

21 世纪 高 职 高 专 规 划 教 材

财 务 会 计 系 列



# 财务管理基础

李 桓 主 编  
吴 娜 娜 副 主 编



清华大学出版社

21 世纪 高 职 高 专 规 划 教 材

财 务 会 计 系 列

# 财 务 管 理 基 础

李 桓 主 编

吴 娜 娜 副 主 编



清 华 大 学 出 版 社

北 京

## 内 容 简 介

本书共 8 章,主要内容包括财务管理概述、资金时间价值与风险收益分析、企业筹资管理、项目投资管理、证券投资管理、营运资金管理、利润分配管理和财务指标分析。

财务管理作为一门学科,教学上一般分为初级、中级和高级三个层次,初级注重原理讲解,中级注重解决实务,高级注重理论研究。总体来说,本书内容为初级、中级结合,遵循“理论够用、适度,强化技能实训”的原则,注重实务能力的培养,比较适合高等职业教育在培养对象和教学内容方面的要求。

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

财务管理基础/李桓主编.—北京:清华大学出版社,2014

21 世纪高职高专规划教材.财务会计系列

ISBN 978-7-302-35848-0

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 060931 号

责任编辑:孟毅新

封面设计:傅瑞学

责任校对:李梅

责任印制:沈露

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](mailto:c-service@tup.tsinghua.edu.cn)

质量反馈:010-62772015, [zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn)

课件下载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62795764

印刷者:北京季蜂印刷有限公司

装订者:三河市溧源装订厂

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×260mm 印 张:14.25

字 数:324 千字

版 次:2014 年 8 月第 1 版

印 次:2014 年 8 月第 1 次印刷

印 数:1~2500

定 价:30.00 元

---

产品编号:054262-01

# 前 言

财务管理是企业组织财务活动、处理财务关系的一系列管理活动,是企业管理的一个重要组成部分。掌握和运用财务管理的基本理论和基本方法,对于不断提高企业经济效益、实现企业目标具有重要意义。

随着我国高等职业教育教学改革的不断深入,对高等职业教育的教材建设提出了更高的要求。在多年的高等职业教育实践中,我们深刻地认识到:在高等职业教育的人才培养目标、人才培养模式等诸多改革中,教材的改革是十分重要的。是否有一本适合高等职业教育的教材,是能否实现高等职业教育人才培养目标的关键。一方面,财务管理是财经、管理类专业的一门核心专业课,其专业性和技能性极强;另一方面,高等职业教育与普通本科教育在人才培养层次上又有很大的差别。所以,如何体现教材的实践性和处理好教材的难易程度,是财务管理教材是否适合高等职业教育的关键。基于这种认识,我们依据最新的财经、会计方面的法律法规,紧密结合我国高等职业教育在培养对象和教学内容方面的特点,在充分吸收其他财务管理教材优点的基础上,编写了本书。

本书力求突出以下特点。

(1) 理论阐述与技能实训融于一体。在理实结合方面,遵循理论够用适度、强化技能实训的原则,强调实用性、代表性、可操作性,充分体现了能力本位的思想,以理论阐述为基础,注重实务能力的培养。在理论方面,注重了“是什么、怎样做”的阐述,简化了“为什么”的论述;在实践方面,紧密结合财务管理业务的实际,强化会计技能的训练,使学生走上工作岗位后,能尽快适应工作需要,做到理论与实际紧密结合。

(2) 在内容体例安排上,环环相扣,便于老师教和学生学。本书每章(第一章除外)的体例包括学习要点、正文、本章小结、课后思考题、课后练习题和技能实训6个部分。“课后练习题”包括单项选择题、多项选择题和判断题,与“技能实训”一起检验学生对各章内容的理解和掌握程度。

(3) 注重基础,难易程度适中。在内容的难易程度上,本着在实践中够用,力求简化、易学的原则,使本书更适合高等职业教育的培养对象的特点。

本书可作为高职高专财经、管理类专业的教学用书,也可作为财务工作者完善知识体系、指导实际工作的参考用书。

本书由李桓担任主编,吴娜娜担任副主编。其主要分工如下:李桓(辽宁建筑职业学院)撰写编写大纲,编写第一、二、三、八章和附录,并对全书进行总纂;吴娜娜(辽宁建筑职业学院)编写第四~七章。

由于编者水平有限,书中难免有不足之处,敬请读者批评指正。

编 者

2014年5月

# 目 录

第一章 财务管理概述	1
第一节 财务管理的基础	1
一、财务管理的概念	1
二、财务活动	1
三、财务关系	2
四、财务活动与财务关系之间的关系	3
第二节 财务管理的目标	4
一、财务管理目标	4
二、企业财务管理目标的作用	7
第三节 财务管理的内容与环节	7
一、财务管理的内容	7
二、财务管理的环节	9
第四节 财务管理环境	10
一、经济环境	10
二、法律环境	12
三、金融环境	13
本章小结	16
课后思考题	16
课后练习题	16
第二章 资金时间价值与风险收益分析	20
第一节 资金时间价值	20
一、资金时间价值的含义	20
二、终值和现值的计算	21
三、利率的计算	30
第二节 收益与风险	34
一、资产收益与收益率	34
二、资产的风险	36

三、风险偏好 .....	40
本章小结 .....	41
课后思考题 .....	41
课后练习题 .....	41
技能实训 .....	47
<b>第三章 企业筹资管理</b> .....	<b>50</b>
第一节 企业筹资概述 .....	50
一、企业筹资的含义和目的 .....	50
二、筹资渠道和方式 .....	51
三、筹资的分类 .....	53
四、筹资原则 .....	54
第二节 资金需要量与资金成本 .....	55
一、资金需要量的预测 .....	55
二、资金成本 .....	60
第三节 权益性筹资 .....	61
一、吸收直接投资 .....	61
二、发行股票 .....	62
三、留存收益筹资 .....	67
第四节 债务性筹资 .....	68
一、银行借款 .....	68
二、发行债券 .....	71
第五节 综合资金成本 .....	73
本章小结 .....	74
课后思考题 .....	74
课后练习题 .....	75
技能实训 .....	80
<b>第四章 项目投资管理</b> .....	<b>86</b>
第一节 投资概述 .....	86
一、投资的意义和种类 .....	86
二、投资的程序 .....	87
三、投资决策应遵循的原则 .....	88
第二节 现金流量分析 .....	89
一、现金流量的含义 .....	89
二、现金流量的构成 .....	89
三、现金流量的计算 .....	90
四、现金流量图 .....	90



第三节 项目投资决策评价方法 .....	91
一、投资收益率 .....	92
二、投资回收期 .....	92
三、净现值(率)法 .....	93
本章小结 .....	94
课后思考题 .....	95
课后练习题 .....	95
技能实训 .....	98
<b>第五章 证券投资管理</b> .....	<b>101</b>
第一节 证券投资概述 .....	101
一、证券投资的含义及特征 .....	101
二、证券投资的种类 .....	102
三、证券投资的基本程序 .....	102
第二节 股票投资管理 .....	103
一、股票投资的目的 .....	103
二、股票投资的特征 .....	103
三、股票投资的基本分析法 .....	104
四、股票投资的技术分析法 .....	105
第三节 债券投资管理 .....	106
一、债券投资的目的 .....	106
二、债券投资的特征 .....	107
三、影响债券投资收益的因素 .....	107
四、债券投资决策 .....	108
五、债券投资风险 .....	109
第四节 基金投资管理 .....	111
一、基金投资的含义 .....	111
二、投资基金的种类 .....	111
三、基金净值与基金收益率 .....	113
四、基金投资策略及发展趋势 .....	115
本章小结 .....	116
课后思考题 .....	117
课后练习题 .....	117
技能实训 .....	121
<b>第六章 营运资金管理</b> .....	<b>124</b>
第一节 营运资金的含义与特点 .....	124
一、营运资金的含义 .....	124



二、营运资金的特点 .....	124
三、营运资金管理的原则及重要性 .....	125
四、营运资金的周转 .....	125
第二节 现金的管理 .....	126
一、现金管理的意义 .....	126
二、最佳现金持有量的确定 .....	126
三、现金的日常管理 .....	129
第三节 应收账款的管理 .....	130
一、应收账款的成本 .....	130
二、应收账款管理的影响因素 .....	131
三、加强应收账款管理的途径 .....	135
第四节 存货管理 .....	136
一、存货管理的目标 .....	136
二、存货的成本 .....	136
三、存货控制的方法 .....	137
本章小结 .....	139
课后思考题 .....	140
课后练习题 .....	140
技能实训 .....	145
<b>第七章 利润分配管理</b> .....	<b>149</b>
第一节 利润分配管理概述 .....	149
一、利润分配的基本原则 .....	149
二、确定收益分配政策时应考虑的因素 .....	150
三、股利理论 .....	153
第二节 股利政策 .....	155
一、剩余股利政策 .....	155
二、固定或稳定增长的股利政策 .....	156
三、固定股利支付率政策 .....	156
四、低正常股利加额外股利政策 .....	158
第三节 股利分配程序与方案 .....	158
一、股利分配程序 .....	158
二、股利分配方案的确定 .....	159
三、股利的发放 .....	162
第四节 股票分割与股票回购 .....	163
一、股票分割 .....	163
二、股票回购 .....	165
本章小结 .....	167

课后思考题·····	167
课后练习题·····	168
技能实训·····	172
<b>第八章 财务指标分析·····</b>	<b>174</b>
第一节 财务分析概述·····	174
一、财务分析的意义·····	174
二、财务分析的内容·····	174
三、财务分析的局限性·····	175
第二节 财务分析的方法·····	175
一、趋势分析法·····	175
二、比率分析法·····	176
三、因素分析法·····	177
第三节 财务指标·····	179
一、偿债能力指标·····	180
二、运营能力指标·····	184
三、获利能力指标·····	187
四、发展能力指标·····	193
五、综合指标分析·····	196
本章小结·····	197
课后思考题·····	198
课后练习题·····	198
技能实训·····	203
<b>附录 终值现值系数表·····</b>	<b>208</b>
<b>参考文献·····</b>	<b>216</b>

## 财务管理概述

### 学习要点

1. 了解并理解财务管理的概念,掌握财务活动及财务关系分别包括哪些内容;
2. 熟悉财务管理目标的4种模式;
3. 掌握财务管理的内容与环节;
4. 掌握财务管理经济环境的内容;
5. 熟悉财务管理法律环境、金融环境的内容。

### 第一节 财务管理的基础

#### 一、财务管理的概念

财务管理是在一定的整体目标下,关于资产的购置(投资)、资本的融通(筹资)、经营中现金流量(营运资金),以及利润分配的管理。财务管理是企业管理的一个组成部分,它是根据财经法规制度,按照财务管理的原则,组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。

#### 二、财务活动

企业的财务活动包括筹资、投资、资金营运和资金分配等一系列行为。

##### (一) 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。

企业组织生产运营,必须以占有或支配一定数额的资金为前提,企业从各种渠道以各种形式筹集资金,是资金运动的起点。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,企业可以通过向投资者吸收直接投资、发行股票、用留存收益转赠资本等方式取得;二是企业债务资金,企业可以通过向银行借款、发行债券、利用商业信用等方式取得。

## （二）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。

企业取得资金后,必须将资金投入使用,以谋求最大的经济效益。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。

## （三）资金营运活动

企业的营运资金,主要是为满足企业日常营业活动的需要而垫支的资金。因企业日常生产经营而引起的财务活动,称为资金营运活动。

企业在日常生产经营活动中,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,还要支付工资和其他营业费用;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。

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,取得更多的收益,获取更多的利润。

企业需要确定营运资金的持有政策、合理的营运资金融资政策以及合理的营运资金管理策略,包括:现金和交易性金融资产持有计划的确定;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。

## （四）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。企业取得的各种收益在补偿成本、缴纳税金后,还应依据有关法律规章对剩余收益予以分配。广义地说,分配是指对企业各种收益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。

企业筹集的资金归结为所有者权益和负债两个方面,在对这两种来源的资金分配报酬时,负债是通过将利息等计入成本费用的形式进行分配的,属于税前分配;所有者权益是通过利润分配的形式进行的,属于税后分配。

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(作为投资者的追加投资)。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利益。

## 三、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所发生的经济利益关系。企业资金的筹集、投放、使用、回收和分配,与企业各方面有着广泛的联系,这些财务关系

主要包括以下几个方面。

(1) 企业与投资者之间的财务关系,主要是企业的投资者向企业投入资金,企业向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系。

(2) 企业与债权人之间的财务关系,主要是指企业向债权人借入资金,并按合同的规定支付利息和归还本金所形成的经济关系。

(3) 企业与受资者之间的财务关系,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。

(4) 企业与债务人之间的财务关系,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。

(5) 企业与供货商、企业与客户之间的财务关系,主要是指企业购买供货商的商品或接受其服务,以及企业向客户销售商品或提供服务过程中形成的经济关系。

(6) 企业与政府之间的财务关系,是指政府作为社会管理者,通过收缴各种税款的方式与企业形成的经济关系。

(7) 企业与内部各单位之间的财务关系,是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中互相提供产品或劳务所形成的经济关系。

(8) 企业与职工之间的关系,主要是指企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济利益关系。

#### 四、财务活动与财务关系之间的关系

财务活动与财务关系之间的关系如图 1-1 所示。

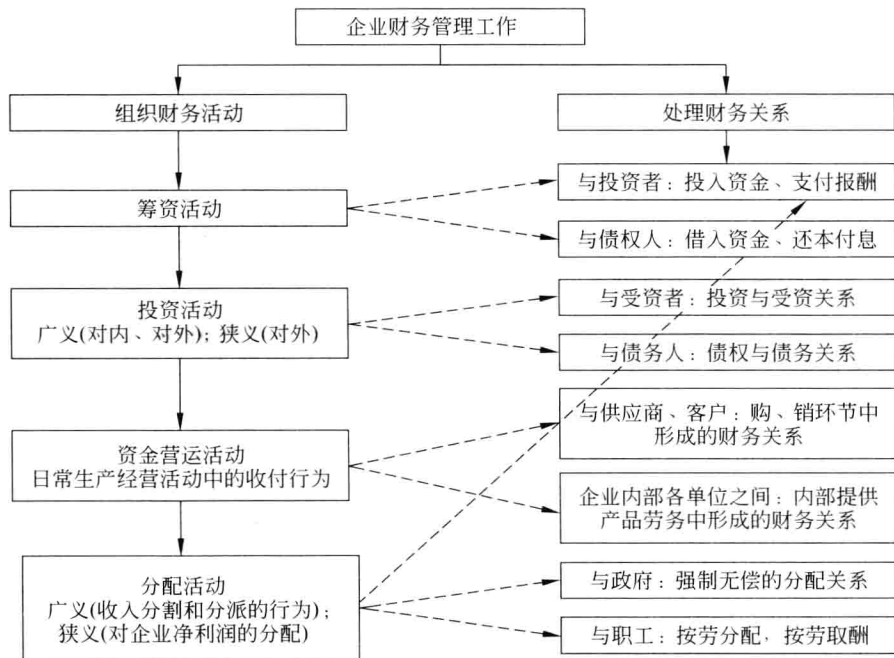


图 1-1 财务活动与财务关系之间的关系

## 第二节 财务管理的目标

### 一、财务管理目标

财务管理目标是在特定的理财环境中,通过组织财务活动,处理财务关系所要达到的目的。

财务管理的目标决定了财务管理的内容和职能,以及它所使用的概念和方法。财务管理是企业管理的一部分,是有关资金的获得和有效使用的管理工作。财务管理的目标取决于企业的总目标,并且受财务管理自身特点的制约。

企业财务管理目标有以下几种具有代表性的模式。

#### (一) 利润最大化目标

利润最大化目标就是企业财务管理以实现利润最大化为目标。以追逐利润最大化为财务管理目标,其主要原因有三点:①人类从事生产经营活动的目的是为了创造更多的剩余产品,在市场经济条件下,剩余产品的多少可以用利润这个指标来衡量;②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;③只有每个企业都最大限度地创造利润,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内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道理的。

利润最大化目标在实践中存在以下难以解决的问题。

- (1) 这里的利润是指企业一定时期实现的税后净利润,它没有考虑资金时间价值。
- (2) 没有反映创造的利润与投入资本之间的关系。
- (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。

#### (二) 股东财富最大化目标

股东财富最大化目标是指企业的财务管理以股东财富最大化为目标。上市公司中,股东财富是由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面所决定的。在股票数量一定时,股票价格达到最高,股东财富也就达到最大化。

与利润最大化相比,股东财富最大化存在以下主要优点。

- (1) 考虑了风险因素,因为通常股价会对风险做出比较敏感的反应。
- (2) 在一定程度上能够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股票价格,预期未来的利润同样会对股价产生重要影响。
- (3) 对于上市公司而言,股东财富最大化比较容易量化,便于考核和奖惩。

以股东财富最大化作为财富管理目标也存在以下缺点。

- (1) 通常只适用于上市公司,非上市公司难于应用,因为非上市公司无法像上市公司

一样随时准确地获知公司股价。

(2) 股价受众多因素影响,特别是企业外部的因素,有些还可能是非正常因素。股价不能完全准确地反映企业财务管理状况,如有的上市公司处于破产的边缘,但由于可能存在某些机会,其股票市价可能还在走高。

(3) 它强调的更多的是股东利益,而对其他相关者的利益重视不够。

### (三) 企业价值最大化目标

企业价值最大化目标是指企业的财务管理视企业价值最大化为目标。企业的价值可以理解为企业所有者权益的市场价值,或者是企业所能创造的预计未来现金流量的现值,可以反映企业潜在或预期的获利能力和成长能力。未来现金流量的现值这一概念,包含了资金的时间价值和风险价值两个方面的因素。因为未来现金流量的预测包含了不确定性和风险因素,而现金流量的现值是以资金的时间价值为基础对现金流量进行计算得出的。

企业价值最大化要求企业通过采用最优的财务政策,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。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。

(1) 该目标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、合理制定股利政策等。

(2) 该目标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。

(3) 该目标将企业长期、稳定的发展和持续的获利能力放在首位,有效地规避了企业的短期行为。

(4) 用价值代替价格,克服了过多外界市场因素的干扰,有利于克服管理上的片面性。

(5) 该目标有利于社会资源的合理配置。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、行业,有利于实现社会效益最大化。

以企业价值最大化作为财务管理的目标也存在以下问题。

(1) 企业的价值过于理论化,不易操作。尽管对于上市公司而言,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。

(2) 对于非上市企业,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,这也导致企业价值确定的困难。

### (四) 相关者利益最大化目标

现代企业是多边契约关系的总和。股东作为所有者在企业中承担着最大的权利、义务、风险和报酬,地位当然也最高,但是债权人、职工、客户、供应商和政府也因为企业而承担了相当的风险。举例如下。

(1) 随着举债经营的企业越来越多,举债比例和规模也较以前有所扩大,使得债权人



风险大大增加。

(2) 在社会分工细化的今天,由于简单的体力劳动越来越少,复杂的脑力劳动越来越多,分工越来越细化,使得职工的再就业风险也不断增加。

(3) 在现代企业制度下,企业经理人受所有者的委托,代理其管理和经营企业,在激烈竞争的市场和复杂多变的形势下,代理人所承担的责任越来越重大,风险也随之加大。

(4) 随着市场竞争和经济全球化的影响,企业与顾客以及企业与供应商之间不再是简单的买卖关系,更多的情况下是长期的合作伙伴关系,处于一条供应链上,并共同参与同其他供应链的竞争,创造多赢的局面。这时,供应商和生产企业往往会共同承担一部分风险,需彼此兼顾各方的利益。

(5) 政府,不论是作为国有企业的出资人,还是监管机构,其风险也是与企业各方的风险相关联的。

综上所述,在确定企业财务管理目标时,不能忽视这些相关利益群体的利益,否则的话,忽视了哪一方的利益,都可能会对企业带来危害,不仅不会带来企业价值的最大化,甚至会对企业造成致命的伤害。因此,相关者利益最大化目标的基本思想就是在保证企业长期稳定发展的基础上,强调在企业价值增值中满足以股东为首的各利益群体的利益。

相关者利益最大化目标的具体内容包括以下几个方面。

(1) 强调风险与报酬的均衡,将风险限制在企业可以承受的范围內。

(2) 强调股东的首要地位,创造企业与股东之间利益的关系。

(3) 加强对企业代理人即企业经理人或经营者的监督和控制,建立有效的激励机制以便企业战略目标的顺利实施。

(4) 关心本企业一般职工的利益,创造优美和谐的工作环境和提供合理恰当的福利待遇,培养职工长期努力地为企业工作。

(5) 不断加强与债权人的关系,请债权人参与重大财务决策的讨论,培养可靠的资金供应者。

(6) 关心客户的长期利益,以便保持销售收入的长期稳定的增长。

(7) 加强与供应商的合作,共同面对市场竞争,并注重企业形象的宣传,遵守承诺,讲究信誉。

(8) 保持与政府部门的良好关系。

以相关者利益最大化为财务管理目标,具有以下优点。

(1) 有利于企业长期稳定发展。这一目标注重企业在发展过程中考虑并且满足各利益相关者的利益关系。在追求长期稳定发展的过程中,站在企业的角度进行投资研究,避免只站在股东的角度进行投资考虑可能导致的一系列问题。

(2) 体现合作共赢的价值理念,有利于实现企业经济效益和社会效益的统一。企业在寻求自身发展和利益最大化的过程中,由于客户及其他相关者的利益,依法经营,依法管理,正确处理各种财务管理关系,自觉保障国家、集体和社会公众的合法权益。

(3) 这一目标本身是一个多元化、多层次的目标体系,较好地兼顾了各利益主体的利益。这一目标可以使企业各利益主体相互作用、相互协调,并在使企业利益、股东利益达到最大化的同时,也使其他相关者的利益最大化。

(4) 体现了前瞻性和现实性的统一。比如,企业作为利益相关者之一,有其一套评价指标,如未来企业报酬贴现值;股东的评价指标可以使用股票市价;债权人可以寻求风险最小,利息最大;工人可以确保工资福利;政府关注社会效益;等等。不同的利益相关者有各自的指标,只要合法合理、互利互惠、相互协调,就可以实现相关者利益的最大化。

## 二、企业财务管理目标的作用

### (一) 导向作用

财务管理是一项组织公司财务活动,协调公司同各方面财务关系的管理活动,并为管理者指明方向。

### (二) 激励作用

目标是激励公司全体成员的力量源泉,每个职工只有明确了公司的目标才能调动起工作的积极性,发挥其潜在能力,尽力而为,为公司创造最大财富。

### (三) 凝聚作用

公司是一个组织,是一个协作系统,只有增强全体成员的凝聚力,公司才能发挥作用。凝聚力的大小受多种因素的制约,其中一个因素就是其目标。目标明确,职工才能共同创造利益,体现其强大的凝聚力。

### (四) 考核作用

以明确的目标作为绩效考核标准,就能按照职工的实际贡献大小如实地进行评价。

## 第三节 财务管理的内容与环节

### 一、财务管理的内容

企业的财务目标是企业价值最大化。企业价值最大化的途径是提高报酬率和减少风险,企业的报酬率高度和风险大小又取决于投资项目、资本结构和股利政策。因此,财务管理的主要内容是投资决策、筹资决策和股利决策 3 个方面。

#### (一) 投资决策

投资是指以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。例如,购买政府公债、购买企业股票和债券、购置设备、建造厂房、开办商店、增加新产品等,企业都要发生现金流出,并期望取得更多的现金流入。

企业的投资决策,按不同的标准可以分为以下类型。

##### 1. 项目投资和证券投资

项目投资是指把资金直接投放于生产经营性资产,以便获取营业利润的投资。例如,购置设备、建造厂房、开办商店等。

证券投资是指把资金投放于金融性资产,以便获取股利或者利息收入的投资。例如,购买政府公债、购买企业债券和公司股票等。

项目投资和证券投资决策所使用的一般性概念虽然相同,但决策的具体方法很不一