

普通高等院校“十二五”规划教材

财务管理

Caiwu Guanli

杨志慧 / 主编



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

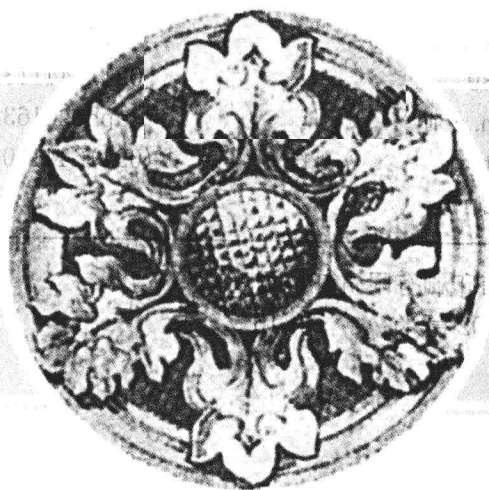
普通高等院校“十二五”规划教材

财务管理

Caiwu Guanli

杨志慧 / 主编

何红霞 祝宏武 陆娟 / 副主编



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

财务管理 / 杨志慧主编. —上海: 立信会计出版

2011. 9

普通高等院校 “十二五” 规划教材

ISBN 978-7-5429-2964-8

I. ①财… II. ①杨… III. ①财务管理-高等学校-教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 184127 号

责任编辑 赵新民

封面设计 周崇文

财务管理

出版发行	立信会计出版社		
地 址	上海市中山西路 2230 号	邮政编码	200235
电 话	(021)64411389	传 真	(021)64411325
网 址	www.lixinaph.com	电子邮箱	lxaph@sh163.net
网上书店	www.shlx.net	电 话	(021)64411071
经 销	各地新华书店		

印 刷	上海申松立信印刷有限责任公司
开 本	787 毫米×1902 毫米 1/16
印 张	18.5
字 数	423 千字
版 次	2011 年 9 月第 1 版
印 次	2011 年 9 月第 1 次
印 数	1-3 100
书 号	ISBN 978-7-5429-2964-8/F
定 价	33.00 元

如有印订差错, 请与本社联系调换

前 言

财务管理课程是高等院校会计学、财务管理、金融等专业的核心专业课程,也是工商管理等相关专业的主要课程之一。财务管理学作为一门跨专业学科,广泛涉及财务、管理、金融等多体系知识,在经管类学科中占有重要地位。同时,财务管理工作作为企业实际管理过程中的一个不可或缺的重要组成部分,在现代经济环境下越来越受到重视,并日益成为现代企业提高整体管理水平的重要途径。

财务管理学以企业财务活动与财务关系为管理对象,通过对引起资金运动的各项活动的管理,从财务角度为实现企业持续发展、提高核心竞争力目标提供帮助。本书从典型案例入手,以企业资金运动形式为主线,以时间价值和风险报酬为基本观念,以筹资、投资、营运、分配为主要内容,以财务分析、财务预算、清算重组为扩充,将视角定位于生产型企业,对企业财务管理核心观念与方法进行了全面介绍。

本书主要着重体现以下特色:

1. 每章开头通过典型案例引出本部分的核心知识点,使读者可以一目了然;
2. 以核心理论与重要理念为主要内容,特别是针对每一个重要知识点都配备了例题,以帮助读者更好地理解与学习;
3. 由于经济活动的日新月异,本书将一些学科最新理论与观念尽可能纳入其中,以使读者能获得较新的学科知识;
4. 针对财务工作不断与国际接轨的需求,对一些重要专业词汇给出英文表示,以帮助读者更好地适应社会需求。

同时,本书还进一步强调了财务管理活动的系统性,突出了财务管理的实际应用,引入了最新财务分析指标,汇总了多种财务管理方法等。

在全书的编撰过程中,我们按照最新的《公司法》、《证券法》、《企业破产法》等法律法规以及2006年财政部颁发的新企业会计准则编写,立足于我国财务管理实践,适当吸收西方成熟理论。同时我们也力图体现出财务管理学的学习规律,使本书更加易学易懂。本书以适应和满足以本科会计专业为主的多层次经济管理类学生的学习需求为主要目标。由于我们充分考虑了不同专业对财务管理课程的不同需求以及本课程与其他课程之间的联系与区别,因此本书适用范围相对较为广泛。除作为专业教材使用之外,本书也可以作为企业管理人员,报考会计师、注册会计师的参考书籍。

本书第一章由杨志慧、祝宏武共同编写；第二、第四章由杨志慧编写；第三、第五、第八、第九章由何红霞编写；第六、第七章由陆娟编写；第十章由张舜编写；部分习题与附录英文术语由杜攀、陈秋艳编写；全书由杨志慧任主编，负责全书的设计与总纂，祝宏武协助完成。

在教材编写过程中，我们广泛参考了众多优秀财务管理学书籍与资料，借鉴和吸收了许多专家学者的研究成果，在此表示衷心感谢！限于作者水平和时间较为仓促，书中难免有错误或疏漏，恳请读者批评指正，作者联系邮箱：yzh0712@sina.com。

编 者

2011年8月

目 录

第一章 财务管理概述	1
学习要求	1
案例导入	1
第一节 财务管理的概念与内容	2
一、财务管理的概念	2
二、财务管理的内容	2
第二节 财务管理目标	6
一、企业组织形式	6
二、财务管理基本目标	7
三、财务管理的具体目标	10
第三节 财务管理的原则	10
一、货币时间价值原则	10
二、风险报酬原则	10
三、投资分散化原则	11
四、资金配置原则	11
第四节 财务管理环境	12
一、法律环境	12
二、金融市场环境	13
三、经济环境	15
练习题	18
 第二章 财务管理基本观念	19
学习要求	19
案例导入	19
第一节 时间价值观念	20
一、时间价值的概念	20
二、资金流量时间图	21
三、时间价值的计算	21
第二节 风险报酬	28
一、风险的概念	28
二、风险与报酬的关系及计量	28
第三节 证券估价	36

一、债券	36
二、股票	38
练习题	41
第三章 财务报表分析	43
学习要求	43
案例导入	43
第一节 财务报表分析概述	43
一、财务报表分析的意义	44
二、财务报表分析方法	45
三、财务报表分析的局限	49
第二节 基本的财务报表	50
一、资产负债表	51
二、利润表	52
三、现金流量表	53
第三节 财务报表基础指标与分析	55
一、偿债能力指标与分析	55
二、营运能力指标与分析	62
三、获利能力指标与分析	66
第四节 财务报表综合分析	73
一、杜邦财务分析	73
二、综合评价法	76
练习题	78
第四章 筹资管理	81
学习要求	81
案例导入	81
第一节 筹资概述	82
一、筹资的动因	82
二、筹资的类型	83
三、筹资数量的预测	84
四、资金来源	87
第二节 资金筹集方式	89
一、股东直接投入	89
二、发行股票	90
三、留存收益筹资	94
四、长期借款	94
五、公司债券	96

六、可转换公司债券	99
七、融资租赁	103
第三节 杠杆效应	106
一、财务杠杆	106
二、营业杠杆	108
三、联合杠杆	110
第四节 资本结构	111
一、资本结构的意义	111
二、资本结构理论	112
三、资本成本	114
四、资本结构决策	119
练习题	123
第五章 投资管理	125
学习要求	125
案例导入	125
第一节 投资管理概述	126
一、投资的意义	126
二、投资的种类	127
三、投资的基本原则	128
第二节 项目投资决策原理	128
一、项目投资决策概述	129
二、项目投资决策程序	129
三、项目投资的取舍标准	130
四、项目投资决策的基础指标——现金流量	131
第三节 项目投资决策基本方法	136
一、贴现现金流量法	136
二、非贴现现金流量法	142
三、项目决策指标的比较	145
第四节 项目投资决策方法的应用	148
一、独立项目投资决策	148
二、互斥项目投资决策	149
三、多个项目投资组合决策	153
第五节 项目投资决策的风险分析	155
一、投资项目的风险分析	156
二、投资项目的风险调整	158
练习题	162

第六章 营运资金管理	164
学习要求	164
案例导入	164
第一节 营运资金管理概述	165
一、营运资金的概念	165
二、营运资金的构成	165
三、营运资金的特点	167
四、营运资金管理的原则	168
第二节 营运资金政策	168
一、营运资金持有政策	168
二、营运资金融资政策	170
第三节 现金管理	172
一、企业持有现金的目的	172
二、企业持有现金的成本	173
三、最佳现金持有量的确定	174
四、现金的日常管理	179
第四节 短期有价证券管理	183
一、持有短期有价证券的目的	183
二、短期有价证券选择标准	184
三、短期有价证券管理的注意事项	185
四、短期有价证券工具	185
第五节 应收账款管理	187
一、应收账款的功能与成本	187
二、信用政策	188
三、应收账款的日常管理	194
第六节 存货管理	197
一、存货的概念	197
二、存货的功能	197
三、存货的成本	198
四、存货管理的方法	199
五、存货控制	203
第七节 流动负债管理	205
一、短期借款	205
二、应计项目	207
三、商业信用	207
练习题	208
第七章 利润分配管理	211
学习要求	211

案例导入	211
第一节 利润分配管理概述	212
一、利润分配的原则	212
二、利润分配的内容和顺序	213
第二节 股利政策	215
一、企业发放股利的原因	215
二、股利理论	216
三、影响股利分配的因素	218
四、股利分配政策	221
五、我国上市公司股利分配的特点	225
第三节 股利政策的实施	226
一、股利分配的程序	226
二、股利支付的方式	227
三、股票分割与股票回购	229
练习题	232
第八章 财务预算	233
学习要求	233
案例导入	233
第一节 财务预算概述	233
一、全面预算体系	233
二、财务预算的意义	235
三、财务预算的编制程序	236
第二节 财务预算的编制方法	236
一、固定预算与弹性预算	236
二、增量预算与零基预算	239
三、定期预算与滚动预算	240
第三节 财务预算编制举例	241
一、日常业务预算	241
二、现金预算	246
三、预计财务报表	247
练习题	248
第九章 企业价值评估	250
学习要求	250
案例导入	250
第一节 企业价值评估概述	251
一、企业价值管理	251

二、企业价值评估的内涵	252
三、企业价值评估的意义	253
四、企业价值评估的原则与标准	254
第二节 企业价值评估方法	256
一、资产价值评估法	256
二、现金流量贴现法	256
三、市场比较法	258
四、期权价值评估法	258
练习题	260
第十章 财务管理专题	261
学习要求	261
案例导入	261
第一节 企业控制	262
一、控制权	262
二、控股公司	262
三、控股公司财务控制方式	263
第二节 企业重组	264
一、企业重组的含义	264
二、资产剥离	265
第三节 企业并购	266
一、并购的概念	266
二、并购的分类	267
三、并购的目的	269
四、并购中的价值评估与支付方式	270
五、并购后企业价值分析	271
六、反并购策略	273
第四节 破产与清算	274
一、公司清算概念	274
二、破产界限	275
三、破产清算程序	275
四、清算财务管理	276
练习题	278
附录一 专业术语英文表达	279
附录二 复利终值系数表(FVIF 表)	281
附录三 复利现值系数表(PVIF 表)	282
附录四 年金终值系数表(FVIFA 表)	283
附录五 年金现值系数表(PVIFA 表)	284

第一章 财务管理概述



学习要求

通过本章学习能了解与掌握财务管理的基本概念,明确财务管理的对象,了解不同的财务管理目标的不同特点和对企业带来的影响,关注企业财务管理决策中需考虑的环境。同时通过本章学习能够理解本书以企业财务管理中的四大主要活动内容(筹资、投资、营运资金管理、利润分配)为主体,以财务活动的延伸(预算)、重大活动(并购)、现代企业价值评估为补充内容的学习体系。



案例导入

案例介绍 “国美”权力争夺案

据报道:2010年9月28日,国美股东特别大会宣布投票结果:国美大股东黄光裕提出的八项议案,除取消董事会增发授权以外,其他议案均以支持率低于反对率3个百分点而未被通过,包括罢免董事局主席陈晓的议案。陈晓得以留任,继续位居管理层最高位。这一持续近两年的黄氏大股东与陈晓代表的管理层之争终于暂告一段落……虽然对于这一结果,对阵双方各持说法,但在这一过程中,随着“争斗”双方的频频出招和形势的不断变化,国美股价随之起起落落。在这场备受各方关注的“争斗”中,人们将目光聚焦到国美大股东黄光裕与职业经理人陈晓身上,不仅仅是因为黄光裕的传奇经历或与陈晓的个人恩怨,也不仅仅是因为国美电器巨大的市场影响。真正的原因在于:这场PK首次将中国公司治理中管理者与大股东的权力之争全程公之于众,是对“股东利益至上”原则的一次全面检验,是对中国公司治理结构的一次大考验。媒体评价,国美争夺战堪称中国商业史、公司史上的一个里程碑……

案例分析

随着经济发展的不断加速,企业规模的不断扩大,企业在管理中日益暴露出各种问题。问题的核心在于不同利益关系人的利益冲突。随着企业所有权与经营权的分离,所有者与经营者的利益目标的不同带来决策的不同。除所有者和经营者之外,企业利益关系人还包括债权债务、职工、政府等;企业是由各种利益关系主体构成的一个集合。任何一方利益都不容忽视,企业需要在这些不同的利益关系中寻求平衡与协调。利益的把握最终体现于对其财务关系的梳理与财务活动的决策上。





财务管理(financial management)最初是西方国家从经济学中分离出来的一门独立的学科,到现在已有近 100 年的历史了。随着经济金融化趋势的不断扩大,财务管理的研究方法不断改进和丰富,财务管理的理论与方法得以极大的发展。在大约一个世纪的时间里,财务管理已迅速发展成为一门独立的、融众多学科知识于一身的系统学科,并在企业管理中发挥着极其重要的作用。随着我国经济改革的不断深入和与世界经济的迅速融合,财务管理在我国也日益发展成熟起来。财务管理在不断发展扩大的企业中,扮演着越来越重要的角色。对现代企业来说,重视财务管理的理论、方法,不断提高财务管理者的素质,积极推广和运用现代化的财务管理方法,充分发挥企业财务管理的作用,对全面提高企业的经济效益起着越来越重要的作用。

第一节 财务管理的概念与内容

一、财务管理的概念

提到财务管理,人们经常会联想到财务会计。财务会计是用专门的会计方法对企业的财务状况与经营成果进行核算与监督的一项管理工作。财务会计强调的是将已经发生的经济活动所涉及或引起的货币价值量的变化,客观、准确、及时地反映出来,以实现经济信息向会计信息的转化,比如企业进行了一笔赊销业务,财务会计要将赊销引起的应收账款、收入、成本、相关税费等的变化情况反映出来。与财务会计不同,财务管理强调的是对涉及或引起货币价值量变化的经济活动进行组织、控制、决策等管理。在上面的赊销业务中,财务管理所要做的更多的是对是否进行赊销、如何确定赊销标准、如何制定相关政策上,因此财务管理的重点是管理中的决策环节,而决策的不同结果会带来会计信息的不同变化。

财务管理对经济活动的决策管理是从价值角度进行的,具体是以价值量的衡量和表现形式——资金及其运动为载体的。资金运动的过程会带来财务活动(资金获得、资金运用、资金分配)和财务关系(资金运动涉及的利益关系)的变动,财务管理就是要对财务活动和财务关系进行管理。它是涉及企业多个部门、领域的一项综合管理,在企业管理中居于重要地位。财务管理可以简单描述为对企业的资金运动带来的财务活动及其所体现的财务关系的管理。

二、财务管理的内容

财务管理是对企业的资金运动进行的管理。资金运动的过程是企业获得增值的过程。企业的资本运动即价值运动,也称资金运动。马克思在《资本论》中揭示了产业资本循环周转的基本过程,这一循环可以简化为“G—W—G”。所谓企业的资金运动,是指企业中资金从货币形态转到其他资金形态,又回到货币形态的运动过程,可以进一步分解为:资本获得、资本使用、资本增值后的分配三个过程。结合一般生产企业的经营过程,可以将其具体反映如图 1-1。

由图 1-1 可以看出,对一个生产企业来说,它的资金运动应该从资金的筹集开始,包括债权资本和股权资本的获得;然后是资金的使用,包括固定资产购置等长期投资以及日常生

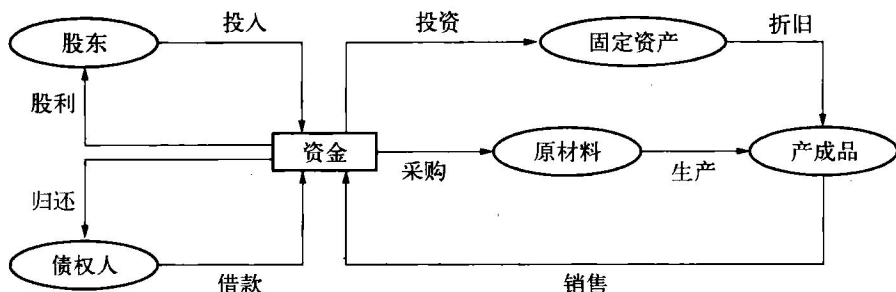


图 1-1 企业资金运动过程

产经营中短期资金的运用；最后是资金增值后的收回与分配，包括偿还债权人的利息与股东分红。这些资金的运动在财务管理中分别被称作筹资、投资、日常经营、分配四大财务活动；同样，从图 1-1 中也可以看出，资金运动过程会涉及众多利益关系人，包括股东、债权人、客户、职工、国家相关部门等，这些利益关系人与企业间形成的关系，在财务管理中称作财务关系。因此，财务管理的内容笼统地说是资金的运动，具体而言包括了对财务活动和财务关系的管理。

（一）对财务活动的管理

1. 资金的筹集

资金是企业进行生产经营活动的前提条件，因此，筹集资金是资金运动的起点。所谓筹集资金，是指企业为了满足生产经营投资和用资的需要，筹措所需资金的过程。无论企业采取何种渠道和方式筹集资金，其途径不外乎以下三种：第一种是接受投资者投入的资金，即企业的资本金和资本公积金；第二种是通过企业的生产经营而形成的积累，即盈余公积金和未分配利润，它和第一种合在一起，称为企业的所有者权益，形成所有者权益的资金称为权益资金；第三种是向债权人借入的资金，即企业的负债，形成企业负债的资金称为负债资金。

在筹资过程中，既要合理确定筹资总量和时间，选择好筹资渠道和方式，还要降低资金成本，合理确定资金结构，充分发挥财务杠杆的作用，降低财务风险。

2. 资金的运用

资金运用就是把筹集到的资金合理地投放到生产经营的各项资产上。资金的运用也就是对各种资产的投资和营运过程。具体又可进行如下划分：按资金占用时间的长短通常分为长期资金的使用和短期资金的使用。长期资金的使用包括房屋、建筑物等固定资产、长期股权投资、无形资产和其他资产项目的投资；短期资金的使用包括原材料、商品等采购活动，当然也包括资金占用时间长短不一的证券投资等。通常将长期资金使用的管理归入“投资管理”，短期资金的管理纳入“营运资金管理”。

投资是筹资的目的和归宿，也是筹资实现的保证。在投资过程中，既要确定投资的规模，分析各种投资的经济效益，还要合理安排投资结构，以求降低投资风险。

3. 资金的分配

资金的分配就是将企业取得的经营收入进行分配。企业通过投资过程取得的收入，包



括营业收入、投资收益等。取得的收入用以补偿生产经营耗费、缴纳流转税,如增值税、营业税、消费税等之后就形成了企业的息税前收益。息税前收益首先用于支付债权人的利息,依法缴纳所得税后向投资者分配。利息是在缴纳所得税前进行分配的,而支付给投资者的利润是在税后进行的。这也影响了两种资金的使用成本,决定了在筹资中就要对此予以充分考虑。同时需要明确的是:支付利息是企业的法定义务,不论企业是否有利润,都必须向债权人支付利息;而向投资者分配利润的多少则取决于企业的盈利情况。

在整个资金运动过程中,每个环节管理得好坏都会影响到其他环节。有了较好的筹资管理,就会有较多的投资机会和较低的投资成本,以及有较多的收益提供分配;有较好的长期短期投资的管理,就会实现较多的利润,提供较多的资金;有较好的利润分配管理,就能调动投资各方的积极性,创造更多的筹资途径和投资机会。所以,在进行财务管理时,必须把这几项内容联系起来,加以统筹安排。

将以上财务管理活动归纳,企业对财务活动的管理可以划分成四个环节:筹资管理、投资管理、营运资金管理、分配管理。在本书后面的章节中就将按此顺序逐层展开。

(二) 对财务关系的管理

财务关系是与企业资金运动具有经济利益的各种关系人之间的关系。包括股东与经营者、股东与债权人、股东与职工、税务机关等的关系。在这些利益关系中,所处地位不同,追求的利益就不一致,甚至可能带来利益的冲突。其中最主要的有以下两方面。

1. 股东与经营者

在现代大型股份制企业中,由于所有权与经营权的分离,作为经营者的企业家拥有企业主要的日常经营决策控制权,但很少或几乎不持有企业的股份,经营者对剩余索取权和经营控制权拥有比例的不对称,加上股东与经营者之间信息的不对称,均会使企业经营者有动机从事满足自己效用而背离股东利益的各种行为。背离的根本原因源于两者目标的不同。股东的目标是自身财富的最大化,而经营者的目标通常是:① 报酬。包括物质的和非物质的,如工资、奖金、荣誉和社会地位等。② 增加闲暇时间和豪华享受。如较少的工作时间、舒适的工作条件、较小的劳动强度等。③ 避免风险。背离的表现主要在以下两个方面:① 道德风险。表现为企业经营者的努力水平,非生产性消费,为避免风险而产生的投资不足,或为了满足获取企业规模扩大所带来的各种金钱、非金钱收益的欲望而产生的过度投资,以及牺牲股东长远利益、增加经营者在职期间收益的短期、近期行为等。② 逆向选择。逆向选择指的是在信息不对称的条件下,股东最终选择的管理者可能并非最合适的代理人。

为确保经营者的行为不偏离股东的目的或不损害股东的利益,股东通常采取一定的措施来对经营者进行控制。这种措施包括以下两个方面。

(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,经营者了解的信息比股东多。如果股东对经营者进行必要的监督,就可减少双方信息不一致的现象。当发现经营者背离股东目标时,可减少他们的报酬,甚至解雇他们。

(2) 激励。激励是从正面来协调股东和经营者之间的冲突。现在,越来越多的企业将经营者的报酬与企业的业绩联系起来,这对激励经营者为股东的利益努力工作非常有效。通常有以下两种方式:



A. 经理股票期权。指公司授予经营者在未来一定期限内以预先确定的价格和条件购买本公司一定数量股份的权利。如果到时候股票价格高于期权的行权价格,那么经营者就会获利。公司采用这种办法是相信它会促使经营者采取措施提高股价。这种办法在国外非常盛行。

B. 绩效股份。它是基于公司绩效(根据净资产收益率、总资产报酬率、利润增长率等指标来衡量)而给予经营者的股份。通常是预先规定一定的业绩标准,按完成预定计划的情况,给予不同的股份。这样,经营者为了得到这些股份,必须努力工作来提高公司业绩。

2. 股东与债权人

债权人将资金借给企业,其目标是到期收回本金并取得规定的利息收入。而企业借款的目的是用它扩大经营,获得更大收益。两者的目标并不一致。债权人事先知道借出资金是有风险的,并根据企业现金流量的风险和债务的安全性确定了相应的贷款利率。但是,借款合同一旦成为事实,资金到了企业手中,债权人就失去了控制。股东可能通过经营者,为了自己的利益而伤害债权人的利益,因负债融资引起的股东道德风险行为主要表现在以下两个方面:

(1) 资产替代。指股东在做融资后的投资决策时,放弃低风险、低收益投资项目,而将负债资金转向高风险、高收益投资项目的行为。一般地,投资项目的收益与其风险是成正比的。股东放弃低风险投资项目,选择高风险投资项目,如果成功,债权人只获得负债契约中约定的固定收益,超过低风险投资项目收益的超额部分全部归股东所得;如果失败,本来股东应承担投资决策失误的全部损失,但是,在股东有限责任制下,超过股东出资额部分的损失则全部由债权人负担。这种股东有限责任制下股东与债权人之间收益与风险分摊的非对称性使得股东存在从事资产替代行为的动机。另外,股东选择风险相对较高的投资项目时,企业股票价值有上升的倾向。

(2) 现有债权价值的稀释。在企业市场价值和现有营业收益不变的情况下,企业经营者可通过发行与现有债权具有同等或同等以上优先权益的证券,使现有债权人的债权价值稀释,而现有股东和现有债权人的权益之和是一定的,现有债权人的权益减少,即意味着现有股东权益收入的增加,从而达到转移现有债权人权益的目的。

债权人为了防止其利益受到损害,除了寻求立法保护,如破产时优先接管、优先于股东分配剩余财产等外,通常采取以下措施:

(1) 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者限制发行新债的规模、条件等。

(2) 如发现企业有剥夺其财产的意图时,拒绝进一步合作。如拒绝提供新的借款或提前收回借款;或者要求高出正常利率很多的高额利率,作为这种风险的补偿。

除此之外,股东与职工及税务机关的关系也不容忽视。职工作为企业的劳动者,企业负有用生产经营取得的收入,根据职工提供的劳动数量和质量向职工支付工资、津贴和奖金的义务。税务机关利用税收手段参与企业的经营与收益的分配等管理活动,要求企业在追逐股东利益的同时不得违背国家及大众利益。同时企业也承担着不同的社会责任。



企业作为一个整体,其中涉及的财务关系纷繁复杂,做好财务管理工作,财务关系的处理成为一个不可避免的重要内容。只有在这些关系实现协调之后才可能保障各项具体财务活动的顺利展开。

第二节 财务管理目标

企业财务管理目标(financial objectives)是指企业财务管理要达到的根本目的。目标不同,直接带来决策选择的不同。明确了财务管理的目标,决策过程才有了依据,同时决策结果也才有了评价的标准,因此,确立适当的财务管理目标,将为企业决策明确方向,同时也会对企业经营带来重要影响。恰当的目标有助于企业的长期发展。

在具体讨论财务管理目标之前,有必要首先将影响企业财务管理目标设置的重要前提——企业形式加以介绍,因为企业形式的不同会对目标的选择带来影响。

一、企业组织形式

企业的组织有三种基本形式:独资、合伙和公司制企业。因为公司是企业组织的主导形式,整个社会的大部分商业活动要由公司制企业来执行,所以在讨论中我们侧重于公司财务管理,但所讨论的财务管理的原理,原则上也适用于独资与合伙企业。

(一) 独资企业

独资企业是由一个单独的投资者作为唯一的业主而建立的企业。在独资企业中,业主拥有企业的全部资产并对企业的债务承担无限责任,也就是说,虽然在会计上独资企业作为一个会计主体与个人事务是相分离的,但是在法律上独资企业业主对于企业的财产拥有所有权,同时还要以个人财产承担企业债务偿还的无限责任。企业业主所拥有的企业属于个人财产,与个人事务并非分离。独资企业组建的手续较为简单,一般规模较小,很多小型企业如零售店、服务行业以及律师、医生、会计师等大多采取这种形式。

独资企业的优点是:注册成立费用低,业主直接拥有、控制和经营企业,可以避免公司制企业中由于所有权与经营权的分离而发生的监督与激励费用,经营较少受到政府的管制,比较灵活。此外,独资企业免缴企业所得税,但必须缴纳个人所得税。

独资企业的缺点是:出资人要承担企业债务偿还的无限责任,承担的风险较大。独资企业规模较小,虽然由于出资人承担无限责任具有较高的财务信誉,但个人信用能力的有限性决定其难以大量筹措资金,因此独资企业只适合于小型企业;如果企业业务规模扩大,需要筹集巨额资金时,应将独资企业改组为有限责任公司,一方面分散出资者承担的风险,另一方面筹措适合企业规模扩充所需要的资金。

(二) 合伙企业

合伙企业,就是由2名或2名以上的业主,按照共同投资、共同经营、共担责任、共享收益的原则建立的企业。合伙企业分为无限合伙企业和有限合伙企业。在无限合伙企业中,所有合伙人均承担无限责任,合伙人通常按其出资比例分享利润或分担亏损,合伙企业不缴纳企业所得税,但须缴纳合伙人个人所得税,如果一个无限合伙人退伙或死亡,那么该合伙