



高职高专“十二五”经管类规划教材

财务管理

CAIWU GUANLI

主 编 卫爱华



北京邮电大学出版社
www.buptpress.com

高职高专“十二五”经管类规划教材

财务管理

卫爱华 主编



北京邮电大学出版社

·北京·

内 容 提 要

本书以财政部新的《企业会计准则》为指导,以财务管理的实务运作为出发点,围绕着财务管理基本理论、筹资管理、投资管理、财务分析构建教材的框架,本着务实、求新、开拓和借鉴的原则进行编写,系统地阐述了财务管理的基本理论和基本方法。

本书第一章和第二章,是对财务管理的总括说明,阐述了财务管理的基本理论体系;第三章~第四章,从筹资方式、资本成本、杠杆作用与资本结构等角度阐述筹资管理,说明资金的来源方式;第五章从现金与应收账款、存货等角度阐述资金营运;第六章~第七章,从固定资产投资决策、金融资产投资、并购等角度阐述投资管理,说明资金的运用方式;其他章节从利润分配、财务比率分析角度阐述规划与分析,说明财务的评价方法。

本书适用于高职高专会计学专业以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以及自学读者的需求。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/卫爱华主编. --北京:北京邮电大学出版社, 2012.8

ISBN 978-7-5635-3184-4

I. ①财… II. ①卫… III. ①财务管理—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第189448号

书 名:财务管理

主 编:卫爱华

责任编辑:满志文

出版发行:北京邮电大学出版社

社 址:北京市海淀区西土城路10号(邮编:100876)

发 行 部:电话:010-62282185 传真:010-62283578

E-mail: publish@bupt.edu.cn

经 销:各地新华书店

印 刷:北京联兴华印刷厂

开 本:787 mm × 1 092 mm 1/16

印 张:17.25

字 数:430千字

版 次:2012年8月第1版 2012年8月第1次印刷

ISBN 978-7-5635-3184-4

定价:35.00元

• 如有印装质量问题,请与北京邮电大学出版社发行部联系 •

前言

Preface | 财务管理 |

本书紧密结合高职高专教育思想和高职教学实践的要求，借助于案例，着重对财务管理所涉及的基本理论和基本方法，进行了概括和总结。

本书具有以下特点：

第一，教学内容充实，体系结构合理。本书在保证学科体系完整的基础上，充分把握“基本理论必须够用，专业知识重点保证，注重实践能力培养”的原则，注重基本理论、基本方法的阐述，努力体现高职高专教学的启发性、可操作性和实用性的特点，加强应用能力的培养。使本书具有一定的系统性、理论性和实用性。

第二，教学内容的先进性、科学性和完整性。本书及时把最新的《企业会计准则》中与财务管理相关的内容融入各章节，使本书的内容与时俱进，保证了本书内容的先进性；本书是据教育部高职高专人才培养方案，充分考虑财经高等专科学校和财经高等职业技术学院教学对象的特点编写而成，在保持财务管理的基本理论、基本知识与基本方法教学体系完整性的同时，对教学内容进行了整合，做到叙述简洁，文字精练，脉络清晰，通俗易懂。在内容的选择上分清主次，突出重点，循序渐进，力求实现教学内容的科学性和完整性。

第三，重点突出，强化实训。为了适应高职高专教育思想和教学观念的转变，本书按照“理论够用为度、注重实践能力培养”的原则，重点阐述基本方法与技能、典型理财业务的处理；面向实际应用，以实战性案例贯穿教材；在每一教学单元附有丰富的练习题，以培养学生发现问题、分析问题和解决问题的能力，增强学生的动手与实践操作技能。

本书特别适用于高职高专会计、会计电算化、理财学、市场营销等专业教学使用。也可用于经济管理类其他专业教学，以及在职财务、会计、审计人员的进修、培训使用。

本书由卫爱华任主编。由卫爱华（河南职业技术学院）编写、修改和总纂。

在本书编写过程中，我们广泛参阅了国内外的教材和专著，借鉴了同行的其他教学研究成果，限于篇幅，仅在本书末列出部分参考文献，不能全部列出，在此，对这些文献的作者表示由衷的感谢和诚挚的谢意。由于编者的学识水平有限，书中存在一些不足之处，恳请读者批评指正。

编者

目 录

Contents | 财务管理 |

第一章 财务管理导论	1
第一节 财务管理概述	1
第二节 财务管理的基本环节	5
第三节 财务管理的目标	8
第四节 财务管理的组织	13
第五节 财务管理的环境	16
第二章 资金的时间价值与风险分析	24
第一节 资金时间价值	25
第二节 风险分析	34
第三章 筹资管理	44
第一节 筹资管理概述	45
第二节 权益资金筹集	52
第三节 负债资金筹集	57
第四章 资金成本和资金结构	73
第一节 资金成本	75
第二节 杠杆原理	82
第三节 资本结构	89
第五章 营运资金管理	100
第一节 营运资金管理概述	101
第二节 现金管理	103
第三节 应收账款管理	109
第四节 存货管理	117
第六章 项目投资管理	126
第一节 项目投资概述	128
第二节 现金流量的内容及估算	133

第三节	项目投资决策的基本指标	136
第四节	投资决策指标的运用	146
第七章	证券投资管理	154
第一节	证券投资管理概述	155
第二节	股票投资	159
第三节	债券投资	165
第四节	基金投资	174
第八章	利润分配管理	186
第一节	利润分配管理概述	187
第二节	股利政策	194
第三节	股利分配程序与方案	198
第四节	股票分割和股票回购	202
第九章	财务预算	210
第一节	财务预算体系介绍	211
第二节	财务预算的编制方法	213
第三节	现金预算与预计财务报表的编制	218
第十章	财务分析	231
第一节	财务分析概述	232
第二节	基本财务比率分析	237
第三节	财务综合分析	255
	附录	261
附表一	复利现值系数 ($P/F, i, n$) 表	261
附表二	复利终值系数 ($F/P, i, n$) 表	263
附表三	年金现值系数 ($P/A, i, n$) 表	265
附表四	年金终值系数 ($F/A, i, n$) 表	267
	参考文献	270



第一章 财务管理导论

学习目标

本章为财务管理的概括性介绍，以期读者对财务管理的全貌有初步的了解，为学习以后各章的具体内容打下基础。

通过本章的学习，应该能够：

- ❖ 明确的资金、财务活动及财务管理的概念；
- ❖ 了解财务管理的基本内容；
- ❖ 了解财务管理的基本职能及特点；
- ❖ 了解财务管理的工具；
- ❖ 理解财务管理的目标；
- ❖ 认识财务管理的理财环境。

引导案例

我们为什么学习财务管理？一个很好的理由是“为未来的工作环境做准备”。越来越多的企业正在削减经理职位，把公司金字塔的各个层次糅合在一块，这是为了降低成本和提高劳动生产率。结果经理的职责范围变得很宽。未来的成功经理应该是一名团队首领，他的知识和能力保证他既能在组织里纵向流动，又能横向流动。所以在不久的将来，掌握基本的财务管理知识将是工作环境中不可或缺的关键因素。

讨论：财务管理在企业中的地位和作用。

第一节 财务管理概述

一、财务管理的概念与内容

1. 财务管理的概念

财务管理，俗称理财，指企业以货币为主要度量形式，在企业的生产经营活动过程中

组织财务活动、处理财务关系的一系列经济管理活动的总称，是企业管理的一个重要组成部分。可以说，只要有资金运动的地方，就必然有财务管理活动。在市场经济条件下，企业管理的核心是财务管理；财务管理的核心是资金管理。

2. 财务活动存在的客观必然性

企业财务活动存在的客观必然性是由市场经济的特性所决定的。在市场经济条件下，企业的生产经营过程表现为商品的生产和交换过程，由于商品具有使用价值和价值的双重属性，企业的再生产过程一方面表现为使用价值的生产和交换过程，另一方面表现为价值的形成和实现过程。商品的价值是借助于货币加以计量的，以货币表现的商品的价值和价值的运动过程称为资金或资金运动，企业的资金及其运动过程称为企业的财务。企业财务以价值的形式综合反映企业的生产经营过程。企业财务管理是对企业生产经营过程中的价值所进行的规划与控制，其目的是通过财务决策等手段，实现企业经济价值的增长。

由此可见，商品同样是使用价值和价值的统一体，其再生产过程同样也具有两重性，它既是使用价值的生产和交换过程，又是价值的形成和实现过程。在这个过程中，劳动者将生产中消耗掉的生产资料的价值转移到产品上去，并且创造出新的价值，通过销售来实现商品的价值。因此，在企业的生产经营活动中也同样存在着资金运动，其存在的客观基础也都是市场经济的特性。

二、财务管理的内容

财务活动表现为再生产过程中周而复始、循环往复的资金运动。资金运动从经济内容上观察，可以划分为筹资活动、投资活动和资金运营活动和股利分配活动，因此，财务管理的基本内容包括投资决策、筹资决策、资金运营和股利分配决策等。

1. 投资决策

投资是为了获取经济资源的增值而将其货币投放于各种资产形态上的经济行为。依据投资的形式可将投资划分为实物投资与金融投资。实物投资是对生产经营实际应用的实物资产进行的投资，如购置与更新设备，兼并企业进行生产经营规模的扩充，对新的投资项目进行的投资，由于经营规模的扩充对营运资本进行的投资等；金融投资是对金融性资产所进行的投资，如购买股票、债券等。由于最近数十年间，经济金融化是现代经济发展中的趋势，因此，同原始经济中主要进行实物投资形式不同，在现代经济中，大部分投资都属于金融投资。

由于拥有的经济资源具有稀缺性，有效投资、提高投资的效率，就成为投资决策首先应解决的问题。财务管理的任务是通过对外投资项目的财务可行性的评价，为投资决策提供方法上的支持，在最大程度上保证投资决策的科学性。

投资决策首要考虑的问题是如何合理确定资产的结构，即资产负债表的左方所显示的现金、应收账款、存货、固定资产等构成比例以及各投资项目的构成比例。经营的获利能力及由此相伴的风险程度是由投资结构所决定的。例如，固定资产等长期资产占较高构成比例的企业可能会获取较高的收益，但同时也必须承担流动资产比例较低所导致的资产转化为现金的能力弱、支付能力差、到期不能还债的高财务风险。投资结构应该是能够创造最大经济价值的资产结构，要么在既定风险下带来最大收益，要么是在既定收益水平下承

担最小的风险。收益与风险的相均衡,是进行投资决策所必须遵循的一项原则。

投资项目财务可行性的评价是投资决策的主要内容。确定一个投资项目财务可行性的重要标准是看该投资项目是否拥有正的净现值,只有投资项目能够带来正的净现值,才能够增加经济价值,才具备财务上的可行性。对实物资产和金融资产的投资可行性的评价原则都是以净现值为依据的。

2. 筹资决策

投资决策一经做出,财务人员必须为了筹集投资所需资金而进行筹资决策。筹资是为了满足对于资金的需要而筹措和集中资金的经济行为。筹资决策表现为对资金需要量的确定、对筹资方式的选择、对权益资本与长期负债比例的规划等方面。

筹资决策的核心问题是确定的资本结构。资本结构是指长期负债与权益资本两者之间的比例关系。由于资本来源中的短期负债属于财务管理的日常营运资本的管理范畴,不形成长期影响,所以资本结构不含短期债务资本。资本结构中的长期债务资本以及权益资本均属的长期资本,在未来一定时期其比例关系相对稳定,对未来的发展具有重要的、长期的、战略意义的影响。因此,资本结构决策对于筹资决策意义重大。

资本结构决策的首要问题是确定资产负债率的高低,即在资本总额中安排多高比例的负债。确定股权结构也是资本结构决策的一个重要问题。

筹资方式的选择是筹资决策的一个重要问题。不同的筹资方式具有不同的特点,对企业的影响也不一样。通常在筹集资本时,会有多种筹资方式可供选择,不同的筹资方式导致的财务风险程度、资本成本水平等多方面都会有所不同。因此,财务管理人员必须在清楚每一种筹资方式特点的基础上,结合企业自身的特点,做出合理的抉择,以获得代价最低的资本来源。

3. 营运资金决策

营运资金(working capital),也称营运资本。广义的营运资金又称总营运资本,是指一个企业投放在流动资产上的资金,具体包括现金、有价证券、应收账款、存货等占用的资金。狭义的营运资金是指某时点内企业的流动资产与流动负债的差额。

营运资金管理是对企业流动资产及流动负债的管理。一个企业要维持正常的运转就必须要有适量的营运资金,因此,营运资金管理是企业财务管理的重要组成部分。据调查,公司财务经理有60%的时间都用于营运资金管理。要搞好营运资金管理,必须解决好流动资产和流动负债两个方面的问题,换句话说,就是下面两个问题:第一,企业应该投资多少在流动资产上,即资金运用的管理。主要包括现金管理、应收账款管理和存货管理。第二,企业应该怎样来进行流动资产的融资,即资金筹措的管理。包括银行短期借款的管理和商业信用的管理。可见,营运资金管理的核心内容就是对资金运用和资金筹措的管理。

加强营运资金管理就是加强对流动资产和流动负债的管理;就是加快现金、存货和应收账款的周转速度,尽量减少资金的过分占用,降低资金占用成本;就是利用商业信用,解决资金短期周转困难,同时在适当的时候向银行借款,利用财务杠杆,提高权益资本报酬率。

4. 股利分配决策

股利分配决策是确定当年实现的税后净利在股东股利和留存收益之间的分配比例,即

制定的股利政策。由于留存收益是企业的一种筹资渠道,因此,股利分配决策实质上是筹资决策的延伸。股利分配决策通常涉及下列问题:采取怎样的股利分配政策才是企业的最佳选择?应采取怎样的股利分配形式?是派发股票股利还是现金股利、负债股利或财产股利?能否进行股票分割或股票回购?对股东分配现金股利的比例有多大?对于这些问题的回答,理财人员应根据企业的实际情况,以增加价值为出发点,做出合理的选择。

三、财务关系

企业财务关系,就是在资金活动中企业与各有关方面发生的经济关系。

1. 与投资者和受资者之间的财务关系

企业从不同的投资者那里筹集资金,进行生产经营活动,并将所实现的利润按各投资者的出资额进行分配。还可将企业自身的法人财产向其他企业投资,这些被投资单位即为受资者,受资者应分配投资收益。与投资者、受资者的关系,即投资同分享投资收益的关系,在性质上属于所有权关系。处理这种财务关系必须维护投资、受资各方的合法权益。

2. 与债权人、债务人和往来客户之间的财务关系

由于购买材料、销售产品,要与购销客户发生货款收支结算关系,在购销活动中由于延期收付款项要与有关单位发生商业信用——应收账款和应付账款。当资金不足或资金闲置时,则要向银行借款、发行债券或购买其他单位债券。业务往来中的收支结算,要及时收付货款,以免相互占用资金。无论由于何种原因,一旦形成债权债务关系,则债务人不仅要还本,而且要付息。与债权人、债务人、购销客户的关系,在性质上属于债权关系、合同义务关系。处理这种财务关系,也必须按有关各方的权利和义务,保障有关各方的权益。

3. 与税务机关之间的财务关系

应按照国家税法和规定缴纳各种税款,包括所得税、流转税和计入成本的税金。国家以社会管理者的身份向一切企业征收有关税金,这些税金是国家财政收入的主要来源。及时、足额地纳税,是生产经营者对国家应尽的义务,必须认真履行此项义务。

4. 内部各部门之间的财务关系

一般说来,内部各部门与财务部门之间都要发生领款、报销、代收、代付的收支结算关系。处理这种财务关系,要严格分清有关各部门的经济责任,以便有效地发挥激励机制和约束机制的作用。

5. 与员工之间的财务关系

要用自身的营业收入,按照员工提供的劳动数量和质量向员工支付工资、津贴、奖金等。这种与员工之间的结算关系,体现着员工个人和集体在劳动成果上的分配关系。处理这种财务关系,要正确地执行有关分配政策。

四、财务管理的基本职能

生产经营活动的复杂性决定了管理必须包括各方面的内容,有的侧重于使用价值的管理,有的侧重于价值的管理,有的侧重于劳动因素的管理,有的侧重于信息的管理。鉴于

在再生产过程中客观地存在着资金运动，于是对资金运动的管理就逐渐独立化，形成了财务管理。财务管理利用资金、成本、收入等价值指标，来组织企业再生产过程中价值的形成、实现和分配，并处理这种价值运动中的经济关系。所以，财务管理区别于其他管理的特点，在于它是一种价值管理，是对再生产过程中的价值运动所进行的管理。

财务管理的基本职能是财务决策。决策是管理工作的核心，复杂多变的市场经济要求财务管理能够预测市场需求和环境的变化，针对种种不确定的经济因素，及时做出科学有效的决策。因此，财务主管人员的主要精力要放在财务决策上。在这个前提下，财务管理还具有组织、监督和调节的具体职能，即组织资金运动，监督资金运动按照目标和国家法令运行，及时调节资金运动及资金运动中各方面的关系。财务决策这一基本职能统帅各项具体职能，各项具体职能归根结底是为财务决策服务的。财务管理的基本职能和具体职能，要通过财务预测、财务计划、财务控制、财务分析等管理工具来实现。财务决策这一基本职能，具有特别重要的地位，它既不能与组织、监督和调节等具体职能相并列，又不能同财务预测、财务计划、财务控制、财务分析等管理工具等量齐观。

第二节 财务管理的基本环节

一、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，对未来的财务活动和财务成果做出科学的预计和测算。财务预测环节的作用在于，测算各项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。财务预测环节是在前一个财务管理循环的基础上进行的，运用已取得的规律性的认识指导未来。它既是两个管理循环的连接点，又是财务计划环节的必要前提。财务预测环节包括以下工作内容。

1. 明确预测对象和目的

预测的对象和目的不同，对资料的搜集、方法的选择、预测结果的表现方式等都有不同的要求。为了达到预期的效果，必须根据管理决策的需要，明确预测的具体对象和目的，如降低成本、增加利润等来规定预测的范围。

2. 搜集和整理资料

根据预测的对象和目的，要广泛搜集有关的资料，包括内部和外部的资料、财务会计资料、计划与统计资料、本年和以前年度资料等。对资料要检查其可靠性、完整性和典型性，排除偶然性因素的干扰；还应对各项指标进行归类、汇总、调整等加工处理，使资料符合预测的需要。

3. 确定预测方法，利用预测模型进行测算

对经过加工整理的资料进行系统的分析研究，找出各种指标的影响因素及其相互关系；选择适当的数学模型表达这种关系；对资金、成本、利润的发展趋势和水平做出定量的描述，取得初步的预测结果。

4. 确定最优值，提出最佳方案

对已提出的多种方案，进行科学的经济技术论证，做出有理有据的分析结论，确定预测的最优值，提出最佳方案，以便领导做出决策。

二、财务决策

财务决策是指财务人员在财务管理目标总体要求下，采用专门方法，从若干个备选方案中，经过分析比较，选择某一种最优方案（或手段）的过程。财务决策在财务管理中居于决定性地位，是财务管理的核心。财务决策的正确与否，将关系到企业的兴衰与成败。广泛搜集资料，注重决策手段的现代化和决策思想的创造性、民主性，是提高财务决策水平的重要途径。财务管理通过财务决策提高报酬率，降低风险，从而实现财务管理目标。

财务决策是财务管理的核心，主要包括：

筹资决策；投资决策；营运资金决策；利润分配决策。

三、财务计划（财务预算）

财务计划是财务预测所确定的经营目标的系统化和具体化，又是控制财务收支活动、分析经营成果的依据。财务计划工作的本身就是运用科学的技术手段和数学方法，对目标进行综合平衡，制定主要计划指标，拟订增产节约措施，协调各项计划指标。它是落实奋斗目标目标和保证实施的必要环节。

编制的财务计划主要包括：筹资计划、固定资产增减和折旧计划、流动资产及其周转计划、成本费用计划、利润及利润分配计划、对外投资计划等。每项计划均由许多财务指标构成，财务计划指标是计划期各项财务活动的奋斗目标，为了实现这些目标，财务计划还必须列出保证计划完成的主要经营管理措施。

编制财务计划要做好以下工作。

1. 分析主客观原因，全面安排计划指标

审视当年的经营情况，分析整个经营条件和目前的竞争形势等与所确定的经营目标有关的各种因素，按照总体经济效益的原则，制定出主要的计划指标。

2. 协调人力、物力、财力，落实增产节约措施

要合理安排人力、物力、财力，使之与经营目标的要求相适应；在财力平衡方面，要组织资金运用同资金来源的平衡、财务支出同财务收入的平衡等。还要努力挖掘内部潜力，从提高经济效益出发，对各部门经营活动提出要求，制定出各部门的增产节约措施，制定和修订各项定额，以保证计划指标的落实。

3. 编制计划表格，协调各项计划指标

以经营目标为核心，以平均先进定额为基础，计算计划期内资金占用、成本、费用、利润等各项计划指标，编制出财务计划表，并检查、核对各项有关计划指标是否密切衔接、协调平衡。

四、财务控制

为了保证财务计划的实现,必须对日常进行的各项财务活动进行有效的控制。财务控制是指在经营活动的过程中,以计划任务和各项定额为依据,对资金的收入、支出、占用、耗费进行日常的计算和审核,以实现计划指标,提高经济效益。组织和控制日常的财务活动,是实现财务目标的中心环节,主要应做好以下几项工作。

1. 制定标准

按照责权利相结合的原则,将计划任务以标准或指标的形式分解落实到部门、班组以至个人,即通常所说的指标分解。财务指标如资金指标、成本费用指标和利润指标等,是在某一时期经营活动的综合反映,这些指标完成的如何,同各部门、各环节的经营服务活动有着密切的联系。为了充分调动各级、各部门完成财务指标的积极性,就要将财务指标进行分解,落实给有关部门、班组以至个人,并规定相应的职责权限,纳入他们各自的经济责任制,定期考核。财务指标的分解和落实可以从两方面来进行。一是由各职能部门分别管理其业务范围内的指标,如一家酒店客房部负责管理宾客用品消耗定额等指标,餐饮部负责管理食品、酒水成本率等指标,人事部门负责管理工资总额等指标,工程部负责管理水、电、煤(煤气)等消耗定额指标,采购供应部负责管理采购资金限额等指标,营销部和前厅部负责管理出租率、客房营业收入等指标,财务部门则对资金、成本费用、利润等指标进行综合管理。二是由各部门分级管理其经营范围内的指标,落实到班组、个人。如餐饮部将食品成本率指标下达给总厨师长,总厨师长分解后再落实到中餐厨房厨师长、西餐厨房厨师长等。通过计划指标的分解,可以把计划任务变成各部门和个人控制得住、实现得了的数量要求,在内形成一个“个人保班组、班组保部门、部门保全店”的经济指标体系,使计划指标的实现有坚实的群众基础。

2. 执行标准

对资金的收付,成本、费用的支出,物资的占用等,要运用各种手段进行事先的监督和控制。凡是符合标准的,就予以支持,并给以机动权限;凡是不符合标准的,则加以限制,并研究如何处理。

3. 确定差异

按照“干什么,管什么,就算什么”的原则,详细记录指标执行情况,将实际同标准进行对比,确定差异的程度和性质。要经常预计财务指标的完成情况,考查可能出现的变动趋势,及时发出信号,揭露经营过程中发生的矛盾。

4. 消除差异

深入分析差异形成的原因,确定造成差异的责任归属,采取切实有效的措施,调整实际过程(或调整标准),消除差异,以便顺利实现计划指标。

5. 考核奖惩

考核各项财务指标的执行结果,把财务指标的考核纳入各级岗位责任制,运用激励机制,实行奖优罚劣。

五、财务分析

财务分析是以核算资料为主要依据,对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,挖掘内部的潜力,提出改进措施。借助于财务分析,可以掌握各项财务计划和财务指标的完成情况,检查党的方针、政策和国家财经制度、法令的执行情况,并有利于改善财务预测、财务计划的工作,还可以总结经验,研究和掌握财务活动的规律性,不断改进财务工作。进行财务分析一般包括以下程序。

1. 进行对比, 做出评价

对比分析是揭露矛盾、发现问题的基本方法。先进与落后、节约与浪费、成绩与缺点,只有通过对比分析才能辨别出来。财务分析要在充分占有资料的基础上,通过数量指标的对比来评价业绩,发现问题,找出差距,明确责任。

2. 因素分析, 抓住关键

进行对比分析可以找出差距,揭露矛盾,但为了说明产生问题的原因,还需要进行因素分析。影响财务活动的因素有许多,进行因素分析就是要查明影响财务指标完成的各项因素,并从各种因素的相互作用中找出影响财务指标完成的主要因素,以便分清责任、抓住关键。

3. 落实措施, 改进工作

要在掌握大量资料的基础上,去伪存真,去粗取精,由此及彼,由表及里,找出各种财务活动同其他经济活动之间的本质联系,然后提出改进措施。提出的措施,应当明确具体、切实可行。实现措施,应当确定负责人员,规定实现的期限。措施一经确定,就要组织各方面的力量认真贯彻执行。要通过改进措施的落实完善经营管理工作,推动财务管理发展到更高水平的循环。

财务管理基本环节之间相互联系、相互依存,形成周而复始的财务管理循环过程,构成了完整的企业财务管理活动体系。

第三节 财务管理的目标

财务管理的目标,是指通过的财务管理活动所要达到的根本目的。在现代财务管理的理论体系及理财实践活动中,理财目标是一个逻辑起点,决定着财务管理各种决策的选择,是各种理财决策的标准,科学的理财目标有助于日常理财的规范化,有助于科学理财观念的树立,有助于提高企业的理财效率并支持企业的可持续发展能力。

这里对曾经在我国和西方国家广泛应用的四种观点进行评价。

一、企业目标及其对财务管理目标的要求

企业是根据市场反映的社会需求来组织和安排生产经营的经济组织,其目标一般可概括为生存、发展和获利三部分。财务管理作为企业管理的一个重要组成部分,其管理目标

应符合企业目标的要求。

1. 生存目标对财务管理的要求

企业在激烈的市场竞争中能否生存下去受许多因素的影响。从资金运动的角度看,主要有两个基本条件:一个基本条件是以收抵支。企业一方面付出资金,从市场上获取生产要素;另一方面向市场提供商品或劳务以换回货币。企业从市场上获得的货币至少要等于付出的货币,这样才能维持简单再生产,这是企业长期生存下去的基本条件。如果出现相反的情况,企业没有足够的货币从市场换取必要的生产要素,生产就会萎缩,直到无法维持最低的营运条件而终止。如果企业长期亏损,扭亏无望,就失去了存在的意义,为避免进一步扩大损失,出资者会主动决定终止企业。企业生存的另一个基本条件是能偿还到期债务。企业在经营过程中若资金不足,可以向债权人举债。国家为维护市场经济秩序,通过立法规定债务人必须“偿还到期债务”,必要时“破产清偿”。企业如果不能偿还到期债务,就可能被人民法院宣告破产。

因此,企业生存的主要威胁来自两个方面:一是长期亏损,它是企业终止的内在原因;二是不能偿还到期债务,它是企业终止的直接原因。亏损企业为维持经营被迫进行举债经营,如不能扭亏为盈,迟早会因为借不到钱无法周转而导致破产;盈利企业也可能出现偿债困难的情况,主要是因为借款筹集的资金停留在不能迅速变现的固定资产上引起的。

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,是企业生存目标对财务管理的要求。

2. 发展目标对财务管理的要求

在竞争激烈的市场上,一个企业若不能发展,不能提高产品和服务的质量,不能扩大自己的市场份额,就无法生存下去。

企业的发展集中表现为扩大收入。扩大收入的根本途径是提高产品质量,扩大产品销量,这就要求不断地更新设备、技术和工艺,并不断提高各类人员的素质,也就是要投入更多、更好的生产要素。在市场经济中,各种生产要素的取得都要付出货币,企业的发展离不开资金。

筹集企业所需要的资金,是企业发展目标对财务管理的要求。

3. 获利目标对财务管理的要求

盈利目标不仅可以概括其他目标的实现程度,而且有助于其他目标的实现。从财务上看,盈利就是使资产获得超过其投资的回报。在市场经济中,企业从任何途径获得的资金都需要付出代价,每项资产都是投资,都要从中获得回报,而不同资产的回报程度不同,这就要求财务人员进行投资决策,使企业从各途径取得的资金能有效地加以利用。

通过合理、有效地使用资金使企业获利,是企业获利目标对财务管理的要求。

二、企业财务管理的目标

任何管理都是有目的能动行为,财务管理也有其自身的管理目标。财务管理目标是企业财务活动所要达到的根本目的,是评价企业财务活动是否合理有效的标准,是企业一切财务活动以及处理各种财务关系的出发点和归宿,决定着企业财务管理的基本方向。合理

的财务管理目标,对优化财务管理行为,改善战略管理与企业经营管理,不断提高经济效益,具有重要意义。

根据上述企业目标对财务管理的要求,财务管理总体目标最具代表性的有以下四种。

1. 利润最大化目标

这种观念认为,利润代表了企业新创造的财富,利润越多则企业的财富增加越多,越接近企业目标。持利润最大化是企业财务目标的具体理由如下:

(1) 人类进行任何经济活动,大都为了谋利,而谋利的多少可用利润的多少来衡量。因此,可把利润最大化目标引为企业的财务目标。

(2) 在自由竞争的资金市场中,资金的使用权最终将属于获利最大者。利润最大化是企业赢得资金的最有利条件。取得了资金,也就等于取得了资金的支配权。因此,利润最大化有利于资源的合理配置。

(3) 企业通过追求利润最大化目标,可使整个社会的财富实现最大化。

但利润最大化目标也存在以下局限:

(1) 没考虑资金的时间价值,即未考虑利润取得的具体时间。例如,企业今年获利1 000万元和明年获利1 000万元,哪一个更符合企业目标?不考虑利润获得的时间,很难做出客观的判断。

(2) 未考虑所获得利润与投入资金额之间的关系,不能横向对比。例如,一样获得1 000万元利润,甲企业投入5 000万元,而乙企业投入16 000万元,哪一个企业更符合企业目标?如果不与投入的资金数额联系起来,那么不同资金规模的企业或同一企业在不同期间的利润总额就缺乏可比性,难以正确判断。

(3) 未考虑获得利润与所应承担风险的大小。不考虑风险大小,就难以做出正确判断。例如,同样投入400万元,本年获利80万元,一个获利已全部转化为现金,另一个则全部是应收账款,并可能发生坏账损失,哪一个更符合企业的目标?

(4) 利润最大化往往会使企业财务决策行为具有短期行为的倾向,只顾片面追求利润,而不考虑企业长远的发展。

(5) 概念含混不清。利润概念是指短期利润还是长期利润?是税前利润总额还是净利润?是经营的总括利润还是支付给股东的利润?相关利润概念不清(应是企业一定会计期间实现的税前利润总额)。

2. 资金利润率或每股盈余最大化目标

资金利润率是非股份制企业的净利润与资金额的比率。每股盈余是股份制企业的净利润与流通在外的普通股股数的比率。持资金利润率或每股盈余最大化目标观点者认为,应当把企业的利润和投资者投入的资金联系起来考察,用资金利润率或每股盈余最大化来概括企业的财务目标,考虑所获得利润与投入资金额之间的关系,可以横向对比。但是这种观点仍然没有考虑资金的时间价值和风险因素,也不能避免企业经营管理中的短期行为化问题。

3. 股东财富最大化

股东财富最大化是指通过财务上的合理经营,为股东带来最多的财富。在股份经济条件下,股东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,在股票数量一定时,当股票价格达到最高时,则股东财富也达到最大。所以,股东财富最大化,又演变为

股票价格最大化。与利润最大化目标相比,股东财富最大化目标有其积极的方面,这是因为:

(1) 股东财富最大化目标科学地考虑了风险因素,因为风险的高低,会对股票价格产生重要影响;

(2) 股东财富最大化在一定程度上能够克服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股票价格,预期未来的利润对企业股票价格也会产生重要影响;

(3) 股东财富最大化目标比较容易量化,便于考核和奖惩。

但应该看到,股东财富最大化也存在一些缺点:

(1) 它只适合上市公司,对非上市公司则很难适用;

(2) 它只强调股东的利益,而对企业其他关系人的利益重视不够;

(3) 股票价格受多种因素影响,这些因素并非都是公司所能控制的,把不可控因素引入理财目标是不合理的。

4. 企业价值最大化

企业价值是指企业全部资产的市场价值,它反映了企业潜在的或预期的获利能力。企业价值在于它能给所有者带来未来报酬。

这一定义看似简单,实际上包括丰富的内涵,其基本思想是将长期稳定发展摆在首位,强调在企业价值增长中满足各方利益,具体内容包括以下几个方面。

(1) 强调风险与报酬的均衡,将风险限制在可以承担的范围之内。

(2) 创造与股东之间的利益协调关系,努力培养安定性股东。

(3) 关心本企业员工利益,创造优美和谐的工作环境。

(4) 不断加强同债权人的联系,重大财务决策请债权人参加讨论,培养可靠的资金供应者。

(5) 关心客户的利益,在新产品的研制和开发上有较高投入,不断推出新产品来满足顾客的要求,以便保持销售收入的长期稳定增长。

(6) 讲求信誉,注意形象的宣传。

(7) 关心政府政策的变化,努力争取参与政府制定政策的有关活动,以便争取制定出对自己有利的法规,但一旦立法颁布实施,不管是否对自己有利,都应严格执行。

以企业价值最大化作为财务管理的目标,具有以下优点:

(1) 企业价值最大化目标考虑了资金时间价值即取得报酬的时间,并用时间价值的原理进行了计量。

(2) 企业价值最大化目标科学地考虑了风险与报酬的联系。

(3) 企业价值最大化能克服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。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,努力实现两者之间的最佳平衡,使企业价值达到最大。因此,企业价值最大化的观点,体现了对经济效益的深层次认识,它是现代财务管理的最优目标。

(4) 企业价值最大化有利于企业资产的保值增值,可以使整个社会的资源得到合理配置。

如同从利润最大化向股东财富最大化转变一样,从股东财富最大化向企业价值最大化