

走出财务目标的误区

程夏

一、“企业的”财务目标还是“企业财务的”目标

“企业的”财务目标与“企业财务的”目标两者有着明显的区别:首先是主体归属不同。“企业的”财务目标主体归属于“企业”;“企业财务的”目标,主体归属于“企业财务部门”。第二是职能不同,即实现其目标各自发挥的职能作用不同。“企业的”财务目标,其实现是通过企业决策当局对企业内外部各种资源要素(包括人力资源、物力资源、环境资源等)综合性、适时性、动态性的指挥、协调及运作的阶段性结果;而“企业财务的”目标实现则是企业内财务这一职能部门通过筹资、投资等财务理财职能作用发挥(即主要是物力资源的综合性价值管理)所要达到的财务部门的自身的理财目标。第三是目标层次不同。企业目标有多种,如市场占有率目标、产品质量目标、品牌目标、扩张目标等等。“企业的”财务目标只是企业的众多目标之一,是用财务指标所表现的综合性最强的企业目标;而“企业财务的”目标则是为企业目标的实现服务的,为企业目标实现提供基础和保证的财务子系统目标。第四是责任人不同。“企业的”财务目标的责任人是企业最高管理当局,而“企业财务的”目标的责任人是财务管理部门。

同时,“企业的”财务目标和“企业财务的”目标又是紧密相联的,财务的理财目标是企业目标服务的,是受企业目标支配的,但它又反过来制约或促进企业目标的实

现——不仅影响企业财务目标的实现,也影响企业其他目标的实现。

二、财务管理职能与财务的理财目标

长期以来理论界用“企业的”财务目标代替企业财务管理本身的目标(即“财务理财目标”),造成财务管理本身的目标虚设、财务管理职能方向模糊,在很长时间内忽略乃至放弃了对“财务理财目标”的研究。由于“理财目标”这一重大的财务基本理论问题被忽略,导致如何发挥财务管理职能来真正地、脚踏实地地实现财务部门自身的理财目标的理财观念、理论、知识、方法、技能等也被理论界和实践所忽略,使得财务管理学科的发展和企业的财务理财实践受到重大影响。

财务职能的概括表述为“以资金为中心,对企业进行综合性的全面价值管理”,或简述为“筹资、投资、收益分配”。而财务理财目标可以表述为改善财务状况,扩大理财效益。

财务管理职能和财务理财目标间的关系是怎样的呢?笔者认为,财务理财目标为财务管理职能的发挥提供方向和动力;财务管理职能的发挥是财务理财目标实现的途径和保证。财务理财目标又进一步对财务的理财职能提出要求。

(一)财务理财的第一大目标——改善企业财务状况

渠道更趋多样化,并将出现更为广泛的产权国际流动,因而未来企业产权结构将更趋复杂,为了保护自己的产权利益,现实和潜在的投资者与债权人、客户、供应商、雇员、税务机关、其它政府机构以及社会大众等各产权主体都将对企业会计信息提出更高要求,会计将越发显得重要。许多学者已经指出,现代会计应能公平体现各产权主体关系,保护与协调各产权主体利益,一视同仁地向各产权主体提

供会计信息,以体现企业对全社会所负的责任。通过分析现代会计理论与实务随着企业产权结构变迁的发展历程,我们有理由相信,未来会计理论与实务将朝着公平体现各产权主体利益的方向发展而日臻完善。

(作者单位:中山大学管理学院会计系)

责任编辑 袁蓉丽

企业必须做到具有充分的支付能力、稳定的资金来源、合理的资金结构,才能保障自己的生存和发展;财务部门通过筹资、投资、资产管理等理财职能的发挥,达到改善企业财务状况的目标,从而为企业的生存发展提供保障。

1.只有具备充分的支付、偿债能力,企业才能源源不断地购进生产、经营用物资、支付税费、员工薪金等以维持企业正常的生产经营活动,维系企业的生存与发展。

而企业的支付、偿债能力取决于企业生产经营活动中的资金运动和财务理财活动的矛盾运动过程。在这个矛盾运动过程中财务理财所要解决的首先是如何通过自身职能作用的发挥尽可能地保证企业支付能力和偿债能力的充裕,这就要求财务人员研究、评价其支付能力状况(如长短期支付能力、长短期偿债能力、资产流动性、资产变现力、现金流量等),分析其产生根源、找出并实施其改善途径,并在财务职能的范围内采取措施以使企业支付能力和偿债能力得以加强和改善。

2.财务理财还要能使企业有稳定的资金来源,以保证企业稳定的生存和发展。因而要研究企业面临的资金市场、筹资渠道、财务风险、财务结构、资本结构及企业资产结构等,要从企业长期资本和短期资本的比重、借入资本与主权资本的比重、企业资产结构的动态变化和相互关系中,找到规律、把握规律从而使企业保持稳定的资金来源。

3.财务理财还要能使企业各项资金有一个合理的分布,使企业资金周转能顺畅地进行。因而要研究企业各项资产变现速度,比较企业的总资产结构、流动资产结构的变动,各项资产的功能作用特点、最佳的资金投放量、最有效的管理方法等。

因此财务部门理财的首要目标是改善企业财务状况,即增强企业支付能力的充裕性,资金来源的稳定性,资金投放的合理性。而改善本身正是财务职能作用发挥的动态过程。如何改善则涉及到财务理财的基本理论体系、基本方法体系和基本技能体系的指导和综合运用。

(二)财务理财的第二大目标——扩大理财效益

财务部门通过财务理财职能作用的发挥要达到扩大理财效益的目标。理财效益包括两层含义:一是通过财务状况的改善,保障企业生产经营活动顺利进行,从而捕捉

住每一个获利机会所创造的理财效益;二是直接通过理财活动本身技能的发挥所创造的理财效益——即通过筹资、投资、资产管理等理财直接行为的改进来扩大的理财效益。

如在筹资决策中,通过融资组合中资本结构、资本成本、融资风险、财务杠杆、所得税等因素的综合权衡来扩大主权资本收益率。在投资决策中,通过流动资产各项目投资的收入与成本动态权衡原理(如货币资产、债权资产、存货资产的最佳投资额测定原理、方法、技能),固定资产投资决策中时间价值运用、风险价值的比较、风险与收益的权衡、现金流量的计算;长期证券投资中证券估价原理的应用、资本资产定价模式和证券投资组合的研究来减少风险、增加收益。还要通过生产经营活动中的收益规划,从财务角度研究存量资产转变为流量资产运动的条件、规模、速度及加速度、成本、效益、弹性、经营杠杆等的相互作用及对企业财务状况和财务成果的影响等,从而采取特定的财务措施来扩大企业效益。

这样,改善财务状况和扩大理财效益就成了财务的两大理财目标。改善财务状况是理财的直接性、基础性目标,这不仅因为财务状况的好坏会影响企业获利能力的大小,更因为它关系到企业的生死存亡;而直接通过理财活动本身技能的提高来扩大理财效益就成了理财的较高层次目标。

综上所述可以看出:1.“企业财务的”目标就是“财务的理财目标”,是财务管理人员自身的工作目标,而不是“企业的”财务目标。2.对“财务理财目标”的明晰化和合理定位是财务的理财职能合乎逻辑的方向性延伸。3.将理财目标定位于“改善财务状况、扩大理财效益”,不仅大大强化了财务管理职能,也使财务管理职能和财务管理实践有了方向和动力。4.更主要的是它使企业财务管理人员真正明确了自身的工作职责、任务、工作奋斗的目标方向和着眼点,从而花大力气深入钻研财务理论、掌握理财知识、不断探索理财实践,提高财务管理水平和企业经济效益。

(作者单位:四川商业高等专科学校)

责任编辑 袁蓉丽

中国航空工业第一集团公司 第一次财务会议在西安召开

中国航空工业第一集团公司第一次财务工作会议于4月27日至29日在古都西安召开。集团公司顾惠忠副总经理做了题为《强化管理 提高效率 为航空工业经济状况的根本好

转而努力奋斗》的报告。会议学习了十五届四中全会精神和集团公司第一次工作会议精神,讨论部署了《会计法》、《审计法》的具体实施工作,总结交流了1999年财务工作的经验和做法,提出了集团公司2000年财务工作的主要任务和扭亏增盈的具体目标。

在会议期间,航空工业会计学会第一分会正式成立,集团公司副总经理顾惠忠同志担任分会会长,财务审计部部长孙继光同志等担任副会长。

(本刊记者)