



世纪高等学校经济管理类专业规划教材

财务管理学

(第2版)

CAIWU GUANLIXUE

◆ 主编 王文清 李巧巧



武汉理工大学出版社

WUTP Wuhan University of Technology Press

21 世纪高等学校经济管理类专业规划教材

财务管理学

(第 2 版)

主 编	王文清	李巧巧
副主编	何 静	魏玉平
	徐燕雯	彭凤麟

武汉理工大学出版社

内 容 提 要

财务管理是工商管理类各专业的核心课程之一,主要研究资本的筹集、投放、营运、回收及其循环与周转等。本书力图在完整、系统地阐述财务管理基本原理、基本方法的前提下,围绕资本市场环境下的财务管理目标展开,重点阐述了现代公司财务管理的基本价值观念,资本筹集、资本投放和股利政策;突出财务管理的职能,系统介绍了财务管理决策、控制和财务分析。

本书可作为财务管理、会计学等本科专业学生的教材,也可作为经济管理类其他相关专业的教材或教学参考书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/王文清,李巧巧主编. —2版. —武汉:武汉理工大学出版社,2013.8
(21世纪高等学校经济管理类专业规划教材)
ISBN 978-7-5629-3464-6

I. ①财… II. ①王… ②李… III. ①财务管理-高等学校-教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 162134 号

项目负责人:崔庆喜

责任编辑:雷 蕾

责任校对:楼燕芳

装帧设计:吴 极

出版发行:武汉理工大学出版社

社 址:武汉市洪山区珞狮路 122 号

邮 编:430070

网 址:<http://www.techbook.com.cn>

经 销:各地新华书店

印 刷:武汉理工大印刷厂

开 本:787×1092 1/16

印 张:22

字 数:461 千字

版 次:2013 年 8 月第 2 版

印 次:2013 年 8 月第 1 次印刷 总第 4 次印刷

印 数:8001—11000 册

定 价:38.00 元

凡使用本教材的教师,可通过 E-mail 索取教学参考资料。

E-mail: wutpcqx@163.com

本社购书热线电话:027-87785758 87515778 87515848 87165708(传真)

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页等印装质量问题,请向出版社发行部调换。

• 版权所有 盗版必究 •

21 世纪高等学校经济管理类专业规划教材

编 审 委 员 会

主任委员:

刁兆峰 雷绍锋

副主任委员(按姓氏笔画排序):

王 利	王文亮	王祖山	王海滋	刘 军	刘荣英	吕化周	孟丽莎
张 华	张世君	金 勇	郝玉贵	胡延松	钟新桥	高玉香	徐丽萍
曹孙志	彭志忠	熊银解					

委 员(按姓氏笔画排序):

马飞峰	王 勇	王义华	王文清	王玉波	王业可	王富祥	王新红
卢黎霞	刘铁军	朱永华	任慧军	乔聚玲	李寿廷	辛方舫	宋 平
张 辉	张 斌	张立华	张贯一	吴现立	陈德恭	林根祥	范应仁
周金玲	罗能钧	柳兴国	祝艳萍	胡国晖	高桂平	贾书章	夏明会
曹胜亮	戚贵杰	梅子惠					

秘书长(总责任编辑):

崔庆喜

第2版前言

本书第1版自2006年出版以来,得到了读者的认可与厚爱,在部分高校成为相关专业财务管理课程的主要教材。目前,与财务管理相关的理论与实务已经发生了一些变化,特别是金融危机后时代的资本市场呈现出了一些新的特征。为了更好地满足教学需要,我们重新组织了编写人员,对全书进行了修订。

本次修订保持了原书的整体思路、内容体系和编写风格。第2版除了对第1版的一些文字表述、数据资料等进行订正之外,主要做了如下改动:

1. 删去了与管理会计课程有一定重复的“财务控制”(原第十二章)一章,将“投资概述”(原第五章)与“项目投资”(原第六章)合并,全书由原来的十三章缩编为十一章。

2. 根据《公司法》、《证券法》特别是《公司所得税法》的最新规定,对相关章节的内容进行了改写。

3. 对各章的引例、数据及案例进行了必要的更新或改写。

第2版修订由江汉大学商学院部分教师合作完成。参加第2版修订人员的具体分工是:第一、二、四章由王文清执笔;第三章由魏玉平执笔;第五、六章由徐燕雯执笔;第七、十一章由李巧巧执笔;第八章由彭凤麟执笔;第九、十章由何静执笔。全书由王文清确定编写大纲,并负责统稿、定稿,魏玉平承担了各章习题、案例以及全书格式、体例的统校工作。

西安科技大学管理学院会计系主任王新红教授等参加了第1版教材部分章节的编写工作。

本书的修订工作得到了武汉理工大学出版社领导和编辑人员的大力支持,在此表示衷心的感谢。江汉大学湖北省普通高校重点人文社科研究基地·武汉城市圈制造业发展研究中心、湖北省重点学科·管理科学与工程学科的相关人士对本书的修订也提供了必要的支持。修订后本书的质量会有所提高,但由于编者的水平有限,书中一定仍然存在不足之处,希望读者继续提出宝贵意见,以便进一步修订。

编 者

2013年2月

目 录

第一章 财务管理总论	(1)
第一节 财务管理的概念	(1)
第二节 财务管理的目标	(8)
第三节 财务管理原则	(12)
第四节 财务管理环境	(14)
第五节 财务管理的基本环节	(22)
本章小结	(25)
中英文对照专业名词	(25)
复习思考题	(26)
【案例分析】 财务管理目标与雷曼兄弟公司的破产	(26)
第二章 资金时间价值与风险分析	(29)
第一节 资金时间价值	(29)
第二节 投资风险报酬	(43)
第三节 利息率	(49)
本章小结	(52)
中英文对照专业名词	(53)
练习题	(53)
【案例分析】 A 公司如何选择贷款的偿还方式	(54)
第三章 筹资管理	(55)
第一节 筹资概述	(55)
第二节 权益性筹资	(69)
第三节 债务性筹资	(81)
第四节 混合性筹资	(108)
本章小结	(113)
中英文对照专业名词	(113)
复习思考题	(113)
练习题	(114)

【案例分析】 蒙牛乳业筹资案例分析	(115)
第四章 资本结构决策	(120)
第一节 资本结构理论	(120)
第二节 资本成本	(124)
第三节 杠杆效应	(137)
第四节 资本结构决策分析	(147)
本章小结	(157)
中英文对照专业名词	(157)
复习思考题	(157)
练习题	(158)
【案例分析】 筹资方式的选择	(158)
第五章 项目投资	(160)
第一节 项目投资概述	(160)
第二节 现金流量及现金净流量的确定	(162)
第三节 项目投资决策的方法	(164)
第四节 项目投资决策评价指标的运用	(177)
本章小结	(178)
中英文对照专业名词	(179)
练习题	(179)
【案例分析】 翻修方案可行吗	(179)
第六章 证券投资	(181)
第一节 证券投资概述	(181)
第二节 债券投资	(188)
第三节 股票投资	(192)
第四节 基金投资	(196)
本章小结	(201)
中英文对照专业名词	(201)
复习思考题	(201)
练习题	(201)
【案例分析】 股票投资的基本分析法	(203)

第七章 营运资金管理	(204)
第一节 营运资金的含义与特点	(204)
第二节 现金管理	(205)
第三节 应收账款管理	(212)
第四节 存货管理	(219)
本章小结	(226)
中英文对照专业名词	(226)
复习思考题	(227)
练习题	(227)
【案例分析】 新欣公司应收账款管理	(228)
 第八章 利润分配管理	(230)
第一节 利润分配概述	(230)
第二节 股利和股利分配	(234)
第三节 股利理论	(236)
第四节 股利政策	(238)
第五节 股票分割与股票回购	(243)
本章小结	(246)
中英文对照专业名词	(246)
复习思考题	(247)
练习题	(247)
【案例分析】 NLY 股利削减方案	(248)
 第九章 企业兼并与收购	(250)
第一节 企业兼并与收购概述	(250)
第二节 企业并购的成本效益分析	(257)
第三节 反收购策略	(262)
本章小结	(269)
中英文对照专业名词	(270)
复习思考题	(270)
【案例分析】 新加坡汇亚集团收购南京机轮酿造集团有限公司酿化总厂	(271)

第十章 企业破产与重整	(280)
第一节 企业破产	(280)
第二节 企业重整	(287)
本章小结	(291)
中英文对照专业名词	(292)
复习思考题	(292)
【案例分析】 通用汽车公司破产保护分析	(292)
第十一章 财务分析	(295)
第一节 财务分析概述	(295)
第二节 财务分析的方法	(298)
第三节 财务指标分析	(304)
第四节 财务综合分析	(320)
本章小结	(324)
中英文对照专业名词	(325)
复习思考题	(325)
练习题	(325)
【案例分析】 综合财务分析	(327)
附表	(330)
附表1 复利终值系数表(FVIF表)	(330)
附表2 复利现值系数表(PVIF表)	(333)
附表3 年金终值系数表(FVIFA表)	(336)
附表4 年金现值系数表(PVIFA表)	(339)
参考文献	(342)

第一章 财务管理总论

财务管理是以企业资金运动为对象,利用价值形式对企业的各种资源进行优化配置的综合性的管理活动和过程。它是企业管理的有机组成部分,同时又有相对独立的内容、目标和规律,并受到内、外部环境及自身特点的制约。

第一节 财务管理的概念

一、财务管理的产生和发展

(一)财务管理的产生

财务管理作为一种人类管理活动,很早以前就已经产生了。15—16 世纪,地中海沿岸一带的意大利商业城市得到快速发展,一批都市成为欧洲与近东之间的贸易中心,海上贸易十分发达,由于跨区域商业活动需要大量资金,一些城市的商业组织开始接受公众入股,这种股份经济实体通常由政府设立并监督,股份不得转让,但投资可以收回。这虽然不是现代意义上的股份公司,但它们已经开始向社会筹集资金并用于经营活动,也存在红利分配和股本回收的财务活动。这些财务活动只是财务管理的萌芽,还没有作为一项独立的职能从商业活动中分离出来。

随着资本原始积累的逐步完成,金融业的兴起,生产和交换规模不断扩大。工业技术的发明和应用,特别是产业革命的推动,使得越来越多的企业走了上扩张的道路,资金需求也空前膨胀。到 19 世纪末 20 世纪初,股份公司迅速发展,企业规模进一步扩大,公司越来越频繁地接触到资金的筹措与投资问题,使公司出现了一种新的管理职能,即如何更有效地筹集资金,如何合理使用筹集到的资金以及如何分配公司盈余等。这些需要促使各公司纷纷设立专门承担上述职能的财务管理部门。随着财务管理职能从企业一般管理中的分离,专业化的财务管理也就产生了。

(二)财务管理的发展

财务管理理论与实践是伴随着市场经济的发展而发展的。在其发展过程中,大体经历了以下阶段:

1. 筹资的财务管理阶段(1900—1950 年)

这一阶段也被称作“传统的财务管理阶段”。在这一阶段,财务管理的研究重点是融资和法律规范问题,主要职能体现在预计公司资金需要量和筹集公司所需资金。19 世纪末至 20 世纪上半叶,是资本主义生产力迅速发展的时期之一。在利益机制

的推动下,为抢占市场份额,扩大经营规模,企业面临着如何筹集更多资金的问题。当时,资本市场很不成熟,资金筹措活动充满混乱与风险,给公司的发展带来不利影响。客观需求迫使财务管理理论和实践必须适应新的环境。与此相适应,当时的主要理论成就就是企业有效筹集资金、规范金融市场和融资环境的研究。研究筹资问题的学者及其主要著作包括:格林(Green,1897)的《公司理财》、米德(Meade,1910)的《公司理财》、戴维(Dewing,1938)的《公司财务政策》和李昂(Lyon,1938)的《公司及其财务问题》;规范金融市场和融资环境则以美国的《联邦证券法》(1933)和《证券交易法》(1934)为标志。这些著作主要研究企业如何卓有成效地筹集资本,形成了以研究公司融资为中心的“传统型公司财务管理理论”学派。这种研究成果为现代财务管理理论的产生与完善奠定了基础。但这些财务理论忽视资金使用问题,存在很大的局限性。根据《联邦证券法》和《证券交易法》的规定,财务管理必须首先研究和解释各种法律法规,指导企业按照法律规定的要求组建和合并公司,发行证券以筹集资本。因此,西方财务学家将这一时期称为“守法财务管理时期”或“法规描述时期(Descriptive Legalistic Period)”。

2. 内部控制的财务管理阶段(20世纪五六十年代)

这个阶段也称为“内部决策阶段”。资本主义生产力经过20世纪上半叶的空前发展,达到了前所未有的规模,高速发展引起了公司之间竞争的激化,特别是1929—1933年的经济危机,更加剧了公司间的竞争。残酷的竞争使公司的管理者认识到:通过扩大规模以获得高额利润的时代已经结束,公司日常的管理与控制已越来越成为公司生存与发展的关键,财务经理的主要任务转变为解决资金利用效率问题,做好资金利用的决策。这样,公司内部财务决策上升为核心问题,而融资的重要性相对弱化,公司财务决策与生产决策、营销决策一起,构成三大决策。美国各大公司纷纷设立财务副总经理,由其制定公司的重要财务方针和计划,编审财务控制预算和评估重大投资方案等。基于这一原因,西方财务学家将这一时期称为“内部决策时期(Internal Decision-Making Period)”或“综合财务管理时期”。在此期间,资金的时间价值引起普遍关注,以固定资产投资决策为研究对象的资本预算方法日益成熟。最早研究投资财务理论的美国人迪恩(Joel Dean,1951)出版了《资本预算》,对财务管理由融资财务管理向资产财务管理的飞跃发展发挥了决定性作用。此后,财务管理的中心由重视外部融资转向注重资金在公司内部的合理配置,使公司财务管理发生了质的飞跃,加强资产负债表的管理,加强财务分析与财务预算,加强存货、应收账款和固定资产的管理等措施都被提了出来。由于应用数学的迅速发展以及它对经济领域的广泛渗透,大量数学模型(库存模型、财务预测)被应用到财务管理和内部决策中。这时的代表成果是美国洛夫(W. H. Lough)的《公司理财》及英国罗斯(T. G. Rose)的《公司内部理财》等,这些著作都强调公司内部资金周转的重要性,把资金运用提高到中心位置。这一时期,资产管理成为财务管理的重点,因此也被称为“资产财务管理

时期”。

3. 投资的财务管理阶段(20 世纪七八十年代)

随着市场经济的发展和竞争的加剧,资金运用日趋复杂,企业投资风险日益增大,投资失误将使企业蒙受巨大损失,因此投资管理越来越受到重视。投资决策的可行性研究、决策指标体系的建立与完善、投资评价方法的研究,特别是对投资风险的研究成为这一阶段的重要内容。20 世纪 60 年代中期以后,财务管理的重点转移到投资问题上,因此称为投资财务管理时期。1964 年和 1965 年,美国著名财务管理专家夏普(William F. Sharpe)和林特纳(J. Lintner)在马考维兹投资组合理论的基础上,提出了“资本资产定价模型(Capital Assets Pricing Model,简称 CAPM)”,标志着财务管理理论的又一飞跃。投资组合理论和资本资产定价模型揭示了资产的风险与其预期报酬率之间的关系,它不仅将证券定价建立在风险与报酬相互作用的基础上,而且改变了公司的资产选择策略和投资策略,被广泛应用于公司的资本预算决策,使财务管理理论中两个原来独立的领域——投资学和公司财务管理相互结合,使公司财务管理理论跨入了投资财务管理的新时期。20 世纪 70 年代后,金融工具的推陈出新使公司与金融市场的联系日益加强。认股权证、金融期货等被广泛应用于公司融资与对外投资活动,推动财务管理理论日益发展和完善。20 世纪 70 年代中期,布莱克(F. Black)等人创立了期权定价模型(Option Pricing Model,简称 OPM),罗斯提出了套利定价理论(Arbitrage Pricing Theory)。1972 年,费马(Fama)和米勒(Miller)出版了《财务管理》一书,这部集财务管理理论之大成的著作,标志着西方财务管理理论已经发展成熟。

4. 财务管理深化发展的新时期(20 世纪 80 年代以后)

20 世纪 80 年代后,财务管理进入深化发展阶段,并朝着国际化、精确化、电算化、网络化方向发展。20 世纪 70 年代末和 80 年代初期,旷日持久的通货膨胀严重影响到公司的财务活动。大规模的持续通货膨胀导致资金占用迅速上升,筹资成本随利率上涨,有价证券贬值,企业融资更加困难,公司利润虚增,资金流失严重。严酷的经济现实迫使企业财务政策日趋保守。随着经济的全球化,世界各国的经济交往日益密切,公司不断朝着国际化和集团化的方向发展,国际贸易和跨国经营空前活跃,进出口贸易融资、外汇风险管理、国际转移价格问题、国际投资分析、跨国公司财务业绩评估等,成为财务管理研究的热点,国际财务管理成为现代财务学的分支。20 世纪 80 年代中后期,拉美、非洲和东南亚发展中国家陷入沉重的债务危机,前苏联和东欧国家政局动荡、经济濒临崩溃,美国经历了贸易逆差和财政赤字,贸易保护主义盛行,导致国际金融市场动荡不安,使企业面临的投融资环境具有高度不确定性,财务风险问题与财务预测、决策数量化受到高度重视,效用理论、线性规划、对策论、概率分布、模拟技术等数量方法在财务管理中的应用与日俱增。随着数学方法、应用统计、优化理论与电子计算机等先进方法和手段在财务管理中的应用,财务管理向

网络化、精细化方向发展。

二、财务管理的内容

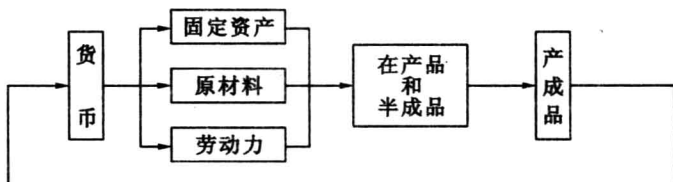
(一)企业财务活动

企业再生产过程是物资运动过程和资金运动过程的统一。在企业再生产过程中,一方面表现为物资从一种形态转变为另一种形态,形成再生产过程的实物运动;另一方面,实物的价值形态——资金也相应地从一种形态转化为另一种形态。企业再生产过程的资金运动与转化,从货币资金开始,通过购买、生产、销售三个基本环节,依次转化为固定资金、储备资金、生产资金和成品资金等不同的形态,然后又回到货币资金形态。在经济学中,从货币资金支出到货币资金回收的运动过程叫资金循环,企业资金周而复始地不断循环就叫资金周转。这些资金运动就是财务活动的主要内容,具体地看,它包括资金筹集、资金投放和资金收回与分配三个主要阶段。再生产过程、物资运动过程和资金运动过程的关系如图 1-1 所示:

再生产过程:



物资运动过程:



资金运动过程:

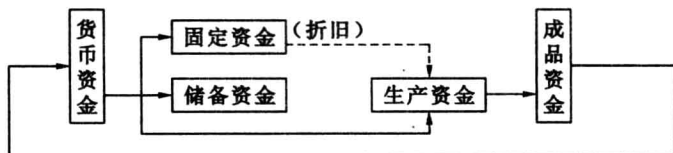


图 1-1 再生产过程、物资运动过程和资金运动过程关系图

1. 资金筹集

企业从各种渠道筹集资金是企业财务活动的起点。企业资金一般可分为自有资金和借入资金。自有资金主要是投资者出资,包括资金拨入,合资、联营认缴的资本金,认购股份款以及企业经营中的利润留存而形成的积累等。自有资金构成企业所有者权益。借入资金则主要指向银行、金融机构借款,发行公司债券和利用商业信用等。借入资金形成企业负债。

企业通过发行股票、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。企业偿还借款,支付利息、股利以及支付各种筹资费用等,则表现为企业资金的支出,这种因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。

2. 资金投放

企业筹集资金的目的是为了把资金用于生产经营活动,以便取得盈利。企业筹集资金投放于生产经营过程,主要表现为三个方面:

(1)通过购建活动,形成固定资产。

(2)通过采购活动,取得生产经营所需的劳动力、原材料、燃料、商品等。

通过上述两个方面的经济活动,货币资金转化为固定资产、流动资产。

(3)通过各种形式(包括现金、实物、无形资产等)对外投资形成长期或短期投资。

3. 资金收回与分配

通过销售过程,企业取得销售收入或营业收入,使资金形态又由实物资金形态回到货币资金形态。企业实现的收入,在补偿生产耗费、缴纳流转税后形成营业利润。营业利润和投资净收益、其他净收入构成企业的利润总额。利润总额首先要依法缴纳企业所得税,并按税后利润的一定比例计提公积金和公益金,向投资者分配投资报酬。企业从销售中收回的货币资金,还要用于支付债权人的本金和利息。其中,向投资者支付红利和向债权人还本付息的这部分资金就退出了企业的资金运动过程,企业进行新一轮的从筹资开始的资金循环。

综上所述,企业财务活动的内容可归纳为如下两个方面:一是资金筹集与投放,这是以价值形式反映企业对生产资料的取得与使用;二是资金收回与分配,这是以价值形式反映企业生产成果的实现与对其的分配。因此,企业财务活动也可以概括为企业再生产过程的价值运动。

(二)财务关系

财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关方面所发生的经济关系。主要表现为:

1. 企业与国家之间的税收征缴关系

企业是依法成立的负有纳税义务的社会经济组织,应按税法规定缴纳各种流转税和所得税,从而形成企业与国家间的利益分配关系,即税收征缴关系。

2. 企业与其投资者、受资者之间的经济关系

企业从各个方面的投资者那里取得资本金进行生产经营活动,同时又利用富余资金对外投资,因此,企业一般既是投资者,又是受资者。这些投资者、受资者之间就形成了投资收益的分享关系,性质上属于所有权关系所派生的物质利益关系。

3. 企业与其债务人、债权人及其他关系人之间的结算关系

在生产经营中,由于购销中的货款结算关系或延期支付款项所形成的赊欠关系,构成了企业间的商业信用——应收、应付款项。当企业资金不足或闲置时,则要借贷、发行债券或购买其他单位债券。这种来往结算支付关系属于企业债权、债务关

系,性质上属于合同或契约关系。

4. 企业与职工之间的结算关系

企业必须根据按劳分配原则,按照职工提供劳动的数量与质量支付工资、薪金、津贴、奖金等,表现为企业与职工之间的结算关系,性质上属于劳动成果的分配关系。

5. 企业与内部各单位之间的经济利益关系

企业内部各部门之间、企业内部各单位与企业财务部门间经常发生领款、报销、代收或代付等内部资金结算关系。在责任会计制度下,企业内部的各责任中心都具有各自独立的经济利益,产品或劳务转移需要计价结算等。这些都是企业内部的资金结算关系。

(三)财务管理的基本内容

通过上述分析可知,财务管理的主要内容体现在筹集决策、投资决策和股利政策三个方面。

1. 筹资决策

在商品经济条件下,资金是稀缺资源,企业要从事生产经营活动,首先必须能够筹集到一定数量的资金。所以,筹集资金是财务管理最基本的职能。筹资决策一般是从资金需要量预测开始的,当企业预计到一定时期的现金流出量大于现金流入量,而依靠企业内部资金不能弥补这一缺口时,就必须通过一定渠道和方式从外部筹集资金。由于不同来源的资金需要支付不同的成本,使用期限、限制条款和其他附加条件等也不相同,从而使企业承担风险的程度也不同。筹资决策就是在满足企业资金需要的前提下,充分权衡资金成本和财务风险,并选择最适宜的筹资方案。

2. 投资决策

筹集资金的直接目的是投资于生产经营过程,以实现盈利。在财务管理中,投资通常应作广义的理解,即将资金投放于能够产生增值的任何资产项目,都是投资行为。

企业投资按照时间长短和投资目的的不同,可以分为短期投资和长期投资。短期投资主要是指将资金投放于现金、短期有价证券、债券、存货等流动资产项目。这些投资具有较强的流动性,能够提高企业的变现能力和偿债能力,降低企业风险。但短期投资的赢利性较低,过多投入流动项目,实际上就丧失了赚取更高收益的机会,从而降低了企业整体收益水平。长期投资是指将资金投放于长期资产项目,如固定资产、长期有价证券等。长期投资主要立足于未来报酬,一般情况下,长期投资的收益要高于短期投资,但存在较大的不确定性。长期投资决策应重点考虑收益与风险的配合问题。

3. 股利政策

股利政策主要研究企业盈余如何进行合理分配,即确定分配的股利、保留的盈余之间的相对关系,使股东的近期要求得以满足,同时符合企业长远的发展目标。具体

而言,股利政策的制定应考虑如下内容:

- (1)股利分配与内部融资的关系;
- (2)股利政策及其影响因素;
- (3)股利支付程序;
- (4)股票股利及库藏股。

财务管理的上述三项基本内容是紧密联系在一起。一般来说,筹资是财务管理的起点和基础性环节,若能够以最低成本和风险取得资金,那么就有更多投资机会并产生盈利,从而使股东分配到更多股利,企业也会获得更多积累;投资则是连接筹资和股利政策的桥梁和手段,如果投资机会较多,那么就必然要求筹集更多资金,赚取更多利润,保留更多的盈余以实现投资;股利分配会对筹资和投资产生影响,留存收益既是股利分配的结果,又是资金筹集的一部分。若留存收益较多,意味着企业可以减少对外筹资,或增加投资规模;从股利支付方式看,如果支付现金股利,则要求投入更多现金才能满足需要,而发放股票股利就不会导致现金流出。因此,进行财务管理必须把上述三个方面的内容相互联系地加以考虑,统筹安排,合理调度,才能获得良好效果。

三、财务管理的定义和特点

由此,不难得出财务管理的定义:财务管理就是根据资金运动规律,按照经营者的愿望和要求有效地组织企业的财务活动,正确处理企业与各方面财务关系的一项经济管理工作。

财务管理是企业管理的一个环节和组成部分。企业生产经营活动的多样化和复杂性,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、人力资源管理、设备管理、质量管理、财务管理等。各项管理之间既有分工,又有联系。与其他管理活动相比较,财务管理有如下特点:

(1)综合性。在分工、分权过程中形成了各有侧重的专业管理,财务管理是综合性的价值管理,要运用会计、统计信息,对企业生产经营全过程的物质条件、经营环节、经营成果加以全面控制或规划。因此,它既是一项独立的职能管理,又是一项综合性的管理。

(2)广泛性。企业经济活动中,财务管理触角伸向企业经营的各个角落,涵盖了企业所有方面和全部活动,各部门、每项经济活动都必须接受财务制度的指导与约束。

(3)反馈性。企业财务指标是企业灵敏度最高的显示器,企业决策的正确与否,经营是否顺利,技术是否先进,产销渠道是否畅通均能通过财务指标进行反映,通过财务指标反馈的信息又为加强财务管理指明了症结。

(4)法制性。企业财务活动受到法律、财务制度的约束,财务决策也必须在法律允许的范围内进行。

第二节 财务管理的目标

任何管理活动都是有目的的行为,财务管理也不例外。财务管理目标(Goal of Financial Management),也称理财目标,是指企业进行财务活动所要达到的根本性目的。它决定着企业财务活动的基本方向,并影响着企业的理财行为。财务管理目标是财务管理学一个重要的基本理论问题。

研究财务管理目标,是要明确财务管理的总体目标或最终目标,它既不同于分部目标,也不是具体目标或暂时目标,更不同于我国习惯上所称的财务管理的任务。分部目标是企业财务管理某个方面的目标,如筹资目标、投资目标、收入目标等;具体目标则表现为定量指标,如目标利润、目标成本等。我们这里讨论的是总体目标。

目前,人们对财务管理目标的内涵及其表达还没有形成统一的认识,主要观点甚至是相互冲突的。我们认为,正确理解和认识财务管理目标首先要从企业目标谈起。

一、企业目标

财务管理是企业管理的一部分,财务目标的确定取决于企业(公司)的性质和目标定位。从性质上看,公司是一个营利性组织,尽管个别公司的目标可能存在较大差异,但一般地讲,企业目标不外乎生存、发展和获利。

1. 生存

生存是公司营利和发展的基础,公司生存的基本条件可概括为:①从持续经营角度,必须以收抵支(或保本);②从风险控制角度,到期应该偿还债务。因此,威胁公司生存的原因有两个方面:一是内部原因,即长期亏损;二是外部原因,即不能支付。因此,力求保持公司盈利和偿付到期债务是对财务管理的第一个要求。

2. 发展

发展是企业生存最有效的途径,离开发展企业就无法真正生存。发展的主要标志是增加收入,增加收入的途径则有提高产销量、改进质量、提高价格等,这就要求投入更多资源。在市场经济环境下,资源总是稀缺的,并且必须支付代价,因此,维持企业发展就必须以低成本、低风险筹集必要的资金。这是对财务管理的第二个要求。

3. 获利

从企业目的看,营利是企业的出发点和归宿。从财务角度看,营利就是要求“产出大于投入”。而所有的投入都有成本,每项资产实际上都是投资。因此,对财务管理的第三个要求就是合理利用资源,正确进行投资决策,确保企业盈利。

二、财务管理目标及其演进过程

财务管理目标的确立不能离开企业总体目标,而是围绕企业总体目标进行财务