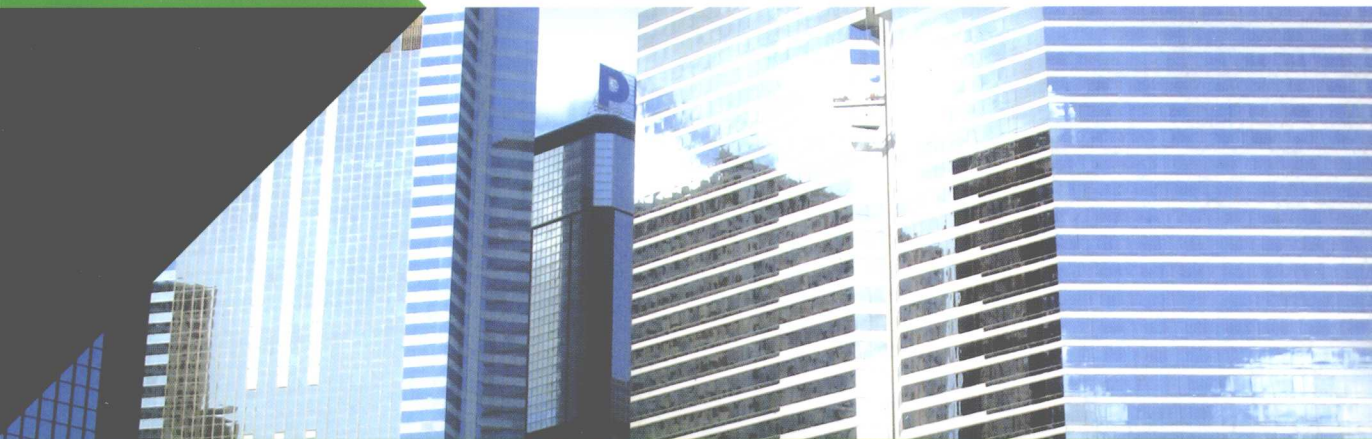


高职高专通用财会系列教材

GAOZHI GAOZHUAN TONGYONG
CAIKUAI XILIE JIAOCAI



财务管理

主编 吕文涛



立信会计出版社

LIXIN KUIJI CHUBANSHE

高职高专通用财会系列教材

财务管理

CAI WU GUAN LI

主 编 吕文涛
副主编 石晓燕 潘培培 郭素娟



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/吕文涛主编. —上海:立信会计出版社,
2009.9
(高职高专通用财会系列教材)
ISBN 978-7-5429-2391-2

I. 财… II. 吕… III. 企业管理:财务管理—高等
学校—技术学校—教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 177099 号

责任编辑 方士华
封面设计 周崇文

财务管理

出版发行	立信会计出版社		
地 址	上海市中山西路 2230 号	邮政编码	200235
电 话	(021)64411389	传 真	(021)64411325
网 址	www.lixinaph.com	E-mail	lxaph@sh163.net
网上书店	www.lixinbook.com	Tel:	(021)64411071
经 销	各地新华书店		

印 刷	常熟市梅李印刷有限公司		
开 本	787 毫米×960 毫米	1/16	
印 张	18.5		
字 数	372 千字		
版 次	2009 年 9 月第 1 版		
印 次	2009 年 9 月第 1 次		
印 数	1—3 000		
书 号	ISBN 978-7-5429-2391-2/F·2090		
定 价	28.00 元		

如有印订差错 请与本社联系调换

前言

FOREWORD

财务管理是会计学专业的一门核心课程。本书从高等职业技术教育的特点出发,以最新颁布的财务会计法规制度为基础,总结财务管理多年实践教学经验,结合我国企业财务管理的实践,由富有教学和实践经验的专业教师编写而成。教材在注重对财务管理的基本理论、方法、技能的理解和把握的基础上,努力做到理论知识和实践知识相结合,考虑高职学生特点,突出针对性、实用性。全书内容包括:总论、资金时间价值与风险、筹资管理、流动资产管理、项目投资管理、证券投资管理、成本费用管理、营业收入管理、利润及分配管理、财务分析、资本经营财务。

本书主要针对高职高专会计、财务和经济管理类专业的财务管理课程教学,也可以满足职大、业大、夜大、函大等类学校财经类专业财务管理的教学需要。

本书由吕文涛(山东商业职业技术学院)担任主编,石晓燕(山东商业职业技术学院)、潘培培(中华女子学院山东分院)、郭素娟(山东商业职业技术学院)任副主编。写作分工是:第一章和第六章由吕文涛编写;第三章由潘培培编写;第四章和第五章由石晓燕编写;第九章和第十章由郭素娟编写;第二章和第八章由石晓燕(中华女子学院山东分院)编写;第七章和第十一章由许丹(中华女子学院山东分院)编写。全书由吕文涛总纂修改、终审定稿。

由于编者水平有限,书中不足之处在所难免,竭诚希望得到广大专家、学者的批评指正。

编 者

2009年9月

第一章 总论	001
第一节 财务管理的基本概念	001
第二节 财务管理目标	007
第三节 理财观念	014
第四节 财务管理环境	017
练习题	021
第二章 资金时间价值与风险	023
第一节 资金时间价值	023
第二节 风险	030
练习题	037
第三章 筹资管理	039
第一节 筹资概述	039
第二节 筹资规模的确定	046
第三节 权益资本的筹集	054
第四节 负债资本的筹集	060
第五节 资本成本和资金结构	072
第六节 筹资风险	081
练习题	089
第四章 流动资产管理	093
第一节 流动资产概述	093
第二节 现金管理	095
第三节 应收账款的管理	105
第四节 存货的管理	114

练习题	123
第五章 项目投资管理	127
第一节 概述	127
第二节 项目投资决策的一般方法	133
第三节 固定资产管理	143
练习题	148
第六章 证券投资管理	152
第一节 证券投资概述	152
第二节 债券投资	155
第三节 股票投资	160
第四节 证券投资基金概述	163
练习题	167
第七章 成本管理	170
第一节 成本概述	170
第二节 成本预测和计划	176
第三节 成本控制	183
练习题	186
第八章 营业收入管理	188
第一节 概述	188
第二节 主营业务收入预测	190
第三节 产品定价策略	196
第四节 营业收入计划编制	201
练习题	203
第九章 利润及分配管理	204
第一节 利润分配概述	204
第二节 股利政策及其选择	206
练习题	218
第十章 财务分析	222

第一节	财务分析的意义和内容	222
第二节	偿债能力分析	230
第三节	营运能力分析	237
第四节	获利能力分析	242
第五节	财务状况的综合分析	246
练习题	249
第十一章	资本经营财务	253
第一节	资本经营概述	253
第二节	企业并购	256
第三节	企业清算	262
第四节	企业重组	267
练习题	271
附录	资金时间价值系数表	272
	复利终值系数表	272
	复利现值系数表	276
	年金终值系数表	280
	年金现值系数表	284

第一章

总 论

第一节 财务管理的基本概念

一、资金运动及形式

(一) 资金的概念

物质资料的生产是人类社会赖以生存和发展的物质基础。在社会主义市场经济条件下,企业作为以营利为目的的经济组织,其基本职能是从事社会产品的生产和提供劳务服务,以满足社会不断增长的物质和文化生活的需要。社会产品是价值和使用价值的统一体,它由劳动者在社会再生产过程中创造形成。社会再生产过程表现为使用价值的生产和交换过程与价值的形成与实现过程的统一。社会再生产过程的顺利进行是依靠个体企业的生产经营活动来实现的。企业的生产经营活动主要表现为供应、生产、销售三个阶段,为保证生产经营正常进行,必须具有人力、物力、技术、资金、信息等各项生产经营要素,随着生产经营活动的进行,这些要素也必然发生运动。企业用货币资金购买厂房、设备、人力等生产要素,形成企业的劳动手段,同时还要购置原材料、半成品等劳动对象,为保证日常各项支付的需要,还需置备一定数量的货币资金。所有这些以货币表现的企业各项财产物质的价值及货币本身称为企业的资金。拥有一定数量的资金是企业开展生产经营活动的先决条件。

(二) 资金运动的形式

1. 实物商品的资金运动

资金进入企业后,不是静止不变的,随着生产经营过程的展开,始终处于不断的运动过程中,在这一过程中劳动者借助于劳动手段作用于劳动对象,将生产中消耗掉的生产资料的价值转移到新的商品中去并创造出新的价值。通过实物商品的出售转移价值和新创造价值得以实现。这种运动过程可以表示如下:

$$G-W \xrightarrow{A} \dots P \dots W' - G' (G + \Delta G)$$

在上式中, G 代表货币资金, W 代表商品, A 代表劳动力, P_m 代表生产资料, P 代表

生产资金, \dots 代表生产过程和流通过程的进行, W' 代表新商品, G' 代表增值的货币资金。 $G-W$ 反映了实物商品的购进过程,但同时又是货币资金向商品资金的转化过程。在这一过程企业到市场上购买生产资料和劳动力,这时货币资金转化为商品资金。 $W \xrightarrow{P_m} \dots P \dots W'$ 反映了购进的实物商品与劳动力结合而被生产加工成为一种新的实物商品的过程,在这一阶段商品资金转化为生产资金,继而又转化为商品资金(或产成品资金)。 $W'-G'(G+\Delta G)$ 反映了实物商品的销售过程。在这一过程中伴随实物商品形态的转换,产生了一个价值增值额。但同时又是商品资金向货币资金的转化过程,或者说是实物商品价值的实现过程,包括转移价值和新创价值。这样,企业的再生产过程,既是实物商品的运动过程,又是实物商品的价值运动过程。一切实物商品都具有一定的价值,它体现着用于实物商品中的社会必要劳动量。实物商品的价值是通过一定数额的货币表现的。在再生产过程中,实物商品价值的货币表现就是资金(马克思称之为资本),资金的实质是再生产过程中运动着的价值。资金离不开实物商品,又不等于实物商品,它是实物商品的价值方面,体现抽象的人类劳动,而不论其使用价值如何。资金实质是在再生产过程中运动着的价值,离开了再生产过程,既不存在价值的转移也不存在价值的增值,它就不成其为资金,也就是说不处于再生产过程中的财产,不是资金。

在企业再生产过程中,实物商品不断运动,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,经过购买、生产和销售三个阶段,从货币形态开始最后又回到货币形态,这个全部运动过程就是资金循环;在资金循环中,不仅要顺次地通过三个阶段相应地采取货币资金,生产资金和商品资金三种职能形态,而且要同时出现在三个阶段并存在三种职能形态上,这是资金循环得以顺利进行的必要条件。企业的再生产过程,一方面表现为实物商品的运动过程,另一方面表现为资金的(或价值运动)运动过程或资金运动。

2. 金融商品的资金运动

在现代企业中,不仅存在实物商品运动,而且,也存在金融商品运动。所谓金融商品,狭义地说是指各种能在金融市场反复买卖,并有市场价格的有价证券。我们设定金融商品为 G^w ,那么,企业进行的各种金融商品投资或买卖活动就可以用以下运动形式表示:

$$G-G^w-G'$$

从式中可以看出,金融商品运动也经历买与卖的两个阶段:购买金融商品的过程,同时也是货币资金向金融商品资金转化过程;出售金融商品的过程,同时也是金融商品资金向货币资金转化的过程。所以,在金融商品的运动过程中,伴随着金融商品的运动相应也产生了资金运动,它表现为货币资金向金融商品资金的转化以及金融商品资金向货币资金的转化。这里以货币资金为出发点,并以货币资金的收回为终点,收回的货币资金大于

发出的货币资金。

金融商品运动在取得资金的场合也是存在的。如果我们把存在于实物商品运动之前的取得资金以及之后的偿付资金,也在以实物商品运动为基础的资金运动中表达的话,就会得出以下的运动公式:

$$G^W - G - W < \underset{P_m}{A} \dots P \dots W' - G' - G^W$$

在公式中,企业出售金融商品取得货币资金,如发行股票或债券取得货币资金,从而产生了 $G^W - G$ 的环节;企业用收到的货币资金回购或偿付金融商品,从而产生了 $G' - G^W$ 的环节。如果我们略去实物商品运动过程,就会得到以下公式:

$$G^W - G \dots G' - G^W$$

这就是运用金融商品取得货币资金并偿付货币资金的过程。在这个过程中,伴随金融商品的出售,资金形态也由金融商品资金转化为货币形态资金;伴随金融商品的收回或偿付,资金形态又由货币资金形态转化为金融商品资金形态。这个过程也是一个资金运动过程。只是由于实物商品运动过程插手其间,而使这一过程被分割开来,

$G^W - G'$ 成为实物商品运动的前提,被称为筹资活动;而 $G - W < \underset{P_m}{A} \dots P \dots W' - G'$, 被称为投资活动; $G' - G^W$ 成为实物商品运动的结果,被称为偿付筹资的活动。

一言以蔽之,在企业实物商品运动和金融商品运动过程中,必然体现为一种价值运动,这种价值运动也称为资金运动,构成企业经济活动的一个独立方面,具有自己的运动规律,它是财务管理的对象。

二、财务活动与财务关系

(一) 财务活动

如前所述,在企业中存在着实物商品运动和金融商品运动,这两种运动一方面表现为实物商品和金融商品的运动过程,另一方面又表现为价值运动或者资金运动过程,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。企业资金的筹集、运用、耗费、收回、补偿、增值、分配等一系列各具形态的资金运动被称为企业的财务活动。企业的财务活动概括起来包括:筹资活动、投资活动、资金营运活动和分配活动。

1. 筹资活动

筹资是指企业为了满足投资和用资需要筹措和集中所需资金的过程。企业组织商品生产,必须占有或者能够支配一定数额的资金,拥有一定数额的资金是企业开展生产经营的先决条件。无论是新设立的企业还是正常经营的企业都面临筹资问题。在筹资过程中,企业一方面要确定筹资数量、筹资时间,另一方面还要确定筹资渠道、筹资方式,合理

确定筹资结构以最低的代价和最小的风险筹集到满足企业经营所需资金。任何企业都可以从三个方面筹资并形成三种性质的资金来源：一是从所有者处取得的资金形成资本金；二是从债权人处取得的资金形成负债；三是从企业获利中以留存收益形式取得的资金构成所有者权益的一部分。如果将这三个方面的筹资进一步按权益性质进行归并，就可以归集为两种性质的资金即负债和所有者权益，企业筹集的资金可以是货币资金形态，也可以为实物商品形态或无形资产形态。

2. 投资活动

投资是筹资的目的和归宿，也是筹资的实现和保证。所谓投资，可以分为广义的投资和狭义的投资。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过程以及企业对外投放资金的过程。就前者而言，企业将筹集的资金投放生产经营中，主要是通过购买、建造等过程，形成各种生产资料。一方面进行固定资产的购买和建造，形成企业的固定资产投资；另一方面进行流动资产的购买和制造形成流动资产的占用或投资。企业也可以进行无形资产的购买或创立，形成企业的其他资产投资。此外，企业在开办和设立的过程中必须投入大量资金并待以后补偿，从而形成长期待摊费用。以上各种资金的投放和使用都属于企业内部的投资活动。狭义的投资是指企业以现金、实物或无形资产采取一定的方式向外或其他单位投资。狭义投资则仅指企业对外投资。无论企业对内投资还是对外投资都需要企业付出资金，而当企业出售对内投资形成的各种资产或收回对外投资时，则产生资金的收入，这种因投资而引起的资金收付便是由投资引起的财务活动。另外，企业在投资过程中，必须考虑投资的规模，也就是在怎样的投资规模下，企业的经济效益最佳，而且，企业也必须通过投资方向和投资方式的选择，确定合理的投资结构，以提高投资效益、降低投资风险。

3. 资金营运活动

企业的营运资金主要是为满足企业日常营业活动的需要而垫支的资金，在日常生产经营过程中会发生一系列的资金收付。第一，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；第二，当企业把产品或商品售出后，便可取得收入，收回资金；第三，如果企业现有资金不能满足企业经营的需要，还要采取短期借款方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生企业资金的收付。这就是因企业经营而引起的财务活动，也称为资金营运活动。

4. 分配活动

企业通过投资(或资金营运活动)应当取得收入，并相应实现资金的增值。分配总是作为投资的结果而出现的，它是对投资成果的分配。投资成果表现为取得各种收入，并在扣除各种成本费用后获得利润。所以，广义地说，分配是指对投资收入(如营业收入)和利润进行分割和分派的过程；而狭义的分配仅指对利润的分配。企业通过投资取得的收入如主营业务收入，首先要用以弥补生产经营耗费，缴纳流转税，扣除所得税后其余部分为

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原利润总额。利润总额首先要按国家规定缴纳所得税,净利润要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,资金或者退出企业,或者留存企业,它必然影响企业的资金运动。这不仅表现在资金运动的规模上,而且表现在资金运动的结构上,如筹资结构。因此,企业是依据法律原则,在考虑企业整体利益和长远利益的基础上,同时兼顾与企业相关的各利益群体的需要,通过不同分配策略的选择,确定最佳的分配方案。

(二) 财务关系

企业在组织资金运动,开展财务活动过程中不是独立的,必然要与各方面发生复杂的关系,这些关系都体现为一种经济利益关系。企业在组织资金运动过程中与各方面发生的经济利益关系称为财务关系。这种关系主要表现为如下。

1. 企业与国家的财务关系

国家与企业之间的财务关系主要表现在以下两个方面,一方面,国家以投资者身份将国有资产投入企业,形成企业的资本金。企业作为独立的经济组织开展生产经营。企业通过自己经营所创造盈利,理所当然应分配给国家一部分。在这种情况下,国家以生产资料所有者的身份参与企业税后利润的分配,这种关系体现了所有权性质的分配关系。另一方面,国家作为社会管理者,担负着维持社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务。同时,国家为企业发展提供宏观政策的指导与帮助,为企业发展提供了良好的宽松的经济环境。企业的发展离不开国家的扶助与支持,为保证国家这一职能的实施,必须有相应的财力作保证,依据这一关系,国家无偿参与企业盈利的分配。企业必须按照税法规定向国家缴纳各种税额,包括所得税、流转税、资源税、财产税和行为税等。这一关系体现了强制和无偿的分配关系。

2. 企业与投资者之间的关系

这主要是指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。企业的所有者主要包括国家、法人、个人和外商。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便及时形成企业的资本。企业利用资本进行营运,实现利润后,应该按照出资比例或合同、章程的规定,向其所有者支付报酬。一般而言,所有者的出资不同,他们各自对企业承担的责任也不同,相应对企业享有的权利和利益也不同。但他们通常要与企业发生以下财务关系:

(1) 投资者能对企业进行何种程度的控制。

(2) 投资者对企业获取的利润能在多大的份额上参与分配。

(3) 投资者对企业的净资产享有多大的分配权。

(4) 投资者对企业承担怎样的责任。

投资者和企业均要依据上述四个方面合理地选择接受投资企业和投资方,最终实现双方之间的利益均衡。

3. 企业与债权人之间的财务关系

这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、其他出借资金给企业的单位和个人。企业利用债权人的资金,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,按时向债权人归还本金。企业同其债权人的财务关系在性质上属于债务与债权关系。

4. 企业与受资者之间的财务关系

这主要是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。随着市场经济的不断深入发展,企业经营规模和经营范围的不断扩大,这种关系将会越来越广泛。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,并依据其出资份额参与受资者的经营管理和利润分配。企业与受资者的财务关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

5. 企业与债务人之间的财务关系

这主要是指企业将其资金购买债券、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的条件支付利息和归还本金。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务关系。

6. 企业内部各单位之间的财务关系

这主要是指企业内部各单位之间在生产经营各项正常环节中互相提供产品或劳务形成的经济关系。在企业内部实行经济核算制的条件下,企业内部各部门之间,在互相提供产品、材料或劳务时,也要进行内部计价结算,以明确各自的经济责任。它体现了企业内部的责任利相结合的经济关系。

7. 企业与职工之间的财务关系

这主要是指企业向职工支付劳动报酬过程中形成的经济关系。职工是企业的劳动者,他们以自身提供的劳动作为参加企业分配的依据。企业根据劳动者的劳动情况,用其收入向职工支付工资、津贴和奖金按规定提取公益金等,体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

8. 企业与客户之间的财务关系

企业在生产经营活动中,与国内外客户相互提供产品、劳务,体现供需双方在平等互利的基础上,按照等价交换的原则,因相互提供产品劳务所形成的结算关系。

三、企业财务

综上所述,企业在组织生产经营过程中,客观存在着资金的运动。在资金运动过程中,资金形态不断发生变化,形成企业的财务活动,企业在开展财务活动过程中必然要同社会各方面发生复杂的经济利益关系,这些经济利益关系称为财务关系。企业的资金运动及其所体现的经济利益关系称为企业财务。所以企业财务是商品经济的必然产物。

四、企业财务管理

企业财务是商品经济活动过程中产生并发展变化的一种经济现象,是企业经营活动中客观存在的资金运动及其所体现的经济关系。因此加强企业财务管理,合理组织资金运动,正确处理企业与各方面的财务关系,是保证企业生产经营正常进行的客观需要。

企业财务管理一般是指对企业资金的筹集、运用、耗费、收入、补偿、分配所进行的预测、计划、控制、分析等一系列管理工作的总称,是一种价值管理。其中,财务活动即企业的资金运动是企业财务管理的直接对象。合理组织企业的资金运动,保证企业资金运动的正常进行是财务管理的重要任务。正确处理好企业与各方面的财务关系,是企业财务管理的核心。因此企业财务管理是利用价值形式对企业财务活动和所体现的财务关系的管理。

在市场经济条件下,企业开展生产经营活动、组织材料采购、产品生产、市场销售、产品开发,必然引发企业的资金运动。企业财务部门就要从满足企业生产经营需要出发考虑,如何筹资,满足企业正常经营和不断扩大经营规模的需要。企业筹集到的资金如何投资使用必须作出科学决策,确保企业资金发挥最大效益,同时降低企业的经营风险和财务风险。因此企业要在国家法律法规的指导下,利用价值形式对企业生产经营活动进行有效地组织协调、控制,围绕企业资金运动及其产生的经济关系进行一系列的管理。

综上所述,企业财务管理是指策划、开展各项财务活动,监督、维持企业资金的正常运动,协调处理与各方面经济关系的价值管理活动,是企业管理的重要组成部分。

第二节 财务管理目标

企业财务管理作为整个企业运营机制和企业管理的一个重要组成部分,其管理目标必然要受制于企业目标,必须与企业目标相一致。因此客观地讲,企业目标不仅是财务管理工作应努力奋斗的方向,而且是衡量和评定企业各项财务决策是否可行的重要标准。

一、企业与企业目标

(一) 企业目标

企业是以营利为目的的组织,其出发点和归宿是盈利。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能有活力,只有不断发展才能求得生存。因此,企业目标可以具体细分为生存、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一个基本条件是以收抵支。企业一方面支付货币资金,从市场上取得所需的实物资产;另一方面提供市场需要的商品或服务,从市场上换回货币。企业从市场上获得的货币至少要等于付出的货币,才能维持继续经营,这是企业存续的基本条件。

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周转的临时需要,可以对外借债。国家为维持市场经济秩序,从法律上保证债权人的利益,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。

2. 发展

企业是在发展中求得生存的。企业的生产经营如“逆水行舟,不进则退”。在科技不断进步的今天,企业只有不断推出质量更好、性能更新、更受顾客欢迎的产品,才能在市场中立足。一个企业如不能不断提高产品和服务的质量,不能不断扩大自己的市场份额,就不能发展,就有可能产生生存危机,就有可能被其他企业排挤出去。

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,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。

(二) 企业目标对财务管理的要求

1. 生存目标对财务管理的要求

如上所述,企业生存的威胁主要来自两个方面:一个是长期亏损,它是企业终止的根本原因;另一个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,迟早会借不到钱而无法周转,从而不能偿还到期债务。盈利企业也可能出现破产的情况,如借款扩大规模,但由于各种原因导致投资失败,为偿债必须出售企业的资产,使生产无法持续下去。为此,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,稳定的生存下去,是对财务管理的第一个要求。

2. 发展目标对财务管理的要求

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,扩大销售的数量,这就要求不断更新设备、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。企业的发展离不开资金。因此,筹集企业发展所需的资金,是对财务管理的第二个要求。

3. 获利目标对财务管理的要求

从财务的角度看,盈利就是使资产获得超过其投资回报。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。财务人员要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,这是对财务管理的第三个要求。

二、企业财务管理目标

企业财务管理目标又称理财目标,是在特定的理财环境中,通过组织财务活动,处理财务关系所要达到的目的,是企业开展一切财务活动的出发点和归宿点,也是衡量评价企业财务管理工作好坏、优劣的标准,是整个企业管理的组成部分。正确的目标可以有效地指导财务管理实践,它制约着财务活动的运行机制和发展方向,是企业财务活动的一种驱动力。企业缺乏正确的理财目标将使企业迷失方向,不知何去何从,也无法对企业财务活动作出正确的评价。

企业财务管理是整个企业管理的组成部分,企业理财目标取决于企业目标。企业在不同的历史时期目标是不同的,这表明企业理财目标也应直接反映理财环境的变化,并根据环境的变化作出相应的调整,因此从根本上说,财务目标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。企业财务目标具有体制性特征,整个社会经济体制、经济模式和企业所采用的组织制度,在很大程度上决定企业财务目标的取向。根据对中外财务管理理论和实践的研究,最具代表性的财务管理目标主要有以下几种观点。

(一) 企业财务管理的一般目标

根据现代企业财务管理理论和实践,最具有代表性的财务管理目标主要有以下几种观点。

1. 利润最大化

利润最大化是指通过对财务活动的管理,不断增加企业利润使利润达到最大。利润最大化观点在西方经济理论中是比较盛行的,西方许多经济学家都是以利润最大化这一概念来分析企业行为和业绩。20世纪50年代以前,西方财务管理理论界也认为利润最大化是财务管理的最优目标。目前,我国有一部分财务管理学家认为,以利润最大化作为目标是财务管理人员的最佳选择。以追逐利润最大化作为财务管理的目标,其主要原因有三:一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;二是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;三是只有每个企业都最大限度地获得利润,整个社会的财富才有可能实现最大化,从而带来社会的进步和发展。在社会主义市场经济条件下,企

业作为自主经营的主体,所创利润是企业在一定期间全部收入和全部费用的差额,是按照收入与费用配比原则加以计算的,它可以直接反映企业经济效益的高低和对社会贡献的大小。同时,利润是企业补充资本、扩大经营规模的源泉。因此,以利润最大化为理财目标是有一定的道理的。利润最大化目标在实践中存在一些难以解决的问题:① 这里的利润是指企业一定时期实现的利润总额,它没有考虑资金时间价值;② 没有反映创造的利润与投入的资本之间的关系,因而不利于不同资本规模的企业或同一企业不同期间之间的比较;③ 没有考虑风险因素,高额利润往往要承担过大的风险,这可能使财务人员不顾风险的大小去追求最多的利润;④ 片面追求利润最大化,可能导致企业的短期行为,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。

2. 资本利润率最大化或每股利润最大化

资本利润率是利润额与资本额的比率。每股利润是利润额与普通股股数的比值。这里利润额是税后净利润。所有者作为企业的投资者,其投资目标是取得资本收益,具体表现为税后净利润与出资额或股份数(普通股)的对比关系。这个目标的优点是把企业实现的利润额同投入的资本或股本数进行对比,能够说明企业的盈利水平,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,揭示其盈利水平的差异。但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行为。

3. 企业价值最大化

投资者建立企业的重要目的,在于创造尽可能多的财富。这种财富首先表现为企业的价值。企业价值通俗地说是指企业本身值多少钱。企业价值最大化观点是指通过企业的财务管理活动,不断增加企业财富,使企业的总价值达到最大,进而使投资者的财富达到最大。企业虽不是一般意义上的商品,但也可以被买卖。要买卖必然要对企业进行市场评价,通过市场评价来确定企业的市场价值或者企业价值。在对企业评价时,看重的不是企业已经获得的利润水平,而是企业潜在的获得能力。因此,企业价值不是账面资产的总价值,而是企业全部财产的市场价值,它反映了企业潜在或预期获得能力。投资者在评价企业价值时,是以投资者预期投资时间为起点的,并将未来收入按预期时间的同一口径进行折现,未来收入的多少按可能实现的概率进行计算。可见,这种计算办法考虑了资金的时间价值和风险问题。企业所得的收益越多,实现收益的时间越近,应得的报酬越是确定,则企业的价值或股东财富越大。以企业价值最大化作为财务管理的目标,其优点主要表现在:① 这一目标考虑了资金的时间价值和投资的风险价值规律,有利于统筹安排长期规划、合理选择投资方案、有效筹措资金、合理制定股利政策等;② 这一目标反映了对企业资产保值增值的要求,从某种意义上说,股东财富越多,企业市场价值就越大,追求股东财富最大化的结果可促使企业资产保值增值;③ 这一目标有利于克服管理上的片面性和短期行为;④ 这一目标有利于社会资源的合理配置,社会资源通常流向企业价值最大化或股东财富最大化的企业或行业,这有利于实现社会效益最大化。