

高职高专“十二五”规划教材

CAIWU GUANLI
财务管理

主编 魏丽英 陈岚萍



吉林大学出版社

高职高专“十二五”规划教材

财务管理

主 编 魏丽英 陈岚萍

副主编 吴丽静 马让平 刘 冰
孙 旭 洪秀香

吉林大学出版社

内容提要

全书共分为十二章,阐述了财务管理的基本观念、筹资管理、投资管理以及利润分配管理和财务预算、财务控制和财务分析的基本理论。

本书在写作方法上力求突破,内容上实现“实”、“新”、“深”相结合的三维立体模式。本书在参阅了大量文献的基础上,从现代企业的角度,系统的进行分析研究,将现代财务管理模式与我国的现实情况相结合,为高等职业院校会计专业和其他专业的学生学习奠定理论基础,也为社会上从事企业经营管理的读者提供一种理财的思路或导向,使读者能学以致用,有所借鉴。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理 / 魏丽英,陈岚萍主编. —长春:吉林
大学出版社,2010.4

(高职高专“十二五”规划教材)

ISBN 978-7-5601-5533-3

I. ①财… II. ①魏… ②陈… III. ①财务管理—高
等学校;技术学校—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 041061 号

书 名: 高职高专“十二五”规划教材
财务管理

作 者: 魏丽英 陈岚萍 主编

责任编辑、责任校对: 邵宇彤

吉林大学出版社出版、发行

开本: 787×1092 毫米 1/16

印张: 18 字数: 425 千字

ISBN 978-7-5601-5533-3

封面设计: 启禾文化

北京市彩虹印刷有限责任公司 印刷

2010 年 4 月 第 1 版

2016 年 8 月 第 4 次印刷

定价: 39.60 元

版权所有 翻印必究

社址: 长春市明德路 501 号 邮编: 130021

发行部电话: 0431-89580026/28/29

网址: <http://www.jlup.com.cn>

E-mail: jlup@mail.jlu.edu.cn

出版说明

作为高等教育的重要组成部分，高等职业教育是以培养具有一定理论知识和较强实践能力，面向生产、面向服务和管理第一线职业岗位的实用型、技能型专门人才为目的的职业技术教育，是职业技术教育的高等阶段。目前，高等职业教育教学改革已经从专业建设、课程建设延伸到了教材建设层面。根据国家教育部关于要求发展高等职业技术教育，培养职业技术人才的大纲要求，我们组织编写了这套《高职高专“十二五”规划教材》。本系列教材坚持以就业为导向，以能力为本位，以服务学生职业生涯发展为指导思想，以与专业建设、课程建设、人才培养模式同步配套作为编写原则。

从专业建设角度，相对于普通高等教育的“学科性专业”，高等职业教育属于“技术性专业”。技术性专业的知识往往由与高新技术工作相关联的那些学科中的有关知识所构成，这种知识必须具有职业技术岗位的有效性、综合性和发展性。本套教材不但追求学科上的完整性、系统性和逻辑性，而且突出知识的实用性、综合性，把职业岗位所需要的知识和实践能力的培养融会于教材之中。

从课程建设角度，现有的高等职业教育教材从教育内容上需要改变“重理论轻实践”、“重原理轻案例”，教学方法上则需要改变“重传授轻参与”、“重课堂轻现场”，考核评价上则需改变“重知识的记忆轻能力的掌握”、“重终结性的考试轻形成性考核”的倾向。针对这些情况，本套教材力求在整体教材内容体系以及具体教学方法指导、练习与思考等栏目中融入足够的实训内容，加强实践性教学环节，注重案例教学，注重能力的培养，使职业能力的培养贯穿于教学的全过程。同时，使公共基础类教材突出职业化，强调通用能力、关键能力的培养，以推动学生综合素质的提高。

从人才培养模式角度，高等职业教育人才的培养模式的主要形式是产学结合、工学交替。因此，本教材为了满足有学就有练、学完就能练、边学边练的实际要求，纳入新技术引用、生产案例介绍等来满足师生教学需要。同时，为了适应学生将来因为岗位或职业的变动而需要不断学习的情况，教材的编写注重采用新知识、新工艺、新方法、新标准，同时注重对学生创造能力和自我学习能力的培养，力争实现学生毕业与就业上岗的零距离。

为了更好地落实指导思想和编写原则，本套教材的编写者既有一定的教学经验、懂得教学规律，又有较强的实践技能。同时，我们还聘请生产一线的技术专家来审稿，保证教材的实用性、先进性、技术性。总之，该套教材是所有参与编写者辛勤劳作和不懈努力的成果，希望本套教材能为职业教育的提高和发展作出贡献。

这就是我们编写这套教材的初衷。

前 言

本书是为高等职业院校会计专业编写的系列教材之一，也可作为其他相关专业学生和经济管理人员自学参考用书。

《财务管理》是会计专业的必修课程，全书理论体系清晰有序，教学内容安排清楚，站在现代企业的角度，阐述财务管理的基本观念、筹资管理、投资管理以及利润分配管理和财务预算、财务控制和财务分析的基本理论。符合现代财务管理教学思路和财经专业职业教育人才培养的规格要求，能够为学生奠定一个系统扎实的财务管理基础。每章设有思考与练习，以便学生在学完本章后对本章的主要知识点进行复习。

全书共分为十二章，其中第一章由黑龙江农垦职业学院魏丽英副教授编写，第二章、第六章由江西现代职业技术学院陈岚萍老师编写，第三章、第十章由石家庄工商职业学院吴丽静老师编写，第四章、第十二章由江西工业职业技术学院马让平老师编写，第五章由洛阳经贸学院洪秀香老师编写，第七章、第十一章由吉林交通职业技术学院刘冰老师编写，第八章、第九章由吉林电子信息职业技术学院孙旭老师编写，全书统稿及校对由黑龙江农垦职业学院魏丽英副教授完成。

由于水平所限，时间仓促，书中难免存在错误和不足之处，敬请专家和读者批评指正，以使本教材在教学实践中不断得到完善。

魏丽英

2010年2月

目 录

第一章 财务管理总论	1
第一节 财务管理的概念	1
第二节 财务管理的目标	5
第三节 财务管理的发展	9
第四节 财务管理的环境	10
第二章 财务管理的价值观念	14
第一节 货币的时间价值	14
第二节 风险	23
复习思考题	26
第三章 财务分析	28
第一节 财务分析的方法及意义	28
第二节 财务评价指标	33
第三节 企业财务状况的综合分析	42
复习思考题	48
第四章 筹资概论	52
第一节 筹资的目的与要求	52
第二节 筹资渠道与方式	54
第三节 筹资组合策略	57
第四节 资金需要量的预测	64
复习思考题	69
第五章 长期筹资方式	73
第一节 发行普通股	73
第二节 发行优先股	81
第三节 长期借款	83
第四节 发行长期债券	87
第五节 租赁筹资	91
第六节 具有期权特征的融资方式	96
复习思考题	101
第六章 短期筹资方式	103
第一节 商业信用	103
第二节 短期借款	105
第三节 发行短期融资债券	110
复习思考题	111

第七章 资本成本与资本结构	112
第一节 资本成本	112
第二节 杠杆利益	122
第三节 资本结构理论	128
第四节 最优资本结构的确定	138
复习思考题	146
第八章 投资概述	151
第一节 投资的概念与分类	151
第二节 投资的目的及意义	153
第三节 投资环境分析与投资决策原则	154
复习思考题	160
第九章 项目投资	161
第一节 项目投资概述	161
第二节 项目投资的现金流量分析	164
第三节 项目投资的评价指标	168
第四节 项目投资评价方法的应用	178
复习思考题	196
第十章 证券投资	199
第一节 证券投资的种类与目的	199
第二节 债券投资	202
第三节 股票投资	209
第四节 证券投资组合	215
复习思考题	220
第十一章 流动资产资产管理	223
第一节 现金管理	223
第二节 应收账款管理	232
第三节 存货管理	243
复习思考题	257
第十二章 利润分配管理	260
第一节 利润分配的原则和程序	260
第二节 股利政策的类型与选择	261
第三节 股利支付的程序和方式	267
复习思考题	271
附录	272
附录1 复利终值系数表	272
附录2 复利现值系数表	274
附录3 普通年金终值系数表	276
附录4 普通年金现值系数表	278
参考文献	280

第一章 财务管理总论

现代企业财务管理是一项涉及面广、综合性强的管理工作。随着市场经济特别是资本市场的不断发展，财务管理在企业管理中的作用日益重要。为了明确财务管理的概念和基本内容，必须分析企业的财务活动及由财务活动所引起的各种财务关系。

第一节 财务管理的概念

一、财务管理的内容

企业财务是指企业在生产经营过程中关于资金收支方面的事务，它是企业普遍存在的经济现象。在商品经济条件下，企业在再生产过程中，从某种资金形态出发，经过若干阶段，依次转换其形态，最终回到原有形态，并创造出新的价值。企业的生产经营过程就是资金的循环过程，资金只有不断的循环，才能在周转过程中实现价值的增值。财务管理是企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性的管理工作，其核心就是研究资金运动规律并优化资源配置。

(一) 财务管理的内容

1. 筹资管理

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。

企业的生存和发展离不开资金，筹集资金是企业资金运动的前提，也是企业资金运动的起点。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，以保证所需资金；另一方面，要通过合理选择筹资渠道、方式和工具，降低筹资风险和成本。企业资金按投资者权益的不同可分为债务资金和所有者权益资金；按企业占用资金时间的长短可分为长期资金和短期资金。

2. 投资管理

投资是指企业根据项目资金需要投出资金的行为。

企业筹集资金的动因是为了投资，只有将资金投入使用，才能在资金周转过程中增值。企业投资分为对内投资和对外投资，即通常意义上的广义投资。对内投资是企业将资金用于自身的生产经营，如购置固定资产、无形资产、流动资产等；对外投资是企业将资金投给其他企业，其形式有很多种，主要有股权投资和债权投资，如购买股票、债券等。投资是企业管理的重要内容，因此要认真选择投资方向和投资方式，来确定合理的投资结构，提高投资效益、降低投资风险。

3. 营运资金管理

营运资金是企业流动资产和流动负债的总称,流动资产减去流动负债的余额是企业的净营运资金,营运资金管理包括流动资产管理和流动负债管理。企业需要确定营运资金的持有政策及合理的营运资金管理政策,使短期资金得到有效利用,提高整体资金的利用效率。如:现金和交易性金融资产持有计划的确定;应收账款信用政策;存货的周期、存货数量、订货计划;商业信用政策的确定等。

4. 收益分配管理

企业通过投资和资金的营运活动后可以取得相应的收入,在补偿生产耗费后所缴纳的所得税,还应依据有关法律对剩余收益进行分配。企业实现的净利润可以分配给投资者或者暂时留存企业,企业应制定合理的股利分配政策,缓解企业对资金的需求压力,降低资金成本,确保企业取得最大的长期利益,同时满足投资者对投资回报的要求。

上述企业财务管理内容的几个方面,都是由企业的资金运动引起的,它们之间具有相互联系、互为依存的关系,共同组成了企业财务活动的基本内容。

(二) 财务关系

企业资金在筹集、投资、营运和分配中与各方面有着广泛的财务关系,这些财务关系主要包括以下几个方面:

1. 企业与所有者之间的财务关系

主要是企业的投资者向企业投入资金及企业向投资者支付投资报酬所形成的经济关系。任何一个企业都是由所有者出资投入得以成立的,企业的所有者与企业之间是所有权关系。根据出资主体不同,企业的所有者可以是国家,也可以是其他法人单位和个人。所有者按照投资章程或合同的规定,向企业投入资金,形成企业的资本金;企业在经营获利后,也必须按照合同、章程的规定向所有者分配利润。所有者的资金一旦进入企业,在企业正常经营期间不得抽回,但可以按规定的程序转让。企业经营获利的最大受益者是所有者,企业经营亏损的最大承担者也是所有者。企业财富的增大意味着所有者财富的增大;反之,企业财富的减少也意味着所有者财富的减少。因此,企业与所有者之间的财务关系,体现着所有权的性质及所有者在企业的利益。

2. 企业与债权人之间的财务关系

主要是企业向债权人借入资金及企业按着合同规定支付利息和归还本金形成的经济关系。举债融资是现代企业的一种普遍的经营方式。企业通过借入资金,可以扩大经营规模,相应地还可以降低企业的筹资成本,提高主权资本的收益率。企业可以通过向银行或其他非金融机构借入资金,也可以通过发行债券向社会筹措债务资金。另外,企业在经营中由于与其他单位在结算往来(购进商品或劳务)中利用商业信用也会形成一定的债务关系。企业借入的资金,必须按债务合同的规定定期向债权人支付利息,并按约定的期限归还债权人本金。企业与债权人之间的关系属于债权与债务的关系。

3. 企业与被投资单位之间的财务关系

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利益关系。企业以股权的方式进行对外投资,可实现企业的多元化经营,降低企业的经营风险,增大企业收益。如果企业对被投资单位拥有控制权,不但可以获得投资收益,还可以控制被投

资单位的重大经营决策,实现企业的经营目标。即便是没有控制权的投资,还可以按照出资额的大小分配被投资单位的税后利润。因此,企业与被投资单位之间的财务关系体现的是企业投资的所有权性质及在被投资单位的利益关系。

4. 企业与债务人之间的财务关系

主要是指企业将资金以购买债券、提供借款或者商业信用等方式与其他单位形成的经济利益关系。企业资金在保证正常经营需要的情况下,为了增大投资收益,可适当地购进部分债券,形成企业的对外投资。进行债券投资,企业有权要求债务人按照合同的定期支付利息和到期偿还本金。企业在日常经营中,由于与其他单位的结算往来(销售商品和劳务)利用商业信用形式,使企业资金被其他单位所占用,这种由于企业之间的商业信用所形成的企业与债务人之间的关系,企业有权要求购货方在合同规定的期限内偿还货款。企业与债务人之间的关系是债权和债务的关系。

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所形成的经济关系。

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所形成的经济关系。政府作为政权机关,承担对全社会的管理工作。为维持国家机器的正常运转,必须向各类纳税人(包括企业)征收税款。任何企业在其正常的经营过程中,都要依法向国家缴纳各种税金,包括所得税、流转税和计入成本的税金。这种由企业向国家纳税所形成的国家与企业之间的财务关系,是自企业成立便形成的。向国家缴纳各种税金是每个企业必须履行的责任和义务。

7. 企业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相互提供产品或劳务所形成的经济关系。在企业实行内部经济核算制的条件下,企业供、产、销各部门以及各生产单位之间,相互提供的产品和劳务要进行计价估算。这种企业内部所形成的资金结算关系,反映的是企业内部各单位之间的利益关系。

8. 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。企业职工是企业生产经营活动的主要参与者,在企业生产经营过程中付出了体力和脑力的劳动。企业必须根据职工所提供的劳动数量和质量,用其收入向职工支付劳动报酬,并提供必要的福利和保险待遇。企业与职工之间的这种财务关系,体现了企业与职工个人在劳动成果上的分配关系。

二、财务管理的方法

财务管理方法是企业在财务管理中所使用的各种技术手段。常见的财务管理方法有:财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析。这些方法互相配合,紧密联系,构成完整的财务管理方法体系。

1. 财务预测

财务预测是企业财务人员根据企业财务活动的历史资料,采用科学的方法对企业未来

的财务活动做出较为具体的预计和测算。财务预测是财务决策的基础，是编制财务预算的前提，它是组织日常财务工作的必要条件。财务预测包括定性预测和定量预测。定性预测是预测人员依据主管判断，根据企业的实际情况，对未来趋势进行的推测。这种方法简单实用，但受预测者的主观因素影响较大。定量预测是根据企业财务指标之间的数量关系，简历数学模型进行的预测，这种方法的预测结果较科学，但是相对比较复杂。

2. 财务决策

财务决策是企业财务人员根据企业财务战略目标的总体要求，利用专门的方法对各种备选方案进行比较和分析，从中选择最佳方案。财务决策的步骤主要有：确定决策目标、提出备选方案、方案优选等。财务决策的方法主要有：对比优选法、微分求极值法、线性规划法、概率决策树法、损益分析法等。财务决策是财务管理的核心，财务预测是为财务决策服务的，决策的成功与否直接关系到企业的兴衰成败。

3. 财务预算

财务预算是指企业根据各种预测信息和各项财务决策确立的预算指标和编制的财务计划。财务预算是企业全面预算的重要组成部分，以企业的财务预测和决策为前提，是企业实行内部控制和财务控制的重要工具。财务预算的主要内容有：现金预算、资本预算、预计利润表、预计资产负债表。财务预算的编制方法根据不同的依据主要有如下分类：固定预算和弹性预算，零基预算和滚动预算。

4. 财务控制

财务控制是对预算和计划的执行进行追踪监督、对执行过程中出现的问题进行调整和修正，以保证预算的实现。由于现实的生产经营过程中各因素的变化，导致企业在执行预算的过程中出现偏差，因此财务人员要随时分析企业实际情况与预算出现的偏差，并分析偏差出现的根源，明确其性质和责任，并针对问题提出有效措施，将分析结果和应急措施及时反馈给生产经营部门。财务控制是企业实现生产目标的重要保证。

5. 财务分析

财务分析是根据企业财务报表等资料、运用特定方法，对企业财务活动过程及其结果进行分析和评价。通过财务分析可以分析企业各项预算指标的执行和完成情况；研究和掌握企业财务活动的规律；发现和改进财务管理工作中存在的问题。财务分析既是对已完成的财务活动的总结，也是财务预测的前提，在财务管理的循环中起着承上启下的作用。财务分析的方法主要有：比较分析法、比率分析法、综合分析法。财务分析的步骤主要有：占有资料，掌握信息；指标对比，揭露矛盾；分析原因，明确责任；提出措施，改进工作。

总之，财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析这五项财务管理具体工作的各自特征，决定了它们在全过程中将承担不同的职责、完成不同的任务、发挥不同的作用。他们之间的相互联系和内在关系，决定了他们作为财务管理全过程的五个具体环节是一个完整的管理循环，并贯穿于资金筹集、资金投放、资金营运和利润分配之中。在财务管理的循环过程中，只要财务管理人员能保证财务预测的可行性、财务决策的科学性、财务预算的准确性、财务控制的有效性和财务分析的有用性，财务管理水平就能够呈现一种螺旋式上升的趋势，从而使财务管理系统具有很高的柔性，即对环境的变化或由环境所引起的不确定性具有缓冲能力、适应能力和创新能力。

第二节 财务管理的目标

一、企业财务管理的具体目标及分类

财务管理的目标是企业财务管理活动所希望实现的结果或所要达到的目的。财务管理是企业管理的一个重要部分,财务管理的目标取决于企业的总目标,又受财务管理本身特点的制约。财务管理的目标的设置必须与企业整体发展战略相一致,符合企业长期发展战略的需要,体现企业发展战略的意图。

(一) 财务管理目标的分类

人们对财务管理目标的认识有一个不断深化和完善的过程,其类型主要有:利润最大化、每股收益最大化、股东财富最大化或企业价值最大化等。

1. 利润最大化

利润代表了企业新创作的价值,利润增加代表着企业财富的增加,利润越多代表着企业创造的财富越多。在社会主义市场经济条件下,利润不仅可以直接反映企业创造剩余产品的多少,而且在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,也是企业补充资本、扩大经营规模的源泉。同时,利润作为企业经营成果的体现,很容易从企业财务报表中获取。所以,以利润最大化为企业的理财目标是有一定道理的。

但是在实践中其局限性也十分明显:首先,利润是一个绝对数,它忽略了与投资额的联系,难以反映出投入与产出关系。对于两个规模不同的企业而言没有可比性;其次,利润最大化没有考虑利润产生的时间,没有考虑资金的时间价值,不能判断今年的100万和明年的105万元哪个更能反映出企业实现了财务管理的目标;再者,没有考虑利润与所承担的风险的关系,高额利润往往要承担过大的风险;最后,片面追求利润最大化可能造成经营行为的短期化,与企业战略发展目标相背离。

2. 每股收益最大化

每股收益最大化观点将企业实现的利润额同投入的资本和股本数对比,考虑了投资额和利润的关系,可以在不同资本规模的企业或同一企业不同期间之间进行比较,揭示其盈利水平。以每股收益最大化作为财务管理的目标,克服了利润最大化目标的不足:第一,该目标将企业在一定时期实现的利润与投资者投入的资金联系起来,反映出了投入与产出之间的关系,较全面地说明了企业经济效益水平的高低;第二,有利于不同规模或统一企业不同时期盈利水平的比较;再次,通过每股利润指标的分析,能反映企业未来的发展前景,确定企业的投资方向和规模。

但是同利润最大化目标一样,该指标仍然没有考虑资金时间价值和风险因素,也不能避免企业的短期化行为。

3. 股东财富最大化

股东投资建立企业的目标是为了增加财富,股东是企业的所有者,企业价值最大化等同于股东财富最大化。财富是以企业的长远利益来衡量,是企业所能创造的预计未来现金

流量的现值。未来现金流量的现值包含了资金的时间价值和风险价值两方面的因素，也能避免企业经营的短期化行为。

以股东财富最大化作为财务管理的目标，克服了利润最大化和每股收益最大化的缺陷，是现代财务管理理论的前提，主要表现在：第一，该目标考虑了投入与产出的关系；第二，该目标考虑了资金的风险价值和时间价值；第三，该目标有利于克服管理上的片面性和短期行为；第四该目标有利于社会资源配置。但是如何衡量企业价值是一个十分困难的问题。

但是，以股东财富最大化作为财务管理目标也有其不足之处：第一，这种目标只考虑了股东的利益，而忽视了企业其他利益相关者的利益，片面追求股东财富的增大可能导致其他利益相关者的收益下降；第二，由于股票价格受多种因素的影响，有些是公司不可控制的，因此将不可控因素纳入财务管理目标存在一定的不合理性。

（二）财务管理的具体目标

财务管理的具体目标是为了实现财务管理的总目标而确定的分阶段的奋斗目标。只有各阶段、各环节的财务工作做好了，完成了各自的工作和任务，企业才能完成财务管理的总体目标。

按照资金运动的顺序分，财务管理分为筹资管理、投资管理和资金分配管理三个部分，各部分的财务管理工作都有其特色和内容，相应的各阶段财务管理工作追求的目标也不一致。

1. 筹资管理的目标

筹资活动是企业财务活动的基础，也是企业资金运动和从事其他财务活动的前提条件，其内容主要是通过各种筹资渠道取得生产经营所需要的资金。企业筹集资金，必须根据国际法律、政策的规定，依法筹集资金。企业从不同的来源，采取不同的方式筹集的资金，其使用的时间、资金成本和财务风险各不相同。企业需要分析不同的筹资渠道，对不同的筹资方式进行比较权衡，做出正确的筹资决策。因此，企业筹资管理的具体目标，应是在满足生产经营需要的前提下，合理选择筹资渠道，降低资金成本和财务风险。

2. 投资管理的目标

投资过程就是使用资金的过程，包括对外投资和对内投资，对外投资如购买债券、股票等，对内投资如购买材料、固定资产、支付工资等资金使用活动。企业进行投资，就要发生货币性支出，并期望获得较多的现金流入。投资管理主要是根据财务管理的总体目标，确定各种投资方案，并对这些方案进行可行性分析，做出正确的决策。在投资过程中，企业都希望每个投资项目的投资少、收益高。同时，投资都要冒风险，企业必须降低风险，均衡收益与风险。因此，投资管理的目标是：以最少的投资额与最小的投资风险，获得最大的投资收益。

3. 营运资金管理的目标

营运资金是为了满足企业日常经营活动的需要而垫支的资金。营运资金伴随企业经营过程的进行而周转，其资金周转与经营过程具有一致性。在企业一定的经营时期内，一定数量的营运资金周转的越快，企业可能获得的销售收入越多，赚取的利润越多。因此，企业营运资金管理的具体目标，应是合理使用资金，加速资金周转，不断提高资金的使用效果。

4. 资金分配管理的目标

资金分配就是对获取的收益进行的分配,包括分配股东的股利,提取公积金等。企业取得利润后,应该根据国家的有关分配政策,按分配程序和合理的分配比例在相关的利益主体之间进行分配,以维护利益主体的经济利益。利润分配不但涉及利益主体的经济利益,也会产生企业的现金流出,从而影响企业的财务状况。因此,企业应严格遵守国家的分配政策,制定合理的分配比例,选择适当的分配方式,既提升企业的整体价值,又能使企业的财务稳定和安全。所以,分配管理的目标是:合理确定利润的留存和分配比例及分配方式,提高企业的潜在收益能力。

二、股东、经营者和债权人利益的冲突与协调

股东、经营者和债权人之间构成了企业最重要的财务关系,企业是所有者即股东的企业,财务管理的目标也就是股东的目标。股东委托经营者代表他们经营企业,为实现股东的目标而努力,但是经营者和股东的目标又不完全一致。而债权人把资金借给企业,并不是为了股东财富最大化,他们与股东的目标也不一致。所以协调相关利益群体的利益冲突,要做到:力求企业相关利益者的利益均衡分配,减少各相关利益群体之间的利益冲突所导致的企业总体收益和价值的下降,是利益分配在数量上和时间上达到动态的协调平衡,以实现股东财富最大化的目标。

1. 股东和经营者的矛盾与协调

在股东和经营者分离以后,股东的目标是使财富最大化,千方百计要求经营者以最大的努力去完成这个目标。经营者也是最大合理效用的追求者,其具体行为目标与委托人不一致。经营者的目标是:增加报酬,包括物质和非物质的报酬;增加闲暇时间;避免风险等。

为了防止经营者背离股东的目标,所采取的方式有:解聘、监督、激励。

(1) 解聘

这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,如果经营者未能使企业价值达到最大,就解聘经营者,而经营者害怕被解聘而被迫为实现股东的目标而努力。

(2) 监督

因为股东和经营者的信息不对称,会导致经营者背离股东的目标。股东为了保护自身的利益必须获得更多的信息,对经营者进行监督。监督可以减少经营者违背股东意愿的行为,但不能解决全部问题。

(3) 激励

激励是将经营者的报酬与其绩效挂钩,以使经营者能自觉采取提高股东财富和企业价值的措施。如:企业赢利率或股票价格提高后,给经营者以现金、股票期权的奖励。支付报酬的方式和数量大小有多种选择:报酬过低,不足以激励经营者,股东不能获得最大利益;报酬过高,股东所付出的成本过大,也不能实现自己的最大利益。因此,激励可以减少经营者违背股东意愿的行为,但也不能解决全部问题。

因此,股东通常采取几种方式相结合来协调自己和经营者的利益冲突。监督、激励和

偏离股东目标的损失之间此消彼长、相互制约，股东要权衡轻重，力求找出能使三项之和达到最小的解决办法，这就是最佳的解决办法。

2. 股东和债权人的矛盾与协调

所有者的目标可能和债权人期望实现的目标发生矛盾：债权人把资金借给企业，其目标是到期收回本金并获得约定的利息收入；公司借款的目的是用它扩大经营，投入高投资回报率、高风险的生产经营项目。

借款合同一旦成为事实，资金划到企业，债权人就失去了控制权，股东可以通过经营者为了自身利益而伤害债权人的利益，其方式有以下几方面：

(1) 股东不经债权人的同意投资于比债权人预期风险更高的新项目。若高风险的项目一旦成功，额外的利润就会被所有者独享；但若失败，债权人却要与所有者共同负担由此而造成的损失。

(2) 股东为了提高公司的利润，不征得债权人的同意而指使管理者发行新债，致使旧债券的价值下降，使旧债权人蒙受损失。发行新债后企业的负债比率加大，增加了企业破产的可能性，如果企业破产，旧债权人和新债权人要共同分配破产后的财产，使旧债券的风险增加、价值下降。

债权人为了防止其利益被侵犯，通常采取以下措施：

(1) 限制性条款，在借款合同中加入限制性条款，如规定资金的用途、规定不得发行新债或限制发行新债的数额等。

(2) 收回借款或停止借款。发现公司有损害其债权意图时，采取收回债权和不给公司增加放款，从而来保护自身的权益。

三、财务管理的特点

财务管理区别于生产管理、技术管理、营销管理、人事管理的主要特点，主要有以下几点：

1. 涉及面广

财务管理的对象是企业资金，财务管理工作渗透到企业的每一个部门、每一项活动中，涉及企业的方方面面。财务部门通过资金和企业的各个环节建立联系，通过资金的管理对各个部门的活动加以约束。

2. 综合程度高

财务管理是利用价值手段管理企业的生产经营活动，将企业的生产活动、经营成果转化成价值形态，因此需要用一种高度综合的手段进行管理。

3. 灵敏度高

企业的一切活动都通过财务指标反映到财务部门，财务部门通过对财务指标的分析、计算、整理、综合，可以掌握企业的各部门动态，例如：生产部门可能没有发现生产流程中存在的问题而导致产品质量的下降，但是财务部门可能从销售退回及急增的维修费用中发现问题。

第三节 财务管理的发展

20 世纪以来,西方资本主义世界遭受了几次经济危机,这些国家的企业经历了巨大的冲击,与此相适应,财务管理也经历了筹资财务管理、内部控制财务管理和投资财务管理三个阶段,每一阶段的变换都标志着财务管理进入了一个崭新的阶段。

一、筹资财务管理阶段

筹资财务管理阶段又称为“守法财务管理阶段”或“传统财务管理阶段”。在这一阶段,财务管理的主要职能是预计企业资金的需要量和筹集企业所需要的资金。20 世纪初期,由于股份公司的迅速发展,各公司都面临着如何筹集、扩充所需要资金的问题。在那时,资金市场处于迅速发展的过程中,详细的会计资料还不可能得到,损益表和资产负债表充满了捏造的数字。由于缺乏可靠的财务信息,而且股票的买卖被少数了解内情的人所掌控,使得投资人裹足不前,不愿意购买股票和债券。因此,如何筹集资金是当时财务管理的重要职能。

这一阶段财务管理所面临的另一个重要问题,就是解决和解释与法律有关的问题。由于受 1929 年经济危机的影响,30 年代资本主义经济普遍不景气,许多公司倒闭,投资者损失严重。为了保护投资人的利益,各国政府都加强了对证券市场的管理。因此,在 20 世纪 30 年代,财务管理的一个重要问题是如何适应政府的法律。

筹资财务管理阶段财务管理利率所研究的重点是筹集资金。这方面最早的著作之一是 1897 年美国财务学者格林所著的《公司财务》一书,此后 40 年的代表作是米德于 1910 年出版的《公司财务》,戴维和李恩于 1938 年分别出版的《公司财务政策》、《公司及其财务问题》等,这些著作主要研究企业如何筹集资本。对此,苏尔蒙称之为“传统财务研究”,并认为这位财务管理理论的产生和完善奠定了基础。

二、内部控制财务管理阶段

内部控制财务管理阶段又称为“内部决策财务管理阶段”或“综合财务管理阶段”,是财务管理的一个重要发展阶段。筹资阶段的财务管理,只着重研究资本筹措,为能研究出一套必要的财务管理办法,忽视了企业日常的资金周转和内部控制,所以即使筹集到资金也不一定能促使企业经营的持续发展。特别是随着科学技术的迅速发展,市场竞争越来越激烈,西方企业的财务人员逐渐认识到,在残酷的竞争中维持企业的生存和发展,财务管理的主要问题不只在筹措资金,而在于有效地进行内部控制,管好用好资金,资产负债表中的资产科目,如现金、应收账款、存货和固定资产等变化应引起财务管理人员的高度重视。

内部控制财务管理阶段,公司内部财务决策被认为是财务管理最重要问题,而与资金筹集有关的事项则次之。各种计量模型逐渐用于存货、应收账款、固定资产等科目,财务计划、财务控制、财务分析等得到广泛应用。

这一时期的财务管理理论也有较大的发展,进行这方面研究的,最早可追溯到美国的洛夫,他在《企业财务》一书中,首先提出了企业财务除筹措资本之外,还要对资本周转进行公正有效的管理。英国、日本的财务管理学者也都注意如何运用企业资金进行研究。

三、投资财务管理阶段

随着公司生产经营的不断变化和发展,资金运用日趋复杂,加之通货膨胀和市场竞争的愈加激烈,使投资风险加大。因此,在这一时期的财务管理中,投资管理受到空前重视。

(1) 建立了比较合理的投资决策程序。西方财务管理人员认为,固定资产投资管理程序的合理化,是做好投资决策的基础。科学的决策必须遵循必要的程序,该程序包括:投资项目的提出、投资项目的评价与审核、投资项目的决策、投资项目的执行、投资项目的再评价。

(2) 建立了科学的投资项目评价指标体系。在这一阶段,西方财务管理界逐渐认识到传统的财务评价指标,如针对投资回收期、投资报酬率的缺陷,建立起了考虑货币时间价值的贴现现金流量指标体系,主要包括净现值法、内部报酬率法和利润指数法等,这些方法到20世纪70年代已经得到广泛应用。

(3) 建立了科学的风险投资决策方法。这一时期建立起来的各种风险投资决策方法,为正确地进行有风险的投资决策提供了科学依据;另外,这一时期创建的投资组合理论,为分散投资风险提供了重要的理论依据。

这一时期各国的财务管理学者都十分重视研究投资问题。最早研究投资理论的是美国人迪安,他所著的《资本预算》一书,主要研究应贴现现金流量来确定最优的投资决策问题。与此同时,致力于证券投资组合研究工作的马克维茨,首次提出了风险与报酬之间关系的理论,结束了长期以来人们对风险不甚了解的状况。后来,夏普对马克维茨的研究作了进一步的发展和概括,提出了“资本资产定价模型”,正确地阐明了风险与报酬之间的关系。

第四节 财务管理的环境

财务管理环境又称理财环境,是指对企业财务活动产生影响作用的外部条件。财务管理的环境设计的范围十分广泛,包括法律、经济、税收、社会文化、自然资源环境、宏观经济状况等,对企业财务管理影响比较大的因素有:法律环境、经济环境和金融市场环境。财务管理环境是实施财务管理的基础条件,没有良好的财务管理环境,企业的各项财务管理职能就不能很好地发挥。研究理财环境,有助于正确地制定理财策略。

一、法律环境

法律环境是指对企业财务管理活动产生影响的各种法律因素。对企业来说,法律为企业经营活动规定了活动空间,也为企业在相对空间内自有经营提供了法律上的保护。这个