



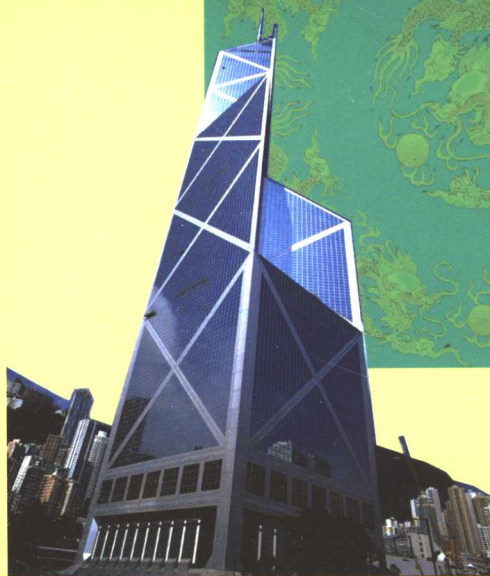
全国高等院校旅游专业统编教材
QUANGUO GAODENGYUANXIAO LUYOUZHUANYE TONGBIAN JIAOCAI

旅游企业财务管理

[第2版]

师 萍 / 编著

LÜYOU QIYE
CAIWU GUANLI



旅游教育出版社

全国高等院校旅游专业统编教材

旅游企业财务管理(第2版)

师 萍 编著

旅游教育出版社

· 北 京 ·

责任编辑:孙延旭

图书在版编目(CIP)数据

旅游企业财务管理/师萍编著. —2版. —北京:旅游教育出版社, 2004. 6

全国高等院校旅游专业统编教材

ISBN 7-5637-0844-8

I. 旅… II. 师… III. 旅游业—企业管理:财务管理—高等学校—教材 IV. F590.66

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 056969 号

全国高等院校旅游专业统编教材

旅游企业财务管理

(第 2 版)

师 萍 编著

出版单位	旅游教育出版社
地 址	北京市朝阳区定福庄南里 1 号
邮 编	100024
发行电话	(010)65778403 65728372 65767462(传真)
本社网址	www. tepcb. com
E-mail	tepx@sohu. com
印刷单位	中国科学院印刷厂
经销单位	新华书店
开 本	787×960 1/16
印 张	15.75
字 数	251 千字
版 次	2004 年 6 月第 2 版
印 次	2005 年 6 月第 2 次印刷
定 价	22.00 元

(图书如有装订差错请与发行部联系)

出版说明

为适应旅游业的发展要求,满足旅游高等教育的需要,我们根据高等院校旅游专业的课程设置、教学目标,在国家旅游局人事劳动教育司的主持下,集合国内旅游高等院校的众多专家学者,自20世纪90年代起,先后出版了系列旅游高等院校教材。该套教材出版以来,得到了广大院校师生和业界的普遍好评,至今仍是众多院校的首选教材,一版再版。迄今为止,该套教材不仅为众多院校广泛使用,而且是规模最大、品种最多的一套高等院校旅游专业教材。

但是我们深知,教材出版本身是一个不断完善的动态过程,需要产业的推动、研究的深化、时间的积淀,更需要广大师生的参与。本着这一目的,根据21世纪旅游业的发展要求与广大师生的殷切希望,我们根据教育部与国家旅游局对旅游学科的规划与行业要求,对本套教材进行了必要的增补与修订,以确保该系列教材的科学性、权威性。

与原教材相比,本版教材注意了课程设置与教材编写的科学性、针对性、规范性,使整套教材更适合学科教学和行业发展要求。在此基础上,本版教材强调了教材的研究含量,旨在倡导教材编写的严肃性、高等教育的研究性,避免教材编写中存在的简单雷同现象,体现了国家骨干教材应有的规范性与原创性。可以说,本版教材是根据我国高等院校旅游专业教学实际,严格按照课程设置和教学目标设计安排教材内容,循序渐进,使教材的先进性与研究性在教材中得到充分保证。

在此次增补与修订中,我们始终强调教材编写应有的学术规范,无论从选题确定,乃至注释引文、参考文献、每一个细节都力求体现教材编写应有的学术规范。在体例安排上,为方便教学双方,本版教材在确保科学性、规范性的基础上,我们特别注意了以下内容的编写:一是除在内容上提供大量案例分析外,特别在每章前增加了“本章导读”,目的是既方便学生自学,又便于教师把握教学思路;二是在课后总结归纳出“专业词汇”,便于学生把握重点;三是在“思考与练习”中增加部分讨论题型,方便教师改变教学方式,启迪学生思维。同时,部分教材还列出推荐书目,供师生课外参考阅读或进一步研究使用。

为了实现这样的目标,我们先后在全国广泛遴选作者,聘请在学科研究与教学领域有所建树的专家学者担任教材的编写工作。不少作者都有相关领域的专著成

果作为教材写作的支撑,为本套教材的研究含量提供了必要保障。

作为国内唯一一家旅游教育专业出版社,我们始终得到广大旅游院校师生的关心与帮助,在新世纪,我们更期待着大家一如既往的呵护。我们希望将我们的教材建设成为一个开放式的园地,能始终站在学科研究与行业发展的前沿,随时反映旅游教育最新发展的动态。我们期待着教材使用者的意见和建议,更期待着潜在作者的新思路、新理念、新观点、新教学方式——我们定会“从善如流”,不断调整完善现有教材,不断吸纳新的作者、新的观点。

旅游教育出版社

目 录

第1章 旅游企业财务管理概论	1
本章导读	1
第一节 旅游企业财务管理的内容	1
第二节 旅游企业组织与财务目标	5
第三节 旅游企业财务管理观念	12
第四节 旅游企业财务管理外部环境	16
专业词汇	24
思考与练习	24
第2章 资金时间价值	25
本章导读	25
第一节 资金时间价值的经济意义	25
第二节 终值与现值	26
第三节 年金的终值与现值	29
专业词汇	36
思考与练习	36
第3章 旅游企业权益资本筹集	38
本章导读	38
第一节 普通股筹资	38
第二节 优先股筹资	45
第三节 内部筹资	48
专业词汇	50
思考与练习	50
第4章 旅游企业长期负债筹资	51
本章导读	51
第一节 长期负债的特点和种类	51
第二节 长期借款筹资	52
第三节 债券筹资	55

第四节 租赁融资	62
专业词汇	70
思考与练习	70
第5章 旅游企业资本成本和资本结构	71
本章导读	71
第一节 旅游企业资本成本	71
第二节 财务杠杆与资本结构	76
专业词汇	83
思考与练习	83
第6章 旅游企业资本预算	85
本章导读	85
第一节 旅游企业资本预算的有关概念	85
第二节 现金流量	87
第三节 资本预算评价指标	92
专业词汇	102
思考与练习	103
第7章 旅游企业证券投资	104
本章导读	104
第一节 证券投资概述	104
第二节 证券投资风险与报酬	106
第三节 债券估价	112
第四节 股票估价	118
第五节 证券组合	122
专业词汇	128
思考与练习	128
第8章 旅游企业营运资本	130
本章导读	130
第一节 旅游企业营运资本概述	130
第二节 旅游企业现金管理	131
第三节 应收账款与信用管理	137
第四节 旅游企业存货管理	151
专业词汇	156
思考与练习	156
第9章 旅游企业财务预算	158
本章导读	158

第一节 旅游企业财务预算的方法	158
第二节 旅游企业财务预算的编制	165
专业词汇	176
思考与练习	177
第 10 章 旅游企业股利分配	178
本章导读	178
第一节 旅游企业股利分配概述	178
第二节 股利支付的程序和方式	180
第三节 股利政策的选择	182
第四节 股票股利、股票分割和股票回购	188
专业词汇	194
思考与练习	194
第 11 章 旅游企业财务分析	195
本章导读	195
第一节 旅游企业财务分析概述	195
第二节 财务比率分析	200
第三节 财务状况的综合评价	207
第四节 现金流量分析	216
第五节 趋势分析	222
专业词汇	225
思考与练习	225
附表 1	230
附表 2	233
附表 3	236
附表 4	239
再版后记	242

第1章

旅游企业财务管理概论

本章导读

本章是旅游企业财务管理的概论,重点介绍旅游企业财务管理的概念、内容、财务管理学科的发展、财务目标、财务观念等,是对旅游企业财务管理的概括介绍和要览。在学习本章内容的同时,读者要注意认识和理解现代企业的基本类型,领会企业目标的形成机理,并对财务管理环境有一个基本认识。

第一节 旅游企业财务管理的内容

一、旅游企业财务管理的概念

“财务”一般是指社会各经济环节中,涉及钱、财、物的经济业务。英文 Finance (理财)泛指政府、企业和个人的理财活动。旅游企业财务(Finance of Tourism Enterprise)是客观地存在于旅游企业生产经营活动中的专业性的财务活动。随着社会的发展,现代旅游业(Modern Tourism Industry)已成为以有形和无形的旅游资源为凭借,以完善的旅游设施为基础,通过旅游服务来满足旅游者各种需要的第三产业。现代旅游业以科学技术和生产高度社会化为特征,集合着现代生产的诸要素(资源、资金、人力),运用旅游资源,针对旅游者的某一项或多项需要,从事有组织、有计划、有效率的旅游服务,成为依法自主经营、独立核算、自负盈亏的经济单位。

的组成部分,是应用于旅游企业中的专业性的财务管理,是一种价值管理,有显著的行业特点。它利用货币形式,对旅游企业资金运动和业务收支活动进行综合规划。财务管理是企业对财务活动的管理,是企业或公司最基本的管理活动,因此又称公司理财(Corporate Finance)。财务管理是基于企业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、处理财务关系的一项管理工作。财务管理是现代企业经营管理的核心,由于企业经营活动规模不断扩大,竞争日趋激烈,理财已成为企业生存和发展的重要环节。

二、旅游企业财务管理的内容

旅游企业财务管理千头万绪,归根到底不外乎两大类:筹资和投资,即要解决企业生产经营所需的钱从哪里来,所筹的钱又用到哪里去这两个基本问题。除此之外,营运资金的管理,利润分配活动的管理,也都是旅游企业财务管理的基本内容。

(一)筹资

筹资就是旅游企业筹措资金的过程。筹资的目的是为了满足企业购置资产的资金到位。旅游企业财务管理的内容之一,就是在筹集资金阶段研究和设计最优的筹资方案,合理确定筹资结构,使企业筹资的成本最小。同时要使所筹集的资金能发挥最大的经济效益,使企业的价值最大化。

一般说来,旅游企业可以从两方面筹资并形成两种性质的资金来源:一是自有资金,即通过向投资者吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式取得。投资者包括国家、法人、集体、个人、外商等;二是债务资金,即通过向银行借款、发行债券、应付款项等方式取得。企业筹集资金,表现为企业资金的流入。偿还借款、支付利息、股利以及付出各种筹资费用等,则表现为企业资金的流出。

(二)投资

旅游企业将所筹资金投资于资产时,投资收益是否高于投资成本,投资风险的防范和补偿等,是旅游企业财务管理的重要内容。旅游企业的投资决策正确与否,直接影响其未来的净现金流量,亦即影响企业资产的增值。

投资可分为广义投资和狭义投资两种。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程,包括企业内部使用资金的过程(如购置流动资产、固定资产、无形资产等)及对外投放资金的过程(如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等)。狭义的投资仅指对外投资。无论企业购买内部所需资产,还是购买各种证券,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对外投资时,则会产生资金的流入。

旅游企业在投资过程中,还必须考虑投资的规模,即在多大的投资规模下,企业的经济效益最佳。还必须通过对投资方向和投资方式的选择,确定合理的投资

结构,提高投资效益、降低投资风险。

(三) 营运资金

旅游企业投资于生产经营的营运资金,是为满足日常生产经营活动需要而垫支的资金。营运资金的周转与生产经营周期具有一致性。在一定时期内资金周转越快,利用数量相同的资金,就可以生产出更多的产品,提供更多的服务,取得更多的经营收入,获取更多的利润。因此,如何加速旅游企业营运资金的周转速度,提高资金利用效率,也是企业财务管理的主要内容。

(四) 利润分配

旅游企业经营取得的收入,首先要弥补生产经营成本和费用,缴纳流转税,其余部分为企业的营业利润;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。旅游企业实现的利润首先要按国家规定缴纳所得税,净利润按比例提取公积金和公益金,分别用于扩大积累、弥补亏损和改善职工集体福利设施,其余利润作为投资者的收益分配给投资者或暂时留存企业或作为投资者的追加投资。值得说明的是:企业筹集的资金归结为所有者权益和负债两个方面,在对这两种资金分配报酬时,前者是通过利润分配的形式进行的,属于税后分配;后者是通过将利息等计入成本费用的形式进行分配的,属于税前分配。

另外,随着分配过程的进行,资金退出企业或留存企业,都必将影响企业的资金规模和资金结构。因此,如何合理确定分配规模和分配方式,使企业长期利益最大化,也是财务管理的主要内容。

旅游企业的上述财务活动与外部理财环境息息相关。国家经济发展周期、政府财税政策的变化、与筹资直接有关的金融市场利率等,都是旅游企业财务管理必须熟悉和重点研究的领域。因此,旅游企业财务管理的另一任务,就是要在企业和资本市场之间、企业和国家宏观财税政策之间搭起桥梁,发挥资金转换作用。财务管理还要寻求在一定外部环境下,合理运用企业资金以产生尽可能多的效益,这就需要旅游企业财务管理在资金需求与收益、成本及风险之间进行衡量,做出最终达到效益最大的决策。

三、财务管理学科的发展

1897年,美国学者格林(Thomas L. Greene)的《公司理财》(Corporate Finance)问世,标志着财务管理学的诞生。1920年,斯通(Arthur Stone)出版《公司财务策略》(Financial Policy of Corporation),发展了财务管理的理论和方法。第二次世界大战后,随着企业生产经营规模的不断扩大,金融证券市场的日益繁荣,筹资日渐困难,人们越来越感觉到财务管理的重要性,财务管理的理论与方法也得到了不断发展。如今,大型企业都有专门从事财务管理的机构,设财务经理(CFO: Chief Finance Officer)直接向总经理报告并负责财务会计工作。财务经理(CFO)作为副

总,在企业高层领导中处于重要的地位。

财务管理自从成为一专门学科以来,经历了传统财务管理、内部财务管理和投资财务管理等阶段:

(一)传统财务管理阶段

这一阶段指从19世纪财务管理作为学科产生,到第二次世界大战前后的一段时间。这一时期的财务管理学,主要集中在研究企业如何在外部资本市场上筹集资金,并安排资金的使用和分配。由于股份公司的出现和发展,各公司都面临如何筹集扩大经营所需要的资金问题,而当时资金市场的发展还不够充分,很多人还 unwilling 购买股票和债券,公司的资金筹集十分困难。因此,这一时期企业财务管理的主要任务是研究筹资问题。

这一阶段财务管理面临的另一重要问题,是协调企业与各有关方面的关系。20世纪30年代的经济危机,使许多公司倒闭,投资者损失严重。为了保护投资者的利益,各国政府普遍加强了对证券市场的管理。如美国于1933年通过了《联邦证券法》,1934年又通过了《证券交易法》,规定公司发行证券前必须向证券交易委员会登记注册,向投资人提供公司财务状况及其有关情况的说明书,并按规定向证券交易委员会定期报告公司财务状况等。因此,这一时期企业财务管理的另一个重要问题,是协调企业与投资人、政府、法律等的关系,理顺企业生长的外部环境。

(二)内部财务管理阶段

这一阶段是指从第二次世界大战后到20世纪70年代的这一段时间,其间财务管理经历了一个重要发展时期。传统财务管理阶段只着重研究资本筹措,却忽视了企业日常的资金周转和内部控制,也没有一套必要的财务管理办法。随着科学技术的发展和市场竞争的日益激烈,企业逐渐认识到,财务管理的主要问题不仅在于筹措资金,更在于有效的内部控制,管理和运用好现有资金。在此阶段,由于资金市场逐渐成熟,资金筹集已不再是财务人员第一位的工作任务,管好、用好资金,加强企业内部的财务管理成为这一阶段的工作重点。各种计量模型被应用于存货、应收账款、固定资产等项目,财务分析、财务计划、财务控制等得到了广泛应用。因此,这一时期财务管理的主要问题是搞好内部管理,并使财务管理理论与方法得到了空前发展与完善。

(三)投资财务管理阶段

这一阶段是指20世纪70年代以来的这一段时间。这一时期,世界经济由于科学技术的不断进步有了很大的发展,企业跨国经营规模不断扩大,通货膨胀和市场竞争更加激烈,加大了投资风险。因此,这一时期的财务管理中,投资管理受到空前重视,使企业财务管理又走上一个新的台阶。20世纪80年代以来,财务管理学进一步研究不确定条件下的企业价值评估,通货膨胀对企业价值的影响,企业的兼并、转让与收购。企业财务管理的方法也向量化、科学预测、国际化的方向发展。

第二节 旅游企业组织与财务目标

一、旅游企业组织形式

不同组织形式的企业,财务管理的目标和内容不尽相同。现代旅游企业按照组织形式分为三种:独资企业、合伙企业、公司制企业。财务管理理论和方法的研究重点是公司制企业,但财务管理中的概念、原则和方法同样适用于独资和合伙企业。

(一) 独资企业

独资企业(Sole Proprietorship)是由一个人(自然人或法人)单独出资,自营或雇人经营,归个人所有和控制的企业。独资企业具有结构简单,开办容易,利润独享,限制较少的优点。但按照惯例,独资企业要承担无限责任,即一旦企业亏损倒闭,企业所有者的损失不是以资本为限,而是须将自己的私人财产用来抵债,对企业所有的债务负责。另外,独资企业筹资一般比较困难,因为个人财力有限,在借款时往往会因信用不足而遭到拒绝,使企业失去良好的投资机会。其特点是:

1. 企业组建手续简单、费用低,只要按照有关规定,向政府工商行政管理部门申请营业执照即可。
2. 无须向社会公布企业的财务报表。
3. 一般情况下,所有权和经营权合一。
4. 政府对独资企业的管制较少,企业只要遵守政府的有关规定即可。
5. 企业对自己的债务负无限责任,当个人投入企业的资产不足以抵偿债务时,业主的个人财产也将被迫索赔。
6. 企业的寿命有限,往往随着业主的死亡而告终。
7. 企业的资本由业主个人筹集,一般为个人积蓄,很难筹集到大笔资金用于企业的发展。

由于以上原因,独资企业设立容易,数目较多,但是消失得也快并且规模较小。当独资形式妨碍企业的进一步发展时,就会转向更有利的组织形式。

(二) 合伙企业

合伙企业(Partnership)是由两个或两个以上的业主订立合同,由每个合伙人各自出资,按共同商定的合约决定每人分担责任和分享利润的企业。合伙企业也要承担无限责任,交个人所得税。按每个合伙人所负担责任的差别,合伙企业可分为一般合伙(General partnership)和有限合伙(Limited partnership)两种。一般合伙的合伙人每人均可代表企业,以企业的名义签订合同。每人都负有无限责任,即当企业的资产不足以抵债时,每个合伙人都有连带责任,要以自己个人的财产承担公司

债务;有限合伙是只有一个合伙人负有无限责任,其他人负有限责任,但企业只能由负无限责任的合伙人经营,其他合伙人不得干预。有限合伙人类似于一般投资者,他们不参与企业经营,仅以自己投入的资本对企业的债务负责。

合伙企业的组建也比较容易,但寿命一般也有限。当某个合伙人退出或死亡,合伙关系即告终止,合伙企业消失。一旦形成新的合伙关系,即预示着一个新合伙企业的诞生。

实行合伙企业制,可以把不同个人的资本、技术和能力聚合起来,形成比独资企业更强更有创造力的经营实体。但它和独资企业一样,具有无限责任和有限生命的特点。此外,合伙企业的资本不以股票形式出现,不能转让和变现,因此,合伙制与公司制相比,所有权的转移比较困难,较难筹集大量资金,故适合于小型企业。国际上,高科技企业在吸引风险投资的起步阶段,往往采用合伙制的形式。

(三)公司制

公司制(Corporation)的企业不同于个体企业和合伙企业,它是一个法律实体,我们在法律上称它为“法人”。作为法人,公司具有许多与自然人相同的权利,它以公司的名义拥有财产,具有法律身份。公司可以签订合同,为公司的债务承担责任,当然也要为公司获得的利润交纳所得税。公司制有不同形式,从公司股东责任形式的角度,公司分为无限责任公司、有限责任公司、股份有限公司、两合公司等。其中,有限责任公司和股份有限公司是两种基本类型,国际上采用得比较多的也是这两种形式,我国《中华人民共和国公司法》所指的公司,主要是指这两种形式。

1. 有限责任公司

有限责任公司是由两个以上、法定人数以下的股东共同出资组建而成的。每个股东对公司只承担有限责任,也就是只以其出资额作为对公司债务的责任。对公司来讲,它以其全部资产对公司的债务承担责任。有限责任公司不公开发行股票。其特点是:

(1)股东只承担有限责任,对公司的债权人不承担直接责任,对公司所负债务的责任最多以它的出资额为限。

(2)股东可以是自然人,也可以是法人和政府。

(3)股东数最少为2个,最多不能超过法定数,我国《公司法》规定上限为50个股东。

(4)不能公开发行股票。那么如何表示不同股东所拥有的不同份额呢?这就是股单。有限责任公司的股单表示股东各自的份额,它是一种股份的权利证书,但不能进行买卖。

(5)股东股份的转让,需经股东会讨论通过或由董事会讨论通过,具有严格的限制,不能自由交易或转让。

2. 股份有限公司

股份有限公司须将全部资本分为等额股份,并可以通过发行股票筹集资本,股东只是以其所持有的股份对公司承担有限责任。对公司而言,则以全部资产对公司的债务承担责任。其特点是:

(1)股东负有有限责任,他只以其所持有的股份对公司债务承担责任,不直接对公司债权人承担责任,也就是说,公司的债权人只能对公司行使债权。

(2)股东必须达到法定人数,但只有下限,没有上限,我国《公司法》规定应有5人以上为发起人。

(3)公司的全部资本须划分为等额的股份。

(4)公司经批准可向社会公开发行股票,股票可以交易或转让。

(5)每一股有一表决权,股东按其持有的股份享受股利和表决权。

有限责任公司和股份有限公司都是有限公司,这类公司的优点是:

第一,股东在公司中的投资所冒的风险仅限于投资额本身,也就是说,当公司出现偿债危机时,债权人讨债的对象只能是公司的财产,股东的个人财产不会受到影响,绝不会让股东们赔得身无分文。

第二,便于筹集资本,因此具有较多的增长机会。特别是股份有限公司,能够向社会募集到巨额资本,这是个体企业、合伙企业无法做到的。

第三,股份可以转让。特别是股份有限公司的股票在市场上公开出售或转让,流动性很强,股票持有者可随时根据需要将股票转化为现金。

第四,公司制企业具有永久存在的可能。这并不是说公司永远不会破产。而是说公司不会因股东的退出或死亡而告终结。

第五,公司制企业往往由专业管理人员经营。由于公司所有权和经营权分离,股东们不可能共同管理公司,因此由股东们选出董事会管理公司,董事会则聘任专业管理人员担任经理来管理公司的日常事务。专业管理人员管理公司比股东自己管理公司要有效得多。

公司制企业的缺点是:首先,公司若盈利,须交所得税,股东分红后,还要交纳个人所得税。这就形成了双重纳税。其次,由于股份分散,公司容易被少数人控制,某些管理者可能追求个人利益而忽视或损害股东的利益。再次,有的国家对公司制企业在法律上的限制较多。例如经营范围、发行股票等方面都有限制,并且要求股票上市的公司要定期公布财务报表,接受社会公众的监督。还有,企业经营权和所有权的分离在给企业带来管理效率的同时,也由于所有者与经营者信息的不对称,给经理利用职权为自己和职工谋利而损害所有者利益带来可乘之机。

由于公司制的众多优点,使公司这一组织形式比独资和合伙企业有更大发展的可能性。当今世界范围内,公司已经成为大企业所采用的最为普遍的形式。例如在美国,独资企业仍然约占企业总数的78%,合伙企业约为8%,股份公司约为14%,但按销售额计算,股份公司已占全国销售总额的90%左右。

至于无限责任公司则是指公司股东对公司的债务负无限责任,有多少就应还多少,直至以个人财产偿还公司债务。两合公司是无限公司与有限责任的结合。这类公司的股东有两类,一类负无限责任,另一类负有限责任,所以称其为两合公司,它实际上是无限公司的一种。

不同的组织形式对企业财务管理有很大影响。独资企业财务管理比较简单,主要是利用业主自己的资金和供应商提供的商业信用。由于银行和其他人都不太愿意冒险借款给独资企业,其利用借款筹资的能力相当有限;合伙企业在筹资中的信用能力比独资企业强一些,利润分配也比较复杂;公司制引起的财务问题最多,因为公司制不仅筹资方式多样,管理复杂,股东数量也多,利润分配需考虑企业内部和外部的多种因素,并满足争取最大利润的需要。

二、旅游企业经营目标

旅游企业是以营利为目的的组织,其出发点和归宿是盈利。旅游企业可以有多个目标,如企业利润最大、管理人员和职工报酬最大、股东财富最大、对国民收入的贡献最大等,但生存和发展是前提。因此,旅游企业经营目标的层次是:生存、发展、盈利。

一般说来,企业生存的威胁主要来自两个方面:第一是亏损,入不敷出,它是企业终止的根本原因;第二是不能偿还到期债务,它是企业终止的直接原因。亏损企业为维持运营被迫进行偿债性融资,借新债还旧债,如不能扭亏为盈,迟早会因借不到钱而无法周转,从而不能偿还到期债务。国家为维持市场经济秩序,从法律上保障债权人的利益,要求企业到期必须偿还本金和利息,否则,就可能被债权人接管或被法院判定破产。盈利企业也可能出现“黑字破产”的情况,如借款扩大生产规模,但由于各种原因投资失败,为偿债必须出售企业的资产,使生产经营无法持续下去。为此,旅游企业的第一目标,是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,使企业能够长期、稳定地生存下去。在此基础上再求发展和获得更多的利润。

三、旅游企业财务管理目标

财务管理目标(Goals of Financial Management)又称理财目标,是指旅游企业进行财务活动所要达到的目的,它决定着企业财务管理的基本方向。在公司这种组织形式下,所有权和经营权主体发生分离,公司作为微观经济主体就只表现为经营权主体。这种两权分离,使得公司的财务管理权也相应地分离,公司的财务主体被分属于所有者和经营者两个方面,财务管理目标也就需要体现所有者和经营者两个方面的内容。

就整体而言,所有者参与企业财务运作或财务管理的主要内容有:

(1)基于防止稀释所有者权益的需要,企业的所有者要对企业筹资尤其是股票筹资作出决策;

(2)基于保护所有者财产的需要,所有者必须对企业的会计资料和财产状况进行监督,这是一种财务监督;

(3)基于保护所有者权益不受损失的需要,所有者必须对企业的对外投资尤其是控制权性质的投资进行干预;

(4)基于保护所有者财产利益,所有者对涉及资本变动的企业合并、分立、撤销、清算等重大财务问题,必须作出决策;

(5)基于追求资本增值的需要,所有者必须对企业利益分配作出决策等。这样,所有者就一定程度地参与和作出了企业财务决策。这种参与和决策,是所有者参与企业重大经营决策的主要形式或基本形式。但所有者一般不直接参与企业的生产经营决策,因为经营决策系统应是由经营者进行操作的。公司财务管理就客观地由所有权主体和经营权主体分别进行,从而形成了理财主体或财务管理目标的双重化。

旅游企业财务管理目标从根本上说,取决于企业生存目的或企业目标,取决于特定的社会经济模式。但从企业财务管理的总体目标出发,企业所有者把资金投入企业形成了企业的法人财产,并授权企业经营者进行经营管理,目的是使企业财产增值,股东得到高的投资回报。公司这种组织形式若不是遇到破产和兼并,一般具有无限寿命。股东希望从公司的长期稳定经营中得到最大的利益,因此,旅游企业财务管理的总体目标应是股东财富最大化和社会责任。

(一)财富最大化

财富最大化(The Maximum Wealth)可以说是现代企业普遍追求的目标。从理论上说,旅游企业是一种经济机构,是社会的组成细胞,为社会提供旅游服务、创造财富。争取财富最大化,应是旅游企业财务管理的重要目标,是衡量企业财务行为和财务决策的合理标准。财富最大化是指企业通过合理经营,采用最优的财务决策,在考虑资金时间价值和风险价值的情况下,使企业资产的总价值最高,使股东财富最大。

财富最大化目标的具体内容是:

1. 利润最大化

利润最大化(The Maximum Profit)即假定在旅游企业的投资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。旅游企业财务管理以追逐利润最大化作为财务管理的目标,主要原因是:人类从事生产经营活动的目的是为了创造更多的剩余产品,在商品经济条件下,剩余产品的多少可以用利润这个价值指标来衡量;另外,在自由竞争的资本市场中,资本的使用权最终属于获利最多的企业;还有,只有每个企业都最大限度地获得利润,整个社会的财富才