



“十三五”普通高等教育本科规划教材

(第三版)

财务管理学

刘 迪 岳 红 主 编
马春蕾 赵 杰 副主编



中国电力出版社
CHINA ELECTRIC POWER PRESS



“十三五”普通高等教育本科规划教材

(第三版)

财务管理学

主 编	刘 迪	岳 红		
副主编	马春蕾	赵 杰		
参 编	何 敏	王 颖	商明蕊	杨 蕾
	王 静	高喜兰	赵小平	
主 审	周鲜华			



中国电力出版社
CHINA ELECTRIC POWER PRESS

内 容 提 要

本书为“十三五”普通高等教育本科规划教材。全书共分13章,主要内容包括财务管理概论、财务管理的价值观念、财务估价、财务分析、财务预算、筹资管理、资本成本与资本结构、项目投资管理、证券投资管理、营运资金管理、股利分配与政策、企业设立、变更和终止,国际财务管理。本书以财务管理的各个环节(财务预测、决策、预算、控制、分析)为主线,阐述财务管理的基本原理和方法;借鉴、吸收西方先进的财务实践经验和理论研究成果,并结合我国国情,科学地安排本书内容;运用案例教学,每章后都安排一定的案例,使学生在案例分析中掌握财务管理的原理与技能。

本书主要作为普通高等院校工商管理类、管理科学与工程类专业教材,也可作为财务会计人员和经济管理人士的参考书,还可作为函授和自考辅导用书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/刘迪,岳红主编. —3版. —北京:中国电力出版社,2016.4

“十三五”普通高等教育本科规划教材

ISBN 978-7-5123-8426-2

I. ①财… II. ①刘…②岳… 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(2015)第308669号

中国电力出版社出版、发行

(北京市东城区北京站西街19号 100005 http://www.cepp.sgcc.com.cn)

北京雁林吉兆印刷有限公司印刷

各地新华书店经售

*

2004年8月第一版

2016年4月第三版 2016年4月北京第六次印刷

787毫米×1092毫米 16开本 22.25印张 544千字

定价 45.00元

敬告读者

本书封底贴有防伪标签,刮开涂层可查询真伪
本书如有印装质量问题,我社发行部负责退换

版 权 专 有 翻 印 必 究

前言

本教材自 2004 年出版以来得到广大读者的厚爱和支持，为了使教材精益求精，更加符合现行的会计制度、会计准则和政策法规，我们在第二版的基础上进行了修改和完善。本次修订工作是在广泛征求读者意见，并保留了第二版整体框架的基础上进行的，我们做了如下工作。

1. 根据新的政策和法规对数据重新进行了计算和调整，更新了部分案例；
2. 根据新的会计制度对主要会计报表的内容、格式和数据等进行了调整；
3. 按照新会计准则的内容修改了过时的会计科目与核算方法；
4. 更新了部分练习题，并对各章练习题都做出了参考答案；
5. 第六章筹资管理，新增了融资租赁租金的计算方法和混合性筹资；
6. 第十章营运资金管理，新增现金收支预算编制、最佳现金余额确定中的成本分析模式和米勒—欧尔模型的公式；
7. 新增第十三章国际财务管理。

本次修订由刘迪、岳红担任主编，马春蕾、赵杰担任副主编，参加编写的有何敏、王颖、商明蕊、杨蕾。具体分工如下：第一、三章由岳红编写，第六、十、十三章由马春蕾编写，第五、八、十一章由赵杰编写，第四、七章由何敏编写，第二章由王颖编写，第九章由商明蕊编写，第十二章由杨蕾编写，全书由刘迪统稿，周鲜华主审。

本次修订过程中，广大教材使用者提出了很多宝贵的意见和建议，在此致以诚挚的谢意。限于编者水平，本书难免存在疏漏之处，敬请广大读者批评改正。

编者
2015 年 12 月

第一版前言

本书主要面向高等院校会计学及经济管理专业的本科生，尤其是建筑类的高等院校，书中的大多数例题和案例与建筑业、房地产业相关。本书也可作为财务会计人员和经济管理人士的参考书。

在本书的编写过程中，我们力求做到：

第一，从满足会计学本科教育和培养素质型人才的需要出发安排课程内容，保证课程核心内容的完整性和连续性，并适当安排前沿性的内容。

第二，以财务管理的各个环节（财务预测、决策、预算、控制、分析）为主线，阐述财务管理的基本原理和方法，并与现行法规保持一致。

第三，借鉴、吸收西方先进的财务实践经验和理论研究成果，并结合我国国情，总结和吸收我国财务管理的精华，科学地安排本书内容，使之适合社会主义市场经济条件下的财务管理体系。

第四，强调财务管理方法的不断更新，关注财务管理实践的最新发展，运用案例进行教学，使学生在案例分析中掌握财务管理的原理与技能。

全书约 30 万字，参考学时为 48 学时。本书由刘迪主编，李强、王静任副主编。第一、四、九、十二章由刘迪编写，第二、三章由王静编写，第五、六章由赵小平编写，第七、八章由李强编写，第十、十一章由王海燕编写。全书案例由王海燕编写，全书由刘迪统稿，北京建筑工程学院周晓静审阅全书。

任何一个学科都处于不断发展和完善中，财务管理学也不例外，虽然我们尽了最大的努力，但由于学识水平有限，书中难免存在不妥之处，真诚希望读者给予批评赐正。

编 者

2003 年

第二版前言

为了贯彻落实教育部《关于进一步加强高等学校本科教学工作的若干意见》和《教育部关于以就业为导向深化高等职业教育改革的若干意见》的精神，加强教材建设，确保教材质量，中国电力教育协会组织制定了普通高等教育“十一五”教材规划。该规划强调适应不同层次、不同类型院校，满足学科发展和人才培养的要求，坚持专业基础课教材与教学急需的专业教材并重、新编与修订相结合。

本书是2003年第一版的修订本，本次修订仍然遵循第一版的基本原则，并悉心听取了教师几年来在教学实践中的反馈意见，对全书内容仔细斟酌、反复论证，进行了认真调整、修改和完善，同时根据需要适当增加和删除了部分内容。

全书大约40万字，参考学时为48学时。本次的修订工作主要由刘迪、岳红、刘倩完成。刘迪任主编，岳红、李强、王静任副主编，刘倩、高喜兰、赵小平、王海燕参加编写，全书由刘迪统稿。由北京建筑工程学院周晓静主审。

本次修订虽然我们尽了最大的努力，使教材的质量有了一定的提高，但由于学识水平等条件的限制，书中难免存在不妥之处，真诚希望读者给予批评指正。

编 者

2008 年

目 录

前言

第一版前言

第二版前言

第一章 财务管理概论	1
第一节 财务管理的概念	1
第二节 财务管理的目标	5
第三节 财务管理的原则	13
第四节 财务管理的方法	17
第五节 财务管理的环境	18
[案例] 三鹿“三聚氰胺”毒奶粉事件	20
思考题	21
第二章 财务管理的价值观念	22
第一节 资金时间价值	22
第二节 风险分析	31
第三节 利息率	40
思考题	43
练习题	44
第三章 财务估价	45
第一节 债券估价	45
第二节 股票估价	50
[案例] 2014 年第一期阜新市城市基础设施建设投资有限责任公司债券上市公告书	52
思考题	57
练习题	57
第四章 财务分析	59
第一节 财务分析概述	59
第二节 财务指标分析	61
第三节 企业财务状况趋势分析	75
第四节 财务综合分析	80
[案例] 中国第一铅笔股份有限公司营运能力分析	83
思考题	88
练习题	88

第五章 财务预算	91
第一节 财务预算概述	91
第二节 财务预算的内容、期间和程序	92
第三节 财务预算编制的方法	94
第四节 弹性预算	102
[案例] 某公司营业收入预测	104
思考题	106
练习题	106
第六章 筹资管理	108
第一节 筹资管理概述	108
第二节 资金需要量的预测	112
第三节 权益筹资	118
第四节 长期负债筹资	127
第五节 混合性筹资	135
[案例] 春秋航空股份有限公司首次公开发行股票筹资分析	140
思考题	144
练习题	144
第七章 资本成本与资本结构	146
第一节 资本成本	146
第二节 杠杆利益	153
第三节 资本结构决策	158
思考题	163
练习题	163
第八章 项目投资管理	166
第一节 项目投资管理概述	166
第二节 投资项目评价的基本方法	168
第三节 项目投资分析评价方法的应用	178
第四节 项目投资的风险分析	183
[案例] 伟达相机新建项目投资决策	186
思考题	190
练习题	190
第九章 证券投资管理	192
第一节 证券投资管理概述	192
第二节 债券投资	193
第三节 股票投资	196
第四节 证券投资基金投资	200
第五节 证券投资组合	201
[案例] 万科可转换债券投资价值分析	204
思考题	208

练习题	209
第十章 营运资金管理	211
第一节 营运资金的概念与特点	211
第二节 现金管理	214
第三节 应收账款管理	224
第四节 存货管理	231
第五节 短期负债筹资管理	238
第六节 营运资金政策	245
[案例] DYJ 公司的商业信用决策	247
思考题	249
练习题	250
第十一章 股利分配与政策	251
第一节 利润分配概述	251
第二节 股利支付的程序和方式	254
第三节 股利理论与股利分配政策	256
第四节 股票分割与股票回购	261
[案例] 五粮液股票股利分配政策的选择	264
思考题	268
练习题	268
第十二章 企业设立、变更和终止	270
第一节 企业设立	270
第二节 企业变更	279
第三节 企业终止	288
思考题	295
第十三章 国际财务管理	296
第一节 概述	296
第二节 国际企业筹资管理	297
第三节 国际企业投资管理	304
第四节 国际企业营运资金管理	308
第五节 国际企业纳税管理	310
第六节 外汇风险管理	317
[案例] 兖州煤业 189 亿元收购澳大利亚菲利克斯公司	322
思考题	326
附录一 复利终值系数表	327
附录二 练习题参考答案	335
参考文献	346

第一章 财务管理概论

第一节 财务管理的概念

为了研究企业财务管理，首先要对财务活动和财务管理的概念有一个总括的了解。在社会主义市场经济条件下，企业从事生产经营活动有双重任务：一方面企业必须根据市场需求，以市场机制为导向，生产出适销对路的商品以满足市场需求；另一方面，需要通过进行理财活动，不断提高经济效益，为国家和企业的扩大再生产积累资金。为此，企业除了对生产经营的物资运动进行组织和监督外，还需要对企业的财务活动进行科学管理。企业财务活动就是企业再生产过程中的资金运动，它体现企业同各方面的经济关系。企业财务管理则是对企业财务活动和财务关系的管理。要深刻认识企业财务管理的概念，就必须研究企业财务活动的经济内容和本质。

一、企业财务活动的内容

随着企业再生产过程的不断进行，企业资金总是处于不断的运动之中。在企业再生产过程中，企业资金从货币资金形态开始，依次通过购买、生产、销售三个阶段，分别表现为固定资金、生产储备资金、未完工产品（在产品）资金、成品资金等各种不同形态，然后又回到货币资金形态。从货币资金开始，经过若干阶段，又回到货币资金形态的运动过程，叫做资金运动或资金循环。企业资金周而复始不断重复的运动循环，叫做资金的周转。资金的循环、周转体现着资金运动的形态变化。

从生产经营企业来看，资金运动包括资金的筹集、投放、耗费、收入和分配五个方面的经济内容。

（一）资金筹集

企业要进行生产经营活动，首先必须从各种渠道筹集资金。企业的自有资金是通过吸收拨款、接受直接投资、发行股票等方式从投资者那里取得的，投资者包括国家、其他企业单位、个人、外商等。此外，企业还可通过向银行借款、发行债券、应付款项等方式来吸收借入资金，构成企业的负债。企业从投资者、债权人那里筹集来的资金，一般是货币资金形态，也可以是实物、无形资产形态，对实物和无形资产要通过资产评估确定其货币金额。

筹集资金是资金运动的起点，是投资的必要前提。

（二）资金投放

企业资金的投放包括在经营资产上的投资和对其他单位的投资，其目的都是为了取得一定的收益。企业筹集来的资金投放于经营资产上，主要是通过购买、建造等过程，形成各种生产资料。企业一方面进行固定资产投资，兴建房屋和建筑物，购置机器设备等；另一方面使用货币资金购进原材料、燃料等，通常货币资金就转化为固定资产和流动资产。此外企业还可采取一定的方式以现金、实物或无形资产向其他单位投资，形成短期投资和长期投资。

投资是资金运动的中心环节，它不仅对资金筹集提出要求，而且是决定未来经济效益的先天性条件。

（三）资金耗费

在生产过程中，生产者使用劳动手段对劳动对象进行加工，生产出新产品，同时耗费各种材料，损耗固定资产，支付职工工资和其他费用，并且在购销过程中也要发生一定的耗费。各种生产耗费的货币表现就是产品等有关对象的成本和费用。成本是生产经营过程中的资金耗费。这样，企业所耗费的固定资金、生产储备资金、用于支付工资的资金等，先转化为未完工产品资金，随着产品的制造完成，再转化为成品资金。

在发生资金耗费的过程中生产者创造出新的价值，包括为生产者自身劳动创造的价值和为社会劳动创造的价值。所以资金的耗费过程又是资金的积累过程。

资金耗费是资金运动的基础环节，资金耗费水平是企业利润水平高低的决定性因素。

（四）资金收入

在销售过程中，企业将生产的产品销售出去，并按产品的价格取得销售收入。在这一过程中，企业资金从成品资金形态转化为货币资金形态。企业取得销售收入，实现产品的价值，不仅可以补偿产品成本，而且可以实现企业的利润，企业自有资金的数额随之增大。此外，企业还可取得投资收益和其他收入。

资金收入是资金运动的关键环节，它不仅关系着资金耗费的补偿，还关系着投资收益的实现。收入的取得是进行资金分配的前提。

（五）资金分配

企业所取得的产品销售收入，要用以弥补生产耗费，按规定缴纳各种税金，其余部分为企业的营业利润。营业利润和投资收益、其他净收入构成企业的利润总额。利润总额首先要按国家规定缴纳所得税，税后利润要提取公积金和公益金，分别用于扩大积累、弥补亏损和职工集体福利设施，其余利润作为投资收益分配给投资者。企业从经营中收回的货币资金，还要按计划向债权人还本付息。用以分配投资收益和还本付息的资金，就退出了企业资金运动过程。

资金分配是一次资金运动过程的终点，也是下一次资金运动过程的起点。

资金的筹集和投入，以价值形式反映企业对生产资料的取得和使用；资金的耗费，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，则以价值形式反映企业生产成果的实现和分配。所以，企业资金运动是企业再生产过程的价值体现。

企业资金运动和再生产过程如图 1-1 所示。

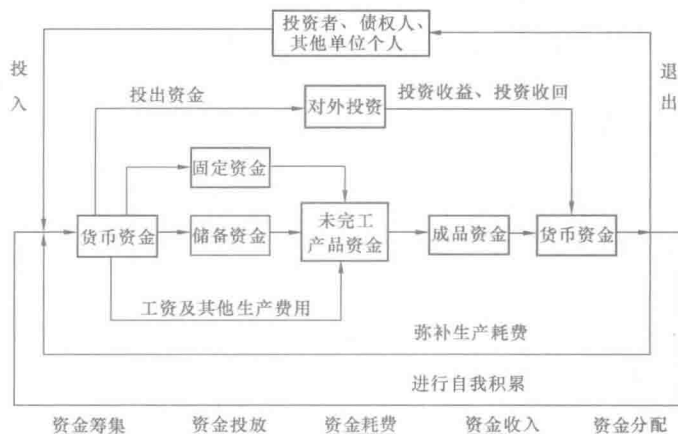


图 1-1 企业资金运动过程

二、企业同各方面的财务关系

企业资金的筹集、投放、耗费、收入和分配，与企业上下左右各方面有着广泛的联系。财务关系，就是指企业在资金运动中与各有关方面发生的经济利益关系。

（一）企业与投资者和受资者之间的财务关系

企业从各种投资者那里筹集资金进行生产经营活动，并将所实现的利润按各投资者的出资额进行分配。企业还可将自身的法人财产向其他单位投资，这些被投资单位即为受资者。受资者应向企业分配投资收益。企业与投资者、受资者的关系，即投资同分享投资收益的关系，在性质上属于所有权关系。处理这种财务关系必须维护投资、受资各方的合法权益。

（二）企业与债权人、债务人、往来客户之间的财务关系

企业购买材料、销售产品，要与购销客户发生货款收支结算关系；在购销活动中由于延期收付款项，要与有关单位发生商业信用——应收账款和应付账款；当企业资金不足或资金闲置时，要向银行借款、发行债券或购买其他单位债券。业务往来中的收支结算，要及时收付款项，以免相互占用资金，一旦形成债权债务关系，则债务人不仅要还本，而且要付息。企业与债权人、债务人、购销客户的关系，在性质上属于债权关系、合同义务关系。处理这种财务关系必须要求各方依法履行各自的权利和义务，保障有关各方的权益。

（三）企业与税务机关之间的财务关系

企业应按照国家税法的规定缴纳各种税款，包括所得税、流转税和计入成本的税金。国家以社会管理者的身份向一切企业征收的有关税金，是国家财政收入的主要来源。企业及时足额地纳税，是生产经营者对国家应尽的义务，必须认真履行。企业与税务机关之间的财务关系反映的是依法纳税和依法征税的税收权利义务关系（在税法上称税收法律关系）。

（四）企业内部各单位之间的财务关系

一般说来，企业内部各部门、各级单位之间与企业财务部门都要发生领款、报销、代收、代付的收支结算关系。在实行内部经济核算制和经营责任制的条件下，企业内部各单位都有相对独立的资金定额或独立支配的费用限额，各部门、各单位之间提供产品和劳务要进行计价结算。这样，在企业财务部门同各部门、各单位之间，各部门、各单位相互之间，就发生资金结算关系，它体现着企业内部各单位之间的经济利益关系。处理这种财务关系，要严格分清有关各方的经济责任，以便有效地发挥激励机制和约束机制的作用。

（五）企业与职工之间的财务关系

企业要用自身的产品销售收入，按照职工提供的劳动数量和质量进行分配，向职工支付工资、津贴、奖金等。这种企业与职工之间的结算关系，体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。处理这种财务关系，要正确地执行有关的分配政策。

企业的资金运动从表面上看是钱和物的增减变动，其实，钱和物的增减变动都离不开人与人之间的关系。我们要透过资金运动的现象，看到人与人之间的财务关系，自觉地处理好财务关系，促进生产经营活动的发展。

三、财务管理的内容和特点

财务管理的内容主要有投资管理、筹资管理、营运资金管理、利润分配管理。管理的核心是决策，因此，财务管理的主要内容就是投资决策、筹资决策、营运资金管理决策、利润分配决策。

（一）投资决策

投资是以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。按照不同的标准分为以下几种类型：

1. 直接投资和间接投资

直接投资是把资金直接投放于生产经营性资产中，以便获取营业利润的投资。例如，购置生产设备、建造厂房等项目投资。

间接投资是把资金投放于金融性资产中，以便获取股利或者利息收入的投资。例如购买股票、债券等，又称证券投资。

两种投资的决策方法不同，直接投资一般是事先通过对几个备选方案的分析与评价，从中选优，而间接投资一般是经过对证券的分析与评价，从证券市场已有的证券中，选择企业需要的证券并组成投资组合。

2. 长期投资和短期投资

长期投资又称资本性投资，对长期投资的计划与管理的过程也称资本预算。长期投资其影响超过一年，例如，购置生产设备、建造厂房等项目投资。用于固定资产的长期投资一般难以改变，而用于股票和债券的长期投资在必要时可以改变，因此长期投资有时专指固定资产投资。

短期投资又称流动资产投资，是其影响不超过一年的投资，例如，对存货、短期有价证券的投资。

长期投资决策和短期投资决策也有所区别，由于长期投资涉及的时间长、风险大，因此与短期投资决策相比，长期投资决策更加注重资金时间价值和风险价值的计算。

（二）筹资决策

筹资是为满足企业投资或营运的需要而筹集资金，也称融资。筹集来的资金按照不同的标准分为以下几种类型。

1. 股权资金和债权资金

股权资金是股东提供的资金，它不需要返还，筹资风险小，但期望的报酬率高。债权资金是债权人提供的资金，与股权资金相比，其筹资风险较大，但期望的报酬率比股权资金低。

2. 长期资金和短期资金

长期资金一般通过股权资金和长期负债形成，股权资金可以长期使用。短期资金一般一年内需要返还，主要解决临时的营运资金需要。

股权资金和债权资金、长期资金和短期资金的不同比例构成，决定了企业筹集资金的筹集速度、筹资成本、筹资结构和筹资风险等，进而影响到企业的价值。所以筹资渠道和筹资方式是企业筹资决策要解决的主要问题。

（三）营运资金管理决策

营运资金一般指净营运资金，即流动资产减流动负债。企业的营运资金管理决策是一项保持企业持续经营的日常管理工作，一般包括流动资产（现金、有价证券、存货及应收账款）管理和流动负债管理。

（四）利润分配决策

企业取得收入获取利润的同时需要对利润进行分配，即制定股利分配政策。股利分配政

策确定公司利润如何在股东红利和再投资这两方面进行分配。分配股利会增加股东财富,但如若不将利润作为股利分配给股东,它便成为公司的一项资本来源,将其进行再投资可为股东创造更多的财富。过高的股利支付率,影响企业再投资的能力,会使未来收益减少造成股价下跌;过低的股利支付率,可能引起股东不满,股价也会下跌。因此,股利分配决策就是确定一个最佳的股利支付率,确定公司利润中有多少作为股利发放给股东,有多少留在公司作为再投资。股利分配决策受多种因素的影响,包括税法对股利和出售股票收益的不同处理,未来公司的投资机会,各种资金来源及其成本,股东对当期收入和未来收入的相对偏好等。

股利分配决策,从另一个角度看也是保留盈余决策,是企业内部筹资问题。因此,有人认为股利分配决策属筹资决策的范畴,而并非一项独立的财务管理内容。

财务管理区别于其他管理的特点在于:它是一种价值管理,是对企业再生产过程中的价值运动进行的管理。财务管理的特点具体表现在以下几个方面:

(1) 涉及面广。财务管理与企业的各个方面具有广泛的联系。企业购、产、销、运、技术、设备、人事、行政等各部门业务活动的进行,无不伴随着企业资金的收支。每个部门都会通过资金的收付,与财务管理部门发生联系,每个部门也都要在合理使用资金和组织收入方面接受财务管理部门的指导,受到财务管理制度的约束。

(2) 灵敏度高。财务管理能迅速提供反映生产经营状况的财务信息。企业的财务状况是经常变动的,具有很强的敏感性。各种经济业务的发生,特别是经营决策的得失,经营行为的成败,都会及时在财务状况中表现出来。成品资金居高不下,往往反映产品不适销对路;资金周转不灵,往往反映销售货款未及时收取,并会带来不能按期支付材料价款、偿还到期债务的后果。财务管理部门通过向企业经理人员提供财务状况信息,可以协助企业领导适时控制和调整各项生产经营活动。

(3) 综合性强。财务管理能综合反映企业生产经营各方面的工作质量。以价值形式表现出来的财务状况和经营成果具有很强的综合性。资金、成本、利润等价值指标,能全面系统地反映各种财产物资的数额、结构和周转情况,反映企业各种人力消耗和物资消耗,反映各种营业收入和非营业收入及经济效益。透过财务信息把企业生产经营的各种因素及其相互影响综合全面地反映出来,并有效地反作用于企业各方面的活动,是财务管理的一个突出特点。

综上所述,财务管理从所包括的内容来看,是企业管理的一个独立方面。从它的特点来看,则是一项综合性的管理工作。搞好财务管理对于改善企业经营管理、提高企业经济效益具有独特的作用。

第二节 财务管理的目标

一、企业的目标及其对财务管理的要求

企业是营利性组织,其出发点和归宿是获利。企业一旦成立,就会面临竞争,并始终处于生存和倒闭、发展和萎缩的矛盾之中。企业必须生存下去才可能获利,只有不断发展才能求得生存。因此,企业管理的目标可以概括为生存、发展和获利。

（一）生存

企业只有生存，才可能获利。企业生存的“土壤”是市场，包括商品市场、金融市场、人力资源市场、技术市场等。企业在市场中生存下去的基本条件是以收抵支。企业一方面付出货币，从市场上取得所需的资源；另一方面提供市场需要的商品或服务，从市场上换回货币。企业从市场获得的货币至少要等于付出的货币，以便维持继续经营，这是企业长期存续的基本条件。因此，企业的生命力在于它能不断创新，以独特的产品和服务取得收入，并且不断降低成本，减少货币的流出。如果出现相反的情况，企业没有足够的货币从市场换取必要的资源，企业就会萎缩，甚至因无法维持最低的运营条件而终止。如果企业长期亏损，扭亏无望，就失去了存在的意义。为避免进一步扩大损失，企业应主动终止营业。

企业生存的另一个基本条件是到期偿债。企业为扩大业务规模或满足经营周转的临时需要，可以向其他个人或法人借债。国家为维持市场经济秩序，通过立法规定债务人必须偿还到期债务，必要时“破产偿债”。企业如果不能偿还到期债务，就可能被债权人接管或被法院判定破产。

因此，企业生存的主要威胁来自两方面：一个是长期亏损，它是企业终止的内在原因；另一个是不能偿还到期债务，它是企业终止的直接原因。亏损企业为维持运营被迫进行偿债性融资，借新债还旧债，如不能扭亏为盈，迟早会借不到钱而无法周转，从而不能偿还到期债务。盈利企业也可能出现“无力支付”的情况，主要是借款扩大业务规模，冒险失败，为偿债必须出售不可缺少的厂房和设备，使生产经营无法继续下去。

力求保持以收抵支和偿还到期债务的能力，减少破产的风险，使企业能够长期、稳定地生存下去，是对财务管理的第一个要求。

（二）发展

企业是在发展中求得生存的。企业的生产经营如“逆水行舟”，不进则退。在科技不断进步的现代经济中，产品不断更新换代，企业必须不断推出更好、更新、更受顾客欢迎的产品，才能市场中立足。在竞争激烈的市场上，各个企业此消彼长、优胜劣汰。一个企业如不能发展，不能提高产品和服务的质量，不能扩大自己的市场份额，就会被其他企业挤出市场。企业的停滞是其死亡的前奏。企业的发展集中表现为扩大收入。扩大收入的根本途径是提高产品质量，扩大销售的数量，这就要求不断更新设备、技术和工艺并不断提高各种人员的素质，也就是要投入更多更好的物资资源、人力资源，并改进技术和管理。在市场经济中，各种资源的取得都需要付出货币。企业的发展离不开资金。因此筹集企业发展所需要的资金是对财务管理的第二个要求。

（三）获利

企业必须获利才有存在的价值。创立企业的目的是盈利。已经创立起来的企业虽然有改善职工收入、改善劳动条件、扩大市场份额、提高产品质量、减少环境污染等各种目标，但是盈利是最具综合能力的目标。盈利不但体现了企业的出发点和归宿，而且可以概括其他目标的实现程度并有助于其他目标的实现。

从财务上看，盈利就是使资产获得超过其投资的回报。在市场经济中，没有免费使用的资金，资金的每项来源都有其成本。每项资产都是投资，都是生产性的，要从中获得回报。例如，各项固定资产要充分用于生产，要避免存货积压，尽快收回应收账款，利用暂时闲置的现金等。财务主管务必使企业正常经营产生的和从外部获得的资金能以产出最大的形式

加以利用。

因此,通过合理、有效地使用资金使企业获利,是对财务管理的第三个要求。

综上所述,企业的目标是生存、发展和获利。企业的这些目标要求财务管理完成筹措资金并有效地投放和使用资金的任务。企业的生存乃至成功,在很大程度上取决于过去和现在的财务政策。财务管理不仅与资产的获得及合理使用的决策有关,而且与企业的生产、销售管理发生直接联系。

二、财务管理的目标

财务管理的目标就是通常所说的理财目标,是指企业进行财务活动所要达到的根本目的,它决定着企业财务管理的基本方向。关于企业的财务管理目标,在财务理论界有不少提法,也一直存在一些争论。随着财务经济学的发展和企业管理实践的变革,财务管理的目标也在不断演化。关于企业财务管理目标的综合表达,有以下几种在理论和实践中具有广泛影响并曾经被人们普遍接受或认同的主要观点。

(一) 利润最大化

利润最大化理财目标在我国和西方都曾流传甚广的一种观点,在实务界尤有重大的影响。具体说来又有两种表示方法。

(1) 利润总额。一般所讲的利润最大化,就是指反映在企业“利润表”中的税后利润总额的最大化。

以利润最大化作为理财目标的优点在于:①利润额是企业一定期间经营收入和经营费用的差额,而且是按照收入费用配比原则加以计算的,它反映了当期经营活动中投入(所费)与产出(所得)对比的结果,在一定程度上体现了企业经济效益的高低。企业追求利润最大化,就必须加强管理、改进技术、提高劳动生产率、降低成本,这都有利于资源的合理配置,有利于经济效益的提高。②利润是增加业主投资收益、提高职工劳动报酬的来源,也是企业补充资本积累、扩大经营规模的源泉。在市场经济条件下,在企业自主经营的条件下,利润的多少不仅体现了企业对国家的贡献,而且与企业职工的利益息息相关。因此,利润最大化对于国家、企业和职工都是有利的。

利润最大化的目标在实践中也暴露出一些问题。①利润最大化中的利润额是个绝对数,它没有反映出所得利润额同投入资本额的关系,因而不能科学地说明企业经济效益水平的高低,不便于在不同时期、不同企业之间进行比较。②如果片面强调利润额的增加,有可能使得企业产生追求短期利益的行为。例如,费用少摊、损失不计、废品按正品估价、材料盘亏不反映、利大的商品积极推销、冷背的商品长期积压等等,这样做的结果,企业利润虚增,资产虚估,把许多潜亏留在账上。一旦进行清产核资,这些潜亏就要变成明亏,使企业和国家背上沉重的包袱。

需要注意的是,对利润最大化目标的缺点应当进行实事求是的分析。不少论著都对它异口同声地指责说,利润最大化中的利润是一定期限内实现的利润,它没有说明企业利润发生的时间,没有考虑资金的时间价值,而且也没有有效地反映风险问题,可能导致企业不顾风险大小而一味地追求最多的利润。这里应该看到,如果采取利润最大化的观点,在业绩评价时用来与目标利润额进行比较的是实际利润额,而不是预测利润额。实际利润额不是未来值,当然就不存在折成现值的问题,也无法去估量它在今后可能遇到的风险。所以这种指责实际上是站在“未来收益贴现值”方法的角度来要求企业当期实现的利润额,这是不切实

际的。

从另一个角度看，按照《企业会计准则》中的谨慎性原则，企业要计提坏账准备、商品削价准备，还可采用加速折旧法，利润的计算已开始考虑了某些风险因素。有的学者主张，在利用会计利润时，要扣除股权资本的机会成本，从而考虑其经济成本，这样也就考虑资金的时间价值了。

利润总额直观、明确，容易计算，便于分解落实，广大职工都能理解，所以这种并不十分理想的理财目标在现实中尚能被广为应用。

（2）权益资本利润率或每股利润。针对利润总额最大化目标存在的问题，在我国和在西方，分别提出了以权益资本利润率和每股利润作为考察财务活动的主要指标。权益资本利润率是指企业净利润与所有者权益的比率，反映企业利用自有资本获得收益的能力。每股利润是指企业净利润减去优先股股利与发行在外的普通股股数的比率，反应的是每股的净盈余。这两个指标的特点是把企业实现的利润额同投入的自有资本或股本股数联系起来，能够确切地说明企业的盈利水平，因而对于进行财务分析、财务预测都有重要的作用。这两个指标虽然克服了利润最大化目标的第一个缺点，但仍没有能够避免第二个缺点。

（二）股东财富最大化

按照现代委托代理学说，企业的代理关系是一种契约关系。在这种关系中，企业的日常财务管理工作由受委托的经营者负责处理，基于委托代理条件下的受托的财产责任，经营者应最大限度地谋求股东或委托人的利益，而股东或委托人的利益目标则是提高资本报酬率，增加股东财富、实现权益资本的价值增值。因此，股东财富最大化这一理财目标受到人们的普遍关注。股东财富最大化的评价指标主要有两种。

（1）股票市价或每股市价。在股份制企业中，投资者持有公司的股票并成为公司的股东。许多人认为，股票市场价格的高低体现着投资大众对公司价值所作的客观评价，它以每股市价表示，反映着资本和利润之间的关系；它受预期每股盈余的影响，反映着每股盈余的大小和取得的时间；它受企业风险大小的影响，可以反映每股盈余的风险。所以，人们往往用股票市场价格来代表股东财富。股本财富最大化的目标，在一定条件下也就演变成股票市场价格最大化这一目标。

以股票市价或每股市价最大化作为理财目标在实际中很难普遍采用，其原因有如下几点：①无论是在我国还是在西方，上市公司在全部企业中只占极少一部分，大量的非上市企业不可能采用这一目标；②即使对上市公司而言，股票市价也要受多种因素包括非经济因素的影响，股票价格并不总能反映企业的经营业绩，也难以准确体现股东的财富。

（2）权益资本增值率。在社会主义现代化建设过程中，为防止企业追求短期利益，人们提出了权益资本保值增值的要求。权益资本增值率指标，一方面反映了资本保全原则的要求，另一方面又能抑制曾经严重存在的企业资产流失的现象，是投资者和企业经营者都非常重视的指标。按照财政部等部门制定的《国有资本金绩效评价指标》的精神，权益资本增值率可按以下公式计算：

$$\text{权益资本增值率} = (\text{扣除客观因素后的年末所有者权益} \div \text{年初所有者权益}) \times 100\%$$

如果全面地考虑客观因素，以上计算公式应作以下三项调整：①考虑资金时间价值，应将年初所有者权益折算为年末时点上的价值，然后再将它与年末所有者权益进行比较。②年末所有者权益如果较年初有所增加，除了经营使资本增值以外，往往还会由于非经营性原因