

普通高等教育“十三五”规划教材

财务管理学（第2版）

Financial Management(2nd Edition)

肖淑芳 佟 岩 刘宁悦 ◎ 主编

普通高等教育“十三五”规划教材

财务管理学（第2版）

Financial Management(2nd Edition)

肖淑芳 佟岩 刘宁悦 ◎ 主编



北京理工大学出版社

BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理学/肖淑芳, 佟岩, 刘宁悦主编. —2 版. —北京: 北京理工大学出版社, 2018. 8

ISBN 978 - 7 - 5682 - 5926 - 2

I. ①财… II. ①肖…②佟…③刘… 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 (2018) 第 165677 号

出版发行 / 北京理工大学出版社有限责任公司

社 址 / 北京市海淀区中关村南大街 5 号

邮 编 / 100081

电 话 / (010) 68914775 (总编室)

(010) 82562903 (教材售后服务热线)

(010) 68948351 (其他图书服务热线)

网 址 / <http://www.bitpress.com.cn>

经 销 / 全国各地新华书店

印 刷 / 三河市华骏印务包装有限公司

开 本 / 787 毫米 × 1092 毫米 1/16

印 张 / 19.25

字 数 / 446 千字

版 次 / 2018 年 8 月第 2 版 2018 年 8 月第 1 次印刷

定 价 / 42.00 元

责任编辑 / 申玉琴

文案编辑 / 申玉琴

责任校对 / 周瑞红

责任印制 / 王美丽

第2版前言

财务管理学是建立在经济学、管理学、会计学、统计学等课程基础之上的会计学等工商管理专业的主干课程,是以公司制企业为对象,研究企业投资、筹资、日常经营和收益分配等财务管理活动的基本理论和方法。通过本课程的学习,学员能够掌握财务管理的基本理论和基本分析方法,能够运用所学习的财务管理知识对处于资本市场环境下的公司的投资、筹资和日常经营管理中的财务活动进行恰当的分析和决策。

在本书编写过程中,笔者充分借鉴了国内外财务管理教学体系和经典教材,吸收了近年来国内外财务管理学科的最新研究成果,融入了多年积累的教学经验,在写作过程中力求做到理论性与实践性相结合,专业性与通俗性相结合,在内容上有难有易、简繁结合。本书例题丰富,叙述深入浅出;主要章的开篇都有企业财务管理实践案例引导;每章都有小结,概括抽象了各章的主要内容;各章之后附有大量的思考题和练习题,并配有计算分析题的参考答案,便于读者及时了解自己对所学知识的掌握情况。

本书自2009年出版以来,受到了高等院校师生及广大读者的认可,一些大学将其作为财务管理学课程的教材。在第1版内容体系的基础上,根据企业财务学科、财务管理实践和有关法律法规的变化,第2版进行了如下修订:

- (1) 对财务管理总论的内容进行了适当修改和补充。
- (2) 在长期筹资方式部分增加了混合筹资一节,专门介绍优先股和可转换债券。
- (3) 在资本成本估计部分增加了发行成本与综合资本成本一节。
- (4) 补充了股利与股利分配的内容。
- (5) 调整了部分章节的结构。资本成本独立成章,将杠杆利益与风险合并到资本结构一章;调整了第11章和12章的顺序。
- (6) 补充和修改了有关法律法规。
- (7) 更新了部分例题,增删了部分思考题和计算分析题。

本书可作为普通高等院校财务会计类、经济类、管理类专业教材,还可作为从事实际工作的相关在职人员的培训教材。本书主要以财经、管理专业本科生为对象,专科生可以选择使用本书的部分内容。

本次修订由北京理工大学肖淑芳教授、佟岩教授和刘宁悦副教授担任

主编。各章分工为：第1章、第7章、第8章、第9章由肖淑芳教授执笔；第2章、第11章由张晨宇副教授执笔；第3章、第4章由刘宁悦副教授执笔；第5章、第6章、第12章由佟岩教授执笔；第10章由王锐讲师执笔。本书修订过程中得到了有关专家的指导和帮助，特别是得到了北京理工大学出版社的支持和帮助，在此表示衷心的感谢。由于修订时间仓促，水平有限，书中有不妥之处在所难免，恳请广大读者提出批评和建议。

编者
2018年6月

目 录

CONTENTS

第1章 财务管理总论	001
1.1 企业财务活动与财务管理的内容	001
1.1.1 企业财务活动	001
1.1.2 财务管理的内容	002
1.2 财务管理的目标	003
1.2.1 企业的组织形式	003
1.2.2 企业的目标	005
1.2.3 财务管理的目标	006
1.2.4 与财务管理目标有关的几个问题	007
1.3 财务管理的环境	009
1.3.1 法律法规环境	009
1.3.2 金融市场环境	010
1.3.3 经济环境	012
本章小结	012
思考与练习	013
第2章 财务报表分析	014
2.1 财务报表分析概述	014
2.1.1 财务报表分析的意义	014
2.1.2 财务报表的使用人	015
2.1.3 财务分析的步骤	016
2.1.4 财务报表分析的方法	016
2.1.5 财务报表分析的原则	016
2.1.6 财务报表分析的局限性	017
2.2 基本的财务比率分析	018
2.2.1 短期偿债能力及其财务比率	021
2.2.2 长期偿债能力及其财务比率	023

2.2.3 营运能力及其财务比率	025
2.2.4 获利能力及其财务比率	027
2.2.5 上市公司需要重点披露的若干财务指标	028
2.3 财务报表的综合分析	029
本章小结	032
思考与练习	032
第3章 资金时间价值	037
3.1 资金时间价值概述	037
3.1.1 资金时间价值的概念	037
3.1.2 资金时间价值的表现	037
3.1.3 理解资金时间价值时应注意的问题	038
3.2 复利的终值和现值	039
3.2.1 复利终值的计算	039
3.2.2 复利现值的计算	040
3.3 年金的终值和现值	041
3.3.1 年金的概念及分类	041
3.3.2 年金终值的计算	041
3.3.3 年金现值的计算	044
3.4 复利期限与利率	048
3.4.1 利率的决定因素	048
3.4.2 名义利率和实际利率	049
3.4.3 利率与通货膨胀	050
本章小结	051
思考与练习	052
第4章 风险与收益	054
4.1 风险与收益概述	054
4.1.1 资产的收益	054
4.1.2 资产的风险	055
4.2 单一投资的预期收益与风险	055
4.2.1 单一投资的预期收益	055
4.2.2 单一投资的风险	055
4.2.3 单一投资的风险报酬	056
4.3 资产组合的预期收益与风险	059
4.3.1 资产组合的风险与收益	059
4.3.2 系统风险和非系统风险	060
4.3.3 资产组合的机会集和有效集	063
4.4 风险与收益关系的模型	065
4.4.1 资本资产定价模型	065
4.4.2 套利定价模型	067

本章小结	068
思考与练习	068
第5章 证券估值	070
5.1 证券估值的基本原理	070
5.1.1 价值的有关概念	070
5.1.2 有效市场假说	071
5.2 利率	072
5.2.1 利率的概念和构成	072
5.2.2 利率的种类	074
5.3 债券及其估值	075
5.3.1 债券的概念	075
5.3.2 债券的估值方法及影响因素	076
5.3.3 债券到期报酬率	079
5.3.4 债券投资的优缺点	080
5.4 股票及其估值	080
5.4.1 股票的概念	080
5.4.2 股票的估值方法	081
5.4.3 增长率的确定	084
5.4.4 普通股的期望收益率	085
5.4.5 股票投资的优缺点	085
本章小结	086
思考与练习	087
第6章 长期投资决策	088
6.1 长期投资概述	088
6.1.1 投资的基本分类	088
6.1.2 长期投资管理的步骤	089
6.2 长期投资决策方法	091
6.2.1 非折现决策方法	091
6.2.2 折现决策方法	093
6.2.3 不同方法的比较	097
6.3 长期投资项目现金流量的估计	104
6.3.1 现金流量估计的基本原则	104
6.3.2 现金流量的构成	107
6.3.3 现金流量的计算	108
6.4 投资项目的分析与评估	110
6.4.1 固定资产更新决策	110
6.4.2 资金限量决策	115
6.4.3 投资时机选择决策	117
6.4.4 投资期选择决策	120

6.4.5 风险因素调整	121
本章小结	125
思考与练习	126
第7章 长期筹资方式	129
7.1 长期筹资方式概述	129
7.1.1 长期筹资概念和动机	129
7.1.2 长期筹资的渠道与方式	130
7.2 权益性筹资	131
7.2.1 投入资本筹资	131
7.2.2 普通股筹资	131
7.3 债务性筹资	136
7.3.1 长期债券筹资	136
7.3.2 长期借款筹资	140
7.3.3 融资租赁	142
7.4 混合性筹资	146
7.4.1 优先股筹资	146
7.4.2 可转换债券筹资	149
本章小结	151
思考与练习	152
第8章 资本成本的估计	154
8.1 资本成本概述	154
8.1.1 资本成本的概念和属性	154
8.1.2 资本成本的一般估计公式	155
8.1.3 资本成本的种类	156
8.1.4 资本成本的作用	156
8.2 债务资本成本	157
8.2.1 长期债券资本成本	157
8.2.2 长期借款资本成本	159
8.3 权益资本成本	159
8.3.1 普通股资本成本	160
8.3.2 留存收益资本成本	162
8.4 混合性筹资资本成本	162
8.4.1 优先股资本成本	162
8.4.2 可转换债券资本成本	163
8.5 综合资本成本	164
8.5.1 综合资本成本的计算	164
8.5.2 综合资本成本的应用	165
8.5.3 发行成本与综合资本成本	167
本章小结	168

思考与练习	169
第9章 资本结构与杠杆	172
9.1 资本结构理论	172
9.1.1 资本结构的概念与价值基础	172
9.1.2 资本结构的理论观点	173
9.2 最优资本结构决策	180
9.2.1 影响最佳资本结构的因素	180
9.2.2 资本结构的决策方法	181
9.3 杠杆利益与风险	188
9.3.1 经营杠杆	189
9.3.2 财务杠杆	193
9.3.3 联合杠杆	197
本章小结	200
思考与练习	200
第10章 股利与股利政策	205
10.1 股利及其分配	205
10.1.1 股利的种类	205
10.1.2 股利分配的程序	207
10.2 股利理论	212
10.2.1 股利无关论	212
10.2.2 股利相关论	213
10.3 股利政策及其选择	216
10.3.1 剩余股利政策	216
10.3.2 固定股利政策	217
10.3.3 固定股利支付率政策	218
10.3.4 低正常股利加额外股利政策	219
10.3.5 影响股利政策的因素	220
10.4 股票回购与现金股利	222
10.4.1 股票回购	222
10.4.2 股票回购的方式	222
10.4.3 股票回购的动机	223
10.4.4 股票回购与现金股利	224
10.5 股票分割与股票股利	225
10.5.1 股票分割	225
10.5.2 股票分割的意义	226
10.5.3 股票分割与股票股利	226
本章小结	228
思考与练习	229

第11章 短期财务决策与计划管理	232
11.1 短期财务计划管理概述	232
11.1.1 流动资产与流动负债	232
11.1.2 企业现金的影响因素	233
11.1.3 营业周期与现金周转期	233
11.2 短期财务决策	235
11.2.1 营运资本的持有政策	236
11.2.2 营运资本的筹资策略	236
11.3 现金管理	240
11.3.1 持有现金的动机	240
11.3.2 现金管理的有关规定	240
11.3.3 最佳现金持有量的确定	241
11.4 应收账款与信用管理	245
11.4.1 应收账款管理的目标	245
11.4.2 信用政策的确定	245
11.5 存货管理	248
11.5.1 存货管理的目标	248
11.5.2 存货管理的相关成本	248
11.5.3 存货最优储量的决策	249
本章小结	251
思考与练习	252
第12章 资金需求预测与财务预算	256
12.1 资金需求预测	256
12.1.1 营业百分比法	256
12.1.2 回归分析法	259
12.2 财务预算	260
12.2.1 财务预算概述	260
12.2.2 现金预算	261
12.2.3 预计利润表	269
12.2.4 预计资产负债表	272
本章小结	273
思考与练习	274
附 录	276
附表1 复利终值系数表	276
附表2 复利现值系数表	278
附表3 年金终值系数表	280
附表4 年金现值系数表	282
计算分析题参考答案	284
参考文献	295

第 1 章

财务管理总论

1.1 企业财务活动与财务管理的内容

财务管理是有关企业投资、筹资、股利分配、营运资本等财务活动的管理；财务管理的对象是企业财务活动所产生的现金的循环和周转。

1.1.1 企业财务活动

企业财务活动就是财务角度的公司的经营活动，包括筹集资本、将其投资于有增值潜力的资产，并通过日常经营活动实现资产价值增值的一系列活动，是一系列现金流入和现金流出活动。

(1) 筹资引起的财务活动。

公司的经营，首先要解决筹资问题，即通过何种渠道、采取何种方式、在什么时间、筹集多少资金等。筹资活动过程中，企业通过发行股票和债券、向银行借款等方式筹集资金，表现为现金流入企业；企业支付股利和利息、偿还银行借款等，则表现为现金流出企业。这种因为资金筹集而产生的现金流入流出便是筹资引起的财务活动。

(2) 投资引起的财务活动。

企业将筹集的资金投资到有价值增值的资产上，如购买厂房设备等固定资产、购买专利和商标等无形资产，表现为现金流出企业；通过对所投资资产的经营会形成产品销售收入、服务收入等，则表现为现金流入企业。这种因为企业投资而产生的现金流入流出便是投资引起的财务活动。

(3) 日常经营引起的财务活动。

对于筹集资金投资所形成的资产，必须通过日常的经营才能实现价值的增值。企业在日常经营活动中需要采购原材料或商品，进行产品生产和销售，支付工资等费用，必要时还要采取短期银行借款、短期融资券等方式筹集所需要的营运资金。以上活动都会产生相应的现金流入与流出。这种因为日常经营而产生的现金流入流出便是日常经营引起的财务活动。

(4) 利润分配引起的财务活动。

企业的生产经营会产生利润，对利润的分配则表现为现金流出企业；企业对外投资也可能分得利润，分得的利润则表现为现金流入企业。这种因为利润分配而产生的现金流入流出便是利润分配引起的财务活动。

1.1.2 财务管理的内容

创办和经营一家企业，作为管理者要回答的主要问题包括：企业应该投资什么样的长期资产？企业将从哪里筹集到投资所需的长期资金？企业有了利润应该如何进行分配？如何管理企业日常经营活动？对于以上问题的回答就产生了投资活动、筹资活动、利润分配活动和日常经营活动等财务活动。财务活动引起一系列的现金流入与现金流出。因此财务管理的内容是对于投资、筹资、利润分配、日常经营等财务活动所产生的现金流量的管理。财务管理的目标是企业价值的最大化，企业价值取决于现金流的规模、发生的时间以及发生的可能性。因此财务管理应该就财务活动所引起的现金流的规模、现金流发生的时间、现金流的风险进行管理。

1. 投资管理

投资是指将筹集到的资金用于购买固定资产、无形资产、其他企业的股票或债券等能够给企业带来收益的资产的行为，目的是通过该项投资增加企业的价值。投资可以分为对内投资和对外投资。对内投资是指把资金投资于企业内部用于生产经营的资产，如购置设备、建造厂房、购买专利等，目的是获取营业利润；对外投资是指把资金投资于其他企业的股票或债券等金融资产，目的是获取股利或利息。投资也可以分为长期投资和短期投资。长期投资是指将资金投资于变现时间超过一年的资产，如固定资产、无形资产等，又称为资本性投资；短期投资是指将资金投资于变现时间不超过一年的资产，如存货、应收账款等，又称为流动资产投资。投资管理主要关注的是对内的长期投资。

财务管理的目标决定了投资管理的基本原则，即投资所产生的现金流入要大于所发生的现金流出，而且不仅关注现金流量的大小，还要关注现金流量发生的时间和发生的可能性。因此，评价投资项目的现金流量的规模、时机和风险是投资管理的核心内容。

2. 筹资管理

筹资是指筹集投资所需要的资金，企业可以通过发行股票和债券、借款、租赁等方式筹集资金。筹资按照来源可以分为权益资金和借入资金。权益资金是指通过发行股票等方式向股东筹集的资金，它是一种永久性的资金来源；借入资金是通过发行债券、银行借款等方式向债权人筹集的资金，它是要按期归还的资金来源。权益资金和借入资金的构成就是资本结构。权益资金和借入资金的筹资风险、筹资成本等均有所不同。筹资按照偿还时间不同可以分为长期筹资和短期筹资。长期筹资是指偿还期在一年以上的筹资，如权益资金、长期债券和长期银行借款等；短期筹资是指偿还期在一年以内的筹资，如短期银行借款、短期融资券等。长期筹资和短期筹资在筹资风险、筹资成本上也是有所不同的。筹资管理主要关注的是长期筹资。

筹资管理就是要解决筹资的总规模、资金来源的构成（即资本结构）、资金来源的成本（即资本成本）问题。筹资管理与投资管理和利润分配管理密切相关。筹资总额的多少要考虑企业投资规模的大小以及利润分配政策；资金来源的构成要权衡不同筹资方式的风险与成本，目标也是实现企业价值最大化。

3. 利润分配管理

利润分配是指对企业利润按照规定程序缴纳所得税、弥补亏损、提取盈余公积金后，剩余的部分如何在支付给股东和用于再投资之间的分配问题。利润分配管理的问题主要是股利

支付率的高低、股利支付的方式等。股利支付率的高低和股利支付的方式受多种因素的影响,如公司未来的发展机会、所得税的规范、各种资金来源的风险与成本、公司本身的现金支付能力等;反过来,股利支付率的高低和股利支付的方式也会影响到企业的再投资能力、股价的表现等。

由此可见,利润分配管理与投资管理和筹资管理也是密切相关的。利润分配管理应该结合企业投资需求和不同筹资方式的风险与成本,为实现企业价值最大化来决策股利支付率的高低和股利支付的方式。实际上,股利支付率的高低问题从另一个角度来看也就是利润留存比例的高低问题,而利润留存是企业的内源性融资。因此,广义来说,利润分配管理也属于筹资管理。

4. 营运资本管理

投资管理解决企业长期投资方向和投资规模问题,筹资管理解决如何筹集长期投资所需的长期资金问题。接下来,企业在日常经营过程中会有一系列的短期投资和短期融资问题需要通过财务管理来解决。短期投资主要包括现金、存货、应收账款等流动资产的投资,流动资产总额又称为营运资本;短期融资主要包括短期借款、应付账款、应付票据等流动负债。流动资产与流动负债的差额称为净营运资本。营运资本管理主要解决企业应持有多少现金与存货、是否应该赊销以及赊销的规模、采取何种方式进行短期融资等问题。

上述财务管理的内容,无论是投资还是融资、长期还是短期,均是立足当下对于企业未来行为的选择,因此财务管理实际上是一系列决策问题,即投资管理决策、筹资管理决策、利润分配管理决策和营运资金管理决策。投资管理决策是买入资产的决策,筹资管理决策是卖出资产的决策,日常经营管理决策是维护和运用资产的决策,决策的目标是企业价值的增值。

1.2 财务管理的目标

财务管理的目标决定了财务管理的内容和方法。从总体上讲,财务管理是企业管理的有机组成部分,而财务管理的目标应该服从于企业管理的目标。

1.2.1 企业的组织形式

企业有三种不同的组织形式:单一业主制、合伙制和公司制。从企业的寿命、投资融资能力、税负等方面看,三种组织形式各有优缺点。

1. 单一业主制企业 (Sole Proprietorship)

单一业主制企业是由一个人投资所形成的企业,是企业组织形式中最简单、受到约束最少的形态,也是我国民营企业主要的企业组织形式,在我国通常被称为“个人独资企业”。《中华人民共和国个人独资企业法》(2000)(以下简称《个人独资企业法》)第2条规定:个人独资企业,是指依照本法在中国境内设立,由一个自然人投资,财产为投资人个人所有,投资人以其个人财产对企业债务承担无限责任的经营实体。

单一业主制企业的优点主要包括:第一,开办手续最为简单,外部法律法规等对企业的经营管理、决策、进入与退出、设立与破产的制约最小。第二,企业资产所有权、控制权、经营权、收益权高度统一,企业的利润全部归单一的企业所有者所有,有利于业主个人创业

精神的发扬。第三，企业业主自负盈亏和对企业的债务负无限责任成为强硬的预算约束，业主会尽心竭力地把企业经营好。第四，企业所得作为个人所得缴纳个人所得税。第五，没有信息披露的限制，有利于企业技术、财务等信息的保密。

虽然单一业主制有如上的优点，但它也有比较明显的缺点，主要包括：第一，企业所有权和经营权高度统一的产权结构，使企业的发展过分依赖于业主个人的知识和能力。第二，企业业主对企业的债务负无限责任，债权人不仅能从企业资产而且能从业主个人资产中索取偿付，使业主承担风险过大，从而限制了业主向风险较大的部门或领域进行投资。第三，企业可以筹集到的权益资金限于业主个人财富的金额，以个人名义贷款难度也较大，因此资金来源的限制将会限制企业规模的扩大。第四，企业的所有权转让很困难，企业的寿命取决于业主个人的寿命或其是否有继续经营的意愿。

2. 合伙制企业（Partnership）

合伙制企业是指由两个或两个以上的投资人订立合同协议，共同出资、合伙经营、共享收益、共担风险，并对合伙企业的债务承担无限连带责任的企业。合伙制也是一种较为古老的企业组织形式，由于它由更多的投资人所组成，使其成为继其后发展起来的公司制企业的原始形式。《中华人民共和国合伙企业法》（2006）（以下简称《合伙企业法》）第2条规定：合伙企业，是指自然人、法人和其他组织依照本法在中国境内设立的普通合伙企业和有限合伙企业。普通合伙企业由普通合伙人组成，合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任；有限合伙企业由普通合伙人和有限合伙人组成，普通合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任，有限合伙人以其认缴的出资额为限对合伙企业债务承担有限责任。第55条规定：以专业知识和专门技能为客户提供有偿服务的专业服务机构，可以设立为特殊的普通合伙企业。如律师事务所、会计师事务所、医师事务所、设计师事务所等。第57条规定：一个合伙人或者数个合伙人在执业活动中因故意或者重大过失造成合伙企业债务的，应当承担无限责任或者无限连带责任，其他合伙人以其在合伙企业中的财产份额为限承担责任；合伙人在执业活动中非因故意或者重大过失造成的合伙企业债务以及合伙企业的其他债务，由全体合伙人承担无限连带责任。

合伙制企业在经营上具有的优点主要包括：第一，相对于公司制企业，其开办手续比较简单，外部法律法规等对其制约也比较小。第二，由于投资人数的增加，一定程度上突破了企业的发展受单一投资人个人知识、才能的限制，有助于企业经营管理水平的提高。第三，因为有多多个投资人，可以筹集到的权益资金增加，使企业从外部获得贷款的信用能力增强，扩大了企业的资金来源，有利于企业规模的扩大。第四，企业经营的风险分散在多个投资人身上，增强了企业的抗风险能力。第五，合伙人根据从合伙制企业分配的收入缴纳个人所得税。

相对于公司制企业，合伙制企业也存在与单一业主制企业类似的缺陷，主要包括：第一，合伙制企业的投资者人数比公司制企业的股东人数少得多，且不能向社会公众筹集权益资本，因此其资金来源有限，限制了企业规模的扩大。第二，普通合伙人的无限连带责任，使得企业规模越大，每个普通合伙人承担的风险也越大，限制了合伙人进行高风险项目的投资。第三，由于合伙人即经营者数量的增加，每个合伙人都拥有决策权，对一些有争议的问题很难及时作出决策，使得企业内部管理效率下降。第四，企业的所有权难以转让，企业的寿命有限，任何一个合伙人死亡或退出，都可能威胁到合伙制企业的生存。

3. 公司制企业

《中华人民共和国公司法》(2013)(以下简称《公司法》)第3条规定:公司是企业法人,有独立的法人财产,享有法人财产权。公司以其全部财产对公司的债务承担责任。有限责任公司的股东以其认缴的出资额为限对公司承担责任;股份有限公司的股东以其认购的股份为限对公司承担责任。

公司制企业有许多优点,主要包括:第一,股东承担有限责任。公司股东以其出资为限对公司承担责任,公司以其全部资产为限对公司债务承担责任,因此降低了投资人所面临的经营风险,也有利于吸引投资,扩大企业规模。第二,筹资渠道和方式多元化。股份有限公司可以向社会公众发行股票筹集权益资金,增强了企业借入资金的能力;公司制企业也可以发行债券等方式筹集资金,有利于扩大企业规模。第三,所有权与经营权分离,公司治理结构更加完善。公司所有权属于股东和债权人,经营权委托专业的经营者,实现了货币资本和人力资本的结合,提高了企业内部管理的效率。第四,企业的所有权容易转让,理论上具有无限的存续期。所有权与经营权分离使得所有权转移变得容易,因此股份公司的寿命不会受到限制,理论上公司制企业具有永续的存续期。

与个体业主制和合伙制企业相比,公司制企业虽然有明显的优点,但也有一些缺点,主要包括:第一,双重课税。公司作为独立法人,其利润必须缴纳企业所得税;企业利润分配给股东,作为股东的个人所得必须缴纳个人所得税,事实上构成双重征税,税负较重。第二,存在委托代理问题。所有权与经营权分离,在提高企业内部管理效率的同时,由于所有者与经营者的目标不完全一致,作为代理人的经营者有可能为了自身利益而损害所有者的利益,产生委托代理矛盾。

一般来说,公司制企业分有限责任公司和股份有限公司两种。有限责任公司和股份有限公司的主要区别是:①股东数量不同。有限责任公司的股东人数有最高和最低要求;股份有限公司的股东人数有最低要求,没有最高限制。我国《公司法》规定有限责任公司的股东人数为2人及以上、50人及以下;股份有限公司设立时的股东人数为2人及以上、200人及以下,上市的股份有限公司股东人数没有上限。②成立条件和募集资金方式不同。有限责任公司的成立条件相对比较宽松,股份有限公司的成立条件比较严格;有限责任公司只能由发起人集资,不能向社会公开募集资金,股份有限公司可以向社会公开募集资金。③股权转让的限制条件不同。有限责任公司的股东转让股份需要经过股东会讨论通过,股份有限公司的股权可以自由转让。

据国家工商总局统计,至2017年年底,全国实有市场主体9 814.8万户,其中,企业3 033.7万户(包括合伙企业和公司制企业),个体工商户(单一业主制企业)6 579.4万户,农民专业合作社201.7万户,分别占30.9%、67.0%、2.1%。

外部投资人和债权人对大型公司的需求使公司制企业成为最佳的企业组织形式,特别是其中的股份有限公司。因此本书重点讨论股份有限公司的财务管理问题。但是各种组织形式的企业都需要财务管理,本书讨论的大部分内容同样适用于其他组织形式的企业。

1.2.2 企业的目标

企业是营利性组织,营利性组织是以获取利润为目的的组织,利润的获取又是以生存、发展为前提的。因此,企业管理的目标可以概括为生存、发展和获利。财务管理的目标从属

于企业的目标。

1. 生存

企业只有生存，才可能获利。企业一方面从市场取得资源，伴随着现金流出企业；另一方面为市场提供产品或服务，伴随着现金流入企业。而企业能够持续经营下去的前提就是流入企业的现金至少要等于流出企业的现金。因此，现金流入大于现金流出或者说以收抵支，是企业生存的第一个基本条件。

企业得以存续的另一个条件是能够到期偿付债务。由于企业现金流转的不平衡，即便是从长期来看盈利的企业，也可能发生暂时的财务危机；对于亏损企业来说到期偿付债务就更困难了。企业如果不能偿付到期债务，按照相应的法规就可能被债权人接管或被法院判定破产。因此，企业管理对财务管理的第二个要求是能够到期偿债，使得企业能够长期稳定地生存下去。

因此，长期亏损和不能偿付到期债务是威胁企业生存的内外外部原因。保持企业以收抵支和偿还债务的能力，使企业能够稳定地生存下去是企业管理对财务管理提出的第一个要求。

2. 发展

企业是在发展中求得生存的。从长期来看，企业要发展就需要扩大收入；收入的扩大需要通过规模的扩张、技术的更新换代等来实现；规模的扩张和技术的更新需要不断扩大固定资产的投入、研发的投入、人力资本的投入等；投入的增加就需要有资金来源。因此，筹集企业发展所需要的资金是企业管理对财务管理提出的第二个要求。

3. 获利

企业是营利性组织，其基本特征就是追求盈利。企业虽然肩负着社会责任，如增加职工收入、提高产品质量、减少环境污染等，但不断盈利是企业追求的根本目标，而这一目标与股东的利益是一致的，并有助于其他目标的实现。

从财务上看，盈利就是从资产中获得的回报超过对资产的投资。企业投入的每一项资产都是需要资金来源的，而资金来源都是要付出资本成本的。比如，从债权人筹集的资金要向其支付利息；从股东筹集的资金要向其支付股利。要使资产获得超过其投资的回报，就要合理有效地使用资金。因此，合理、有效地使用资金使企业获利，是企业管理对财务管理提出的第三个要求。

综上所述，企业的目标是生存、发展和获利。这些目标对财务管理提出了以下要求：保持企业生存的偿债能力；筹集企业发展所需要的资金；有效地使用资金使企业获利。这些要求决定了财务管理的目标。

1.2.3 财务管理的目标

为了达到企业生存、发展、获利对财务管理提出的要求，需要明确财务管理的目标。财务管理的目标包括总目标和具体目标。总目标是指整个企业财务管理要达到的目标；具体目标是在总目标制约下，某一项财务活动要达到的目标。

关于财务管理的总目标有不同的观点，如利润最大化、股东财富最大化、公司价值最大化等。

1. 利润最大化

若企业的目标是生存、发展和获利，则很容易就想到财务管理的目标应该是利润最大