

高等院校会计学专业规划教材

财务管理学

主 编 郭雪飞

副主编 古力 李孟玫 宋燕



对外经济贸易大学出版社

University of International Business and Economics Press

F275-43
274

謝禮 (CIP) 目錄題名件圖

兴 学 会 对 刺 等 高

ISBN 978-7-2003-1145-7

2557①. VI 林焯

主 编 郭雪飞

副主编 古 力 李孟玫 宋 燕



对外经济贸易大学出版社

中国·北京



北航

C1666375

0000000000

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理学 / 郭雪飞主编. — 北京: 对外经济贸易

易大学出版社, 2013

高等院校会计学专业规划教材

ISBN 978-7-5663-0745-3

I. ①财… II. ①郭… 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 (2013) 第 160815 号

© 2013 年 对外经济贸易大学出版社出版发行

版权所有 翻印必究

财务管理学

郭雪飞 主编

责任编辑: 汪 洋 张俊娟

对外经济贸易大学出版社

北京市朝阳区惠新东街 10 号 邮政编码: 100029

邮购电话: 010-64492338 发行部电话: 010-64492342

网址: <http://www.uibep.com> E-mail: uibep@126.com

山东省沂南县汇丰印刷有限公司印装 新华书店北京发行所发行

成品尺寸: 185mm × 230mm 23 印张 462 千字

2013 年 8 月北京第 1 版 2013 年 8 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5663-0745-3

印数: 0 001 - 3 000 册 定价: 39.00 元

出版说明

当今世界,科学技术飞速发展,知识经济初见端倪,全球经济一体化加快,国力竞争日趋激烈。在迎接知识化、信息化、全球化的挑战的同时,中国的经济也面临着前所未有的发展机遇,高等院校教材的建设亦是如此。因此,要适应 21 世纪知识经济的发展和我国社会主义现代化建设的要求,必须加快课程体系改革和教材建设的步伐。

伴随着全球经济一体化进程的加快,会计国际化的趋势也越来越明显,会计理论研究和教学同样面临着前所未有的机遇和挑战。为应对这种挑战,满足加入 WTO 后我国会计与国际会计准则和国际会计惯例接轨的需要,进一步完善我国会计体系,为建设一个更加开放、高效、有利于资源流动的市场体系服务,以财政部 2006 年 2 月颁布的《企业会计准则——基本会计准则》、《会计基础工作规范》、《企业财务会计报告条例》为依据,我们组织编写了“高等院校会计学专业规划教材”这套丛书。

本套丛书的编写参考了国际上通行的会计学专业核心课程的设置,涵盖了会计专业的全部必修课程,其课程内容和教学安排力求做到既讲清理论,又注重实用,同时还可以有效指导会计实务在新准则、新政策下的实践。

本套丛书的适用面较广,既可适应高等院校会计学专业本科生教学的需要,又可供社会上的各种会计从业人员及各类企业管理人员培训使用。

努力创造精品,为读者奉献优质教材是我们出版社的核心宗旨,希望本套丛书的出版能为各类读者提供有益的帮助。由于时间和水平所限,疏漏和不足之处在所难免,希望广大教师、读者多提宝贵意见,以便日后充实和完善。

对外经济贸易大学出版社

2007 年 7 月

前言

财务管理是有关资金筹集和有效使用的管理。现代财务理论是在股东财富最大化目标之上,探讨如何对公司经营过程中的资金运动进行预测、决策和分析。本书以讲述中国特色的财务管理理论与业务为主线,在编写的过程中力求吸收西方国家财务管理的先进理论与方法,同时结合我国财务管理实际,在内容上体现现代财务管理的基本原理,同时强调知识的应用性和技能的可操作性。在编写中对基础知识、基本理论和基本法规的阐述力求准确、简洁,并通过相关的案例提高分析问题的能力。

本教材具有以下特点:

第一,本书以股份有限公司为主要的理财主体,以财务管理目标为价值导向,以企业的资金运动内容为纲,以财务管理的环节和方法为目,系统地阐述在资金筹集、投放、耗费和分配管理中进行预测、决策、计划、控制和分析的理论和方法问题。

第二,本书贯彻专业基础教育和创新能力培养相结合的教学要求。在加强基本理论、基本方法和基本技能阐述的同时,尽可能地增加国内外财务管理理论与实践发展的新内容,使本书具有一定的先进性和前瞻性。本书对财务管理方法模型的介绍,并不一味注重数学公式的推导,而是重视经济意义的阐述,便于学生灵活运用,增强学生的财务分析能力、财务决策能力和财务创新能力。

第三,力求将系统性、实用性、创新性相结合。本教材的各章内容相互衔接,注重内容的逻辑性,同时各章附有相关练习题,便于读者理论知识的复习掌握和实际能力的训练。同时在教材编写过程中,更加重视同一门课程内容的前后联系以及和其他课程之间的内在联系,以更好地帮助学生把握相关专业知识的系统性和整体性,努力避免局部知识之间相互隔离、彼此割裂的情况。

第四,本书是为高等院校经济和管理类专业财务管理学的教学需要而编写的,可作为高等院校经济与管理类专业财务管理课程的教学用书,也可作为高职高专经济与管理类专业财务管理学的教学用书,还可以作为企业管理人员提高财务管理理论水平的参考用书。

全书包含了财务管理的基本内容和基本理论,共分9章,包括总论、财务估价的基础概念、筹资管理、资本成本和资本结构、投资管理、运营资金管理、收益分配管理、财务分析、企业设立与清算财务。本书由郭雪飞主编,负责全书写作大纲的拟定和编写的组织。具体分工如下:第一、二、五章由郭雪飞编写,第三、四章由李孟玫编写,第

六、七章由古力编写, 第八、九章由宋燕编写。

本教材荣获院教材建设基金资助, 是编者在十多年进行财务管理课程教学改革的研究过程中, 在框架体系方面的设想体现。该教材也是在使用了一年讲义的基础上重新修订的。在编撰过程中得到了经管学院领导和会计教研室全体同仁的竭诚帮助, 也参阅了大量的文献资料和相关教材, 在此致以最诚挚的感谢。因为编者水平有限, 文中难免有不足之处, 欢迎您的批评和指正!

郭雪飞

2013年5月

(141)	.....	财务资本成本资本成本 章四第
(141)	.....	本知本资 章一章
(161)	.....	剑风已益得计并 章二第
(170)	.....	策决由会本资 章三第
(181)	.....	.....

目 录

Contents

(181)	.....	要管资财 章五第
第一章 总论	.....	(1)
(181) 第一节 财务管理概述	.....	(1)
(189) 第二节 财务管理目标	.....	(7)
(197) 第三节 财务管理环境	.....	(15)
(208) 第四节 财务管理的环节和原则	.....	(30)
(227) 本章小结	.....	(35)
(228) 练习题	.....	(35)
第二章 财务估价的基础概念	.....	(37)
(237) 第一节 时间价值	.....	(37)
(246) 第二节 风险和报酬	.....	(51)
(249) 第三节 证券估价	.....	(61)
(252) 本章小结	.....	(69)
(264) 练习题	.....	(70)
(264) 练习题	.....	(70)
第三章 筹资管理	.....	(73)
(270) 第一节 企业筹资概述	.....	(73)
(270) 第二节 资本金制度	.....	(83)
(270) 第三节 筹资数量的预测	.....	(86)
(282) 第四节 股权筹资	.....	(93)
(287) 第五节 债务筹资	.....	(109)
(287) 第六节 短期债务筹资	.....	(128)
第七节 衍生工具筹资	.....	(133)
(289) 本章小结	.....	(143)
(289) 练习题	.....	(143)

第四章 资本成本和资本结构	(145)
第一节 资本成本	(145)
第二节 杠杆利益与风险	(162)
第三节 资本结构决策	(170)
本章小结	(181)
练习题	(181)
第五章 投资管理	(185)
第一节 企业投资概述	(185)
第二节 投资额的预测	(187)
第三节 内部长期投资	(193)
第四节 无风险项目投资决策实务	(207)
第五节 风险性项目投资决策实务	(223)
本章小结	(227)
练习题	(228)
第六章 运营资金管理	(231)
第一节 运营资金管理概述	(231)
第二节 现金管理	(236)
第三节 应收账款管理	(249)
第四节 存货管理	(255)
本章小结	(264)
练习题	(264)
第七章 收益分配管理	(267)
第一节 收益分配概述	(267)
第二节 股利理论与政策	(270)
第三节 股票分割与股票回购	(282)
本章小结	(287)
练习题	(287)
第八章 财务分析	(289)
第一节 财务分析概述	(289)

第二节 财务分析的基本方法	(293)
第三节 偿债能力分析	(296)
第四节 营运能力分析	(307)
第五节 盈利能力分析	(312)
第六节 财务状况的综合分析	(318)
本章小结	(322)
练习题	(322)
 第九章 企业设立与清算财务	(325)
第一节 企业设立与清算概述	(325)
第二节 企业设立的财务管理	(332)
第三节 企业清算财务管理	(335)
本章小结	(340)
练习题	(341)
 附录 1 复利终值系数表 (FVIF 表)	(343)
附录 2 复利现值系数表 (PVIF 表)	(346)
附录 3 年金终值系数表 (FVIFA 表)	(349)
附录 4 年金现值系数表 (PVIFA 表)	(352)
 主要参考文献	(355)

以图为本教材的财务管理内容五个主要部分。内容要主要财务管理理论、财务管理方法、财务管理程序、财务管理工具、财务管理环境。财务管理理论，财务管理方法，财务管理程序，财务管理工具，财务管理环境。

第一章

财务管理

财务管理，财务管理理论，财务管理方法，财务管理程序，财务管理工具，财务管理环境。财务管理理论，财务管理方法，财务管理程序，财务管理工具，财务管理环境。

学习目标

1. 掌握财务管理的概念、财务活动和财务关系的内容。
2. 掌握各种财务目标的优缺点。
3. 熟悉利率的构成内容及其测算。
4. 了解财务管理的原则、环境及财务管理的环节。

第一节 财务管理概述

财务学有三个分支：金融学、投资学和财务管理。这三个分支具有共同的理论基础并且相互联系，但是讨论的重点领域不一样。金融学主要讨论货币、银行和金融市场的有关问题，投资学主要讨论个人或专业投资机构的投资决策，财务管理主要讨论一个组织的筹资和内部投资决策。

任何组织都需要财务管理，但是营利组织与非营利组织的财务管理有较大的区别。本教材主要讨论营利性组织的财务管理，即企业财务管理。

创造价值是人们进行生产活动的基本目的，在我国市场经济条件下，企业作为市场竞争主体，其理财活动已日益复杂化。理财活动在企业整个经营管理中处于举足轻重的地位，直接关系到企业的兴衰成败。财务管理是企业组织财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。因此，要了解什么是财务管理，必须先分析企业的资金活动。

一、企业的资金活动

在商品经济中拥有一定数量的资金是进行生产经营活动的必要条件，企业的生产过程从实物形态上看表现为物资运动，从价值形态上看表现为资金运动。企业资金运动具体包括五个方面：资金筹集、资金运用、资金耗费、资金回收和资

金分配,这也就构成了财务管理的主要内容。将前述五个内容按财务管理的要求可以归纳为筹资管理、投资管理、分资管理。企业的资金活动指企业中的资金从货币形态转到其他形态、最终又回到货币形态的过程。

二、企业财务

财务泛指财务活动和财务关系。前者指企业再生产过程中涉及资金的活动,表明财务的形式特征;后者指财务活动中企业和各方面的经济关系,揭示财务的内容本质。因此概括说来,企业财务就是企业再生产过程中的资金运动,体现着企业和各方面的经济关系。

(一) 企业的财务活动

企业的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,一切物资都具有一定的价值,它体现着耗费于物资中的社会必要劳动,其货币表现就是资金。在市场经济条件下,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,构成了企业的收支,构成了企业经济活动的一个独立方面,这就是企业的财务活动。具体是指企业再生产过程中的资金运动,即筹集、运用和分配资金的活动。具体包括以下内容:

1. 筹资活动

企业进行生产经营离不开资金,因此筹资就成了财务活动的第一个阶段。筹资活动正是为了满足企业生产经营和投资的需要,是经营所需资金的过程。经营是企业资金活动的起点,是具体财务活动的初始环节。企业资金来源按性质划分可以分为两种:一种是企业的权益资本或股本,另一种是企业的债务资金。权益资本属于企业股东投入的永久性资金,在企业的存续期内不需要偿还,如发行股票、直接吸收投资人投入的资金等。债务资金属于债权人借给企业的资金,企业负有按期归还本金和利息的法定责任。借入时表现为资金的流入,归还本金和利息时表现为资金的流出。筹资阶段的财务目标是以较低的筹资成本和较小的筹资风险筹集到较多的资金。筹资活动对财务管理的要求就是合理确定筹资规模和筹资结构。

企业筹资过程中最为关键的是要解决资本结构问题。资本结构是指企业权益资本与债务资金的比例关系,权益资本与债务资金的筹集各有利弊,权益资本虽然不用偿还,但成本较高;债务资金虽然成本较小,但使用期有限,还款压力大,企业随时有可能因无力偿还债务本息而陷入财务危机甚至破产。因此,过度地依赖任何一种资金都是不明智的选择,所以,企业在筹资过程中应该进行科学决策。企业筹资决策主要包括两方面:一方面要确定筹资的总规模和筹资时机,以保证投

资活动所需要的资金；另一方面要通过筹资方式和筹资渠道的选择，合理确定资本结构，以降低筹资风险和成本，提高企业价值。

2. 投资活动

投资是企业财务活动的第二阶段，企业筹集到所需要的资金后，紧接着就必须将其投放出去。企业筹集资金的目的是投入生产经营过程以获取投资收益，就是利用资金在生产经营中的增值，否则就失去了筹资的目的。投资活动就是企业将筹资活动取得的资金投放于生产经营活动以获取投资收益的过程。投资按其领域有对内投资和对外投资两种。对内投资是企业将资金投放在企业内部，如扩建厂房、安装新的机器设备或引进新的技术。对内投资的目的是扩大企业规模，增强市场竞争能力，最终增加企业的利润。对外投资是企业将资金投放在企业外部，如购买其他公司的股票、债券或与其他投资方合资、合作、联合经营，目的是获得投资收益或达到其他财务目的。投资阶段的财务目标是决定最优投资方案，以较低的投资风险和较小的投资额获取较大的投资收益。

投资的主体是公司。公司投资不同于个人或专业投资机构的投资。公司投资是直接投资，即现金直接投资于经营性（或称生产性）资产，然后用其开展经营活动并获取现金。个人或专业投资机构是把现金投资于企业，然后企业用这些现金再投资于经营性资产，属于间接投资。直接投资的投资人（公司）在投资以后继续控制实物资产，因此可以直接控制投资回报；间接投资的投资人（公司的债权人和股东）在投资以后不直接控制经营性资产，因此只能通过契约或更换代理人间接控制投资回报。

投资的对象是经营性资产。经营性资产包括建筑物、厂房、机器设备、存货等。经营性资产投资有别于金融资产投资。金融资产投资的对象主要是股票、债券、各种衍生金融工具等，习惯上也称证券投资。经营资产和证券投资的分析方法不一样，前者的核心是净现值原理，后者的核心是投资组合原理。

投资活动的基本内容是投资决策分析，它包括两方面的内容：其一是必须进行投资方式的选择，如多元化投资、一体化投资及专业化投资等，由于不同的投资方向和投资方式意味着企业不同的发展方向和路径，因此投资方向和投资方式的选择是一个非常具有财务战略意义的问题，必须慎之又慎；其二是要考虑投资规模的大小，以取得规模效益。

企业通过对各种投资方式和投资规模的资金比例进行选择，来确定合理的投资结构，以提高企业投资效益、降低投资风险。

3. 资金营运活动

营业活动产生的现金对于价值创造有直接意义，它是增加股东财富的基础。财务管理人员不直接从事营业活动，他们的职责是管理营业运转所需要的资本。

企业在日常生产经营活动中会发生一系列的资金收付行为。营运以盈利为目的，它

包括资产营运和资本营运两个方面。其中资产营运主要包括现金、应收账款和存货等主要流动资产的营运,资本营运主要包括企业的兼并、收购和重组等方式,目的是提高资产的营运效率,防止资金的积压和浪费,提高企业的盈利能力。

在一定时期内,营运资金周转速度越快,资金利用效率就会越高,企业就可能生产出更多的产品,取得更多的收入,获得更多的利润。

企业需要确定营运资金的持有政策、合理的营运资金融资政策以及合理的营运资金管理策略,包括现金和交易性金融资产持有计划的确定,应收账款的信用标准、信用条件和收账政策的确定,存货周期、存货数量、订货计划的制订,短期借款计划、商业信用筹资计划的确定等等。

4. 收益分配活动

收益分配活动是企业将取得的利润和收益在各相关利益者之间分配的过程。广义地说,分配是指对企业各种收入进行分割和分派的行为;而狭义的分配是指对企业净利润的分配。企业经过投资活动取得的收入,首先应缴纳企业所得税,其次是提取法定盈余公积金,最后才能向投资者分配利润。收益分配阶段的财务目标是在法律法规允许的范围内,制定最优的利润分配政策,以利于公司的长远发展。

企业实现的净利润可作为投资者的收益,分配给投资者或暂时留存企业(作为投资者追加的投资)。企业需要依据法律的有关规定,合理确定分配规模和分配方式,确保投资者取得最大的长期收益。

资金分配是一次资金运动过程的终点,又是下一次资金运动过程开始的前奏。

资金的筹集和投放,以价值形式反映企业对生产要素的取得和使用;资金的耗费和营运,以价值形式反映企业物化劳动和活劳动的消耗;资金的收入和分配,以价值形式反映企业生产成果的实现和分配。因此,企业资金运动是企业再生产过程的价值方面。

上述财务活动的四个方面,不是相互割裂、互不相关的,而是相互联系、相互依存的。正是上述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,这四个方面也就是财务管理的基本内容:企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理、利润及其分配的管理,对其运动过程可以用图1-1(见下页)说明。

在金融市场发达的条件下,企业不仅有占用实物资产的资金运动,还有占用金融资产的资金运动。

(二) 企业的财务关系

企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与各有关方面发生的经济利益关系,企业的筹资活动、投资活动、经营活动、利润及其分配活动与企业各方面有着广泛的联系。企业的财务关系可以概括为以下几个方面:

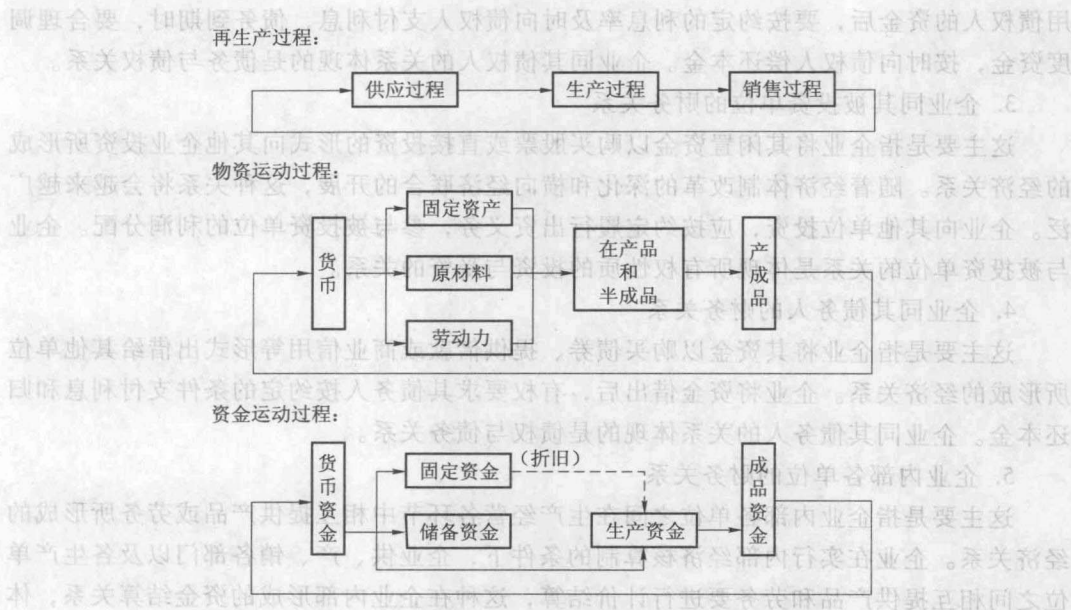


图 1-1 再生产过程、物资运动过程和资金运动过程关系

1. 企业同其所有者之间的财务关系

这主要指企业的所有者向企业投入资金，企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。企业所有者主要有以下四类：（1）国家；（2）法人单位；（3）个人；（4）外商。企业的所有者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务，以便及时形成企业的资本金。企业利用资本金进行经营，实现利润后，应按出资比例或合同、章程的规定，向其所有者分配利润。企业同其所有者之间的财务关系体现着所有权的性质，反映着经营权和所有权的关系，因此在处理这种关系时，企业应该明确划分产权关系，维护投资者的合法权益，明确各自的权利义务。

投资者与企业的财务关系主要有如下四种：（1）投资者可以对企业实行一定程度的控制；（2）投资者可以参与企业利润的分配；（3）投资者对企业的净资产享有分配权；（4）投资者对企业承担一定的经济法律责任。

2. 企业同其债权人之间的财务关系

这主要指企业向债权人借入资金，并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。企业除利用资本金进行经营活动外，还要借入一定数量的资金，以降低企业资金成本，扩大企业经营规模。企业的债权人主要有：（1）债券持有人；（2）贷款机构；（3）商业信用提供者；（4）其他借资金给企业的单位或个人。企业使

用债权人的资金后,要按约定的利息率及时向债权人支付利息,债务到期时,要合理调度资金,按时向债权人偿还本金。企业同其债权人的关系体现的是债务与债权关系。

3. 企业同其被投资单位的财务关系

这主要是指企业将其闲置资金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。随着经济体制改革的深化和横向经济联合的开展,这种关系将会越来越广泛。企业向其他单位投资,应按约定履行出资义务,参与被投资单位的利润分配。企业与被投资单位的关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

4. 企业同其债务人的财务关系

这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。企业同其债务人的关系体现的是债权与债务关系。

5. 企业内部各单位的财务关系

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。企业在实行内部经济核算制的条件下,企业供、产、销各部门以及各生产单位之间相互提供产品和劳务要进行计价结算,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关系。

6. 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的过程中所形成的经济关系。企业要用自身的产品销售收入,向职工支付工资、津贴、奖金等,按照提供的劳动数量和质量支付职工的劳动报酬。这种企业与职工之间的财务关系,体现了职工和企业劳动成果上的分配关系。

7. 企业与税务机关之间的财务关系

这主要是指企业按税法的规定依法纳税而同国家税务机关所形成的经济关系。任何企业都要按照国家税法的规定缴纳各种税款,以保证国家财政收入的实现,满足社会各方面的需要。及时、足额地纳税是企业对国家的贡献,也是对社会应尽的义务。因此,企业与税务机关的关系反映的是依法纳税和依法征税的权利义务关系。

上述财务关系广泛存在于企业的财务活动过程中,它体现了企业财务活动的实质,从而构成了企业财务管理的重要内容。企业通过正确处理与协调有关方的财务关系,协调各利益相关主体的利益,努力实现企业与其他财务活动关系人之间的经济利益均衡,是企业财务管理的重要职能。

企业的资金活动,从表面上看是钱和物的增减变动,实质上钱和物的增减变动都离不开人与人之间的关系。我们要通过资金活动的现象看到人与人之间的财务关系,自觉处理好财务关系,促进生产经营活动的发展。

企业资金运动及其所形成的经济关系就是企业财务的本质。

三、企业财务管理的特点和概念

企业生产经营活动的复杂性决定了企业管理必须包括多方面的内容,如生产管理、技术管理、劳动人事管理、设备管理、销售管理、财务管理等。各项工作是互相联系而且紧密配合的,同时又有科学的分工,具有各自的特点。财务管理的特点有如下几个方面:

1. 财务管理是一项综合性管理工作

企业管理在实行分工、分权的过程中形成了一系列的专业管理,有的侧重使用价值的管理,有的侧重价值的管理,有的侧重劳动要素的管理,有的侧重信息的管理。社会经济的发展,要求财务管理主要运用价值形式对经济活动实施管理。通过价值形式,把企业的物质条件、经营过程和经营结果都合理地加以规划和控制,达到企业效益不断提高、财富不断增加的目的。因此,财务管理既是企业管理的一个独立方面,又是一项综合性的管理工作。

2. 财务管理与企业各方面具有广泛联系

在企业中,一切涉及资金的收支活动都与财务管理有关。事实上,企业内部各部门与资金不发生联系的现象是很少见的。因此,财务管理的触角已经伸向企业经营的各个角落,每一个部门都会通过资金的使用和财务部门发生联系。每一个部门也都要在合理使用资金、节约资金支出等方面接受财务部门的指导,受到财务制度的约束,以此来保证企业经济效益的提高。

3. 财务管理能迅速反映企业生产经营状况

在企业管理中,决策是否得当、经营是否合理、技术是否先进、产销是否顺畅,都可迅速地在企业财务指标中得到反映。财务管理工作既有其独立性,又受整个企业管理工作的制约。财务部门应通过自己的工作,向企业领导及时通报有关财务指标的变化情况,以便把各部门的工作都纳入到提高经济效益的轨道,努力实现财务管理的目标。

综上所述,企业财务管理是企业管理的一个重要组成部分,是根据财经法规制度,按照财务管理的原则,组织企业财务活动、处理财务关系的一项经济管理工作。

第二节 财务管理目标

任何管理活动都是有目的的行为,财务管理也不例外。财务管理目标也称理财目标,是指在特定的理财环境中通过组织财务活动处理财务关系等财务管理工作所要达到的目的。它也是评价企业财务管理工作好坏的标准,决定着企业财务活动的基

本方向，并影响着企业的理财行为。财务管理目标是财务管理学一个重要的基本理论问题。

财务管理目标具有导向作用、激励作用、凝集作用和考核作用，在财务管理学中是十分重要的。但是，目前人们对财务管理目标的内涵及其表达还没有形成统一的认识，主要观点甚至是相互冲突的。我们认为，正确理解和认识财务管理目标首先要从企业目标谈起。

一、企业的目标

财务管理是企业管理的一部分，财务目标的确定取决于企业（公司）的性质和目标定位。从性质上，公司是一个营利性组织，尽管个别公司的目标可能存在较大差异，但一般来讲，企业目标不外乎有：

1. 生存。这是公司盈利和发展的基础。公司生存的基本条件可概括为：（1）从持续经营角度，必须以收抵支或保本；（2）从风险控制角度，到期应该偿还债务。因此，威胁公司生存的原因有两个方面：一是内部原因，即长期亏损；二是外部原因，即不能到期偿债。因此，力求保持公司盈利和偿付到期债务是财务管理的第一个要求。

2. 发展。发展是企业生存最有效的途径，离开发展，企业就无法真正达成生存目的。发展的主要标志是扩大收入，而扩大收入的途径则是提高产销量、改进质量、提高价格等，这就要求投入更多资源。在市场经济环境下，资源总是稀缺的，并且必须支付代价，因此，维持企业发展就必须以低成本、低风险筹集必要的资金，这是对财务管理的第二个要求。

3. 获利。从企业目的看，盈利是企业的出发点和归宿。从财务角度看，盈利就是要求“产出大于投入”。而所有的投入都有成本，每项资产实际上都是投资。因此，对财务管理的第三个要求就是合理利用资源，正确进行投资决策，确保企业获利。

二、财务管理整体目标及其演进过程

财务管理目标的确立，离不开企业目标的指导，要围绕企业目标进行财务领域的分解和落实。从企业目标出发，财务管理目标唯一正确的定位应该是提高经济效益，只有在提高经济效益的前提下，企业总体目标才能得以实现。财务管理目标一旦确立，还有一个如何正确表达的问题，也就是用什么具体而明确的指标来反映经济效益。在本书的以后讨论中，我们把财务管理目标、财务目标和企业目标作为同义语使用。

从根本上来说，财务管理目标取决于企业目标，取决于特定的社会经济模式，而且受财务管理自身特点的制约。企业选择什么样的财务管理目标，目前存在许多不同的观点，这些观点分别从不同角度阐述了其作为企业财务管理目标的理由。最具代表性的财