

第一章

总论



能力目标

1. 能够认识各种财务关系；
2. 能够正确选择财务管理目标；
3. 能够正确认识财务管理环境对财务管理的影响。



知识目标

1. 掌握财务关系及财务管理的基本内容；
2. 理解财务管理基本概念及财务管理目标；
3. 了解财务管理工作环节和财务管理环境。

引导案例

财务管理目标演进——MT企业的财务管理目标选择

MT企业,成立于1960年,属国营单位,当初设矿时,全部职工不过200人,拥有固定资产40万元,流动资金10万元,矿长王宏志等一班人均享受国家处级待遇。企业的主要任务是完成国家下达的煤炭生产任务。企业多次被评为红旗单位,矿长王宏志也多次成为地区劳动模范。

进入20世纪80年代,经济形势发生了深刻变化,商品经济时代开始。由于国家对企业拨款实行有偿制,流动资金实行贷款制,产品取消调配制,导致MT企业昼夜之间产生了危机感,好在王宏志矿长能够解放思想,大胆改革。首先成立了销售部,健全了会计机构,引入一批刚刚毕业的大学生,在社会上又招聘一批专业人才,使企业人员素质大幅度提高,队伍壮大到400人。人员管理方面打破大锅饭,引入竞争机制,工效挂钩;物资管理方面实行限额领料、定额储备、定额消耗制度;成本管理方面推行全员负责制;生产管理方面实行以销定产,三班工作制;销售管理方面实行优质优价,送货上门制度等。按王矿长的话讲:我们所做的一切管理工作都是为了实现自负盈亏,多创造利润,为国家多作贡献,为企业员工多发奖金,多搞福利。

MT企业从规模上毕竟属于中小企业,进入20世纪90年代,随着市场经济的建立,随着国家抓大放小政策的实施,MT企业不得已走上了股份制改造之路,1994年10月,



国家将 MT 企业的净资产 2 000 万元转化为 2 000 万股,向社会发售,每股面值 1 元,售价 2 元,民营企业家石开购得 1 000 万股,其余股份被 50 位小股东分割,石开成为当然的董事长,经董事会选举,董事长任命,杨记担任 MT 股份有限公司总经理。

MT 公司成立之后,决策层开始考虑负债融资问题,目标资本结构:自有与借入之比为 1:1;其次要考虑的是更新设备,引进先进生产线等重大投资问题。董事会决议:利用 5 年左右时间使企业的生产技术水平达到一流,企业产品在本地区市场占有率达到 20%,在全国市场占有率达到 3%,资本(自有资金)报酬率达到 26%,股票争取上市并力争使价格突破 15 元/股。

【思考讨论】

- 1.MT 公司财务管理目标经历了怎样的变化?
- 2.各种财务管理目标有何优缺点?

财务管理是组织企业财务活动、处理财务关系的一项综合性经济管理工作。搞好企业财务管理,必须选择正确的财务管理目标,主动适应多变的财务管理环境,妥善处理各种财务关系,运用科学的财务管理方法,做好财务预测、财务计划、财务预算、财务决策、财务控制、财务分析和财务考核等工作。

第一节 财务管理基本概念

要理解企业财务管理的基本概念,就必须了解财务活动及财务关系等相关概念。

一、财务活动与财务关系

(一)财务活动

财务活动是指资金的筹集、运用、耗资、收回及分配等一系列行为。其中筹资活动是资金运动的前提,投资活动是资金运动的关键,分配活动是作为投资成果进行的,体现了企业投资与筹资的目标要求。

(二)财务关系

企业的财务活动是以企业为主体来进行的,企业作为法人在组织财务活动过程中,必然与企业内外部有关各方发生广泛的经济利益关系,这就是企业的财务关系。企业的财务关系可概括为以下几个方面。



1. 企业与国家行政管理者(政府)之间的财务关系

政府作为行政管理者,担负着维护社会正常的秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务。为完成这一任务,政府必然无偿参与企业利润的分配。企业则必然按照国家税法规定缴纳各种税款。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

这主要是指企业的所有者向企业投入资本形成的所有权关系,企业的所有者主要有国家、个人和法人单位,它具体表现为独资、控股和参股关系。企业作为独立的经营实体,独立经营,自负盈亏,实现所有者资本的保值与增值。所有者以出资人的身份参与企业税后利润的分配,体现为所有权性质的投资与受资的关系。

3. 企业与债权人之间的财务关系

这主要是指债权人向企业贷放资金,企业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,企业的债权人主要有金融机构、企业和个人。企业除利用权益资金进行经营活动外,还要借入一定数量的资金,以便扩大企业经营规模,降低资金成本。企业同债权人的财务关系在性质上属于债务与债权关系。在这种关系中,债权人不向资本投资者那样有权直接参与企业经营管理,对企业的重大活动不享有表决权,也不参与剩余收益的分配,但在企业破产清算时享有优先求偿权。因此债权人投资的风险相对较小,收益也较低。

4. 企业与受资者之间的财务关系

这主要是指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关系。随着市场经济的不断深入发展,企业经营规模和经营范围的不断扩大,这种关系将会越来越广泛。企业与受资方的财务关系体现为所有权性质的投资与受资的关系。企业向其他单位投资,依其出资额,可形成独资、控股和参股情况,并根据其出资份额参与受资方的重大决策和利润分配。企业投资最终目的是取得收益,但预期收益能否实现,也存在一定的投资风险。投资风险大,要求的收益高。

5. 企业与债务人之间的财务关系

这主要是指企业将资金购买债券、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。企业同其他债务人的关系体现为债权与债务关系。企业在提供信用的过程中,一方面产生直接的信用收入,另一方面也要承担相应的机会成本和坏账损失的风险,企业必须考虑两者的对称性。

6. 企业内部各单位之间的财务关系

这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。企业内部实行责任预算和责任考核与评价的情况下,企业内部各责任中心之间相互提供产品与劳务,应以内部转移价格进行核算。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均衡关系。



7. 企业与职工之间的财务关系

这主要是指企业向职工支付劳动报酬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。企业根据劳动者的劳动情况,用其收入向职工支付工资、津贴和奖金,并按规定提取公益金等,体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

➔ **试题链接** (2009 年度全国会计专业技术资格统一考试《财务管理》试题第 26 题)

在不存在任何关联方交易的前提下,下列各项中,无法直接由企业资金营运活动形成的财务关系有()。

- A. 企业与投资者之间的关系
- B. 企业与受资者之间的关系
- C. 企业与政府之间的关系
- D. 企业与职工之间的关系

参考答案:ABC

二、财务管理的内容

财务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,是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项综合性经济管理工作。企业筹资、投资和利润分配构成了完整的企业财务活动。与此对应的企业筹资管理、投资管理和利润分配管理便成为企业财务管理的基本内容。

(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。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,都可能需要筹措资金。可见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;另一方面要选择筹资方式,降低筹资的代价和筹资风险。

(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。在投资过程中,企业必须考虑投资规模;同时,企业还必须通过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。投资决策的成败,对企业未来经营成败具有根本性影响。

(三) 利润(股利)分配管理

企业通过投资必然会取得收入,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,在所得税交纳后的企业获得的税后利润中,有多少分配给投资者,有多少留在企业作为再投资之用。如果利润发放过多,会影响企业再投资能力,使未来收益减少,不利于企业长期发展;如果利润分配过少,可能引起投资者不满。因此,利润(股利)决策的关键是确定利润(股利)的支付率。

第二节 财务管理目标

财务管理的目标是企业理财活动所希望实现的结果,是评价企业理财活动是否合理的基本标准。

一、企业财务管理目标

关于企业财务管理目标有如下几种具有代表性的观点。

(一)利润最大化

利润最大化就是假定企业财务管理以实现利润最大化为目标。利润最大化目标的主要优点是:企业追求利润最大化,就必须讲求经济核算,加强管理,改进技术,提高劳动生产率,降低产品成本。这些措施都有利于企业资源的合理配置,有利于企业整体经济效益的提高。但是,以利润最大化作为财务管理目标存在以下几方面的缺陷。

(1)没有考虑利润实现时间和资金时间价值。不同时间获得的同样大小的利润在价值上并不相等。

(2)没有考虑风险问题。不同行业具有不同的风险,同等利润值在不同行业中的意义也不相同,比如,风险比较高的高科技企业和风险相对较小的制造业企业无法简单比较。

(3)没有反映创造的利润与投入资本之间的关系。利润是一个绝对值指标,没有考虑企业投入与产出的关系,缺乏可比性。

(4)可能导致企业短期财务决策倾向,影响企业长远发展。由于利润指标通常按年计算,因此,企业决策也往往会服务于年度指标的完成或实现。

(二)股东财富最大化

股东财富最大化是指企业财务管理以实现股东财富最大化为目标。在上市公司,股东财富是由其所拥有的股票数量和股票市场价格两方面决定的。在股票数量一定时,股票价格达到最高,股东财富也就达到最大。

与利润最大化相比,股东财富最大化的主要优点有以下几方面。

(1)考虑了风险因素,因为通常股价会对风险作出较敏感的反应。

(2)在一定程度上能避免企业短期行为,因为不仅目前的利润会影响股票价格,与其未



来的利润同样会对股价产生重要影响。

(3)对上市公司而言,股东财富最大化目标比较容易量化,便于考核和奖惩。

以股东财富最大化作为财务管理目标也存在以下几方面缺点。

(1)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获得公司股价。

(2)股价受众多因素影响,特别是企业外部的因素,有些还可能是非正常因素。股价不能完全准确反应企业财务管理状况,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,其股票市价可能还在走高。

(3)它强调更多的是股东利益,而对其他相关者的利益重视不够。

(三)企业价值最大化

企业价值最大化是指企业财务管理行为以实现企业的价值最大化为目标。企业价值可以理解为企业所有者权益的市场价值,或者是企业所能创造的预计未来现金流量的现值。企业价值最大化要求企业通过采用最优的财务政策,充分考虑资金的时间价值和风险与报酬的关系,在保证企业长期稳定发展的基础上使企业总价值达到最大。

以企业价值最大化作为财务管理目标,具有以下几方面优点。

(1)考虑了取得报酬的时间,并用时间价值的原理进行了计量。

(2)考虑了风险与报酬的关系。

(3)将企业长期、稳定的发展和持续的获利能力放在首位,能克服企业在追求利润上的短期行为,因为不仅目前利润会影响企业的价值,预期未来的利润对企业价值增加也会产生重大影响。

(4)用价值代替价格,克服了过多受外界市场因素的干扰,有效地规避了企业的短期行为。

但是,以企业价值最大化作为财务管理目标也存在以下几方面问题。

(1)企业的价值过于理论化,不易操作。尽管对于上市公司,股票价格的变动在一定程度上揭示了企业价值的变化,但是,股价是多种因素共同作用的结果,特别是在资本市场效率低下的情况下,股票价格很难反映企业的价值。

(2)对于非上市公司,只有对企业进行专门的评估才能确定其价值,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,很难做到客观和准确。

近年来,随着上市公司数量的增加,以及上市公司在国民经济中地位、作用的增强,企业价值最大化目标逐渐得到了广泛认可。

→ 试题链接 (2010年度全国会计专业技术资格统一考试《财务管理》试题)

某公司董事会召开公司战略发展讨论会,拟将企业价值最大化作为财务管理目标,下列理由中,难以成立的是()。

- A.有利于规避企业短期行为
- B.有利于量化考核和评价
- C.有利于持续提升企业获利能力
- D.有利于均衡风险与报酬的关系

参考答案:B



(四)相关者利益最大化

在现代企业是多边契约关系的总和的前提下,要确立科学的财务管理目标,首先就要考虑哪些利益关系会对企业发展产生影响。在市场经济中,企业的理财主体更加细化和多元化。股东作为企业所有者,在企业中承担着最大的权利、义务、风险和报酬,但是债权人、员工、企业经营者、客户、供应商和政府也为企业承担着风险。因此,在确定企业财务管理目标时,不能忽视这些相关利益群体的利益。

相关者利益最大化目标的具体内容包括如下几个方面。

(1)强调风险与报酬的均衡,将风险限制在企业可以承受的范围内。

(2)强调股东的首要地位,并强调企业与股东之间的协调关系。

(3)强调对代理人即企业经营者的监督和控制,建立有效的激励机制以便企业战略目标的顺利实施。

(4)关心本企业普通职工的利益,创造优美和谐的工作环境和提供合理恰当的福利待遇,培养职工长期努力为企业工作。

(5)不断加强与债权人的关系,培养可靠的资金供应者。

(6)关心客户的长期利益,以便保持销售收入的长期稳定增长。

(7)加强与供应商的协作,共同面对市场竞争,并注重企业形象的宣传,遵守承诺,讲究信誉。

(8)保持与政府部门的良好关系。

以相关者利益最大化作为财务管理目标,具有以下几方面优点。

(1)有利于企业长期稳定发展。这一目标注重企业在发展过程中考虑并满足各利益相关者的利益关系。

(2)体现了合作共赢的价值理念,有利于实现企业经济效益和社会效益的统一。

(3)这一目标本身是一个多元化、多层次的目标体系,较好地兼顾了各利益主体的利益。

(4)体现了前瞻性和现实性的统一。

因此,相关者利益最大化是企业财务管理最理想的目标。但是鉴于该目标过于理想化,且无法操作,本书后述章节仍采用企业价值最大化作为财务管理的最优目标。

→ 试题链接 (2009年度全国会计专业技术资格统一考试《财务管理》试题第1题)

下列各项企业财务管理目标中,能够同时考虑资金的时间价值和投资风险因素的是()。

- A.产值最大化 B.利润最大化 C.每股收益最大化 D.企业价值最大化

参考答案:D

√ 二、利益冲突的协调

将相关者利益最大化作为财务管理目标,其首要任务就是要协调相关者的利益关系,化解他们之间的利益冲突。协调相关者的利益冲突,要把握的原则是:尽可能使企业相关者的



利益分配在数量上和时间上达到动态协调平衡,而在所有的利益冲突协调中,所有者与经营者、所有者与债权人的利益冲突协调至关重要。

(一)所有者与经营者的利益冲突协调

在现代企业中,经营者一般不拥有占支配地位的股权,他们只是所有者的代理人。所有者期望经营者代表他们的利益工作,实现所有者财富最大化,而经营者则有其自身的利益考虑,两者的目标会经常不一致。

为了协调这一利益冲突,通常可采取以下方式解决。

1.解聘

解聘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,如果经营者绩效不佳,就解聘经营者;经营者为了不被解聘就需要努力工作,为实现财务管理目标服务。

2.接收

接收是一种通过市场约束经营者的办法。如果经营者决策失误,经营不力,绩效不佳,该企业就可能被其他企业强行接收或吞并,相应经营者也会被解聘。经营者为了避免这种接收,就必须努力实现财务管理目标。

3.激励

激励就是将经营者的报酬与其绩效直接挂钩,以使经营者自觉采取能提高所有者财富的措施。激励通常有以下两种方式。

(1)股票期权。它是允许经营者以约定的价格购买一定数量的本企业股票,股票的市场价格高于约定价格的部分就是经营者所得的报酬。经营者为了获得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,从而增加所有者财富。

(2)绩效股。它是企业运用每股收益、资产收益率等指标来评价经营者绩效,并视其绩效大小给予经营者数量不等的股票作为报酬。如果经营者绩效未能达到规定目标,经营者将丧失原先持有的部分绩效股。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经营绩效,而且为了使每股市价最大化,也会采取各种措施使股票市价稳定上升,从而增加所有者财富。但即使由于客观原因股价并未提高,经营者也会因为获取绩效股而获利。

→ 试题链接 (2010年度全国会计专业技术资格统一考试《财务管理》试题第1题)

某上市企业针对经常出现中小股东质询管理层的情况,你采取措施协调所有者与经营者的矛盾。下列各项中,不能实现上述目的的是()。

- A.强化内部人控制
- B.解聘总经理
- C.加强对经营者的监督
- D.将经营者的报酬与其绩效挂钩

参考答案:A

(二)所有者与债权人的利益冲突协调

所有者的目标可能与债权人期望实现的目标发生矛盾。首先,所有者可能要经营者改



变举债资金的原定用途,将其用于风险更高的项目,这会增大偿债风险,债权人的负债价值也必然会降低,造成债权人风险与收益的不对称。因为高风险的项目一旦成功,额外的利润就会被所有者独享;但若失败,债权人却要与所有者共同负担由此而造成的损失。其次,所有者可能在未征得现有债权人同意的情况下,要求经营者举借新债,因为偿债风险相应增大,从而致使原有债权的价值降低。

所有者与债权人的上述利益冲突,可以通过以下方式解决。

1. 限制性借债

债权人通过事先规定借债用途限制、借债担保条款和借债信用条件,使所有者不能通过以上两种方式削弱债权人的债权价值。

2. 收回借款或停止借款

当债权人发现企业有侵蚀其债权价值的意图时,采取收回债权或不再给予新的借款的措施,从而保护自身权益。

→ 试题链接 (2008年度全国会计专业技术资格统一考试《财务管理》试题第4题)

下列各项中,能够用于协调企业所有者与企业债权人矛盾的方法是()。

- A. 解聘 B. 接收 C. 激励 D. 停止借款

参考答案:D

第三节 财务管理环节

财务管理环节是指企业财务管理的工作步骤与一般工作程序。一般而言,企业财务管理包括以下几个环节。

✓ 一、预测、计划与预算

(一) 财务预测

财务预测是根据企业财务活动的历史资料,考虑现实的要求和条件,对企业未来的财务活动作出较为具体的预计和测算的过程。

财务预测的方法主要有定性预测和定量预测两类。定性预测法,主要是利用直观材料,依靠个人的主观判断和综合分析能力,对事物未来的状况和趋势作出预测的一种方法;定量预测法,主要是根据变量之间存在的数量关系建立数学模型来进行预测的方法。

(二) 财务计划

财务计划是根据企业整体战略目标和规划,结合财务预测的结果,对财务活动进行规



划,并以指标形式落实到每一计划期间的过程。

确定财务计划指标的方法一般有平衡法、因素法、比例法和定额法等。

(三)财务预算

财务预算是根据财务战略、财务计划和各种预测信息,确定预算期内各种预算指标的过程。它是财务战略的具体化,是财务计划的分解和落实。

财务预算的方法通常包括固定预算与弹性预算、增量预算与零基预算、定期预算和滚动预算等。

✓ 二、决策与控制

(一)财务决策

财务决策是指按照财务战略目标的总体要求,利用专门的方法对各种备选方案进行比较和分析,从中选出最佳方案的过程。财务决策是财务管理的核心,决策的成功与否直接关系到企业的兴衰成败。

财务决策的方法主要有两类:一类是经验判断法,是根据决策者的经验来判断选择,常用的方法有淘汰法、排队法、归类法等;另一类是定量分析法,常用的方法有优选对比法、数学微分法、线性规划法、概率决策法等。

(二)财务控制

财务控制是指利用有关信息和特定手段,对企业的财务活动施加影响或调节,以便实现计划所规定的财务目标的过程。

财务控制的方法通常有前馈控制、过程控制、反馈控制等。

✓ 三、分析与考核

(一)财务分析

财务分析是指根据企业财务报表等信息资料,采用专门方法,系统分析和评价企业财务状况、经营成果以及未来趋势的过程。

财务分析的方法通常有比较分析、比率分析、综合分析等。

(二)财务考核

财务考核是指将报告期实际完成数与规定的考核指标进行对比,确定有关责任单位和个人完成任务的过程。财务考核与奖惩紧密联系,是贯彻责任制原则的要求,也是构建激励与约束机制的关键环节。

财务考核的形式多种多样,可以用绝对指标、相对指标、完成百分比来考核,也可采用多



种财务指标进行综合评价考核。

第四节 财务管理环境

财务管理环境,或称理财环境,是指对企业财务活动和财务管理产生影响作用的企业内外各种条件的统称。财务管理环境可分为内部环境和外部环境。内部环境主要包括企业资本实力、生产技术条件、经营管理水平和决策者的素质等。对于内部环境,企业可总体上采取一定措施加以控制和改变。而外部环境,企业则难以控制和改变,更多的是适应和因势利导。企业外部财务管理环境主要包括经济环境、金融环境和法律环境等。

一、经济环境

在影响财务管理的各种外部环境中,经济环境是最为重要的。

经济环境内容十分广泛,包括经济体制、经济周期、经济发展水平、宏观经济政策及通货膨胀水平等。

(一)经济体制

在计划经济体制下,国家统筹企业资本、统一投资、统负盈亏,企业利润统一上缴、亏损全部由国家补贴,企业虽然是一个独立的核算单位但无独立的理财权利。财务管理活动的内容比较单一,财务管理方法比较简单。在市场经济体制下,企业成为“自主经营、自负盈亏”的经济实体,有独立的经营权,同时也有独立的理财权。企业可以从其自身需要出发,合理确定资本需要量,然后到市场上筹集资本,再把筹集到的资本投放到高效益的项目上获取更大的收益,最后将收益根据需求和可能进行分配,保证企业财务活动自始至终根据自身条件和外部环境作出各种财务管理决策并组织实施。因此,财务管理活动的内容比较丰富,方法也复杂多样。

(二)经济周期

在市场经济条件下,经济发展与运行带有一定的波动性。大体上经历复苏、繁荣、衰退和萧条几个阶段的循环,这种循环叫做经济周期。

在不同的经济周期,企业应采用不同的财务管理战略。西方财务学者探讨了经济周期中的财务管理战略,现择其要点归纳如表 1-1 所示。