

■ 高职高专“十二五”规划教材 ■

财务管理

主 编 单治国 张 丹 李代文

← Accounting

■ 高职高专“十二五”规划教材 ■

财务管理

主 编 单治国 张 丹 李代文
副主编 孔祥威 管 静 孙文力 穆 静
主 审 刘羽平

内容提要

本书以高职高专教育“培养技能,重在应用”的原则为导向,本着理论够用、强化应用,结合财务管理理论和实务,以企业的财务活动或资金运动为主线,以财务决策为重点内容,全面阐述了企业财务管理的基本理论、内容、方法和技能。全书包括财务管理总论、财务估价、筹资管理、资本结构、项目投资、营运资金管理、利润分配管理、财务预算与控制、财务分析、企业清算、并购和重整共 10 个章节内容。

本书具有科学性、系统性、实用性的鲜明特色,强调新颖性和可操作性,适合高职高专财务管理专业和会计专业学生使用,也可作为广大财务管理工作者的学习参考书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理 / 单治国,张丹,李代文主编. —南京:

南京大学出版社,2011.1

高职高专“十二五”规划教材

ISBN 978-7-305-08061-6

I. ①财… II. ①单… ②张… ③李…

III. ①财务管理 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 014721 号

出版发行 南京大学出版社
社 址 南京市汉口路 22 号 邮编 210093
网 址 <http://www.NjupCo.com>
出 版 人 左 健

丛 书 名 高职高专“十二五”规划教材
书 名 财务管理
主 编 单治国 张 丹 李代文
责任编辑 周建波 段晓韦
照 排 南京玄武湖印刷照排中心
印 刷 南京京新印刷厂
开 本 787×1092 1/16 印张 19.75 字数 493 千
版 次 2011 年 2 月第 1 版 2011 年 2 月第 1 次印刷
ISBN 978-7-305-08061-6
定 价 36.00 元

发行热线 025-83594756
电子邮箱 Press@NjupCo.com
Sales@NjupCo.com(市场部)

* 版权所有,侵权必究

* 凡购买南大版图书,如有印装质量问题,请与所购图书销售部门联系调换

前 言

财务管理作为一门学科具有广泛适用性,实务中,它处于企业管理的核心地位,其作用越来越突出,由此也成为各财经类院校不可缺少的一门专业必修课。

本教材针对现阶段高职高专教育的特点,努力从内容和形式上有所突破和改进。本书的编者都是长期从事财务实践工作者和具有丰富实践经验的教学一线的骨干教师,结合高职高专财务管理教学实践,在考虑教会学生如何学习、培养学生具有终身学习本领等问题的基础上,力图启发学生动脑思考,为训练学生不断提高分析问题、解决问题的能力提供帮助。本教材适用于高等职业院校会计、财务管理等专业以及其他经济类专科学校的教学,还可以满足各种形式的岗前培训以及自学读者的学习之用。

本教材在充分考虑高职高专教育培养目标的基础上,本着“知识够用、能力为主”的理念进行编写的。主要表现在:

(1) 教材结构合理,脉络清晰。教材安排由浅入深,提纲挈领。在每章正文前设有学习目标、章前导读和本章重点,以明确学习目的和任务,增强其应用性;每章结尾设本章小结、双基练习题、案例分析和实训题,既能强化实用技能,又能达到复习巩固的目的。

(2) 案例生动,内容新颖,编写形式符合职业教育的特点。本书每章的章前导读,案例内容新颖,都是近几年的真实情况,贴近目前先进企业的财务管理,利于学生掌握运用。教师可以根据案例提出问题,让学生带着问题去学习,以便于教师授课时启发学生思考。

(3) 博采众长。本书借鉴了国内外众家所长,并参考、借鉴了发达国家财务管理理论的成果,在广泛参考和汲取国内外教材优点的同时,紧密结合当前财务管理理论的发展和实践,做到了既符合国际财务理论和方法的发展潮流,又适合我国经济发展的实践要求。

本教材由周口职业技术学院单治国、信阳职业技术学院张丹担任主编,南昌工程学院管静、河南机电高专孔祥威、周口职业技术学院穆静担任副主编。具体编写分工如下:单治国编写第一、第二章,张丹编写第六、第七章,管静编写第三、第四、第五章,孔祥威编写第八、第九章,穆静编写第十章。全书最后由单治国负责修改并总撰、审定。写作过程中编者参考了有关学者、专家的论著,并引用了其中的内容,在此深表感谢!

由于编者水平有限,加之时间较为仓促,书中难免会有错误和疏漏之处,恳请读者批评指正,以便今后修订。

编 者

2010.11.15

目 录

第一章 总 论	(1)
【学习目标】	(1)
第一节 财务管理的概念和内容	(2)
第二节 财务管理的目标	(7)
第三节 财务管理的方法和原则	(10)
第四节 财务管理的环境	(16)
第五节 企业财务管理体制	(24)
【双基练习题】	(27)
【案例分析】	(29)
【实训题】	(30)
第二章 财务估价	(31)
【学习目标】	(31)
第一节 资金时间价值	(32)
第二节 债券估价	(44)
第三节 股票估价	(48)
第四节 风险分析	(52)
【双基练习题】	(64)
【案例分析】	(66)
【实训题】	(67)
第三章 筹资管理	(69)
【学习目标】	(69)
第一节 筹资概述	(70)
第二节 企业资金需要量的预测	(74)
第三节 权益资本筹资	(75)
第四节 债务资本筹资	(85)
【双基练习题】	(98)
【案例分析】	(99)
【实训题】	(100)

第四章 资本结构	(102)
【学习目标】	(102)
第一节 资金成本	(103)
第二节 杠杆效应	(111)
第三节 资本结构	(118)
【双基练习题】	(130)
【案例分析】	(132)
【实训题】	(133)
第五章 项目投资	(136)
【学习目标】	(136)
第一节 项目投资概述	(137)
第二节 现金流量的计量	(140)
第三节 项目投资决策指标及其计算	(152)
【双基练习题】	(165)
【案例分析】	(167)
【实训题】	(169)
第六章 营运资金管理	(170)
【学习目标】	(170)
第一节 营运资金管理概述	(171)
第二节 现金管理	(172)
第三节 应收账款管理	(176)
第四节 存货管理	(181)
【双基练习题】	(187)
【案例分析】	(188)
【实训题】	(189)
第七章 利润分配管理	(190)
【学习目标】	(190)
第一节 利润分配概述	(191)
第二节 股利分配的程序与方案	(194)
【双基练习题】	(205)
【案例分析】	(207)
【实训题】	(207)
第八章 财务预算与控制	(209)
【学习目标】	(209)
第一节 财务预算	(210)

第二节 财务控制	(223)
【双基练习题】	(234)
【案例分析】	(236)
【实训题】	(236)
第九章 财务分析	(238)
【学习目标】	(238)
第一节 财务分析概述	(239)
第二节 偿债能力分析	(247)
第三节 营运能力分析	(252)
第四节 盈利能力分析	(256)
第五节 发展能力分析	(262)
第六节 财务状况综合分析	(264)
【双基练习题】	(267)
【案例分析】	(268)
【实训题】	(270)
第十章 企业清算、并购和重组	(271)
【学习目标】	(271)
第一节 企业清算	(272)
第二节 企业并购	(277)
第三节 企业重组	(287)
【双基练习题】	(291)
【案例分析】	(293)
【实训题】	(294)
附 录	(295)
参考文献	(307)



学习目标

1. 掌握财务管理的概念,财务管理的基本内容;
2. 掌握财务管理的基本要求和原则;
3. 了解财务管理的目标及影响因素,企业财务管理体制的内容、原则和要求;
4. 理解财务管理的环境。



章前导读

“格林柯尔系”资本运作及并购重组的路径反思

2005年8月1日,新华社记者从有关部门证实,科龙电器董事长顾维军因涉嫌经济问题被依法审查。

顾维军是国内A股市场和香港股市上赫赫有名的资本运作“高手”,其2001年通过香港上市公司格林柯尔进入广东科龙电器公司而为人们所广知,进而相继控制了国内4家上市公司,在市场上号称“格林柯尔系”。

据香港联交所资料表明,顾维军可查的原始资本始于2000年,其通过开曼群岛注册在香港创业板上市的格林柯尔科技有限公司。2000年的格林柯尔积累了两大资本:5.45亿港元格林柯尔(08056, HK)上市募集资金和毛利率高达80%以上的格林柯尔制冷剂。然而,此时的格林柯尔虽然手握重金,以及掌握冰箱生产的核心原材料——格林柯尔制冷剂,却在制冷运用领域影响甚微。原因在于,主流空调和冰箱制造商原材料采购与应用的话语权,并不被自己所左右,格林柯尔处于被动的被选秀地位。把话语权掌握在自己手中,这是顾维军最近5年一系列收购行动的重要因素之一——打造和形成“格林柯尔制冷剂”庞大的消费群体,而收购科龙电器(000921)和美菱电器(000521),无疑将对其制冷剂的大面积占领中国市场创造有利条件,因为科龙是中国第一大的冰箱制造商,美菱是华东最大的制造商。数年间,顾维军动用据称有40亿元的资金,相继参与和收购了吉诺尔、美菱电器、亚星客车、襄阳轴承等公司。其所控制的资产高达130亿元左右。

格林柯尔的大肆收购兼并可以从两个层面上来理解。第一个层面:通过控制下游产业,扩大其上游原材料市场;第二个层面:通过制冷剂整合冰箱制造业,形成完整的产业链。

但是,仅凭5.45亿港元和一项核心原材料,尚不足以令格林柯尔进入风险极大的游戏。

它的另一个主要动力源自于近年来国际市场重大兼并重组、中国经济转型时期的巨大机遇和空间、无数中国民营企业产业扩张案例的启发。与顾维军频频在并购市场过招的万向集团鲁冠球就是一个成功案例。鲁冠球近年通过并购万向钱潮、*ST兰宝,及参股华冠科技、承德露露、中色建设、航民股份和在纳斯达克上市的UAI,一个有着7家上市公司规模的“万向系”已经形成。而且,鲁冠球通过并购,已成为中国汽车零部件最大的供应商之一。正是“鲁冠球们”的系列成功,打开了顾维军的欲望之门。除此之外,在西方经营多年的顾维军目睹了国际间的大重组、大并购,而这些并购重组的难度都远远大于中国企业间的并购重组,诸如时代华纳、通用电气等等。而这些巨头的成长经历也是通过并购重组,使产业成倍增长,取得了所在领域举足轻重的地位。

这是一扇令人向往的欲望之门——利用资本杠杆,利用很小的力量去撬动一个庞大的物体,而且成功者不少。所以,顾维军的欲望并非遥不可及或痴人说梦。他手上不是有技术的筹码和5亿多港元的资金吗?

但事与愿违,结局与初衷大相径庭。2001年以来,大鳄纷纷倒下——中科创业崩盘、仰融资本王国解体、托普系破产、德隆系坍塌,重病缠身的“格林柯尔系”大病之时,与“德隆系”坍塌十分相似——金融机构相继断粮,脆弱的资金链迅速崩溃,诸侯分崩离析,各自为阵。一个被经营和积累多年的庞大体系,近两个多月便土崩瓦解,虽然所有事件爆发之前,都有一段时间的征兆,但都崩溃于顷刻之间,且一旦事发,几乎没半点自救余地。

资料来源:证券时报

思考:格林柯尔为什么会走上了不归路?它的财务状况为何恶化?格林柯尔资本运作最终失败的原因到底是什么?这是每一个财务管理人员都需要思考的问题。

本章重点

1. 财务活动和财务关系的内容;
2. 财务管理目标的几种观点及优缺点;
3. 股东、经营者和债权人目标的冲突方式及协调方法;
4. 财务管理的基本要求和原则;
5. 影响财务管理的各种环境因素。

第一节 财务管理的概念和内容

一、财务管理的概念

在企业日常经营活动中,往往面临这样一些决策:如何筹措资金、如何使用和控制资金、如何使资金增值、如何合理分配等等。通俗地讲,在企业管理中需要解决这样几个问题,即如何筹钱、如何花钱、如何使花出的钱升值。而这些问题就是财务管理的根本所在,财务管理成功的秘密就是不断让钱增值。

事实上,无论是个人,还是企业、政府等其他经济个体,总要面对如何花钱、如何让钱花得更有效率的问题。因而,不论是个人,还是政府、企业等组织的管理者,都需要了解一定的理财知识和理财原理。尤其是对企业管理者和财会从业人员来讲,总是要面临上述提及的问题。

要解决这些问题,就要求企业管理者必须搞好财务管理,因此,作为一名管理者来讲,就必须明白什么是财务管理、财务管理包含什么内容。

在经济长速发展的今日,财务管理在企业管理中的地位日益重要,财务管理的理论伴随着经济与管理的发展而日益丰富。财务管理是对企业的资金及其运动过程进行规划和控制,是研究企业资金的融通与管理,也就是研究企业资金的筹集、计划、使用和分配,同时,处理与以上资金活动有关的企业经济关系。因此,我们可以定义:财务是指企业再生产中客观存在的资金运动及其体现的经济关系;财务管理就是指企业再生产过程中组织各项财务活动,处理与各方面财务关系的一项综合性经济管理活动。简单来说,财务管理就是组织企业财务活动,处理企业财务关系。因此,要理解什么是财务管理,必须先分析企业的财务活动和财务关系。

二、财务活动

所谓财务活动,是指企业生产经营过程中的资金运动。而资金运动是企业资金从货币资金开始,依次转化为储备资金、生产资金、成品资金,最后又回到货币资金形态的循环和周转过程。资金运动过程的各阶段总是与一定的财务活动相对应,资金运动形式是通过一定的财务活动内容来实现的。企业的财务活动具体包括资金的筹集、投放、运用及分配等一系列行为。

(一) 企业筹资引起的财务活动

企业组织商品生产,必须以占有或能够支配一定数额的资金为前提。也就是说,企业各种渠道以各种形式筹集资金,是资金运动的起点。所谓筹资,是指企业为了满足投资和用资的需要,筹措和集中所需资金的过程。

在市场经济条件下,企业可以通过向投资者吸收直接投资、发行股票、用留存收益转增资本等方式取得所需资金,其投资者包括国家、法人、个人等;企业还可以通过银行借款、发行债券、利用商业信用等方式取得所需资金。企业筹集资金,表现为企业资金的流入。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流出。这种因为资金筹集而产生的资金收支,便是由企业筹资而引起的财务活动。

(二) 企业投资引起的财务活动

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,筹资就失去了目的和效用。企业投资可以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)和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,表现为企业资金的流出。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收付,便是由投资而引起的财务活动。

(三) 企业经营引起的财务活动

企业在日常生产经营活动中,会发生一系列的资金收付活动。例如,采购材料或商品、支付工资和其他费用、销售产品以收回资金、短期借款以满足经营所需的资金等,这些都是因企业经营而引起的财务活动,也称为资金营运活动。这种因企业生产经营而引起的资金收支,即属于企业经营引起的财务活动。

(四) 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

增值或取得了投资回报。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,要用来自弥补缺损,提取盈余公积;最后向投资者分配利润。这种因利润分配而产生的资金收支便属于由企业分配引起的财务活动。

上述财务活动的四个方面,是相互联系、相互依存的,构成了完整的企业财务活动。这四个方面也就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、利润及分配管理。

三、财务关系

企业财务关系是指企业在进行各项财务活动过程中与各种相关利益主体所发生的经济利益关系。它主要包括以下七个方面的内容。

(一) 企业与国家行政管理部门之间的财务关系

企业与国家行政管理部门之间的经济利益关系,并不在于政府是企业的出资者,而在于政府行使其行政职能。政府作为社会管理者,担负着维护社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务,为企业生产经营活动提供公平竞争的经营环境和公共设施等条件,同时对企业的行为进行监督,为此所发挥的“社会费用”,须从受益企业的生产费用中扣除,从而形成具有强制性的纳税义务。

因此,政府代表国家以收缴各种税费的形式,与企业之间产生财务关系,企业应照章纳税。它是一种强制性分配关系,同时也是监督与被监督的关系。

(二) 企业与投资者之间的财务关系

企业与投资者之间的财务关系是指投资者向企业投入资金,企业向其支付投资报酬所形成的经济利益关系。企业的投资者即所有权人,包括国家、法人和个人等。

企业的投资者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务以便及时形成企业的资本,同时,拥有参与或监督企业经营、参与企业剩余权益分配权力,并承担一定的风险;企业管理者利用资本进行营运,对投资者有承担资本保值、增值的责任,实现利润后,应该按照出资比例或合同章程的规定,向其投资者支付报酬。一般而言,投资者的出资不同,他们各自对企业承担的责任也不同,相应地对企业享有的权力和利益也不相同。

因此,企业与投资者之间的关系是风险与共和以资本保值、增值为核心的剩余权益分配关系,体现着一种经营权与所有权的关系;企业管理者与投资者体现着受托与委托关系或代理契约关系。

(三) 企业与债权人之间的财务关系

企业与债权人之间的财务关系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。

因此,企业与债权人之间的关系是建立在契约之上的债务与债权关系。

(四) 企业与受资者之间的财务关系

企业与受资者之间的财务关系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利益关系。

企业作为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受投资者的资本,同时,拥有参与或监督受投资者经营、参与受投资者剩余权益分配的权力,并承担一定的风险;受投资者利用资本进行营运,对企业有承担资本保值、增值的责任,实现利润后,应该按照出资比例或合同、章程的规定,向企业支付报酬。一般而言,企业根据其出资的多少,承担相应的责任。

因此,企业与受投资者之间的关系是风险与共和以资本保值、增值为核心的剩余权益分配关系,体现所有权性质的投资与受资的关系。

(五) 企业与债务人之间的财务关系

企业与债务人之间的财务关系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。企业与债务人之间的关系也就是债权与债务的关系。

(六) 企业内部各单位之间的财务关系

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相互提供产品或劳务所形成的经济利益关系。

企业在实行厂内经济核算制和企业内部经营责任制的条件下,企业供、产、销各个部门以及各个生产单位之间,相互提供劳务和产品要计价结算。

这种在企业内部资金使用中的权责关系、利益分配关系与内部结算关系,体现了企业内部各单位之间的经济利益关系。

(七) 企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系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。

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。企业根据经营者的职务能力和经营能力高低,根据一般职工业务能力和劳动业绩大小,用其收入向职工支付工薪、津贴和奖金,并按规定提取公益金等。

企业与职工之间是以权、责、劳、绩为依据的在劳动成果上的分配关系。

上述财务关系广泛存在于企业财务活动中,它体现了财务活动的实质。各种财务关系相互联系、相互配合。企业应正确处理和协调与各有关方面的财务关系,调动各个方面的积极因素,促进生产经营活动的正常开展,以实现财务管理目标。

四、财务管理的内容

依据企业的财务活动过程及其范围,企业财务管理的基本内容具体可以分为筹资管理、投资管理、资金营运管理和收益分配管理。

(一) 筹资管理

筹资管理是企业财务管理的首要环节,是企业投资活动的基础。筹资管理主要解决的问题是如何取得企业所需要的资金,即指在何时向谁融通多少资金。事实上,在企业发展过程中,筹资及筹资管理是贯穿始终的。无论在企业创立之时,还是在企业成长过程中追求规模扩张,甚至日常经营周转过程中,都需要筹措资金。在筹资过程中,企业一方面要确定筹资的总规模,以保证投资所需要的资金;另一方面,企业通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择,合理确定筹资结构,以降低筹资成本和风险,提高企业价值。

企业的资金来源按产权关系可以分为权益资金和负债资金。一般来说,企业完全通过权益资金筹资是不明智的,不能得到负债经营的好处。但负债的比例大则风险也大,企业随时可

能陷入财务危机。因此,筹资决策的一个重要内容是确定最佳的资本结构。

企业资金来源按使用的期限,可分为长期资金和短期资金。长期资金和短期资金的筹资速度、筹资成本、筹资风险以及借款时企业所受到的限制不同。因此,筹资决策要解决的另一个重要内容是安排长期资金和短期资金的比例关系。

(二) 投资管理

投资是指企业资金的运用,是为了获得收益或避免风险而进行的资金投放活动。企业在投资过程中,必须考虑投资规模(即为确保获取最佳投资效益,企业应投入资金数额的多少);同时,企业还必须通过投资方向和投资方式的选择,来使投资的收益较高而投资风险不大甚至降低。投资是企业财务管理的重要环节,投资的成败,对企业未来经营成败具有根本性影响。

投资按其方式可分为直接投资和间接投资。直接投资是指将资金投放在生产经营性资产上,以便获得利润的投资,如购买设备、兴建厂房、开办商店等。间接投资又称为证券投资,是指将资金投放在金融产品上,以便获得利息或股利收入的投资,如购买政府债券、购买企业债券和企业股票。

投资影响的期限长短可分为长期投资和短期投资。长期投资是指影响超过1年的投资,如固定资产投资和长期债券投资,前者又称为资本性投资。短期投资又称流动资产投资或营运资金投资,是指其影响和回收期限在1年以内的投资,如应收账款、存货和短期证券投资。由于长期投资涉及的时间长、风险大,直接决定着企业的生存和发展,因此,在决策分析时要更重视资金时间价值和投资风险价值。

投资按其范围可分为对内投资和对外投资。对内投资是对企业自身生产经营活动的投资,如购置流动资产、固定资产、无形资产等。对外投资是以企业合法资产对其他企业或对金融资产进行投资,如企业与其他企业联营、购买其他企业的股票、债券等。

(三) 资金营运管理

资金营运管理主要是对企业流动资产的管理,包括对现金、应收账款、短期有价证券和存货的管理。流动资产在企业的经营过程中随着经营过程的进行会不断变换其形态,在一定时期内资金周转越快,利用相同数量的资金所获得的报酬就越多,因此,流动资产的周转速度和使用效率直接影响企业的经营效益。因此,企业必须对其流动资产周转速度和使用效率进行管理。

(四) 收益分配管理

收益分配管理的目标是从有效组织收入和控制费用入手,正确处理和落实企业与国家、投资者、债权人以及职工之间的经济利益关系,执行正确的股利政策和其他利益分配原则,合理进行收益与利润的分配。因此,企业实现的利润,必须在企业的各利益相关者之间进行合理的分配,这关系到社会各方面的利益。一方面,企业取得的净利润主要是在所有者和企业之间进行分配,不同的所有者由于投资目的不同,对待分配的利润和企业留存收益的态度也不尽相同,这将直接影响企业的利润分配决策。另一方面,随着利润分配过程的进行,资金退出或留存企业,必然会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。

企业留存利润又是企业的内部筹资活动,所以,对利润分配的管理又直接影响企业的筹资决策。因此,在国家法律、法规允许的范围内,如何合理确定企业税后利润的分配规模和分配方式,以提高企业的潜在收益能力,进而提高企业的总价值,这是企业财务管理的又一项重要课题。

第二节 财务管理的目标

一、企业目标及其对财务管理的要求

企业是营利性组织,其出发点和归宿点是获利。企业一旦成立,就面临竞争,并始终出于生存与倒闭、发展与萎缩的矛盾之中。企业必须生存下去才可能获利,只有不断发展才能求得生存。因此,企业管理的目标可以概括为生存、发展和获利。

(一) 生存目标对财务管理的要求

企业要想生存下去,对财务的要求就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,是对财务管理的第一个要求。

(二) 发展目标对财务管理的要求

企业的发展对财务的要求就是要能够及时足额筹集企业发展所需要的资金,满足企业的研发和市场拓展对企业的要求。

(三) 获利目标对财务管理要求

通过合理、有效地使用资金使企业获利,是对财务管理的第三个要求。

二、财务管理的总目标

财务管理目标是指企业组织财务活动、处理财务关系所要达到的根本目的。它是企业财务管理的出发点和归宿,是评价企业财务管理活动是否合理的基本标准,也是企业目标的具体化。财务目标的选择体现了财务人员的工作立场,不同的财务管理目标,会产生不同的财务管理运行机制。因此,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的意义。

根据现代企业财务管理的理论和实践,具有代表性的财务管理目标主要有以下几种。

(一) 利润最大化

所谓利润最大化,是指财务管理行为将朝着有利于企业利润最大化的方向发展。这里和后面所说的“最大化”,是指尽可能好,向最优方向发展。

以利润最大化作为财务管理的目标,有其科学的道理。因为:

第一,人类进行任何活动,都是为了创造剩余产品,而剩余产品的多少,可以用利润的多少来衡量。利润代表了企业新创造的财富,利润越多,则企业财富增加越多,越接近企业的目标。

第二,在自由竞争的资本市场中,最容易获得资本使用权的是获利最大的企业。

第三,企业在追求利润最大化的过程中,必须不断地强化企业内部的管理,采用新的生产技术,提高劳动生产率,生产出适销对路的产品,并不断地降低成本费用,扩大销售,企业为追求利润所采取的这些措施,不仅有利于提高企业的经济效益,而且也有利于整个社会经济资源的合理配置,可以使整个社会财富实现最大化。

其不足之处是:

第一,利润最大化的概念含混不清,没有指出这种利润是短期利润还是长期利润,是税前利润还是税后利润,是经营总利润还是支付给业主(股东)的利润。

第二,利润最大化没有考虑利润发生的时间,例如,5年后获利1 000万元与5年中每年年

未获利 200 万元,哪个更理想?若不考虑货币时间价值,就难以做出正确的判断。

第三,利润最大化中的利润指标是一个绝对数,它没有反映创造的利润与投入的资本额之间的关系,而不能科学地说明企业经济效益水平的高低,不便于在不同时期、不同企业之间进行比较分析。

第四,利润最大化没有考虑风险问题,一般而言,报酬越高,风险越大,追求利润最大有时会增加企业的风险,而利润最大化目标却没有考虑风险问题。

第五,利润最大化容易导致企业财务决策的短期行为,造成企业为了眼前利益,而不顾企业的长远发展。

(二) 每股收益最大化

20 世纪 60 年代,随着资本市场的逐渐完善和股份制企业的不断发展,每股收益最大化逐渐成为西方企业的财务管理目标。这种观点认为:应该把企业利润与投入的资本相联系,用每股收益(或资本利润率)来概括企业财务管理目标。

该观点的优点是:因为每股收益是一定时间内单位投入资本所获得的收益额,充分体现了资本投入与资本增值之间的比例关系,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,可以揭示其盈利水平的差异。其缺点是: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。

(三) 企业价值最大化

这种观点认为: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利能力。投资者在评价企业价值时,是以投资者的预期投资时间为起点,并将未来收入按预期投资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,这种计算方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。这是现代西方财务管理理论普遍公认的财务指标,他们认为这是衡量企业财务行为和财务决策的合理标准。企业价值最大化目标已被理论界和实务界广泛接受。

以企业价值最大化作为财务管理的目标,其优点主要表现为以下几个方面:

第一,这一目标考虑了资金的时间价值和投资的风险价值,有利于统筹安排长短期规划,合理选择投资方案,有效筹措资金,合理制订股利政策等。由于在取得报酬的时间方面用资金时间价值的原理进行了计量,考虑了风险与报酬的联系,克服了企业在追求利润上的短期行为。

第二,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,企业价值最大化,企业市场价值就越大,追求最大化的结果可促使企业资产保值或增值。

第三,这一目标有利于克服管理上的片面性和短期行为。

第四,这一目标有利于社会资源合理配置,社会资金通常流向企业价值最大化的企业或行业,有利于实现社会效益最大化。

以企业价值最大化作为财务管理的目标,其缺点主要表现为:

第一,对于股票上市企业,虽可通过股票价格的变动揭示企业的价值,但是股价是受多种因素影响的结果,特别在即期市场上的股价不一定能够直接揭示企业的获利能力,只有长期趋势才能做到这一点。

第二,为了控股或稳定购销关系,现代企业不少采用环形持股的方式,相互持股。法人股东对股票市价的敏感程度远不及个人股东,对股价最大化目标没有足够的兴趣。

第三,对于非股票上市企业,只有对企业进行专门的评估才能真正确定其价值,而在评估企业的资产时,由于受评估标准和评估方式的影响,这种估价不易做到客观和准确,从而导致企业价值确定的困难。

三、财务管理目标的协调

在企业经营过程中,有许多利益主体在其中发生作用,从某种程度上讲,企业经营是不同利益主体共同作用的结果。因此,在企业经营过程需要对这些利益主体的利益冲突进行协调,具体表现为以下几点。

(一) 经营者与所有者的利益冲突

企业价值最大化直接反映了企业所有者的利益,与企业经营者没有直接的利益关系。现代公司制企业所有权与经营权完全分离,经营者不持有公司股票或部分持有公司股票,其经营的积极性较低,因为经营者拼命工作的所得不能全部归自己所有。因此,经营者和所有者的主要矛盾是:经营者希望在提高企业价值或股东财富的同时,能更多地增加享受成本,如增加闲暇时间、避免风险、豪华装修办公室以及提高荣誉和地位等;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,在经济学上体现为道德风险与逆向选择问题。

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。为此,经营者因为害怕被解聘而努力实现财务管理目标。

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,未能采取一切有效的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。激励有以下两种基本方式:

(1)“股票选择权”方式。它是指允许经营者以固定的价格购买一定数量的公司股票,当股票的价格越高于固定价格时,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。它是指公司运用每股利润、资产收益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为报酬。如果公司的经营业绩未达到规定的目标,经营者将部分丧失原先持有的“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,会采取各种措施使股票市价稳定上升。

(二) 所有者与债权人的利益冲突

企业的资本来自于股东和债权人。债权人的投资回报是固定的,而股东的权益随企业经

营效益而变化,当企业经营得好时,债权人所得的固定利息只是企业收益中的一小部分,大部分利润归股东所有。当企业经营状况差、陷入财务困境时,债权人承担了资本无法收回的风险。这就使得所有者的财务目标与债权人渴望实现的目标可能发生矛盾。其具体矛盾为: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要高的项目,这会增加负债的风险。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,这增大了企业破产的风险,致使旧债券或老债的价值降低(因为相应的偿债风险增加),侵犯了债权人的利益。

协调所有者与债权人的这一冲突的途径是:

(1) 债权人采取限制性措施。它是指通过对借款的用途限制、借款的担保条款和借款的信用条件来防止和迫使股东不能利用上述两种方法剥夺债权人的债权价值。

(2) 收回借款或不再借款。它是指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的措施,从而来保护自身的权益。

(三) 企业与社会利益冲突与协调

企业在追求企业价值最大化的过程中,很可能忽视社会利益。企业不可能自觉地完全履行社会责任,如充分就业问题、环境污染治理问题、消费者利益问题等。

解决这一冲突的途径是:解决财务管理目标与社会责任之间的矛盾,一靠法律约束;二靠道德约束,即由政府 and 有关部门制定相应的法律和规定,强制企业维护社会利益,履行社会责任。

第三节 财务管理的方法和原则

一、财务管理的方法

财务管理的方法是指为了实现财务管理目标,完成财务管理任务,在进行理财活动时所采取的各种技术和手段。企业要做好财务管理工作,除了要明确财务管理目标,遵循财务管理原则,熟悉财务管理内容外,还要掌握财务管理的方法。财务管理的方法很多,可按不同标准进行分类:根据财务管理的具体内容,可分为筹资管理方法、投资管理方法和收益管理方法;根据财务管理的主要环节,可分为财务预测方法、财务决策方法、财务计划方法、财务控制方法和财务分析方法;根据财务管理方法的特点,可分为定性管理方法和定量管理方法等。一般而言,财务管理的方法是以财务管理的环节为基础进行展开和研究的。财务管理环节是指财务管理工作的步骤和程序,包括财务预测、财务决策、财务计划、财务控制和财务分析等环节。这些环节相互配合、紧密联系、环环相扣,形成周而复始的财务管理工作循环过程,构成了完整的财务管理工作体系。

(一) 财务预测

财务预测是指利用企业过去和现在的财务活动资料,结合当前的变化情况,对企业未来财务活动的发展趋势做出科学的推测与估计。通过财务预测可以明确企业未来发展的方向,为企业决策提供依据。

财务预测的目的是:通过对企业财务活动数据指标的预测,为企业决策提供科学依据;通过对企业财务收支变动情况的预测,确定企业未来的经营目标;通过测算各项定额和标准,为编制计划、分解计划指标提供依据。财务预测的内容涉及企业经营活动的全过程,一般包括生