

Introduction of Financial Management

财务管理 基础

祝锡萍◎主编 关宏超 王春◎副主编



财务管理 基础

祝锡萍◎主编 关宏超 王春◎副主编



人民邮电出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理基础 / 祝锡萍等编著. —北京: 人民邮电出版社, 2005.7

ISBN 7-115-13489-8

I. 财... II. 祝... III. 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2005)第062457号

内容提要

本书以经济学和金融学的基本理论为依据,运用现代管理科学的基本方法,系统地阐述了企业投资决策、筹资决策和收益分配决策等理财决策问题。全书共分九章,各章内容既具有相对的独立性,又相互联系,构成了现代企业财务管理的核心内容。

本书继承了传统财务管理教材的经典内容,同时重视理论与实践的结合,书中引入了大量的实例进行分析阐述,使教材具有较强的实用性。本书主要作为成人教育学院非财会专业学生学习财务管理等相关课程的教学用书,也可作为全日制经贸类学生学习财务管理课程的基础教材。

财务管理基础

-
- ◆ 主 编 祝锡萍
副 主 编 关宏超 王 春
责任编辑 王莹舟
- ◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市崇文区夕照寺街14号
邮编 100061 电子函件 315@ptpress.com.cn
网址 <http://www.ptpress.com.cn>
读者热线 010-51626398(编辑部) 010-51626376(销售部)
北京迪杰创世信息技术有限公司制作
北京隆昌伟业印刷有限公司印制
新华书店总店北京发行所经销
- ◆ 开本: 787×1092 1/16
印张: 19.25 2005年7月第1版
字数: 200千字 2005年7月北京第1次印刷
ISBN 7-115-13489-8/F·633
-

定 价: 29.80元

本书如有印装质量问题,请与本社联系 电话: 010-51626398

前 言

企业财务管理是对企业的投资、筹资和收益分配等活动进行决策、规划、控制和分析的一种管理活动。作为一门独立的学科，它是在20世纪初才逐步形成和发展起来的，至今不过百年历史，但已经形成一套完整的理论框架，其内容和方法日臻完善。

近年来，随着我国高等教育规模的迅速扩张和教育体制改革的不断深入，多层次、多渠道的办学模式使高等教育呈现出前所未有的发展机遇。与此同时，我们也应该正视一个事实：高校学生的基本素质和文化基础已今非昔比，这是大众化教育的必然结果。为了适应教育环境的变化，高等教育必须在培养目标、培养计划上做重大的调整，尤其在课程设置及其教学内容的安排上要因势利导。教材作为重要的教学工具，理所当然需要进行相应的改革；摒弃统一的、固有的教材编写模式，形成适用于不同层次需要的教材体系，已迫在眉睫。

《财务管理基础》正是为了满足这种需要而编写的。本书作为高校经济与管理类各专业的使用教材，系统阐述了企业财务管理的基本理论和方法，研究企业在一定的理财环境下，如何正确地进行投资决策、筹资决策和收益分配决策，以处理好企业与相关利益主体的财务关系，进而实现企业价值最大化。在编写过程中，我们吸收了国内外财务管理经典教材的精髓，结合非财会专业学生的特点，在教学内容的广度和深度上做了合理的把握，并十分注重理论与实际的结合。书中每一章以实际例子引入，由浅入深，通俗易懂，并配备了相当数量的思考题与练习题，供教学中使用。

本书主要面向普通高校非财会专业学生和成人教育学院经贸类学生，作为高校本、专科层次学生财务管理及相关课程的教学用书是十分合适的。它不仅便于教师备课，也将使学生在课堂教学和自学过程中感觉比较轻松。当然，对于企事业单位在职人员学习财务管理的基本理论和基础知识也是很好的参考书。

本书由浙江工业大学祝锡萍任主编，拟订编写大纲。全书共分九章，各章撰稿人员分别为：祝锡萍第一、二、九章；王春第三、五章；关宏超第四、六章；

陈杨琴第七章；谢莉第八章。全书由祝锡萍审校定稿。

本书在编写过程中，得到人民邮电出版社和浙江工业大学图书教材中心的大力支持，浙江工商大学金融学专业硕士研究生李姗姗同学参加了部分书稿的整理和校对工作，在此一并表示感谢！

由于编者水平有限，书中缺点和错误在所难免，恳请读者不吝指正。

《财务管理基础》编写组

2005年6月于杭州

目 录



第一章 财务管理导论 1

- 第一节 财务和财务管理 1
- 第二节 财务管理的目标 8
- 第三节 财务决策的内容 14
- 第四节 财务管理的环境 18
- 第五节 财务管理的组织机构 29
- 思考与练习 31

第二章 时间价值 33

- 第一节 时间价值的概念 34
- 第二节 时间价值的计量 35
- 第三节 时间价值的运用 47
- 第四节 树立时间价值观念 51
- 思考与练习 54

第三章 项目投资管理 57

- 第一节 项目投资概述 58
- 第二节 现金流量及其估计 60
- 第三节 项目投资决策评价指标及其应用 66
- 第四节 项目投资决策实例分析 76
- 思考与练习 85

第四章 证券估价 90

- 第一节 证券和证券估价的基本模型 91
- 第二节 股票估价 94
- 第三节 债券估价 99
- 第四节 风险与报酬 104

第五节 证券组合投资理论 109

思考与练习 115

第五章 流动资产资产管理 119

第一节 现金管理 120

第二节 应收账款管理 128

第三节 存货控制 143

思考与练习 148

第六章 筹资管理 151

第一节 资金需要量的预测 152

第二节 普通股和优先股 156

第三节 借款 164

第四节 发行债券 171

第五节 融资租赁 177

第六节 商业信用 180

思考与练习 183

第七章 利润分配与股利决策 187

第一节 税前利润和净利润 188

第二节 利润分配的程序和内容 190

第三节 股利形式及其分配程序 194

第四节 股利决策 199

思考与练习 209

第八章 资本成本和资本结构 212

第一节 资本成本 213

第二节 财务杠杆 221

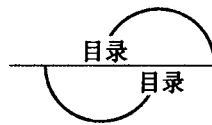
第三节 资本结构及其优化 231

思考与练习 241

第九章 财务报表分析 245

第一节 财务报表分析概述 246

第二节 财务报表分析的基础 250



第三节 基本财务比率	254
第四节 财务比率的综合分析	272
第五节 财务报表分析的局限性	277
思考与练习	279
附表一	284
附表二	286
附表三	288
附表四	290
各章练习题参考答案	292
主要参考书目	297

CHAPTER - 1

第一章

财务管理导论

沃伦·巴菲特曾在美国财经杂志《福布斯》公布的2002年全球富豪榜上位居第二，拥有320亿美元资产，是世界上最传奇的理财高手。他于11岁时手持100美元跻身于投资行业，几乎从零开始，仅仅靠从事股票和企业投资，就积聚了上百亿美元的巨额财富，成为20世纪的世界大富豪，曾经一度超过比尔·盖茨，成为世界首富。投资于巴菲特的普通股东已经变得很富裕了，与他们当初交给巴菲特运作的资本相比，其资本增值的数字几乎不可想像；如果一个人在巴菲特职业投资生涯刚开始时投入一万美元，并且坚持到底，那么到1994年年底，他的财富将升值到八亿美元。

巴菲特的成功绝非来自运气，当他投资于某家公司股票时，总是阅读所能找到的该公司全部年度报告，了解该公司的发展状况及策略，他全身心地投入到他的投资事业中。从巴菲特的传奇故事中我们能够感受到理财的巨大魅力！

财务管理是管理资金的学问。它能改变人的思想，它能改变人的命运，它能为企业创造价值！

本章主要介绍财务和财务管理的基本概念，阐述财务管理的目标和内容，分析财务管理的环境，目的是为读者学习后面的内容打下坚实的理论基础。

第一节 财务和财务管理

要说明财务管理的涵义，首先必须说明什么是财务。“财务”一词从字面上理解，可以看成是理财事务的简称。理财主体可以大到一个国家，小到一个家庭，当然也可以是一个企业，或者一个非营利单位（如学校）。以国家为主体的理财

属于财政学研究的问题，以家庭为主体的理财属于家政学的内容。本书主要研究以企业为主体的理财，称为企业理财，即企业财务管理。至于以非营利单位为主体的理财，则称为非营利单位财务管理，它构成财务管理的另一个重要分支。

一、财务的本质

企业财务是企业组织资金运动的各项活动的总称，这些活动是通过货币资金的筹集、投放及使用、收回和分配等环节完成的。企业的资金运动体现了企业与有关各方的经济关系，因此，财务的本质是资金运动所体现的经济关系，对企业财务可以从资金运动和经济关系两个方面加以理解。

（一）资金运动

资金是企业资产的货币表现（包括货币本身）。资金可以从两个方面去观察：一是资金的存在形态，表现为企业的各种资产（投资），即资金的运用；二是资金的来源，即广义的资本概念，包括债权人提供的债务资本和投资者提供的权益资本。资金是企业开展经营活动的物质基础，从价值表现看，企业的生产经营活动是资金运动的过程，包括资金的筹集、资金的投放和使用、资金的收回和分配。

1. 资金的筹集

企业从事生产经营活动，必须筹集资金，这是资金运动的起点。资金筹集就是要从一定的渠道采用一定的方式获得企业所需的资金。总体上说，企业的资金主要来源于投资者和债权人。由投资者提供的资金构成了企业的自有资金，它是企业生产经营的“本钱”，在财务会计中称之为所有者权益。自有资金包括企业设立时由投资者投入的资本、企业设立以后由投资者追加的资本以及企业在经营过程中留存的收益。债权人提供的资金形成企业的债务，会计上称为负债，包括流动负债和长期负债。企业从投资者和债权人那里获得的资金可能是货币资金，也可能是固定资产、存货等有形实物，或者无形资产。

2. 资金的投放和使用

企业筹集资金的目的是为了组织生产经营活动，因此，资金运动的第二个环节是资金的投放和使用。企业需要将所筹集的资金投放到各种经营资产上，如购建固定资产、无形资产，购买存货，赊销形成应收款项等；当然也有一部分资金以货币形态存在，这就是资金的投放，财务管理中称之为投资。企业投资所形成的各种资产在生产经营过程会发生耗费，这是资金的使用。这种耗费可以分为两类：一类是形成费用的耗费，直接在当期取得的收入中得到补偿，如企业发生的期间费用；另一类是转化为其他形态资产的耗费，如原材料投入生产后转移到产

品价值中，固定资产在使用过程中发生的耗费以折旧的方式转移到存货中去，待产品出售后仍然在取得的收入中得到补偿。

3. 资金的收回和分配

企业投放在各种形态上的资产最终通过销售过程收回资金，如产品出售后取得货款，变卖固定资产、无形资产后收回现金，或者收回股权投资、债权投资等。企业收回的资金首先需要补偿原先耗费的资金，多余的资金形成了企业的盈利，不足补偿的部分便是企业的亏损。企业的盈利在缴纳了所得税以后形成企业的净收益；净收益属于企业投资者所有。然后，企业净收益的一部分以股利形式分配给投资者，另一部分留存于企业。分配给投资者的收益实际上是企业资金的退出，而留存于企业的这部分收益则使企业的所有者权益得以增加，这意味着投资者对企业的投资增加了。

企业资金运动的这三个过程是相互联系、相互影响的，在一个经营过程的循环中依次发生资金形态的转换。企业资金运动所表现出来的特征是价值运动，这种价值运动就是财务活动。这是对企业财务的第一种理解。

（二）财务关系

将企业财务理解为一种资金运动，这只是对企业财务的现象剖析，而更进一步，从本质上去理解资金运动，则可以探究企业财务的本质。企业生产经营过程中所表现的资金的筹集、投放及使用、收回和分配，体现着企业与有关各方的经济关系，这种经济关系主要表现为利益关系，称为财务关系。市场经济条件下，企业的财务关系主要包括以下几个方面。

1. 企业与投资者之间的财务关系

投资者是企业最重要的利益主体，投资者与企业的关系是投资和被投资的关系，投资者向企业出资，并拥有相应的股份，其目的就是为了赚取最大的报酬。企业接受投资者的出资，形成资本，并定期或不定期向投资者分配利润，形成资本成本。投资者在企业中享有利益的依据是他们对企业拥有的股份。因此从理论上说，企业的利益就是投资者的利益。但是，投资者可能没有直接参与经营，他们的经济利益并不是在具体经营活动中直接体现的，而是反映在企业经营的最终结果上。明确地说，投资者在企业中的经济利益主要体现在两个方面：一是拥有企业的净资产，二是参与企业的收益分配。

2. 企业与国家之间的财务关系

就一般的非国有企业而言，国家仅仅是社会管理者；在国有企业中，国家既是投资者，又是社会管理者。国家的利益就是社会公众的利益。国家为了实现其职能，必须对每一经济主体实施管制，而这种管制必须以拥有一定的资源

为基础，要消耗一定的人、财、物。因此，国家机器的运转需要一定的收入，这种收入是从各经济主体取得的，其中最主要的是税收收入。由此可见，国家与非国有企业的主要经济关系就是征纳税的关系，国家向企业依法征收税款，企业向国家依法缴纳税金；而国家与国有企业的经济关系除了征纳税关系外，国家作为投资者还要参与企业的股利分配。在现实中企业财务必然要面对其与国家之间的这些利益关系，如何正确地处理国家和企业的利益关系，就成为企业财务管理的重要内容。

3. 企业与债权人之间的财务关系

债权人是指将货币资金或其他资产出借给企业的主体。企业的债权人主要包括银行等金融机构、其他经济实体或个人。债权人与企业的经济关系是一种借贷关系。债权人对企业的利益要求就是按时收回本金，并获取一定量的利息。但是，债权人在这类借贷关系中往往处于被动地位，由于信息的不对称，债权人的利益往往会受到某种程度的损害。例如，企业将债权人提供的资金用于风险很大的项目，如果冒险成功，获得的收益由投资者和经营者享受，债权人仍然只能按照出借资金的约定比例获得利息；而如果冒险失败，企业偿付本金、支付利息的能力会削弱，最终可能会使债权人受到损失。当然，债权人也会采取一些手段保护自身利益。例如，债权人在向企业出借资金时，通常会对企业提出一些有助于保证贷款及时偿还的条件，将其写入借款合同中，形成合同的保护性条款。如规定抵押或担保条款；规定如逾期未能偿还本金和利息，应向债权人支付滞纳金和罚息；规定资金的使用范围，限制企业将资金投入风险较大的项目；对投资者分配现金股利进行限制等。

4. 企业与职工之间的财务关系

职工是在企业从事生产、经营、管理和其他工作的利益主体，他们是企业的人力资源，直接创造了价值和使用价值。企业与职工的关系是雇用与被雇用的关系。职工在企业中的经济利益是其获得的劳动报酬。除此之外，职工也享有其他诸如社会保险、经常性福利等利益。

值得关注的是企业职工中的特殊群体——经营者（高级管理人员）。经营者是接受投资者的委托来具体管理企业的主体，一般是具有专业知识和专门经营技能的人。投资者与经营者是一种委托与代理的关系，它是现代企业代理理论的核心。企业与经营者之间的经济关系比与一般职工的关系要复杂得多、微妙得多，这是因为经营者被赋予很多经营权，他们更有机会为了个人利益而损害企业的利益。为了使经营者按照投资者的要求去经营企业，可以采取两类措施：一是激励，即让经营者的利益与企业的利益联系起来，鼓励他们采取符合企业最大利益的行为，如将经营者的工资、奖金等劳动报酬与其经营业绩挂起钩来，

采用股票期权的激励形式，使经营者分享公司股票上涨的好处等；二是监督，就是投资者直接或委托第三者对经营者的行为实行控制，限制经营者损害企业利益的行为。激励和监督都有成本，过度的激励和监督可能会得不偿失。因此，投资者在采用激励和监督两种措施时，要把握合适的度。从理论上说，激励和监督应当控制在使激励成本、监督成本和偏离目标损失三者之和最小的最佳状态上。

除了上述财务关系以外，企业的财务关系还包括企业与被投资单位之间的财务关系、企业与客户之间的财务关系、企业与供应商之间的财务关系等。财务管理的任务之一就是要处理好这些财务关系，使企业的财务活动得以正常进行。

二、财务管理的涵义

明确了财务的涵义和本质，我们可以给企业财务管理做这样的描述：财务管理是以价值形式对企业资金运动过程中的筹资、投资和收益分配等财务活动进行的决策、计划和控制，以正确处理企业与各利益主体的经济关系，实现企业价值最大化的一项综合性管理活动。

上述概念是从管理的角度来认识财务管理的，即认为财务管理首先是一种管理活动，而管理的核心是决策，所以财务管理是一个决策的过程。理解财务管理的含义，应当注意以下几点：

（1）财务管理是一种综合性的价值管理活动，综合性是财务管理最明显的特点，因为财务管理涉及企业资金运动的各个方面，包括生产经营活动、投资与融资活动等；

（2）财务管理作为一种价值管理活动，主要是围绕企业的投资决策、筹资决策和收益分配决策展开的，即财务管理的主要内容是投资决策、筹资决策和收益分配决策；

（3）企业财务管理与企业的资金运动密切相关，企业生产经营活动和各种理财活动实际上是资金运动的具体表现形式，因此，也有人将财务管理概括为“管理资金的一门科学”。

三、财务管理的产生与发展

财务管理从最初的筹资演变为一项综合性的价值管理活动，其内涵和外延在不断地扩展。在西方，财务管理从经济学中分离出来成为一门独立的学科，至今不过一百年的历史。在这大约一个世纪的时间里，财务管理已迅速发展成为既具有相对独立性、又融合了多种学科知识并在经济管理活动中扮演着越来越重要角色的一门科学。西方财务管理发展至今，大约经历了以下几个阶段。

（一）筹资财务管理阶段

筹资财务管理阶段是财务管理的产生阶段。20世纪20年代末期前，资本主义工业化的发展以及科学技术的进步，使企业对资金的需求不断扩大。社会经济发展的潜力很大，但资源的缺乏制约了经济的发展，这使企业必须考虑如何筹集资金，以满足生产不断发展的需要。资产负债表的右方（资金来源）成为企业关注的重点，筹资成为当时财务管理的主要内容，其重点是研究公司的筹资环境，分析公司证券发行等有关事宜。

（二）内部控制财务管理阶段

20世纪20年代末开始，出现了资本主义世界性的经济危机，大量的企业破产，工人失业，企业的生存面临很大的挑战，财务管理的重心也随之发生了变化。企业并购、破产、重组成为企业财务管理的主要问题，因此，在经济危机的条件下，企业财务管理的重心不再是公司的扩张，而是公司的生存。企业为求得生存，必须加强内部控制，合理地使用资金。

（三）投资财务管理阶段

20世纪30年代至70年代的一段时期称为投资财务管理阶段。经过经济危机的考验和企业破产、重组的洗礼，人们开始认识到：筹资并不是企业理财要解决的惟一问题，人们对企业理财的关注开始由资产负债表的右方转向资产负债表的左方（资金运用）；企业要生存、发展，必须认真研究外部环境，正确进行投资决策，并保持一定的资产流动性。因此，企业财务管理的重点由研究资金的筹措转向研究资金的运用，即投资决策问题。

在这一时期中，财务管理的理论研究开始运用严谨的数量方法，如贴现技术。以时间价值、风险价值为基础，以财务决策为核心的一整套财务管理方法体系已初露端倪。财务决策以提高企业资金利润率、提高股票价格为目标已经为人们所接受。财务管理已经渗透到企业管理的许多方面，它在企业管理中的核心地位已经显现。

20世纪70年代以后，由于金融市场的迅速发展，筹资和投资的环境发生了前所未有的变化，通过金融市场发行证券筹集资金已经成为企业主要的筹资方式，资产负债表的右方再度成为关注的焦点。同时，企业投资的形式也呈现了多样化，除直接投资外，将资金投放于证券市场的间接投资越来越为企业所青睐。此时财务管理面临着两个重要的问题：一是筹资决策中的资本结构问题；二是投资决策中风险的处置问题。前者探讨公司在筹措资金时，应如何搭配债务资本与权益资本、短期资金与长期资金的比例，才能形成可使企业资金成本最低的资本结构；

后者探究投资者应该如何制定投资政策，才能形成一个在风险既定的情况下，可使投资报酬率达到最大的投资组合。从此，财务管理的研究领域开始与投资学发生交叉。

（四）国际财务管理阶段

20世纪80年代以后，世界经济的格局又发生了巨大变化。一方面经济全球化的潮流势不可挡；另一方面，20世纪70年代以后国际货币体系的改革、汇率管制的取消导致汇率变幻莫测，国际剩余资金纷纷追求获取汇兑损益，财务管理出现了一个新的领域——国际财务管理。与此同时，电子计算机辅助决策系统的出现，使财务管理的方法发生了根本性变革。电子计算机使管理当局可迅速地储存、传递以及取出大量的资料，并且可以非常容易地代替人脑去进行各种复杂的数量分析。正因为如此，使用电子计算机辅助决策系统也成为现代财务管理区别于传统财务管理的根本特征之一。

21世纪的世界经济已经进入了全球化、知识化和信息化时代，财务管理将面临许多新问题、新课题，财务管理的理论与方法将以环境变迁为契机，不断创新，以适应新经济时代财务管理的需要。

四、财务管理的职能

现代管理科学理论告诉我们，管理的基本职能是决策、计划和控制。财务管理是管理学的一个分支，财务管理的职能包括财务决策、财务计划和财务控制三个方面。财务决策需要解决“做什么”的问题，财务计划需要解决“怎么做”的问题，而财务控制则要解决“如何做好它”的问题。下面对财务管理的三项基本职能做简单的阐述。

（一）财务决策

财务决策是有关资金筹集、使用和分配的决策，它是财务管理首要的也是最重要的职能。财务管理决策职能是指财务管理具有能够对企业财务活动进行分析抉择的功能，而这种功能的发挥标志着决策的完成。财务决策主要包括三个部分：投资决策、筹资决策和收益分配决策。决策不是决定，决策是一个分析的过程，它是收集情报、设计方案、抉择方案的一个完整的、系统的过程。而决定则是一个瞬间发生的行为，它通常以表决的形式完成，以书面的形式公布。

（二）财务计划

计划是指预先决定做什么、何时做、怎样做和谁去做。财务计划是通过价

值形式对企业未来一定时期的财务活动的具体内容所做出的筹划，它是企业财务活动乃至一切经营活动的依据。财务计划实际上是以价值形式反映企业未来一定时期财务活动应达到的目标，而价值形式是财务计划区别于其他计划的一个主要属性。

财务计划既是一种综合性的价值管理活动，也是一种系统性计划。在市场经济体制下，财务计划是以利润为中心来规划企业的财务活动，通过利润规划使财务计划构成一个完整的系统工程，这使财务计划成为企业从事财务活动和经营活动的行动指南，为协调各部门的行为提供了依据和方向；同时，编制财务计划本身也是协调经营行为的一种手段，最终成为控制和考核经营绩效的依据。

（三）财务控制

控制是执行计划的手段。财务控制就是以财务计划为依据，对企业日常财务活动乃至生产经营活动进行指导、督促和约束，确保计划全面完成的一种管理手段。广义地说，财务控制有三个基本环节：制定控制标准、实施日常控制和定期考核评价。这就是说，制定计划既为控制提供依据，也是控制的方式之一。财务控制的内容相当广泛，但其核心是成本控制。成本控制的主要环节包括确定标准、计算偏差、分析偏差和矫正行为等。

财务管理的上述三项职能是相互影响、相互依存的。财务决策是前提，没有财务决策，财务计划就成为无本之木；财务计划又是财务控制的依据和目标，而财务控制是实现财务计划的手段，控制的效果好坏又直接关系到财务决策的成功与否，影响着财务活动的经济效果。

第二节 财务管理的目标

企业财务管理的目标是企业从事理财活动所要达到的目的。它具有明显的层次性，即财务管理的目标可以分为总体目标（最终目标）、分部目标和具体目标三个层次。总体目标与企业的目标相一致，是对企业财务管理行为最终目的的高度概括；总体目标统驭分部目标和具体目标。分部目标分别指投资决策的目标、筹资决策的目标和收益分配决策的目标。具体目标是指某一具体理财事项所应达到的目标。不同的企业、不同的理财活动，其具体目标各不相同。

一、企业的目标及其对财务管理的要求

财务管理是一种综合性的价值管理活动，它涉及企业生产经营活动的各个方面。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。因此

可以说,企业的财务目标与企业的目标具有一致性,企业财务管理的总体目标也就是企业的目标。

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,只有不断地发展才能求得生存,因此从管理的角度讲,企业的目标可以概括为生存、发展和获利。这三个基本目标对财务管理提出了相应的要求。

(1) 生存。生存是发展和获利的基础,企业只有生存,才谈得上发展和获利。生存的反面是破产,而破产的直接原因是不能清偿到期债务。企业不能清偿债务的原因主要是两个:一是现金量的匮乏,二是发生长期亏损。因此,企业生存的目标对财务管理提出了这样的要求:使企业在经营过程中增加现金流量,保持偿还债务的能力,减少破产的风险。

(2) 发展。发展是企业生存的条件。在激烈的市场竞争中,企业只有发展壮大,才能市场中生存。企业的发展集中表现在收入的增加上,收入的增加来源于企业市场份额的扩大,而市场份额的扩大依赖于企业产品的更新换代和产品质量的提高。这些都需要企业增加资源的投入。因此,企业发展对企业财务管理的要求是:运用合适的金融手段,筹集企业发展所需要的资金。

(3) 获利。获利既是企业生存的条件,也是企业生存和发展的目的。获利是使企业的资产获得超过其投资的回报,使企业的产出大于投入。获利对企业财务管理的要求是:有效地使用企业的资源,使其产生最大的经济效益。

二、财务管理的总体目标

明确了企业的目标,我们再来研究企业财务管理的总体目标。财务管理的目标不仅具有层次性,而且具有鲜明的时代特征。从财务管理的产生发展过程看,其总体目标有一个演变的过程。不同的理财环境下财务管理的目标在理论上有不同的理解和表述,在此仅做简单的说明。

(一) 筹资数量最大化

20世纪20年代之前,财务管理的总体目标是筹资数量最大,这是短缺经济对企业财务管理提出的要求。短缺经济的特征是:资源十分匮乏,资源的匮乏制约了企业的发展;企业只要有了经济资源,投资任何项目都能赚钱。因此,当时企业的主要目标是获得资源,即取得资金。当然这种局面不可能维持很长时间,企业盲目地筹资和投资,必然导致筹资成本的提高和投资决策的失误。20世纪20年代末期发生的经济危机便是一个很好的印证。

在中国,改革开放前实行的是高度集中的计划经济体制。企业的任务就是按