

第 篇：基础

第一章 财务管理导论

【学习目的与要求】

1. 理解什么是企业财务管理
2. 了解企业财务活动的内容
3. 了解财务管理的职能
4. 了解企业与各方面的财务关系
5. 明确企业财务管理的目标
6. 了解影响实现企业财务管理目标的因素
7. 掌握企业财务管理原则

财务管理既需要理性判断，又有着自由搏击的空间，掌握了财务的真谛将使任何人获益。然而，财务并不像人们想象的那么深奥，实际上它是人们日常生活不可分割的一部分，是企业和政府机构的日常事务。公司财务管理则是本书阐述的重点。

第一节 财务管理

财务管理是根据财经法规制度，按照财务管理原则，对企业经营过程中的财务活动进行预测、组织、协调、分析和控制，处理企业财务关系的一项经营管理工作。

一、企业财务活动

企业财务活动是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，拥有一定数额的资金，是企业进行生产经营的必要条件。企业在经营

全国Mini-MBA职业经理双证班



精品课程 权威双证 全国招生 请速充电

你可能准备跳槽或者求职, 却为缺少行业经验和专业证书而被用人单位百般挑惕!

你可能目前衣食无忧, 但随着年龄的增长和社会竞争压力的增大, 因为得不到专业的全新培训而失去竞争的机会和面临被淘汰的危机。

美华教育携手中国经济管理大学面向全国举办迷你 MBA 职业经理双证书班, 毕业颁发双证书。

招生专业及其颁发证书

认证项目	颁发双证	学费
全国《职业经理》MBA 高等教育双证书班	高级职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修结业证书	1280 元
全国《人力资源总监》MBA 双证书班	高级人力资源总监职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修证书	1280 元
全国《生产经理》MBA 高等教育双证班	高级生产管理职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修结业证书	1280 元
全国《品质经理》MBA 高等教育双证班	高级品质管理职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修结业证书	1280 元
全国《营销经理》MBA 高等教育双证班	高级营销经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修结业证书	1280 元
全国《物流经理》MBA 高等教育双证班	高级物流管理职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育结业证书	1280 元
全国《项目经理》MBA 高等教育双证班	高级项目管理职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修结业证书	1280 元
全国《市场总监》MBA 高等教育双证书班	高级市场总监职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修结业证书	1280 元
全国《酒店经理》MBA 高等教育双证班	高级酒店管理职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修结业证书	1280 元
全国《企业培训师》MBA 高等教育双证班	企业培训师高级资格认证毕业证书+2 年制 MBA 高等教育研修证书	1280 元
全国《财务总监》MBA 高等教育双证班	高级财务总监职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修结业证书	1280 元
全国《营销策划师》MBA 双证书班	高级营销策划师高级资格认证证书+2 年制 MBA 高等教育研修证书	1280 元
全国《企业总经理》MBA 高等教育双证班	全国企业总经理高级资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修结业证书	1280 元
全国《行政总监》MBA 高等教育双证班	高级行政总监职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育结业证书	1280 元
全国《采购经理》MBA 高等教育双证班	高级采购管理职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育结业证书	1280 元
全国《医院管理》MBA 高等教育双证班	高级医院管理职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育结业证书	1280 元
全国《企业管理咨询师》MBA 双证班	高级企业管理咨询师资格证书+2 年制 MBA 高等教育结业证书	1280 元



【授课方式】 全国招生、函授学习、权威双证

我校采用国际通用3结合的先进教育方式授课（远程函授+教学电子光盘自修+网络学院持续视频学习）



【颁发证书】 学员毕业后可以获取权威双证书与全套学员学籍档案

- 1、毕业后可以获取相应专业钢印《高级职业经理资格证书》；
- 2、毕业后可以获取2年制的《MBA研究生课程高等教育研修结业证书》；



【证书说明】

1. 证书加盖中国经济管理大学钢印和公章（学校官方网站电子注册查询、随证书带整套学籍档案）；
2. 毕业获取的证书与面授学员完全一致，无“函授”字样，与面授学员享有同等待遇，证书是学员求职、提干、晋级的有效证明；。



【学习期限】 3个月（允许有工作经验学员提前毕业，毕业获取证书后学校仍持续辅导2年）



【收费标准】 全部费用1280元（含教材光盘、认证辅导、注册证书、学籍注册等全部费用）

函授学习为你节省了大量的宝贵的学习时间以及昂贵的MBA导师的面授费用，是经理人首选的学习方式。



【招生对象】

- 1、对管理知识感兴趣，具有简单电脑操作能力（有2年以上相应工作经验者可以申请提前毕业）。
- 2、年龄在20—55岁之间的各界管理知识需求者均可报名学习。



【教程特点】

- 1、完全实战教材，注重企业实战管理方法与中国管理背景完美融合，关注学员实际执行能力的培养；
- 2、对学员采用1对1顾问式教学指导，确保学员顺利完成学业、胸有成竹的走向领导岗位；
- 3、互动学习（专家、顾问24小时接受在线咨询，第一时间回答学员的提问和咨询）



【考试说明】

1. 卷面考核：毕业试卷是一套完整的情景模拟试卷（与工作相关联的基础问卷）
2. 论文考核：毕业需要提交2000字的论文（学员不需要参加毕业论文答辩但论文中必修体现出5点独特的企业管理心得）
3. 综合心理测评等问卷。



【颁证单位】

中国经济管理大学经中华人民共和国香港特别行政区批准注册成立。目前中国经济管理大学课程涉及国际学位教育、国际职业教育等。学院教学方式灵活多样，注重人才的实际技能的培养，向学员传授先进的管理思想和实际工作技能，学院会永远遵循“科技兴国、严谨办学”的原则不断的向社会提供优秀的管理人才。



【承办单位】

美华管理人才学校是中国最早由教委批准成立的“工商管理MBA实战教育机构”之一，由资深MBA教育专家、教育协会常务理事徐传有教授担任学校理事长。迄今为止，已为社会培养各类“能力型”管理人才近10万余人，并为多家企业提供了整合策划和企业内训，连续13年被教委评选为《优秀成人教育学校》《甲级先进办学单位》。办学多年来，美华人独特的教学方法，先进的教学理念赢得了社会各界的高度赞誉和认可。



【咨询电话】13684609885 0451--88342620

【咨询教师】王海涛 郑毅

【学校网站】<http://www.mhjy.net>

【咨询邮箱】xchy007@163.com



【报名须知】

- 1、报名登记表格下载后详细填写并发邮件至 xchy007@163.com (入学时不需要提交相片，毕业提交试卷同时邮寄4张2寸相片和一张身份证复印件即可)
- 2、交费后请及时电话通知招生办确认，以便于收费当日学校为你办理教材邮寄等入学手续。



【证书样本】(全国招生 函授学习 权威双证 请速充电)

(高级职业经理资格证书样本)

(两年制研究生课程高等教育结业证书样本)



【学费缴纳方式】可以选择以下任意一种方式缴纳学费

方式一	学校地址	邮寄地址：哈尔滨市道外区南马路 120 号职工大学 109 室 邮政编码：150020 收件人：王海涛
方式二	学校帐号	学校帐号：184080723702015 账号户名：哈尔滨市道外区美华管理人才学校 开户银行：哈尔滨银行龙江支行 支付系统行号：313261018018
方式三	交通银行 (太平洋卡)	帐号：40551220360141505 户名：王海涛 开户行：交通银行哈尔滨分行信用卡中心
方式四	邮政储蓄 (存折)	帐号：602610301201201234 户名：王海涛 开户行：哈尔滨道外储蓄中心
方式五	中国工商银行 (存折)	帐号：3500016701101298023 户名：王海涛 开户行：哈尔滨市道外区靖宇支行
方式六	建设银行帐户 (存折)	中国人民建设银行帐户 (存折)： 1141449980130106399 用户名：王海涛
方式七	农业银行帐户 (卡号)	农业银行帐户 (卡号)： 6228480170232416918 用户名：王海涛 农行卡开户银行：中国农业银行黑龙江分行营业部道外支行景阳支行

可以选择任意一种方式缴纳学费，建议使用第五种方式（中国工商银行，比较方便快捷）收到学费的当天，学校就会用邮政特快的方式为你邮寄教材和考试问卷。

<http://www.mhgy.net>

过程中资金的收支,就是企业的财务活动。企业财务活动具体表现为以下四个方面。

(一) 企业融资理财活动

融通资金是企业财务管理的一项最原始、最基本的职能。在商品经济条件下,企业要从事生产经营活动,就必须解决如何取得企业所需要的资金,包括向谁融通、以及在什么时候、融通多少资金等问题。在日益发达的资金市场中,企业可以从不同来源,用不同方式来筹集所需要的资金,例如,发行股票、债券、取得借款、租赁等。不同来源、不同方式筹集的资金都有不同的成本、不同的期限和不同的附加条件,从而给企业带来的风险也不相同。企业财务人员必须在风险和成本之间进行权衡,选用最适合于本企业的融资方式来筹集资金。

(二) 企业投资理财活动

企业融资的目的就是为了投资,以获取盈利。投资是以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。如购买政府债券、企业债券、公司股票,或购置设备、兴建工厂等。

企业投资按不同标准可以分为不同类型,如根据投资方向不同可分为对内投资和对外投资;根据投资回收期的长短又可分为长期投资和短期投资;此外,根据投资与企业生产经营的关系还可分为直接投资和间接投资。不同的投资涉及的投资成本、风险和报酬都可能不相同,财务经理人员必须通过分析、评价,选择一个满意的投资方案。

(三) 企业经营理财活动

在企业资产已经购置、所需资金已经筹集之后,还需要对这些资产实施有效的管理。一般财务经理应该更多关注流动资产的管理。如产品或商品销售收入的取得和收回;材料或商品的补充采购;短缺的经营资金的筹集等。而固定资产管理一般主要由有关生产经理负责。

(四) 企业分配理财活动

企业在投资过程中会获得投资收益,在生产经营中也会获得收入。企业的

收入首先要弥补经营中的各项耗费,之后形成的企业利润必须按照规定的程序进行分配。企业利润总额首先要依法交纳所得税;税后利润还要弥补以前年度亏损,并提取公积金和公益金;最后剩余利润可以分配给投资者或留存企业。企业的分配活动会使一些资金继续留存企业,而部分资金则会退出企业。

上述各项财务活动并不是相互割裂,而是相互依存,有机地联系在一起。财务人员必须将上述四个方面综合地加以分析、考虑,统筹安排,合理调度,才能取得良好的财务效果。

二、企业财务管理职能

尽管企业间的具体情况各异,但主要的财务管理职能都是对企业的财务活动进行预测、决策、计划和控制。

财务预测是根据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和财务成果作出科学的预计和测算。财务预测的作用在于:测算各项生产经营方案的经济效益,为决策提供可靠的依据;预计财务收支的发展变化情况,以确定经营目标;测定各项定额和标准,为编制计划、分解计划指标服务。

财务决策是在财务预测的基础上,对可能存在的财务活动的备选方案作出适当的抉择,选取最优方案的管理活动。在实际工作中,任何一个经济单位为了实现其财务目标,往往会有几种不同的备选方案,因此,必须不同的备选方案中,对各方案的风险程度、成本及收益水平等作出合理的评价,从而选出最优方案(即使只有一个备选方案,也同样需要合理确定该方案是否具有可行性)。财务决策贯穿于企业财务活动的全过程。财务决策的正确与否直接关系到企业财务目标的实现,甚至关系到企业总目标的实现。

财务计划是指预先拟定一定期间有关资金筹集和使用的具体步骤和方法的管理活动。财务决策完成之后,只是形成了行动意图,要实现既定的决策目标,还必须把已经采纳的决策方案具体化,编制详细的期间计划。财务计划是企业整个生产经营计划的重要组成部分,是指导、组织和控制企业财务活动的重要依据。

财务控制是指对企业财务活动实施调控的具体行为。它是根据财务计划所规定的各项财务活动的具体目标,对预期可能发生的或实际已经发生的财务活动情况进行收集、比较和分析,并采取有效的措施对财务活动实行调控,及时纠正偏差,以保证财务活动按照计划目标有序运转。财务控制是对企业财务活动的日常调控行为,它具有经常性、及时性和全面性的特点,是一项具体而又繁杂的日常性工作。

财务管理循环的程序可用图 1—1 表示。

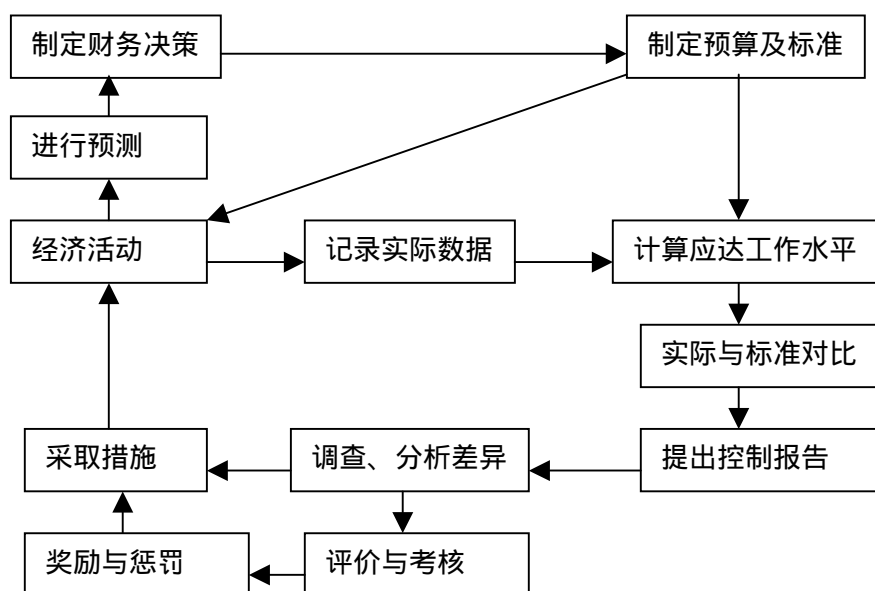


图 1—1 财务管理循环图

从图中可以看出,财务管理循环包括以下主要环节:

1. 实施财务预测。即根据预测对象和目的的要求,对收集和整理后的有关资料进行系统的研究,采用适当的预测方法,通过定性、定量分析,确定预测结果,为财务决策提供依据。

2. 制定财务决策。即针对企业的各种财务问题决定行动方案,亦即制定项目实施计划。

3. 拟定预算及标准。即根据计划期的各项经济活动或项目计划确定具体的数字预算和标准,亦即制定期间实施计划。

4. 记录实际数据。它通常是企业会计的职能。

5. 计算应达到的工作水平。即根据变化了的实际情况计算应该达到的工作水平。如：按照实际业务量计算应该达到的标准成本水平。

6. 实际与标准对比。即将实际数据与预算、标准进行对比，确定其差额。

7. 调查、分析差异。即对足够大的差异进行调查分析，以找出产生差异的原因。

8. 采取措施。根据产生差异问题的原因采取相应的措施，纠正偏差。

9. 评价与考核。即根据差异及其产生的原因，对执行人的业绩进行评价与考核。

10. 奖励与惩罚。即根据评价与考核的结果对执行人进行奖惩，以激励其工作热情。

11. 进行预测。即在实施奖惩、采取措施之后，经济活动发生新的变化，则必须根据新的经济状况进行新的预测，从而为下一步财务决策提供依据。

可见，财务负责人在组织财务活动过程中，必须与负责企业整个发展计划的经理及企业其他经理相联系、相互沟通，充分考虑投资和筹资的相互关系，以及货币市场和资本市场状况等因素，在合理的财务预测的基础上，做出正确的财务决策，并根据财务决策制定企业的财务计划，同时，对财务计划的实施实行有效的控制，以帮助企业尽可能高效率运行。

三、企业财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动中与各有关方面形成的经济关系。

1. 企业与国家之间的财务关系

企业与国家之间的财务关系主要是指企业收入分配中二者所形成的财务关系。它是由国家的双重身份决定的。首先，政府作为社会管理者，必须行使国家行政管理职能，担负维持社会秩序、保障国家安全以及组织、管理和监督社会活动等职责。政府依据这一重身份有权无偿参与企业收益的分配，企业则必须依照国家税法的规定缴纳各种税款。此外，国家还可以通过有关授权部门或机构对企业进行投资，形成国家资本金，从而以所有者的身份参与该企业税后收益的分配。

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主要是指企业的投资者向企业投入资金，拥

有企业一定所有权，企业应向其投资者支付投资报酬所形成的经济关系。企业与投资者的这种财务关系实际上体现了经营权和所有权的关系。企业的投资者必须按照投资合同、协议和有关章程的约定履行出资义务，以形成企业的资本金；企业则在利用资本金进行经营，获得利润后，也应按照合同、协议或有关章程的规定向其投资者分配利润。企业的投资者可以有以下四类：（1）国家；（2）法人单位；（3）个人；（4）外商。

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主要是指企业向债权人借入资金，并按照合同规定支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业与债权人的这种财务关系体现了债务与债权关系。企业取得债权人的资金后，必须按照合同约定的利息率，及时向债权人支付利息，并按照规定的期限向债权人归还本金。企业的债权人可以是：金融机构；其他企业、单位；个人等。

4．企业与其被投资者之间的财务关系

企业与其被投资者的财务关系主要是指企业将其闲置资金或资产向其他企业投资所形成的经济关系。企业与其被投资者的这种财务关系体现了二者之间投资与受资的关系。企业按照投资合同的规定应向被投资企业、单位履行出资义务，同时也拥有参与被投资企业、单位今后的利润分配的权利。

5．企业与其债务人之间的财务关系

企业与其债务人的财务关系主要是指企业将其资金以购买债券、或商业信用等方式出借给其他企业、单位所形成的经济关系。企业与其债务人的这种财务关系体现了二者之间的债权与债务关系。企业将其资金借出以后，有权要求其债务人按照借款合同规定的条件支付利息和归还本金。

6．企业内部各部门、单位之间的财务关系

企业内部各部门、单位之间的财务关系主要是指企业内部各部门、单位在生产经营过程中相互提供产品或劳务所形成的经济关系。企业内部各部门、单位之间的这种财务关系体现了企业内部各部门、单位之间的经济利益关系。在实行内部经济核算的企业，其各部门、单位既有分工又有合作，各部门、单位既要服从企业的整体利益，在生产经营中又有自己的部门利益，各部门、单位相互提供产品或劳务也就必须进行计价核算，并进行资金结算。

7．企业与企业职工之间的财务关系

企业与企业职工之间的财务关系主要是指企业向职工支付劳动报酬所形成的经济关系。企业与职工之间的这种财务关系体现了职工与企业在劳动成果上的分配关系。职工作为企业的劳动者，以自身提供的劳动作为参加分配的依据，企业必须根据职工提供的劳动数量和质量支付给职工相应的劳动报酬。

第二节 企业财务目标

财务管理是企业管理的一部分，财务目标根本上取决于企业的总目标。

一、企业目标

企业作为以营利为目的的经济组织，其出发点及其归宿都是盈利。企业自成立之时起就面临竞争，随时都可能面临倒闭的危险，因此，企业首先必须努力生存下去。然而，企业要生存就要不断发展，从发展中才能求得生存。

1. 生存

生存是企业获利的首要条件。企业生存的基本条件是以收抵支，也就是，企业从市场上获得的货币量至少要等于其付出的货币量，才能够维持企业的持续经营。否则，企业就会萎缩，甚至会因无法维持最低的运营条件而使企业终止。

企业生存的另一个基本条件是到期偿还债务。企业的生存主要面临两方面的威胁：一是长期亏损，它是企业终止的内在原因；一是不能偿还到期的债务，这是企业终止的直接原因。亏损企业为维持经营被迫扩大负债融资规模，借新债还旧债，但如果始终不能扭亏为盈，则最终会因无法筹措到新的资金来偿还到期的债务而面临倒闭。盈利企业也有可能因决策失误，盲目扩大负债规模，冒险失败，使企业出现无法按时偿还到期债务的情况，以至不得不出售企业主要的设备，甚至厂房，从而使企业无法正常经营下去。

2. 发展

企业必须在发展中求得生存。企业的发展集中表现为扩大收入。在科技高速发展的现代经济中，企业必须不断更新设备、技术和工艺，改进管理，提高产品质量，不断推出更好、更新的产品，扩大产品销售量，努力增加企业的销售收入。否则，优胜劣汰，企业就会被挤出市场，遭到淘汰。

3. 获利

获利是企业生存的根本目的。从财务角度来看,盈利就是超过企业投资额的回报。企业的每项资产都是投资,都必须从经营中获得回报。获取盈利是最具综合性的目标,它不仅体现了企业的出发点和归宿,而且反映了企业的其他目标的实现程度。

二、企业的财务目标

财务管理目标是在特定的理财环境中,通过组织财务活动,处理财务关系所要达到的目的。制定正确的财务目标是做好财务管理工作的前提条件。目前对财务目标虽然还有争议,但最具有代表性的主要有以下三种观点。

(一) 利润最大化

利润最大化观点是假定在企业的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。从传统观点来看,企业是一个以盈利为目的的经济组织,利润则被公认为是衡量其工作效率的综合性指标。此外,利润最大化作为企业的财务目标还因为:

(1) 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,在商品经济条件下,剩余产品的多少则可以用利润的多少来衡量。

(2) 自由竞争的资本市场中,资本的使用权最终将属于获利最大的企业。企业取得了资本,也就等于取得了各种经济资源的支配权。也就是说,利润最大化有利于资源的合理配置。

(3) 社会角度来看,只有每个企业都最大限度地获得利润,整个社会财富才可能实现最大化,从而才能带来社会的进步和发展。

利润最大化作为企业的财务目标,是从19世纪初开始,那时的企业大多为独资企业,业主拥有企业的全部财产,业主的唯一目的就是通过增加利润来不断增加私人财富。然而,现代企业的经营权与所有权分离,业主经理已经逐渐被职业经理所替代,与企业有关的利益集团越来越多,在这种情况下,以利润最大化作为企业的财务目标就不再适当了。此外,利润最大化还存在以下几方面的缺点:

(1) 利润最大化没有反映创造的利润与投入的资本之间的关系,因而不利于不同规模的企业或同一企业的不同时期之间的比较。

(2) 利润最大化没能区分不同时间的报酬,没有考虑资金的时间价值。

(3) 利润最大化没能考虑风险问题,一般而言,报酬越高,所要承担的风险越大。追求最大利润,可能会使企业承担过大的风险。

(4) 片面追求利润最大化,可能导致企业经营的短期行为。如忽视新产品的开发、技术设备的更新、人才资源的投资及社会责任的履行等。

(二) 股东财富最大化

股东财富最大化是指通过企业财务上的合理经营,在考虑资金的时间价值和风险价值的前提下,为股东带来最多的财富。在股份经济条件下,资金所有者将资金投资于股票,其本人就成为股东,此时,股东的财产就体现在股票这种虚拟的资产上,股东的财富就其所拥有的股票的数量和股票的市场价格来决定,当股票数量一定时,股票价格达到最高,就能使股东财富达到最大。所以,股东财富最大化又可以理解为股票价格最大化。

与利润最大化目标相比较,股东财富最大化的优点体现在以下几方面:

1. 股东财富最大化科学地考虑了时间价值和风险因素。因为股票的市场价格具有时间性,并且它反映了股票投资风险的高低。

2. 股东财富最大化反映了投入的资本与获利之间的关系。因为股票的市场价格以每股价格表示。

3. 股东财富最大化在一定程度上能够克服企业在追求利润上的短期行为。因为无论是现在的利润还是预期未来的利润都会对企业的股票价格产生影响。

但是,有观点认为,股东财富最大化也存在一些缺陷,比如,它对于上市的股份公司是适用的,而对其他公司却很难适用;它强调了股东利益最大,却很容易忽视企业其他关系方的利益;此外,影响股票价格的因素很多,它们并非都是公司能够控制的,把受不可控因素影响的股票价格作为企业的财务目标显然不尽合理。

(三) 企业价值最大化

企业价值最大化是指通过企业财务上的合理经营,采用最优的财务决策,在考虑资金的时间价值和风险价值,保证企业长期稳定发展的基础上,使企业总价值达到最大。这一观点的基本思想是将企业长期稳定的发展和持续的获利能力放在首位,强调在实现企业价值增长中对各有关方利益的满足。

企业价值通俗地说就是指企业值多少钱。在市场经济条件下,企业与其他一般商品一样也可以被买卖。要对企业进行买卖就必须对企业进行评价,以确

定企业的市场价值或企业价值。在对企业评价时，看重的不是企业已经获得的利润水平，而是企业潜在的获利能力。因此，企业价值并不是账面资产的总价值，而是指能反映企业潜在或预期获利能力的企业全部资产的市场价值。从理论上，企业价值可以通过下列公式来计量：

$$V = \sum_{t=1}^n FCF_t \frac{1}{(1+i)^t} \quad \text{公式 1.1}$$

式中：V ——代表企业价值

t ——代表取得报酬的具体时间

FCF_t ——代表第 t 年预期的报酬，可用该年预期的现金流量来表示

i ——代表与企业风险相适应的贴现率

n ——代表取得报酬的持续时间

在持续经营假设条件下，n 为无穷大，假定未来每年预期的报酬都相等，则上式可写成：

$$V = \frac{FCF}{i} \quad \text{公式 1.2}$$

从上式可以看出，企业价值 V 与预期的报酬 FCF 成正比，与体现预期的风险大小的 i 成反比。在市场经济条件下，报酬与风险同增，即获得报酬越大，所要承担的风险也越大。因此，企业价值只有在风险和报酬达到比较好的均衡时才能达到最大。在实际工作中，投资者可以通过资产评估来确定企业的价值。

以企业价值最大化作为企业的财务目标具有以下优点：

1. 企业价值最大化目标充分考虑了时间价值因素。
2. 企业价值最大化目标科学地考虑了风险与报酬的联系，强调了风险与报酬的均衡。
3. 企业价值最大化目标强调注重在企业发展中考虑各方的利益关系。
4. 企业价值最大化目标能够克服企业在追求利润上的短期行为，有利于社会资源的合理配置。

以企业价值最大化作为企业财务目标也存在一些需要注意的问题：

1. 对于股票上市企业，虽然可以通过股票价格的变动反映企业价值，但是股票价格受多种因素影响，特别在即期市场上的股票价格不一定能够直接反映企业的获利能力，只有长期趋势才能做到。

2. 现代企业为了控股或稳定购销关系, 往往采用环形持股的方式, 相互持股, 因此, 法人股东对股票市价的敏感程度远不及个人股东, 他们对股票价格最大化目标没有足够的兴趣。

3. 对于非股票上市企业, 只有对企业进行专门的评估才能真正确定其价值, 而在评估企业资产时, 由于受评估标准和评估方式的影响, 这种评估不易做到客观、准确, 这也导致了企业价值确定的困难。

尽管如此, 基于企业价值最大化最能体现企业管理的目标, 更能揭示市场认可的企业价值, 并且它也考虑了资金的时间价值和风险价值, 所以, 通常被认为是一个较为合理的财务目标。

三、影响财务管理目标实现的因素

财务管理的目标是企业价值最大化, 对于上市公司可以通过股票价格反映其股东财富, 体现其财务管理目标的实现程度。从企业管理当局的可控因素来看, 财务经理们通过正确的投资决策、筹资决策、经营决策和分配决策来提高报酬水平, 降低风险, 从而实现其目标。因此, 影响企业价值的主要因素包括:

(一) 投资报酬率

在风险相同的情况下, 投资报酬率越高, 企业价值最大, 投资者可以得到最多的回报。

必须注意, 企业的盈利总额并不能正确地反映投资者所获得收益的大小。因为盈利总额并不反映投入的总资本的大小, 而投资报酬率则体现的正是投入资本与所获报酬额之间的比率关系, 根据这一比率关系可以正确地计算投资这收益的大小。

(二) 风险

任何决策都是面向未来的, 都会面临或多或少的风险。企业财务经理们在决策过程中, 不能只考虑投资报酬率的高低, 而忽视风险的大小。一般来说, 对于投资者而言, 往往都是厌恶风险的, 都希望承担较低的风险, 而获得较高的报酬。然而, 风险和报酬是相对应的, 高风险对应着高报酬, 低风险对应着低报酬。因此, 财务人员进行决策时必须在风险和报酬之间进行权衡。

(三) 投资项目

投资项目是决定和影响企业报酬率和风险的重要因素。一般而言, 能被企业采纳的投资项目, 通常都能增加企业的收益, 提高企业的报酬。但, 与此同

时，任何投资项目都是有风险的，只不过它们的风险大小不同而已，因此，企业新的投资计划会在一定程度上改变企业目前的报酬率和风险。

（四）资本结构

资本结构是指债务资本与投资者的权益资本之间的比例关系。一般情况下，当债务资本的利息率低于其投资的预期报酬率时，企业可以通过举债取得债务资金，从而提高公司的未来的报酬率水平，但，同时这也扩大了企业未来的风险。因为，一旦未来情况发生变化，如价格下跌，产品销售萎缩，致使实际的报酬率低于债务资本的利息率，则债务资本不但不会提高报酬率水平，反而会使报酬率下降，甚至可能因无法按期支付债务本息而使企业破产。在许多情况下，资本结构不当往往是企业破产的重要因素之一。

（五）分配政策

分配政策是指企业在赚得的当期盈余中，有多少分配给投资者，有多少保留下来用以再投资。作为投资者，他们既希望本期多分得红利，又希望未来的投资收益能不断增长。这是当前利益与长远利益的矛盾。加大企业的保留盈余，可以提高企业未来的报酬率，但是，对于投资者而言，再投资的风险明显要大于立即分红的风险。因此，收益分配政策会影响公司的报酬率和风险。

四、股东、经营者及债权人的矛盾冲突与协调

股东和债权人都为企业提供了财务资源，但是他们都处在企业之外，只有经营者即管理当局在企业直接从事财务管理工作。股东、经营者及债权人之间构成了企业最重要的财务关系。

（一）股东与经营者的矛盾冲突与协调

企业是所有者即股东的企业，股东委托经营者代表他们管理企业，股东的目标是实现企业财富最大化，并千方百计要求经营者努力完成这个目标。

1. 经营者的目标

在股东与经营者分离以后，经营者作为最大合理效用的追求者，他们的具体行为目标与股东的目标往往并不完全一致。他们的目标是：

（1）增加报酬。包括物质和非物质的报酬，如增加工资、奖金，提高荣誉和社会地位等等。

（2）避免风险。经营者努力工作可能得不到应有的报酬，他们的行为和结果之间存在不确定性时，经营者总是力图避免这种风险，他们希望付出一份

劳动就得到一份报酬。

(3) 增加休息时间。比如减少工作时间,或增加工作时间中的休息时间,或者减少有效工作时间中的劳动强度等等。

2. 经营者对股东目标的背离

经营者的目标与股东不完全一致,经营者有可能为了自身的目标而背离股东的利益。这种背离表现在两个方面:

(1) 逆向选择。经营者为了自身的目标而背离股东的目标。比如借口工作需要装修豪华的办公室、购买高档汽车,乱花股东的钱;或者蓄意压低公司股票价格后,再以自己个人的名义借款买回,导致股东财富遭受损失,而经营者自己从中渔利。

(2) 道德风险。经营者为了自己的目标,并不尽最大努力去实现企业财务目标。他们没有必要,也不愿为增加股东财富而冒险,因为冒险成功的好处将归于股东,但如果失败,他们的名誉将受损,他们的“身价”将下跌。因此,他们不做什么错事,只是不十分卖力,以增加自己的闲暇时间。这样做,并不构成法律或行政责任,只是道德问题,股东很难予以追究。

3. 防止经营者背离股东目标的方法

为了防止经营者背离股东目标,可以采用以下两种方法:

(1) 监督。经营者背离股东的目标,其条件是双方的信息不一致,主要是经营者了解的信息比股东多。要想避免“逆向选择”和“道德风险”就必须让股东获取更多的信息,对经营者进行监督。在经营者背离股东目标时,减少他们所获得的报酬,甚至解聘他们。

但是,实行全面监督,实际上是行不通的。因为股东是分散的或远离经营者的,他们得不到充分的信息;经营者比股东有更大的管理优势,比股东更清楚什么是对企业更有利的行动方案;此外,全面监督管理行为的代价是很高的,它很可能超过所带来的收益。因此,股东对于情况的了解和对经营者的监督是必要的,但受到合理成本的限制,不可能事事监督。监督可以减少经营者违背股东意愿的行为,但不能解决全部问题。

(2) 激励。防止经营者背离股东利益的另一个办法是采用激励措施,使经营者分享企业增加的财富,鼓励他们采取符合企业最大利益的行为。支付报酬的方式和数量可以有多种选择,但,报酬要恰当,如果报酬过低,则不足以

激励经营者，股东也就不能获得最大利益；相反，报酬过高，股东付出的激励成本过大，也不能实现自己的最大利益。因此，激励可以减少经营者违背股东意愿的行为，但也不能解决全部问题。

可见，股东应该同时采取监督和激励两种办法来协调自己和经营者的目标。监督成本、激励成本与偏离股东目标的损失之间此消彼长，相互制约。股东要权衡利弊，力求找出最佳办法。

（二）股东与债权人的矛盾冲突与协调

当公司向债权人借入资金后，他们之间就形成了一种委托代理关系。债权人把资金交给企业，其目标是到期收回本金，并获得约定的利息收入；公司借款的目的是用它扩大经营，投入有风险的生产经营项目。由此就造成两者的目标不一致。

债权人事先知道借出资金是有风险的，这些风险包括由现有资产的风险、预计新添资产的风险、公司现有负债比率变动等因素带来的风险，债权人把这种风险的相应报酬纳入了利率。但是，借款一旦成为事实，资金到了企业，债权人就失去了控制权，股东可以通过经营者为了自身利益而伤害债权人的利益。其常用的方式是：

（1）股东不经债权人的同意，投资于比债权人预期风险要高的新项目。如果高风险的项目投资成功，则超额的利润归股东所有；如果投资不幸失败，公司无力偿还债务，则债权人必须与股东共同承担由此造成的损失。对于债权人来说，超额利润拿不到，发生了损失却有可能要分担。

（2）股东为了提高公司的利润，不征得债权人的同意而迫使管理当局发行新债，致使旧债券的价值下降，使旧的债权人蒙受损失。旧债券价值下降的原因是由于发行新债后公司负债比率加大，公司破产的可能性增加，如果企业破产，旧的债权人和新的债权人要共同分配破产后的财产，使旧债券风险增加，价值下降。

债权人为了防止其利益被伤害，通常会采用以下措施：

（1）寻求立法保护。如破产时优先接管，优先于股东分配剩余财产等。

（2）在借款合同中加入限制性条款。如规定资金的用途；规定不得发行新债或限制发行新债的数额等。

（3）一旦发现公司有剥夺其财产的意图时，拒绝进一步合作，不再提供

新的借款或提前收回以前的借款。

五、企业财务目标与社会责任

企业目标和企业财务目标的另外一个重要方面是考虑社会责任。公司对社会承担的责任包括：保护消费者的利益；对员工进行必要的就业培训，保证工作安全，支付员工公平合理的工薪；保护环境；支持社会公益事业等。一般情况下，企业财务目标与社会责任基本上是一致的，因为：第一，企业为了实现财务目标，必须生产出符合社会需要的产品，从而实现企业产品的经济价值和社会价值；第二，企业为了实现财务目标，必须不断引进新技术、开发新产品，拓展经营规模，这样就必然增加更多的就业机会，并且促进员工素质的进一步提高。第三，企业为了实现财务目标，必须不断扩大销售，提供周到、高效的服务。社会责任表明企业不仅是一个追求盈利的经济实体，同时还是一种社会存在，是社会价值的承担者，企业不能忽视其社会责任。

行业和政府应该建立企业的行为准则，企业的行为必须符合有关法律条款，在法律、准则等外部约束条件制约下，追求企业价值最大化。

六、企业财务未来的发展及其影响

财务是在广泛的社会环境中发展起来的，它通过处理重要的经济及与之相联系的社会问题而贡献于社会，比如，企业通过财务对社会资源起着重要的分配作用。随着当今全球经济、技术环境的变化，当代财务未来重要的发展趋势就是全球化、电子化和公司改组。这些发展趋势正在迅速地改变着企业界。

1．全球化。不要以为全球化仅仅是汽车和小麦等产品的进出口，全球化具有更丰富的内容。全球化几乎使每种产品和服务都具有某种国际性，公司本身将更加国际化，像货币市场和资本市场一样，所有权亦将超越国界，财务服务则同样将成为全球市场的一个重要部分。

2．电子化。随着电子技术和电信技术的飞速发展，高效低费的网络服务必将影响全球所有企业。世界各地的企业可以共同分享数据、信息和图像资料。企业财务人员的办公桌上就是一个高效率的工作站，一按电钮就可以获取大量的信息。企业将因能否采用高科技而兴衰。

3．公司改组和重整。随着经济的发展、竞争的加剧，公司改组、破产、兼并、收购和派生将层出不穷。公司的改组与重整将引发许多新的财务问题，这要求财务人员不懈学习，提高自己的理财技巧和洞察力。

第三节 财务管理原则

财务管理原则是公司财务管理的基础,它能帮助你理解常见的实务和新的复杂的情况。

一、自利行为原则

自利行为原则就是说,人们在进行经营决策时,通常是遵循经济而理智的方式,按照他们自己的财务利益行事的。

这条原则并非建议每个人在他的生活中将钱看成最为重要的东西。它是指当其他条件都相同时,对于财务交易,所有集团都会选择对自己经济利益最大的行为方法。这条原则可以很好地解释现实的行为,在大部分商业交易中,从可供使用的资源中获得最大的利益是首要的考虑。

自利行为原则有一个重要的推论。有竞争力的值得做的行动往往被采纳。当某人采取了一种行动时,这种行动就取消了其他可能的行动。一种行动的价值和最佳选择的价值之间的差异称为机会成本。机会成本能反映出一种决策的相对重要性。当机会成本较小时,作出错误选择的成本就小,而当机会成本较大时,不能作出最佳选择的成本就大。

此外,别忘记,当我们遵循自利行为原则并且根据我们的经济利益作决策时,其他人也在按照他们自己的经济利益行动,包括那些和我们进行商业交易的人。因此,过分骄傲和不尊重别人,错误地认为自己优于那些和他们做生意的人们,这种傲慢自大将导致许多不利的决策。必须记住,处于另一方的竞争对手和你一样也是聪明、勤奋和富有创造力的,低估了他们就可能导致失败。

二、风险—报酬权衡原则

风险—报酬权衡原则是指你如果想要获得巨大的收益,就必须冒可能遭受巨大损失的风险。

一般来说,风险越大,带来糟糕结果或者较差结果的机会就越大。如果你不敢同时面对低收益的风险,你就不可能期望得到高报酬。但在交易中,当其他一切条件都相同时,人们更倾向于低风险高报酬,他们好像对风险很反感,这种行为被称作风险反感。即当其他一切条件都相同时,投资者会尽可能避免风险。也就是说,投资者并非对风险不以为然,而是要求为其承担风险获得补

偿。

如果人们倾向于低风险高报酬，而且他们都按照自己的经济自利原则行事，那么，竞争的结果就产生了风险与报酬的权衡。竞争迫使人们必须在他们的投资报酬和风险之间进行权衡，你不可能同时冒着低风险而获得高报酬，因为那是每个人都想得到的，因此，为了获得较高的预期报酬，就不得不冒更大的风险。当然，也有许多人为了使风险更小而愿意接受较低的报酬。

三、货币时间价值原则

货币时间价值是说资金具有时间价值，你可以简单地认为它就是在银行储蓄存款账上赚取利息的机会。

如果大量的现金存放在家里就会产生一个机会成本，即存在利用这笔钱投资来赚取利息的机会。因此，可以认为利率就是这个机会成本的量度。而在资本市场，由于资本市场效率，投资者可以利用资本市场报酬率作为度量其他投资机会的最低限，即除非至少能获得与相对比的资本市场投资一样好的报酬，否则，别进行投资。

货币的时间价值原则可能是在本课程中你能学到的最有用的概念之一。这条原则的重要性在于它能使我们思维清晰并且具有逻辑性。这条原则的应用贯穿全书。

四、资金合理配置原则

企业财务管理是对企业全部资金的管理，而资金运用的结果则形成各种各样的物质资源。所谓资金的合理配置，就是要通过资金活动的组织和调节来保证各项物质资源具有最优化的结构比例关系。

企业物质资源的配置情况是资金运用的结果，同时它又通过资金结构表现出来。在资金占用方面，有短期资产和长期资产的构成比例；流动资产与固定资产的构成比例；货币性资产与非货币性资产的构成比例等等。在资金来源方面，有短期负债资金与长期负债资金的构成比例；负债资金和主权资金的构成比例等等。如果企业资金配置合理，资源构成比例适当，就能保证生产经营活动顺利进行，并取得最佳的经济效益。否则，就会危及企业生产经营的正常进行，甚至影响企业的兴衰。因此，资金的合理配置是企业持续、高效经营必不可少的条件。

五、收支积极平衡原则

在财务管理中,不仅要保持各种资金存量的协调平衡,而且要经常关注资金流量的协调平衡。

资金收支是资金周转的纽带。要保证资金周转顺利进行,就要求资金收支不仅在一定期间总量上保持平衡,而且要在每一个时点上协调平衡。收不抵支,固然会导致资金周转的中断或停滞。但是,如果一定时期收支虽然可以平衡,而支出发生在先,收入却大部分形成在后,则也必然会妨碍资金周转的顺利进行。资金收支在每一时点上的平衡,是资金能够不断循环周转运动的条件。

六、利益关系协调原则

企业组织资金活动的财务管理工作,同各方面有着密切的经济利益关系。在财务管理中,必须协调国家、投资者、债权人、经营者、劳动者之间的经济利益关系,维护有关各方的合法权益,调动他们的积极性,使他们共同为实现企业的财务目标而努力。

在经济生活中,国家利益与企业利益、个人利益与企业利益、当前利益与长远利益之间都可能发生矛盾。因此,财务管理人员应当正确地运用价格、利息、股利及奖、罚等经济手段,将激励机制与约束机制相结合,处理好各方面的经济利益关系,以保证企业生产经营顺利、高效地运行。

七、商业道德

道德包括行为准则和道德判断。现代公司处于许多利益关系的中心,由于商业关系的复杂性,商业道德就受到人们的极大关注。

行为准则的高标准要求每一个利益关系人都必须诚实、公正。道德行为的最基本层次是要求完全遵守一切有关的法规 and 规定。否则,将受到严重的惩罚,甚至造成严重的财务后果。公司因此失去信任,名誉遭到损害,甚至招致破产;许多人因此失去工作等等。但是,道德行为除了要求遵循法规 and 规定以外,还要求对于正确和错误作出个人的判断。一些人认为商业天生就是腐败的、不道德的和无准则的。但越来越多的人认识到高标准的行为准则对公司的生存和盈利是极其重要的。因为遵守行为准则可以:

1. 使公司避免罚款和法律费用。
2. 使公司与客户建立忠诚的购销关系。
3. 使公司保持良好的形象和声誉,增强与投资者及各方的关系。
4. 使公司能够吸引高素质的员工和高级管理人员。

许多公司为了规范和约束经营者和职工的经营行为 ,都制定了正式的准则章程 ,从而构成了其企业文化的主体部分。

[复习思考题]

- 1 . 什么是企业财务管理 ?
- 2 . 如何理解企业财务活动。财务管理有何职能 ?
- 3 . 企业财务关系包括哪些方面 ?
- 4 . 企业目标是什么 ? 影响企业财务目标实现的因素是什么 ?
- 5 . 如何理解企业目标与企业财务目标的关系 ?
- 6 . 试述三种财务目标的内容及其分歧的原因。
- 7 . 你认为全球化、电子化和公司改组将怎样影响企业界。
- 8 . 请举例说明财务自利行为。
- 9 . 什么是投资者的风险反感 ?
- 10 . 道德行为对企业盈利能力有何影响。

11 . 假如你是一个生产企业的经理 ,你认为资本市场和你的工作是否有关。如果没有关系 ,请说明理由。如果有关系 ,则资本市场是怎样与你的工作发生相关关系的。