

高等院校规划教材

Caiwu Guanli

财务管理

高新阳 编著



中国矿业大学出版社

高等院校规划教材

财务管理

高新阳 编著

中国矿业大学出版社

内 容 提 要

本书着重介绍现代财务管理的基本概念、基本价值观、基本方法等现代财务管理的最基本和最重要的内容。全书内容共分为八章,包括:绪论、财务管理价值观念、财务分析、筹资管理、资本成本和资本结构、投资及其决策、流动资产管理 and 股利分配决策。

本书注重培养学生的基本理财观念和解决实际问题的方法与能力,每章后设有复习思考题和练习题。本书既可作为高等院校经济管理类各专业的本科教学用书,亦可作为从事公司理财、证券投资、资产评估、资本运营管理等财会及其他经济管理人士学习财务管理知识的参考用书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/高新阳编著. —徐州:中国矿业大学出版社,2015.1

ISBN 978 - 7 - 5646 - 2600 - 6

I. ①财… II. ①高… III. ①财务管理IV.

①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第305100号

书 名 财务管理

编 著 高新阳

责任编辑 马晓彦

出版发行 中国矿业大学出版社有限责任公司

(江苏省徐州市解放南路 邮编 221008)

营销热线 (0516)83885307 83884995

出版服务 (0516)83885767 83884920

网 址 <http://www.cumtp.com> E-mail: cumtpvip@cumtp.com

印 刷 徐州中矿大印发科技有限公司

开 本 787×1092 1/16 印张 8.75 字数 209 千字

版次印次 2015 年 1 月第 1 版 2015 年 1 月第 1 次印刷

定 价 24.00 元

(图书出现印装质量问题,本社负责调换)

前 言

“财务管理”是按照市场经济对企业财务活动的要求,全面、系统地阐述企业筹集资金、运用资金、分配资金、管理资金以及分析企业财务状况、经营成果的管理理论与方法。随着我国社会主义市场经济的发展和现代企业制度的建立,企业已经成为自主经营、自负盈亏的经济主体。现代企业要在激烈的市场竞争中赢得一席之地,迫切要求财会人员以及其他经济管理工作系统性地学习财务管理的理论、方法和技巧,提高财务管理决策水平,优化配置,有效地使用经济资源并规避风险,不断为企业创造价值。

本书立足于我国企业财务管理实际,在最新《企业财务通则》(中华人民共和国财政部令第41号)的指导下,以国内外最新的财务管理理论为基础,从企业资本运作的角度,围绕财务管理的基本环节,对财务管理的基础理论、基础知识和基本方法进行了系统阐述,全面介绍了资金运用、资金筹集和利润分配管理以及财务分析等基本内容。在内容结构上体现了财务管理学科发展迅速的特征和学术前沿动态,突出了实用性,可读性强,做到理论与实践相结合,并且每章后设有复习思考题和练习题,力图通过训练强化读者的应用技能,加深读者对财务管理知识和方法的理解,有利于学生掌握所学知识、提高分析与解决问题的能力。

本书在编写过程中并不进行过深的理论阐述和复杂的数学推导,坚持“通俗易懂、够用为度”的编写原则,注重结合财务管理实务阐述财务管理的基本理论和方法,在内容安排上有如下特色:

(1) 用有限的篇幅和精炼、准确的语言对财务管理的核心内容加以阐述。在编写过程中,力求使各部分内容深入浅出、通俗易懂。考虑到学时的限制和大多数本科学生对财务管理知识的认知水平,删除了资本结构决策和长期投资决策中难度较大的例题和内容,如不确定情况下投资决策的方法和财务管理专题等。

(2) 对财务管理内容进行了认真梳理,对教材各部分内容进行了微调。将一般教材第二章“财务管理价值观念”中有关“证券估价”的内容纳入第四章第二节“权益资金的筹集”中和第四章第三节“负债资金的筹集”中分别介绍,减少了第二章和第四章内容的交叉重复,使这两部分内容结构更加严谨、内容更加科学合理。考虑到流动负债内容较少,单独成章略显单薄,将其合并到第四章第三节“负债资金的筹集”中介绍。

(3) 注重培养学生的基本理财观念和解决实际问题的方法与能力。教材内容不求全面,只求精炼、实用和富有特色。书中全面介绍了企业资金的筹集、投放、运用和分配管理,突出强调现代财务管理的基本概念、基本思想及基本方法的运用。

(4) 强调理论联系实际,密切联系我国资本市场和上市公司实际,以及监管法律、监管环境的变化,强化对学生解决问题能力的训练和培养。如第三章“财务分析”,注意与会计学的联系,强调财务报表的使用和分析及上市公司相关指标的计算和应用。

(5) 十分注意内容的准确性、及时性、实用性和可读性,结合目前最新颁布的财务管理制度及最新的研究成果,借鉴国内外先进经验,力求做到内容新颖、概念准确、体例规范、切实可用。

本书既可作为高等院校经济管理类各专业的本科教学用书,亦可作为从事公司理财、证券投资、资产评估、资本运营管理等财会及其他经济管理人士学习财务管理知识的参考用书。本书推荐学时为32~48学时,任课教师可根据教学计划和学时数的需要,灵活选择教学内容和教学方式。

本书由华北科技学院高新阳教授负责教材的总体设计、大纲编写和全书的撰写及总纂定稿工作。在本书编著过程中,尽管作者结合自己的教学实践,尝试在内容、结构、知识点的应用等方面有所创新,但由于作者水平、时间和资料等的限制,书中难免有错误和不妥之处,敬请同行专家、学者及广大读者批评指正,并提出宝贵意见和建议,以便日后进一步完善。本书在编写过程中参考了国内外大量的优秀教材和文献,在此谨向这些教材和文献的作者致以诚挚的谢意。

高新阳

2014年9月

目 录

第 1 章 绪论	1
1.1 财务管理的概念	1
1.2 财务管理的目标	3
1.3 财务管理的原则	7
1.4 财务管理的环境	9
复习思考题	12
第 2 章 财务管理价值观念	13
2.1 货币时间价值	13
2.2 风险报酬	19
复习思考题	28
练习题	28
第 3 章 财务分析	30
3.1 财务分析的意义和目的	30
3.2 财务分析方法	32
3.3 常用财务指标分析	33
3.4 综合财务分析	41
复习思考题	44
练习题	44
第 4 章 筹资管理	46
4.1 筹资管理概述	46
4.2 权益资金的筹集	50
4.3 负债资金的筹集	56
复习思考题	68
练习题	68
第 5 章 资本成本和资本结构	70
5.1 资本成本	70
5.2 杠杆原理	74
5.3 资本结构	77
复习思考题	80

练习题	81
第 6 章 投资及其决策	82
6.1 投资管理概述	82
6.2 静态投资决策指标	85
6.3 动态投资决策指标	87
6.4 投资决策风险	92
复习思考题	95
练习题	95
第 7 章 流动资产资产管理	97
7.1 流动资产资产管理概述	97
7.2 现金管理	98
7.3 应收账款管理	103
7.4 存货管理	109
复习思考题	115
练习题	115
第 8 章 股利分配决策	116
8.1 股利分配概述	116
8.2 股利政策理论	118
8.3 股利政策实践	120
8.4 股票回购	123
8.5 股票分割与反分割	125
复习思考题	126
练习题	126
附录	127
附录一 复利终值系数表(FVIF 表)	127
附录二 复利现值系数表(PVIF 表)	128
附录三 年金终值系数表(FVIFA 表)	129
附录四 年金现值系数表(PVIFA 表)	130
参考文献	131

第1章 绪 论

1.1 财务管理的概念

财务管理是一种古老的管理活动,从有人类生产劳动的那一天起便有了财务管理。但是,最早的财务管理只是简单的会计意义上的管理。财务管理作为企业的一种独立经济活动,是伴随公司制这一企业组织形式的产生和发展而逐渐形成的。

早在15~16世纪的地中海沿岸城市,特别是意大利的威尼斯,其商业有了较大的发展,成为欧洲与远东之间的贸易中心。随着商业的发展和企业规模的扩大,在某些城市中出现了吸收公众资金入股的商业组织。这种股份经济组织往往由官方创办并监督其业务,股份不能转让,但投资者可以收回,国外有些学者称其为“原始的股份形式”。虽然这还不是现代意义上的股份公司,但它已经存在向公众募集资金、分配红利、收回股本等财务问题。因此,国外有些学者认为,这实际上已产生了现代财务管理的萌芽,只不过它还没有作为一项独立的管理职能从商业活动中分离出来。

到19世纪50年代以后,欧美产业革命的完成,使制造业迅速崛起,新技术、新机器不断涌现,企业规模不断扩大,股份公司得到迅速发展。随着企业规模的不断扩大和股份公司的迅速发展,公司内部出现了一系列新的财务问题,怎样筹资、怎样发行股票、怎样使用资金、怎样分配盈利等成为各个公司必须面对和解决的问题。于是,财务管理作为一种独立的管理活动从企业管理中独立出来。

财务管理是对企业的资金运动进行直接管理,目的在于通过决策、计划、控制等行为,提高经济效益,确保投资者投入资金的保值、增值,并力争使企业的价值最大化。财务管理是基于企业在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以及处理与各方面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 财务活动

企业再生产过程表现为资金运动的过程。财务管理上,一般按企业资金运动的内在逻辑顺序,把企业的资金运动过程划分为资金筹集、资金使用、资金营运、资金分配四个方面。

1. 资金筹集

资金筹集是企业资金运动的起点,是企业进行资金投放活动的前提。筹集资金要解决的问题是如何取得企业所需要的资金,包括向谁筹集、在什么时候筹集、筹集多少资金。企业的资金包括权益资金和负债资金。企业筹集资金的基本要求是遵照国家法律和政策的要求,以尽可能低的资金成本从不同渠道、用不同方式足额筹集资金,以满足生产经营的需要,实现财务管理目标。

2. 资金使用

企业筹集资金的目的是为了投资,投资是企业进行生产经营活动的前提。企业把筹集到的资金投资于企业内部用于购置固定资产、无形资产等,便形成企业的对内投资;企业把筹集到的资金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。

3. 资金营运

资金营运是指开展生产经营而引起的财务收支活动,包括以下三方面: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,还要采取短期借款等方式来筹集所需资金。

4. 资金分配

企业资金分配的对象是利润,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。企业的利润要按规定的程序分配:首先,要依法纳税;其次,要用来弥补亏损,提取公积金、公益金;最后,要向投资者分配利润。企业收益分配是否合理将影响到企业的长远利益和股东的收益。企业一方面应尽量扩大内部积累,保留更多的盈余进行各种新的投资;另一方面也要充分考虑股东的近期利益,多发放股利,以调动股东投资的积极性。

上述财务活动的四个方面不是相互割裂、互不相关的,而是相互联系、互相依存的。它们构成了完整的企业财务活动,也是财务管理的基本内容。

1.1.2 财务关系

企业的各项财务活动必然要与国家有关部门、企业所有者、债权人、债务人和职工等发生经济关系,这种关系称为财务关系。企业处理各种财务关系既要符合国家利益和企业利益,又要保护利害关系人和股东的合法权益。企业的财务关系可概括为以下几方面内容。

1. 企业与国家税务机关之间的财务关系

企业与国家税务机关之间的财务关系主要表现为企业要按税法的规定依法纳税。任何企业都要按照国家税法的规定缴纳各种税款,以保证国家财政收入的实现。及时、足额地缴纳税款是企业对国家的贡献,也是企业对社会应尽的义务。企业与税务机关之间的关系体现的是依法纳税、依法征税的权利义务关系。

2. 企业与其所有者之间的财务关系

企业与其所有者之间的财务关系主要指企业的所有者(包括国家)向企业投入资金,企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。企业的所有者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务,以及时形成企业的资本金。企业利用资本金进行经营,实现利润后,应按比例或合同、章程的规定,向其所有者分配利润。

3. 企业与其债权人之间的财务关系

企业与其债权人之间的财务关系主要是指企业向债权人借入资金,并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业除利用资本金进行经营活动外,还要借入一定数量的资金,以便降低企业资金成本,扩大企业经营规模。企业的债权人主要有债券持有人、贷款机构、商业信用提供者及其他出借资金给企业的单位或个人。企业利用债权人的资金后,要按约定的利息率及时向债权人支付利息;债务到期时,要合理调度资金,恪守

信用,如期履行付款义务。

4. 企业与其被投资单位之间的财务关系

企业与其被投资单位之间的财务关系主要是指企业将其闲置资金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。企业通过直接或间接方式向其他单位投资,应按约定履行出资义务,参与被投资单位的利润分配。随着经济体制改革的深化和横向经济联合的发展,这种关系将会越来越广泛。

5. 企业与其债务人之间的财务关系

企业与其债务人之间的财务关系主要表现为企业将资金以购买债券、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。企业将资金借出后,有权要求其债务人按约定条件支付利息和归还本金。

6. 企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各职能部门和生产单位之间,既有分工又有合作,共同形成了一个生产经营系统。企业内部各单位之间的财务关系主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的经济关系。

7. 企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务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关系。企业要用自身的收入按照职工提供的劳动数量和质量及时支付职工劳动报酬。

1.2 财务管理的目标

财务管理是企业管理的一个组成部分,是有关资金的获得和有效使用的管理工作。所以,财务管理的目标离不开企业的总目标,并且受财务管理本身特点的制约。

1.2.1 企业目标及其对财务管理的要求

企业是以营利为目的的经济组织,其出发点和归宿都是获利。企业一旦成立,就会面临竞争,并始终处于生存和倒闭、发展和萎缩的矛盾之中,企业必须生存下去才可能获利,只有不断发展才能求得生存。因此,企业的目标可以概括为生存、发展和获利。

1. 生存

企业只有生存,才可能获利。企业在市场中生存下去的基本条件是以收抵支。企业一方面付出货币,从市场上取得所需的资源;另一方面提供市场需要的商品或服务,从市场上换回货币。企业从市场获得的货币至少要等于付出的货币,才能持续经营,这是企业长期存续的基本条件。因此,企业的生命力在于它能不断创新,以优质的产品和服务取得收入,并且不断降低成本,减少货币的流出。如果出现相反情况,企业没有足够的货币从市场换取必要的资源,企业就会萎缩,直到无法维持最低营运条件而终止。如果长期亏损、扭亏无望,就失去了存在的意义,为避免损失扩大,企业所有者应终止营业。

企业生存的另一个基本条件是到期偿债。企业为扩大业务规模或满足经营活动的临时需要,可以对外举债。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,因此,如果企业不能到期偿债,就可能被债权人接管或被法院裁定破产。

可见,企业生存的主要威胁来自两个方面:一是长期亏损,它是企业终止经营的内在原

因;二是不能偿还到期债务,它是企业终止经营的直接原因。生存是企业的前提目标。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,确保企业能够长期、稳定地生存下去,是对财务管理的第一个要求。

2. 发展

企业是在发展中求得生存的。在科技不断进步的现代经济中,产品不断更新换代,企业只有不断推出更好、更新、更受顾客欢迎的产品,才能市场中立足。在激烈竞争的市场上,各个企业此消彼长、优胜劣汰。一个企业如不能以优质的产品、合理的价格、良好的信誉扩大市场占有份额,就会被其他企业排挤出市场。

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的质量和扩大销售量,这就要求企业不断更新设备、技术和工艺,并不断提高各种人员的素质,也就是要投入更多、更好的物力、人力,并改进技术和管理。发展企业的核心目标。在市场经济中,各种资源的取得都需要付出货币,因而企业的发展离不开资金。所以,能有效地筹集企业发展所需的资金,提高资金的利用和管理水平,以保持企业良好的发展后劲,是对财务管理的第二个要求。

3. 获利

企业只有能够获利,才有存在的价值。建立企业的目的是盈利,已经建立起来的企业虽然有改善劳动条件、增加职工收入、扩大市场占有份额、提高产品质量、减少环境污染等多种目标,但是,增加盈利是最具有综合能力的目标。盈利不但体现了企业的出发点和归宿,而且可以反映其他目标的实现程度,并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投资的回报。在市场经济中,资金的每项来源都有成本,每项资产都是投资,都应获得相应的回报。因此,需要财务人员务必使企业正常经营产生的和从外部获得的资金加以有效利用。获利,是企业的最终目标,采用各项有效的财务手段,通过合理、有效地使用资金使企业获利是对财务管理的第三个要求。

综上所述,企业的目标是生存、发展和获利。企业的这些目标要求财务管理完成筹措资金,并有效地节约、使用资金的任务。

1.2.2 财务管理目标

财务管理目标就是通常所说的理财目标,是企业财务活动所要达到的根本目的,决定企业财务管理的基本方向。从根本上说,财务管理目标取决于企业的生存目的或企业目标,取决于特定的社会经济模式。财务管理目标决定着企业财务管理的方向,影响着财务管理方法的运用,是开展财务管理工作必须明确的问题。企业财务管理的目标有一般目标和具体目标之分。财务管理的一般目标是针对企业总括的财务管理提出的,财务管理的具体目标则是针对企业不同财务管理事项提出的。

1.2.2.1 一般目标

对于企业财务管理的一般目标,理论界一直争论不休,先后出现了十几种观点,如产值最大化、净值最大化、经济效益最大化、资本成本最小化、相关者利益最大化、社会价值最大化等。本书着重介绍在理论和实践中具有广泛影响的两种主要观点,分别是利润最大化和股东财富最大化。

1. 利润最大化

利润最大化,是经济学中根深蒂固的一个观点,在理论和实践中具有相当广泛的影响。自亚当·斯密以来,经济学家就把人类行为界定为追求效用最大化,即假设人是具有理性的经济人,个人追求自身利益最大化。利润最大化后来成为新古典经济学的基本假设之一,新古典经济学在分析微观个体的经济行为时,假设个人追求效用最大化,而厂商追求利润最大化。在完全竞争的市场中,当边际成本等于边际收益时,厂商就实现了利润最大化,而实现利润最大化的要素组合,就实现了资源的最优配置。因此,许多经济学家都以利润最大化来分析企业的行为和评价企业的业绩。

利润最大化曾经被认为是企业财务管理的正确目标。这种观点认为,利润代表企业新创造的财富,利润越多则企业财富增加越多。以利润最大化作为企业财务管理目标有其科学性,企业追求利润最大化,就必须不断加强管理、降低成本、提高劳动生产率、提高资源利用效率。追求利润最大化反映了企业的本质动机,也为企业的经营管理提供了动力。同时,经营收入减去经营成本就是利润,这在实际应用中简单直观,容易理解和计算。

利润最大化观点,在现代企业财务管理中至少存在以下缺陷:

(1)“利润”更多地是一个会计概念。作为一个会计指标,同样存在会计及其计量方法上的内在缺陷,如采用历史成本法而忽略了资金的时间价值。

(2)“利润”概念所指不明。利润有许多含义,如会计利润、经济利润,或者短期利润、长期利润。

(3)“利润最大化”中的“利润”是一个绝对数,它没有反映出所获利润与投入资本之间的对比关系。

(4)如果片面强调利润的增加,有可能诱使企业产生追求利润的短期行为,而忽视企业的长期发展。这在我国国有企业的经营绩效考核中尤为突出。

2. 股东财富最大化

股份制企业是现代企业的主要形式,其典型特征是所有权与经营权的分离,即股东不直接参与企业日常业务,而是委托职业经理人经营,于是,现代企业就形成了一种普遍的“委托—代理”关系。根据委托—代理理论,企业经营者即受托人应该最大限度地谋求股东或委托人的利益,而股东的利益体现在其投资的保值和增值即股东财富上。因此,股东财富最大化这一目标就自然受到现代企业及其投资者的高度关注。

一般而言,股东是企业资产的最终所有者,其财富就是股东所持企业股票的市场价值或实时价值。现实中,股东财富是由持有的股票数量和股票市场价格来决定的,在股东持股数量一定的情况下,股东财富就和股票价格成严格的正比关系,于是,股东财富最大化通常演变成了企业股票价格最大化。

许多财务学家主张应选择股东财富最大化作为企业财务管理的目标,理由如下:

(1)股东财富的概念非常明确,它就是可以立即变现的股票现时价值。

(2)股东财富最大化目标一定程度上能克服企业追求利润的短期行为。因为,股票的市场价值在某种程度上反映了企业未来现金流量的现值,也就是说,不仅现在的利润会影响股票的市值或市价,未来利润也会影响股票市值或市价。

(3)股东财富的计量考虑了时间价值和风险因素。股票价格是随时波动的,并受到企业未来价值或收益的影响。

(4) 股东财富最大化目标有利于股东对管理者的监督和考核。如果股东对企业的经营管理业绩不满意,会大量抛售其手中持有的股票,势必会引起股票市场价格下跌,这样,管理者就会面临压力,就会为改进企业管理而努力,从而积极地为股东创造价值与财富。

(5) 股东财富比较容易观察和量化,因此,股东财富最大化的目标在实务中操作方便、简单、直观。

以股东财富最大化作为企业财务管理目标的观点具有广泛的影响力和号召力,是目前国外财务管理教科书中提及最多的观点。虽然理论上还存有争议,但股东财富最大化的观点还是被越来越多的人所接受和认同。在实际中,也有许多大企业以股东财富最大化作为企业不懈追求的目标。

当然,强调股东财富最大化的目标也会面临一些问题,主要包括:

(1) 股票市价或市值只适合上市企业,对非上市企业很难适用。

(2) 只强调股东利益,而忽视了其他利益相关者的利益。

(3) 股票价格受多种因素的影响,并非上市企业所能控制;在实行股票期权激励的企业中,可能会诱使管理层弄虚作假,千方百计抬高股价。

(4) 股东或其受托人有可能通过剥夺债权人和其他利益相关者的利益而增加股东财富。

(5) 可能会为社会带来大量的负外部效应,而这些效应却无法在企业财务管理中反映出来。

1.2.2.2 具体目标

财务管理的具体目标是企业各项具体财务活动所要达到的目的。企业的财务活动分为资金筹集、资金使用、资金营运和资金分配四个环节,这四个环节的理财目标各不相同。

1. 资金筹集管理的目标

企业为了保证生产的正常进行和扩大再生产的需要,必须具有一定数量的资金。企业的资金可以从多种渠道以多种方式来筹集。不同来源资金的使用时间长短、附加条款限制、资金成本大小以及资金风险高低等都不相同。因此,企业筹资的具体目标就是:在满足资金需要的情况下,以较低的筹资成本和较小的筹资风险,获取同样多或较多的资金。

2. 资金使用管理的目标

投放资金是企业在其所选的一定项目上进行垫资的财务活动。企业投放资金包括对企业自身和对外两个方面。企业无论是对自身还是对外投资都是为了获取利润,取得投资收益。但投资可能成功,也可能失败,可能赚钱,也可能赔钱,即只要投资就会产生投资风险。因此,企业投放资金的具体目标就是:以较低的投资风险与较少的投资额,获取同样多或较多的投资收益。

3. 资金营运管理的目标

资金营运是企业开展生产经营活动对投放资金的使用。企业资金营运的效果充分体现在资金的周转速度上,在一定时期内资金周转越快,就越可以利用相同数量的资金生产更多的产品,取得更多的收入,获得更多的报酬。因此,企业资金营运管理的目标就是:合理使用资金,加速资金周转,不断提高资金利用效果。

4. 资金分配管理的目标

资金分配就是将企业取得的收入和利润在企业与相关利益主体之间进行分割。这种分

割涉及各利益主体经济利益的多少,涉及企业的现金流出量,从而影响企业财务的稳定和安全性,影响企业的价值。具体而言,企业当期分配给投资者的利润较高,会提高企业即期的市场评价,但由于利润大部分被分配,企业或者即期现金不够,或者缺乏发展和积累资金,从而影响企业未来的市场价值。因此,企业资金分配管理的目标就是:合理确定利润的留分比例以及分配形式,提高企业的潜在收益能力,从而提高企业的总价值。

1.3 财务管理的原则

财务管理的原则是企业组织财务活动、处理财务关系所应遵循的基本准则和行为规范。企业理财的基本原则是从企业理财实践中总结出来并已被广泛应用于企业理财实践的,由一系列企业理财价值观所构成的准则和规范,客观地反映了企业理财的内在要求。财务管理的基本原则包括以下几个方面。

1.3.1 资金的时间价值原则

资金的时间价值原则是指在进行财务计量时要考虑资金的时间价值因素。资金具有时间价值的依据是:资金投入生产经营后,其数额会随着时间的延续而不断增加。要想让投资人把钱拿出来,市场必须给他们一定的报酬。这种报酬包括两部分:一部分是时间价值,即无风险投资的报酬;另一部分是风险价值,即因为有风险而附加的报酬。

资金的时间价值原则在财务管理实践中得到了广泛的运用。长期投资决策中的净现值法和内含收益率法,筹资决策中比较各种筹资方案的资本成本,分配决策中利润分配方案的制订和股利政策的选择,都充分体现了资金的时间价值原则在财务管理中的具体运用。

1.3.2 风险与收益权衡原则

企业理财作为一种管理活动,本质上是由一系列大大小小的决策构成的。而每一项决策尽管内容不同,但其实质无一不是在收益与风险之间进行权衡。在现实经济生活中,风险与收益呈现着一定的对应关系,即企业为了获得更高的收益,就必须冒更大的风险;反之,企业要承担较小的风险,就必须以牺牲更高的收益为代价。因此,企业在筹资、投资等有关重大财务决策中,必须在分析清楚自身抗风险能力的情况下,正确权衡收益与风险,作出与企业自身实际状况相适应的决策,既不会因教条地降低风险而丧失更高的收益,也不会因只顾追求高收益而承担更大的风险。

1.3.3 资源优化配置原则

资源对于任何企业总是有限的,企业理财为了实现其股东财富最大化,就必须要对有限的资源进行最合理有效的配置。从企业理财的角度上看,实施资源的优化配置,就是要将有限的资金科学地配置到企业生产经营的各环节中去,以实现资金使用效用的最大化。具体来说,就是要在资本结构决策、投资组合决策、存货决策和收益分配决策等一系列理财决策中,深入贯彻资源优化配置原则,从根本上杜绝某环节上的资金短缺和另一环节上的资金剩余现象的发生。

1.3.4 现金流量动态平衡原则

在企业的生产经营活动中,每天都在发生大量的现金流入与流出。现金流量动态平衡原则,就是要求在企业理财中,力求使现金流入与流出在时间和数量上达到动态的协调与平衡。企业的现金流入与流出,主要是由经营活动引起的,也与企业筹资、投资活动紧密相关。现金流量动态平衡,就是要求企业在经营、筹资和投资等一系列复杂的财务活动中保持现金流量的动态收支平衡。这种平衡用公式表示为:

$$\text{当前现金余额} + \text{预计现金流入额} - \text{预计现金流出额} = \text{预计现金余额} \quad (1-1)$$

以公式(1-1)为基础,配合营运资本决策中的“最佳现金持有量决策”内容,确保企业经常保持合理的现金余额。企业现金持有量大量过剩,将导致现金持有成本的增加;反之,现金持有量严重不足,现金短缺成本将上升。

1.3.5 弹性原则

弹性原则是指在企业进行财务管理时,要留有合理的伸缩余地,保持合理的资金弹性以适应市场变化,增强企业财务活动的可调整性的原则。

企业财务管理之所以要保持合理的弹性,主要有以下三个方面的原因:① 财务管理的环境是复杂多变的,企业缺乏完全的控制能力;② 企业财务人员的素质和能力不可能达到不出现任何错误,在管理中不可能完全准确;③ 财务预测、决策、预算本身就是对未来财务事项的估算和规划。因此,企业财务管理要考虑自身适应财务环境的能力、不利事件出现的可能性大小以及企业对风险的偏好,确定合理的财务弹性,防止弹性过大或过小,要求在财务管理的各个方面和各个环节保持可调节的合理余地。比如,现金和存货留有一定的保险储备,留有余地编制财务预算等,都是弹性原则的具体体现。遵循弹性原则,就会使财务管理工作主动、自觉地适应市场和企业不断变化的情况,从而使企业生产经营和财务运作得以顺利进行。

1.3.6 利益关系协调原则

企业作为市场经济的主体,是庞大的市场经济网络体系的一个节点,客观上存在着一个由众多利益相关者所构成的利益集团。利益关系协调原则,就是要求企业在追求目标实现的过程中,必须协调处理好与利益集团中各方面的利益关系,企业只有在与各利益关系者和谐共生的状态下,才能真正实现自身的目标。处理好与各利益相关者的关系,核心问题是利益分配。这就要求企业在具体的筹资、投资、股利分配等重大决策中,合理兼顾各方利益关系人的利益,使利益分配在数量和时间上也达到动态平衡状态。通过《中华人民共和国环境保护法》、《中华人民共和国合同法》、《中华人民共和国消费者权益保护法》和《中华人民共和国产品质量法》等法律法规来调节股东和社会公众的利益。一般来说,企业只要遵守这些法律法规,在谋求自己利益的同时就会使公众受益。但是,法律法规不可能解决所有问题,况且我国的法制尚不健全,企业有可能在合法的情况下从事不利于社会的事情。因此,企业还要受到商业道德的约束,要接受政府有关部门的行政监督,以及社会公众的舆论监督,从而进一步协调企业和社会的矛盾。

1.3.7 成本—效益原则

成本—效益原则就是要对企业生产经营活动所花费的成本与所取得的效益进行对比,使效益大于成本,产生“净增效益”。成本—效益原则贯穿于企业的全部财务活动。企业在筹资决策中,应将所发生的资本成本与所取得的投资利润率进行比较;在投资决策中,应将与投资项目相关的现金流出与现金流入进行比较;在生产经营活动中,应将所发生的生产经营成本与其所取得的经营收入进行比较;在不同备选方案之间进行选择时,应将所放弃的备选方案预期产生的潜在收益视为所采纳方案的机会成本与所取得的收益进行比较。在具体运用成本—效益原则时,应避免已经发生、不会被以后的决策改变的“沉没成本”等非相关成本对财务决策的干扰。

1.3.8 投资分散化原则

投资分散化原则要求“不要把所有的鸡蛋放在一个篮子里”,马克维茨的投资组合理论认为,若干种股票组成的投资组合,其收益是这些股票收益的加权平均数,但其风险要小于这些股票的加权平均风险,所以投资组合能降低风险。投资分散化原则具有普遍意义,不仅适用于证券投资,企业各项决策都应注意投资分散化原则,不应当把企业的全部投资集中于个别项目、个别产品和个别行业,不应当把销售集中于少数客户,不应当使资源供应集中于个别供应商,重要的事情不要依赖一个人完成,重要的决策不要由一个人作出。凡是有风险的事项,都要贯彻投资分散化原则,以降低风险。

1.4 财务管理的环境

不同时期、不同国家、不同领域的财务管理有着不同的特征,最终都是因为影响财务管理的环境因素不尽相同。企业许多方面如同生物体一样,如果不能适应周围的环境,也就不能生存。环境的变化可能会给企业理财带来困难,但企业财务管理人员若能合理预测其发展状况,就会使企业不断地走向成功。

1.4.1 财务管理环境的概念

如果把财务管理工作看作是一个系统,那么,财务管理以外的并对财务管理系统有影响作用的一切系统的总和,便构成了财务管理的环境。财务管理环境分为宏观环境和微观环境。宏观环境主要是指政治环境、经济环境、金融环境和法律环境;微观环境主要是指企业管理体制、经营方式以及科技、生产、营销等条件。

财务环境是实施财务管理的基础条件,没有良好的财务环境,就不能行使财务管理的各项职能。而财务环境具有动态可变性,它是随着各个时期的政治、经济、管理体制等内外部因素的变化而变化的。因此,只有认识并掌握企业的财务环境,才能根据环境的变化作出相应的决策,促使企业不断地发展;只有分析、把握财务环境,才能明确有利或不利条件,趋利避害,实现财务管理目标。所以,研究财务管理环境,有利于企业预测客观环境的发展情况,保证及时、正确地作出财务决策,提高企业的财务管理水平。

1.4.2 宏观环境

1.4.2.1 经济环境

财务管理的经济环境是指影响企业财务管理的各种经济因素,如经济周期、经济发展水平、经济政策、经济体制等。

1. 经济周期

在市场经济条件下,经济通常不会出现较长时间的持续增长或衰退,而是在波动中前进的,这种循环叫做经济周期。经济周期性波动对企业理财有着重要的影响。一般而言,在萧条阶段,由于整个宏观环境不景气,企业很可能处于紧缩状态,产量和销量下降,投资锐减,有时会出现资金紧张,有时又会出现资金闲置。在繁荣阶段,一般来说,市场需求旺盛,销量大幅度提升,企业为了扩大生产,就要扩大投资,如增添机器设备、存货和劳动力,这就要求财务人员迅速地筹集所需资金。总之,面对周期性波动,财务人员必须预测经济变化情况,适当调整财务政策。

2. 经济发展水平

经济发展水平是指国家整个经济增长和发展水平,它对企业调度资金,调整生产结构有很大影响。财务管理的发展水平是和经济发展水平密切相关的。经济发展水平越高,财务管理水平也就越高;经济发展水平越低,财务管理水平也就越低。如国家经济处在发展阶段,必然会对企业的生产经营起促进作用;国家经济处在发展缓慢或不景气阶段,必然要使企业的生产经营和资金调度产生不平衡状况。总之,企业财务人员要根据经济发展水平对企业的财务管理作出相应的调整,满足不同经济发展水平的资金需要。

3. 经济政策

我国政府具有调控宏观经济的职能。国民经济的发展规划、国家的产业政策、经济体制改革的措施、政府的行政法规等,对企业的财务活动都有重大的影响。国家对某些地区、行业和经济行为的优惠、鼓励和有利倾斜构成了政府政策的主要内容;从反面来看,政府政策也对另外一些地区、行业和经济行为进行限制。因此,企业在进行财务决策时,财务人员只有认真考虑有关经济政策,按照政策导向行事,才能趋利避害,更好地为企业经营理财活动服务。

4. 经济体制

经济体制是指对有限资源进行配置而制定并执行决策的各种机制。现在世界上典型的经济体制有计划经济体制和市场经济体制两种。在计划经济体制下,企业财务管理的权力比较小,企业的筹资权、投资权都归高层决策单位,企业只有执行权而无决策权,这样,财务管理的内容比较单一,财务管理的方法比较简单;而在市场经济体制下,企业筹资、投资的权力归企业所有,企业必须根据自身条件和外部环境作出各种各样的财务决策并组织实施,因此,财务管理的内容比较丰富,方法比较复杂,财务管理水平较高。

1.4.2.2 法律环境

财务管理的法律环境是指企业和外部发生经济关系时所应遵守的各种法律、法规和规章制度。企业在其经营活动中,要和国家、其他企业或社会组织、企业职工或其他公民以及国外的经济组织或个人发生经济关系。国家管理这些经济活动和经济关系的手段包括行政手段、经济手段和法律手段三种。在市场经济条件下,行政手段逐步减少,而经济手段特别