

财务管理学

王玉梅 曾 瑶 编著



北京邮电大学出版社



高等院校经济管理类规划教材
北京邮电大学精品教材

财务管理学

王玉梅 曾 瑶 编著



北京邮电大学出版社
www.buptpress.com

内 容 简 介

本书主要以资金运动为主线,在阐述财务管理基本内涵和资金的时间价值、风险价值和资金成本等价值基础理论的前提下,系统地阐述了企业财务管理过程中筹资活动、投资活动和资金耗费、利润分配等财务活动的理论及方法的应用,并进一步细化为筹资方式管理、筹资结构管理、项目投资管理、证券投资管理、利润分配管理和营运资金管理等内容。在此基础上,进一步阐述了财务分析与评价等问题。

本书既可作为高等院校会计学、财务管理、审计学等专业的核心课程教材,也适合作为工商管理、市场营销、金融学、经济学等专业的基础课程教材,还可作为财会人员和经济管理人员进行继续教育和自学的参考书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学 / 王玉梅, 曾瑶编著. -- 北京: 北京邮电大学出版社, 2020.12

ISBN 978-7-5635-6262-6

I. ①财… II. ①王… ②曾… III. ①财务管理 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2020)第 229909 号

策划编辑: 彭 楠 责任编辑: 王晓丹 左佳灵 封面设计: 七星博纳

出版发行: 北京邮电大学出版社

社 址: 北京市海淀区西土城路 10 号

邮政编码: 100876

发行部: 电话: 010-62282185 传真: 010-62283578

E-mail: publish@bupt.edu.cn

经 销: 各地新华书店

印 刷:

开 本: 787 mm×1 092 mm 1/16

印 张: 18.5

字 数: 483 千字

版 次: 2020 年 12 月第 1 版

印 次: 2020 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5635-6262-6

定价: 46.00 元

· 如有印装质量问题,请与北京邮电大学出版社发行部联系 ·

前 言

财务管理学处于企业管理的核心地位,是各类财经院校开设的不可或缺的一门专业课程,不仅是会计学等相关专业的核心课程之一,也是工商管理、市场营销、金融学等经济管理专业的基础课程之一。本教材遵循学习的规律,以资金运动为主线,在阐述财务管理基本内涵和价值基础理论的前提下,系统地阐述了企业财务管理过程中筹资、投资和资金耗费、利润分配等财务活动的理论及方法的应用,并在此基础上,进一步阐述了财务分析与评价等问题。

本书的主要特点体现在以下几个方面。

第一,突出财务管理学新的“知识增长点”。梳理近几年财务管理学领域的研究成果以及会计系列职称考试和注册会计师考试的侧重点等,在教材中摒弃陈旧的知识,增加适应社会发展的新的理论关注点和新的知识侧重点,并予以重点讲解,使内容与现实的经济生活紧密相关,有助于学生适应市场需求。

第二,突出财务管理学理论与实践应用结合的思路。例如,如何运用财务管理的理论解决实践中的具体问题,如何将抽象的理论方法转化为可操作的实践方法。本书在核心理论方法的设计上,归纳并突出讲解核心理论方法的实践应用步骤或评价决策标准,并同时给出示例,使学生能够及时在掌握理论知识的前提下,进一步提高将理论应用于实践的能力。

第三,突出财务管理学学习思维的“规律”。教材在每一章开头给出了该章的知识框架体系和学习要求,使学生在学习前首先了解本章内容的知识脉络和学习重点;在讲解具体内容前,先给出“导入案例”,使学生产生好奇,激发学生进一步学习的兴趣;在每章具体内容的设计上,侧重从学习的思维规律方面进行引导,先讲理论,再讲将理论应用于实践的步骤,使学生能产生循序渐进的认识,提升学习的效果。

全书共九章。第一章至第二章,为财务管理学的基础理论部分,第三章至第八章,为财务管理学的筹资、投资、资金耗费和利润分配等具体的业务管理部分,第九章为财务分析及企业的综合评价部分。本书第一章和第二章由曾瑶编写,第三章至第九章由王玉梅编写,全书由王玉梅总纂定稿。

本书的编写得到了北京工商大学张伟华副教授、北京物资学院王美英副教授的大力支持,

他们提出了许多宝贵的建设性建议,在此谨向他们表示感谢!同时,本书参考、借鉴并融合了许多学者和专家的最新研究成果,在此深表感谢!

本书得益于北京邮电大学双一流建设专项经费的大力支持,并作为“北京邮电大学精品教材”立项,在此谨致衷心的感谢!

由于编者的理论水平有限,书中难免存在不当之处,恳请读者批评指正。

编 者
2020年6月6日

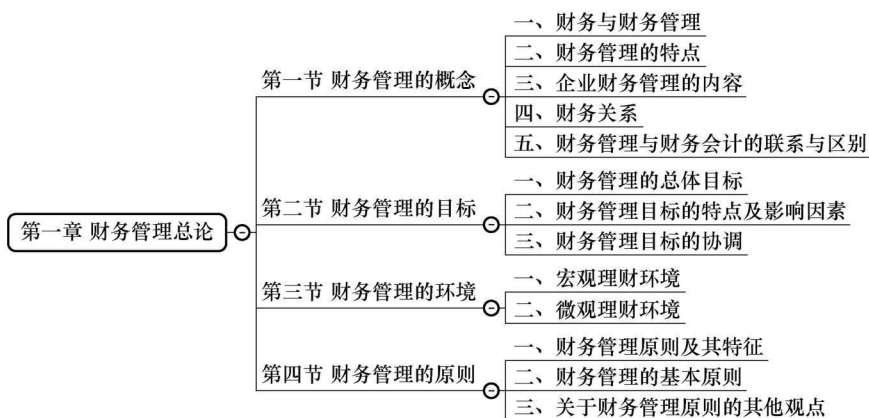
目 录

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 财务管理的环境	15
第四节 财务管理的原则	20
思考与练习题	26
第二章 财务管理的价值基础	29
第一节 资金时间价值	30
第二节 风险价值	41
第三节 资金成本	49
思考与练习题	57
第三章 筹资方式管理	61
第一节 筹资管理概述	61
第二节 债务性筹资	67
第三节 股权性筹资	75
第四节 混合性筹资	81
思考与练习题	89
第四章 筹资结构决策	92
第一节 筹资结构决策概述	92
第二节 资金需要量预测	95
第三节 杠杆效应与风险决策	102
第四节 资本结构决策方法及应用	107
思考与练习题	113
第五章 项目投资管理	116
第一节 项目投资概述	116
第二节 项目投资中现金流量的计算	123

第三节	项目投资决策指标的计算	130
第四节	项目投资决策指标的应用	134
	思考与练习题	143
第六章	证券投资管理	146
第一节	证券投资概述	147
第二节	债券投资	150
第三节	股票投资	156
第四节	证券投资组合	165
	思考与练习题	170
第七章	营运资金管理	173
第一节	现金管理	173
第二节	应收账款管理	180
第三节	存货管理	191
	思考与练习题	199
第八章	股利分配管理	202
第一节	股利分配管理概述	202
第二节	股利政策	207
第三节	股票分割	215
第四节	股票回购	218
	思考与练习题	223
第九章	财务分析及评价	225
第一节	财务分析概述	226
第二节	企业偿债能力分析	233
第三节	企业营运能力分析	245
第四节	企业发展能力分析	251
第五节	企业盈利能力分析	254
第六节	企业综合分析	265
	思考与练习题	272
	思考与练习答案(客观题)	281
	参考文献	284
	附录	285

第一章 财务管理总论

知识体系框架



【学习目标】

本章阐述了财务管理的基础概念,重点讲解了财务管理的目标、财务管理的内容、财务管理的对象、财务管理的环境和原则。通过本章的学习需要达到以下教学目标:

1. 理解财务管理与会计的关系;
2. 掌握财务管理的目标及其特点;
3. 了解财务管理的内容;
4. 理解财务管理的对象;
5. 掌握财务管理的环境;
6. 理解财务管理的原则。

第一节 财务管理的概念

【导入案例】

新的学期,同学们在财务管理课程开始前,看着手里的《财务管理学》教材讨论起来。

同学甲说:财务不就是会计吗?我们已经学过基础会计、财务会计,怎么还要学习财务管

理呢?

同学乙说:我是工商管理专业的不是会计专业的,怎么也要学财务管理呢?

同学丙说:我看了书,感觉这门课很高深、很难学啊!

大家七嘴八舌地议论起来。

老师听到了同学们的议论,知道大家还不了解财务管理与财务会计的区别,也不清楚学习这门课程有什么用处,还有一些学习上的畏难情绪。

针对大家的困惑,老师说道:“大家已经学习过财务会计的相关课程了,通俗地说,财务会计讲的是怎么记账、怎么管账,而财务管理讲的是怎么用钱、怎么管钱。可见财务管理与财务会计是不一样的。财务管理这门课程涉及筹资、投资、利润分配等企业重要的决策,这些决策的理论和办法正是企业的管理者们必须掌握和具备的知识。大家听说过 CFO 吧?就是企业的首席财政官或财务总监(chief financial officer),这是现代企业中最重要、最有价值的管理职位之一。作为企业的 CFO,就必须精通财务管理的理论和办法。从另一个方面看,财务管理也与我们的日常生活有着密切的关联。比如,你工作了几年,逐渐积累了一些钱,你是把钱存到银行还是把这些钱用来投资呢?收益情况和风险情况怎么样?投资应该选择什么样的方式和项目呢?还有,在生活中你要买房、买车,要贷款,要还贷,采用什么样的还贷方式最合适呢?又或许有一天你想要创办自己的公司,那么创办公司所需要的资金从哪儿来?做什么项目能赚钱?日常的资金如何周转?这些都是你要面对要解决的问题。相信学习了这门课,会带给你一些不一样的想法和思路,会让你有所收获。”

“财务管理”的英文是“financial management”。英文中“finance”一词是指政府、企业和个人对货币这一资源的获取和管理。因此,国家财政、企业财务和个人理财均属“finance”的范畴。本书讲述的是企业财务管理,即主要以公司制的企业为研究对象来研究财务管理的内容、目标、办法,研究企业对资金的筹集、运用和分配以及与以上财务活动有关的企业财务关系等。

一、财务与财务管理

在企业生产经营过程中,实物商品不断地运动,实物商品的价值形态也不断地发生变化,由一种形态转化为另一种形态,周而复始,不断循环,形成了资金运动。所以,企业的生产经营过程,一方面表现为实物商品的运动过程,另一方面表现为资金的运动过程或资金运动。资金运动不仅以资金循环的形式存在,而且伴随着再生产过程不断进行,资金运动也表现为一个周而复始的周转过程。资金运动是企业再生产过程的价值方面,它以价值形式综合地反映着企业的再生产过程。企业的资金运动构成企业经济活动的一个独立方面,具有自己的运动规律,这就是企业的财务活动。企业的资金运动,从表面上看是钱和物的增减变动,实际上钱和物的增减变动都离不开基础的经济利益关系。总之,企业财务是企业再生产过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。前者称为财务活动,后者称为财务关系。

财务管理就是企业对财务的管理,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。

财务管理也称为公司(企业)理财,从企业的角度看,财务管理就是对企业资金的筹集、运用、分配以及相关财务活动的全面管理。从本质上看,财务管理是一种有关价值评估与决策的

管理活动,它主要包含两个方面的内容,即组织企业的资金运动和协调企业的财务关系。其中资金运动是财务管理产生的基础,资金运动的组织、管理是财务管理的主要内容。

二、财务管理的特点

财务管理工作是近代社会化大市场的产物。在作坊、工场手工业生产方式下,财务活动比较简单,财务管理工作与会计工作是结合在一起进行的。产业革命后,特别是在19世纪末托拉斯出现以后,企业的财务活动随之变得复杂,制定投资方案、筹集经营资金、对外提供财务信息,并对利润进行分配,构成了企业经营管理中一项独立的职能:筹措、使用和分配资金。单独执行这一职能即为财务管理工作。早期的财务管理以集资为主要内容,经过20世纪30年代资本主义经济大危机,西方企业经营者看到了只重视筹资管理的严重缺陷,开始在财务管理中采取了许多对资金使用加强日常监督和日常控制的措施,财务管理发展到以监督为核心。第二次世界大战以后,随着市场经济的发展和竞争的加剧,资本主义企业的财务管理工作又逐步转向了以事前控制为主,在企业管理中形成了较完整的财务控制系统。与上述发展过程相适应,财务管理学也经历了以集资、财务监督和全面财务控制为主要研究内容的三个不同的发展阶段。

财务管理在企业整个经营管理活动中居于核心地位,当企业面临改制、重组、并购等重大决策时,财务管理人员充当着主要的角色,如现代企业中的首席财政官或财务总监 CFO(Chief Financial Officer)。随着经济发展和全球化的深入,传统的财务管理知识已远远不能适应现代企业的需要。作为现代企业的 CFO,必须突破传统财务视野,从战略高度把握财务管理、公司治理、资本运营等方面的知识及其运作手段,必须大量接触国内外的前沿财务管理知识和信息,真正具备全球战略眼光、深入了解相关国际规则,在瞬息万变的 market 环境中做出及时准确的财务决策。

我们可将财务管理的特点概括为以下几个方面:首先,财务管理是一种价值管理,即利用资金价值规律合理配置经济资源,通过对企业各项资金的筹集、使用、收入和分配进行预测、决策、控制、核算、分析与考核,以提高资源配置效率,促使企业以尽可能少的资金占用取得尽可能大的经济效益;其次,财务管理具有协调性,财务管理与企业的各个方面具有广泛的联系,企业购、产、销、运、技术、设备、人事、行政等各部门业务活动的进行,无不伴随着企业资金的收支,所以财务管理必须协调好各部门之间的关系;最后,财务管理具有综合性,财务管理以资金、成本、收入和利润等价值指标综合反映企业生产经营的物质条件、生产经营中的耗费和收回、生产经营的成果及其分配等情况,并据此及时掌握企业再生产活动中各种要素的增减变动及存在的问题,从而加强财务监督,促进企业改善生产经营管理。

三、企业财务管理的内容

企业财务管理的内容反映了企业资金运动的全过程,企业的财务活动决定了企业财务管理的内容。企业财务活动是对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,企业拥有一定数额的资金,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中一个独立的方

面,这就是企业的财务活动,它包括企业对资金的筹集、运用、分配这一系列行为。具体而言,企业的财务活动包括筹资活动、投资活动、资金营运活动、资金分配活动,而与此相对应的财务管理内容有筹资管理、投资管理、营运资金管理和利润分配管理。

(一) 企业的财务活动

企业的财务活动包括以下几个方面。

1. 企业筹集资金引起的财务活动

在商品经济条件下,企业要想从事经营,首先必须筹集一定数量的资金。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。企业偿还借款、支付利息、股利以及各种筹资费用等,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,便是由企业筹资而引起的财务活动。

2. 企业投放资金引起的财务活动

企业筹集资金的目的是为了把资金用于生产经营活动以便取得盈利,不断增加企业价值。企业把筹集到的资金投资于企业内部用于购置固定资产、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购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营进行投资,便形成企业的对外投资。无论是企业购买内部所需的各种资产,还是购买各种证券,都需要支出资金。而当企业变卖其对内投资的各种资产或收回其对外投资时,则会产生资金的收入。这种因企业投资而产生的资金的收支,便是由投资而引起的财务活动。

3. 企业运营引起的财务活动

企业在日常的运营过程中,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企业经营的需要,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企业资金的收支,这就是由企业运营而引起的财务活动。

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,要向投资者分配利润。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。

上述财务活动的四个方面,不是相互割裂、互不相关的孤立活动,而是相互联系、相互依存的。资金的筹集是资金运动的起点和条件,资金的投放是资金筹集的目的和运用,资金的运营是对资金运用的日常控制,资金的分配则反映了企业资金运动的状况和其最终成果。正是上述既互相联系又有一定区别的四个方面,构成了完整的企业财务活动。

(二) 企业财务管理的具体内容

企业财务管理的内容就是企业资金运动的全过程,其具体内容包括筹资管理、投资管理、营运资金管理和利润分配管理。

1. 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。事实上,在企业的发展过程中,筹资管理是

贯穿始终的。在筹资过程中,企业一方面要确定筹资的总规模,保证投资所需要的资金足够;另一方面要选择筹资方式,以降低筹资的代价和筹资风险。因此,筹资决策的一个重要内容就是确定企业最佳的资本结构。

2. 投资管理

投资是企业对资金的运用,是为了获得收益或避免风险而进行的资金投放活动。在投资中,企业必须考虑投资规模,同时,企业还必须通过对投资方向和投资方式的选择,确定合理的投资结构,以提高投资效益、降低投资风险。投资是企业财务管理的重要环节,投资决策的失败,对企业未来经营的成败具有根本性影响。

3. 营运资金管理

营运资金是指流动资产与流动负债的差额,是企业用以维持正常经营所需要的资金,即企业在生产经营中可用的流动资产的净额。对营运资金的管理就是对企业流动资产和流动负债的管理。企业对营运资金管理要解决好流动资产和流动负债两个方面的问题,既要保证有足够的资金满足生产经营的需要,又要保证有足够的资金去按期偿还各种到期债务。企业需要合理确定并控制流动资金的需要量,主要包括现金管理、应收账款管理和存货管理。

4. 利润分配管理

企业通过投资必然要取得收入,获得资金的增值。分配总是作为投资的结果而出现的,它是对投资成果的分配。投资成果表现为取得各种收入,并在扣除各种成本费用后获得利润,所以,广义地说,分配是指对投资收入(如销售收入)和利润进行分割和分派的过程,而狭义的分配仅指对利润的分配。利润(股利)分配管理就是要解决在交纳所得税后,企业获得的税后利润中,有多少分配给投资者,有多少留在企业中用作再投资。如果利润发放过多,会影响企业再投资的能力,使未来收益减少,不利于企业的长期发展;如果利润分配过少,可能引起投资者的不满。因此,利润(股利)决策的关键是确定利润(股利)的支付率。影响企业利润(股利)决策的因素很多,企业必须根据情况制定出最佳的利润(股利)分配政策。

四、财务关系

财务关系是指企业在进行财务活动时与有关方面发生的经济利益关系。财务关系的状况反映了企业理财环境的客观状况。如何协调处理好企业与有关方面的财务关系,是财务管理工作的主要内容。

企业的筹资活动、投资活动、运营活动、利润及其分配活动涉及与企业相关的各个方面。企业在财务管理过程中涉及许多重要的利益关系人,他们会因交易双方在经济活动中所处的地位不同,且各自拥有的权力、承担的义务和追求的经济利益不同而形成不同性质的财务关系。为促进企业生产经营活动的发展,实现企业的经营目标,企业管理者应注意处理好各种财务关系。

在市场经济条件下,企业的财务关系主要有以下方面。

(一) 企业与政府之间的财务关系

企业与政府之间的财务关系体现了一种强制和无偿的分配关系。这种财务关系主要是指企业要按税法的规定依法纳税而与国家机关所形成的经济关系。国家以社会管理者的身份向一切企业征收有关税金。任何企业都要按照国家税法规定缴纳各种税款,包括所得税、流转税

和其他各种税金。企业及时足额地纳税,是生产者对国家应尽的义务。企业与税务机关的财务关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

(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体现的是企业的投资人向企业投入资金,而企业向其支付投资报酬所形成的经济关系。企业的所有者包括国家、法人单位、个人和外商。企业所有者按投资合同、协议、章程的约定履行其出资义务,以便及时形成企业的资本金。企业运用其资本金进行经营,实现利润后,按出资比例或合同章程的规定向所有者分配利润。企业与所有者之间的财务关系不仅表现在股息、红利的支付上,还表现在财务权利与财务责任上。一般说来,所有者出资不同,他们承担的责任和享有的权利、利益也不同。一方面,股东以其所拥有的股权大小对企业财权的运作施以不同程度的影响;另一方面,股东以其对企业投资额的大小对企业偿债风险承担有限责任。企业与所有者之间的财务关系体现着所有权的性质,反映着经营权与所有权的关系。

(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体现的是企业向债权人借入资金,并按合同定时支付利息和归还本金从而形成的经济关系,这里实际上体现的是债权债务关系。企业的债权人包括向企业贷款的银行、非银行金融机构、企业债券的持有者、商业信用的提供者以及其他向企业拆借资金的单位和个人。企业利用债权人的资金,要按规定的利息率及时向债权人支付利息,债券到期时,要合理调度资金,按时向债权人归还本金。企业与债权人的财务关系在性质上属于债务与债权的关系。

(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体现的是企业与受资者之间所有权性质的投资与受资的关系。这种财务关系主要是指企业利用闲置资金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。随着市场经济的不断深入发展,以及企业经营规模和经营范围的不断扩大,这种关系会越来越广泛。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,并根据其出资额大小参与被投资单位的经营管理和利润分配。企业与受资者之间的财务关系是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体现的是企业与其债务人之间的债权与债务的关系。这种财务关系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。企业与债务人之间的财务关系体现的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体现的是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。这种财务关系主要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。在实行内部经济核算制和经营责任制的条件下,企

业对于不同性质的资金,应根据其特点和性质分别管理和使用,企业内部各单位都有相对独立的资金定额或独立支配的费用限额,各部门、各单位相互提供产品和劳务要进行计价结算。这样,在企业内部就形成了资金结算关系,它体现了企业内部各单位之间的利益关系。企业要严格分清各相关方面的经济责任,以便有效发挥激励机制和约束机制的作用。

(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体现的是企业向职工支付劳动报酬的过程中所形成的经济关系,体现了职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。职工是企业的劳动者,企业要用产品的销售收入向职工支付工资、津贴、奖金等,并按职工提供的劳动数量和质量进行分配。企业与职工之间的结算关系体现了职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

五、财务管理与财务会计的联系与区别

财务管理与会计虽然是两个不同的事物、两个不同的学科,但它们之间却有着密切的联系。在财务管理中经常会用到来自财务会计的信息,企业的财务管理活动离不开由财务会计提供的信息,而财务会计也要密切跟踪财务活动,及时记录有关资金运动的信息。这两者的关联显而易见。

日本学者宫臣章在概括西方学者各种观点的基础上,描述财务管理与会计的联系是:财务是以资金为对象的实体活动,会计是以财务活动及其结果为对象的信息处理活动,其机能是组织情报,不处理资金筹集与运用,即财务管理是进行有关资金筹集与运用意向的决策,而会计是为这种意向决策提供情报的。

财务部门筹集资金、运用资金、对利润进行分配,这些活动的结果会反映到会计部门,会计部门会接收到以凭证为载体的价值运动发出的信息。价值运动的信息借助于原始凭证进入会计信息系统,并按会计信息使用者的要求进行加工处理和输出。财务部门筹集的资金是否合理,资金运用是否得当,利润分配是否科学,均要依据会计部门提供的信息(加工后的价值运动信息即会计信息)与预定的财务目标进行比较后才能做出正确的判断。

财务管理与财务会计的区别概括来说在于角度不同。财务会计一般是从历史的角度,是对过去发生的经济活动进行核算,而财务管理的着眼点在于未来,侧重于企业内在价值的确定和进行决策。

具体来说,首先,从存在基础看。财务管理存在的客观基础是财务活动,它并非自有生产活动起就存在,而是人类生产活动发展到商品货币经济条件下所进行的一种经济管理活动。而会计,其原始形态可以追溯到人类社会的早期,它是为有效地组织和管理生产而服务的,也就是说,只要人类社会的生产活动存在,会计就会出现和存在,因为它是一种经济活动记录工具。而财务管理随着商品货币经济的产生而产生、发展而发展,并将随着商品货币经济的消亡而消亡。其次,从工作对象看。财务管理的目的是根据价值运动规律,获取尽可能大的收益,所以,其管理的对象就是资金运动本身。会计作为一个经济信息系统,它的处理对象是资金运动所呈现的信息。显然,资金运动不等同于资金运动信息。最为关键的是,作为财务管理对象的资金运动,是企业尚未发生的,并因此需要财务管理人员去组织和决策;而作为会计工作对象的资金运动信息,是企业过去已经发生的,会计人员只需要对信息进行记录和整理。最后,从基本职能看。会计最基本的职能是“反映”,即通过一系列专门的方法对资金运动所产生的

信息进行如实地加工、处理。财务管理作为管理的一个门类,履行的职责同样是管理,即对资金运动的预测、计划、组织、领导、协调和控制等,它主要是针对资金运动的一种价值管理,因此,财务管理的基本职能主要表现为价值评估,即估值或定价。这是财务管理和会计的一个重要区别。

由此我们可以看出财务管理与财务会计既有区别,又有联系。在理论上,它们是两个不同的概念和学科,在实践上,它们是两个不同的职能部门。从企业角度看,财务管理就是企业的投融资决策,其核心职能是对尚未发生的经济活动的价值进行预测、评估与计划。而财务会计是企业管理的工具之一,核心职能是采用会计语言对企业过去已经发生的经济活动进行记录、整理,即反映。而两者的密切联系突出表现在,会计为财务管理决策提供了必需的信息支持和依据,而财务管理活动及其成果又是会计工作的对象。

第二节 财务管理的目标

【导入案例】

天桥商场是一家老字号商业企业,成立于1953年,是20世纪50年代全国第一面“商业红旗”。80年代初,天桥商场第一个打破中国30年的工资制,将商业11级改为新8级,1993年,在上海证券交易所上市。

1998年12月30日,北大青鸟受让北京天桥部分法人股股权。北大青鸟出资6000多万元,拥有了天桥商场16.76%的股份,并更名为“北京天桥北大青鸟科技股份有限公司”(简称青鸟公司)。此后天桥商场的经营滑落至盈亏临界点,面对严峻的形势,公司决定裁员,以谋求长远发展。1999年北京天桥商场管理层在年底进行了一次大规模裁员,直接导致283名员工罢工。罢工导致商场被迫停业8天,损失400万元的销售额和60万元的利润。该风波引起了社会各方面的高度关注,经过有关部门努力,公司提高了给予终止合同职工的经济补助,这场风波最终得以平息。

此次风波开始时,青鸟天桥是以“股东财富最大化”为财务管理的目标,股东财富最大化只强调股东利益的最大化,而忽视了其他相关者的利益。在我国,公有制经济居主导地位,把“股东财富最大化”作为财务管理目标,既不合理,也缺乏现实的可能性。本案中,当员工对裁员方案表示不理解和抵触,不接受最初的补偿方案时,公司没有及时了解基层人员的需求,没有充分考虑到员工的利益,也没有根据企业具体情况对财务管理目标进行调整,最终导致罢工的发生。

由此看出,企业财务管理的目标要根据企业的具体情况来定,在追求财务管理目标的时候,不能简单地设定唯一方向。而风波最终在以“企业价值最大化”为目标的指导下才得以平息。企业价值最大化目标将企业长期、稳定的发展和持续的获利能力放在首位,兼顾了企业及相关利益群体的利益。

财务管理目标也称为理财目标,是指企业进行财务活动要达到的目的,也是企业理财活动希望实现的结果。财务管理是企业经营管理的一部分,是保证有关资金的获得和有效使用的管理工作。财务管理的目标取决于企业的经营目标,并且受财务管理自身特点的制约,而财务管理的目标决定着企业财务管理的基本方向,决定着财务管理的内容和职能,以及它所使用的

概念和方法。

一、财务管理的总体目标

对于财务管理的目标,理论界一直存在争论,先后出现过十几种观点,这里介绍的是在财务管理理论和实践中具有代表性的四种观点。

(一) 利润最大化目标

利润最大化目标就是企业财务管理以实现利润最大化为目标。这种观点认为,利润代表企业新创造的财富,利润越多则企业财富增加得越多,同时利润的多少在一定程度上反映了企业经济效益的高低和企业竞争能力的大小。

以追逐利润最大化作为财务管理的目标有其合理的一面,具体表现在如下几个方面。一是人类从事生产经营活动的目的是为了创造更多的剩余产品,在市场经济条件下,剩余产品的多少可以用利润这个指标来衡量。二是在自由竞争的资本市场中,资本的使用权最终属于获利最多的企业,因此,利润是吸引产权从低效向高效转移的动力。三是只有每个企业都最大限度地创造利润,整个社会的财富才可能实现最大化,从而带来社会的进步和发展。在社会主义市场经济条件下,企业作为自主经营的主体,其利润是企业一定期间内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。它不仅可以直接反映企业创造剩余产品的多少,还从一定程度上反映出企业经济效益的高低和对社会贡献的大小。同时,利润是企业补充资本、扩大经营规模的源泉。四是利润指标简单、易于理解和操作。利润指标在实际应用方面,直观明确,容易计算,便于分解落实。

但利润最大化目标在实践中存在明显弊端。

1. 没有考虑资金的时间价值。利润最大化没有考虑利润的取得时间,今年的100万元利润与去年的100万元利润,哪个更符合企业的目标?如果不考虑时间价值,企业就无法做出正确判断。

2. 没有反映创造的利润与投入资本之间的关系。利润额是个绝对数,不同企业的规模不同,获取的利润存在很大悬殊。同样获利10万元,一个资产规模为100万元的企业和一个资产规模为1000万元的企业,哪个更符合企业的目标?如果利润与投入资本的大小不同,企业就无法做出正确判断。因而利润最大化的观点不能科学地说明企业经济效益水平的高低,不便于不同资本规模的企业之间或同一企业不同时期之间进行比较。

3. 没有考虑风险因素。高额利润往往需要承担更大的风险。在现代市场经济中,企业每天都要面临两大因素:不确定性和时间价值。风险与收益对等,高利润往往伴随着高风险,并且同样的利润额可能来自不同的风险水平,盲目追求利润最大化会导致资本规模的无限扩张,会给企业带来更大的财务风险。

4. 容易导致企业片面追求利润最大化,可能导致企业的短期行为与企业发展的战略目标相背离。如为了追求利润最大化,导致企业对机器设备、资源等采取超负荷、掠夺性的使用,只求当期的利润最大,根本不考虑企业的长远发展,忽视产品开发、人才培养、安全生产、技术装备更新改造、生活福利设施的建设和污染的治理等社会责任的履行。

(二) 股东财富最大化目标

股东财富最大化目标是指企业的财务管理以股东财富最大化为目标。这种观点认为:股

东创办企业的目的,就是获得更多的财富。

股东财富最大化的评价指标主要是股票市价或每股市价。如果一个国家的证券市场高度发达,市场效率极高,上市公司可以把股东财富最大化作为财务管理的目标。股东财富可以用每股市价来表示,反映资本和利润之间的关系。它受预期每股盈余的影响,反映每股盈余的大小和取得的时间;它受企业风险大小的影响,反映每股盈余的风险。所以,人们往往用股票的市场价格来代表股东财富。股东财富最大化的目标在一定条件下也就演变成股票市场价格最大化这一目标。

股东财富最大化目标的合理性在于以下几个方面。

1. 考虑了货币的时间价值,在一定程度上能够避免企业在追求利润上的短期行为。因为股价会受到多方面因素影响,不仅目前的利润会影响股票价格,预期的未来的利润同样会对股价产生重要影响,因此该观点注重企业利益的长远性,股票价格总是围绕公司价值波动。

2. 考虑了风险因素,因为通常股价会对风险做出比较敏感的反应。

3. 对于上市公司而言,股东财富最大化目标比较容易量化,便于考核和奖惩。一旦股东对企业经营管理业绩不满意,从而大量抛售股票,就会引起股票价格的下跌,这就促使企业管理者必须努力为股东创造更大的价值和财富。

4. 股东创办企业的目的是增加财富。能够为股东不断增加财富的企业才是股东乐于投资的企业;反之,如果企业不能够使股东投入的资金增值反而使其财富贬值,那么,股东就不会再提供权益资金,企业就得不到发展。因此企业要为股东持续不断地创造财富。

以股东财富最大化作为企业财务管理目标的观点,具有广泛的影响力和号召力,是目前国外财务管理教科书中提及最多的观点。虽然理论上还存有争议,但股东财富最大化的观点还是为越来越多的人所接受和认同。在实际中,也有许多大企业以股东财富最大化作为自己不懈追求的目标。

美国财务学家詹姆斯·C.范霍恩等在其《现代企业财务管理》中,展示了一些著名企业将股东财富最大化设立为企业财务管理的目标。

——Cocacola:我们只为一个原因而存在,那就是不断地将股东价值最大化。

——Campbell Soup:我们的首要目标是增加股东的长期财富,以补偿他们的风险。

——Equifax:为股东创造价值是我们全部的经营和财务策略的目标。

——Georgia Pacific:我们的任务永远是创造新的价值和增加股东财富。

——Transamenca:我们将继续增加企业全体股东的价值。

当然,我们也必须知道以股东财富最大化作为财务管理的目标存在的问题。

(1) 适用范围较受限。通常只适用于上市公司,非上市公司难于应用,因为非上市公司无法像上市公司一样随时准确地获得公司股价。而无论是在我国还是在西方,上市公司在全部企业中只占极少一部分,大量的非上市企业不可能采用这一目标。因此,在实际操作中很难普及。

(2) 股价受多种因素影响。这些因素,特别是企业外部的因素,有些可能是非正常因素,而这并非上市企业所能控制。因此股价不能完全准确地反映企业财务管理的状况,如有的上市公司处于破产的边缘,但由于可能存在某些机会,因此其股票市价可能还在走高。在实行股票期权激励的企业中,可能会诱使管理层弄虚作假,千方百计抬高股价。

(3) 忽视了股东以外的其他利益相关者的利益。股东财富最大化只强调股东利益的最大化,而对其他相关者的利益重视不够。现实中,股东凭借自己的有利地位侵犯其他利益主体的