

非会计学专业适用

财务管理学

CAIWU GUANLIXUE

(第3版)

◎ 闫华红 / 主编



 首都经济贸易大学出版社
Capital University of Economics and Business Press

非会计学专业适用

财务管理学

CAIWU GUANLIXUE

(第3版)

◎ 闫华红 / 主编



首都经济贸易大学出版社
Capital University of Economics and Business Press

· 北 京 ·

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/闫华红主编. —3 版. —北京:首都经济贸易大学出版社,2015.7
ISBN 978 - 7 - 5638 - 2351 - 2

I. ①财… II. ①闫… III. ①财务管理—教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 078968 号

财务管理学(第3版)

闫华红 主编

出版发行 首都经济贸易大学出版社
地 址 北京市朝阳区红庙(邮编 100026)
电 话 (010)65976483 65065761 65071505(传真)
网 址 <http://www.sjmcb.com>
E-mail publish@cueb.edu.cn
经 销 全国新华书店
照 排 首都经济贸易大学出版社激光照排服务部
印 刷 北京市泰锐印刷有限责任公司
开 本 787 毫米×980 毫米 1/16
字 数 356 千字
印 张 20.25
版 次 2009 年 2 月第 1 版 2012 年 5 月第 2 版
2015 年 7 月第 3 版 2015 年 7 月总第 6 次印刷
印 数 14 501 ~ 19 000
书 号 ISBN 978 - 7 - 5638 - 2351 - 2/F · 1332
定 价 34.00 元

图书印装若有质量问题,本社负责调换

版权所有 侵权必究

第3版前言

财务管理学是应用性较强的经济管理学科,纷繁变化的企业理财实务使得财务管理的教学内容难以与时代变化保持一致,我们力求去伪存真,精选具有意义的恒久题材作为主题撰写。

本书在此次修订中突出了下述特点:

一是适用性。本书以上市公司财务管理作为基本构架,参照我国现行经济与财务法规的最新变化,将财务管理学的基本理论与企业的财务管理实践联系起来,阐述了企业在组织企业财务活动、处理企业财务关系时应遵循的原则和采用的分析方法。

二是基础性。本书在编写时力求使学生理解和掌握财务管理的基本理论和方法,具有从事经济管理工作中必需的财务管理业务知识和工作能力,因此对财务管理理论中一些专业性强的探讨性问题、尚难应用于实践的理论研究性问题,一般不予涉及。

三是实用性。按照“培养应用型、实用型,即具有较强动手能力和直接上岗能力的实用人才”的要求,本书在编写时立足于我国国情,适当吸收国际上的理论和经验,以加强学生适应我国企业实际情况的能力;本书在编写时尽量做到与取得会计专业相关证书的各种考核相应贯通起来,如会计证考试、中级会计师职称考试以及注册会计师考试等,以帮助学生适应社会岗位的就业需要。

本书由首都经济贸易大学会计学院闫华红任主编,负责本书总体框架设计及大纲的拟定和最后润色定稿。全书共分8章,具体编写分工如下:第一章和第五章由闫华红编写;第二章由汤炳亮编写;第三章和第八章由吕亚洁编写;第四章由张家伦编写;第六章由张淑焕编写;第七章由曹健编写。

首都经济贸易大学会计学院的一些老师对本书提出宝贵意见,对提高本书质量起到了很大的作用。同时,我们还参阅了有关方面的文献资料,谨在此一并致谢!

由于我们水平有限,加之时间仓促,错误或不当之处在所难免,请读者不吝指正,以便我们进一步修订。

作者
2015 年 5 月

前 言

财务管理学是应用性较强的经济管理学科,它是在经济学理论的基础上,利用会计信息和数学工具对企业当前和未来经营过程中资金资源的取得、投放及分配进行的研究,是企业经营过程中的投资和筹资决策提供依据的一门学科。

本书在编写时突出了下述特点:

一是适用性。本书以当前国际上股份制公司财务管理制度作为基本构架,参照我国现行经济与财务法规的最新变化,将财务管理学的基本理论与企业的财务管理实践联系起来,阐述了企业在组织企业财务活动、处理企业财务关系时应遵循的原则和采用的分析方法。

二是基础性。本书力求使学生理解和掌握财务管理的基本理论和方法,具有从事经济管理工作中所必需的财务管理业务知识和工作能力。因此,对财务管理理论中一些专业性强的探讨性问题、尚难应用于实践的理论研究性问题,一般不予涉及。

三是实用性。按照“培养应用型、实用型,即具有较强动手能力和直接上岗能力的实用人才”的要求,本书立足于我国国情,适当吸收国际上的理论和经验,以加强学生适应我国企业实际情况的能力。同时,尽量做到与取得会计专业相关证书的各种考核贯通起来,如会计证考试、会计职称考试以及注册会计师考试等,以帮助学生适应社会岗位的就业需要。

本书由首都经济贸易大学会计学院闫华红任主编,负责本书总体框架设计、大纲的拟定以及最后润色定稿。全书共分8章,具体编写分工如下:第一章和第五章由闫华红编写,第二章由汤炳亮编写,第三章和第八章由吕亚洁编写,第四章由张家伦编写,第六章由张淑焕编写,第七章由曹健编写。

首都经济贸易大学会计学院的一些老师为本书提出了许多宝贵意见,对提高本书

质量起到了很大的作用,同时,我们还参阅了有关方面的文献资料,在此一并致谢!

由于我们水平有限,加之时间仓促,书中难免有不妥甚至错误之处,敬请读者不吝指正,以便我们进一步修订。

2012 年 4 月

目 录

第一章 总论	1
第一节 财务管理的内容	1
第二节 财务管理的目标	8
第三节 财务管理的工作环节	13
第四节 财务管理的环境	15
思考题	21
第二章 财务分析	22
第一节 财务分析概述	22
第二节 直接利用会计报表进行财务分析	38
第三节 利用财务指标进行财务分析	49
思考题	70
练习题	70
第三章 财务管理的基本观念	78
第一节 资金时间价值	78
第二节 风险和收益	88
思考题	98
练习题	98
第四章 筹资管理	101
第一节 筹资管理概述	101
第二节 筹资规划	105
第三节 中长期筹资方式	118
第四节 资本成本	130
第五节 杠杆效应	135
第六节 资本结构	143
思考题	149
练习题	150

第五章 资本预算	153
第一节 资本预算原理	153
第二节 现金流量的确定	156
第三节 资本预算中常用的评价指标	171
第四节 资本预算实务	187
思考题	192
练习题	192
第六章 证券投资	196
第一节 证券投资的种类和目的	196
第二节 债券投资	199
第三节 股票投资	204
第四节 期权投资	210
思考题	222
练习题	222
第七章 营运资金管理	225
第一节 营运资金概述	225
第二节 流动资产管理	232
第三节 短期融资管理	265
思考题	272
练习题	272
第八章 股利分配政策	276
第一节 股利分配概述	276
第二节 现金股利分配政策	279
第三节 股票股利、股票分割与股票回购	284
思考题	290
练习题	290
附录	292
表一 复利终值系数表(FVIF 表)	292
表二 复利现值系数表(PVIF 表)	294
表三 年金终值系数表(FVIFA 表)	296
表四 年金现值系数表(PVIFA 表)	298
练习题参考答案	300
参考文献	313

第一章

总 论

学习要点与要求

本章主要介绍财务管理的含义和内容、财务管理的概念、财务管理的目标以及财务管理的环境。

通过本章教学,要求学生了解现代企业财务管理的基本内容、特点以及管理目标和职能,了解财务管理的环境,理解财务管理的原则,熟练掌握企业财务活动、财务关系以及财务管理等概念。

第一节 财务管理的内容

在企业当中,通常是由财务专业人士管理公司的财务和会计。财务会计信息在企业发展中的重要性是不言而喻的,但如果企业的所有者或者管理人员不懂财务知识,不能确定财务方面出现了什么问题,那就更提不上确定解决方案了。例如,如果了解企业的销售状况如何,可以从营销部门获取资料,但营销的利润如何,只有在利润表中才能找到。只有通过了解利润表是怎样建立的,正确分析损益状况,才能得到需要的信息。可见,对于管理者来说,了解财务知识,掌握财务方法与技巧,对于作出正确的经营决策是十分重要的。财务管理就是实现这些目标的一种重要方法。

一、财务与财务管理的概念

财务上经常会用到会计信息,因此,人们往往问及财务与会计有何不同。财务与会



计的基本差别在于角度不同。会计一般从历史的角度,主要核算过去的活动,而财务则侧重于确定内在价值和进行决策,着眼于未来。财务补充会计的遗漏,集中于未来问题。财务通常要针对解决“现在该做什么”和“未来向何处去”的问题。

“财务管理”,在英文中为“Financial Management”。英文中,“Finance”一词是指政府、企业和个人对货币这一资源的获取和管理。因此,国家财政、企业财务和个人理财均属“Finance”的范畴。本书所讲述的财务管理主要是研究企业货币资源的获得和管理,具体来说就是研究企业对资金的筹集、使用和分配以及与以上财务活动有关的企业财务关系。

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,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或资金运动;资金运动不仅以资金循环的形式存在,而且伴随再生产过程不断进行,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,实际上钱和物的增减变动都离不开基础的经济利益关系。

总之,企业财务是企业在生产经营过程中客观存在的资金运动及其所体现的经济利益关系。前者称为财务活动,后者称为财务关系。财务管理是企业组织财务活动、处理财务关系的一项综合性的管理工作。

二、财务活动

企业财务活动是以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。在市场经济条件下,拥有一定数额的资金,是进行生产经营活动的必要条件。企业生产经营过程,一方面表现为物资的不断购进和售出,另一方面则表现为资金的支出和收回,企业的经营活动不断进行,也就会不断产生资金的收支。企业资金的收支,构成了企业经济活动的一个独立方面,这便是企业的财务活动,企业财务活动可分为以下四个方面。

(一) 企业筹资引起的财务活动

在商品经济条件下,企业要想从事生产经营活动,首先必须筹集一定数量的资金。企业筹集的资金包括自有资金和借入资金两部分。企业的自有资金,是通过发行股票和吸收直接投资等方面从投资者那里取得的,这里的投资者包括国家、其他单位、个人和外国投资者等。企业的借入资金,是通过发行债券、向银行借款和应付款项等方面从



债权人那里取得的。企业取得的资金,可以是货币资金形态,也可以是实物形态;既可以是有形资产形态,也可以是无形资产形态。企业通过发行股票、发行债券、吸收直接投资等方式筹集资金,表现为企业资金的收入;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支出。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。在筹资引起的财务活动过程中,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。总之,企业在筹资时不仅需要数量上满足生产经营的需要,而且要考虑到各种筹资方式给企业带来的资金成本的高低、财务风险的大小,以便选择最佳筹资方式,实现财务管理整体目标。

(二) 企业投资引起的财务活动

企业投资可以分为广义的投资和狭义的投资两种。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,都需要支付资金。而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,则会产生资金的收入。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。在投资引起的财务活动过程中,必须认真分析影响投资决策的各种因素,科学地进行可行性研究。对于新增的投资项目,一方面要考虑项目建成后给企业带来的投资报酬,另一方面也要考虑投资项目给企业带来的风险,以便在风险与报酬之间进行权衡,不断提高企业价值。

(三) 企业经营引起的财务活动

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。首先,企业要采购材料或商品,还要支付工资和其他营业费用以便从事生产和销售活动;其次,当企业把产品或商品售出后,便可取得收入,收回资金;最后,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。这种因企业经营而引起的财务活动,便是由经营引起的财务活动。营运资金的周转,与生产经营周期具有一致性。因此,在经营引起的财务活动过程中,企业要合理使用营运资金,加速资金周转,从而提高资金利用效果。

(四) 企业分配引起的财务活动

企业实现的利润,要合理进行分配。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;狭义的分配仅指对利润的分配。企业的利润要按规定的程序进行分配。首先,要依法纳税;其次,要用来弥补亏损,提取公积金、公益金;



最后,要向投资者分配利润。这种因利润分配而产生的资金收支便属于由利润分配而引起的财务活动。企业的利润分配关系着国家、企业、企业所有者和企业职工的经济利益。在分配时,一定要从全局出发,正确处理国家利益、企业利益、企业所有者利益和企业职工利益之间可能发生的矛盾,要统筹兼顾,合理安排。

上述财务活动中的四个方面,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,这四个方面也就是财务管理的基本内容:企业筹资管理、企业投资管理、营运资金管理、利润及其分配的管理。

三、企业财务关系

企业组织资金运动,与企业其他各方面有着广泛的联系。企业财务关系是指企业在组织财务活动过程中与各有关方面发生的经济关系,企业的财务关系可概括为以下几个方面。

(一) 企业同其所有者之间的财务关系

企业同其所有者之间的财务关系,体现着所有权的性质,反映着经营权和所有权的关系。这主要是指企业的所有者向企业投入资金,企业向其所有者支付投资报酬所形成的经济关系。企业的所有者要按照投资合同、协议、章程的约定向企业投入资金,形成企业的权益资本。企业利用所有者投入的资金进行经营,实现利润后,应按出资比例或合同、章程的规定,向其所有者分配利润。

(二) 企业同其债权人之间的财务关系

企业同其债权人的关系体现的是债务与债权关系。这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。企业除利用自有资金进行经营活动外,一般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、商业信用提供者以及其他出借资金给企业的单位或个人。企业利用债权人的资金后,要按约定的利息率,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。

(三) 企业同受资者之间的财务关系

企业与受资者的关系是体现所有权性质的投资与受资的关系。这主要是指企业将其闲置资金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。随着经济体制改革的深化和横向经济联合的开展,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,参与被投资单位的利润分配。



（四）企业同其债务人的财务关系

企业同其债务人的关系体现的是债权与债务关系。这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。

（五）企业内部各单位的财务关系

企业内部各单位的财务关系,体现了企业内部各单位之间的利益关系。这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。企业在实行内部经济核算制的条件下,企业供、产、销各部门以及各生产单位之间,相互提供产品和劳务要进行计价结算,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。

（六）企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系,体现了职工和企业劳动成果上的分配关系。这主要是指企业向职工支付劳动报酬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数量和质量作为参加企业分配的依据,企业要用自身的产品销售收入,向职工支付工资、津贴、奖金,并按规定提取公益金等。

（七）企业与税务机关之间的财务关系

企业与税务机关之间的财务关系,是指企业按照国家财政法规和税法规定申报纳税所形成的财务关系,体现了国家以社会管理者的身份参与企业资金分配的关系。

四、企业财务管理的特点

作为企业管理的重要组成部分,企业财务管理的特点主要有以下两点。

（一）财务管理是一项价值管理工作

企业生产经营活动的复杂性,决定了企业管理必须包括多方面的内容,如生产管理、技术管理、劳动人事管理、设备管理、销售管理、财务管理等。各项工作是互相联系、紧密配合的,同时又有科学的分工,具有各自的特点。这些管理有的侧重于使用价值的管理,有的侧重于价值的管理;有的侧重于劳动要素的管理,有的侧重于信息的管理。企业的财务管理主要是运用价值形式对经营活动实施管理,是对资金的管理。

（二）财务管理是一项综合性的经济管理工作

由于企业管理的任何内容都要在资金运动及价值的增减上反映出来,一切涉及资金的收支活动,都与财务管理有关。事实上,企业内部各部门与资金不发生联系的现象是很少见的。因此,财务管理的触角,常常伸向企业经营的各个角落,每个部门都会通



过资金的使用与财务部门发生联系,每个部门也都要在合理使用资金、节约资金支出等方面接受财务部门的指导,受到财务制度的约束,以此来保证企业经济效益的提高。因而与其他职能管理相比,财务管理具有涉及面广、综合性强等特点。因此,财务管理既是企业管理的一个独立方面,又是一项综合性的资金管理工作。

五、财务管理的原则

每门学科都有其重要原则,以指导有关该学科的各个方面。在财务管理中,人们对财务活动共同的、理性的认识就是财务管理的原则,是联系理论与实务的纽带。然而,究竟有哪些财务原则,财务学家们却有着不同的认识。

(一) 爱默瑞和芬尼特的观点

在美国财务管理教科书中,关于财务管理原则的阐述,以爱默瑞和芬尼特(Douglas Emery, John Finnerty)这两位财务学教授的观点影响最广。他们将财务管理的原则分为三大类共十二条,具体如下。

1. 竞争环境的原则^①

(1) 自利行为原则:人们按照他们自己的财务利益行事,当其他条件都相同时,对于财务交易,所有集团都会选择对自己经济利益最大的行为方法。其重要推论是,有竞争力的、值得做的行动经常地被采纳。一种行动的价值和最佳选择的价值之间的差异称为机会成本。

(2) 双方交易原则:每一项财务交易都至少存在两方,在理解财务交易时不要以自我为中心,每项交易都至少存在两方,处于另一方的集团会和你一样也是聪明、勤奋和富有创造力的,低估了竞争对手可能导致失败。

(3) 信号传递原则:行动传递信息,由于自利行为,一项资产买卖决策能暗示出这项资产的状况或有关决策者对未来预期或计划的信息。同样,一个公司决定进入一个新的行业反映出管理者对公司实力的信赖和对未来前景充满信心。同理,当公司宣告股利、进行股票分割或发行新证券时,人们经常可以根据公司未来的收益状况解释这些行为。事实上,当行动和公司的宣告不一致时,行动通常比语言更具有说服力。

(4) 行为原则:当所有的方法都失败时,寻求其他解决途径。行为原则是信号传递原则的直接应用。信号传递原则是说行动传递信息,而行为原则是让我们利用这些信息。在面临作出一个棘手的财务决策时,一种合理的办法就是从其他类似公司中寻找榜样,看它们是如何做的,或者可以模仿你认为最有可能作为最好向导的那些公司的做

^① 道格拉斯·爱默瑞,约翰·芬尼特. 公司财务管理[M]. 荆新,王化成,李焰,译. 北京:中国人民大学出版社,1999:56-69。



法,也可以模仿绝大多数公司的做法。行为原则是一个次优原则,它最好的结果就是得出近似的结论且节约了成本,最差的情况就是模仿了别人的错误。

2. 创造价值与经济效益原则。

(1)有价值的创意原则:新创意能获得额外报酬。开发新产品或劳务能创造价值,商业实践或营销方面的新创意也能转化为额外报酬。大多数有价值的创意发生在实物资产上。托马斯·爱迪生由于发明了大量的唯一产品,如灯泡、电影、动画等而变成一个非常富有的人。

(2)比较优势原则:专长能创造价值。如果每个人都去做他能做得最好的事情,那么每一类工作都能找到最称职的人,于是产生了经济效益。我们支付给其他人报酬,让他们去做比我们更专长的事情,同时他们支付给我们报酬,让我们去做比他们更专长的事情,这样,两者相得益彰。

(3)期权原则:期权是有价值的。期权是做某件事情的权利,并且不附带任何义务。在财务上,一个明确的期权合约经常是指按照预先设定的价格买卖一项资产的权利。对所有者来说期权不会产生负价值,因为所有者总是可以决定什么都不做。广义的期权是指一种不附带任何义务的权利,这一点可以广泛应用于投资决策和资产估值。

(4)净增效益原则:财务决策建立在净增效益的基础之上。净增效益原则说明,从选择某一特定项目获得的价值取决于净增加值和它的替代方法相比这种决策提供的好处。净增效益一般用特定项目新增净现金流量表示,项目决策不应考虑沉没成本。

3. 财务交易原则。

(1)风险—报酬权衡原则:在风险和报酬之间有一个对等关系。如果追求一个巨大收益的机会,就必须甘冒可能招致巨大损失的风险。大多数人具有风险反感倾向,但几乎所有的决策和选择都存在风险,由于高报酬低风险成为普遍追求,所以竞争的结果迫使人们在投资报酬与风险之间进行权衡。

(2)分散化原则:分散化是有利的。将投资分散在许多公司里比将全部财富都投资在同一公司里更安全。分散化原则具有普遍意义,不仅仅适用于证券投资组合,而且适用于各项投资决策。

(3)资本市场效率原则:资本市场能迅速反映所有的信息。资本市场是指证券买卖市场,在资本市场频繁交易的金融资产的价格反映了所有可获得的信息,而且面对“新”信息能完全迅速作出调整。证券的市场价格是公平的、敏感的,股票价格反映了所有与公司价值有关的公开信息,会计方法的变更所导致的收益差别并不会导致股价的变化。

(4)货币时间价值原则:货币具有时间价值。货币时间价值原则可能是本课程中最有用的概念,它能使我们在财务决策时思维清晰且有逻辑性。它认为不同时点上的



等量货币其价值不同,今天1元钱的价值大于未来任一时刻1元钱的价值。

(二) 科恩和斯考特等人的观点

科恩和斯考特(Arthur Keown, David Scott)等人认为,财务决策以及构成它们的概念是从十项财务基本原则中引申出来的。这十项基本原则是:

1. 风险收益的权衡——对额外的风险要有额外的收益。
2. 货币的时间价值——今天的1元钱比未来的1元钱更有价值。
3. 价值的衡量要考虑的是现金而不是利润。
4. 增量现金流只有增量是相关的。
5. 在竞争市场上没有利润特别高的项目。
6. 有效的资本市场——市场是灵敏的,价格是合理的。
7. 代理问题——管理人员与所有者的利益不一致。
8. 纳税影响业务决策。
9. 风险分为不同的类别——有些风险可以通过分散化消除,有些则不能消除。
10. 道德行为就是要做正确的事情,而在金融业中处处存在着道德困惑。

第二节 财务管理的目标

财务管理是企业管理的一个子系统,因此,财务管理的目标要服从企业管理的目标。

一、企业目标

(一) 企业目标的概念与特点

企业是以营利为目的的组织,其出发点和归宿是盈利。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能有活力,只有不断发展才能求得生存。因此,企业目标可以概括为生存、发展和获利。

1. 生存。企业在生产经营中一方面支付货币资金,从市场上取得所需的实物资产;另一方面提供市场需要的商品或服务,从市场上换回货币。企业从市场上获得的货币至少要等于付出的货币,才能维持经营,这是企业长期存续的基本条件,因此,企业在市场中生存下去的基本条件是以收抵支。

企业为扩大业务规模或满足经营周转的临时需要,可以对外借债。国家为维持市场经济秩序,从法律上保证债权人的利益,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,因此,企业生存的另一个基本条件是到期偿债。