

高职高专经济管理类“十二五”规划教材

财务管理与技能训练

第二版

张利王梦主编

上海财经大学出版社

财务管理与技能训练

(第二版)

主 编 张 利 王 梦
副主编 张丽静 周 伟
主 审 吴艳秋



上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理与技能训练/张利主编. —2版. —上海:上海财经大学出版社, 2011. 8

(高职高专经济管理类“十二五”规划教材)

ISBN 978-7-5642-1168-4/F · 1168

I. ①财… II. ①张… III. ①财务管理-高等职业教育-教材

IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 161631 号

☐ 责任编辑 张美芳

☐ 封面设计 张克瑶

☐ 责任校对 林佳依

CAIWU GUANLI YU JINENG XUNLIAN

财务管理与技能训练

(第二版)

主 编 张 利 王 梦

副主编 张丽静 周 伟

主 审 吴艳秋

上海财经大学出版社出版发行

(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海第二教育学院印刷厂印刷

上海市宝山区周巷印刷厂装订

2011 年 8 月第 2 版 2011 年 8 月第 1 次印刷

787mm×960mm 1/16 14 印张 314 千字

印数: 4 001—8 000 定价: 27.00 元

前 言

为了适应现代高等职业教育财务管理教学改革的需要,我们作为深入教学一线多年的教师,在认真总结了财务管理的教学经验和企业实践的基础上,充分考虑了高等职业教育的特点,注重理论与实际操作的紧密结合,从企业财务管理工作的实际应用出发,以丰富的案例和大量的实训较详尽地论述了财务管理的基本原理、基本程序及操作技能。

本书在吸收财务管理类教材精华的基础上,突出了理财技巧和财务分析方法,使本书更加实用、系统和规范。在编写过程中,力求简洁明了、深入浅出,使学生在大量的实训操练中,提升财务管理的基本技能和技巧。

为便于授课教师使用,我们配备了本书课后习题的参考答案和教学课件,凡使用本教材的教师均可从上海财经大学出版社网站(www.sufep.com)“下载专区”下载使用。

本书共分八个模块,模块二、三、四由黑龙江工商职业技术学院张利执笔,模块一、六、七由黑龙江工商职业技术学院王梦执笔,模块五由黑龙江工商职业技术学院张丽静执笔,第八模块由哈药集团制药总厂周伟执笔。全书由黑龙江工商职业技术学院财务处吴艳秋处长负责统稿、审稿。在此由衷感激黑龙江工商职业技术学院会计金融学院鞠永红院长、王忠孝副院长及张振和老师的大力支持,也特别感谢黑龙江禹冠会计师事务所孙绍柏所长的大力合作。

由于时间仓促,书中难免有疏漏之处,敬请教师和学员在教学和学习过程中指出,以便不断完善。

作者

2011年8月

目 录

前言/1

模块一 财务管理总论/1

学习目标/1

案例引导/1

情境一 财务管理是企业管理的核心/1

情境二 财务管理体系/3

情境三 财务管理目标/9

情境四 财务管理环境/14

基本达标/18

创新应用/20

信息搜索/21

模块二 企业财务管理的基本价值观念/22

学习目标/22

案例引导/22

情境一 资金的时间价值/22

情境二 风险价值观念/34

情境三 价值评估的方法与模型/37

基本达标/43

能力提升/45

创新应用/46

信息搜索/47

模块三 筹资决策管理/48

学习目标/48

案例引导/48

情境一 筹集资金的基本要求/48

情境二 资金需要量的预测/50

情境三 筹资方式的选择/53

情境四 资金成本及财务杠杆/61

情境五 资金结构/71

基本达标/77

能力提升/79

信息搜索/81

模块四 项目投资管理/82

学习目标/82

案例引导/82

情境一 项目投资概述/83

情境二 项目投资财务决策评价的依据/86

情境三 项目投资决策评价指标及其运用/91

基本达标/101

能力提升/104

创新应用/106

信息搜索/108

模块五 流动资产运营管理/109

学习目标/109

案例引导/109

情境一 现金管理/109

情境二 应收账款管理/113

情境三 存货管理/119

基本达标/125

能力提升/128

创新应用/129

信息搜索/130

模块六 财务预算/131

学习目标/131

案例引导/131

情境一 财务预算的组织与安排/132

情境二 财务预算编制的具体方法/135

情境三 全面预算的编制实例/141

基本达标/154

能力提升/155

创新应用/156

信息搜索/158

模块七 利润分配管理/159

学习目标/159

案例引导/159

情境一 利润分配概述/160

情境二 股利政策/164

情境三 利润分配程序与方案/168

情境四 股票股利、股票分割和股票回购/172

基本达标/176

能力提升/178

创新应用/179

信息搜索/179

模块八 财务分析/180

学习目标/180

案例引导/180

情境一 财务分析概述/181

情境二 基本财务比率分析/185

情境三 综合财务分析/198

基本达标/200

能力提升/203

创新应用/205

信息搜索/207

附录 1 元的终值、现值及 1 元的年金终值、现值/208

参考文献/216

模块一

财务管理总论



【学习目标】

- 理解财务管理的意义。
- 掌握财务管理体系。
- 掌握财务管理目标。
- 了解不同环境下财务管理的灵活性。



【案例引导】



小林已做了多年会计,并具有会计师职称,他把财务经理定为自己近期的奋斗目标,在平时的工作中不断积累理财的本领。他意识到:“财务管理是一种企业内部管理,首先要根据企业的战略目标来明确企业的财务管理目标,然后在一个财务管理目标的体系下开展各项财务活动,处理各种财务关系。”但每个企业的财务管理方式都是不一样的,要根据每个企业的特点和周围的环境来建立财务管理体系。所以,又必须要靠自己的职业判断来确定自己应该做什么、不应该做什么。你知道在理财中会遇到哪些问题吗?又该如何解决呢?

情境一 财务管理是企业管理的核心

一、企业管理的含义

企业管理(Business Management)是对企业的生产经营活动履行组织、计划、指挥、监督和调节等一系列职能的总称。

二、企业管理包含的内容

企业管理一般包括经营战略管理、市场营销管理、人力资源开发与管理、生产管理、财务管理等。在每一种管理的过程中都包含预测、决策、分析、控制的职能,这些职能也是财务管理的基本职能。

经营战略管理是指企业为求得生存和发展,根据其外部环境和自身的条件,对企业发展目标的实现途径和手段的总体规划。它是为了更好地从总体上把握企业的发展方向,提高企业的发展水平。

市场营销管理是企业以满足顾客各种需要与欲望为目的,运用一定的方法和手段,使企业的产品或服务有效地转移到买方手中的各种活动的总和。通过它可以更好地推销企业产品、扩大市场占有率。

人力资源的开发与管理是指由一定管理主体为实现人力扩大再生产和合理分配使用人力而进行的人力开发、配置、使用、评价诸环节的总和,其主要内容包括人力资源的规划与决策、人员的招聘与更新和人力资源的评价等。

生产管理主要是研究四个方面的问题:生产过程组织、生产计划、生产控制和人—机—环境系统。通过生产管理可以降低生产成本、提高生产效率。

这些管理都是围绕财务管理这一核心而展开的。

三、财务管理是企业管理的核心

随着我国经济体制改革的不断深入,企业管理以财务管理为核心,已成为企业家和经济界人士的共识。因为财务管理是通过价值形态对企业资金运动的一项综合性的管理,渗透和贯穿于企业一切经济活动之中。企业资金的筹集、使用和分配,都与财务管理有关;企业的生产、经营、进、销、调、存每个环节,都离不开财务的反映和调控;企业的经济核算、财务监督,更是企业内部管理的中枢。所以,财务管理在企业管理中的核心地位是一种客观要求。它是企业管理的重要组成部分,渗透到企业的各个领域、各个环节之中。



任务 1-1

某股份公司现有职工 3 000 人,和一般国有企业一样,冗员太多,效率低下。新任公司总经理到位第一天就提出了 5 年的任期目标——提升公司的综合竞争能力,其中最重要的一项措施就是 5 年内裁员 50%,每年裁员 10%。裁员的标准就是男职员 50 岁、女职员 45 岁以上的一律下岗。当第一批 100 名员工接到离岗通知时,他们直接到总经理办公室吵闹。公司为了避免事态扩大,决定给每位被裁员工(除生活费之外)增发近 700 元/月的下岗补助,使得被裁员工的收入与在岗员工的收入差不多。公司在每年付出近 500 万元资金的情况下,终于在两年内裁员 20%。

这个案例说明了以下几点:

(1)公司制定了 5 年期的经营战略目标——提升公司的综合竞争能力,同时制定了基本

的人事管理方案——每年裁员 10%，5 年裁员 50%。公司通过努力，完成了它的目标。

(2) 公司为了实现它的经营战略目标和人事管理方案而付出的代价是：①每年多付出 500 万元的资金，即每年要承担 500 万元的固定成本。②被裁员工的收入和在岗员工的收入差不多，造成在岗人员工作积极性受挫。③男职员 50 岁、女职员 45 岁以上一律下岗，这有可能使企业损失了一批有经验、有技术的劳动者，导致企业重新投入一批教育资金来培训年轻的劳动者。

(3) 从这个案例中可以看出，公司在制定经营战略目标、人力资源管理方案时，离开了财务管理目标，企业真正的期望目标是很难实现的。从而说明，在经营战略管理和人力资源管理过程中，离不开财务管理。在营销管理和生产管理中亦是如此。

总之，财务管理贯穿于企业管理的各个组成部分，是企业管理的核心。



帮你学

1. 财务管理是企业管理的核心。
2. 企业其他任何管理都离不开财务管理。
3. 财务管理是管到“钱”。
4. 要做总经理，先学财务管理。

情境二 财务管理体系

所谓财务管理，就是为了实现财务管理目标，针对企业资金运动过程进行的管理。资金运动过程从纵向来看，可以表现为事前运动、事中运动和事后运动，所以财务管理也可以分为事前财务管理、事中财务管理和事后财务管理。资金运动从横向来看，可以表现为资金流动和资金的实物形态的运动，所以财务管理又可以分为资金管理和资产管理，并延伸到资本运营管理和风险管理等。

现代企业财务管理体系是由多个方面构成的，我们把它分为六大体系，即预算管理、资金管理、资产管理、核算管理、资本运营管理和风险管理。

一、预算管理体系

预算管理体系是一种事前管理体系，是整个公司财务管理的基础。它是以财务预测、财务决策为起点，制定公司财务制度，编制财务预算或财务计划，并实施对执行预算偏差的纠正和监控而形成事前财务管理体系。预算管理体系的主要内容有四个方面。

(一) 对财务活动进行科学预测

要利用各种财务资料、历史资料和其他各方面的信息，对公司一定时期的整个财务活动进行科学预测，并进行决策。财务预测是财务管理的“望远镜”，是联结过去和未来的交叉点，也是事前财务管理的基础。财务决策是对某个时期或某个项目综合考虑其人力、物力和财力而选出最优方案的系统工程。有好的财务预测和决策，才有好的财务管理的开始。

（二）制定和修正公司财务制度

要根据科学的财务预测和财务决策,修正旧的财务制度或制定新的财务制度。财务制度不能一成不变,应适应新的环境和新的运行模式。每个企业都应具有一整套符合实务操作的理性财务制度,通过财务制度对财务活动和财务工作进行事前定性控制。

（三）制定详细财务预算或财务计划

财务预算(或计划)是财务预测和财务决策的具体化,是公司全面预算的关键环节。财务预算由现金预算、非现金资产预算、资金需要量预算、成本费用预算和利润预算等各种预算组成,它既是事前、事中财务管理定量控制的基础,又是事后财务分析和考核的标准。

（四）对资金管理和资产管理进行监控,并及时纠正预算偏差

财务预算的目的就是保证资金与资产的有效利用和合理投放。通过预算管理工作对事中资金与资产活动进行宏观监控,有利于企业财务活动朝着预定目标发展。及时纠正预算偏差是事前管理和事中管理的结合,它既要实务中的有利差异和不利差异进行预算调整,又要对偏离预算的实务进行监督纠正,真正落实“算为管用,管算结合”的基本原则。

二、资金管理体系

资金管理和资产管理都是财务管理的事中管理。资金管理体系主要是针对资金筹集、资金投资、资金营运和资金分配而形成的财务活动及有关各方之间的财务关系。

（一）财务活动

1. 资金筹集活动

任何企业为了保证正常生产经营或扩大生产经营规模,都需要筹集一定量的资金。筹资过程中应充分考虑资金需要量、资金成本、财务结构和财务风险等多种财务问题。为此,必须对生产经营所需资金做出及时、准确的估量,包括预测筹集资金的时间、数量和筹资成本,并选择合适的筹资渠道和筹资方式,以降低筹资成本、控制财务风险。企业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。筹资管理是传统财务管理的核心,也是现代财务管理的重要组成部分。

2. 资金投资活动

企业筹集资金的目的是为了把资金用于生产经营,以谋求最大的经济效益。所谓投资,是指以获得收入和利润为目标,将资金投入使用的过程。这种投资是以收入为中心、以市场为媒介、以资金或能产生特殊收益的资产为运作对象、以商品经营为手段和形式的经济活动。在投资过程中,企业必须考虑投资规模、投资方向和投资方式,以提高投资效益,控制投资风险。企业因为投放资金而产生的资金收支,便是由企业投资而引起的财务活动。

3. 资金营运活动

企业在日常生产经营过程中,会发生一系列的资金收付。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,当企业把产品或商品售出后,便可取得收入、收回资金;再次,如果企业现有资金不能满足经营的需要,还要采取短期借款的方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生资金的收付,这就是因经营而引

起的财务活动,也称资金营运活动。

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,营运资金的周转与生产经营周期具有一致性。因此,企业应千方百计加速资金周转,以提高资金的利用效果。

4. 资金分配活动

企业将资金投放和使用后,必然会取得一定的成果。这种成果首先表现为生产经营收入,在补偿成本费用后,最终以利润形式体现出来。狭义的分配是指对企业净利润的分配,广义的分配包括支付给职工薪酬、支付给债权人利息、缴纳给政府各种税金、弥补企业以前年度亏损、提取公积金和向投资者分配利润等。企业应依据一定的分配原则,充分考虑各相关利益主体的要求,合理确定分配规模和分配方式,力争使企业取得最大的长期利益。企业因为分配而产生的资金收支,便是由企业分配而引起的财务活动。

上述财务活动的四个方面相互联系、相互依存,构成了企业财务活动的完整过程,同时也形成了相应的财务关系。

(二) 财务关系

企业的财务关系是指企业在组织财务活动的过程中与有关各方发生的经济利益关系。企业的财务关系可以概括为以下几个方面:

1. 企业与政府之间的财务关系

政府作为社会管理者,行使政府行政职能,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。政府依据这一身份,无偿参与企业利润的分配。企业必须按照税法规定向中央和地方政府缴纳各种税款。这种关系体现为一种强制和无偿的分配关系。

2. 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企业的投资者向企业投入资金,企业应向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系。投资者因向企业投入资金而成为企业的所有者,拥有对企业的最终所有权,享受企业收益的分配权和剩余财产的支配权,可以对企业进行一定程度的控制,并承担一定的经济法律责任;企业从投资者那里吸收资金形成企业的自有资本,并用其进行经营活动,在此期间,企业对投资者承担资产保值增值的责任,实现利润后,应该按照出资比例或合同、章程的规定,向其所有者支付报酬。因此,企业与投资者之间的财务关系实质上是一种所有权和经营权的关系。

3. 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。企业在进行生产经营活动过程中,为了降低资金成本或扩大企业经营规模,除利用自有资本进行经营活动外,还要借入一定数量的资金。企业的债权人主要有本企业发行的公司债券的持有人、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,要按照约定的利息率,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,企业同其债权人的财务关系在性质上属于债务与债权的关系。

4. 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单位投资所形成的经济关系。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。因此,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

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。因此,企业与债务人的财务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

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关系。企业在实行厂内经济核算制和内部经营责任制的条件下,企业内部各单位之间相互提供的劳务或产品也要计价结算。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。

7. 企业与员工之间的财务关系

企业与员工之间的财务关系是指企业向员工支付劳动报酬过程中所形成的经济关系。员工是企业的劳动者,他们以自身提供的劳动作为参加企业分配的依据。因此,企业应根据员工提供的劳动数量和质量,用其收入向员工支付工资、津贴和奖金,并按规定提取公益金。这种企业与员工之间的财务关系体现了员工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

三、资产管理体系

资产管理主要是对企业现行各项资产运行状况、资产的耗费和资产保全等内容进行监督和控制,是对资金具体形态的一种管理。将资产管理体系纳入公司财务管理体系既是公共财政管理的需要,又是公司财务管理发展的必然结果。资产管理主要包括:

(一)对各项资产运行状况进行控制

财务部门应联合各个资产性能管理部门对资产运行地点、阶段和价值转移等方面进行监控,保持资产的流动性、安全性和时效性。

(二)对资产的耗费进行控制,加强成本费用管理

降低成本费用的主要途径就是控制资产的耗费。既要控制资产的有形损耗,又要控制资产的无形损耗;既要降低资产价值构成成本(如买价、运杂费等),又要降低资产的管理成本(如订货成本、储存成本、资金成本、机会成本等);既要降低资产的运行成本(如维修费、机物料消耗等),又要降低资产的使用成本(如退货、售后服务等)。在完成基本目标的情况下保持资产低耗费,是资产管理的主要目的。

(三)实行资产保全,建立和完善内部会计控制体系

内部会计控制的内容主要包括货币资金、实物资产、对外投资、工程项目、采购与付款、筹资、销售与收款、成本费用、担保等经济业务的会计控制。通过内部会计控制,一要规范单

位会计行为,保证会计资料真实、完整;二要堵塞漏洞、消除隐患,防止并及时发现、纠正错误及舞弊行为,保护单位资产的安全、完整;三要确保国家有关法律、法规和单位内部规章制度的贯彻执行。

四、核算管理体系

财务管理中的核算管理有别于会计核算体系:会计核算遵循国家统一的会计制度侧重对外提供真实的会计信息,便于外界相关者了解企业经济情况;财务管理中的核算管理体系是按照企业管理要求对内部各种经济现象进行核算分析,并为当局管理者投资决策提供动态财务信息。其主要内容有:

(一)将会计信息转化为内部财务管理信息

由于会计信息是按照统一模式生成并报出的,并不能完全满足管理的需要,所以,有必要进行这一转换过程,如将制造成本核算转换为变动成本核算、标准成本核算或责任中心成本核算等。

(二)进行有关财务分析

对各种经济现象和经济情况进行分析也是财务核算的重要内容,如各种报表分析、管理水平分析、经济效益分析等。

(三)对财务预算、计划、考核等执行情况进行分项核算

通过对实际与计划比较分析,了解计划的执行情况;通过对实际业绩进行考核评比,实施奖惩;通过考核信息的传递,完成第二轮财务管理过程。

五、资本运营管理体系

随着现代企业规模的扩大和资本市场的完善,企业兼并、联营、清算、破产等经济活动层出不穷,给现代财务管理增加了新的内容——资本运营。资本运营管理体系主要是企业对外投资分析、决策,对子公司财务状况监管及集团内重大的产权变动等经济情况进行科学的预测、决策而提供的一系列管理信息系统。它相对于上述管理体系有其独立性和权威性,增大了管理幅度和管理难度,具体表现在:

(一)负责对外投资及分析

企业对外投资包括债权投资和股权投资,大多数是风险大、时间长、不可预测因素多的决策行为,同时还要对投资项目进行事前前景预测、事中项目控制和事后效益分析。由于对外投资及分析工作管理难度大、期间长,导致其成为现代公司财务管理的重点和难点。

(二)对子公司的财务状况进行监管

由于对子公司投入的资金脱离整个公司资金运动过程,而且子公司一般多而散,如果不加强对子公司的监管,必然会造成这部分资金失控,影响整个公司财务管理目标的实现。目前由于改制等原因盲目扩张、失去控制而造成潜亏的企业比比皆是。对子公司财务状况的监管主要是制定财务政策和财务目标,促使子公司财务状况朝着总公司的总财务目标发展。

(三)对重大产权变动如兼并、联营等事项进行管理

企业兼并、联营是一个相当讲究的系统工程,一边是“馅饼”,一边是“陷阱”,前后相连,环环紧扣,稍有不慎就会满盘皆输。在兼并、联营过程中,必须了解宏观经济环境、法律政策(含税法)、目标公司价值评估以及跨国经营中的国际财务环境等。这些必须要由高素质的专业财务管理人员花费大量的时间、精力,利用丰富的知识进行研究,才有可能降低风险、减少决策的失误。

六、风险管理体系

众所周知,投资者只有在预期得到的报酬足以补偿其承担的投资风险时,才会投资风险性资产。风险越高,必要报酬率越高,是人们对待风险的基本要求。那么,人们在什么情况下可以接受风险,多大的必要报酬率才足以抵补特定数量的风险,必要报酬率是由什么决定的,如何来分散风险,等等,这些都是要在风险管理体系中回答的问题。风险管理的内容至少可以从以下三个方面展开:

(一)金融证券风险管理

金融证券风险管理是主要针对证券组合风险、利息率风险、流动性风险和信用风险的管理。证券组合风险通过对可分散风险和不可分散风险的不同管理策略测算证券组合风险报酬来判断证券投资的可行性;利息率风险主要通过考虑基准利率、通货膨胀及违约风险等因素来决定资金筹集和使用;流动性风险和信用风险都是金融证券风险管理中的日常管理内容。

(二)或有事项的管理

简单地说,或有事项的管理就是选择权的管理。常见的或有事项的管理内容有期权管理、估价管理和担保管理等。期权管理主要是针对买进期权、卖出期权、期权执行价格及期权组合等方面的管理;估价管理不仅是或有事项管理的内容,而且是整个风险管理的重要内容,它是针对未来事项及或有事项的估价而应承担的风险管理;担保管理是在客户信用管理基础上的一种诚信管理,有效地利用担保管理可以扩大企业的投、融资渠道。

(三)国际风险管理

加入WTO后,国内市场与国际市场融合,国际风险管理成为现代企业财务管理的重要课题。国际风险管理主要表现在国际市场管理、国际市场投资组合管理和国际市场的不可预测风险管理方面。国际市场管理主要是针对国际市场及各国市场的政治、经济、文化等环境变化因素进行的及时性管理;国际市场投资组合管理主要是针对各国市场的利弊而进行有效的投资组合,以达到最大的财务管理目标的管理;国际市场的不可预测风险管理是预测加回避的管理模式。

综上所述,现代公司财务管理体系的五大部分是相互联系、相互制约、缺一不可的一个整体。预算管理体系是财务管理的起点,侧重事前管理,又对事中管理和事后管理起着统驭作用;资金管理体系和资产管理体系是分别从两个不同的角度进行事中控制,是财务管理的主干;核算管理体系是通过计算、分析和考核等手段,为事前管理和事中管理提供资料和依

据,是财务管理运转的枢纽;资本运营管理体系虽然有其独立性,但它是对现代财务管理体系的必要补充和完善,会对整个公司财务管理起到相互促进的作用;风险管理既可以成为一个独立的管理体系,又是贯穿于整个企业财务管理体系的重要参数。总之,企业可以通过对上述六种管理体系的有效组合,形成满足现代企业要求的最佳财务管理体系。

在本书中,为了让学生更好地理解财务管理的具体内容,在考虑到与其他相关教材的衔接及难易程度的情况下,将财务管理的内容分为财务机构管理、筹资决策管理、投资决策管理、流动资产运营管理、财务预算管理、成本控制、利润管理和财务分析等。这些方面基本上包括了上述财务管理体系的主要内容,同时又侧重了基础的财务管理。难度较大的不定因素的风险管理及在“财务会计”、“财务分析”课程中讲述的财务核算和财务分析等相关内容,在本书中不涉及或只做简单叙述。

情境三 财务管理目标

一直困扰着财务管理人员的根本问题是:财务管理到底是为谁管理?是为国家、投资者、经营者,还是为企业而管理?只有明确财务管理的服务主体,才可以明确财务管理的目标。有人说,财务管理是为投资者服务的,所以财务管理目标是股东财富最大化;也有人说,财务管理是为经营者服务的,所以财务管理目标是利润最大化;也有人说,财务管理是为了满足各相关人士的需要,所以产生了相关者利益最大化的财务管理目标;等等。这些观点都是从不同的侧面来理解财务管理目标,也都忽视了一个重要的问题:财务管理是企业的财务管理,而不是某些人的财务管理。尽管财务管理离不开人的因素,也离不开财务关系,但必须明确,财务管理的目的是为了企业生存、壮大、发展,离开了企业这个主体,就不是企业财务管理了。

企业要根据所处的不同阶段和时期,设计不同的财务管理目标。

财务管理目标是指财务管理依据的最高准则,是企业财务活动所要达到的根本目的。从根本上说,财务管理目标取决于企业目标。而企业目标应该是一个目标体系,它通常是“所有参与集团共同作用和妥协的结果”,而不简单等同于任一“参与者”的个人目标。在理论上,各利益主体的个人目标可折衷为企业的“长期稳定发展”,参与企业活动的各类利益主体都可借此实现其个人目标。从长远意义上说,盈利或者说资本增值,才是企业的本质追求。企业之所以追求其他目标,无非是为了能使企业实现更多的利润或者说更大的资本增值。所以,动态地看,财务管理目标是企业目标体系中居于“支配”地位的“职能化”目标。正因如此,企业目标往往被等价地表达为财务管理目标。

企业财务管理目标有以下几种具有代表性的模式:

一、利润最大化

利润额是企业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,在一定程度上反映了企业经济效益的高低和对社会贡献的大小。同时,利润还是

企业补充资本、扩大经营规模的源泉。因此,利润最大化是西方微观经济学的理论基础,西方经济学家和企业家以往都以利润最大化作为企业的经营目标和理财目标。时至今日,这种观点在理论界与实务界仍有较大影响。以利润最大化作为财务管理目标的原因有三个:一是人类从事生产经营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;二是在自由竞争的资本市场上,资本将流向能实现最大增值的企业,而会计对增值的计量指标就是利润;三是只有每个企业都最大限度地获得利润,整个社会的财富才会实现最大化。因此,以利润最大化作为财务管理目标,有其合理的一面,但也存在以下缺点:

(1)利润最大化概念的含义是模糊的。经济学中的利润概念和会计学中的利润概念是不一致的,短期利润和长期利润对企业的影响也是不一致的,会计上税前利润和税后利润、总利润和每股收益也是不同的。那么,利润最大化中的“利润”到底是哪个概念呢?

(2)利润最大化目标没有考虑货币时间价值。例如,在投资决策中,对未来年度的收益仅以利润来衡量,忽视现金流入的时间,会导致错误的选择。

(3)利润最大化没有反映创造的利润与投入资本之间的关系。利润最大化无法在不同时期、不同规模企业之间以利润额大小来比较、评价企业的经济效益。比如,同样获得100万元的利润,一个企业投入资本1000万元,另一个企业投入900万元,哪一个更符合企业的目标?如果不与投入的资本额相联系,就难以做出正确的判断。

(4)利润最大化没有考虑风险。在市场经济条件下,利润一般与风险并存,高收益一般会与高风险相伴。如果盲目追求利润最大化,忽视风险因素,可能会导致企业陷入严重危机。

(5)利润最大化容易导致企业的短期行为。在会计上,利润是某一会计期间计算的收入与费用的差额,如果企业只顾实现当前的最大利润,忽视了长期战略发展,就可能做出错误的决策。

二、股东财富最大化

股东财富最大化是指通过财务上的合理经营,为股东带来更多的财富。在股份制经济条件下,股东财富由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面来决定。在股票数量一定的前提下,当股票价格达到最高时,则股东财富也达到最大。所以股东财富最大化又可以表现为股票价格最大化。

股东财富最大化有其积极的方面:

- (1)概念清晰,股东财富最大化可以用股票市价来计量;
- (2)考虑了资金的时间价值;
- (3)科学地考虑了风险因素,因为风险的高低会对股票价格产生重要影响;
- (4)股东财富最大化一定程度上能够克服企业在追求利润上的短期行为,因为不仅目前的利润会影响股票价格,预期未来的利润对企业股票价格也会产生重要影响;
- (5)股东财富最大化目标比较容易量化,便于考核和奖惩。

同时,追求股东财富最大化也存在一些缺点: