



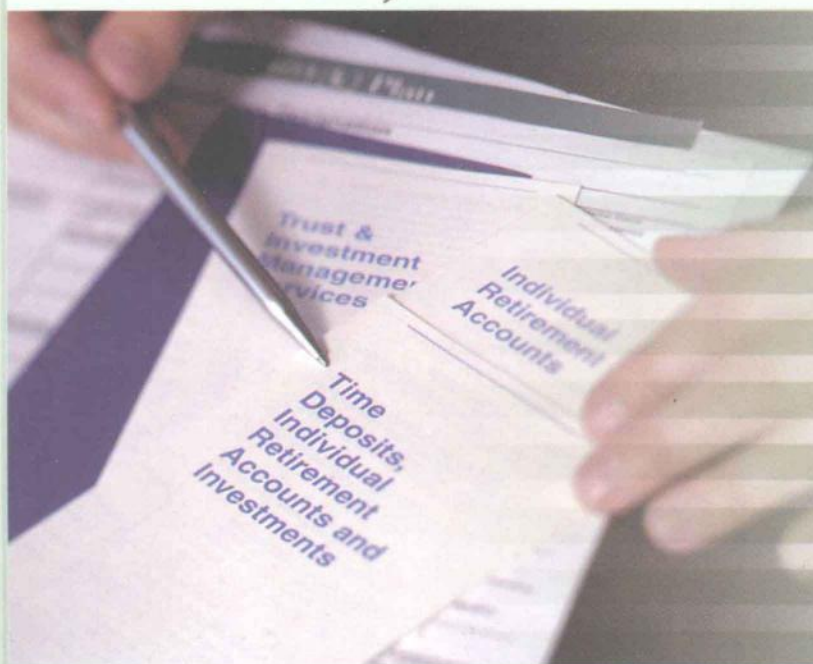
高职高专“十二五”规划教材

经济管理类

财务管理项目化教程

CAIWUGUANLI
XIANGMUHUAJIAOCHENG

孙德凤 解建秀 主编



冶金工业出版社

www.cnmp.com.cn

高职高专“十二五”规划教材·经济管理类

财务管理项目化教程

主 编	孙德凤	解建秀
副主编	薛春艳	谢丽芬
	杨敏茹	王国银
	席俊生	

北 京
冶金工业出版社
2010

内 容 简 介

本书以项目驱动法为理念组织教材编写,共分9个项目,划分18个模块,确定34个工作任务。全书以公司理财为主体,以风险与收益为主线,系统地介绍了公司财务的基本理论和实用技能。主要内容有认识财务管理、财务管理基础工具、筹资决策、营运资本管理、资本预算决策、证券投资管理、利润分配管理、财务规划与预测、财务分析等。

本书体例新颖,内容翔实,根据公司财务的实际业务,设置了职业任务导读、职业任务提出、职业任务分析、预备知识、知识导航、工作任务以及完成工作任务流程、完成工作任务评价、知识拓展、即席思考、职业案例分析等环节,培养了学生的学习能力、方法能力、实践能力和社会能力。本书针对高职高专学生的特点,做到理论知识适用、够用,专业技能实用、管用,实现了与公司财务职业岗位的无缝对接。

本书实务性强,适合作为高职高专院校会计、财务管理及相关专业的教材,也适合作为财务管理人员的自学参考书与培训用书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理项目化教程/孙德凤,解建秀主编. —北京:冶金工业出版社, 2010.1

ISBN 978-7-5024-5168-4

I. ①财… II. ①孙…②解… III. ①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(2010)第 004585 号

出 版 人 曹胜利

地 址 北京北河沿大街嵩祝院北巷 39 号, 邮编 100009

电 话 (010)64027926 电子信箱 postmaster@cnmip.com.cn

责任编辑 刘 源

ISBN 978-7-5024-5168-4

北京天正元印务有限公司印刷; 冶金工业出版社发行; 各地新华书店经销

2010 年 1 月第 1 版, 2010 年 1 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16; 14.25 印张; 335 千字; 220 页; 1-3000 册

29.00 元

(本书如有印装质量问题, 本社发行部负责退换)

前 言

培养高技能应用型人才是高职高专教育教学的根本目标,其中,教材建设是实现这一目标的重要保障。因此,编写一本体系科学、内容新颖、切合实际、理论与技能寓于一体的财务管理教材,既是当前我国经济发展的需要,也是培养财务行业高技能应用型人才的迫切需要。

本书的编写目标是:适应高职高专学校会计学和财务管理专业的需要;满足社会经济建设对财务知识的需求;力争与我国高职高专财务管理专业培养目标相匹配,实现培养高技能应用型和可持续发展能力人才的需要;力争建设成我国高职高专财务管理专业的标准教材和精品教材。

本书以项目驱动法为理念组织教材编写,有别于传统财务管理教材的编写风格,主要特色如下:

(1) 以项目为导向,以工作任务为驱动因素组织教材内容与编写体例。在编写过程中,注重理论与实务并重、知识与技能并重。根据财务管理的实际岗位,将全书分为9个项目,划分18个模块,确定34个工作任务。按照工作任务来编写理论知识,实现了理论教学与实践教学的一体化,有助于锻炼学生解决实际问题的能力和岗位适应能力。

(2) 内容新颖与精准结合。以新的《企业财务通则》等财会法规为准绳,结合近年来最新研究的财务理论成果和教学经验,精心组织教材的编写内容;同时,打破传统教材的编写风格,每章设有知识目标、技能目标、职业任务导读、任务分析、完成工作任务流程等栏目,既增强了学习者学习的针对性,又提高了学习者职业分析的能力。

(3) 互动性和趣味性结合。通过每章设立的职业任务导读、工作任务等栏目,不仅增加了“教”与“学”的互动性,而且使学生学习起来更有趣味性。

(4) 理论适度和深入浅出结合。由于本教材的主要适用对象是高职高专学生,因此,理论部分以“必须、够用”为原则,语言描述以深入浅出为方针,降低各类背景不同的学习者进入财务领域的门槛。

本书的架构与使用方法如下:

(1) 本书共分9个项目,包括认识财务管理、财务管理基础工具、筹资决策、营运资金管理、资本预算决策、证券投资管理、利润分配管理、财务规划与预测、财务分析等。

(2) 由于本书以项目驱动法为理念组织教材编写,因此,建议在组织教学时将学生分成小组,以学生的主动学习为主,教师指导为辅。学生在学习完知识导航后,在教师的指导下,独立或分组完成工作任务。

(3) “知识拓展”是对教材理论知识的一种延伸,通常是为了拓展学生的知识面。

(4) “即席思考”是学生学习完相关知识后,对本部分知识的理解。

本教材由孙德凤、解建秀任主编,薛春艳、谢丽芬、杨敏茹、王国银、席俊生任副主编,李丹参加编写。

由于编者水平所限,书中如有不足之处敬请使用本书的师生与读者批评指正,以便修订时改进。如读者在使用本书的过程中有其他意见或建议,恳请向编者(bjzhangxf@126.com)踊跃提出宝贵意见。

编 者

目 录

项目一 认识财务管理..... 1

模块一 财务管理基础任务设计..... 1

- 一、财务管理基础任务导读..... 1
- 二、财务管理基础任务提出..... 1
- 三、财务管理基础任务分析..... 2
- 四、预备知识..... 2

模块二 财务管理基础工作任务..... 6

工作任务一 设计企业财务管理 工作岗位职责..... 6

- 一、设计企业财务管理工作岗位
职责流程..... 6
- 二、知识导航..... 6
- 三、完成工作任务评价..... 10

工作任务二 认识主要金融机构 业务..... 10

- 一、认识主要金融机构业务的
流程..... 10
- 二、知识导航..... 11
- 三、完成工作任务评价..... 14

工作任务三 分析理财环境对企业 理财的影响..... 15

- 一、理财环境对企业理财影响分析
流程..... 15
- 二、知识导航..... 15
- 三、完成工作任务评价..... 17

项目二 财务管理基础工具..... 19

模块一 运用财务管理基础工具 任务设计..... 19

- 一、运用财务管理基础工具
任务导读..... 19
- 二、运用财务管理基础工具
任务提出..... 19
- 三、运用财务管理基础工具

任务分析..... 20

四、预备知识..... 20

模块二 财务管理基础工具工作任务..... 23

工作任务一 单利与复利计算..... 23

- 一、单利与复利计算流程..... 23
- 二、知识导航..... 24
- 三、完成工作任务评价..... 27

工作任务二 年金计算..... 27

- 一、年金计算流程..... 27
- 二、知识导航..... 28
- 三、完成工作任务评价..... 35

工作任务三 风险和收益衡量..... 35

- 一、风险和收益衡量流程..... 35
- 二、知识导航..... 36
- 三、完成工作任务评价..... 39

项目三 筹资决策..... 41

模块一 筹资管理岗位任务设计..... 41

- 一、筹资管理岗位任务导读..... 41
- 二、筹资管理岗位任务提出..... 42
- 三、筹资管理岗位任务分析..... 42
- 四、预备知识..... 42

模块二 筹资管理岗位工作任务..... 52

工作任务一 计算短期银行借款 的成本..... 52

- 一、短期银行借款成本计算流程..... 52
- 二、知识导航..... 52
- 三、完成工作任务评价..... 55

工作任务二 计算商业信用的成本..... 55

- 一、计算商业信用成本的流程..... 56
- 二、知识导航..... 56
- 三、完成工作任务评价..... 58

工作任务三 计算资本成本..... 58

- 一、计算资本成本的流程..... 58

二、知识导航.....	59	一、应收账款管理流程.....	99
三、完成工作任务评价.....	63	二、知识导航.....	99
工作任务四 计算融资租赁租金.....	64	三、完成工作任务评价.....	104
一、计算融资租赁租金的流程.....	64	工作任务五 存货管理.....	105
二、知识导航.....	64	一、存货管理流程.....	105
三、完成工作任务评价.....	66	二、知识导航.....	106
工作任务五 确定企业最佳 资本结构.....	67	三、完成工作任务评价.....	108
一、确定最佳资本结构的流程.....	67	项目五 资本预算决策	111
二、知识导航.....	67	模块一 资本预算管理岗位任务设计.....	111
三、完成工作任务评价.....	71	一、资本预算管理岗位任务导读.....	111
工作任务六 利用杠杆原理 评价风险.....	72	二、资本预算管理岗位任务提出.....	111
一、利用杠杆原理评价风险的 流程.....	72	三、资本预算管理岗位任务分析.....	112
二、知识导航.....	72	四、预备知识.....	112
三、完成工作任务评价.....	76	模块二 资本预算管理岗位工作任务.....	115
项目四 营运资本管理	80	工作任务一 预测现金流量.....	115
模块一 营运资本管理岗位任务设计.....	80	一、预测现金流量流程.....	115
一、营运资本岗位任务导读.....	80	二、知识导航.....	115
二、营运资本岗位任务提出.....	81	三、完成工作任务评价.....	119
三、营运资本岗位任务分析.....	81	工作任务二 运用会计收益率 法评价投资项目.....	120
四、预备知识.....	81	一、运用会计收益率法评价投资 项目流程.....	120
模块二 营运资本管理岗位工作任务.....	87	二、知识导航.....	120
工作任务一 确定企业现金周期.....	87	三、完成工作任务评价.....	121
一、企业现金周期分析流程.....	87	工作任务三 运用投资回收期法 评价投资项目.....	121
二、知识导航.....	87	一、运用投资回收期法评价投资 项目流程.....	121
三、完成工作任务评价.....	88	二、知识导航.....	121
工作任务二 营运资本财务政策 选择.....	89	三、完成工作任务评价.....	123
一、营运资本财务政策选择流程.....	89	工作任务四 运用净现值法评价 投资项目.....	123
二、知识导航.....	89	一、运用净现值法评价投资项目 流程.....	123
三、完成工作任务评价.....	93	二、知识导航.....	123
工作任务三 现金管理.....	94	三、完成工作任务评价.....	125
一、现金管理流程.....	94	工作任务五 运用现值指数法 评价投资项目.....	125
二、知识导航.....	94		
三、完成工作任务评价.....	98		
工作任务四 应收账款管理.....	98		

一、运用现值指数法评价投资	模块二 利润分配管理岗位工作任务
项目流程	工作任务一 确定企业利润分配
二、知识导航	基本程序
三、完成工作任务评价	一、确定企业利润分配基本程序
项目六 证券投资管理	流程
模块一 证券投资管理岗位任务设计	二、知识导航
一、证券投资管理岗位工作	三、完成工作任务评价
任务导读	工作任务二 选择与制定股利
二、证券投资管理岗位工作	政策
任务提出	一、选择与制定股利政策流程
三、证券投资管理岗位工作	二、知识导航
任务分析	三、完成工作任务评价
四、预备知识	工作任务三 确定股利支付的
模块二 证券投资管理岗位工作任务	程序和方式
工作任务一 拟定证券投资	一、确定股利支付程序和方式
管理程序	流程
一、拟定证券投资管理程序流程	二、知识导航
二、知识导航	三、完成工作任务评价
三、完成工作任务评价	项目八 财务规划与预测
工作任务二 债券投资决策	模块一 财务规划岗位任务设计
一、债券投资决策流程	一、财务规划岗位任务导读
二、知识导航	二、财务规划岗位任务提出
三、完成工作任务评价	三、财务规划岗位任务分析
工作任务三 股票投资决策	四、预备知识
一、股票投资决策流程	模块二 财务规划岗位工作任务
二、知识导航	工作任务一 根据销售百分比法确定
三、完成工作任务评价	对外融资数量
工作任务四 基金投资决策	一、销售百分比法分析流程
一、基金投资决策流程	二、知识导航
二、知识导航	三、完成工作任务评价
三、完成工作任务评价	工作任务二 根据资金增长趋势
项目七 利润分配管理	预测资金需求量
模块一 利润分配管理岗位任务设计	一、资金增长趋势法分析流程
一、利润分配管理岗位任务导读	二、知识导航
二、利润分配管理岗位任务提出	三、完成工作任务评价
三、利润分配管理岗位任务分析	项目九 财务分析
四、预备知识	模块一 财务分析岗位任务设计

一、财务分析岗位任务导读	189	三、完成工作任务评价	205
二、财务分析岗位任务提出	189	工作任务三 企业获利能力分析	206
三、财务分析岗位任务分析	190	一、企业获利能力分析流程	206
四、预备知识	190	二、知识导航	206
模块二 财务报表分析岗位工作任务	196	三、完成工作任务评价	210
工作任务一 偿债能力分析	196	附录 时间价值系数表	212
一、偿债能力分析流程	196	附录一 复利终值系数表	212
二、知识导航	198	附录二 复利现值系数表	214
三、完成工作任务评价	202	附录三 年金现值系数表	216
工作任务二 企业资金周转状况 分析	203	附录四 年金终值系数表	218
一、企业资金周转状况分析流程	203	参考文献	220
二、知识导航	203		

项目一 认识财务管理

知识目标

- 熟悉财务管理的含义与内容
- 了解财务活动与财务关系
- 了解财务管理目标

技能目标

- 能够掌握财务管理工作职责与基本原则
- 能够熟悉各类主要金融机构的主要业务
- 能够分析经济环境对企业理财的影响

模块一 财务管理基础任务设计

如果有人问你：财务管理是什么？财务管理与财务经理在公司中起什么作用？经济环境是否影响财务管理？对此，你应该怎样回答呢？为了回答这些问题，你需要认真学习本项目内容，才能得出你自己的答案。

一、财务管理基础任务导读

小宋是刚从大学毕业的大学生，现在华兴公司做财务工作。在公司工作 1 年后，小宋选择了自己创业。他经过和老师、亲朋的商量与论证后，拟开办一家小型食品公司。

小宋创办自己的食品公司在 2009 年年初，而此时正遇上由美国次贷危机引起的全球金融危机。由于金融危机，企业外部订单大幅度减少，内需消费需求也在减弱，整体市场需求不足。

小宋在筹建食品公司时遇见了许多的问题，让小宋有些手忙脚乱。可问题再多，公司还得开下去。小宋结合在大学所学的财务管理知识，经过认真的思考，他列举了以下重要的事项需要解决：(1)食品公司的选址与设计。(2)食品厂建造及其设备需要的费用。(3)钱从哪里来？(4)食品厂如何经营？如原材料采购、销售等。(5)公司有了收益后，如何分配？(6)金融危机对食品公司的筹建与经营是否有影响？

激情过后，冷静下来的小宋觉得真是有些束手无策。小宋决定招聘 1 名财务顾问，帮助他规划、管理与财务相关的问题。如果你是小宋的财务顾问，你将如何解决这些问题呢？

二、财务管理基础任务提出

无论是个人，还是企业、政府等单位，总是要面对如何花钱、如何让钱花得更有效率的问题。要解决这些问题，就要求企业管理者必须懂得财务管理。小宋招聘的财务顾问，在了解小宋公司的具体情况后，提出了目前作为公司财务顾问的主要任务。

任务 1: 财务顾问(经理)的职责是什么?

任务 2: 为了解决公司筹措资金的问题, 就要清楚各类金融机构的功能。

任务 3: 目前的经济环境, 对公司财务管理有什么影响?

三、财务管理基础任务分析

在企业日常经营活动中, 企业管理者特别是财务经理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? 如何合理分配收益? 而这些问题就是财务管理的本质所在。为了更好地完成上述论及的主要任务, 财务管理者就应该掌握一定的财务管理知识与技能。例如, 财务管理职责是什么? 主要金融机构的功能是什么? 经济环境对公司理财有什么影响? 财务管理目标与原则是什么? 企业的组织形式有哪些?

以下内容是完成财务管理基础岗位任务所必须掌握的知识。下面我们就开始必备的预备知识学习吧!

四、预备知识

(一) 财务管理的概念

财务管理就是研究企业货币资源的获得和管理。具体地说, 它就是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的, 是利用价值形式对企业再生产过程进行的管理, 是组织财务活动、处理财务关系的一项综合性管理工作。

企业财务是企业再生产过程中的资金运动, 它体现着企业和各方面的经济关系。资金运动是企业经济活动的组成部分, 但又有别于其他的经济活动, 也就是说它具有特殊的运动规律。企业在生产经营过程中, 资金从货币资金转化为实物资金又转回到货币资金的过程叫资金运动。资金不断运动和发生形态的改变, 形成了资金的循环, 不断的资金循环形成资金周转。企业的财务活动和财务关系共同构成了企业财务。

1. 财务活动与财务关系

财务活动是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为。如图 1-1 所示反映了财务活动的过程。

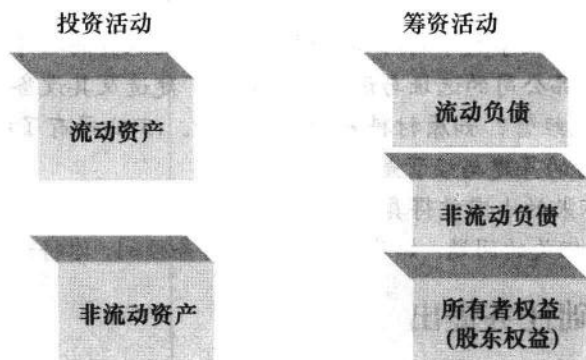


图 1-1 公司资产负债模式

企业的财务活动贯穿于企业生产经营活动过程的始终, 具体来说包括以下内容。

(1) 融资活动。融资活动是指企业为了满足投资和用资的需要, 筹措所需资金的行为。

筹集资金是资金运动的起点。企业资金来源主要有两种渠道：一是所有者提供资金，它是企业的自有资金；二是债权人提供资金，它是企业的债务资金。

(2) 投资活动。企业取得资金后，就要将资金投入使用，以获取最大的经济效益。企业投资可以分为对外投资和对内投资两种。对内投资是企业内部使用资金的过程，如形成流动资产、购置固定资产及无形资产等。对外投资是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。

(3) 资金营运活动。企业日常经营而引起的资金收支活动，称为资金营运活动。企业的财务管理不仅是对重大财务决策事项进行管理，还要对日常的经营活动进行管理。如现金的收支管理、材料采购计划与资金的安排、产品销售活动与货款的收取管理等活动。

(4) 利润分配活动。企业经营的主要目的是获取盈利，增加企业价值。企业所取得的盈利在弥补生产经营耗费后，需要在不同利益主体(如股东、债权人、国家等)中进行合理分配。随着分配过程的进行，资金退出或者留存企业，它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。因此，企业应依据财经法规的要求，合理确定分配规模和分配方式，以促进企业的可持续增长。利润分配不仅是资金运动的终点，还是资金运动的起点。

财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关各方发生的经济利益关系。企业的财务活动表面上看似资本和资产的增减变动，其实，资本与资产的增减变动离不开人与人之间的经济利益关系，这就是财务关系。财务关系体现着财务活动的本质特征。财务关系包括以下几个方面。

(1) 企业与政府之间的财务关系。企业与政府之间的财务关系主要表现为企业应照章纳税的强制性分配关系。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，因此形成企业具有强制性的纳税义务。

(2) 企业与投资者、受资者之间的财务关系。企业与投资者、受资者之间的财务关系主要表现为经济分配关系，体现着经营权与所有权的关系。投资者是企业的所有者，可以是国家、法人单位、个人或外商。投资者向企业投入资金，投资者就拥有了参与或监督企业经营、参与企业剩余权益分配的权力，并承担一定的风险。企业实现利润后，应该按照出资比例或合同、章程的规定，向投资者支付报酬。当企业向其他单位投资时，企业是出资者，被投资单位是受资者。

(3) 企业与债权人、债务人之间的财务关系。企业与债权人、债务人之间的财务关系主要表现为债权、债务关系。一方面企业向金融机构、其他单位或个人借入资金，要按借款合同的约定向债权人支付利息和归还本金，另一方面企业可以作为债权人向其他单位或个人提供资金，并按照合同约定到期收取利息和本金。

(4) 企业内部各部门之间的财务关系。企业内部财务关系主要表现为内部各部门之间、企业与职工之间的结算关系。在经济核算的前提下，企业内部各部门也有相对独立的经济利益，主要是内部各部门在生产经营环节中相互提供产品、劳务等形成的资金结算关系。企业与职工的关系主要是指企业根据职工提供劳务向职工支付劳动报酬的分配关系。

(5) 企业与供货商、企业与客户之间的财务关系。企业与供货商、企业与客户之间的财务关系主要表现为企业与供货商、企业与客户之间的结算关系。它是指企业购买供货商

的商品或接受其提供的劳务,以及向客户销售商品或提供服务过程中形成的经济关系。

可见,理顺内、外部财务关系是企业实际财务工作中的首要问题,只有努力实现企业与其他各种财务主体之间的利益均衡,调动各个方面的积极因素,促进企业生产经营活动的正常开展,才能实现财务管理目标。

即席思考

财务管理者需要协调公司内、外部财务关系吗?为什么?

2. 财务管理的基本内容

(1) 筹资管理。筹资管理的目标是采取适当的筹资方式进行筹资决策,以尽可能低的资金成本和财务风险,筹集企业正常经营和投资所需要的资金。筹资管理的内容主要是:筹资规模及其具体数量的确定,筹资渠道和筹资方式的选择,优化资本结构的决策与运筹等。

(2) 投资管理。投资管理的目标是在投资风险和投资收益之间权衡,正确选择投资方向和投资项目,合理配置资金,优化资产结构和有效运用资产,以获取最大投资报酬。投资管理的内容主要是流动资产的管理、项目投资管理和资产结构优化管理等。

(3) 营运资本管理。营运资本管理的目标是对企业的营运资本进行决策与控制。营运资本管理的内容主要是确定流动资产的投资规模、合理安排流动资产的融资。

(4) 收益分配管理。收益分配管理的目标是正确制定股利政策和其他利益分配原则,留存于企业的盈余数量确定,合理进行收益与利润的分配。收益分配管理的内容主要是收益管理和利润管理等。

(二) 财务管理目标

财务管理目标也称理财目标,是指企业财务管理工作所要达到的最终目的。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。

由于企业组织形式各异(如独资、公司制、合伙制),财务管理目标的定位也不可能完全统一。通常以公司制为制度背景,来表述财务管理的目标。

财务管理目标的综合表达主要有以下3种不同的类型。

1. 利润最大化

利润最大化目标,就是假定在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。这种观点起源于西方微观经济学中所持观点,其显见的道理在于追求利润最大化与企业盈利目标保持了高度的一致性,因而人们也很容易接受。以追逐利润最大化作为财务管理的目标,其原因有3个:(1)人类进行生产经营活动的目的都是创造更多的剩余产品,而剩余产品的多少,可以用利润的多少来衡量;(2)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多的企业;(3)只有每个企业追求利润最大化,才可以使整个社会财富实现最大化。

利润最大化也存在其不足:(1)利润最大化没有考虑利润发生的时间,即没有考虑货币时间价值,例如,5年后获利1000万元与5年中每年年末获利200万元,哪个更理想?就难以做出正确的判断;(2)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,因而不利于不同时期、不同规模企业之间进行比较分析;(3)利润

最大化没有考虑风险因素,高额利润往往要承担过大的风险,追求利润最大化有时会增加企业的风险;(4)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。

【案例 1-1】 天泽公司经过讨论形成了两个经营方案,其具体资料见表 1-1。

表 1-1 天泽公司经营方案的年利润资料

单位:万元

年份 方案	1	2	3	4
甲方案	200	200	1 000	1 000
乙方案	1 000	1 000	200	200

要求:选择天泽公司的经营方案。

分析:如果仅从利润的数量上看,两个方案都可以选择,因为甲方案和乙方案 4 年的利润总额都是 2 400 万元。

但是,如果从时间的角度分析,乙方案要好于甲方案,原因是乙方案先期获得的利润远远大于甲方案。所以,从理财的角度应选择乙方案。

2. 每股收益最大化

每股收益,是企业实现的归属于普通股股东的当期净利润同当期发行在外普通股股数的加权平均数的比值,可以反映投资者投入资本获取回报的能力。因此,每股收益最大化目标是投资者进行投资决策时需要考虑的一个重要标准。但与利润最大化目标一样,该指标仍然没有考虑货币的时间价值和风险因素,也不能避免企业的短期行为,也会导致与企业发展的战略目标相背离。

3. 企业价值最大化

企业价值就是企业全部资产的市场价值,即企业资产未来所能创造的预计未来现金流量的现值。企业价值最大化的财务管理目标,反映了企业潜在的或预期的获利能力和成长能力。其优点主要表现在:(1)该目标考虑了货币的时间价值和投资的风险;(2)该目标反映了对企业资产保值增值的要求;(3)该目标有利于克服管理上的片面性和短期行为;(4)该目标有利于社会资源合理配置。其主要缺点则是企业价值的确定比较困难,特别是对于非上市公司。

在股份经济条件下,企业是股东的,企业价值最大化其实质就是股东财富最大化。股东财富最大化又以企业股票市值最大化为基础。因此,股东财富最大化不仅反映了股东的利益,也反映了雇员、债权人、客户、供应商和管理当局的利益,可以较为合理地体现委托与受托责任经济利益关系,因而是企业最合理的财务管理目标。企业价值最大化是目前公认的最佳财务管理目标,也是本教材主张的观点。

知识拓展

不同利益主体的利益冲突与协调

企业经营是不同利益主体共同作用的结果。因此,在企业经营过程中需要对这些利益

主体的利益冲突进行协调,具体表现为:(1)经营者与所有者的矛盾与协调。协调的主要方法:解聘、接受、激励。(2)所有者与债权人的矛盾与协调。协调的主要方法:限制性措施、收回借款或不再借款。

模块二 财务管理基础工作任务

工作任务一 设计企业财务管理工作岗位职责

财务管理不同于会计核算,在实务中,公司理财活动通常与公司高层管理人员有关,如公司财务副总经理或财务主管。财务主管的大部分工作在于通过直接参与公司重大决策、制定公司财务政策等活动,为公司创造价值。

一、设计企业财务管理工作岗位职责流程

第一步:了解所在公司的规模与性质。资料请参见财务管理基础任务导读案例。

第二步:了解公司财务管理机构设置。

第三步:熟悉财务管理者的职责。

第四步:熟悉财务主管的能力要求。

二、知识导航

(一)企业的组织形式

企业根据其经营规模,按其产权形式、管理方式不同,企业的组织形式可以划分为 3 种:个体业主制企业、合伙制企业 and 公司制企业。

1. 个体业主制企业

个体业主制企业又称独资企业,它是由单一的业主独自拥有,一般是一人所有的企业。个体业主制企业不具有法人资格,业主对企业的经营有绝对控制权,企业的所有利润归业主个人,并向国家交纳个人所得税。个体业主制企业具有以下优缺点。

优点:

- (1) 企业组建简单、费用低,只要向政府的工商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) 所有权和经营权合一,经营者有最大的激励因素。
- (4) 政府对个体业主制企业的管制较少,没有直接针对个体业主制企业的法律。个体业主制企业只要遵守政府的有关规定即可。

缺点:

- (1) 个体业主制企业对自己的债务负有无限责任,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追索。
- (2) 个体业主制企业的寿命最长也就随业主的死亡而告终,因此企业只能是有限寿命。
- (3) 个体业主制企业的资本由业主个人筹集,一般为个人积蓄、企业利润的再投资及银行个人贷款,很难筹集到大笔资金用于企业的扩展。

2. 合伙制企业

合伙制企业是由两人以上合伙经营的企业。每个合伙人各自出资,按共同商定的合约决定每人分担的责任和分享的利润。合伙制企业与个体业主企业一样不具备法人资格,要承担无限责任,交个人所得税。

合伙制企业可把不同个人的资本、技术和能力聚合起来,形成比个体业主制企业更强、更有创造力的经营实体。合伙制企业的资本不以股票形式出现,不能转让和变现,因此与公司相比,较难筹集大量资金。所以合伙制企业适合于小型企业。一般高技术的风投资刚起步时,往往采用合伙形式。会计师事务所和律师事务所一般也是合伙制企业。

3. 公司制企业

公司制企业是由若干个仅对公司以其出资为限负有限经济责任的出资者(股东)共同出资而建立的现代企业,公司的所有者(出资者)委托有经验的经理人员代理公司的经营管理。

公司制企业具有法人资格,具有企业法人财产权并承担企业的法律责任。公司归全体股东所有,其所有权与经营权是分离的。

公司按股东出资形式可分为以下两种。

(1) 有限责任公司。由为数不多的股东投资形成公司的资产,每个股东按其投资所占公司资产的比重取得相应的股份,公司发给股东相应的股权证书。其主要特点是股份相对集中,股东数量较少,各股东股份转让相对较难。

(2) 股份有限公司。公司将其资产分成若干相等股份,股东按其出资取得相应份额的股份。其主要特点是股份相对分散,股东数量较大,股份转让比较容易。

(二)财务管理机构的设置

财务管理机构是公司内部专门从事财务管理工作的专业机构,财务管理机构的设置应考虑企业规模、行业特点、业务类型等因素。公司规模越大,财务管理事项越多,管理内容越复杂。财务管理组织机构设置应当做到分工合理、职责明确、科学规范。

通常,公司财务管理机构的设立主要有3种模式。

(1) 与会计机构合并模式。在这一模式下,财务管理机构不作为单独部门设立,它将公司财务管理职责合并到会计部门中,由会计部门中的相关人员来完成财务管理职责,如利用商业信用筹资、往来款的管理等。有时,某些重要财务职责(如现金管理)直接由公司管理层履行。该模式中小型企业常用。

(2) 分离模式。分离模式是财务管理机构与会计机构并列分设的一种模式,该模式有相对独立的管理领域和管理职责,如信用政策与应收账款管理、现金流量及管理、资本预算管理等。分离模式适合于规模较大的公司。

(3) 财务公司。财务公司是大型企业集团投资成立的,为本集团提供金融服务的非银行金融机构。财务公司经营的金融业务,大体上可以分为融资、投资和中介3部分。

财务公司作为一个独立的法人实体,它隶属于集团总部并成为企业集团的重要成员。财务公司可以经营的业务主要有:①对成员单位办理财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务;②协助成员单位实现交易款项的收付;③经批准的保险代理业务;④办理成员单位之间的委托贷款及委托投资等。

(三) 财务管理者的职责

财务管理者的职责要求以财务管理的视角参与企业管理中去,与会计部门的职责是截然不同的。财务经理的大部分工作在于通过财务和会计工作为公司创造价值。如图 1-2 所示描述了财务管理者的主要职责。

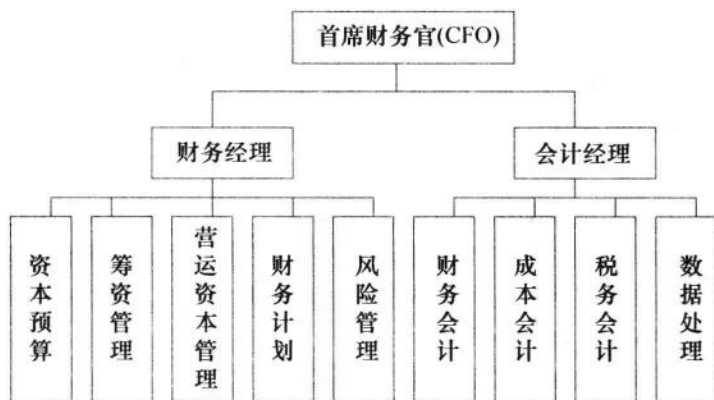


图 1-2 分离模式下财务管理者的职责

(1) 资本预算。根据公司的战略规划确定公司资本预算方法和程序,参与投资方案的财务评估。但重要的决策由公司高层决定或批准。资本预算是对资本性投资项目的价值评估,它告诉你哪些项目可取,哪些应该放弃,以及原因是什么。

(2) 筹资管理。根据公司的需要与商业银行或投资银行一起选择或设计各种筹资工具、估算资本成本、设置资本结构和股利政策等。

(3) 营运资本管理。根据公司的日常经营需要进行现金及有价证券、存货、应收账款等流动资产的管理及其资本来源的相互调整等。

(4) 财务计划。根据公司的战略规划和经营目标,为企业未来融资需要量作出估计与筹划。

(5) 风险管理。根据公司的经营环境和行业特点,识别、评估和防范影响公司收益的各种不确定性因素。

(四) CFO 的能力要求

财务总监(CFO)作为企业中非常重要的高级管理职位,是公司重要的战略决策制定和执行者之一。现代意义上的 CFO,必须突破传统财务视野,从战略高度去审视企业的财务管理问题。

(1) 战略决策能力。21 世纪的今天,世界已经变成平的。财务总监不再仅仅是理财幕僚,而应该是企业战略的决策者,只有这样,才能使自己成为老总的得力战略伙伴。CFO 应该从战略高度去审视财务与会计问题,提高资本运营质量和效益,有效控制和防范企业风险,在战略、决策和行动等方面改变和影响公司,实现企业战略目标,增强企业竞争优势。

(2) 财务运营能力。公司运营,财务金融是核心。CFO 只有拥有深厚和扎实的财务专业知识,才能管理好企业财务,实现股东价值(或企业净利润)的最大化目标。这就要求 CFO 在观念、意识和技能等方面不断提升和塑造自身。

(3) 良好的组织与沟通能力。CFO 在公司是业绩管理的中枢,在企业变革中起着关键

作用。CFO 的新角色并非需要他们亲历亲为地管理那些战略性和综合性的问题，CFO 首先需要具备一种积极参与和合作的心态，与 CEO 和公司的经理同仁充分协作、形成伙伴关系，这对于 CFO 新角色的发挥是至关重要的。

知识拓展

CFO 的能力要求

统计显示，2006 年，《财富》500 强企业中 CFO 的流动率达到 13% 左右。许多 CFO 认识到角色变革的必要。最近麦肯锡公司针对全球跨行业 CFO 的一项调查显示，多数 CFO 认可自己的首要任务是“理解业务驱动因素，为公司战略提供输入信息以及建设财务团队”。但是调查同时发现，CFO 们把绝大部分时间花在了预算、管理报告和财务报告这类常规事务上。一位 CFO 无奈地说：“我们不能把时钟拨回去。每天的情形都在变动，我们的反应和行动必须针对这些情形来做出。”联合利华中国公司 CFO James Bruce 说，要成为一名成功的新型 CFO，必须具备一条： $EQ \geq IQ$ 。

(五)财务管理的原则

财务管理原则是企业财务管理工作必须遵循的基本原则，它是从企业财务管理实践中抽象出来的并在实践中得以证明是正确的行为规范，它反映了企业财务管理活动的内在的本质要求。

1. 资金合理配置原则

资金是企业生产经营所不可缺少的重要经济资源。资金合理配置就是要求企业在组织和使用资金的过程中，应使占用在各种资产上的资金保持合理的结构和比例关系，使资金得到充分有效的运用。

企业的存在离不开资金。企业的资金来源于所有者的投入和举债，企业资金的具体运用表现为各种形态的资产，如流动资产和非流动资产、有形资产和无形资产、货币资产和非货币资产，财务管理者在对企业资金管理时一定要做到各种资产相互匹配与协调，物尽其用、物尽其效，从而获得更多的经济效益。

2. 收支平衡原则

收支平衡是指资金收入与支出在一定时期内和一定时点上的协调平衡。量入为出、收支平衡是财务管理的基本要求。在财务管理中，不仅要保持资金存量的协调平衡，而且要注意资金流量与现金流量的协调平衡。

资金的收支是资金周转的纽带，资金不足，会影响企业的正常生产经营；资金太多，会造成资金的闲置和浪费。企业不仅要积极组织收入，开源节流，增收节支，压缩不合理开支，而且要通过对外融资和投资来调剂资金的余缺，量出为入。

3. 成本效益原则

成本效益原则就是要对企业生产经营活动中投入与产出进行分析比较，成本效益原则中的“效益”是指收益，“成本”是指与效益相关的各种耗费。企业生产经营活动只有效益大于成本，才有经济效益，才能继续经营下去，否则，企业就会出现亏损甚至破产。遵循成本效益原则，就是要求企业在成本一定的条件下应取得尽可能大的效益，或者在效益一定的条件下应最大限度地降低成本。