

高职高专财务会计专业工学结合模式规划教材

财务管理教程

■ 解建秀 编著

FINANCE Text and Cases



清华大学出版社

高职高专财务会计专业工学结合模式规划教材



FINANCE Text and Cases
FINANCE Text and Cases

财务管理教程

■ 解建秀 编著

清华大学出版社
北京

内 容 简 介

本书依据财务管理岗位实际工作任务所需的知识和能力来选取适用性、针对性较强的内容。全书分为财务管理基本理论、财务管理实务两部分内容,共计9个工作项目,主要包括认识财务管理、财务管理的价值观念、筹资决策、项目投资管理、证券投资决策、营运资金管理、利润分配管理、财务预算、财务分析内容,结合财务管理工作和教学实际,系统地阐述了企业在资金的筹集、投放、营运、分配等一系列管理活动中进行预测、决策、预算、控制和分析的原理、方法及技巧。

本书可作为高职高专院校会计、财务管理及相关专业的教材,也可作为企事业单位财务管理的学习参考用书。

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 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

财务管理教程/解建秀编著. —北京:清华大学出版社,2012.3

(高职高专财务会计专业工学结合模式规划教材)

ISBN 978-7-302-27872-6

I. ①财… II. ①解… 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(2012)第 007436 号

责任编辑:刘士平

封面设计:于晓丽

责任校对:李 梅

责任印制:王静怡

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编:100084

社 总 机:010-62770175 邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

课 件 下 载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62795764

印 刷 者:清华大学印刷厂

装 订 者:北京市密云县京文制本装订厂

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×260mm 印 张:13.5 字 数:308千字

版 次:2012年3月第1版 印 次:2012年3月第1次印刷

印 数:1~3000

定 价:27.00元

产品编号:045514-01

高等职业教育肩负着为经济社会发展培养高素质技能型专门人才的重任,其中教材建设是实现这一重任的重要保障。因此,编写一本能提升学生的综合素质、增强学生职业能力的教材显得尤为重要。

本书根据财务管理学科的新发展及高职高专为生产、管理、服务一线培养专科层次高素质技能型人才的培养目标而编写,将职业实践活动中的新知识、新方法、新流程引入本书的编写中,使书中内容和组织形式充分体现任务驱动、项目导向的高职教材建设特点与要求,真正反映岗位工作与社会实践的需要。本书具有以下特色:

(1) 以任务驱动为理念,依据财务管理岗位实际工作任务所需的知识和能力来选取适用性、针对性较强的教学内容。内容实用,与财务管理实际紧密结合。力求知识的掌握服务于能力的构建,注重岗位技能与实践能力的培养,注重知识结构与能力要求相适应。

(2) 内容深入浅出,融知识性、趣味性为一体。理论上以“必需、够用”为度,由浅入深阐述财务管理的理论、方法和技能。同时通过每个项目设立的任务提出、任务分析、同步思考、知识链接等栏目增加学生学习兴趣,培养学生学习财务管理的积极性,提高学生分析问题、解决问题的能力。

(3) 形式新颖。本书突破传统的教材体系及编写风格,精心安排各个项目的结构。每个项目设有任务设计、知识支撑、任务训练三部分。其中任务设计包括任务提出、任务分析两项内容;知识支撑则是通过基础理论、同步案例、同步思考、知识链接等栏目完成;任务训练通过知识题、实务题、案例题、项目实训等完成对所学工作任务的评价。这增强了学习者学习的针对性,提高了学习者职业分析的能力。

本书由辽宁经济职业技术学院解建秀老师编著,在编写过程中参考了有关学者、专家的论著,参阅了同行专家的相关研究成果和收集的案例,在此一并表示衷心感谢。

由于编者的理论水平和实践经验有限,在编写过程中难免有疏漏和错误,恳请各位读者给予批评指正,以便进一步提高。

编者

2012年1月

项目 1 认识财务管理	1
任务设计	1
知识支撑	2
1.1 财务管理的含义及内容	2
1.1.1 财务管理的含义	2
1.1.2 财务管理的内容	4
1.1.3 财务管理的方法	4
1.2 财务管理目标	5
1.2.1 财务管理目标的含义	5
1.2.2 财务管理目标的种类	6
1.2.3 财务管理目标的协调	7
1.3 财务管理环境	8
1.3.1 经济环境	8
1.3.2 金融环境	9
1.3.3 法律环境	12
任务训练	13
项目 2 财务管理的价值观念	17
任务设计	17
知识支撑	18
2.1 货币时间价值	18
2.1.1 解读货币时间价值	18
2.1.2 一次性收付款项的终值与现值	19
2.1.3 年金的终值与现值	21
2.1.4 资金时间价值的应用	28
2.2 风险价值	30
2.2.1 风险的构成与类别	30
2.2.2 风险的衡量	31
2.2.3 投资风险价值计算	33

任务训练	34
项目3 筹资决策	39
任务设计	39
知识支撑	40
3.1 筹资基础	40
3.1.1 企业筹资渠道与筹资方式	40
3.1.2 企业筹资的基本原则	41
3.2 权益资金筹集	42
3.2.1 吸收直接投资	42
3.2.2 发行股票	43
3.2.3 留存收益筹资	45
3.3 债务资金筹集	45
3.3.1 银行借款	45
3.3.2 发行债券	47
3.3.3 融资租赁	48
3.3.4 商业信用	50
3.4 确定最优资本结构	52
3.4.1 资金成本	52
3.4.2 资本结构	56
3.4.3 杠杆原理与风险	60
任务训练	65
项目4 项目投资管理	71
任务设计	71
知识支撑	71
4.1 项目投资管理基础	71
4.1.1 项目投资的类型	71
4.1.2 项目投资决策的程序	74
4.1.3 项目投资评价的基本原理	75
4.2 项目投资的现金流量	75
4.2.1 现金流量的概念及预测原则	76
4.2.2 现金流量预测方法	76
4.2.3 项目投资的净现金流量分析	77
4.3 项目投资决策的评价指标	80
4.3.1 静态评价指标	80
4.3.2 动态评价指标	82
4.4 项目投资决策评价指标的运用	85
4.4.1 独立方案财务可行性评价及投资决策	85

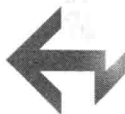
4.4.2 多个互斥方案的比较决策	86
任务训练	88
项目5 证券投资决策	93
任务设计	93
知识支撑	93
5.1 证券投资基础	93
5.1.1 证券投资的目的	93
5.1.2 证券投资的种类	94
5.1.3 证券投资的程序	94
5.2 债券投资收益评价	95
5.2.1 债券的基本要素	95
5.2.2 债券的类型	96
5.2.3 债券投资的目的	97
5.2.4 债券的估价	97
5.2.5 债券投资的收益率	98
5.3 股票投资收益评价	100
5.3.1 股票投资的目的	100
5.3.2 股票投资收益率	101
5.3.3 股票估价	102
5.4 证券投资组合的收益与风险	103
5.4.1 证券投资组合的目的	103
5.4.2 证券投资组合的风险	104
5.4.3 证券投资组合的收益	104
任务训练	105
项目6 营运资金管理	109
任务设计	109
知识支撑	110
6.1 营运资金管理基础	110
6.1.1 营运资金的含义	110
6.1.2 营运资金的特点	110
6.1.3 营运资金管理的重要性	110
6.1.4 营运资金管理的原则	111
6.2 现金管理	111
6.2.1 现金持有动机	111
6.2.2 现金管理的成本	112
6.2.3 最佳现金持有量的确定	112
6.2.4 现金收支的日常管理	116

6.3	应收账款管理	117
6.3.1	应收账款管理的目的	117
6.3.2	应收账款的成本	117
6.3.3	信用政策的确定	118
6.3.4	加强应收账款的日常管理	121
6.4	存货管理	122
6.4.1	存货的功能及成本	122
6.4.2	存货经济采购批量的确定	123
6.4.3	再订货点的确定	125
6.4.4	存货的日常管理	125
6.5	营运资本财务政策的选择	126
	任务训练	128
项目7	利润分配管理	133
	任务设计	133
	知识支撑	134
7.1	利润分配管理概述	134
7.1.1	利润分配的含义	134
7.1.2	利润分配的基本原则	134
7.1.3	利润分配的内容	135
7.2	利润分配程序和方案	135
7.2.1	利润分配的程序	135
7.2.2	股利支付的方式	137
7.2.3	股利发放日期的确定	138
7.3	股利分配政策及评价	139
7.3.1	影响股利分配政策的因素	139
7.3.2	股利政策的选择	141
	任务训练	143
项目8	财务预算	148
	任务设计	148
	知识支撑	148
8.1	财务预算概述	148
8.1.1	财务预算的概念	149
8.1.2	财务预算的作用	149
8.1.3	全面预算的内容	149
8.1.4	财务预算编制的步骤	151
8.2	财务预算的编制方法	151
8.2.1	固定预算与弹性预算	151

8.2.2 增量预算与零基预算	154
8.2.3 定期预算与滚动预算	155
8.3 现金预算与预计财务报表的编制	157
8.3.1 现金预算的编制	157
8.3.2 预计财务报表的编制	162
任务训练	164
项目 9 财务分析	169
任务设计	169
知识支撑	170
9.1 财务分析基础	170
9.1.1 财务分析的目的与作用	170
9.1.2 财务分析的内容	171
9.1.3 财务分析的步骤	172
9.2 财务分析方法	172
9.2.1 比较分析法	173
9.2.2 比率分析法	173
9.2.3 因素分析法	174
9.2.4 综合分析法	175
9.2.5 财务分析的基本依据	175
9.3 财务指标分析	177
9.3.1 偿债能力指标	177
9.3.2 营运能力指标	182
9.3.3 盈利能力指标	185
9.3.4 财务状况的综合分析	190
任务训练	193
附录 A 复利终值系数表	198
附录 B 复利现值系数表	200
附录 C 年金终值系数表	202
附录 D 年金现值系数表	204
参考文献	206

项目 1

认识财务管理



【任务设计】

任务提出

众所周知,企业的任何一项生产经营活动都离不开资金运动,而对资金运动的管理构成了财务管理的全部内容。财务管理是商品经济条件下企业最基本的经济管理活动。商品经济越发达,市场经济越发展,财务管理越重要。在企业管理中,财务管理人员扮演着十分重要的角色,并具有重要的地位。如何成为一名合格的财务管理人员并出色地完成财务管理工作,首先应从认识财务管理入手。认识财务管理,需要完成的工作任务有以下三项。

工作任务 1:明确财务管理的主要内容。

工作任务 2:判定并协调财务管理的目标。

工作任务 3:面对各种理财环境,顺利开展财务管理工作。

任务分析

在企业日常经营活动中,财务管理人员经常要解决以下问题:企业应实施什么样的长期投资项目、为实施这些投资项目应如何筹集所需资金、企业日常的现金和财务工作如何管理、企业的利润如何分配等,这些财务活动构成了财务管理的基本内容。企业组织财务活动要达到的根本目的,是为企业创造和保持价值,财务管理人员为达到这样的财务管理目标,应学会处理与方方面面利益者之间的关系,协调好财务管理工作中的矛盾。在现代社会中,企业的理财活动,既受其组织形式、公司目标和内部财务结构等内部理财环境的影响,又受法律制度、金融系统、税收体制等外部环境影响,这就要求财务人员应掌握理财环境的种类、内容、主要金融机构的功能等,遵循各种制度规定和市场规律,进行正确的理财活动。



【知识支撑】

1.1 财务管理的含义及内容

1.1.1 财务管理的含义

在我们国家经济高速发展、日益繁荣的今天,人们已经充分认识到财务管理在企业管理中的核心地位,财务管理已经成为企业生存和发展的重要环节。学习财务管理,首先要对企业的财务活动、形成的财务关系和财务管理的概念等内容有一个概括的了解。

1. 财务

财务,顾名思义就是理财事务。企业财务是指企业生产经营过程中的资金运动及其所体现的财务关系。在市场经济条件下,拥有一定数量的资金是企业进行生产经营活动的前提条件。企业生产经营过程,一方面,表现为物资的不断购进和售出;另一方面,则表现为资金的支出和收回。企业的经济活动不断进行,也就会不断产生资金的收支。企业资金的收支,构成经济活动的一个独立方面,这便是企业的财务活动。实际上,任何财务活动都离不开人与人之间的经济利益关系,也体现着企业与各方面的经济关系,即财务关系。所以研究企业财务管理,必须研究企业财务活动的经济内容及其体现的财务关系,这是企业财务管理学必须解决的基本理论问题。

2. 财务活动

企业财务活动是以现金收支为主的资金收支活动的总称,即企业资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为。企业的财务活动贯穿于企业生产经营活动过程的始终,具体来说包括以下内容。

(1) 资金筹集活动

资金筹集活动是指企业为了满足投资和用资的需要,筹措所需资金的行为。筹集资金是资金运动的起点。无论是所有者提供的资金,还是企业的自有资金,或是债权人提供的资金,企业筹集到的资金,都表现为资金的流入;企业偿还借款、支付利息和股利等,则表现为资金的流出。这些资金收付活动就是因筹集资金而引起的财务活动。

(2) 资金投放与使用活动

企业资金的投放与使用是企业筹集资金的目的。企业取得资金后,就要将资金投入使用,以获取最大的经济效益;否则,筹资就失去了意义。企业投资可以分为对外投资和对内投资两种。对内投资是企业内部使用资金的过程,如形成流动资产、购置固定资产及无形资产等;对外投资是对外投放资金的过程,如投资购买其他企业的股票、债券,或与其他企业联营等。无论是企业支付内部所需资产和费用,还是购买各种有价证券,都需要支付资金,而当企业收回对外投资或出售有价证券时,则会产生资金的收入。这些资金收付活动就是因资金投放与使用而引起的财务活动。

(3) 资金的回收与分配活动

企业资金投放和使用后的结果,是取得收入并实现资金的增值。企业所取得的盈利在弥补生产经营耗费后,需要在不同利益主体中进行合理分配。随着分配过程的进行,资

金退出或者留存企业,必然会引起企业的资金运动。这些资金收付活动就是因资金的回收和分配而引起的财务活动。

资金的筹集、投放与使用、收回与分配三个方面相互联系、相互依存,共同构成财务活动的完整过程。它伴随着企业生产经营过程反复不断地进行,从而构成了企业财务管理的主要内容。

3. 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发生的经济利益关系。财务关系体现着财务活动的本质特征。财务关系包括以下几个方面。

(1) 企业与国家行政管理者之间的财务关系

企业与国家行政管理者——政府之间的财务关系主要表现为企业应照章纳税的强制性分配关系。国家行政管理者担负着维护社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务。为完成这一任务,必然无偿参与企业利润的分配,企业则必须按照国家税法规定缴纳各种税款。这种关系体现为一种强制和无偿的分配关系。

(2) 企业与投资者、受资者之间的财务关系

企业与投资者、受资者之间的财务关系主要表现为经济分配关系,体现着经营权与所有权的关系。投资者是企业的所有者,可以是国家、法人单位、个人或外商。投资者向企业投入资金,投资者就拥有了参与或监督企业经营、参与企业剩余权益分配的权利,并承担一定的风险。企业实现利润后,应该按照出资比例或合同、章程的规定,向投资者支付报酬。当企业向其他单位投资时,企业是出资者,被投资单位是受资者。

(3) 企业与债权人、债务人之间的财务关系

企业与债权人、债务人之间的财务关系主要表现为债权债务关系。一方面,企业向金融机构、其他单位或个人借入资金,要按借款合同的约定按时向债权人支付利息和归还本金;另一方面,可以作为债权人向其他单位或个人提供资金,并按照合同约定到期收取利息和本金。

(4) 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主要表现为内部各部门之间、企业与职工之间的结算关系。在经济核算的前提下,企业内部各部门也有相对独立的经济利益,主要是内部各部门在生产经营环节中相互提供产品、劳务等形成的资金结算关系。企业与职工的关系主要是指企业根据职工提供的服务,向职工支付劳动报酬的分配关系。

(5) 企业与供货商、企业与客户之间的财务关系

企业与供货商、企业与客户之间的财务关系主要表现为企业与供货商、企业与客户之间的结算关系,是企业购买供货商的商品或劳务,以及向客户销售商品或提供服务过程中形成的经济关系。

上述财务关系广泛存在于企业财务活动中,体现了财务活动的实质,从而构成了企业财务管理的另一项重要内容,即努力实现企业与其他各种财务主体之间的利益均衡,调动各个方面的积极因素,实现财务管理目标。

4. 财务管理

财务管理,简单地说就是管理财务。它是基于企业在生产经营中客观存在的财务活

动与财务关系而产生的,是利用价值形式组织财务活动,处理企业与各方面财务关系的一项经济管理工作,是企业管理的重要组成部分。

众所周知,企业管理包括多个方面,有生产管理、技术管理、质量管理、人力资源管理、财务管理等。各种管理的侧重点不同,财务管理的特点是侧重价值管理,它主要是利用资金、成本、收入、利润等价值指标,对企业再生产过程的资金运动进行管理。做好财务管理工作,对及时组织资金供应、有效运用资金、严格控制消费、改善经营管理、提高企业经济效益等都具有非常重要的作用。

1.1.2 财务管理的内容

财务管理的基本内容包括企业筹资管理、投资管理、营运资金管理和收益分配管理。

1. 筹资管理

企业在筹资过程中,根据未来的发展规划、目前的财务状况及资本市场的变化情况,一方面,要确定筹资的总规模,以保证投资所需的资金;另一方面,要通过筹资渠道和筹资方式或工具的选择,确定合理的筹资结构,使筹资的代价相对较低。因此筹资管理的一项重要内容就是确定最佳的筹资规模与资金结构。

2. 投资管理

企业在投资过程中,根据未来的发展规划,一方面,必须确定投资规模,以保证获得最佳的投资效益;另一方面,通过投资方式和投资方向的选择,确定合理的投资结构,使投资效益较高而投资风险较低。

3. 营运资金管理

企业要根据生产经营的需要,确定合理的营运资金规模;通过各种途径,加速营运资金的周转;加强管理,节约使用营运资金,提高资金的使用效果。

4. 收益分配管理

企业取得的收益,根据国家法律规定,在及时足额缴纳各种税费后,再将利润进行分配,或暂时留存企业,或作为投资者的追加投资。企业必须根据国家所规定的分配原则,合理确定分配的规模和分配方式,以使企业获得最大的长期利益。

【同步思考 1-1】

财务管理与财务会计的区别

我们这里所讲的财务管理与以前学过的财务会计一样吗?两者有何异同?

分析说明:这个问题应从财务管理与财务会计两者的本质、对象和职能等几个方面进行分析。

1.1.3 财务管理的方法

财务管理方法也称财务管理环节,是指在财务活动的不同阶段所采用的管理方法,包括财务活动进行之前的财务预测、财务决策和财务预算方法,财务活动过程中的财务控制方法,以及一定时期的财务活动结束后的财务分析和考核方法。这些环节互相配合、紧密

联系,构成完整的企业财务管理工作体系。

1. 财务预测

财务预测是根据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和财务成果作出科学的预计和测算。它为财务决策提供依据,同时为编制财务预算做好准备。因此,进行财务预测,对于提高财务管理的效率和质量具有十分重要的意义。

2. 财务决策

财务决策是根据财务管理的总体目标,从各种可供选择的财务方案中选择最优方案的活动。在市场经济条件下,财务管理的核心是财务决策,其他管理环节的工作都是围绕这个核心展开的。因此,财务决策的合理与否将决定财务管理工作的成效,乃至整个企业的兴衰。

3. 财务预算

财务预算是在财务决策的基础上,对企业预算期的财务活动进行全面的计划和安排,并形成专门的以货币为主要计量形式的书面文件。财务预算是财务决策的具体体现,是财务控制的主要依据和财务考核的重要标准。

4. 财务控制

财务控制是在财务管理的过程中,以财务预算为依据,对资金的收入、支出、占用、耗费进行日常的指导、协调、监督和限制,以实现财务预算所规定的财务目标。

5. 财务分析

财务分析是以核算资料为主要依据,对企业财务活动的过程和结果进行调查研究,评价计划完成情况,分析影响计划执行的因素,挖掘企业潜力,提出改进措施。财务分析常用的方法有:比较分析法、比率分析法、因素分析法等。

【知识链接 1-1】

财务管理的原则

财务管理的原则也称理财原则,它是联系理论与实务的纽带。包括有关竞争环境的原则、有关创造价值的原则和有关财务交易的原则。

有关竞争环境的原则,是对资本市场中人的行为规律的基本认识。包括自利行为原则、双方交易原则、信号传递原则和引导原则。

有关创造价值的原则,包括有价值的创意原则、比较优势原则、期权原则、净增效益原则。

有关财务交易的原则,包括风险报酬权衡原则、投资分散化原则、资本市场有效原则、货币时间价值原则。

1.2 财务管理目标

1.2.1 财务管理目标的含义

财务管理目标也称理财目标,是指企业财务管理工作所要达到的最终目的。它是企

业财务管理的出发点和归宿,是评价企业财务管理活动是否合理的基本标准,也是企业目标的具体化。

1.2.2 财务管理目标的种类

企业是以盈利为目的的组织,财务管理作为企业的一项重要管理活动,其根本目标也应该是盈利最大化。盈利有多种表现形式,如利润、资本利润率、每股利润、企业价值等,由于企业组织形式各异(如独资、公司制、合伙制),财务管理目标的定位不可能完全统一。通常以公司制为制度背景,来表述财务管理的目标。

财务管理目标的综合表达主要有以下三种不同的类型。

1. 利润最大化

以利润最大化作为财务管理的目标,这种观点认为:利润代表企业新创造的财富,利润越多,企业的财富增加越多。同时利润的多少在一定程度上反映了企业经济效益的高低和企业竞争能力的大小,追求利润最大化与企业盈利目标保持了高度的一致性,因而人们也很容易接受。

利润最大化也存在以下不足之处。

(1) 利润最大化没有考虑利润发生的时间,即没有考虑货币时间价值,“今天的一元钱和明天的一元钱是不等值的”,这是因为货币价值会随着时间的推移而增加。例如,下面两个经营方案如果按照利润最大化观点进行选择,哪个更理想?就难以作出正确的判断。

【同步案例 1-1】大禹公司经过讨论形成了两个经营方案,其具体资料如表 1-1 所示。

表 1-1 大禹公司两个经营方案的年利润资料

单位:万元

方案 \ 年份	年份			
	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年
甲	100	100	500	500
乙	500	500	100	100

要求:选择大禹公司的经营方案。

分析:如果仅从利润的数量上看,两个方案都可以选择,因为甲方案和乙方案 4 年的利润总计都是 1200 万元。但是,如果从时间的角度分析,乙方案要好于甲方案,原因是乙方案先期获得的利润远远大于甲方案。所以,从理财的角度应选择乙方案。

(2) 利润最大化中的利润指标是一个绝对数,它没有反映创造的利润与投入的资本额之间的关系,因而不利于不同时期、不同规模企业之间进行比较分析。例如,甲企业投入 1500 万元,竭尽所能,获利 500 万元;乙企业投入 1000 万元,积极开发新产品,培训技术人才,改进设备,当年获利 500 万元,哪个方案更理想?如果仅以利润指标为依据,就难以作出判断。

(3) 利润最大化没有考虑风险因素,高额利润往往要承担过大的风险,追求利润最大有时会增加企业的风险。

(4) 利润最大化容易导致企业财务决策的短期行为,造成企业为了眼前利益,而不顾

企业的长远发展。例如,成本高的投资在短期内可能亏损,从长远来看却可能获得更多的盈利,但由于强调利润最大化目标,这种投资可能被否决。

2. 资本利润率最大化或每股利润最大化

资本利润率是非股份制企业的净利润与资本额的比率。每股收益是股份制企业的当期净利润同当期发行在外普通股的加权平均数的比值。这种观点的优点是反映了投资者投入的资本获取回报的能力。但与利润最大化目标一样,该指标仍然没有考虑货币的时间价值和风险因素,也不能避免企业的短期行为,也会导致与企业发展的战略目标相背离。

3. 企业价值最大化

企业价值就是企业全部资产的市场价值,即企业资产未来所能创造的预计未来现金流量的现值。企业价值最大化的财务管理目标,反映了企业潜在的或预期的获利能力和成长能力。其优点主要表现在:该目标考虑了货币的时间价值和投资的风险;该目标反映了对企业资产保值、增值的要求;该目标有利于克服管理上的片面性和短期行为;该目标有利于社会资源合理配置。其主要缺点则是企业价值的确定比较困难,特别是对于非上市公司。

对股份制企业来说,股东创办企业的主要目的,在于创造尽可能多的财富,他们是企业的所有者,企业价值最大化就是股东财富最大化。股东财富最大化又以企业股票市值最大化为基础。因此,股东财富最大化不仅反映了股东的利益,也反映了雇员、债权人、客户、供应商和管理当局的利益,可以较为合理地体现委托与受托责任经济利益关系,因而是企业最合理的财务管理目标。它是目前公认的最佳财务管理目标,也是本教材主张的观点。

客观地讲,任何一种理财目标都有其局限性。从不同的角度出发,公司的理财目标肯定是不同的。但是不管财务管理目标定位于哪个层次,其最终目标都应是减少各个层面的利益相关者的利益冲突。

1.2.3 财务管理目标的协调

在财务管理过程中,财务活动所涉及的不同利益主体的目标是不一致的,如何协调它们之间的冲突,实现财务管理的目标,是财务管理必须解决的问题。

一般来说,投资者(股东)、经营者和债权人之间构成了企业最重要的财务关系。企业是所有者(股东)的企业,财务管理目标是指股东的目标。股东委托经营者代理企业管理,为实现他们的目标而努力,但经营者和股东的目标并不完全一致。债权人将资金借给企业,并不是为了“股东财富最大化”,与股东的目标也不一致。企业要协调这些方面的冲突,当然,在此过程中也包括企业和社会之间的利益协调。

1. 所有者与经营者的矛盾与协调

企业价值最大化直接反映了企业所有者的利益,与企业经营者没有直接的利益关系。对所有者来讲,其所放弃的利益也就是经营者所得的利益。这种放弃的利益称为所有者支付给经营者的享受成本。经营者和所有者的主要矛盾在于,经营者希望提高企业价值和股东财富的同时,能更多地增加享受成本;而所有者和股东则希望经营者以较小的享

受成本带来更高的企业价值或股东财富。为协调这一矛盾,应采取解聘、接收、激励等措施。解聘是一种通过所有者约束经营者的办法。所有者对经营者予以监督,当经营者的行为损害股东利益时,要求董事和经理予以纠正,解聘有关责任人员;接收是一种通过市场约束经营者的办法,当经营者经营决策失误、经营不力时,公司就可能被其他公司强行接收或吞并,相应的,经营者也会被解聘;激励是把经营者的报酬同其绩效挂钩,通过“股票选择权”、“绩效股”等形式,使经营者自觉自愿采取各种措施提高股票市价,从而达到股东财富最大化的目标。

2. 所有者与债权人的矛盾与协调

债权人把资金交给企业,其目标是到期收回本金,并获得约定的利息收入。企业借款的目的是用它扩大经营规模,投入有风险的经营项目。资金一旦到了企业手里,债权人就失去了控制权,股东可以通过经营者为自身利益而伤害债权人利益。如不经过债权人同意,投资于比预期风险高的新项目,若侥幸成功,超额利润会被股东独吞;若不幸失败,债权人寻求立法保护,如破产时优先接管,优先于股东分配剩余财产等。

所有者与债权人之间的矛盾在于,所有者未经债权人同意,要求经营者投资于比债权人约定的风险更高的项目,从而增大偿债的风险;所有者未经债权人的同意发行新债券或举借新债,致使旧债券或旧债务的价值降低。为协调这一矛盾,可采用在借款合同中加入限制性条款,如规定资金用途,规定不得发行新债的数额,当发现公司有意侵蚀其债权价值时,提前收回借款,拒绝进一步合作等方法,从而保护自身的权益。

3. 财务管理目标与社会目标

企业财务管理目标与社会目标在许多方面是一致的,企业在追求自己的目标时,必然为社会提供服务,自然会使社会受益。如企业为了生存,必须生产出符合社会需要的产品,满足消费者的需求;企业为了发展,要扩大规模,自然会增加职工人数,解决社会就业问题;企业为了获利,必须提高劳动生产率,改进产品质量,改善服务,从而提高社会生产效率和公众的生活质量。但是企业财务管理目标与社会目标也有不一致的地方,如企业为了获利,可能生产伪劣产品;可能不顾工人的健康和利益;可能造成环境污染;可能损害其他企业的利益等。国家要保护所有公民的正当权益,股东只是社会中的一部分人,他们在谋求自己利益的时候,不能损害他人利益。为此,国家颁布一系列保护公众利益的法律、法规,如《反暴利法》、《环境保护法》、《消费者权益保护法》和《产品质量法》等。通过这些法律、法规来强制企业承担社会责任,调节股东和社会公众的利益。

1.3 财务管理环境

财务管理环境也称理财管理环境,是指影响公司理财的一切社会因素的总和,主要包括经济环境、金融环境和法律环境等。企业财务活动的运作是受理财环境制约的,财务管理人员要研究企业财务管理所处环境的现状和发展趋势,把握开展财务活动的有利条件和不利条件,为企业财务决策提供可靠的依据。

1.3.1 经济环境

财务管理的经济环境是指影响企业财务活动和财务管理的各种经济因素。主要包括