



教育部高职高专规划教材

财务管理

CAIWU GUANLI

第4版

孙班军 主编



中国财政经济出版社

教育部

 高职高专规划教材

财 务 管 理

(第4版)

主 编 孙班军

副主编 宋绍清 步淑段

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理/孙班军主编. —4 版. —北京: 中国财政经济出版社, 2012. 8

教育部高职高专规划教材

ISBN 978 - 7 - 5095 - 3802 - 9

I. ①财… II. ①孙… 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 170543 号

责任编辑: 康 苗 张怡然

责任校对: 张 凡

封面设计: 华乐功

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: jiaoyu@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

营销中心电话: 88190406 北京财经书店电话: 64033436 84041336

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 16.5 印张 270 000 字

2013 年 1 月第 4 版 2013 年 1 月北京第 1 次印刷

定价: 27.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 3802 - 9/F · 3113

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

出版说明

教育部高职高专规划教材（财经类）从2000年出版发行以来，历经三次修订出版，深受广大读者欢迎，许多高职高专院校选用该系列教材作为财经类专业课的教学用书，并对该系列教材的修订、完善提出了宝贵的意见和建议。为进一步贯彻落实《国家中长期教育改革和规划纲要（2010—2020年）》和《教育部关于推进高等职业教育改革创新 引领职业教育科学发展的若干意见》〔教职成（2011）12号〕的精神，适应高等职业教育发展的新趋势，满足高等职业院校专业教学的实际需要，我们对我社出版的教育部高职高专规划教材进行了第4次修订。从2012年秋季开学起，这些教材将陆续出版，以供各高等职业院校财经类专业教学使用。

本次教材的修订充分体现了高等职业教育“以服务为宗旨，以就业为导向”的办学理念，在教材内容的设计上较好地贯彻了“以综合素质培养为基础，以能力培养为主线”的指导思想。新修订的教材全面贯彻素质教育思想，从社会经济发展对技术应用型人才的需求出发，在内容的构建上结合专业岗位（群）对职业能力的需要来确定教材的知识点、技能点和素质要求点，并注重新知识、新技术、新工艺、新方法的应用，注重对学生的实际岗位工作能力的培养。在本次教材的修订过程中，我们对与高等职业教育“工学结合、校企合作、顶岗实习”的人才培养模式相关的内容做了一些新的尝试，以适应高等职业教育教学改革，满足各类高等职业院校的教学需要。在此，我们真诚的希望各位老师在使用教材的过程中，及时提出意见和建议，使之不断完善和提高。

中国财政经济出版社

2012年6月

第4版前言

2000年,按照教育部《关于加强高职高专教育人才培养工作的意见》,根据经济管理类高职高专教育的培养目标要求,我们组织了本教材的编写工作。编写过程中,充分注意到我国由计划经济体制向社会主义市场经济体制过渡的现实,注意到财务管理学的新进展,充分考虑到经济管理类高职高专学生的基础和特点,考虑到我国财务管理实际业务的操作现实,按照“少理论、多应用,深入浅出,贴近现实,操作性强”的原则,在反复讨论的基础上,构筑了本教材的基本框架:第一部分财务管理基础,包括总论、财务分析、货币的时间价值与风险等;第二部分财务决策,包括投资决策、筹资决策、分配决策、资本结构等;第三部分财务计划,包括财务预测、财务计划、财务预算和财务控制等;第四部分财务管理专题,主要是企业兼并与收购的有关财务管理问题。全书由孙班军担任主编,孙班军、赵丽生、贾俊荣、都沁军共同完成。十多年来,承蒙各有关院校的厚爱和中国财政经济出版社教育分社的大力支持,该教材经过两次修订和多次印刷,取得了较好的社会效益,也得到了相关师生的好评。

随着会计制度的改革、国家税法的修订和一些管理制度的进一步完善等,有必要修订本教材,以适应现实的需要。这次修订,我们尊重第3版教材的设计思路和内容体系,注重将最近三年与财务管理课程相关的新理论、新知识、新技术、新方法吸收入新教材中;注重将新颁布的法律、法规在修订时纳入教材;教材中的资料、数据以2011年的为准。同时还注重对原教材中的知识性错误、计算错误加以修改;对教材的编、审、排、校过程中的疏漏加以修正。为便于协调和查找原教材中的不足,这次修订由孙班军、宋绍清、步淑段、郭焕书、徐静、周雯珺完成。主编仍由孙班军担任,宋绍清、步淑段为副主编。

财务管理学课程涉及面较广,为了学好这门课程,应该在教学计划中把它安排在经济学、管理学、会计学等有关课程之后;教学过程中,教师在讲清原理的前提下应该多讲例题,学生应该在认真听讲的基础上,多做练习题;在实践环节上,应注意发现财务管理问题,分析影响因素,善于提出解决问题的方案。

财务管理学也是一门综合性较强的学科,可变性较大。由于时间紧,任务重,加上编者水平所限,教材中错误和缺点在所难免,望读者不吝批评指正。

编者

2013年1月

目 录

第一章 财务管理总论	(1)
第一节 财务管理的对象与目标	(1)
第二节 财务管理的职责与内容	(10)
第三节 财务管理的基础与环境	(13)
第二章 财务管理的价值观念	(21)
第一节 资金的时间价值	(21)
第二节 投资风险价值	(28)
第三章 财务分析	(35)
第一节 财务分析概述	(35)
第二节 财务比率分析	(40)
第三节 财务状况综合分析	(55)
第四章 财务预测与财务计划	(74)
第一节 财务预测	(74)
第二节 财务计划	(87)
第五章 财务预算	(95)
第一节 财务预算概述	(95)
第二节 财务预算的编制方法	(99)
第三节 财务总预算	(107)
第六章 筹资决策	(117)
第一节 资本成本	(117)
第二节 筹资风险评价	(123)
第三节 最佳资本结构决策	(126)
第四节 短期筹资决策	(129)
第五节 长期筹资决策	(133)
第七章 营运资金管理	(143)
第一节 营运资金管理概述	(143)

第二节 现金管理	(150)
第三节 应收账款管理	(158)
第四节 存货管理	(166)
第八章 长期投资管理	(176)
第一节 长期投资概述	(176)
第二节 长期投资决策的一般方法	(182)
第三节 长期投资评估方法的应用	(190)
第四节 长期投资项目的风险分析	(196)
第九章 证券投资评价	(202)
第一节 证券投资概述	(202)
第二节 债券投资的评价	(207)
第三节 股票投资的评价	(213)
第十章 利润及分配管理	(224)
第一节 利润管理	(224)
第二节 股利分配	(227)
第十一章 公司财务治理	(236)
第一节 财务治理在公司治理体系中的地位和作用	(236)
第二节 公司财务治理的主体与客体	(239)
第三节 公司财务治理结构	(241)
附表 I：复利终值系数表	(249)
附表 II：复利现值系数表	(251)
附表 III：年金终值系数表	(253)
附表 IV：年金现值系数表	(255)

第一章 财务管理总论

【内容提示】

本章是对财务管理有关问题的总体介绍，也是学好本门课程的前提。主要包括企业财务管理的目标及其影响因素；财务管理的职责与内容；财务管理赖以进行的财务管理基础和环境。

第一节 财务管理的对象与目标

财务管理是对企业财务活动及其所体现出来的经济利益关系进行决策、计划、协调和控制的总称，其对象就是企业的财务活动及其所体现出来的经济利益关系。

一、企业的财务活动

企业财务活动又称企业理财活动，是指企业为生产经营需要而进行的融资、投资、资金分配以及日常资产管理等活动。另外，企业在遵守税法的前提下，展开企业内部税收理财，正被越来越多的学者和企业家长们所重视，将逐渐成为企业理财的重要组成部分之一。

（一）融资

融资是指企业通过各种方式筹集资金的过程。企业是以盈利为目的的经济组织，企业为了实现其目的，需要进行生产经营，实现生产经营的前提条件是具有一定数量的资金。企业筹集资金的渠道，一是吸收企业所有者的投资，形成企业的资本金，亦称权益资金；二是向

外举债，形成企业的负债，亦称债务资金。企业的融资方式主要有：直接吸收投资者投入的资本金；通过发行股票和债券吸收社会公众的资金；向金融机构申请贷款以及采用商业信用和融资租赁等方式取得所需的资金。

（二）投资

投资是指将筹集的资金投入生产经营的过程。投资按其期限的长短可分为短期投资和长期投资。短期投资一般指期限在一年以下的投资，长期投资指期限在一年以上的投资。按资金所投放的资产的形态，可分为固定资产投资、流动资产投资和金融资产投资。按投资方向，可分为对内和对外投资。对内投资是指将资金投资于本企业生产经营，对外投资是指通过各种途径将资金投资于其他企业。按所投资资产与企业生产经营的关系，可分为直接投资和间接投资。直接投资是指直接将资金投资于本企业或其他企业的生产经营性资产，间接投资是指通过证券市场购买股票或债券而实现对其他企业的投资，间接投资又称金融投资。

（三）资金分配

资金分配主要是指收益的分配。收益是一个含义比较广泛的概念，企业的收益亦有层次上的区分。企业营业收入和其他收入扣除生产经营过程中发生的各项耗费和损失之后的余额称为息税前收益（简称 EBIT），即支付利息及缴纳所得税之前的收益。息税前收益是企业财务管理中一个非常重要的概念。资金分配，从总体上说，就是将这部分收益分别以利息、企业所得税和利润（股利）等形式在投资者（包括企业所有者及债权人）及国家之间进行分配。这里需要说明的是：首先，依法向国家缴纳所得税是企业的法定义务，这一部分分配具有强制的性质；其次，在分配顺序上，向债权人支付利息处于息税前收益的第一分配项目，而且，企业不论有无收益，都必须向债权人支付利息，否则就有可能被迫清算企业的财产。

企业息税前收益在支付了利息和所得税之后的余额，即为企业的税后利润，是企业的最最终经营成果。将税后利润在企业所有者之间进行分配，是企业收益分配中最重要的内容，也是收益分配管理的重点。

（四）资产营运管理

资产营运管理是指为保证企业生产经营正常进行而对企业各类资产所进行的经常性管理。资产营运管理的内容十分广泛，涉及面广，包括现金收支的预算、原材料采购计划与采购资金的安排、债权债务的结算以及固定资产的合理使用与维修管理、资产的重组与清算、资本经营等。资产营运管理与企业生产经营的各个环节都有密切的关系，加强企业日常资产管理，有利于保证企业生产经营的正常进行，保护资产的安全完整，提高资产使用效率。

二、企业的财务关系

企业的财务关系是企业筹资、投资和资金分配过程中与各方面发生的经济利益关系。财务关系的内容和本质是由经济体制所决定的。在市场经济条件下，企业的财务关系主要有以下方面：

（一）企业与企业所有者之间的财务关系

企业与企业所有者之间的财务关系是各种财务关系中最根本的关系，这种关系是由企业所有者对企业投入资金并参与企业收益分配而形成的投资和分配的关系。

（二）企业与债权人及债务人之间的财务关系

企业与债权人及债务人之间的财务关系，具体表现为与以下单位和个人之间的债权债务关系：

- （1）企业与银行及非银行金融机构之间的直接借贷关系。
- （2）企业与债券持有人和债券发行人之间的间接借贷关系。
- （3）企业与购、销客户之间由于赊销、赊购而形成的商业信用关系。

企业与债权、债务人之间的财务关系是企业所有财务关系中最敏感的关系，能否处理好这种关系，直接关系到企业的形象与信誉，甚至直接关系到企业的生存与发展前景。

（三）企业与国家之间的财务关系

企业与国家之间的财务关系表现为责任与义务关系，企业依法向国家缴纳税金是企业对国家应尽的义务。因此，企业与国家之间的财务关系主要是指企业按税法规定向国家缴纳税金的关系。

（四）企业与内部职工之间的财务关系

企业与内部职工之间的财务关系主要表现为企业向职工支付工资、劳保及福利等方面的报酬，体现着企业与职工之间的按劳分配关系。

（五）企业与社会的关系

企业与社会有着千丝万缕的关系，例如，环境保护关系、法律安全关系、产品质量关系等等，这些关系有的会产生新的财务关系。

除此之外，还有企业通过对外投资、横向联合、融资租赁等活动而产生的企业与其他经济主体间的财务关系。

以上种种财务关系都是通过企业日常财务活动来表现和处理的，随着我国市场经济体制的不断发展与完善，以及金融市场的不断成熟和金融工具的日益现代化，企业的财务活动以及与各方面的财务关系将越来越复杂，如何处理好企业与各方面的财务关系，将成为决定企业生存和发展的关键问题之一。

三、财务管理的假设

财务管理的假设是人们利用自己的知识，根据财务活动的内在规律和理财环境的要求所提出的，具有一定事实依据的假定或设想，是进一步研究财务管理理论和实践问题的基本前提。主要有以下几种假设：

（一）理财主体假设

理财主体假设是指企业的财务管理工作应限制在一个经济上和经营上具有独立性的组织之内。它明确了财务管理工作的空间范围。这一假设将一个主体的理财活动同另一个主体的理财活动相区分。在现代的公司制企业中，客观上要求将公司的财务活动与股东的财务活动划分清楚。

理财主体应具备以下特点：

- （1）理财主体必须有独立的经济利益。
- （2）理财主体必须有独立的经营权和财权。
- （3）理财主体一定是法律实体，但法律实体并不一定是理财主体。

一个组织只有具备这三个特点，才能真正成为理财主体。显然，这比会计上的会计主体要求更严格。例如，某个主体虽然有独立的经济利益，但不是法律实体，则该主体虽然是会计主体，但不是理财主体，如一个企业的分厂。

（二）持续经营假设

持续经营假设是指理财的主体是持续存在并且能执行其预计的经济活动，也就是说，除非有相反的证明，否则，将认为每一个理财主体都会无限期地经营下去。它明确了财务管理工作的时间范围。

持续经营假设是财务管理上一个重要的基础前提。在确定筹资方式时，要注意合理安排短期资金和长期资金的关系；在进行投资时，要合理确定短期投资和长期投资的关系；在进行收益分配时，要正确处理各个利益集团短期利益和长期利益的关系。这些都是建立在此项假设基础之上的。

（三）有效市场假设

有效市场假设是指财务管理所依据的资金市场是健全和有效的。只有在有效市场上，财务管理才能正常进行，财务管理理论体系才能建立。有效市场应具备以下特点：

- （1）当企业需要资金时，能以合理的价格在资金市场上筹集到资金。
- （2）当企业有闲置资金时，能在市场上找到有效的投资方式。
- （3）企业理财上的任何成功和失误，都能在资金市场上得到反映。

有效市场假设是建立财务管理原则，决定筹资方式、投资方式，安排资金结构，确定筹资组合的理论基础。

（四）资金增值假设

资金增值假设是指通过财务管理人员的合理运营，企业资金的价值可以不断增加。这一假设实际上指明了财务管理存在的现实意义。因为财务管理是对企业的资金进行规划和控制的一项活动，如果在资金运筹过程中不能实现资金的增值，财务管理也就没有存在的必要了。

资金增值假设派生出风险与报酬同增假设，即风险越高，获得的报酬也越高。反之，过

高的报酬会带来巨大的风险,因此财务管理人员不能盲目追求资金的增值。这两项假设为科学地确立财务管理目标、合理安排资金结构、不断调整资金投向奠定了理论基础。

(五) 理性理财假设

理性理财假设是指从事财务管理工作的都是理性的理财人员,因而,他们的理财行为也是理性的。他们都会在众多方案中,选择最有利的方案。理性理财有以下几种表现:

(1) 企业理财活动都有一定的目标。

(2) 理财人员会在众多方案中选择一个最佳方案。

(3) 当理财人员发现正在执行的方案是错误的方案时,都会及时采取措施进行纠正,以便使损失降至最低。

(4) 财务管理人员都能吸收以往工作的教训,总结以往工作的经验,不断学习新的理论,合理应用新的方法,使得理财行为由不理性变为理性。

理性理财行为是确立财务管理目标、建立财务管理原则、优化财务管理方法的理论前提。

四、财务管理目标

企业财务管理的目标是指企业财务管理所要达到的最终目的。财务管理是企业管理的一个重要组成部分,财务管理的目标应该与企业管理的最终目标相一致。而企业管理目标是由企业战略和公司治理结构决定的。因此,对企业财务管理目标的讨论要以企业战略和公司治理结构为基础。

(一) 建立在企业战略基础上的企业财务管理目标

企业战略是指在不确定的环境下如何为企业争取更多的资源并使所掌握的资源发挥最大的效用,一般以盈利程度为标准。因此,财务管理的目标首先是实现企业利润的最大化。但是,如果将利润最大化作为财务管理的最终目标却是不合适的。

在微观经济学中,利润最大化通常被列作公司的目标。利润最大化强调了资本的有效利用,但是它没有指明利润产生的阶段,利润应当是在当年最大化还是在更长的期间内最大化。财务经理可以通过限制研究与发展支出和削减例行保管支出来提高当年的利润。从短期来看,这有可能提高利润,但很明显这对公司长期的利益不利。如果我们要根据目标来制定财务决策,那么这个目标必须是精确的、不易导致误解的,并能适用于现实世界中的各种复杂问题。

利润最大化一般是作为一个理论上的目标,经济学家们用它来证实公司是如何使利润增长的。但它却忽略了现实中财务经理在决策中所面对的复杂问题。在实际的财务管理中,公司以利润最大化为目标,而往往忽视很重要的两大因素,即不确定性和时间价值。

不确定性和风险是两个紧密相连的概念,在利润最大化目标下,为了简化理论而经常忽视不确定性和风险。项目和投资的选择所依据的是对其预期的收益或加权平均收益的比较,而不考虑某一个项目是否比其他的项目风险更大;经济学家也论及风险,但只是点到为止。而在现实中,就风险特性而言,不同的项目差别很大,如果在财务管理中忽略这些差别将导

致错误的决策。正如在以后章节中将论及的,在风险和收益之间有一个很确定的关系,即投资者对于额外的风险会要求更高的预期收益,忽略这一点将会做出错误的决策。

利润最大化的另一个问题是它忽略了报酬的时间价值。如果目标只涉及本年度的利润而忽略了其后年度的利润,显然是不合理的。如果我们使用未来利润的平均值最大化作为标准,这也是不正确的。投资决策要考虑时间价值。对于相同的现金流入来说,时间越早,价值就越大。

因此,现实中的不确定性和时间价值要求在制定决策时不能仅以利润最大化作为标准。

最后而且也是最重要的一点,即会计利润忽略了一项最重要的成本。当我们计算会计收益率的时候,要计算利息费用,但却把股东所提供的资金成本忽略了。如果一个公司可以在一项新的投资中赚得8%的利润率,这当然会提高公司的赢利。但如果公司的股东用同样的钱在另一项风险相同的投资中可以挣得12%的利润率,那么,只要公司的管理者从股东的利益出发,他们就不会投资于利润率为8%的项目,这就是考虑机会成本后的选择。

通常,企业盈利越多,所有者的权益也就越大。从表面看来,只要实现企业利润最大化,也就实现了所有者权益最大化。但是,通过具体分析就可以看出两者的区别。以股份公司为例,股份公司的所有者是公司的股东,股东权益可以按以下两种方法计算:一是以拥有的股票数乘以现时每股的净资产,这表示股东权益的账面价值;二是以拥有的股票数乘以现时每股的市价,这表示股东权益的交换价值。两者从不同的方面体现股东的权益。股东权益的账面价值是企业会计报表上所反映的股东权益,它在相当程度上体现着股票的价值,但它并不代表股东的实际价值。股东权益的交换价值体现着股东权益的实际价值。但股票的市价又在很大程度上依赖于股票的账面价值。由此可见,为了实现股东权益的最大化,企业必须尽力使每股净资产和股票市价同时提高。为了达到这一目标,企业首先应致力于提高企业的税后利润,即实现利润最大化。利润的增加既是增加每股净资产的主要因素,又是提高股票市价的重要因素之一。但是,股票市价的提高并不仅仅取决于税后利润的增加。股票市价受企业外部因素及企业内部因素等诸多因素变化的影响。从企业内部的因素看,影响股票市价的因素主要有:企业现时获利能力和预计未来的获利能力;企业现时和未来的风险程度;企业的股利政策等。因此,如果按照利润最大化的目标进行财务决策,可能导致企业在追求利润最大化的过程中,忽视了企业的长远目标和对风险的管理与控制,严重时将引起股票价格下降,使股东权益遭受损失。

Burlington Northern 公司就是以利润最大化作为目标而导致决策失败的典型实例之一。1980年, Richard Bressler 被任命为 Burlington Northern 公司的总裁。Bressler 与他的前任不同,他并不是从事铁路运输的行家,而是一个外行,雇用他的目的是提高 Burlington Northern 公司股票的价值。在此项任命之前, Burlington Northern 公司的资本收益率只有4%,而短期政府债券的收益为6%。不容置疑,管理虽然提高了公司的利润,但由于他们投资于收益低于政府债券的铁路运输而损害了公司股东的利益。

(二) 建立在公司治理基础上的企业财务管理目标

公司治理有狭义和广义之分。狭义的公司治理是指所有者(主要是股东)对经营者的一种监督与制衡机制,以此来合理配置所有者与经营者之间的权利与责任关系。

这时的目标是股东财富最大化。这个目标其实是对利润最大化这一目标在现实环境中进行的调整。选择股东财富最大化,也就是所有者权益最大化,即股票价值最大化的原因是它包括了所有影响财务决策的因素。投资者对于差的投资项目及股利决策的反应是使公司的股价下跌,而对于好的决策则相反。实际上,在此目标下,好的决策就是那些能增加股东财富的决策。但进行好的决策,我们不但要考虑到企业当期的盈利水平,而且更要注重企业未来的长期获利能力;不但要考虑到企业的盈利水平,而且要将企业的经营风险和财务风险控制在合理的范围之内,在有效控制风险的前提下追求利润最大化。因此,将所有者权益最大化作为企业财务管理的目标,能使企业在追求利润的同时,兼顾以下几方面:一是注重企业的长远利益;二是有效地控制企业的风险,保障企业长期稳定发展;三是使企业管理者站在股东的立场上从股东的利益出发进行财务决策,有效地保护股东的利益。

广义的公司治理则是通过一套包括正式或非正式的、内部的或外部的制度或机制来协调公司与所有利害相关者之间的利益关系,以保证公司决策的科学化,从而最终维护公司各方面的利益。公司正式制度与非正式制度、公司内部治理与公司外部治理的统一构成了公司治理体系。利益相关者是指与公司利益密切相关的人(自然人、法人),包括管理层、职工、债权人、政府、供应商、客户以及社区等。这时企业财务管理目标应该是企业价值最大化。

股东财富最大化和企业价值最大化这两种目标会导致不同的经营战略和相应的财务战略(包括在投资、并购、融资、资本结构和股利政策等方面)和具体的方法应用上的差异。但两者都是价值目标,都是引导企业发展长期可持续地获取利润的能力。因而为了讨论方便,暂且以股东财富最大化目标作为后续章节中的企业财务管理目标,作为财务决策和制定财务政策的基础。

在公司治理层面,财务管理其实已上升为财务治理。我们将在后面的章节中详细阐述这一内容。

五、影响财务管理目标实现的因素

财务管理的目标是企业价值或股东财富最大化。在股份数相对不变的情况下,股东财富的大小主要取决于股票价格的高低。因此,股价高低反映了财务管理目标的实现程度。

从公司管理当局的可控制因素看,股价的高低取决于企业的获利水平或报酬率和风险。而企业的报酬率和风险,又是由企业的投资项目、资本结构和股利政策决定的。因此,这五个因素影响企业的价值。财务管理正是通过投资决策、筹资决策和股利决策来提高报酬率,降低风险,实现其目标的。

(一) 投资报酬率

在风险相同的情况下,投资报酬率可以体现股东财富。公司的盈利总额不能反映股东财富。例如,某公司有1万股,税后净利2万元,每股收益为2元。假设你持有该公司股票1000股,因而分享到2000元利润。如果企业为增加利润拟扩大规模,再发行1万股普通股,预计增加盈利1万元。对此项财务决策你会赞成吗?你的财富会增加吗?由于总股数增加到2万股,利润增加到3万元,每股收益反而降低到1.5元,你分享的利润减少到1500元。由此可见,股东财富的大小要看投资报酬率,而不是盈利总额。

（二）风险

任何决策都是面向未来的，并且会有或多或少的风险。决策时需要权衡风险和报酬，才能获得较好的结果。

不能仅考虑每股收益，而不考虑风险。例如，你持股的公司有两个投资机会，第一方案可使每股收益增加1元，其风险极低，几乎可以忽略不计；第二方案可使每股收益增加2元，但是有一定风险，若方案失败则每股收益不会增加。你应该赞成哪一个方案呢？回答是要看第二方案的风险有多大，如果成功的概率大于50%，则它是可取的，反之则不可取。由此可见，财务决策不能不考虑风险。风险和冒险可望得到的额外报酬相称时，方案才是可取的。

（三）投资项目

投资项目是决定企业报酬率和风险的首要因素。一般说来，被企业采纳的投资项目，都会增加企业的报酬，否则企业就没有必要为它投资。与此同时，任何项目都有风险，区别只在于风险大小不同。因此企业的投资计划会改变其报酬率和风险，并影响股票的价格。

（四）资本结构

资本结构是指所有者权益和负债的比例关系。资本结构会影响企业的报酬率和风险。一般情况下，企业借债的利息率低于其投资的预期报酬率，可以通过借债取得短期资金而提高公司的预期每股收益，但也会同时扩大预期每股收益的风险。因为一旦情况发生变化，如销售萎缩等，使实际的报酬率低于利率，则负债不但没有提高每股收益，反而使每股收益减少，甚至可能因不能按期支付本息而导致企业破产。每年都会有一些公司破产，资本结构不合理是一个重要原因。

（五）股利政策

股利政策是指公司赚得的当期盈余中，有多少作为股利发放给股东，有多少保留下来作为再投资使用，以便使未来的盈余源泉可继续下去。股东既希望分红，又希望每股盈余在未来不断增长，两者有矛盾，前者是当前利益，后者是长远利益。加大保留盈余，会提高未来的报酬率，但再投资的风险比立即分红要高。因此，股利政策会影响公司的报酬率和风险。

六、财务管理的任务

财务管理的任务取决于财务管理对象的特点和财务管理工作的客观要求。

（一）合理筹集资本，及时满足需要

资金是企业赖以生存和发展的前提条件。财务管理的首要任务是从各个渠道合理地筹集资本，满足企业生产经营对资本的需要。企业在筹集资本时，要全面考虑筹资渠道、筹资方式、筹资规模和筹资时间、资本结构和筹资成本等因素。具体来说，要注意以下几个方面：

（1）保持合理的资本结构，即保持负债资本与权益资本之间的合理比例。

(2) 保持长期资本与短期资本的合理比例,即根据企业对长期资本及短期资本的需要分别做出不同方案的筹资决策。

(3) 保持资本筹集与资金需求的平衡,一方面能及时满足企业的资金需要,另一方面又不造成资金的积压浪费。

(4) 在保证满足资金需要的前提下,尽可能降低资金成本。

(5) 合理地确定外部筹资与内部积累的比例。

(二) 统一规划企业的长短期投资,合理配置企业资源

企业筹资的目的是为了投资。确定企业的投资方向和投资规模、制定企业长短期投资计划,并据以进行项目投资决策,是财务管理的核心任务之一。它不仅关系到企业有限资源能否合理配置和有效运用,而且直接关系到企业未来的发展方向、发展规模和发展前景,对企业的生存和发展具有决定性的意义。

搞好投资管理的具体任务有以下几个方面:

(1) 根据宏观经济发展形势和企业的总体发展战略确定企业固定资产的投资方向和规模,制定固定资产扩建或改建的具体计划。

(2) 根据固定资产的规模及经营业务量的需要,确定流动资金的投资金额,以保证生产经营所需的流动资金。

(3) 根据企业发展的需要及企业的资金状况,确定企业对外投资的对象及投资金额。

(4) 对外投资,首先要进行行业分析和项目可行性研究,并跟踪投资的去向和投资收益情况。

(三) 加强日常资金管理,提高资金使用效率

加强日常资金使用的控制和监督,是提高资金的使用效率、节约开支的重要手段。需要注意以下几个方面:

(1) 保持资金的收支平衡。

(2) 及时处理企业临时闲置的资金,以获取短期投资收益。

(3) 加强对存货、应收账款的管理,提高资金的周转速度,以节约资金、提高资金使用效率。

(4) 提高生产效率,降低消耗,节约费用开支。

(四) 加强财务控制,降低成本费用

财务控制是以财务制度、计划定额等为依据,对资金收支、占用、耗费等进行事前的和日常的审核和对比,力求使财务活动符合预定的标准,实现预定的目标,保证财务计划正确执行,并努力降低成本费用;同时,注意防范和控制财务风险,建立风险预警机制,减少和避免财务损失。

(五) 合理分配收益,协调经济利益关系

协调各方面经济利益关系是企业财务管理的一项重要任务。企业财务管理以所有者权益

最大化为目标。在处理经济利益关系时，首先要处理好企业与企业所有者的利益关系。但是，保障所有者的利益不能以损害其他方面的利益为代价。相反，要从根本上保障所有者的利益，就必须正确合理地处理好企业与各方面的利益关系。只有在各方面的利益关系协调的前提下，企业所有者的利益才能从根本上得到保证。例如，在处理企业与国家的利益关系时，必须依法纳税，不允许有偷税漏税的行为；在处理企业与职工的利益关系时，要正确执行国家规定的工资和劳保福利制度，既要保障职工应得的利益，又不能任意提高工资，滥发奖金，或超标准支付劳保福利费用；在处理企业与所有者的利益关系时，既要处理好新老所有者之间的利益关系，又要处理好所有者当前利益与长远利益的关系。

（六）加强财务监督，搞好信息管理

财务监督是通过财务收支的审批和财务指标的考核对企业的生产经营活动进行审查和控制。要求做到：一是严格遵守和执行国家的财经法规和制度；二是制定企业的财务管理制度并监督各部门执行；三是设置财务管理机构，配备财务管理人员，对各项收支进行严格的审查。通过对日常各项财务收支进行严格的审查和控制，消除不合理及不合法的收入和支出，维护财经纪律，杜绝贪污和浪费现象，保证资产的安全完整。为了保护所有者权益，尤其是中小股东利益，企业要搞好财务信息管理，保证财务信息依法及时、准确、全面地披露。

第二节 财务管理的职责与内容

一、财务管理的职责

按照公司治理的要求，企业财务管理应具有双重的财务管理职责。一方面，企业拥有对外投资的权利，应履行投资人或股东的相关义务；另一方面，企业离不开经营，又要站在经营者的角度实施财务管理。

（一）投资者的财务管理职责

- （1）审议批准企业内部财务管理制度、企业财务战略、财务规划和财务预算。
- （2）决定企业的筹资、投资、担保、捐赠、重组、经营者报酬、利润分配等重大财务事项。
- （3）决定企业聘请或者解聘会计师事务所、资产评估机构等中介机构事项。
- （4）对经营者实施财务监督和财务考核。
- （5）按照规定向全资或者控股企业委派或者推荐财务总监。

投资者应当通过股东（大）会、董事会或者其他形式的内部机构履行财务管理职责，可以通过企业章程、内部制度、合同约定等方式将部分财务管理职责授予经营者。