

高职高专会计专业教材

财务管理

邢冬菊 王俊杰 主编

基础

湖北科学技术出版社

财务管理基础

邢冬菊 王俊杰 主编

湖北科学技术出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理基础/邢冬菊,王俊杰主编. —武汉:湖北科学技术出版社,2008.12
ISBN 978-7-5352-4234-1

I. 财… II. ①邢… ②王… III. 财务管理基础—教材 IV. F8

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 105498 号

财务管理基础

© 邢冬菊 王俊杰 主编

责任编辑:王小芳

封面设计:邢冬菊

出版发行:湖北科学技术出版社

电话:87679468

地 址:武汉市雄楚大街 268 号
湖北出版文化城 B 座 12-13 层

邮编:430070

网 址:<http://www.hbstp.com.cn>

印 刷:丹江口市迅达印刷有限责任公司

邮编:442700

幅面尺寸:170mm×240mm

印张 17.5 220 千字

2008 年 12 月第 1 版

2008 年 12 月第 1 次印刷

ISBN978-7-5352-4234-1

定价:32.50 元

本书如有印装质量问题 可找承印厂更换

前 言

高职高专教育的主要目标是培养适合社会发展需要的操作性、技能性专门人才。根据教育部关于《加强高职高专教育人才培养工作的意见》的精神,按照《高职高专教育基础课程教学基本要求》和《高职高专教育专业人才培养目标及规格》的要求,充分考虑高职高专教育对象的特点,并遵循“实用、够用”的原则,组织了本教材的编写工作。教材编写过程中,努力体现社会主义市场经济体制和现代企业制度对企业财务管理的要求,充分考虑到经济管理类高职高专大学生的基础和特点,充分吸取近几年高职高专教育的教学经验,并结合我国会计职称统一考试的内容和国际经济发展趋势对会计人才的要求,构筑了本教材的基本框架:财务管理基础、事前财务管理(包括筹资管理、投资管理和财务预算)、事中财务管理(包括经营管理和财务控制)、事后财务管理(经营分配和财务分析),重点阐明财务管理的基本原理和基本方法,体现教材的科学性、启发性和实用性。

本教材由邢冬菊、王俊杰负责主编。邢冬菊负责编写第四、五、七、八、九章,王俊杰负责编写第一、二、三、六章。由邢冬菊总体负责全书的统稿和编纂工作。

本书的编写和出版得到校长杨立志教授的关怀和支持,教务处处长陈俊教授支持和帮助,数学系主任邓乐斌教授的帮助和细心指导,在此一并表示衷心感谢!由于作者水平所限,加之时间仓促,书中难免出现错误和缺点,敬请读者批评指正。

编 者

2008年12月

目 录

第一章 总 论

- 第一节 财务管理的概念和特点
- 第二节 财务管理的对象
- 第三节 财务管理的目标与组织
- 第四节 财务管理的原则
- 第五节 财务管理的价值观念
- 第六节 财务管理的环境

第二章 筹资管理

- 第一节 筹资管理的概述
- 第二节 资金需要量的预测
- 第三节 权益资金的筹集
- 第四节 负债资金的筹集
- 第五节 混合筹资
- 第六节 资金结构决策

第三章 流动资金管理

- 第一节 营运资金管理概述
- 第二节 现金管理
- 第三节 应收账款的管理
- 第四节 存货管理

第四章 项目投资

- 第一节 投资概述
- 第二节 项目投资的现金流量分析
- 第三节 项目投资决策评价的基本方法
- 第四节 投资项目决策评价方法的运用

第五章 证券投资

- 第一节 证券投资概述
- 第二节 股票投资

第三节 债券投资

第四节 基金投资

第六章 股利分配

第一节 利润分配的程序

第二节 股利支付的程序和方式

第三节 股利理论

第四节 股利政策

第五节 股票股利

第六节 股票分割与回购

第七章 财务预算

第一节 财务预算概述

第二节 财务预算的编制方法

第三节 财务预算的编制

第八章 财务控制

第一节 财务控制概述

第二节 责任中心财务控制

第三节 责任中心的业绩评价

第四节 内部转移价格

第九章 财务报表分析

第一节 财务报表分析概述

第二节 财务分析的基本方法

第三节 基本财务比率分析

第四节 财务状况综合分析

主要参考文献

附 录

附录(一)

附录1: 常用公式

附录(二):

附表1: 复利终值系数表

附表2: 复利现值系数表

附表3: 年金终值系数表

附表4: 年金现值系数表

第一章 总论

本章主要阐述财务管理的概念、对象、内容、目标、环境、货币时间价值和投资风险价值基本观念等基本理论问题。通过本章学习要求学生理解和掌握财务管理的概念、特点、对象、内容和财务关系，理解企业三种财务管理目标的优缺点、影响财务管理目标实现的因素以及股东、经营者和债权人利益的冲突与协调，理解并能灵活运用财务管理的原则，了解财务管理的组织结构、基本环节，熟悉财务管理的环境，掌握并灵活运用货币时间价值和投资风险价值的计算方法。

第一节 财务管理的概念和特点

财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的，是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。它通过对资金运动和价值形态的管理，像血液一样渗透贯通到企业的生产、经营等各种管理领域。财务管理是市场经济条件下企业最基本的管理活动。市场经济越发展，财务管理越重要。

一、财务管理的概念

在商品经济条件下，社会商品是使用价值和价值的统一体。企业生产经营过程也表现为使用价值的生产和交换过程及价值的形成和实现过程的统一。在这个过程中，劳动者将生产中所消耗的生产资料的价值转移到产品或服务中去，并且创造出新的价值，通过实物商品的出售或提供服务，使转移价值和新创造的价值得以实现。

在企业生产经营过程中，一方面实物商品和服务在不断地变化，其价值形态也不断地发生变化，由一种形态转化为另一种形态，周而复始，不断循环，形成了资金运动。在企业的生产经营过程，一方面表现为实物商品或服务的运动过程，另一方面表现为资金的运动过程；资金循环的过程中同时伴随生产经营过程的不断进行，故资金运动也表现为一个周而复始的周转过程，它以价值形式综合地反映着企业的生产经营过程。企业的资金运动，构成企业生产经营活动的一个独立方面，具有自身的规律，即为企业的财务活动。

“财务”是一种社会现象，更是一种经济现象，根据财政经济学家、财务会计学家关于财务的含义，总结起来有四种观点：

第一种观点是“资金运动论”，认为财务就是资金的运动，具体包括资金的筹集、使用、耗费、收回、分配几个环节。

第二种观点是“价值分配论”，认为财务是一种价值分配活动，表现为对资金的分配以及对经营活动成果的分配。

第三种观点是“货币收支论”，认为财务就是货币的运动，是货币的收支。

第四种观点是“货币关系论”，认为财务是一种货币关系。

财务管理就是为了实现企业的生产经营目标，根据国家的财经法律法规和制度，对企业生产经营过程中的财务活动进行计划、组织和控制的管理工作的总称。

二、财务管理的特点

财务管理是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的，是有关资金的筹集、投放和分配的管理工作。财务管理的对象是资金的循环和周转；其主要内容是筹资、投资和股利分配；其主要职能是决策、计划和控制。

财务管理区别于其他管理活动的特点：①财务管理是一种价值管理。它主要利用资金、成本、收入、利润等价值指标，运用财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析等环节来组织中价值的形成、实现和分配，并处理这种价值运动中的经济关系。②财务管理具有很强的综合性。企业生产经营活动各方面的效率及效果，一般都可以通过反映资金运动过程和结果的各项价值指标综合反映出来。③涉及面广，灵敏度高。企业生产经营的每一环节都离不开财务的反映和调控。④地位更重要。“财务管理中心论”，财务管理是企业管理的核心。

三、财务管理的演进

财务管理产生于 19 世纪末，发展于 20 世纪，是一门较新的学科。它是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的，是利用价值形式对企业再生产过程进行的管理，是组织财务活动、处理财务关系的一项综合性管理工作。随着社会生产力的发展，财务管理也经历了一个由简单到复杂，由低级到高级的演进过程。

1. 财务管理的萌芽时期

企业财务管理大约起源于 15 世纪末 16 世纪初。当时西方国家正处于资本主义萌芽时期，地中海沿岸的许多商业城市出现了由公众入股的商业组织，入股的股东有商人、王公、大臣和市民等社会公众。商业股份经济的发展客观上要求企业合理预测资本需求量，并有效筹集资本。但由于这时企业对资本的需求量并不是很大，筹资渠道和筹资方式较单一，企业的筹资活动仅仅附属于商业经营管理，并没有形成独立的财务管理职业，这种状况一直延续到 19 世纪末 20 世纪初。

2. 筹资财务管理时期

19 世纪末 20 世纪初, 工业革命的胜利促进了企业规模的不断扩大、生产技术的重大革新和工商活动的进一步发展, 股份制公司如雨后春笋般迅速发展起来, 并逐渐成为占主导地位的企业组织形式。股份公司的发展不仅引起了资本需求量的扩大, 而且也使筹资的渠道和方式发生了重大变化, 企业筹资活动得到进一步强化, 如何筹集资本扩大经营, 成为大多数企业关注的焦点。于是, 许多公司纷纷建立了财务管理部门, 成为一种独立的管理职业。这时公司财务管理的职能主要是预测资金需求量和筹措资金。

3. 法规财务管理时期

1929 年爆发的世界性经济危机和 30 年代西方经济整体的不景气, 造成许多企业纷纷破产, 投资者损失惨重。为保护投资人者的利益, 西方各国政府加强了证券市场的法制管理。如美国 1933 年和 1934 年先后出台了《联邦证券法》和《证券交易法》, 对公司证券融资作出严格的法律规定。此时财务管理面临金融市场制度与相关法律规定等敏感问题。财务管理首先研究和解释各种法律法规, 指导企业按照法律规定的要求, 组建和合并公司, 发行证券以筹集资本。

4. 资产财务管理时期

20 世纪 50 年代以后, 面对激烈的市场竞争和买方市场趋势的出现, 财务经理普遍认识到, 单纯靠扩大融资规模、增加产品产量已无法适应新形势发展的需要, 财务经理的主要任务应该是解决资金利用效率和公司内部的财务决策问题。同时, 资金的时间价值引起财务经理们的普遍关注, 以固定资产投资决策为研究对象的资本预算方法日益成熟, 财务管理的重心开始由重视外部融资转向注重资金在公司内部的合理配置, 使公司财务管理发生了质的飞跃。

5. 投资财务管理时期

第二次世界大战结束以来, 科学技术迅速发展, 产品更新换代速度加快, 国际市场迅猛扩大, 跨国公司不断增多, 金融市场日趋繁荣, 市场环境更加复杂, 投资风险日益增大, 企业必须更加注重投资效益, 规避投资风险, 这对原来的财务管理提出了更高要求。60 年代中期以后, 财务管理的重点开始转移到投资问题上, 因此称为投资财务管理时期。

6. 财务管理深化发展的新时期

20 世纪 70 年代末, 企业财务管理进入深化发展的新时期, 并朝着国际化、精确化、电算化、网络化方向发展。70 年代末和 80 年代初期, 西方世界普遍遭遇了持续的通货膨胀。严重的通货膨胀给财务管理带来了一系列前所未有的问题: 资金占用迅速上升, 筹资成本增加, 有价证券贬值, 企业筹资更加困难, 公司利润虚增, 资金流失严重。此时财务管理的首要任务就是如何对付通货膨胀。80 年代中后期, 国际金融市场动荡不安, 企业面临的投融资环境具有高度不确定性, 为了谋求生存和发展, 企业在其财务决策中日益重视财务风险的评估和规避以及财务预测、决策数量化, 其结果导致效用理论、线性规划、对策论、概率分布、

模拟技术等数量方法在财务管理中的应用与日俱增。随着数学方法、应用统计、优化理论与电子计算机等先进方法和手段在财务管理中的应用，财务管理向精确方向飞速发展。80年代诞生了财务管理信息系统。90年代中期以来，随着计算机技术、电子通讯技术和网络技术迅猛的发展，网络财务管理应运而生。

第二节 财务管理的对象

一、财务管理的对象

财务管理主要是资金管理，其对象是资金及其流转。资金流转的起点和终点是现金，其他的资产都是现金在流转中的转化形式，因此，财务管理的对象也可以说是现金及其流转。财务管理也会涉及成本、收入和利润问题。从财务的观点来看，成本和费用是现金的耗费，收入和利润是现金的来源。财务管理主要在这种层面上研究成本和收入。

（一）现金流转的概念

企业要实现规划，开始运营，必须要有“第一桶金”。企业建立后，现金变为生产经营的各种资产，在运营中又陆续变为现金。在生产经营中现金变为非现金资产，非现金资产又变为现金，这种周而复始的流通过程称为现金流转，也称为现金的循环或资金循环。

（二）现金的短期循环

现金变为非现金资产，然后又回到现金，所需时间不超过一年的流转，称为现金的短期循环。短期循环中的资产是流动资产，包括现金本身和企业正常经营周期内可以完全转变为现金的存货、应收账款、短期投资。

（三）现金的长期循环

现金变为非现金资产，然后又回到现金，所需时间在一年以上的流转，称为现金的长期循环。长期循环中的资产是长期资产，包括固定资产、长期投资、递延资产等。

长期循环有两个特点值得我们注意：第一，折旧是现金的一种来源；第二，长期循环和短期循环有联系，可以互相转化。

（四）现金流转不平衡

如果企业的现金流出量与流入量相等，财务管理工作将会简单得多。实际上这种情况极少出现，绝大多数企业一年中会多次遇到现金流出不等于现金流入的情况。现金流转不平衡的内部原因有企业内部的，如盈利、亏损或扩充等；也有企业外部的，如市场变化、经济兴衰、企业间竞争等。

如图 1-1 所示。



图 1-1 现金流转不平衡分析

1. 影响企业现金流转的内部原因

(1) 盈利企业的现金流转。不打算扩充的盈利企业，其现金流转一般比较顺畅。它的短期循环中的现金大致平衡，税后净利使企业现金出现多余，长期循环中的折旧、摊销等也会积存一部分现金。盈利企业也可能由于抽出过多的现金而发生临时流转困难。但是盈利企业只要不进行大规模扩充，通常不会发生严重的财务困难。

(2) 亏损企业的现金流转。从长期的观点看，亏损企业的现金流转是不可能长久维持的。从短期来看，又分为两类：一种是亏损额小于折旧额的企业，这种企业在固定资产重置以前可以勉强维持下去；另一种是亏损额大于折旧额的企业，这种企业如不从外部补充现金将很快破产。

(3) 扩充企业的现金流转。任何要迅速扩大经营规模的企业，都会遇到相当严重的现金短缺问题。企业应优先考虑从内部寻找扩充项目所需资金，如果内部筹集的资金不能满足扩充需要时，再考虑从外部筹集资金。

除了企业本身盈亏和扩充等，外部环境的变化也会影响企业的现金流转。

2. 影响企业现金流转的外部原因

(1) 市场的季节性变化。通常，企业的生产部门力求全年均衡生产，以充分利用设备和人工，但销售总有旺季和淡季之分。因此，企业往往在销售淡季现金不足，销售旺季过后现金又过剩。

企业的采购所需现金流出、人工等费用的开支也会有季节性变化。导致现金的流入和流出不能同步增加。

(2) 经济的波动。任何国家的经济发展速度都会有波动, 时快时慢。经济波动会严重影响现金收支失衡。

(3) 通货膨胀。通货膨胀会使企业遭受现金短缺的困难。由于原材料价格上升, 保持存货所需的现金增加; 人工和其他费用的现金支出增加, 售价提高使应收账款占用的现金也增加。企业希望增加收入来抵消通货膨胀的影响, 但又受到市场竞争的限制, 企业唯一的出路就是降低成本。由于通货膨胀造成的现金流转不平衡, 不是季节性临时现金短缺, 不能靠短期借款解决, 而是现金购买力被永久地“蚕食”了。

(4) 竞争。竞争会对企业的现金流转产生不利影响。但竞争往往是被迫的, 企业经营者不得不采取他们根本不想采取的方针。如价格竞争会使企业减少现金流入; 广告竞争会增加企业的现金流出; 增加新产品或售后服务项目的竞争, 也会使企业的现金流出增加。

二、资金运动 (funds movement) 的形式

资金运动使资金的形态不断发生变化。资金只有在不断的运动中才能实现其增值的目的。由于企业经营资金运动具有典型性, 这里予以着重说明。经营资金运动是企业资金在企业经营过程中不同阶段的循环和周转。例如, 工业企业的资金在运动中要经历三个阶段:

(1) 储备阶段。在这一阶段, 企业将货币资金形态转化为储备资金形态。

(2) 生产阶段。在这一阶段, 劳动者和生产资料相结合, 制造出符合社会需要的产品, 储备资金形态转化为生产资金形态。随着产品的完工验收入库, 生产资金形态转化为成品资金形态。

(3) 销售阶段。企业将生产出来的产品销售出去, 从流通中收回货币, 成品资金形态资金又恢复为货币资金形态。企业经营资金从货币资金出发, 经过不同阶段, 依次改变形态, 实现不同职能, 最后又以货币资金形态回归的过程, 称为资金循环。如此周而复始的资金循环称为资金周转。

工业企业资金的运动过程如图 1-2 所示。

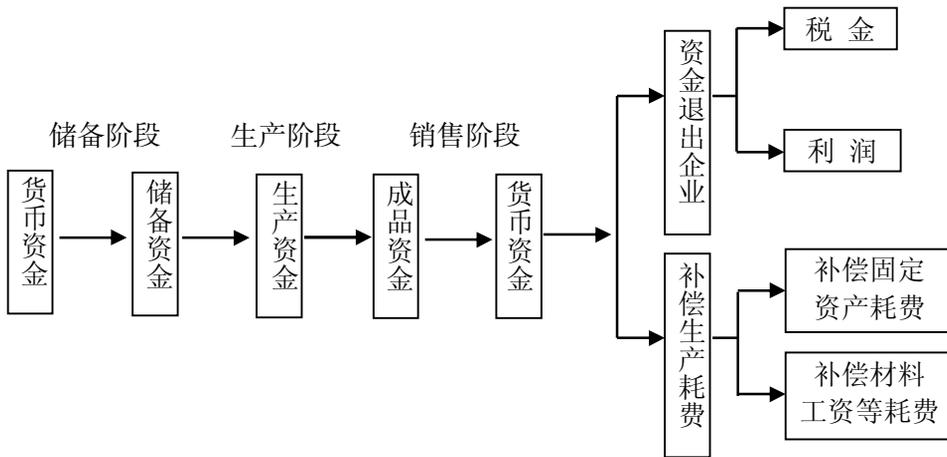


图 1-2 工业企业资金的运动过程

由此看出，随着生产经营活动的不断进行，企业的资金也在周而复始的运动，并从货币资金形态开始，依次表现为货币资金形态、储备资金形态、生产资金形态和成品资金形态，并通过产品的销售实现资金的增值。

三、财务管理的主要内容

企业实现财务目标的重要途径是：提高报酬率和减少风险。企业的报酬率高低和风险大小又决定于投资项目、资本结构和股利分配政策。因此财务管理的主要内容是投资决策、融资决策和股利决策三项。

（一）投资决策

投资是指以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。企业投资决策按不同标准可分为：

1. 直接投资和间接投资

直接投资是指把资金直接投放于生产经营性资产，以便获取利润的投资。例如，兴建工厂、购置设备、开办商店等。

间接投资又称证券投资，是指把资金投放于金融性资产，以便获取股利或者利息收入的投资。例如，购买政府债券、企业债券和公司股票等。

2. 长期投资和短期投资。

长期投资是指影响所及超过一年的投资。例如，购买设备、建造厂房等。

短期投资是指影响所及不超过一年的投资，如对应收账款、存货、短期有价证券的投资。短期投资又称为流动资产投资或营运资产投资。

（二）筹资决策

筹资是指筹集资金。例如，企业发行股票、发行债券、取得借款、赊购、租

赁等都属于筹资。可供企业选择的资金来源有很多,我国习惯上称“资金渠道”。按性质和使用时间的长短不同,它们可分为:

1. 权益资金和借入资金

权益资金是指企业股东提供的资金。它不需要归还,筹资的风险小,但股东期望的报酬率高。

借入资金是指债权人提供的资金。它需要按期归还和支付利息,有一定的风险,但债权人要求的报酬率比权益资金低。

所谓资本结构,主要是指权益资金和借入资金的比例关系。一般来说,完全通过权益资金筹资是不明智的,不能得到负债经营的好处;但负债的比例过大则财务风险也大,企业随时可能陷入财务危机。筹资决策的一个重要内容就是确定最佳资本结构。

2. 长期资金和短期资金

长期资金是指企业可长期使用的资金,包括权益资金和长期负债。权益资金不需要归还,企业可以长期使用,属于长期资金。此外,长期借款也属于长期资金。有时,习惯上又把一年以上至五年以内的借款称为中期资金,而把五年以上的资金称为长期资金。

短期资金一般是指一年内要归还的短期借款。一般来说,短期资金的融通应主要解决临时的资金需要。

长期资金和短期资金的融资速度、融资成本、融资风险以及借款时企业所受限制等方面是有差别的。如何安排长期和短期融资的相对比重,是融资决策要解决的另一个重要问题。

(三) 股利分配

股利分配是指在公司获取利润时,有多少作为股利发放给股东,有多少留在公司作为再投资。

股利政策的制定受多种因素的影响,包括税法对股利和售出股票受益的不同处理、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等。股利分配政策,从另一个角度看也是保留盈余决策,属于企业内部筹资问题。因此,有人主张股利决策属筹资的范畴,而非一项独立的财务管理内容。

四、企业财务关系

财务关系是指企业在组织财务活动过程中与有关各方所发生的经济利益关系。企业与各方面的财务关系及其性质是:

(1) 企业与政府之间的财务关系,企业与国家之间的财务关系主要表现在两个方面:一是指政府作为社会管理者,通过收缴各种税款的方式与企业形成的经济关系;二是指国家作为投资者,利用国有资产向企业进行投资,并参与企业收益分配形成的经济关系。

(2) 企业与投资者之间的财务关系, 表现为投资、受资和资金分配的关系, 其主要是指企业的投资者向企业投入资金, 企业向其投资者支付报酬所形成的经济关系。企业应管理和使用好投资者的资金, 保证其保值增值。

(3) 企业与债权人之间的财务关系, 主要是指企业向债权人借入资金, 并按合同的规定还本付息所形成的经济关系。企业与债权人的关系主要有: 企业与银行和非银行金融机构之间的供贷关系, 企业与债券持有人之间的供贷关系, 企业与供货单位因赊购等原因形成的商业信用关系等。企业与债权人的财务关系是最为密切和敏感, 涉及到的范围也最广泛, 企业应正确处理好这种关系, 否则会影响到企业的信誉甚至生存和发展。

(4) 企业与债务人之间的财务关系, 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所形成的经济关系。

(5) 企业与受资者之间的财务关系, 主要是指企业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。

(6) 企业与供应商、企业与客户之间的财务关系, 主要是指企业购买供应商的商品或接受其服务以及企业向客户销售商品或提供服务过程中形成的经济关系。

(7) 企业内部各单位之间的财务关系, 是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中互相提供产品或劳务所形成的经济关系。

(8) 企业与职工之间的财务关系, 主要指企业向职工支付劳务报酬过程中所形成的经济利益关系。

上述财务关系存在于企业的生产经营过程和财务活动中, 从而构成了企业财务管理的一项重要内容。企业应正确处理和协调好与各方面的财务关系, 维护各方面的经济利益, 使企业的经济活动在和谐的社会环境下进行。

第三节 财务管理的目标与组织

财务管理的目标决定着财务管理的内容和职能, 及其所使用的概念和方法。

一、企业财务管理的目标

财务管理是企业管理的一部分, 是有关资金的获取和有效使用的管理工作。财务管理的目标, 取决于企业的目标, 并且受财务管理自身特点的制约。

(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, 就会面临激烈的竞争, 并始终处于生存和倒闭、发展与萎缩的矛盾之中。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, 企业的目标可以概括为生存、发

展和获利。

1. 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。如果企业长期亏损，扭亏无望，就失去存在的意义。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，可以向他人借债。企业如果不能偿还到期债务，就可能被债权人接管或被迫破产偿债。

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（根本）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。

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。

2. 发展

企业是在发展中求得生存的。企业的生产经营如同“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、更受顾客青睐的产品，才能在中立于不败之地。在竞争激烈的市场上，各个企业此消彼长、优胜劣汰。一个企业若不能发展，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的质量和扩大销售的数量，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、更好的物质资源、人力资源，并改进技术和管理。在市场经济中，各种资源的取得都是需要付出代价的。企业的发展离不开资金。

因此，筹集企业发展所需的资金，是对财务管理的第二个要求。

3. 获利

设立企业的目的是营利。企业必须能够获利，才有存在的价值。已设立的企业虽然有很多的目标，如改善员工待遇、改善劳动条件、广大市场份额、提高产品质量、减少环境污染等，但企业最具综合能力的目标是盈利。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，每项资金的使用都有其成本。每项资产都是投资，都应当是生产性的，要从中获得回报。因此，企业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，充分利用暂时闲置的现金等。作为财务经理，务必使企业各种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。

（二）企业的财务管理目标

如前所述企业对财务管理的要求需要统一起来加以表述，以便判断一项财务

决策是否符合企业目标。关于企业的财务管理目标，目前有以下三种主要观点：

1. 利润最大化

利润最大化目标就是假定在投资预期收益确定的情况下，财务管理行为将朝着有利于企业利润最大化方向发展。

本观点认为：利润代表了企业新创造的财富，利润越多，说明企业的财富积累增加得越多，越接近企业的目标。

企业的利润是一定期间的全部收入和全部费用配比的结果，它不仅可以直接反映企业创造剩余价值的多少，而且也从一定程度上反映出企业经济效益的高低和对社会贡献的大小。同时，利润是企业补充资本、扩大经营规模的源泉。因此，以利润最大化为财务管理的目标是有一定的道理的。

但是，在实践中，以利润最大化作为财务目标，仍存在以下缺点：

(1) 没有考虑取得利润的时间因素。例如，某企业有甲乙两个方案，获利情况如表 1-1：（单位：万元）

年份	1	2	3	合计
甲方案	50	100	50	200
乙方案	0	100	100	200

哪一个方案更符合企业的目标呢？若不考虑货币的时间价值，就难以做出正确判断。

(2) 没有考虑取得利润的风险因素。例如，同样投入 500 万元，本年获利 100 万元，A 企业获利已全部转化为现金（全部现销），B 企业获利则全部是应收账款（全部赊销），并可能会发生坏账损失，哪一个更符合企业的目标呢？若不考虑风险大小，就难以做出正确判断。

(3) 没有考虑投入与产出关系。例如，同样获得 100 万元利润，A 企业投入资本 1 000 万元，而 B 企业只投入资本 500 万元，哪一个更符合企业的目标呢？若不将获得利润与投入资本联系起来考虑，就难以做出正确判断。

(4) 片面追求利润最大化，可能导致企业的短期行为，与企业发展的战略目标相背离。

2. 每股盈余最大化（权益资本净利率最大化）

投资者的投资目标是取得投资收益，每股收益指标用来反映净利润与出资额或股份数（普通股）的对比关系。每股收益是指归属于普通股股东的净利润与发行在外的普通股数的比值，它的大小反映了投资者投入资本获得回报的能力。

本观点认为：应当把企业的利润和股东投入的资本联系起来考察，便于说明企业的盈利水平，可以在不同资本规模的企业或同一企业不同期间之间进行横向或纵向比较，揭示其盈利水平的差异。但与利润最大化目标一样，该指标仍然没有考虑货币时间价值和风险因素，也不能避免企业的短期行为，同样可能会导致与企业的战略目标相背离。