

21世纪高职高专教育规划教材

财务管理

Caiwu
Guanli

秦月琴 主编

吉林大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/秦月琴主编. —长春:吉林大学出版社,
2006.12

ISBN 7-5601-3428-9

I. 财... II. 秦... III. 财务管理—高等学校—教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 153083 号

财务管理

秦月琴 主编

责任编辑、责任校对:张显吉

装帧设计:水木时代(北京)图书中心

吉林大学出版社出版
(长春市明德路 421 号)

吉林大学出版社发行
吉林省九三彩色印刷厂印刷

开本:787×960 毫米 1/16

2007 年元月第 1 版

印张:18.25

2007 年元月第 1 次印刷

字数:328 千字

印数:1—1000 册

ISBN 7-5601-3428-9

定价:28.00 元

编审说明

高职高专教育是我国高等教育的重要组成部分,担负着为国家培养并输送生产、建设、管理、服务第一线高素质技术应用型人才的重任。

为适应我国当前高职高专教育的发展形势,配合高职高专院校的教学改革和教材建设,培养出符合教育部要求的坚持“以就业为导向,以专业技能体系为主线”的实践性、应用性经济技术人才,我们按照教育部制定的高职高专教育基础课程教学基本要求:教材的基础理论应以必要、够用为度,突出基础理论的应用和实践技能的培养精神,重新规划教材体系,调整教材结构,整合课程内容,以简明、实用为原则编写了这部教材。

本书由秦月琴主编,负责拟订全书的编写提纲并对全书进行修改、总纂和定稿,周俊、赵鸿雁、钱金云为副主编。参与本书编写的还有:韩晓路、陈习杰、周志刚、范昱、王雯、尹峰。

由于编写时间仓促,加之水平有限,书中疏漏之处在所难免,敬请广大读者批评指正。

21 世纪高职高专教育规划教材编审指导委员会

2007 年元月

目 录

第一章 财务管理总论	(1)
第一节 财务管理的基本概念.....	(1)
第二节 财务管理的目标.....	(4)
第三节 财务管理的内容和方法.....	(9)
第四节 财务管理环境	(11)
第五节 财务管理组织	(16)
本章小结	(18)
基本训练	(19)
第二章 财务价值观念	(20)
第一节 时间价值观念	(20)
第二节 风险收益观念	(34)
第三节 成本效益观念	(37)
本章小结	(39)
基本训练	(39)
第三章 筹资管理	(41)
第一节 筹资概述	(41)
第二节 筹资规模	(45)
第三节 股权筹资	(51)
第四节 负债筹资	(64)
本章小结	(82)
基础训练	(83)
第四章 投资及资本成本	(84)
第一节 投资概述	(84)
第二节 资本成本	(87)
第三节 筹资风险	(94)
第四节 资本结构.....	(106)
本章小结.....	(112)
基本训练.....	(113)

第五章 固定资产及无形资产管理	(115)
第一节 固定资产概述.....	(115)
第二节 固定资产投资决策.....	(120)
第三节 固定资产日常财务控制.....	(132)
第四节 固定资产折旧政策.....	(135)
第五节 无形资产管理.....	(139)
本章小结.....	(141)
基本训练.....	(141)
第六章 流动资产资产管理	(143)
第一节 流动资产资产管理概述.....	(143)
第二节 现金管理.....	(144)
第三节 应收账款管理.....	(153)
本章小结.....	(162)
基本训练.....	(163)
第七章 成本与费用管理	(164)
第一节 成本费用概述.....	(164)
第二节 成本费用预测.....	(170)
第三节 成本计划.....	(175)
第四节 成本费用控制.....	(184)
第五节 成本分析.....	(193)
本章小结.....	(200)
基本训练.....	(201)
第八章 利润管理	(203)
第一节 利润管理概述.....	(203)
第二节 利润分配与股利政策.....	(212)
本章小结.....	(222)
基本训练.....	(223)
第九章 财务控制和财务分析	(225)
第一节 财务控制.....	(225)
第二节 财务分析.....	(249)
本章小结.....	(270)
基本训练.....	(271)

附 表.....	(276)
附表一 一元复利终值系数表.....	(276)
附表二 一元复利现值系数表.....	(278)
附表三 一元年金终值系数表.....	(280)
附表四 一元年金现值系数表.....	(282)

第一章 财务管理总论

【学习目标】

1. 理解财务管理的基本概念；
2. 了解财务管理的目标；
3. 掌握财务管理的基本内容与方法；
4. 熟悉财务管理的相关环境。

第一节 财务管理的基本概念

一、资金运动规律

在企业生产经营过程中,实物商品不断地运动,实物商品的价值形态也不断地发生变化,由一种形态转化为另一种形态,周而复始,不断循环,形成了资金运动。所以,企业的生产经营过程一方面表现为实物商品的运动过程,另一方面也表现为资金的运动过程。

企业资金运动规律是指企业资金运动中各种经济现象之间存在的必然的、本质的联系。它是建立财务管理原则、体制、方法的依据。企业资金运动的规律性,从整体上考察主要包括以下几个方面:

(1)各种资金形态具有空间上的并存性和时间上的继起性。企业的资金在空间上同时并存于货币资金、固定资金、生产储备资金、未完工产品资金、成品资金等资金形态上,而且在时间上各种资金形态通过资金循环而循序转化。这一原理要求我们必须保证企业各种资金形态的合理配置和资金周转的畅通无阻。

(2)资金的收支要求在数量上和时间上协调平衡。资金不断循环的条件在于,货币资金的收支必须平衡,而且必须做到在每一时间上都能协调平衡,支大于收,先支后收,都会带来资金周转困难。这一原理要求购、产、销三个环节互相衔接,与市场需要相适应,以保证资金收支平衡,出现不平衡时要及时调节。

(3)不同性质的支出各具特点,应与相应的收入来源相匹配。企业经济决定企业具有各种不同性质的资金支出,如收益性支出、资本性支出、非经营性支出、

投资支出等。它们各具特点,应与有关资金收入相适应。企业必须根据资金支出的性质,合理安排资金使用,有效控制资金支出,正确考核经营成果。

企业的资金运动,从表面上看是钱和物的增减变动。其实,钱和物的增减变动都离不开人与人之间的经济利益关系。

企业财务是指企业在再生产过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。财务管理是基于企业再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、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。

二、财务活动

如前所述,企业再生产过程表现为价值运动或者资金运动的过程,而资金运动过程的各阶段总是与一定的财务活动相对应的,或者说,资金运动形式是通过一定的财务活动内容来实现的。所谓财务活动,是指企业生产经营过程中资金的筹集、使用及利润分配等活动的总称,包括资金筹集、资金使用和收益分配三个基本环节。

(1)资金筹集是财务活动的基本环节之一。取得一定的经济资源是进行生产经营活动的前提条件。在市场经济条件下,经济资源首先表现为与生产经营规模和技术结构相适应的一定量资本。因此,在企业创办之初,投资者应当按照有关法律的规定投入一定量的资本。企业投入运营后,还将根据生产经营需要进一步筹集必要的资金。总体来说,企业筹集的资金包括所有者投入的资金和借入资金两类,前者通常称为所有者权益,后者通常称为负债。所有者权益主要包括两项:一是实收资本,指企业所有者按照法律规定在创立时投入的资本或在创立后增加的资本,在公司制企业称为股本;二是留存收益,指企业按照法律规定或企业内部分配政策,为用于补充生产经营资金、用于职工集体福利设施、用于后备或用于以后年度分配等,将税后利润留在企业的部分。另外,因资产重估增值、股本溢价等形成的资金,也是企业所有者权益的一项内容。负债主要包括向银行借款、发行债券、商业信用等。

(2)资金使用是财务活动的另外一个基本环节。企业通过各种途径取得资金以后,将按照生产经营的实际需要投放资金。主要包括以下用途:一是用于购建房屋、建筑物及购买机器设备等固定资产;二是用于开发或外购专利、土地使用权等无形资产;三是用于对外直接投资,如设立子公司或联营公司、购买股票等;四是用于购买原材料、支付职工工资、支付管理费与保险费等各类费用等。

(3)利润分配是财务活动的最后一个环节。企业在生产经营过程中取得的利润,在缴纳所得税以后,要按照法律规定及企业收益分配政策进行分配。企业

税后利润通常是按以下顺序进行分配：一是弥补企业以前年度亏损；二是提取盈余公积；三是提取公益金，用于支付职工福利设施的支出；四是向投资者分配利润。

上述财务活动的三个方面，不是相互割裂、互不相关的，而是相互联系、相互依存的。正是上述互相联系又有一定区别的三个方面，构成了完整的企业财务活动，这三个方面也就是企业财务管理的基本内容。

财务活动与企业生产经营活动的其他方面有着密切的联系。一方面，财务活动是生产经营活动其他方面的前提和保证，主要表现在，只有筹集一定的经营资金，生产经营活动的其他方面才能得以进行；只有资金周转顺畅，生产经营活动才能顺畅。另一方面，财务活动是生产经营活动其他方面的集中体现，主要表现在，只有产品规格、品种对路、质量有保证、营销工作得力，资金才能及时收回并顺利周转；只有合理组织生产经营、严格管理、责任明确，成本才能降低，利润目标才能实现。

三、财务关系

企业的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，与企业上下左右各方面有着广泛的联系。企业的财务关系可概括为以下几个方面：

（一）企业同投资者之间的财务关系

这主要是企业同投资者之间关于资本金的收缴和投资利润的分配关系。凭借资本金的所有权，投资者可以对企业重大财务活动作出决策。企业在规定的经营权范围内，有权使用资金，保证资金的完整无缺和合理使用，并不断增值。对积累资金，在缴纳所得税后，为投资者提供利润。企业同投资者之间的财务关系，是所有权和经营权在经济上的具体表现。

（二）企业同国家之间的财务关系

这主要是企业向国家财政缴纳流转税、所得税等税金的关系。国家作为社会管理组织者，要行使它的行政权：一方面要保护企业的合法权益，另一方面有权向企业征收税金。因此，企业与国家之间的财务关系，主要是国家对企业行使行政权力在经济上的具体表现。

（三）企业同银行等金融机构之间的财务关系

这主要是企业同银行等金融机构之间的存款、借款、还款和结算关系。企业为了满足生产经营活动的资金需要，在国家信贷政策的许可范围内，可向银行等

金融机构借入资金,按照规定还本付息,并接受在使用方面的监督。企业资金在周转中暂时闲置的货币资金,要存入银行。对外一切货币资金收支,除小额的使用现金以外,都应通过银行办理转账结算。企业同银行等金融机构之间的财务关系,在性质上属于资金分配关系和资金融通关系,体现国家宏观调控和企业自主经营的关系。

(四)企业同其他企业单位之间的财务关系

这主要是企业同其他企业之间关于相互提供产品、劳务而发生的结算关系、资金融通关系和横向经济联合时发生的投资关系,体现企业同其他企业单位之间债权与债务、受资与投资的关系。

(五)企业内部各单位之间的财务关系

这主要包括企业同所属各生产经营单位之间以及企业供应部门、生产单位相互之间的结算关系。它体现企业各部门和各级单位之间的利益关系。

(六)企业同职工之间的财务关系

这主要指企业在支付职工工资、津贴、奖金时所发生的结算关系。它体现职工和企业劳动成果上的分配关系。

第二节 财务管理的目标

一、财务管理的基本目标

企业财务管理的目标是财务管理理论和实务的逻辑起点,是财务理论和财务管理实践的基础。关于企业财务管理目标始终存在着争论,最具有代表性的财务管理目标主要有以下几种观点:

(一)利润最大化

20 世纪五六十年代,大多数投资者希望企业的盈利增长速度越快越好,因此,企业把利润最大化作为主要的财务目标。同时,在经济学研究中,经济学家假设企业的目标是利润最大化。利润最大化目标侧重于企业的利润额在某个时期达到最高。我们知道,以盈利为目的的经济组织必然追求利润,因为利润额标志着企业的成功,是企业生存和继续发展的必要条件。然而,进入 20 世纪 70 年代以来,投资者变得越来越谨慎了,他们逐渐认识到一味要求企业增加利润会带来许多负面影响。以利润最大化为目标缺点较多,主要集中在以下五个方面:

第一,企业利润最大化不一定增加每股收益。即利润最大化是一个绝对指标,没有考虑企业的投入和产出之间的关系。企业增加某一时期的利润额,其方法有很多,如增发股票以扩大投资规模,可以增加利润总额。例如,某公司当前有流通在外的股票 100 万股,利润额为 200 万元,每股收益 2 元。若该公司为了增加利润又出售了 100 万股股票,并将增加的资本投入到资产上,又增加 100 万元的利润额。这样,全部利润增加到 300 万元,但每股收益却降到 1.5 元(即 300 万元/200 万股)。这种情况就是所谓的“股权收益减损”。所以,追求利润最大化不一定能增加股东的财富,它是一个不完整的目标。

第二,利润最大化忽视了时间的选择。即没有考虑利润的发生时间,没有考虑资金时间价值。例如,今年获利 100 万元和明年获利 100 万元,哪一个更符合企业的目标?若不考虑货币的时间价值,就难以作出正确的判断。

第三,利润最大化目标往往忽视风险。在现代的经济环境中,利润的变动也许代表着风险的变化。报酬与风险是相伴而随的,这是财务金融学的一条重要规律。企业追求利润最大化,在相当程度上意味着风险最大化。换言之,企业追求较高的利润,暗含着将冒更大的风险。例如,同样投入 500 万元,本年获利 100 万元,其中一个企业获利已经全部转化为现金,另一企业获利则全部表现为应收账款,哪一个更符合企业的目标?若不考虑风险大小,就难以作出正确判断。从这一点来看,利润最大化不能作为企业财务管理的目标。

第四,利润最大化目标可能没有考虑财务结构。企业的财务结构由负债和股东权益组成。企业增加负债筹资,很可能提高每股收益,但是,随着负债的增加,企业偿债风险和资本成本也随着提高,一旦企业经营不善,缺少现金,就有可能破产倒闭。

第五,片面追求利润最大化,可能导致企业短期行为,如忽视产品开发、人才开发、生产安全、技术装备水平、生活福利设施、履行社会责任等。

(二)每股盈余最大化

这种观点认为:应当把企业的利润和股东投入的资本联系起来考察,用每股盈余(或权益资本净利润)来概括企业的财务目标,以避免“利润最大化目标”的缺点。但这种观点仍然存在以下缺陷:(1)没有考虑每股盈余取得的时间性;(2)没有考虑每股盈余的风险性。

由于利润最大化和每股盈余最大化的财务目标所存在的片面性,现代的财务管理理论与实践均不把它们作为企业财务管理目标的最佳选择。

(三)股东财富最大化

实现股东财富最大化这一目标是现代企业财务管理的基本理念。股东财富

最大化目标是指企业通过有效的经营和理财,最终给股东带来最多财富。在股份有限公司,股东财富的变化可随时通过股票市场上该公司股票的价格变化反映出来。所以,“财富”是指股票的市场价值。在有效的资本市场上,公司股票的市场价格代表了市场对企业业绩及企业价值的综合评价,所以,人们常常用股票价格来衡量企业价值或股东财富的变化。正由于此,股东财富最大化目标也常称为股票价格最大化目标。为什么企业财务管理把股东财富最大化作为基本的目标?

(1) 股东财富最大化目标可促使企业有效经营。从法律上讲,股东拥有企业,企业属于股东,股东选出董事,再由董事聘用经理并由经理去管理企业。因此,从理论上讲,董事及经理必须按照股东的利益经营企业,他们别无选择。如果董事及经理不能履行其受托责任,股东就会“用脚投票”。当今,机构投资者人掌握的股权越来越多,持股巨大,如果他们想要解聘经理,就会压低股价,利用接管和代理权争夺战迫使业绩差的公司变更。像美国的通用汽车公司、捷运公司和IBM公司等均发生过此类事件。

(2) 股票价格最大化是风险与报酬均衡的结果。影响股票价格的因素主要包括报酬即未来的现金流量、风险和时间。风险是关于这些预期现金流量的不确定程度,而时间则是取得预期现金流量的整体时间。公司的股票价格只有在风险与收益达到均衡时才最高。所以,企业要想使股票价格最高而增加股东财富,必须综合考虑以上因素的影响。

二、股东财富最大化的社会效应

有人认为,企业应当追求崇高的目标——社会财富最大化。然而在实践中,这个目标是无法操作的,因为承担社会责任需要企业付出一定的成本,有些企业情愿承担这类的成本,还有许多企业不愿意付出这类成本。承担社会责任的企业支付的成本较大,因此,获得的利润率可能低于正常利润率,从而很难吸收资金,在竞争中处于劣势。所以,在竞争激烈的行业里,企业自发地承担社会责任,将目标定位在社会财富最大化上是非常困难的。然而,如果企业把财务目标定位在股东财富最大化上,一方面能使股东获益,另一方面也能使社会获益。

(一) 使消费者受益

股东财富最大化即股票价格最大化,要求企业以高效率的生产经营、以最低的成本向市场提供高质量的产品和服务。这意味着企业必须开发和生产符合消费者需要的产品和服务,而且必须通过有效率和周到的服务、充足的商品库存和设立适当的商业网点来为消费者创造价值,同时也提高了企业的销售水平。企

业要想赚取超额利润,就必须降低成本,开发新产品等。一个企业获得了超额利润,必然吸引更多的企业与之竞争,其结果是商品和服务价格下降,如此反复,最终受益的是消费者。

(二)使企业员工受益

一般而言,当一个企业比其他企业经营得更好时,其股票价格就会高于其他企业,经营好的企业就能在更加有利的条件下筹集到更多的资金,这不仅将社会资源引导到经营好的企业中,实现资源的有效配置,而且企业得以发展和扩大,并增加更多的员工,从而为社会提供了更多的就业机会。这样,企业创造的价值在满足股东利益要求的同时,在一定程度上能提高员工的待遇并能创造良好的工作环境。

(三)使其他人受益

经营好的企业,其股票价格上升,从而使股票市场的直接参与者和间接的利益相关者(如养老金计划参与者、基金投资者等)从中获益。从国际经验及长远来看,大多数社会成员将是证券市场的参与者,因为随着社会保障制度的不断完善,各类保险金的一部分会被投放到股票市场上。人们都会与股市相关,都会受到相关企业的业绩及其在股市上表现的影响。

应当指出,某些企业的经理为了实现股东财富的最大化,可能会采取一些违反社会道德的手段。例如,为获得一份合同而向政府官员行贿,雇用不发达地区的文化水平低的人员到企业工作,以降低人工成本等。因此,企业经理在从事具体的经营活动时应当考虑其是否符合道德规范,是否损害道德的利益。一般来说,较高的道德标准或许是企业达到股东财富最大化目标的必要条件。

三、财务管理目标的协调

企业财务管理目标是企业价值最大化,在这一目标上,财务活动所涉及的不同利益主体如何进行协调是财务管理必须解决的问题。

(一)所有者与经营者的矛盾与协调

企业价值最大化直接反映了企业所有者的利益,它与企业经营者没有直接的利益关系。对所有者来讲,他所放弃的利益也就是经营者所得的利益。在西方,这种被放弃的利益也称为所有者支付给经营者的享受成本。但问题的关键不是享受成本的多少,而是在增加享受成本的同时,是否更多地提高了企业价值。因而,经营者和所有者的主要矛盾就是经营者希望和提高企业价值和股东财富的同时,能更多地增加享受成本,而所有者和股东则希望以较小的享受成本

支出带来更高的企业价值或股东财富。为了解决这一矛盾,应采取让经营者的报酬与绩效相联系的办法,并辅之以一定的监督措施。

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,经营者害怕被解聘而被迫实现财务管理目标。

2. 接收

这是一种通过市场约束经营者的办法。如果经营者经营决策失误、经营不力,未能采取一切有效措施使企业价值提高,该公司就可能被其他公司强行接收或吞并,相应经营者也会被解聘。为此,经营者为了避免这种接收,必须采取一切措施提高股票市价。

3. 激励

即将经营者的报酬与其绩效挂钩,以使经营者自觉采取能满足企业价值最大化的措施。激励有两种基本方式:

(1)“股票选择权”方式。它是允许经营者以固定的价格购买一定数量的公司股票,当股票的价格高于固定价格越多时,经营者所得的报酬就越多。经营者为了获取更大的股票涨价益处,就必然主动采取能够提高股价的行动。

(2)“绩效股”方式。它是公司运用每股利润、资产报酬率等指标来评价经营者的业绩,视其业绩大小给予经营者数量不等的股票作为报酬。如果公司的经营业绩未能达到规定目标时,经营者也将丧失原先持有的部分“绩效股”。这种方式使经营者不仅为了多得“绩效股”而不断采取措施提高公司的经营业绩,而且为了使每股市价最大化,也采取各种措施使股票市价稳定上升。

(二)所有者与债权人的矛盾与协调

所有者的财务目标可能与债权人期望实现的目标发生矛盾。首先,所有者可能未经债权人同意,要求经营者投资于比债权人预计风险更高的项目,这会增大偿债的风险,债权人的负债价值也必然会实际降低。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,这对债权人来说风险与收益是不对称的。其次,所有者或股东未征得现有债权人同意,而要求经营者发行新债券或举借新债,致使旧债券或老债的价值降低(因为相应的偿债风险增加)。

为协调所有者与债权人的上述矛盾,通常可采用以下方式:

(1)限制性借债,即在借款合同中加入某些限制性条款,一般如借款的用途、

借款的担保条款和借款的信用条件等。

(2)收回借款或不再借款,即当债权人发现公司有侵蚀其债权价值的意图时,采取收回债权和不给予公司重新放款,从而来保护自身的权益。

第三节 财务管理的内容和方法

资金筹集管理和资金投放管理是企业财务管理的两个内容。具体而言,财务管理包括资金筹集管理、固定资产投资管理、股利政策的制定和营运资本管理四项内容。财务管理的基本方法有财务预测和财务计划方法、财务决策方法、财务分析方法和财务控制方法等。

一、财务管理的内容

(一)资金筹集管理

筹集资金是企业生产和经营的起点和前提。在财务管理中,涉及资金筹集的内容主要有:分析并确定资本结构,确定短期资金来源和长期资金来源的形式与渠道,使企业所筹资金的成本最小,风险与报酬达到均衡。同时,建立资本金的管理制度,以维护企业所有者和债权人的经济利益。

(二)固定资产投资管理

固定资产是企业最重要的资产。固定资产投资具有投资额大、回收时间长等特点,对它投资的成败直接关系到企业的命运。因此,固定资产投资的决策分析在财务管理中占据首位。

财务管理中的固定资产投资管理主要侧重在:根据市场情况和企业发展战略确定固定资产的需要量,对追加固定资产投资的各项方案或固定资产重置方案进行分析评价和决策等。

(三)股利政策的制定

股利政策制定的好坏既关系到企业的融资和市场价值问题,又涉及企业能否恰当处理与股东、债权人及其他利益相关者之间的关系。因此,企业十分重视股利政策的制定。股利政策的制定包括各种股利政策的制定、股利支付程序、股利再投资计划、股票股利和股票分割等内容。

(四)营运资本管理

营运资本管理的主要目的在于使企业资金保持充足的流动性,以使企业价

值达到最大。因此,企业应当使流动资产和流动负债、销售与流动资产的各个项目之间保持均衡。营运资本管理的内容有流动资产的投资政策和融资政策的制定、现金及可交易证券的管理、应收账款管理、存货管理和商业信用、各种短期融资方式的管理等。

企业财务管理除以上内容外,还有企业收购与重组、资本运营、跨国公司财务管理、衍生品和风险管理、非营利性企业财务管理等。

二、财务管理的基本方法

(一)财务预测和财务计划方法

财务预测和财务计划是企业的资金筹集管理和资金投放管理的重要手段。财务预测是根据财务活动的历史资料、现实条件以及未来的变化因素等,运用专门的方法对企业未来的财务状况及经营成果的变化程度和趋势进行估计与测算,目的在于为各项资金投放决策和筹资决策编制财务计划、进行财务控制提供依据。企业财务预测的主要内容包括销售预测和利润预测等。财务预测的环节是:确定预测目标,拟订预测方案,收集和整理预测资料,进行具体的测算和分析预测结果。

(二)财务决策方法

决策是企业现代经营管理的核心。财务决策贯穿于财务管理的始终。正确的财务决策是财务工作达到预期目标的重要环节,并保证财务活动的顺利开展和代理关系的有效协调;反之,财务决策失误,则会对财务活动乃至企业生产经营活动产生不利影响,使企业处于被动地位,甚至造成不可挽回的损失。

财务决策的内容主要有资本结构决策、固定资产投资决策、证券投资组合的选择、营运资本政策的确定、资金来源渠道和方式的选择、股利政策的制定和各项流动资产最佳占用水平的确定等。财务决策主要根据财务预测所提供的各个方案,特别是销售水平预测的方案。企业财务管理人员根据一个未来最有可能实现的利润和销售的预测方案编制预计财务报表,确定各类资产的分布,然后再按照现有资金情况,进一步确定所需筹措的资金总量、筹资方式和最佳资本结构等。

财务决策的方法既有严谨的数学模型,也有定性的描述方法。

(三)财务分析方法

财务分析主要是运用财务报表等资料对企业财务决策和财务计划的执行结果所作的分析和评价。财务分析必须利用财务报表及相关数据资料,运用专门

方法,有目的地分析企业过去的经营业绩并评价当前的财务状况和现金流量,通过与计划指标、历史情况和同行业指标相比较,揭示企业财务中存在的问题并找出原因,提出解决的方案。从财务管理工作的程序上看,财务分析一般是财务管理最后阶段的工作,但从企业持续经营和寻求发展的角度来看,财务分析是下一轮财务管理工作的起点,因为财务分析的结果能反映出企业过去财务决策的得与失。

财务分析方法包括比率分析法和现金流量分析法。运用比率分析法和现金流量分析法可以评价企业短期偿债能力的流动性,揭示财务杠杆利用程度和资产管理效果,考察企业发展潜力和所有者及其他利益相关者要求的获利能力、现金流量等。

(四) 财务控制方法

为了实现财务决策规定的目标,企业应按照财务计划对财务活动进行经常、系统的控制。财务控制方法应包括:(1)将财务计划的各个指标进行分解,落实到各个部门和个人;(2)健全各项财务活动的日常记录制度和标准,监督财务活动以把握其动态;(3)预先确定纠正偏差的具体措施,以便在发生偏差时及时调整;(4)健全责权利及相关薪酬的财务制度。

财务管理的方法除以上几种外,还有企业内部财务制度的制定、财务检查和内部审计等。但严格来讲,财务管理方法包括财务预测、财务决策和财务分析三种,本书以后各章将着重讲述这三种方法。

第四节 财务管理环境

一、财务管理环境的概念

财务管理环境又称理财环境,是指对企业财务活动和财务管理产生影响作用的企业内外各种条件的统称。

企业财务活动在相当大程度上受理财环境制约,如生产、技术、供销、市场、物价、金融、税收等因素,对企业财务活动都有重大的影响。只有在理财环境的各种因素作用下实现理财活动的协调平衡,企业才能生存和发展。研究理财环境,有助于正确地制定理财策略。

本书主要讨论对企业财务影响比较大的经济环境、法律环境和金融环境等因素。