



国家级优秀教学成果奖

普通高等教育“十一五”国家级规划教材

教育部推荐教材

中国人民大学会计系列教材 · 第五版

财务管理学

主编 荆 新 王化成 刘俊彦

 中国人民大学出版社

国家级优秀教学成果奖

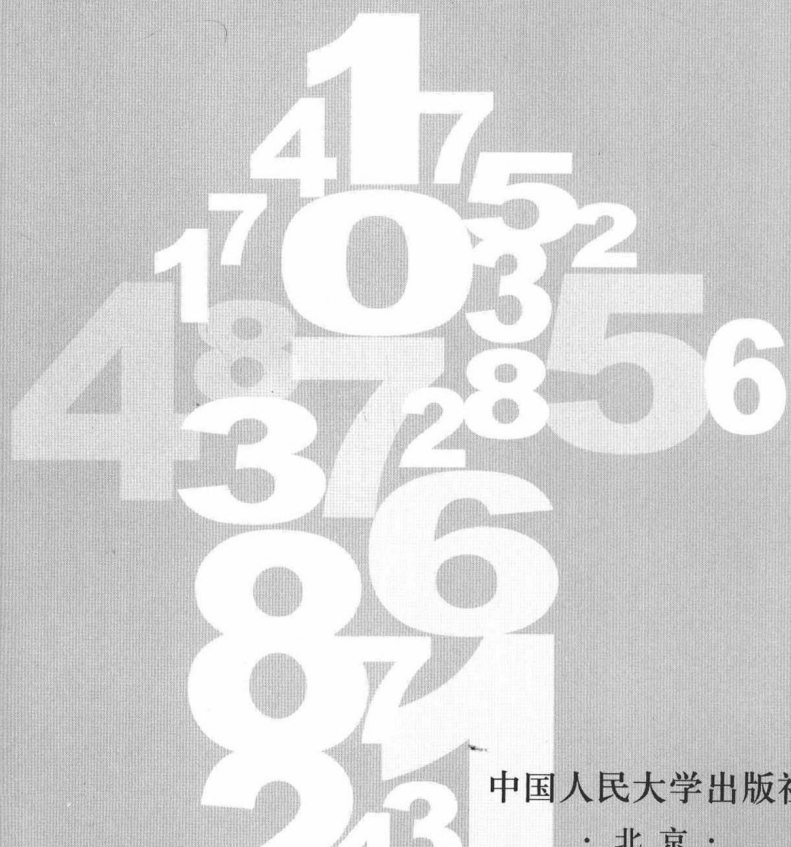
普通高等教育“十一五”国家级规划教材

教育部推荐教材

中国人民大学会计系列教材·第五版

财务管理学

主编 荆 新 王化成 刘俊彦



中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理学/荆新等主编. 5版.
北京: 中国人民大学出版社, 2009
(中国人民大学会计系列教材)
ISBN 978-7-300-10902-2

- I. 财…
- II. 荆…
- 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 (2009) 第 121914 号

国家级优秀教学成果奖
普通高等教育“十一五”国家级规划教材
教育部推荐教材
中国人民大学会计系列教材·第五版
财务管理学
主 编 荆 新 王化成 刘俊彦

出版发行	中国人民大学出版社	邮政编码	100080
社 址	北京中关村大街 31 号		
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62511398 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)		010-62515275 (盗版举报)
网 址	http://www.crup.com.cn http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	涿州星河印刷有限公司		
规 格	185 mm×260 mm 16 开本	版 次	1993 年 9 月第 1 版 2009 年 9 月第 5 版
印 张	28.25 插页 1	印 次	2009 年 9 月第 1 次印刷
字 数	663 000	定 价	36.00 元

第五版总序

中国人民大学会计系列教材（以下简称系列教材）自1993年推出第一版至今，已经有16个年头了。这期间我国经济实现了高速发展，会计制度与会计准则也发生了巨大变化，大学会计教育无论从规模还是质量来看都有了很大的进步。回顾十几年的发展历史，从系列教材的第一版到现在呈现在读者面前的第五版，我们都在努力适应环境的变化，尽可能满足老师和同学的需要。

系列教材第一版是由我国当时的重大会计改革催生的。那次会计改革的“一个显著特点是国家会计管理部门改变了新中国成立以来一直沿用的通过制定和审定分部门、分所有者的统一会计制度来规范各基层单位会计工作的模式，而代之以制定所有企业均适用的会计准则来指导会计核算工作的模式”（阎达五，系列教材第一版总序）。在编写系列教材第一版时我们关注两个重点：一是适应我国会计制度从苏联模式向以美国为代表的西方模式的转变，教材的编写遵循1992年颁布的“两则两制”（“两则”是指《企业会计准则》与《企业财务通则》，“两制”是指行业会计制度与行业财务制度）的要求；二是教材之间尽可能避免重复。1993年7月起开始陆续出版的系列教材第一版，共有9本，即《初级会计学》、《财务会计学》、《成本会计学》、《经营决策会计学》、《责任会计学》、《高级会计学》、《财务管理学》、《审计学》、《计算机会计学》。

系列教材第二版从1997年10月起陆续出版。第二版的主要变化是根据各兄弟院校的课程设置情况，将《经营决策会计学》与《责任会计学》合并为《管理会计学》。

系列教材第三版从2001年11月起陆续出版。“第三版修订工作除了因国家修订《会计法》、国务院颁布《企业财务会计报告条例》、财政部修订和颁布《企业具体会计准则》以及颁布新的《企业会计制度》等法律、法规需要进一步协调原教材与现行规章制度不够衔接之处外，还尽可能吸收了一些国内外财会理论界近年来所取得的新的理论研究成果”（阎达五，系列教材第三版总序）。

2006年7月开始出版的系列教材第四版，修改了原教材与2007年1月1日开始实施的新《企业会计准则》和《注册会计师审计准则》之间的不协调之处，并将《计算机会计学》更名为《会计信息系统》。

为了进一步满足读者的需求，我们对系列教材第五版做了较大的调整和修订，主要变化包括：

1. 增加了《会计学》（非专业用）、《财务报表分析》、《政府与非营利组织会计》

三本教材。

第一版至第四版的系列教材中有关财务分析的内容分散在《财务会计学》和《财务管理学》中，考虑到许多院校专门开设“财务分析”这门课程，第五版将《财务会计学》和《财务管理学》中与财务分析相关的内容单列出来，并加以扩充，形成独立的《财务报表分析》一书。

第一版至第四版的系列教材只涉及企业组织的相关会计领域，考虑到各院校普遍开设“政府与非营利组织会计”这门课程，故第五版增加了《政府与非营利组织会计》一书。

第一版至第四版的系列教材主要针对会计学专业的本科学生，为了更好地满足非会计专业的本科学生学习会计课程的需要，第五版增加了《会计学》（非专业用）一书。

2. 调整了部分教材的框架结构。系列教材第五版对《高级会计学》、《财务管理学》、《财务会计学》等书的框架结构做了较大的调整，以更好地反映实际情况的变化，尽可能避免教材之间的重复，更好地满足广大读者的需要。

3. 陆续推出与系列教材配套的专业学习网站（www.rdjg.com.cn/kj），为教师教学和学生学习提供全方位服务，着力打造立体化教材。

从第一版到第五版，我们一直倡导紧密结合中国经济与会计发展的现实，建设有中国特色的会计教材体系，着力培养现代化建设所需的会计专业人才。然而我们深知，仍然有许多问题值得研究，需要在今后的修订过程中加以改进与完善。例如，大学会计教育的目标应当如何更加准确地定位，课程体系、教材与教学应当如何更好地与目标相适应，等等。

当今社会，大学生的就业压力很大，就业市场对大学教育的影响日益增大。具体到会计学专业，一个显著的表现是，注册会计师考试对大学会计教育的影响在迅速增大。如何处理好大学会计教育与注册会计师考试的关系，成为我们必须面对的一个比较突出的问题。我们认为，不能无视学生参加注册会计师考试的需要，更不能削弱对学生实际能力的培养。

一方面，在教材内容和知识点的安排上可以尽可能满足注册会计师考试的需要，特别是《财务会计学》、《高级会计学》、《审计学》等教材的安排。如前所述，第五版已经在这方面做了较大的改进，例如，第五版《高级会计学》的各章基本上对应于相关的会计准则，在内容上尽可能与注册会计师考试用书的相关部分保持一致。

另一方面，我们在关注学生参加注册会计师考试的客观需要的同时，更加重视学生的长远发展，更加重视学生基本素质和能力的培养。注册会计师考试注重现行法律、法规等规定是理所当然的，但我们的大学会计教育不能局限于现行法律、法规的介绍与解释，而应当更加重视培养学生发现问题、分析问题和解决问题的能力。究其原因，一是社会经济环境日趋复杂，对会计专业人才的要求日益提高。随着信息技术的快速发展，很多技能性的会计核算工作逐渐由计算机替代，会计工作的重点由核算转向管理是一种必然的趋势。这就要求我们将人才培养的重点由核算型人才的培养转向管理型人才的培养。二是会计规范形式已经由会计制度转向会计准则，也要求会计专业人士具有更强的专业判断能力。为了培养学生适应环境变化的能力，在教材的编写和使用中重视“以问题为导向”，可能是一种有效的方法。它要求我们在教材和教

学中更多地以提出问题、分析问题和解决问题的方式，引导学生思考，更好地将会计准则等规定的介绍和解释融入基本理论的阐释和解决问题的探索过程中。

以《高级会计学》中的“企业合并”为例。我们可以在描述和界定现实生活中客观存在的企业合并现象之后，引导学生思考企业合并给会计带来了什么特殊的问题；然后，与学生一起思考、寻找解决问题的可能方法；在讨论各种可能方法的基本原理的基础上，深入分析各种方法的优点和缺点，特别是各种可能方法的运用对财务报表的影响，进而对利益相关者的行为的可能影响；最后，指出我国现行会计准则的规定。如果时间允许，还可穿插介绍其他主要会计准则制定机构关于企业合并的会计规定，如国际会计准则（国际财务报告准则）的规定、美国财务会计准则委员会的规定。这样安排的可能好处包括：一是有助于培养学生的能力；二是有助于增强学生的学习兴趣。同时从长远看，打下坚实的专业基础也有利于学生参加注册会计师考试。总之，如何在教材的编写和使用中更好地体现对学生能力的培养，是我们的一项长期任务，需要教材编写者和广大使用教材的老师共同努力。当然，由于各个院校的定位不同，在侧重点的具体把握上也可以有所不同。

此外，我们在教材的编写和使用过程中，更加重视同一门课程内容的前后联系以及各门课程之间的内在关联，以更好地帮助同学们把握相关专业知识的系统性和整体性，努力避免局部知识之间相互隔离、割裂的状况。

中国人民大学会计系列教材是在我国著名会计学家阎达五教授等老一辈会计学者的精心呵护下诞生的，是在广大兄弟院校的老师 and 同学们的大力支持下逐渐成长的。我们衷心希望第五版能够继续得到老师和同学们的认可，也希望老师和同学们继续提出批评意见和改进建议，以便使系列教材进一步完善。

戴德明

第五版前言

《财务管理学》作为中国人民大学会计系列教材之一，自1993年初版、1998年再版、2002年第三版、2006年第四版出版发行以来，受到全国众多高等院校师生及广大读者的认可和厚爱，成为教育部推荐教材、普通高等教育“十一五”国家级规划教材，并获得国家级优秀教学成果奖，一直是会计学、财务学和金融学等经济管理专业本科生财务管理教学的首选教材，还被不少高校选作相关专业硕士研究生入学考试的参考教材，较好地适应了财务管理的教学需要，取得了良好的社会效益。与此同时，中国人民大学和兄弟院校的广大师生及其他读者，对本教材的内容和体例等方面提出了宝贵的修改建议。在第五版出版之际，谨向选用本教材和提出宝贵修改建议的全国广大师生和读者朋友，致以衷心的感谢！

与前几次修订相比，这次修改幅度较大。在原教材的特色风格、基本思路、内容体系和体例安排等方面做了较大的扬弃尝试。现将所涉及的主要方面说明如下：

1. 修订目的。本次修订经过多方、多次讨论研究，吸纳有关修改建议，结合近年来企业财务管理理论与实践的发展变化，譬如财务管理业务的拓展、财务管理观念的更新和财务管理方式的改进以及财务金融法规的完善；力图采用时代思维，改进编写方式，增添时代特色，适当更新内容，增加实例和案例。期望通过本次修订，进一步改进和完善财务管理的教材内容及教学方式，贴近财务管理的实际，拓展财务管理的视野；增强学生的财务分析能力、财务决策素质和财务创新能力。

2. 体系设计。本次修订以股份有限公司为主要理财主体，以工商企业为主要立足行业，以财务目标为价值导向，以财务战略为管理规划，以企业筹资、投资、经营和分配等财务活动为横线，以预测、决策、预算、控制、分析等财务管理环节为纵线，构成纵横连贯的矩阵式的系统体系。全书共设13章，涵盖财务管理的基础理论、基本业务、主要政策和主要方法。

3. 体例编排。基于提高教学效果的宗旨，考虑到教材篇幅的限制，本教材的体例安排调整为：

(1) 各章开篇明确给出学习目标，便于在教学过程中把握教学内容、重点和难点，以及有关知识的相互联系，以利于教学内容和计划的安排。

(2) 各章之后附有思考、练习与案例，有利于学生通过思考探讨，提高财务理论和业务原理的认知程度；通过练习测算，熟练掌握财务管理的技术方法；通过案例分析，促进互动教学方式，培养学生的分析能力、决策能力和创新能力。

4. 第五版的特点。

(1) 根据教学的实际情况及财务管理的发展，重新调整框架结构。

- 依托行业组织：立足于工商行业，以股份有限公司为理财主体，删除国有独资公司和有限责任公司等内容。例如，将“利润分配”调整为“股利理论与政策”。

- 增添时代特色：适当引入新的理念、理论、方法、法规及著名公司典型案例。例如，新增加“财务战略与预算”、“公司并购管理”等内容。

- 简化并更新内容：将“投资”、“筹资”、“营运资金管理”等章节进行了简化合并，调整后的框架结构由6篇组成：基础、筹资、投资、营运、股利、并购与重组。

(2) 在写法上尽量采用时代思维，避免过多论述，增加案例和应用。

(3) 陆续推出人大版会计专业学习网站，为教师教学和学生提供全方位服务，着力打造立体化教材。主要包括：各章的教学大纲与指导，PPT，教学案例，延伸阅读，教材习题答案等栏目。

5. 第五版与第四版目录对比及说明。

第五版	第四版	对比说明
第1章 总论	第1章 总论	增加财务管理环境等，更为充实
第2章 财务管理的价值观念	第2章 财务管理的价值观念	
第3章 财务分析	第3章 财务分析	调整有关节目，更为合理
第4章 财务战略与预算		新增内容，主要包括财务战略、预测、预算等内容，反映最新实务
	第4章 长期筹资概论	有关筹资管理的三章内容，简化为两章，减少制度条文，更为合理
第5章 长期筹资方式	第5章 长期筹资方式	
第6章 资本结构管理	第6章 长期筹资决策	
	第7章 长期投资概论	有关投资管理的三章内容，简化为两章，更为合理
第7章 投资决策原理	第8章 内部长期投资	
第8章 投资决策实务	第9章 对外长期投资	
	第10章 营运资金管理概论	有关营运资本管理的三章内容，简化为两章，更为合理
第9章 短期资产管理	第11章 流动资产	
第10章 短期筹资管理	第12章 流动负债	
	第13章 收益管理	因其主要属于营销管理和财务会计业务，故删除本章
第11章 股利理论与政策	第14章 利润分配	将利润分配调整为股利理论与政策，更为合理
第12章 公司并购管理		新增内容，反映最新实务
第13章 公司重组、破产和清算	第15章 企业设立、变更和终止	调整为公司重组、破产与清算，更为合理

本教材适合选作高等院校会计学、金融学、财务管理、企业管理、市场营销、财政、税务等专业的本科教材，以及相关专业硕士研究生入学考试的参考教材，亦可作为工商企业、银行、证券和保险业等相关职业工作者的学习参考书。

本次修订由中国人民大学荆新教授、王化成教授、刘俊彦副教授担任主编，各章的修订分工为：第1, 2, 7~10章由王化成执笔；第3, 11~13章由刘俊彦执笔，第4~6章和前言由荆新执笔。初稿完成后，三位主编进行交叉审阅，最后讨论定稿。



由于本次修订幅度较大，加之编者的水平和时间有限，本教材可能存在不足之处，恭请广大师生及读者给予批评指正。

在本次修订过程中，中国人民大学出版社陈永凤和肖爱娣编辑收集整理读者意见与建议，认真负责编辑和排版，为保证本教材的质量做出了贡献。值此付梓之际，谨向她们表示衷心的感谢！

编者

目 录

第 1 章	总论.....	1
	1.1 财务管理的概念	1
	1.2 财务管理的目标	5
	1.3 企业组织形式与财务经理	11
	1.4 财务管理的环境	15
第 2 章	财务管理的价值观念	25
	2.1 货币时间价值	25
	2.2 风险与收益	38
	2.3 证券估价	60
第 3 章	财务分析	70
	3.1 财务分析基础	70
	3.2 财务能力分析	79
	3.3 财务趋势分析	99
	3.4 财务综合分析	105
第 4 章	财务战略与预算	114
	4.1 财务战略	114
	4.2 全面预算体系	121
	4.3 筹资数量的预测	123
	4.4 财务预算	131
第 5 章	长期筹资方式	137
	5.1 长期筹资概述	137
	5.2 股权性筹资	144
	5.3 债务性筹资	155
	5.4 混合性筹资	169
第 6 章	资本结构决策	176
	6.1 资本结构的理论	176
	6.2 资本成本的测算	182
	6.3 杠杆利益与风险的衡量	196
	6.4 资本结构决策分析	203
第 7 章	投资决策原理	218
	7.1 长期投资概述	218

	7.2 投资现金流量的分析	221
	7.3 折现现金流量方法	226
	7.4 非折现现金流量方法	231
	7.5 投资决策指标的比较	233
第8章	投资决策实务	241
	8.1 现实中现金流量的计算	241
	8.2 项目投资决策	246
	8.3 风险投资决策	256
	8.4 通货膨胀对投资分析的影响	270
第9章	短期资产管理	275
	9.1 营运资本管理	275
	9.2 短期资产管理	277
	9.3 现金管理	283
	9.4 短期金融资产管理	293
	9.5 应收账款管理	296
	9.6 存货规划及控制	307
第10章	短期筹资管理	320
	10.1 短期筹资政策	320
	10.2 自然性融资	327
	10.3 短期借款筹资	332
	10.4 短期融资券	336
第11章	股利理论与政策	345
	11.1 股利及其分配	345
	11.2 股利理论	349
	11.3 股利政策及其选择	360
	11.4 股票分割与股票回购	371
第12章	公司并购管理	380
	12.1 公司并购的概念与类型	380
	12.2 公司并购理论	384
	12.3 公司并购的价值评估	391
	12.4 公司并购的支付方式	401
第13章	公司重组、破产和清算	408
	13.1 公司重组	408
	13.2 财务预警	413
	13.3 破产重组	423
	13.4 企业清算	428
	附录	435
	参考文献	441

学 习 目 标

1. 理解财务管理的概念。
2. 掌握财务管理目标的主要观点。
3. 了解企业的组织形式以及财务经理的职责。
4. 了解财务管理的环境。
5. 了解利息率的构成及其测算。

1.1 财务管理的概念

财务管理是组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。因此，要了解什么是财务管理，必须先分析企业的财务活动和财务关系。

1.1.1 企业财务活动

企业财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。在市场经济条件下，一切物资都具有一定的价值，它体现着耗费于物资中的社会必要劳动量，社会再生产过程中物资价值的货币表现，就是资金。在市场经济条件下，资金是进行生产经营活动的必要条件。企业的生产经营过程，一方面表现为物资的不断购进和售出；另一方面则表现为资金的支出和收回，企业的经营活动不断进行，也就会不断产生资金的收支。企业资金的收支，构成了企业经济活动的一个独立方面，这便是企业的财务活动。

企业财务活动可分为以下四个方面。

1. 企业筹资引起的财务活动

企业从事经营活动，首先必须解决的是通过什么方式、在什么时间筹集多少资金。在筹资过程中，企业通过发行股票、发行债券、吸收直接投资等方式筹集资金，表现为企业资金的收入；而企业偿还借款，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支出。这种因为资金筹集而产生的资金收支，便是由企业筹

资引起的财务活动。

在进行筹资活动时，财务人员首先要预测企业需要多少资金，通过什么方式筹集资金，是通过发行股票取得资金还是向债权人借入资金，两种资金占总资金的比例应为多少等。假设公司决定借入资金，那么是发行债券好，还是从银行借入资金好呢？资金应该是长期的还是短期的？资金的偿付是固定的还是可变的？等等。财务人员面对这些问题时，一方面要保证筹集的资金能满足企业经营与投资的需要；另一方面还要使筹资风险在企业的掌控之中，一旦外部环境发生变化，企业不至于由于偿还债务而陷入破产。

2. 企业投资引起的财务活动

企业筹集资金的目的是为了把资金用于生产经营活动以取得盈利，不断增加企业价值。企业把筹集到的资金用于购置自身经营所需的固定资产、无形资产等，便形成企业的对内投资；企业把筹集到的资金投资于其他企业的股票、债券，与其他企业联营进行投资以及收购另一个企业等，便形成企业的对外投资。无论是企业购买内部所需各种资产，还是购买各种证券，都需要支出资金。当企业变卖其对内投资的各种资产或收回其对外投资时，会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金的收支，便是由投资引起的财务活动。

在进行投资活动时，由于企业的资金是有限的，因此应尽可能将资金投放在能带给企业最大收益的项目上。由于投资通常在未来才能获得回报，因此，财务人员在分析投资方案时，不仅要分析投资方案的资金流入与资金流出，同时还要分析公司为获得相应的报酬还需要等待多久。当然，获得回报越早的投资项目越好。另外，投资项目很少是没有风险的，一个新的投资项目可能成功，也可能失败，因此，财务人员需要找到一种方法对这种风险因素加以计量，从而判断选择哪个方案，放弃哪个方案，或者是将哪些方案进行组合。

3. 企业经营引起的财务活动

企业在正常的经营过程中，会发生一系列的资金收支。首先，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；其次，当企业将产品或商品售出后，便可取得收入，收回资金；再次，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资金的收支，属于企业经营引起的财务活动。

在企业经营引起的财务活动中，主要涉及的是流动资产与流动负债的管理问题，其中关键是加速资金的周转。流动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，就可以利用相同数量的资金生产出更多的产品，取得更多的收入，获得更多的报酬。因此，如何加速资金的周转、提高资金利用效果是财务人员在这类财务活动中需要考虑的主要问题。

4. 企业分配引起的财务活动

企业在经营过程中会产生利润，也可能会因对外投资而分得利润，这表明企业有了资金的增值或取得了投资报酬。企业的利润要按规定的程序进行分配。首先要依法纳税；其次要用来弥补亏损，提取公积金；最后要向投资者分配股利。这种因利润分配而产生的资金收支便属于由利润分配而引起的财务活动。

在分配活动中，财务人员需要确定股利支付率的高低，即将多大比例的税后利润

用来支付给投资人。过高的股利支付率，会使较多的资金流出企业，从而影响企业再投资的能力，一旦企业遇到较好的投资项目，将有可能因为缺少资金而错失良机；而过低的股利支付率，又有可能引起投资人的不满，对于上市公司而言，这种情况可能导致股价的下跌，从而使公司价值下降。因此，财务人员要根据公司自身的具体情况确定最佳的分配政策。

上述财务活动的四个方面，不是相互割裂、互不相关的，而是互相联系、互相依存的。正是上述互相联系而又有一定区别的四个方面，构成了完整的企业财务活动，这四个方面也正是财务管理的基本内容：企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理、利润及其分配的管理。

1.1.2 企业财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与各有关方面发生的经济关系。企业的筹资活动、投资活动、经营活动、利润及其分配活动与企业内部和外部的方方面面有着广泛的联系。企业的财务关系可概括为以下几个方面。

1. 企业同其所有者之间的财务关系

这主要指企业的所有者向企业投入资金，企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。企业所有者主要有四类：（1）国家；（2）法人单位；（3）个人；（4）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金。企业利用资本金进行经营，实现利润后，应按出资比例或合同、章程的规定，向其所有者分配利润。企业同其所有者之间的财务关系体现着所有权的性质，反映着经营权和所有权的关系。

2. 企业同其债权人之间的财务关系

这主要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。企业除利用资本金进行经营活动外，还要借入一定数量的资金，以降低企业资金成本，扩大企业经营规模。企业的债权人主要有：（1）债券持有人；（2）贷款机构；（3）商业信用提供者；（4）其他出借资金给企业的单位或个人。企业利用债权人的资金后，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。企业同其债权人的关系体现的是债务与债权关系。

3. 企业同其被投资单位的财务关系

这主要是指企业将其闲置资金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。随着横向经济联合的开展，这种关系将越来越广泛。企业向其他单位投资，应按约定履行出资义务，参与被投资单位的利润分配。企业与被投资单位的关系体现的是所有权性质的投资与受资的关系。

4. 企业同其债务人的财务关系

这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。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。

5. 企业内部各单位的财务关系

这主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节相互提供产品或劳务所形成的

经济关系。在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,相互提供产品和劳务要进行计价结算。这种在企业内部形成的资金结算关系,体现了企业内部各单位之间的利益关系。

6. 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的过程中所形成的经济关系。企业要用自身的产品销售收入,向职工支付工资、津贴、奖金等,按照提供的劳动数量和质量支付职工的劳动报酬。这种企业与职工之间的财务关系,体现了职工和企业劳动成果上的分配关系。

7. 企业与税务机关之间的财务关系

这主要是指企业要按税法的规定依法纳税而与国家税务机关所形成的经济关系。任何企业,都要按照国家税法的规定缴纳各种税款,以保证国家财政收入的实现,满足社会各方面的需要。及时、足额地纳税是企业对国家的贡献,也是对社会应尽的义务。因此,企业与税务机关的关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

1.1.3 企业财务管理的特点

企业生产经营活动的复杂性,决定了企业管理必须包括多方面的内容,如生产管理、技术管理、劳动人事管理、设备管理、销售管理、财务管理等。各项工作是互相联系、紧密配合的,同时又有科学的分工,具有各自的特点。

1. 财务管理是一项综合性管理工作

企业在实行分工、分权的过程中形成了一系列专业管理,有的侧重于使用价值的管理,有的侧重于价值的管理,有的侧重于劳动要素的管理,有的侧重于信息的管理。社会经济的发展,要求财务管理主要是运用价值形式对经营活动实施管理。通过价值形式,把企业的一切物质条件、经营过程和经营结果都合理地加以规划和控制,达到企业效益不断提高、财富不断增加的目的。因此,财务管理既是企业管理的一个独立方面,又是一项综合性的管理工作。

2. 财务管理与企业各方面具有广泛联系

在企业中,一切涉及资金的收支活动,都与财务管理有关。事实上,企业内部各部门与资金不发生联系的情况是很少见的。因此,财务管理的触角常常伸向企业经营的各个角落。

每一个部门都会通过资金的使用与财务部门发生联系,每一个部门也都要在合理使用资金、节约资金支出等方面接受财务部门的指导,受到财务制度的约束,以此来保证企业经济效益的提高。

3. 财务管理能迅速反映企业生产经营状况

在企业管理中,决策是否得当、经营是否合理、技术是否先进、产销是否顺畅,都可迅速地在企业财务指标中得到反映。例如,如果企业生产的产品适销对路,质量优良可靠,则可带动生产发展,实现产销两旺,资金周转加快,盈利能力增强,这一切都可以通过各种财务指标迅速地反映出来。这也说明,财务管理工作既有其独立性,又受整个企业管理工作的制约。财务部门应通过自己的工作,向企业领导及时通报有关财务指标的变化情况,以便把各部门的工作都纳入到提高经济效益的轨道,努力实现财务管理的目标。

综上所述,财务管理的概念可以概括为:企业财务管理是企业管理的一个组成部分,它是根据财经法规制度,按照财务管理的原则,组织企业财务活动,处理财务关系的一项经济管理工作。

1.2 财务管理的目标

由系统论可知,正确的目标是系统良性循环的前提条件,企业财务管理的目标对企业财务管理系统的运行也具有同样的意义。为此,应首先明确财务管理的目标。

1.2.1 财务管理目标的概念

目标是系统希望实现的结果,根据不同的系统所研究和解决的问题,可以确定不同的目标。财务管理的目标是企业理财活动所希望实现的结果,是评价企业理财活动是否合理的基本标准。为了完善财务管理理论,有效指导财务管理实践,必须对财务管理目标进行认真研究。因为财务管理目标直接反映理财环境的变化,并根据环境的变化做适当调整,它是财务管理理论体系中的基本要素和行为导向,是财务管理实践中进行财务决策的出发点和归宿。财务管理目标制约财务运行的基本特征和发展方向,是财务运行的一种驱动力。不同的财务管理目标会产生不同的财务管理运行机制,科学地设置财务管理目标,对优化理财行为,实现财务管理的良性循环,具有重要意义。财务管理目标作为企业财务运行的导向力量,其设置若有偏差,财务管理的运行机制就很难合理。因此,研究财务管理目标问题,既是建立科学的财务管理理论结构的需要,也是优化我国财务管理行为的需要,在理论和实践上都有重要意义。

明确财务管理的目标,是搞好财务工作的前提。企业财务管理是企业管理的一个组成部分,企业财务管理的整体目标应该和企业的总体目标保持一致。从根本上讲,企业的目标是通过生产经营活动创造更多的财富,不断增加企业价值。但是,不同国家的企业面临的财务管理环境不同,同一国家的企业公司治理结构不同,发展战略不同,财务管理目标在体现上述根本目标的同时又有不同的表现形式。

1.2.2 以利润最大化为目标

利润最大化是西方微观经济学的理论基础。西方经济学家以往都是以利润最大化这一标准来分析和评价企业的行为和业绩。“利润最大化”观点的持有者认为:利润代表了企业新创造的财富,利润越多则企业的财富增加得越多,越接近企业的目标。其观点可用图1—1来表述:利润额是企业一定期间经营收入和经营费用的差额,是按照收入费用配比原则加以计算的,反映了当期正常经营活动中投入与产出对比的结果。股东权益是股东对企业净资产的所有权,包括股本、资本公积金、盈余公积金和未分配利润四个方面。其中股本是投资人已经投入企业的资本,如果不增发,它不可能再增大;资本公积金则来自股本溢价、资产重估增值等,一般来说,它数额再大也不是企业自身的经营业绩所致;只有盈余公积金和未分配利润的增加,才是企业经营效益的体现,而这两部分又来源于利润最大化的实现,是企业从净利润中扣除股利分配后的剩余。因此,从会计的角度来看,利润是股东价值的来源,也是企业财富增长的来源。

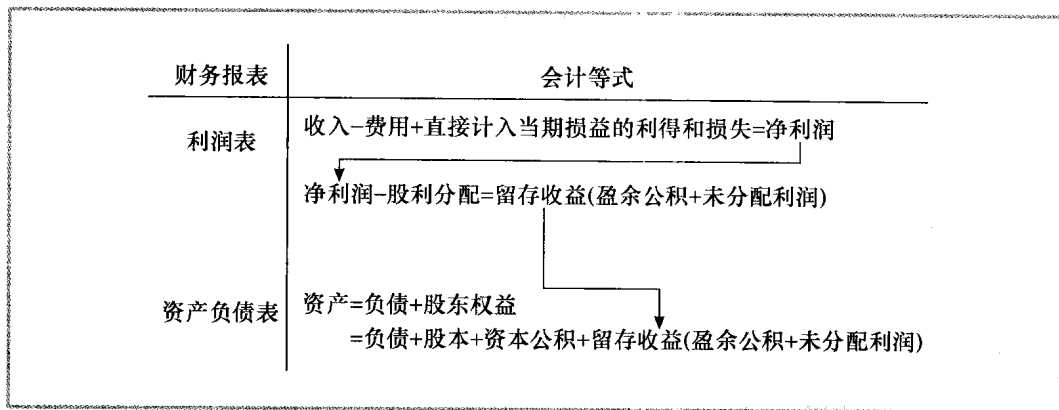


图 1—1 财务报表之间的勾稽关系

目前,我国在许多情况下评判企业的业绩还是以利润为基础。如企业在增资扩股时,要考察公司最近三年的盈利情况;在考核国有企业经理人员的业绩时,也以利润为主。但是,在长期的实践中,利润最大化目标暴露出许多缺点:

(1) 利润最大化没有考虑利润实现的时间,没有考虑项目收益的时间价值。例如有 A, B 两个投资项目,其利润都是 100 万元,如果不考虑资金的时间价值,则无法判断哪一个更符合企业的目标。如果说 A 项目的 100 万元是去年已赚取的,而 B 项目的 100 万元是今年赚取的,显然,对于相同的现金流入来说, A 项目的获利时间较早,也更具有价值。

(2) 利润最大化没能有效地考虑风险问题。高风险往往伴随着高利润,如果为了利润最大化而选择高风险的投资项目,或进行过度的借贷,企业的经营风险和财务风险就会大大提高。仍以上面两个企业为例。假设 A, B 两个投资项目在今年都赚取了 100 万元利润,但 A 项目的利润全部为现金收入,而 B 项目的 100 万元全部是应收账款。显然, B 项目的应收账款存在着不能收回的风险,因此, A 项目的目标实现得更好一些。

(3) 利润最大化没有考虑利润和投入资本的关系。假设 A, B 两个项目都于今年获得了 100 万元利润,并且取得的都是现金收入。但是,如果 A 项目只需投资 100 万元,而 B 项目需要投资 300 万元,显然 A 项目更好一些,而如果单从利润指标却反映不出这样的问题。

(4) 利润最大化是基于历史的角度,反映的是企业过去某一期间的盈利水平,并不能反映企业未来的盈利能力。在图 1—1 中,虽然净利润增加了股东权益和企业财富,但并不意味着企业持续经营和持久盈利能力的增强、股东在未来能够获得收益。

(5) 利润最大化往往会使企业财务决策带有短期行为的倾向。利润最大化往往会诱使企业只顾实现目前的最大利润,而不顾企业的长远发展。比如企业可能通过减少产品开发、人员培训、技术装备水平方面的支出来提高当年的利润,但这显然对企业的长期发展不利。

(6) 利润是企业经营成果的会计度量,而对同一经济问题的会计处理方法的多样性和灵活性可以使利润并不反映企业的真实情况。例如,有些企业通过出售资产增加现金收入,表面上增加了利润,但企业财富并没有增加。其他如会计账项的调整,计价方法的选择也可能影响企业的利润。

可见,利润最大化目标只是对经济效益浅层次的认识,存在一定的片面性。所