



“十二五”高等院校规划教材
成人高等教育工商管理品牌专业系列



财务管理学

姜洪丽◎主编



CAIWUGUANLIXUE



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE



“十二五”高等院校规划教材
成人高等教育工商管理品牌专业系列

财务管理学
第2版
姜洪丽 主编
中国
经济
出版
社

财务管理学

姜洪丽◎主编



CAIWUGUANLIXUE



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北 京

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理学/姜洪丽主编

北京: 中国经济出版社, 2010. 11

(“十二五”高等院校规划教材)

ISBN 978 - 7 - 5136 - 0066 - 8

I. ①财… II. ①姜… III. ①财务管理—高等学校—教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 140865 号

责任编辑 伏建全 陈 瑞

责任审读 霍宏涛

责任印制 张江虹

封面设计 任燕飞设计工作室

出版发行 中国经济出版社

印 刷 者 三河市佳星印装有限公司

经 销 者 各地新华书店

开 本 787mm × 1092mm 1/16

印 张 19.75

字 数 417 千字

版 次 2010 年 11 月第 1 版

印 次 2010 年 11 月第 1 次

书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 0066 - 8/G · 1428

定 价 32.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换(联系电话: 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究(举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 68344225 88386794

总 序

为切实提高山东省成人高等教育办学质量,2007 年以来,山东省教育厅启动了“成人高等教育品牌专业建设工程”,确定了“以经济社会发展需求为导向,以提高在职从业人员的知识水平、能力、素质为目标,以大力加强教学工作,切实提高成人高等教育质量为中心,以改革山东省成人高等教育人才培养模式、教学内容、课程体系、教学方法和教学手段为重点,通过品牌专业建设,进一步优化山东省成人高等教育专业结构,办出山东省成人高等教育的特色”的品牌建设指导思想。同时我们看到,酝酿已久的《国家中长期教育改革和发展规划纲要》(以下简称纲要)近日已向社会公布。《纲要》单辟一章,明确提出要加快发展继续教育,建立健全继续教育体制机制,构建灵活开放的终身教育体系。我们认为落实和贯彻《纲要》提出的上述要求和愿景,我们应做的努力就是深化我校成人高等教育改革。

要深化成人高等教育改革,提高人才培养质量,教材建设必不可少。以往,成人高等教育院校基本上是直接采用普通高等学校通用教材,该类教材的编排没有很好地考虑到成人教育教学的特点和规律,忽视了成教学生的学习特点,因此该类教材对于成教学生来说体系庞杂,内容繁多,针对性较差,不利于他们自主学习,在一定程度上影响了他们的学习效果。为此,我们决定编写一套适合成人学习特点的工商管理系列教材。经过专家论证,首期选取了管理经济学、管理学、基础会计学、市场营销学、人力资源管理、财务管理、企业战略管理、组织行为学、国际贸易和经济法等 10 门核心课,先行安排教材编写。为保证教材编写质量,学校成立了成人高等教育工商管理品牌专业建设教材编委会,对编写目标、编写原则、编写格式、内容取舍、体例规范等提出了具体要求。教材主编和编写人员均有长期从事教学、研究和管理的资历,具有丰富的教学和实践经验,从而为保证教材编写质量奠定了良好基础。

本系列教材力争体现以下特点:

1. 针对性。本系列教材力争适合成人业余学习特点,在保持知识体系完整的前提下,突出学习重点,内容简明扼要,案例典型实用,体例规范,讲解通俗易懂,从而便于学生随时随地自主学习,便于学生自主检验学习效果,便于学生取得学习实效。

2. 实践性。培养应用型人才旨在帮助受教育者形成应对和解决问题的能力 and 技能。因此在帮助学生掌握数学、外语、计算机、公文写作等基础知识的基础上,教师还应通过教育教学使学生的管理思维、管理技能及其他能力得到充分训练,从而为学生的职业发展奠定基础,本系列教材力争体现这一要求。

3. 新颖性。随着时代的发展,工商管理学科知识体系和相关课程的选学理念均发生了一些新变化,因此教材内容的选择除了要反映上述新变化,还应该充分反映实

践的新变化,预测实践的发展趋势,对学生要有启发性。本系列教材力争在这方面做出努力。

值此系列教材出版之际,我们谨向所有支持本套教材出版的领导和参编老师表示诚挚的谢意。感谢郝书辰校长、聂炳华副校长,他们为本系列教材的编写提出了中肯的指导意见;感谢山东省教育厅职成教处领导,他们对本套教材的编写提供了大力支持;感谢中国经济出版社教材发展编辑部伏建全主任和教材中心徐子毅主任,他们对本系列教材的出版给予了热忱帮助。

本系列教材适合作为成人高等教育财经类和管理类专业的教材,也可作为高职、高专类相关专业的学生的教材,还可作为相关人员培训和自学的参考书。

本系列教材是我校实施“成人高等教育工商管理品牌专业建设工程”的建设成果之一,对改进工商管理人才培养模式,提高人才培养质量进行了积极探索。限于作者的理论水平和实践经验,书中难免存在一些不足之处,恳请读者予以批评指正。

山东经济学院成人高等教育
工商管理品牌专业教材编写委员会
2010年8月

本书是根据成人高等教育的需要编写的,成人高等教育是培养高素质、高能力专门人才的应用型教育。进入21世纪以来,我国社会生活的各个领域都发生了巨大的变化,我国成人高等教育面临着新世纪的变化与挑战,在新的环境下成人高等教育如何发展是一个值得思考和研究的问题。

成人高等教育的发展,涉及到成人高等教育制度的改革,也涉及到包括教材改革在内的教育形式和教育内容的改革。

为成人高等教育编写教材,首先要考虑成人高等教育的特点。编者认为,目前我国成人高等教育呈现终身化、多样化的特点。终身教育,从时间上来说,突破了学龄时期和工作时期的界限,一个人随时都可以或可能接受教育,普通高等学校也向这部分学员敞开了大门;从空间上来说,打破了普通学校的框框,函授大学、夜大学、广播电视大学、网络教育等都成为适宜的学习形式。多样化的特点体现在成人教育的形式多种多样,它包括现场教育、学校培训、函授教育、电教培训、网络教育等。

尽管成人教育的形式多种多样,但有一个共同点就是它主要是在职教育,学员带着在工作中遇到的问题来学,在学习中理解、分析和解决问题,这是编写成人教育教材必须要考虑的。

教材是教学的基本媒体,是教学的核心内容,教材的质量影响到教学的质量,尤其是成人高等教育,编者在多年的成人教学中深刻地体会到了这一点。因此,教材的编写如何做到理论联系实际,如何便于学员阅读和学习,如何把基本理论的解释做到深入浅出等,一直是编者深入思考的一个重要问题,也是编写本书的一个前置性问题。

编者承担过普通高等教育“十一五”国家级教材《中级财务管理》的编写(教高[2006]9号文),该书于2009年被评为国家级普通高等教育精品教材(教高司函[2009]203号文)。尽管获此殊荣,也无法替代成人高等教育教材的编写,因为成人高等教育和普通高等教育的对象不同,学习方式不同,条件环境也不一样,教材的内容和编写方式也应有所不同。

基于以上的考虑,本书的编写注意了以下几个问题:

1. 理论上的深入浅出。财务管理作为企业管理的重要组成部分,不仅理论上有着丰富的内涵,而且在企业管理实务中也受到关注和重视。从理论层面上讲,MM定理、投资组合理论、资本资产定价模型、套利定价理论、期权定价理论、代理理论、信息经济理论等的应用,无不彰显财务管理理论的生命力和发展前景。但是本书的编写不是这些理论的简单复制或原版教材的意译,而是这些理论的应用,这样便于成人阅读和理解。

2. 体例上的循序渐进。本书在体例上的安排力求体现教学规律上的要求,先易后难、循序渐进,按照基本概念、基本理论和理论应用的逻辑关系构建本书的框架,易于自学。但这并不排除个别章节中有难度较大的内容,这些内容有利于基础较好、乐于思考的学员学习。对于非会计学科的学员或专科层次的学员在教学中也可以作适当的删减,以便使教材的适用面更宽泛一些。

3. 内容上重视理论与实践结合。十几年来,我国财务管理理论的研究逐步深入,其中一个重要原因就是借鉴了西方财务管理理论研究的最新成果。但是借鉴容易应用难,学生在学习了这些理论以后,如何把它应用于实践,还存在着一定的问题。解决这一问题并非易事,因为它不是一方面的问题。作为教材,本书考虑了理论与实践的结合,在每章的章末附有本章小结、复习思考题和案例分析。通过阅读本章小结,可以了解该章的基本内容;通过做复习思考题和阅读案例分析,可以帮助学员思考在实际中遇到的财务问题,为学员在学习中理论联系实际提供方便。

4. 相关教材之间衔接协调。本书作为成人高等教育“经管类学科系列精品教材”之一,既要考虑不同经管类专业的需要,又要考虑不同层次教学的需要,同时又要考虑与其他相关教材内容相衔接,以便使学员通过学习,掌握系统和完整的知识体系。

本书由胡元木、姜洪丽教授任主编,负责全书的总体框架设计、编撰和定稿。具体分工如下:第1章由胡元木编写,第2、第6章由山东省泰安市社会劳动保险事业处石玲编写,第3、第4、第5章及参考答案由烟台南山学院财会金融学院滕翠华编写,第7、第8章由姜洪丽编写,第9、第10、第11章由荣成市农业机械管理局许跃武编写。

“文章合为时而著,诗歌合为事而作”。本书是为成人高等教育而编写的,应该适应成人高等教育的发展,这是我们编写本书的出发点和归宿点,我们也作了很大努力。尽管如此,我们认为与成人高等教育发展对教材的要求相比,还有很大差距和不足,恳请各位专家和读者指正。

编者

2010年6月

第一章 财务管理概述

第一节 财务管理研究的对象	2
第二节 财务管理目标	6
第三节 财务管理原则、方法和组织机构	11
第四节 财务管理的外部环境	18
第五节 财务管理学与其他相关学科的关系	24
本章小结	27
复习思考题	27

第二章 货币时间价值和风险价值

第一节 货币时间价值	34
第二节 风险价值	44
本章小结	55
复习思考题	56

第三章 投资概述与项目投资的现金流量分析

第一节 企业投资的分类与原则	60
第二节 现金流量分析的意义和基本原则	62
第三节 投资项目现金流量的构成、估算与确定	65
第四节 现金流量分析中应注意的问题	73
本章小结	79
复习思考题	79

第四章 项目投资决策分析方法

第一节 投资决策的非贴现法	84
第二节 投资决策的贴现法	89
本章小结	99
复习思考题	99

第五章 证券投资决策分析

第一节 证券投资概述	104
第二节 证券估价	107
本章小结	118
复习思考题	118

第六章 流动资产资产管理

第一节 现金与有价证券管理	122
第二节 应收账款管理	130
第三节 存货管理	140
本章小结	152
复习思考题	153

第七章 资本成本

第一节 资本成本概述	160
第二节 资本成本的计算	163
本章小结	173
复习思考题	174

第八章 权益资本筹资

第一节 普通股筹资	178
第二节 优先股筹资	187
第三节 吸收直接投资和留存收益筹资	190
本章小结	193
复习思考题	194

第九章 负债资本筹资

第一节 短期借款和商业信用筹资	196
第二节 长期借款筹资	201
第三节 公司债券筹资	203
第四节 融资租赁筹资	206
第五节 认股权证和可转换债券筹资	209
本章小结	216
复习思考题	216

第十章 资本结构与杠杆利益

第一节 资本结构概述	220
第二节 杠杆原理与分析	221
第三节 目标资本结构决策	232
本章小结	239
复习思考题	240

第十一章 股利政策

第一节 股利概述	246
第二节 股利政策与公司价值的理论	250
第三节 股利政策的确定	255
本章小结	260

复习思考题	261
附录一：财务管理学参考答案	263
附录二：附表一 复利终值系数表	298
附表二 复利现值系数表	300
附表三 年金终值系数表	302
附表四 年金现值系数表	304

第一章 财务管理概述

学习目的与要求

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涉及面广、综合性强的经济管理工作,是企业管理的一项重要组成部分。不同时期及不同组织形式的企业,其在财务管理的内容、方法、目标及原则等方面会存在差异。本章以“现代企业”为研究对象,就财务管理的内容、目标、原则、方法、财务管理的外部环境、财务管理学与其他学科的关系等基本理论问题进行阐述。通过本章的学习,要求:

了解——财务管理原则、方法及组织机构。

理解——企业目标及对理财的要求;如何实现财务管理目标中利益关系的协调。

掌握——财务管理的基本内容;不同时期各种财务管理目标的表述及评价;金融市场对企业财务管理的影响。

重点与难点

1. 财务管理的基本内容。
2. 不同时期各种财务管理目标的表述及评价。
3. 财务管理目标中利益关系的协调。
4. 财务管理的方法体系。
5. 金融市场的作用,利率的组成。

第一节 财务管理研究的对象

财务管理是企业从事“以钱生钱”的管理活动。从现代企业的角度来看,“以钱生钱”就是将公司可获得的资本(包括自有的和借入的)投放到能够创造增长价值的财务活动中。也就是说,公司财务管理是对公司当前或未来经营活动所需财务资源的取得与使用的一种管理活动。资源的取得是指筹资活动,资源的使用是指投资活动。财务管理的对象就是企业再生产过程中的这些资金运动,财务管理对象的具体化即为财务管理的内容。

一、财务管理的内容

在企业生产经营过程中,实物商品不断地运动,实物商品的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,从而形成了资金运动。所以,企业的生产经营过程,一方面,表现为实物商品的运动过程,另一方面,表现为资金的运动过程;资金运动不仅以资金循环的形式而存在,而且伴随再生产过程的不断进行,资金运动也表现为一个周而复始的周转过程。资金运动是企业再生产过程的价值方面,它以价值形式综合地反映着企业的再生产过程。企业的资金运动构成了企业经济活动的一个独立方面,具有自己的运动规律,这就是企业的财务活动。

企业的资金运动,从表面上看是钱和物的增减变动。其实,钱和物的增减变动体现了人与人之间的经济利益关系。

概括而言,企业财务是指企业在再生产过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。财务管理是基于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。

可见,公司的财务活动及其所体现的财务关系二者共同构成了财务管理的内容。财务管理的内容是财务管理对象的具体化。财务管理对象是企业再生产过程中的资金运动,即资金的循环和周转。一般而言,资金运动的具体表现通常有资金的筹集(筹资)、资金的投放(投资)、日常资金的营运及收益的分配四个方面。通常将这四个方面称为财务管理的基本内容。

另外,特殊状态下的企业还会面临一些派生的资金运动方式,即财务管理的派生内容。例如,在通货膨胀条件下,会派生出“通货膨胀财务管理问题”;当企业由单体企业发展成为集团企业时,会派生出“集团企业财务管理问题”;当企业面临着并购管理时,会派生出“兼并重组财务管理问题”;当企业进入破产清算状态时,会派生出“破产清算财务管理问题”,等等。诸如此类派生内容的一个共同特征是,它们并非是在任何条件下的任何企业面临的财务管理问题,而是在特定条件下企业所面临的特殊财务管理问题。

二、财务活动

所谓财务活动,是指企业资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列行为。从整体上讲,一个企业的财务活动主要包括以下四个方面。

(一) 筹资活动

企业从各种渠道以各种形式筹集资金,是资金运动的起点。所谓筹资,是指企业为了满足投资和用资的需要,筹措和集中所需资金的过程。在筹资过程中,企业一方面要确定筹资的总规模,以保证投资所需要的资金;另一方面,要通过筹资渠道、筹资方式或工具的选择,合理确定筹资结构,以降低筹资成本和风险。

整体上看,任何企业都可以从两方面筹资并形成两种性质的资金来源:一是企业权益资金,它是企业通过向投资者吸收直接投资、发行股票、企业内部留存收益等方式取得,其投资者包括国家、法人、个人等;二是企业债务资金,它是企业通过向银行借款、发行债券、应付款项等方式取得。企业筹集资金,表现为企业资金的流入。企业偿还借款、支付利息、股利以及付出各种筹资费用等,则表现为企业资金的流出。这种因为资金筹集而产生的资金收支,便是由企业筹资而引起的财务活动,是企业财务管理的主要内容之一。

(二) 投资活动

企业取得资金后,必须将资金投入使用,以谋求最大的经济效益,否则筹资就失去了目的和效用。企业投资可以分为广义投资和狭义投资两种。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程,包括企业内部使用资金的过程(如购置流动资产、固定资产、无形资产等)以及对外投放资金的过程(如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等)。狭义的投资仅指对外投资。无论企业购买内部所需资产,还是购买各种证券,都要支付资金,即表现为企业资金的流出。当企业变卖其对内投资形成的各种资产或收回其对外投资时,则会产生资金的流入。这种因企业投资而产生的资金的收付,便是由投资而引起的财务活动。

企业在投资过程中,一方面,要考虑投资的规模,即在怎样的投资规模下,企业的经济效益最佳;另一方面,要通过对投资方向和投资方式的选择,确定合理的投资结构,以提高投资效益,降低投资风险。所有这些投资活动都是财务管理的内容。

(三) 日常营运资金活动

企业在日常生产经营过程中,会产生一系列的资金收付。首先,企业要采购材料或商品,以便从事生产和销售活动,同时还要支付工资和其他营业费用;其次,当企业把产品、商品售出后,便可取得收入,收回资金;再次,如果企业现有资金不能满足企业经营的需要,还要采取短期借款方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生企业资金的收付,这就是因企业经营而引起的财务活动,也称为资金营运活动。

企业的营运资金,主要是为满足企业日常营业活动的需要而垫支的资金,营运资金的周转与生产经营周期具有一致性。在一定时期内资金周转得越快,就越表明可以

利用相同数量的资金,生产出更多的产品,取得更多的收入,获得更多的报酬。因此,如何加速资金周转,提高资金的利用效果,也是企业财务管理的主要内容之一。

(四) 分配活动

企业通过投资(或资金营运活动)应当取得收入,并相应实现资金的增值。分配总是作为投资的结果而出现的,它是对投资成果的分配。投资成果表现为取得各种收入扣除各种成本费用后获得利润。所以,广义地说,分配是指对投资收入(如销售收入)和利润进行分割和分派的过程。而狭义的分配仅指对利润的分配。

企业通过投资取得的收入,首先要用以弥补生产经营耗费,缴纳流转税,其余部分为企业的营业利润;营业利润和投资净收益、营业外收支净额等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,净利润要提取公积金,分别用于扩大生产、弥补亏损等,其余利润作为投资者的收益分配给投资者或暂时留存企业或作为投资者的追加投资。值得说明的是,企业筹集的资金归结为所有者权益和负债两个方面,在对这两种资金分配报酬时,前者是通过利润分配的形式进行的,属于税后分配;后者是通过将利息等计入成本费用的形式进行分配的,属于税前分配。另外,随着分配过程的进行,资金或者退出,或者留存企业,它必然会影响企业的资金运动,这不仅表现在资金运动的规模上,而且表现在资金运动的结构上。因此,在依据一定的法律原则下,如何合理确定分配规模和分配方式,以使企业的长期利益最大,也是财务管理的主要内容之一。

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,这四个方面也就是企业财务管理的基本内容。

三、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有关各方面发生的经济利益关系。企业资金的筹集、投放、使用、收入和分配,与企业上下左右各方面有着广泛的联系,企业的财务关系可概括为以下几个方面。

(一) 企业与政府之间的财务关系

中央政府和地方政府作为社会管理者,担负着维持社会正常秩序、保卫国家安全、组织和管理社会活动等任务,行使政府的行政职能。政府依据这一身份,无偿参与企业利润的分配。企业必须按照税法规定向中央和地方政府缴纳各种税款,包括所得税、流转税、资源税、财产税和行为税等。这种关系体现了一种强制和无偿的分配关系。

(二) 企业与投资者之间的财务关系

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投资报酬所形成的经济关系。企业的所有者主要包括国家、法人和个人三种类型。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。企业利用资本进行营运,实现利润后,应该按照出资比例或合同、章程的规定,向其所有者支付报酬。

第一章 财务管理概述

一般而言,所有者的出资不同(如普通股和优先股的不同),他们各自对企业享有的权利和承担的责任及风险也不相同,由此形成的经济利益关系也不完全一致。整体而言,企业与投资者的财务关系在性质上属于受资与投资的关系。

(三) 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。企业除利用资本进行经营活动外,还要借入一定数量的资金,以便降低企业资金成本,扩大企业经营规模。企业的债权人主要有债券持有人、贷款机构、商业信用提供者、其他出借资金给企业的单位和个人。企业利用债权人的资金,要按约定的利息,及时向债权人支付利息;债务到期时,要合理调度资金,按时向债权人归还本金。企业同其债权人的财务关系在性质上属于债务与债权关系。

(四) 企业与受资者之间的财务关系

主要是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。随着市场经济的不断深入发展,企业的经营规模和经营范围不断扩大,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,并依据其出资份额参与受资者的经营管理和利润分配。企业与受资者的财务关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。

(五) 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。

(六) 企业内部各单位之间的财务关系

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。企业内部各职能部门和生产单位既分工又合作,共同形成一个完整的系统。只有实现这些子系统功能的执行与协调,整个系统才能具有稳定的功能,从而达到企业预期的经济效益。因此,企业在实行厂内经济核算制和企业内部经营责任制的条件下,企业供、产、销各个部门以及各个生产单位之间,相互提供劳务和产品也要计价结算。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。

(七) 企业与职工之间的财务关系

主要是指企业在向职工支付劳动报酬的过程中所形成的经济关系。职工是企业的劳动者,他们以自身提供的劳动作为参加企业分配的依据。企业根据劳动者的劳动情况,用其收入向职工支付工资、津贴和奖金,并按规定提取公益金等,体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。企业与职工的分配关系还将直接影响企业利润,并由此而影响所有者权益,因此职工分配最终会导致所有者权益的变动。

尤其需要指出的是,新财务通则第一次在财务规章中,明确规定了企业经营者和其他职工可以管理、技术等要素参入企业收益分配的内容。这样规定的目的在于,肯

定了非资本要素特别是智力要素对企业收益的贡献,并赋予相应的分配权,有利于企业建立和完善以按劳分配为主、多种分配方式并存的收入分配制度。

第二节 财务管理目标

财务管理目标,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。在有关文献及期刊中,许多学者对企业目标和财务管理目标不加区分,将财务管理目标等同于企业目标。严格来说,企业目标与财务管理目标是有差异的,尽管两个概念联系密切,但层次不同。前者是总体目标,后者是具体目标;前者是主体目标,后者是附属目标。财务管理目标是在实现企业总体目标这一前提下的具体运作目标,财务管理目标服从于企业目标。下面通过对企业目标、企业目标对财务管理要求的介绍,指出企业财务管理的目标应该是什么,以及如何协调财务管理目标中的利益关系。

一、企业目标及对财务管理的要求

企业是以营利为目的的组织,其出发点和归宿是盈利。因此,企业目标可以具体细分为生存、发展和获利。

(一) 生存

企业只有生存,才可能获利。企业在市场中生存下去的基本条件是以收抵支和到期偿债。企业向市场提供需要的商品或服务从而换回的货币,至少要等于从市场上取得所需实物资产所付出的货币才能维持经营,这是企业长期存续的基本条件之一。长期存续的基本条件之二,是要求企业到期必须偿还本金和利息,否则,就可能被债权人接管或被法院判定破产。

企业生存的威胁主要来自两个方面:一是威胁企业生存的根本原因——长期亏损;二是威胁企业生存的直接原因——不能偿还到期债务。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,迟早会无法周转,从而不能偿还到期债务。盈利企业也可能出现“黑字破产”的情况,如借款扩大规模,但由于各种原因导致投资失败,为偿债必须出售企业的资产,使生产经营无法持续下去。为此,力求保证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

在科技不断进步的今天,企业只有不断生产出更好、更新、更受顾客欢迎的产品,才能市场中立足。一个企业如不能不断提高产品和服务的质量,不能不断扩大自己的市场份额,就不能发展,就有可能产生生存危机,就有可能被其他企业排挤而垮掉。企业是在发展中求得生存的。