

高等院校“十二五”规划教材
GAODENG YUANXIAO SHIERWU GUIHUA JIAOCAI

CAIWU GUANLI

财务管理

主编◎陈庆杰 张新铭

“十二五”规划教材
YUANXIAO SHISEWU GUANLI JIAOCAI

CAIWU GUANLI

财务管理

主编◎陈庆杰 张新铭



华中科技大学出版社
<http://www.hustp.com>

内容简介

本书既强调对现代财务管理基本理论的阐述,又重视对实务问题的研究,同时积极吸收最新动态前沿,及时反映最新政策与相关制度。理论与实践结合是本书的显著特色,教材收录了大量的经典案例,以供读者学习领悟。很多案例都是首次在教材中使用,贴近时代要求。全书设置了10章内容,系统讲解了财务管理基础知识、风险、收益及其分配、筹资、投资、资金管理、财务预算、财务控制、财务分析等内容。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/陈庆杰 张新铭 主编. —武汉:华中科技大学出版社,2013.8
ISBN 978-7-5609-9096-5

I. ①财… II. ①陈… ②张… ①财务管理 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 123755 号

财务管理

陈庆杰 张新铭 主编

策划编辑:王京图

责任编辑:王京图

封面设计:侯建军

责任校对:黄 斌

责任监印:周治超

出版发行:华中科技大学出版社(中国·武汉)

武汉喻家山 邮编:430074 电话:(027)81321915

录 排:北京纬图文化传媒有限公司

印 刷:北京旺鹏印刷有限公司

开 本:787mm×1092mm 1/16

印 张:20

字 数:460 千字

版 次:2013 年 8 月第 1 版第 1 次印刷

定 价:42.80 元



华中出版

本书若有印装质量问题,请向出版社营销中心调换
全国免费服务热线:400-6679-118,竭诚为您服务
版权所有 侵权必究

编委会

主 编：陈庆杰 张新铭

副主编：赵洪进 温艳萍

前言

随着市场经济的发展,财务管理的重要性与日俱增,在企业管理中的地位也日益提高。筹资、投资决策、营运资金管理、收益分配一直是企业财务管理的核心内容。现如今资源合理利用、不同利益相关者的权益平衡、信息效应与财务信号、金融全球化等都与财务决策紧密相连。经济越发展,财务管理越重要。财务理论适应实务不断地快速变化,也已经取得较大进展。

“财务管理”是一门理论与应用并重的课程,是经济学及管理学各专业的学科基础课,能起到衔接一般经济理论课与专业课的桥梁作用,因此本课程对于经济与管理专业的学生夯实理论基础、拓宽知识层面、提高职业素质、培育创新精神有着至关重要的意义。

本教材内容力求顺应这一历史趋势和需要,使读者通过本教材的学习,掌握现代财务管理的基本理论和方法,具备从事经济管理工作中所必须的财务管理业务知识和工作能力。

“财务管理”是应用性较强的经济管理学科。因此,本教材在编写时既强调对现代财务管理基本理论的阐述,又重视对实务问题的研究,同时积极吸收最新动态前沿,及时反映最新政策与相关制度。教材的具体特点表现在以下几个方面:

1. 传承与创新并重。教材传承了财务管理的基本理论,全面阐述了资金的筹集、投放、营运、分配,以及财务预算、财务控制和财务分析等内容,在此基础上,结合了最新的《企业财务通则》、《企业会计准则》及其最新解释,以及我国相关部委发布的规范制度等内容,将现代财务管理模式与我国现实情况相结合,将教材理论体系与最新动态相结合。

2. 理论与实践结合。教材在系统呈现财务管理基本理论的基础上,设计了难度适中、数量恰当的练习题,帮助读者学以致用。书中案例有作者原创的,也有从其他媒介选取的,所有案例都高度体现了和对应章节的契合与匹配,除了个别经典案例外,教材诸多案例均以近一年或两年为时间背景新鲜出炉,体现了理论知识的与时俱进,顺应读者了解知识新动态的需要,也更好地帮助读者在现实事件中理解财务管理知识。

本书可作为高等院校管理类与经济类专业学生的教材,也可作为管理、财会、证券、金融等实务工作者系统学习财务管理知识的参考书。

本教材是集体劳动的结晶,几位作者长期工作在理论教学第一线,又同时具备丰富的企业培训与咨询经验。教材编写具体分工如下:第一章、第四章、第五章、第六章由上海理工大学陈庆杰编写;第七章、第十章由许昌学院经管学院张新铭编写;第二章、第三章、第九章由上海理工大学赵洪进编写,第八章由上海海洋大学温艳萍编写。陈庆杰、张新铭负责全书的设计和总纂工作。

感谢上海理工大学本科生王文硕、硕士研究生赵晓宇和陈沫,教材例题的修订和验算花费了她们许多的时间和精力。感谢上海理工大学毕业生张海龙和郑美润为教材第一章提供的案例。

本教材在编写过程中,一直得到华中科技大学出版社的鼎力支持和热情帮助,在此也表示衷心的感谢。

尽管在编写过程中付出了不懈的努力,但由于作者水平有限,书中的问题与不足之处在所难免,为此,恳请广大读者和同行批评指正。

为了方便教学,本教材备有配套教学 PPT 和课后练习题答案,需要的老师可与出版社联系。

——编者
二〇一三年夏

目 录

第1章 财务管理总论	1
1.1 财务管理概述	2
1.1.1 财务管理的对象	2
1.1.2 财务管理的主体界定	2
1.1.3 财务管理的概念和内容	3
1.1.4 财务管理的环节	5
1.1.5 财务管理的观念与原则	6
1.2 财务管理目标	7
1.2.1 企业目标	7
1.2.2 财务管理目标的概念和意义	8
1.2.3 财务管理目标的代表观点与评价	8
1.2.4 利益的冲突与协调	10
1.2.5 企业社会责任	12
1.3 财务管理环境	12
1.3.1 技术环境	13
1.3.2 经济环境	13
1.3.3 法律环境	14
1.3.4 金融环境	14
第2章 资金时间价值	18
2.1 资金时间价值的概念及作用	19
2.1.1 资金时间价值的概念	19
2.1.2 资金时间价值的作用	19
2.2 资金时间价值的计算	20
2.2.1 单利终值和现值的计算	20
2.2.2 复利终值和现值的计算	21
2.2.3 年金终值和现值的计算	22
2.2.4 贴现率和期数的推算	27
2.3 利率与资金时间价值	29
2.3.1 利率与资金时间价值的换算关系	29
2.3.2 名义利率与实际利率的换算	29
第3章 风险与收益	34
3.1 风险与收益的基本原理	35
3.1.1 风险的概念	35
3.1.2 风险的类别	35
3.1.3 风险的衡量	36
3.1.4 收益与风险的关系	38

3.1.5 投资者的风险偏好	39
3.2 资产组合的风险与收益	39
3.2.1 资产组合的概念	39
3.2.2 资产组合的预期收益率	39
3.2.3 资产组合风险的度量	40
3.2.4 多项资产组合的风险及其分散化	42
3.3 资本市场均衡模型	44
3.3.1 资本资产定价模型	45
3.3.2 套利定价理论(APT)	48
第4章 筹资决策	55
4.1 筹资概述	56
4.1.1 筹资的概念	56
4.1.2 筹资的分类	56
4.1.3 筹资方式及其特点	57
4.2 资金需要量的预测	74
4.2.1 因素分析法	74
4.2.2 销售百分比法	74
4.2.3 资金习性预测法	76
4.3 资金成本	80
4.3.1 资本成本的含义、内容与作用	80
4.3.2 个别资本成本	81
4.3.3 综合资本成本	83
4.3.4 边际资本成本	85
4.4 杠杆效应	87
4.4.1 相关术语	88
4.4.2 经营杠杆	90
4.4.3 财务杠杆	91
4.4.4 总杠杆	93
4.5 资本结构决策	94
4.5.1 资本结构的含义与影响因素	94
4.5.2 资本结构优化决策	96
4.5.3 资本结构的调整	99
第5章 投资决策	107
5.1 投资概述	108
5.1.1 投资的概念	108
5.1.2 投资的分类	108
5.2 项目投资	109
5.2.1 项目投资概述	109
5.2.2 项目投资的现金流量估算	111
5.2.3 项目投资的决策评价指标	121

5.2.4	项目投资决策评价指标的运用	127
5.2.5	风险原理在项目投资决策中的运用	134
5.3	对外投资	137
5.3.1	对外投资的目的、和分类	137
5.3.2	对外直接投资	138
5.3.3	对外证券投资	139
第6章	营运资金管理	170
6.1	营运资金管理概述	171
6.1.1	营运资金的概念和特点	171
6.1.2	营运资金的管理原则	171
6.1.3	营运资金投融资战略	172
6.2	流动资产资产管理	174
6.2.1	现金管理	174
6.2.2	应收账款管理	180
6.2.3	存货管理	191
6.3	流动负债管理	197
6.3.1	短期借款	197
6.3.2	短期融资券	198
6.3.3	商业信用	199
第7章	收益分配	208
7.1	股利政策与企业价值	209
7.1.1	股利理论	209
7.1.2	股利政策	210
7.1.3	股利政策选择	212
7.2	股利政策制定的影响因素	213
7.2.1	法律因素	213
7.2.2	公司因素	213
7.2.3	股东意愿	214
7.2.4	其他	215
7.3	股利支付形式与程序	215
7.3.1	股利支付形式	215
7.3.2	股利支付程序	217
7.4	股票分割与股票回购	218
7.4.1	股票分割	218
7.4.2	股票回购	220
第8章	财务预算	227
8.1	财务预算体系介绍	228
8.1.1	财务预算的含义	228
8.1.2	全面预算体系	228
8.1.3	财务预算在全面预算中的地位	229

8.1.4 财务预算工作的组织	229
8.1.5 财务预算的编制程序	230
8.2 财务预算的编制方法	230
8.2.1 固定预算与弹性预算	230
8.2.2 增量预算与零基预算	233
8.2.3 定期预算与滚动预算	234
8.3 财务预算的编制	236
8.3.1 日常业务预算	236
8.3.2 特种决策预算	240
8.3.3 财务预算	240
第9章 财务控制	251
9.1 财务控制的种类与方法	252
9.1.1 财务控制的种类	252
9.1.2 财务控制的方法	252
9.2 责任中心	253
9.2.1 成本中心	254
9.2.2 利润中心	255
9.2.3 投资中心	256
9.3 财务预警	258
9.3.1 财务预警方法简介	258
9.3.2 功效系数法	260
第10章 财务分析	267
10.1 财务分析概述	268
10.1.1 财务分析的意义与内容	268
10.1.2 财务报告的内容	270
10.1.3 财务分析的方法	275
10.2 财务指标分析	277
10.2.1 偿债能力分析	278
10.2.2 盈利能力分析	280
10.2.3 营运能力分析	282
10.2.4 发展能力分析	284
10.2.5 现金流量分析	285
10.3 上市公司基本财务分析	287
10.3.1 上市公司特殊财务分析指标	287
10.3.2 管理层讨论与分析	289
10.4 企业综合绩效分析与评价	291
10.4.1 企业综合绩效分析的方法	291
10.4.2 综合绩效评价	295
附录 资金时间价值系数表	304
参考文献	308

第1章

财务管理总论



本章导读

《新约·马太福音》中有这样一个故事：一个国王远行前，交给3个仆人每人一锭银子，吩咐道：你们去做生意，等我回来时，再来见我。国王回来时，第一个仆人说：主人，你交给我的一锭银子，我已赚了10锭。于是，国王奖励他10座城邑。第二个仆人报告：主人，你给我的一锭银子，我已赚了5锭。于是，国王奖励他5座城邑。第三个仆人报告说：主人，你给我的一锭银子，我一直包在手帕里，怕丢失，一直没有拿出来。于是，国王命令将第三个仆人的那一锭银子赏给第一个仆人，说：凡是少的，就连他所有的，也要夺过来。凡是多的，还要给他，叫他多多益善。这就是马太效应。

如果把故事中的国王当作是企业的股东，而仆人是经营者的话，显然，第一个和第二个仆人都明白国王给他们银子的目的不仅仅在于保值，还要增值。财务管理的目标就在于经营者要努力使股东的财富最大化，即企业不仅要生存，要发展，还要获利。



学习目标

通过本章的学习，掌握财务管理的含义和内容，掌握财务管理目标的优缺点比较，了解相关利益群体的利益冲突及协调方法，熟悉财务管理的经济环境、法律环境和金融环境的含义和内容。

关键词

- 财务管理(Financial management)
- 财务活动(Financial activities)
- 财务关系(Financial relations)
- 财务管理目标(Financial management objectives)
- 利润最大化(Profit maximization)
- 每股收益(Earnings per share, EPS)
- 企业价值最大化(Corporate value maximization)
- 经济环境(Economic environment)
- 法律环境(Legal environment)
- 金融环境(Financial environment)

1.1 财务管理概述

1.1.1 财务管理的对象

据《辞海》释意,“财”,金钱或物资的总称(见1979年版《辞海》第3273页)。“务”,事务、总务、任务、关系、工作的总称(见1979年版《辞海》第1911页)。“财”和“务”这两个字并列在一起构成了一个名词短语“财务”,这个名词的中心词是“务”,而“财”在这里是名词做定语修饰“务”,说明“财务”是金钱或物资这方面的事务、工作或关系。

劳动不仅是人类社会的起点,而且是历史的前提与基础。人的第一个历史活动就是生产物质生活本身,人通过生产劳动,即改变自然,创造物质财富,使社会物质生活和精神生活从简单到复杂、从低级到高级不断发展。由此可见,伴随劳动、伴随人类社会的产生,已经出现了财务的雏形——人通过劳动创造物质财富的过程。与上述文字含义相对应,人开始了从事着关于物资的事务,例如原始社会的渔猎等。在原始社会中期,随着畜牧业从农业中的分离,剩余产品出现,使得交换成为一种需要,物物相易,也是物资方面的事务。其后,货币产生,手工业从农业中相分离,以及商人的出现,逐渐产生了货币的筹集、投放、耗费、收入、分配等财务活动,此时的“财”才演化为今天人们观念中“金钱”的含义。总之,财务随着人类社会的产生而产生,随着人类社会的发展而日益复杂。

财务管理就是对“财务”的管理,即财务管理的对象就是客观的财务活动,这一活动不仅表现为“从原材料到在产品到产成品”的物资运动的过程,更表现为:“资金从投放到管理到收回”的全过程,而物资运动是可以用货币表现的经济活动,因此,我们可以将财务管理的对象概括为资金运动。资金运动的特征随着人类社会的产生而产生,随着人类社会的发展而日益复杂。随着市场经济的发展,财务管理已经不仅仅表现为筹资、投资决策,营运资金管理,收益分配等核心内容,现如今资源合理利用、不同利益相关者的权益平衡、信息效应与财务信号、金融全球化等都与财务决策紧密相连。经济越发展,财务管理越重要。财务理论适应实务不断地快速变化,也已经取得较大进展。

1.1.2 财务管理的主体界定

任何组织都需要财务管理,但是营利性组织与非营利性组织的财务管理有较大区别。本教材讨论的是营利性组织的财务管理,即以营利为目的的企业的财务管理。

财务管理的原则、程序和方法与企业的组织形式有密切关系,企业按照组织形式可以划分为独资企业、合伙企业和公司制企业,三种组织形式的企业各具特点。独资企业又称个体企业,它是由单一的业主独自拥有,一般是一人所有的企业。个体企业不是法人,业主对企业的经营有绝对控制权,企业的所有利润归业主个人,并向国家交纳个人所得税。合伙企业是指由两人或更多的人合伙经营的企业。每个合伙人各自出资,按共同商定的合约决定每人分担的责任和分享的利润。公司是由股东集资建立经政府批准的合法经济实体。公司是法人,具有企业法人财产权并承担企业的法律责任。公司归全体股东所有,其所有权与经营权是分离的。公司通常包括两种形式:有限责任公司和股份有限公司。公司制企业的主要优点在于它通过发行股份获得资金,所有者的债务责任以其出资额为限,而且容易转让所有权,理论上永续存在。

两种形式的企业组织中,个人独资企业占企业总数的比重很大,但绝大部分商业资金是

由公司制企业控制的,因此,财务管理通常把公司理财作为讨论的重点,本教材讨论的财务管理也是指公司制企业的财务管理。

1.1.3 财务管理的概念和内容

企业财务,是指企业在再生产经营过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。前者称为财务活动,后者称为财务关系。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。

1. 财务活动

企业在再生产过程中的资金运动就是企业的财务活动,即企业开展投资、生产经营活动所涉及的筹集、运用和分配资金的活动。企业财务活动描述了企业财务的形式特征。财务活动的内容一般包括以下几个方面。

1) 筹资活动。筹资活动是指企业筹集资金的活动。例如,企业发行股票、发行债券、取得借款、赊购商品、租赁设备等都属于筹资活动。企业进行生产,必须以占有或能够支配一定数额的资金为前提。也就是说,企业从各种渠道以各种形式筹集资金,是资金运动的起点。

筹资活动包括资金收入和资金支出两个方面。例如,企业通过向银行借款、发行债券,利用商业信用等方式筹集资金,表现为资金的收入;企业偿还借款、支付利息、股利以及付出各种筹资费用等,表现为资金的付出。

企业通过筹资可以形成两种不同性质的资金来源:一是企业自有资金,如企业吸收投资者的直接投资、发行股票、企业内部留存收益等;二是企业借入资金,如企业从银行取得借款、发行债券、赊购商品等。

2) 投资活动。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;否则,筹资活动就失去了目的和效用。

投资,是指企业根据项目资金需要,将所筹集的资金投放到所需要的项目中的行为。广义的投资包括企业投资购买其他公司的股票、债券,或与其他企业联营,或投资于外部项目等对外投资,以及购置固定资产、无形资产、流动资产等企业内部使用资金。狭义的投资仅指对外投资。

无论是广义投资还是狭义投资,都需要支付资金。而当企业变卖其对内投资形成的各种资产或收回其对外投资时,则会产生资金的流入。这种因企业投资而产生的资金的收付,就是由企业投资而引起的财务活动。

企业在投资过程中,必须考虑投资规模,正确选择投资方向和投资方式,以确定合适的投资结构,提高投资效益,降低投资风险。投资是实现投资者财产价值增值的手段。

3) 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,一边从事生产和销售活动,一边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。为满足企业日常经营活动的需要而垫支的资金,称为营运资金。因企业日常经营而引起的财务活动,也称为资金营运活动。

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,取得更多的收入,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等。

4)分配活动。企业通过投资活动或者营运活动取得的收入,要依据现行法规及规章作出分配。例如,企业取得的销售收入,首先要用于弥补生产经营耗费,交纳流转税,其余部分成为企业的营业利润。营业利润和投资净收益、营业外收支净额等构成企业的利润总额。随后企业要缴纳所得税,要提取公积金和公益金,要向投资者分配利润等。上述各方面的活动同样会产生企业资金的收付,这是因企业利润分配而引起的财务活动。

财务活动中的收入分配,体现了企业履行的相应的经济责任。广义地说,分配是指对企业各种收入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。在分配净利润时,企业应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。

上述财务活动的四个方面,相互联系,循环往复,构成了完整的企业财务活动。

2. 财务关系

企业在筹资活动、投资活动、资金营运活动和分配活动中,体现出的与企业各方面的经济利益关系就是财务关系,主要有以下几个方面:

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,即受资与投资的关系。企业投资者向企业投入权益性资本,从而形成了履行投资义务,承担终极风险,享受投资收益分配的权利。在这项经济关系中,投资者履行义务是基础,只有完整地履行投资义务,才能有资格享有收益的分配权。

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,即债务与债权的关系。

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,即投资与受资的关系。受资者是接受企业投资的经济实体,当企业采取直接投资或者购买股票的间接投资方式成为被投资单位的股东,企业就随之享有相应的权利并承担相应的风险。

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,即债权与债务的关系。

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形成的经济关系,即购销关系。

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,即强制与无偿的关系。政府是维护社会正常秩序、保卫国家安全、行使政府宏观管理职能的社会管理者。企业与政府管理部门之间的财务关系是强制性的经济利益关系,体现在相关的法律中。企业必须向税务机关和其他部门依法纳税和缴纳法定费用。

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互相提供产品或劳务所形成的经济关系,即资金结算关系。在一个独立的企业组织内,内部各单位表现为不同层次的基本生产经营部门和非生产经营部门。这些部门相互间既有分工又有合作,在生产经营各环节中相互提供产品或劳务。

8)企业与职工之间的财务关系。主要是指职工向企业提供劳动,企业向职工支付劳动报酬过程中所形成的经济利益关系,即劳动与报酬的关系。职工是企业的劳动者,企业为了激励员工创造更好的业绩,需要建立相应的规章制度和考核办法,根据不同职工所提供的劳动数量、质量和业绩,按期足额支付工资、奖金、津贴,依法交纳各项社会保险。

企业财务关系揭示了企业财务的本质,因为企业财务活动是在不同主体的利益驱动下而开展的。投资者的投资利润驱动,形成了权益性资本;银行的经营利润(利息收入)驱动,形成了银行信用资金。商家的商业利润驱动,形成了商业信用资金;经营者和职工的工薪收入驱动以及激励驱动,形成了活劳动;政府维持公共利益的驱动,维护企业的合法经营。由此可见,只有不同主体的不同经济利益得到保证,企业财务活动才能顺利进行。

1.1.4 财务管理的环节

根据财务管理的对象,即资金运动的规律性,财务管理可以划分为筹资决策、投资决策、营运资金管理和收益分配四方面。同时,财务管理也是一项管理的过程,是一种工作形式。现代企业财务管理过程,是现代企业财务管理职能的延伸,它是由财务管理的科学性、连续性和完整性决定的。由此,根据认识过程的规律性,财务管理工作可以由财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析五个具体环节顺次构成。

1. 财务预测

财务预测是财务管理人员在历史唯物主义观点的指引下,根据企业财务活动的历史资料和其他相关信息,结合企业的现实条件和未来可能具有的条件,采用定性和定量的方法,对企业未来财务活动的发展趋势及可能达到的状况进行判断和测算的过程。作为整个财务管理过程的首要环节,财务预测是进行财务决策的基础,编制财务预算的前提,是实施财务控制的标准,是开展财务分析的根据。

2. 财务决策

财务决策是对财务预测所提出的诸多财务方案进行可行性研究,从而选出最优方案的过程。它以资源的优化配置为目标,本着成本与效益的原则,主要研究企业经营决策中资金的筹集、投放、营运、分配的时间、方向、数量等问题,是各项经营决策的核心和综合反映,其科学性直接决定着财务预算的合理性、财务控制的有效性和财务分析的有用性。没有财务决策,财务预算、控制和分析甚至财务预测,都将失去存在的意义。

3. 财务预算

财务预算是对财务决策所选定的最优方案的数量化、具体化、系统化的反映。它为企业的各项财务活动确立目标和任务,既为财务控制提供依据,也为财务分析和业绩评价提供尺度。财务预算在现代企业财务管理全过程中起着承上启下的作用,使得企业财务管理更有秩序。它以财务预测和财务决策为前提,又是财务控制和分析的基础。

4. 财务控制

财务控制是根据一定的标准,利用有关财务信息,影响与调节企业的财务行为,使之按照预定目标运行的过程。它既是现代企业财务管理的一个环节,也是实现财务管理目标的基本手段。

5. 财务分析

财务分析是根据财务预算、财务报表以及有关资料,运用特定方法,借助有关指标来了解和评价企业财务状况和财务能力,考核企业财务效果,以便为其他管理环节反馈信息的过

程。财务分析作为财务全过程的最后一个环节,标志着上一个财务管理循环的完成,也意味着下一个财务管理循环的开始,是两个循环交替的转换点。

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,决定了它们在财务管理全过程中承担不同的职责、完成不同的任务、发挥不同的作用。它们之间的相互联系和关系,决定了它们作为财务管理全过程的五个具体环节,已经形成了一个完整的管理循环,只要财务管理人员能保证财务预测的准确性,财务决策的科学性,财务预算的真实性,财务控制的有效性和财务分析的有用性,现代企业财务管理水平就能够呈现出一种螺旋式上升的趋势。

1.1.5 财务管理的观念与原则

1. 财务管理的观念

财务管理必须与时俱进,突破传统观念的局限和束缚,并确定一套与市场经济相适应的新观念,才能充分发挥财务管理在选择和规划企业财务行为中的能动作用,也才能提高现代企业财务管理的工作效率,实现其目标。由此,财务管理应确立以下几种新的观念:

1)竞争观念。市场经济是通过竞争实现资源配置的经济。竞争促使现代企业在价值规律的作用下寻求更有效的经营方式和更有力的经营方法。由此,财务管理人员必须在进行充分市场调查的市场预测的基础上,强化财务管理在资金筹集、资金投放、资金营运及收益分配中的决策作用,并在市场竞争中增强承受和消化冲击的应变能力,不断增强自己的竞争实力。

2)效益观念。取得和提高经济效益是市场经济对现代企业的起码要求,这就意味着企业必须以低于社会必要劳动时间的时间耗费来完成其生产经营过程。而这种时间的节约是通过对人力、物力、财力的合理节约来实现的,这就需要有有效的财务管理。现代企业按照“开源”和“节流”并重的原则来组织财务活动,选择财务行为,并促使财务管理人员注意投入和产出的比较,加强对经营活动的全面财务监督。

3)货币时间价值观念。货币时间价值即一定量的货币在不同时点上具有不同的经济价值,其差额称作利息。利息作为重要的经济杠杆,在宏观方面可以动员社会闲散资金用于扩大再生产,促进资源的合理配置;微观方面,可以刺激企业合理使用资金,加速资金周转,提高投资效率 and 经济效益。因此,财务管理人员应充分认识货币的时间价值,在财务管理活动中确立货币时间价值的观念,重视利息在财务管理中的作用,并且按照经济上合理性和可能性的要求,进行最优方案的选择。

4)风险观念。风险是现代企业在组织财务活动过程中,由于不确定因素的作用,使企业的实际财务收益与预期财务收益发生差异,从而使企业有蒙受经济损失的机会和可能。市场经济的进一步发展,使现代企业在资金筹集、资金投放、资金营运、收益取得等方面的风险日益加大,另外,企业内外部环境的变化也会给企业的财务活动带来风险。因此,财务管理人员必须通过风险回避、风险转嫁、风险接受、风险分散等手段,对企业财务活动的风险加以控制,以正确有效地实施财务决策。

2. 财务管理的原则

现代企业财务管理的原则,是作为管理者的人在对财务管理环境有了更深刻认识的基础上制定的,它是将已经形成的对财务管理环境的理性认识(财务管理观念)再回到财务管理实践中去的过程,它将具体承担起指导财务管理实践的任务。财务管理除了遵循市场经

济的基本规则外,还应遵守以下具体原则:

1)成本效益原则。成本效益原则的核心就是要求企业耗用一定的成本应取得尽可能大的收益,在效益一定的条件下最大限度地降低成本。按照成本效益原则的要求,在较长的时间内,成本必须呈下降趋势,而效益必须呈上升趋势。这是投入产出原则的价值体现,是社会再生产活动得以延续发展的基本要求。

2)风险与收益均衡原则。获取收益是企业经营的基本出发点,而风险则是由企业未来情况的不确定性和不可预测性所引起的。风险与收益均衡原则的核心就是要求企业不能承担超过收益限度的风险,在收益既定的条件下,最大限度地降低风险。

3)资源合理配置原则。财务管理具有价值管理和综合性的特点,使得各项经营要素的搭配情况直接体现在有关财务指标和各相关财务项目上。资源合理配置的核心就是要求企业的相关财务项目必须在数额和结构上相互配套与协调,以保证人尽其才、财尽其用、物尽其用,从而获得较为满意的效益。

4)利益关系协调原则。利益关系协调的好坏直接影响到财务管理目标的实现。利益关系协调原则的核心就是要求现代企业在收益分配中,包括税金的缴纳、股利的发放、利息的支付、薪酬的计算等方面,既要保证国家的利益,也要保证自身和员工的利益;既要保证投资人的利益,也要保证债权人的利益;既要保证所有者的利益,也要保证经营者的利益,以此不断改善财务状况,增强财务能力,为提高效益创造条件。

1.2 财务管理目标

1.2.1 企业目标

本教材讨论的财务管理是以盈利为目的的企业的财务管理。市场经济是通过竞争实现资源优化配置的经济。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。竞争促使现代企业在价值规律的作用下寻求更有效的经营方式和更有力的经营方法,企业必须生存下去才能有活力,只有不断发展才能求得生存。因此,企业的目标表现为生存、发展和获利。

1. 生存

企业只有生存,才可能获利,才能谋求发展。企业在市场中生存下去的基本条件是“以收抵支”和“到期偿债”。支付与偿债都离不开现金流量,为此,力求保持以收抵支和偿还到期债务的现金流量能力,减少企业的破产风险,使企业能长期、稳定地生存下去,是企业目标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。企业发展表现为产品和服务质量的提高,市场份额和收入的扩大,以及资产规模的增加。企业如果不能发展,就有可能产生生存危机。企业的发展要求投入更多、更好的物质资源、人力资源,并改进技术和管理。在市场经济中,各种资源的取得都需要付出货币资金。因此,筹集企业发展所需的资金,是企业目标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。从理财的角度看,盈利就是使资产获得超过企业

投资的回报。在市场经济中,没有“免费使用”的资金,资金的每项来源都有其成本。每项资产都是投资,都应获得相应的报酬。对企业正常经营产生的和从外部获得的资金加以有效利用,使得资金的回报率大于资金的成本率,是企业目标对财务管理的第三个要求。

综上所述,生存、发展和获利的企业目标,要求财务管理必须完成筹措资金并有效地投放和使用资金的任务。企业的成功,在很大程度上取决于过去和现在的财务政策是否科学、合理、有效。

1.2.2 财务管理目标的概念和意义

企业财务管理目标是企业财务管理活动所希望实现的结果,是企业的目标对财务管理的要求。

确定财务管理目标有着至关重要的意义。它是评价企业理财活动是否合理有效的基本标准,是企业筹资决策、投资决策、营运资金管理和收益分配决策的行为导向,是财务人员工作实践的出发点和归宿。当然,财务管理目标要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。随着政治经济环境的变化,财务管理目标可能会发生变化,但从根本上讲,它应该与企业的长期发展战略相匹配。

总之,财务管理的目标既是财务管理工作的起点和终点,也是财务管理方法体系赖以建立的基础。

1.2.3 财务管理目标的代表观点与评价

随着现代财务管理理论的不断发展和演进,目前,企业财务管理目标形成如下几种代表性观点:

1. 财务管理目标的代表观点

1) 利润最大化。利润最大化目标,就是假定预期收益确定的情况下,财务管理行为将朝着有利于企业利润最大化的方向发展。企业都是以盈利为目标的,利润代表着企业新创造的财富,利润越多则说明企业的财富增加得越多,越接近企业的目标。

这种观点的优点是:(1)人类从事生产经营活动的目的就是为了创造更多的剩余产品,而利润可以直接反映企业所创造的剩余产品的多少;(2)只有每个企业都最大限度地获得利润,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,企业的利润是企业收入扣除各项费用和缴纳各项税金之后的净额,这在一定程度上反映了企业经济效益的高低和对社会贡献的大小;(3)企业在再生产过程中,需要新资金的补足,利润是企业补充资本、扩大经营规模的源泉。

但是,以利润最大化作为财务管理的目标存在以下缺点:(1)没有考虑资金的时间价值。今年获得利润 10 万元和五年之后获得利润 15 万元,如果不考虑资金时间价值,只比较利润,可能会做出错的决策;(2)没有反映所创造的利润与投入资本之间的关系。两个项目分别在今年和明年都获得 10 万元利润,而第一个项目的投资额是 10 万元,第二个项目的投资额是 11 万元,如果只考虑绝对利润额,而不考虑相对利润率,可能也会做出错误决策;(3)没有考虑风险因素,高利润面临高风险,且利润是会计权责发生之下的产物,利润的实现方式包含的风险也不相同,例如,同样投入 50 万元,获利 10 万元,一个企业的获利全部转换为现金,另一个企业的获利则全部是应收账款,并可能发生坏账损失,如果不考虑风险,也可能做出错误决策;(4)片面追求利润最大化,可能导致企业的短期行为,与发展的战略目标相背离,例如企业以环境污染为代价获取短期利润,但是违背了企业的可持续性发展的目标。