 企业分配引起的财务活动

企业在经营过程中会产生利润,也可能会因对外投资而分得利润,这表明企业有了资金的增值或取得了投资报酬。企业的利润要按规定的程序进行分配:首先要依法纳税;其次,要用来弥补亏损,提取盈余公积;最后要向投资者分配利润。这种因利润分配而产生的资金收支便属于由利润分配而引起的财务活动。

上述财务活动的四个方面,是相互联系、相互依存的,构成了完整的企业财务活动。这四个方面也就是财务管理的基本内容: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。

1.1.1.2 财务关系

企业财务关系是指企业在进行各项财务活动过程中与各种相关利益主体所发生的经济利益关系,主要包括以下七个方面的内容。

1. 企业与国家行政管理部门之间的财务关系

企业与国家行政管理部门之间的经济利益关系,并不在于政府是企业的出资者,而在于政府行使其行政职能,为企业生产经营活动提供公平竞争的经营环境和公共设施等条件。政府在行使其社会行政管理职能时,为维护社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等付出了一定的代价,须无偿参与企业的收益分配。企业必须按照税法规定缴纳各种税款,包括所得税、流转税、资源税、财产税和行为税等,从而形成了企业与国家行政管理部门之间强制与无偿的经济利益关系。

2. 企业与投资者之间的财务关系

企业与投资者之间的财务关系是指企业的投资者向企业投入资本金,企业向其投

投资者分配投资收益所形成的经济利益关系。企业的投资者即所有权人，包括国家、法人和个人等。

投资者作为财产所有者代表，履行出资义务，其除了拥有参与企业经营管理、参与企业剩余收益分配、对剩余财产享有分配权等权利之外，还承担着一一定的风险；作为接受投资的企业，对投资者有承担资本保值增值的责任。企业利用资本进行运营，实现利润后按照投资者的出资比例或合同、章程的规定，向其所有者支付报酬。两者之间的财务关系体现着所有权的性质及所有者在企业中的利益。

3. 企业与债权人之间的财务关系

企业除利用投资者投入的资本进行经营活动外，还要借入一定数量的资金，以扩大经营规模、降低资金成本。企业的债权人是指借款给企业的金融机构、公司债券的持有人、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位和个人。与投资者的地位不同，债权人获得的是固定的利息收益，不能像投资者那样参与企业的经营管理和享有剩余收益再分配的权利。但是，债权人有按预约期限收回借款本金和取得借款利息等报酬的权利，并在企业破产清算时拥有与其地位相对应的优先求偿权。而企业作为债务人，有按期归还所借款项本金和利息的义务。企业与债权人之间的财务关系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利益关系，在性质上属于建立在契约之上的债务债权关系。

4. 企业与受资者之间的财务关系

企业与受资者之间的财务关系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利益关系。通常企业作为投资者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务，以便及时形成受资企业的资本金。受资企业利用资本进行运营，实现利润后再按照出资比例或合同、章程的规定向投资者分配投资收益。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，企业向其他单位投资所形成的这种财务关系将会越来越多。企业与受资者之间的财务关系是体现所有权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

企业与债务人之间的财务关系是指企业将其资金以购买债权、提供贷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。企业将资金出借后，有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。企业同其债务人之间的财务关系体现的是一种债权债务关系。

6. 企业内部各经济责任主体的财务关系

企业内部各经济责任主体，既是执行特定经营、生产和管理等不同职能的组织，又是以权、责、利相结合原则为基础的企业内部经济责任单位。企业内部各经济责任主体既分工又合作，共同形成一个企业系统。只有这些子系统功能的协调，才能实现企业预期的经济效益。企业内部各经济责任主体之间的经济往来及企业内部各经济责

任单位相互之间的经济往来,不但要进行企业内的经济核算,而且要分清经济责任,进行绩效考核与评价,落实约束与激励措施。企业内部各经济责任单位之间的财务关系体现了企业内部各经济责任单位之间的利益关系。

7. 企业与其职工之间的财务关系

企业职工是企业的经营管理者和劳动者,他们以自身提供的劳动作为参与企业收益分配的依据。企业根据职工的职务、能力和经营业绩的优劣,用其收益向职工支付劳动报酬,并提供必要的福利和保险待遇等。企业与职工之间的财务关系是以权、责、劳、绩为依据的收益分配关系。

企业财务关系体现了企业财务的本质,处理和协调好各种财务关系是现代理财家们必须遵循的一项理财原则。

1.1.2 财务管理的内容

根据以上分析,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、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。企业筹资、投资、资金营运和收益分配构成了完整的企业财务活动,与此相对应,企业筹资管理、投资管理、资金营运管理和收益分配管理便成为企业财务管理的基本内容。

1. 筹资管理

筹资管理是企业财务管理的首要环节,是企业投资活动的基础。筹资管理主要解决的问题是如何取得企业所需要的资金,即指在何时向谁融通多少资金。事实上,在企业发展过程中,筹资及筹资管理是贯穿始终的。无论在企业创立之时,还是在企业成长过程中追求规模扩张,甚至日常经营周转过程中,都可能需要筹措资金。可见筹资是指企业为了满足投资和用资的需要、筹措和集中所需资金的过程。在筹资过程中,企业一方面要确定筹资的总规模,以保证投资所需要的资金;另一方面要选择筹资方式,降低筹资的代价和筹资风险。

企业的资金来源按产权关系可以分为权益资金和负债资金。一般来说,企业完全通过权益资金筹资是不明智的,不能得到负债经营的好处。但负债的比例大则风险也大,企业随时可能陷入财务危机。因此,筹资决策的一个重要内容是确定最佳的资本结构。

企业资金来源按使用的期限,可分为长期资金和短期资金。长期资金和短期资金的筹资速度、筹资成本、筹资风险以及借款时企业所受到的限制不同。因此,筹资决策要解决的另一个重要内容是安排长期资金与短期资金的比例关系。

2. 投资管理

投资是指企业资金的运用,是为了获得收益或避免风险而进行的资金投放活动。在投资过程中,企业必须考虑投资规模;同时,企业还必须通过投资方向和投资方式

的选择,确定合理的投资结构,以提高投资效益、降低投资风险。投资是企业财务管理的重要环节,投资决策的成败,对企业未来经营成败具有根本性影响。

投资按其方式可分为直接投资和间接投资。直接投资是指将资金投放在生产经营性资产上,以便获得利润的投资,如购买设备、兴建厂房、开办商店等。间接投资又称证券投资,是指将资金投放在金融商品上,以便获得利息或股利收入的投资,如购买政府债券、购买企业债券和企业股票等。

投资按其影响的期限长短可分为长期投资和短期投资。长期投资是指其影响超过一年的投资,如固定资产投资和长期证券投资,前者又称资本性投资。短期投资,又称流动资产投资或营运资金投资,是指其影响和回收期限在一年以内的投资,如应收账款、存货和短期证券投资。由于长期投资涉及的时间长、风险大,直接决定着企业的生存和发展,因此,在决策分析时要更重视资金时间价值和投资风险价值。

投资按其范围可分为对内投资和对外投资。对内投资是对企业自身生产经营活动的投资,如购置流动资产、固定资产、无形资产等。对外投资是以企业合法资产对其他企业或对金融资产进行投资,如企业与其他企业联营、购买其他企业的股票、债券等。

3. 资金营运管理

资金营运管理主要是对企业流动资产的管理,包括对现金、应收账款、短期有价证券和存货的管理。因为,流动资产在企业经营中随着经营过程的进行不断变换其形态,在一定时期内资金周转越快,利用相同数量的资金获得的报酬就越多,流动资产的周转速度和使用效率直接影响企业的经营收益。因此,企业必须对其流动资产周转速度和使用效率进行管理。

4. 收益分配管理

利润是指企业在一定会计期间的经营成果,也是企业在一定会计期间内实现的收入减去费用后的净额。企业实现的利润,必须在企业的各利益相关者之间进行合理的分配,这关系到国家、企业所有者、债权人、经理、职工及社会各方面的利益。一方面,企业取得的净利润(税后利润)主要是在所有者和企业之间进行分配,不同的所有者由于投资目的不同,对待分配的利润和企业留存利润的态度也不尽相同,这将直接影响企业的利润分配决策。另一方面,随着利润分配过程的进行,资金退出或者留存企业,必然会企业的资金运动,这不仅表现在资金运动的规模上,而且表现在资金运动的结构上,如筹资结构。

企业留存利润又是企业的内部筹资活动,所以,对利润分配的管理又直接影响企业的筹资决策。因此,在国家法律、法规允许的范围内,如何合理确定企业税后利润的分配规模和分配方式,以提高企业的潜在收益能力,进而提高企业的总价值,这是企业财务管理的又一项重要课题。

任务 1.2 财务管理的目标、方法和原则

1.2.1 财务管理的目标

企业是依法组建的，以其全部法人财产按照市场需求组织生产经营、自负盈亏、照章纳税，以提高经济效益，实现资产的保值增值，并以获得利润为目标的社会经济组织。企业必须有自己的经营目标。企业财务管理的目标离不开企业的总目标。

1.2.1.1 企业总目标

企业总目标是指企业想达成的未来的一种状态或结果。企业总目标可以简化成简单而且最重要的企业任务，如生存、发展、获利。

1. 生存

企业的首要目标是生存。企业生存的条件是：第一，以收抵支。企业只有在经营过程中做到收入大于支出，企业的生产经营活动才能够不断地重复进行，否则，企业的再生产活动将会因收不抵支而难以为继，将迫使投资者退出生产经营活动。第二，到期偿债。企业如果负债经营，则必须保证债务的按期付息、到期还本，或定期按照合约的安排偿还债务，否则，企业将由于不能偿还到期的债务，导致债权人申请企业破产。

因此，企业生存的威胁主要来自两方面：一是长期亏损，这是企业终止的内在原因；另一个是不能偿还到期债务，这是企业终止的直接原因。亏损企业为维持运营被迫进行偿债性融资，即借新债还旧债，如不能扭亏为盈，则迟早会因借不到钱而无法周转，从而不能偿还到期债务。盈利企业也可能出现“无力支付”的情况，主要是借款扩大业务规模，冒险失败，为偿债必须出售不可或缺的厂房和设备等，使生产经营无法继续下去。

企业要想生存下去，对财务的要求就是力求保持以收抵支和偿还到期债务的能力，减少破产的风险，从而使企业能够长期、稳定地生存下去。

2. 发展

企业不仅要生存，还要不断地发展，增强竞争能力。企业的生产经营如“逆水行舟”，不进则退。在科技不断进步的现代经济中，产品不断更新换代，企业必须不断推出更好、更新、更受顾客欢迎的产品，才能市场中立足。在竞争激烈的市场上，各个企业此消彼长、优胜劣汰。一个企业如不能发展，不能提高产品和服务的质量，不能扩大自己的市场份额，就会被其他企业挤出市场。企业的发展对财务的要求就是要能够及时足额地筹集到发展资金，满足企业的研发和市场拓展对企业资源的需求。

3. 获利

企业生存、发展的最终目标是为了获利，只有获利的企业才有存在的价值。获利是最具综合能力的目标，它不仅体现了企业的出发点和归宿，而且可以概括其他目标的实现程度，并有助于其他目标的实现。为了实现企业的获利，就需要企业正确地进行投资，有效地使用资金，以取得较高的投资回报率。

因此，在正常的生存前提下谋求企业的发展，在发展的前提下再去获利，这才是企业发展的良性循环。这就是财务管理和企业管理目标的一致性，也是财务工作的必要性和重要性之所在。

1. 2. 1. 2 财务管理目标

任何管理都是有目的的行为，财务管理也不例外。财务管理目标是企业财务管理工作尤其是财务决策所依据的最高准则，是企业财务活动在一定环境和条件下应达到的根本目的。它决定着企业财务管理的根本方向，是企业财务的出发点和归宿。关于企业财务管理目标的观点有许多，表述最多的主要有以下三种：

1. 利润最大化

利润最大化目标是从 19 世纪初形成和发展起来的，其渊源是亚当·斯密的企业利润最大化理论。这种观点认为，利润代表了企业新创造的财富，利润越多则说明企业的财富增加得越多，越接近企业的目标。以利润最大化作为财务管理目标有其合理性：一方面，利润是企业积累的源泉，利润最大化使企业经营资本有了可靠的来源；另一方面，利润最大化在满足业主增加私人财富的同时，也使社会财富达到最大化。然而，随着商品经济的发展，企业的组织形式和经营管理方式发生了深刻的变化，业主经营逐渐被职工经理经营代替，企业利益主体呈现多元化，在这种情况下，利润最大化作为企业财务管理目标的缺点就逐渐显现出来。

这种观点的主要缺陷是：

(1) 利润最大化是一个绝对指标，没有考虑企业的投入与产出之间的关系，难以在不同资本规模的企业或同一企业的不同期间进行比较。

(2) 没有区分不同时期的收益，没有考虑资金的时间价值。投资项目收益现值的大小，不仅取决于其收益将来值总额的大小，还要受取得收益时间的制约。因为早取得收益，就能早进行再投资，进而早获得新的收益，利润最大化目标则忽视了这一点。

(3) 没有考虑风险问题。一般而言，高额利润往往要承担过大的风险。

(4) 利润最大化可能会使企业财务决策带有短期行为，即片面追求利润的增加，不考虑企业长远的发展。

2. 每股收益最大化

20 世纪 60 年代，随着资本市场的逐渐完善和股份制企业的不断发展，每股收益最大化逐渐成为西方企业的财务管理目标。这种观点认为：应该把企业利润与投入的资本相联系，用每股收益(或资本利润率)概括企业财务管理目标。其观点虽然本身概念

明确,因为每股收益是一定时间内单位投入资本所获得的收益额,充分体现了资本投入与资本增值之间的比例关系,可以揭示其盈利水平的差异,但是这种观点仍然存在两个问题:一是没有考虑资金的时间价值;二是没有考虑风险问题。

3. 企业价值最大化

这种观点认为:投资者建立企业的重要目的在于创造尽可能多的财富。这种财富首先表现为企业的价值。企业价值的大小取决于企业全部财产的市场价值和企业潜在或预期的获利能力。企业价值最大化可以通过企业的合理经营,采用最优的财务决策,充分考虑资金的时间价值和风险与报酬的关系,在保证企业长期稳定发展的基础上,使企业总价值达到最大。这是现代西方财务管理理论普遍公认的财务目标,他们认为这是衡量企业财务行为和财务决策的合理标准。

对于股份制企业,企业价值最大化可表述为股东财富最大化。对于上市的股份公司,股东财富最大化可用股票市价最大化来代替。股票市价是企业经营状况及业绩水平的动态描述,代表了投资大众对公司价值的客观评价。股票价格是由公司未来的收益和风险决定的,其股价的高低不仅反映了资本和获利之间的关系,而且体现了预期每股收益的大小、取得的时间、所冒的风险以及企业股利政策等诸多因素的影响。企业追求其市场价值最大化,有利于避免企业在追求利润上的短期行为,因为不仅目前的利润会影响企业的价值,预期未来的利润对企业价值的影响所起的作用更大。

企业是一个通过一系列合同或契约关系将各种利益主体联系在一起的组织形式。企业应将长期稳定发展摆在首位,强调在企业价值增长中满足与企业相关各利益主体的利益,企业只有通过维护与企业相关者的利益,承担起应有的社会责任(如保护消费者利益、保护环境、支持社会公众活动等),才能更好地实现企业价值最大化这一财务管理目标。

(1)企业价值最大化的优点。以企业价值最大化作为财务管理的目标,其优点主要表现在以下几个方面:一是考虑了资金的时间价值和风险价值,有利于统筹安排长短期规划、合理选择投资方案、有效筹措资金、合理制订股利政策等。二是反映了对企业资产保值增值的要求,从某种意义上说,股东财富越多,企业市场价值就越大,追求股东财富最大化的结果可促使企业资产保值或增值。三是有利于克服管理上的片面性和短期行为。四是有利于社会资源合理配置。社会资金通常流向企业价值最大化或股东财富最大化的企业或行业,有利于实现社会效益最大化。

(2)企业价值最大化的缺点。以企业价值最大化作为财务管理的目标也存在以下问题:一是尽管对于股票上市企业,股票价格的变动在一定程度上揭示了企业价值的变化,但是股价是受多种因素影响的结果,特别是在资本市场效率低下的情况下,股票价格很难反映企业所有者权益的价值。二是为了控股或稳定购销关系,现代许多企业采用环形持股的方式,相互持股。法人股东对股票市价的敏感程度远不及个人股东,对股票价值的增加没有足够的兴趣。三是对于非股票上市企业,只有对企业进行专门的评估才能真正确定其价值。而在评估企业的资产时,由于受评估标准和评估方式的影

响，这种估价不易做到客观和准确，从而导致企业价值确定的困难。

企业价值最大化目标已被理论界与实务界广泛接受。本书采纳企业价值最大化作为企业财务管理目标的观点。

1.2.2 财务管理的方法

财务管理方法是指为了实现财务管理目标，完成财务管理任务，在进行理财活动时所采用的各种技术和手段。企业要做好财务管理工作，除了要明确财务管理的目标，遵循财务管理的原则，熟悉财务管理的内容外，还要掌握财务管理的方法。财务管理的方法很多，可按不同标准进行分类：根据财务管理的具体内容，可分为筹资管理方法、投资管理方法和收益管理方法；根据财务管理的主要环节，可分为财务预测方法、财务决策方法、财务计划方法、财务控制方法和财务分析方法；根据财务管理方法的特点，可分为定性管理方法和定量管理方法等。一般而言，财务管理的方法是以财务管理环节为基础进行展开和研究的。财务管理环节是指财务管理工作的步骤和程序，包括财务预测、财务决策、财务计划、财务控制和财务分析等环节。这些环节相互配合、紧密联系、环环相扣，形成周而复始的财务管理工作循环过程，构成了完整的财务管理工作体系。在财务管理的各个主要环节中，每个环节都有许多具体方法。

1.2.2.1 财务预测

财务预测是指根据企业财务活动的历史资料，结合企业的现实情况和今后要求，运用科学的方法对企业未来的财务状况作出预计和测算。财务预测是财务管理的基础，是财务决策的依据，是编制财务计划的前提，也是提高企业经济效益的手段。

1. 财务预测的主要内容

财务预测按其预测的内容可分为筹资预测、投资预测、成本预测、销售收入预测、利润预测；按其时间的长短可分为短期财务预测、中期财务预测和长期财务预测。

2. 财务预测的基本程序

- (1)确立财务预测的目标，使预测工作有目的的进行。
- (2)收集和分析财务预测的资料，并加以分类和整理。
- (3)选择合适的预测方法，有效地进行预测工作。
- (4)检查和修正预测的结果，分析产生的误差及其原因，以保证目标的完成。

3. 财务预测的主要方法

财务预测的主要方法有定性预测法和定量预测法。其中，定性预测法包括德尔菲法和主观概率法；定量预测法包括趋势预测法和因果预测法。

1.2.2.2 财务决策

财务决策是指企业在财务管理目标的总体要求下，运用专门的方法从各种备选方案中选择最优方案的过程。财务管理的核心是财务决策，财务预测是为财务决策服务

的，财务计划是财务决策的具体化，财务决策关系到企业的生存与发展。

1. 财务决策的主要内容

财务决策包括筹资决策、投资决策、成本费用决策、收入决策和利润决策。财务决策系统一般由决策者、决策对象、信息、决策的理论和方法以及决策的结果等五个要素所组成。决策的五要素相互联系、相互作用，组成了一个决策系统。

2. 财务决策的一般步骤

- (1)根据财务预测的信息提出问题。
- (2)确定解决问题的备选方案。
- (3)分析、评价、对比各种方案。
- (4)拟定择优标准，选择最佳方案。

3. 财务决策的方法

通常采用投资利润率法、投资回收期法、净现值法、内含报酬率法、决策树法、偿债年限法和现值指数法等。

1.2.2.3 财务计划

财务计划也可称为财务预算，是指在一定时期内以货币形式，运用科学的技术手段和数学方法对企业财务目标进行综合平衡，制定和协调各项主要计划指标以反映生产经营活动所需要的资金及其来源、财务收支和财务成果及其分配的计划。它是财务预测和财务决策所确定的经营目标的系统化、具体化，是进行财务控制和财务分析的主要依据。

1. 财务计划的主要内容

财务计划可以分为项目计划和期间计划。项目计划是针对企业个别问题的，而期间计划则是针对企业一定时期的。企业的财务计划主要包括：资金筹集计划、固定资产投资和折旧计划、流动资产占用和周转计划、对外投资计划、利润和利润分配计划。如果财务计划是以现金收支计划为核心，则可分为现金预算、资本预算、预计损益表和预计资产负债表。

2. 财务计划的编制程序

- (1)收集和整理资料，并根据上期指标实际执行情况和财务决策的要求，全面合理地提出财务计划指标。
- (2)紧密结合企业各项计划，对各项指标进行协调，实现计划的综合平衡。
- (3)在先进、合理的技术经济定额的基础上，调整各种指标，编制财务计划。
- (4)组织讨论，提出措施，实施计划。

3. 财务计划的编制方法

财务计划的编制方法通常有固定计划法、弹性计划法和滚动计划法等。其中固定计划法包括平衡法、因素推算法、比例计算法、预算包干法等。