

高教自学考试用书

公司财务管理

汪平 温莲香 曲淑亮 编著

山东大学出版社

前 言

考察世界企业管理的现状及发展趋势，人们不难得出如下结论：财务导向的时代已经到来！未来的经济社会必将是理财的社会！

财务导向是指以财务管理目标为中心的企业管理模式。在这种管理模式下，财务管理成为企业最重要的职能管理工作。财务导向的主要特征有：（1）财务管理目标成为企业管理目标的中心。按照西方企业价值理论，一个企业的价值高低取决于在预测未来时期里所产生现金流量的现值。这种价值观成为企业支配各种管理活动的指导思想。财务管理战略在提高企业价值的努力中起着举足轻重的作用，并逐渐成为企业经营战略的主体内容。（2）重视预算管理，尤其是资本预算管理，这是发挥财务管理作用的基本手段。为了提高预算控制的有效性，在预算编制过程中对各项目进行详尽的分析和精确的计算。（3）财务利润（或称金融利润）日趋增加，甚至会接近或超过经营利润，创造、追求财务利润成为现代企业经营的重要目标之一。根据有关资料，日本 JVC 电子集团 1986 年内资金经理进行财务投资所创造的利润竟高达其税前营业利润的 2~3 倍。日本丰田汽车公司的财务利润也高达 11 亿美元。在企业的合并过程中，解决财务问题，取得较高的投资收益已成为最重要的决策因素。（4）财务决策及各种财务管理操作技巧的运用对分散、消除企业的风险起了极大的作用，成为企业战胜竞争对手，求得生存发展的重要保证。例如控股公司，它可以利用多元化经营的优势，最大限度地分散风险。在国际企业中利用财务管理技巧将汇兑风险降到最低限度已成为国际财务管理的主要内容，如以升值的本国货币充当国际贸易的支付工具，借入软货币贷款以等待贬值，灵活配置外汇债权与债务等。（5）财务管理工作的地位不断提高，并跃居企业管理体系中的前列。表现在两方面：一是企业员工从上到下强化了财务观念，企业各管理机构与财务管理部门建立了良好的配合协作关系，保证了财务决策的实施和贯彻；二是在企业最高管理人员如公司总裁中，财务出身的比重不断提高，使财务管理部门主管成为企业最高主管的最佳人选之一，这为财务导向企业管理模式的形成和发展奠定了坚实的基础。

企业管理的财务导向将有助于资金的合理配置及投资的高盈利水平，从一定程度上减轻了风险对企业和社会的不利影响，构成了经济稳定的一大要素。

因此，科学的理财行为成为企业发展的基本保证。

因此，财务管理学成为现代社会科学体系中一门不可或缺的学问。

我国属于发展中国家，相对于一些工业发达国家而言，我国企业的管理水平还比较低，其中，理财水平的低下尤其令人忧虑，它直接影响了企业的健康发展，也影响了整个国民经济的健康发展。希望本书的出版能为改变这种局面尽其一一份微薄之力。

本书是针对公司企业而作。相对于其它企业形式而言，公司具有无比的优越性，在

产权关系、组织形式、管理体制等方面，其优势尤其明显。对我国企业进行公司制改造，将是最近几年我国经济改革进程中的主体内容之一。

本书共分十四章四十七节，对公司理财中所涉及到的一些基本问题进行了初步但却系统的介绍。我们以较多的篇幅介绍了公司的融资决策方法和投资决策方法；因为融资和投资是公司理财行为中最为重要的内容，其水平的高低从根本上决定着公司财务状况的优劣。

尤金·布瑞汉姆（Eugene F. Brigham）是美国著名的公司财务管理学者，他著述甚丰，论述精到，对财务管理也有着他独有的感受。这里以他常说的一段话作为本书前言的结束：

财务可说是企业体系的基石。良好的财务管理，对于厂商乃至国家和世界的经济健全，都扮演着不可或缺的重要角色。由于财务管理是这么重要，因此我们必须对财务管理有广泛而透澈的了解。然而，这一点确实是说时容易作时难。财务领域相当复杂，而且因应着经济情况的变动而时有更易。这些事实使得财务知识显得刺激有趣，但也深富挑战性，有时甚至使人灰心丧气。

诚挚地希望《公司财务管理》一书能够授予您必要的财务管理知识，帮助您解决所面临的各种财务问题。

作者

1995年1月

目 录

第一章 导论	(1)
第一节 公司.....	(1)
第二节 公司财务及财务管理的本质.....	(4)
第三节 财务管理目标.....	(9)
第四节 财务理论及其演变.....	(11)
第五节 财务管理学与其它学科的关系.....	(16)
第二章 财务管理环境	(19)
第一节 企业经济环境.....	(19)
第二节 金融市场与市场效率.....	(20)
第三节 政府的理财约束.....	(26)
第三章 财务管理的基本概念	(29)
第一节 货币时间价值.....	(29)
第二节 风险与收益.....	(33)
第三节 财务估价.....	(42)
第四章 短期资金筹措管理	(50)
第一节 银行借款.....	(50)
第二节 商业信用.....	(53)
第三节 其它短期筹资方式.....	(55)
第五章 长期资金筹措管理	(59)
第一节 长期筹资概述.....	(59)
第二节 债券筹资.....	(60)
第三节 股票筹资.....	(71)
第四节 租赁筹资.....	(80)
第五节 其它长期筹资.....	(88)
第六章 资金成本与公司资本结构	(94)
第一节 资金成本.....	(94)
第二节 资本结构概述.....	(100)
第三节 资本结构理论.....	(101)
第四节 目标资本结构的确定.....	(107)
第七章 营运资金管理概述	(115)
第一节 营运资金概述.....	(115)

第二节	营运资金政策	(117)
第三节	营运资金政策分析	(120)
第八章	现金、应收帐款及存货管理	(124)
第一节	现金管理	(124)
第二节	应收帐款管理	(132)
第三节	存货管理	(137)
第九章	内部长期投资	(144)
第一节	内部长期投资概述	(144)
第二节	现金流量	(146)
第三节	投资决策的分析方法	(148)
第十章	长期证券的投资	(158)
第一节	证券投资概述	(158)
第二节	长期证券投资的程序	(160)
第三节	证券投资策略	(163)
第十一章	公司税务规划与股利政策	(167)
第一节	公司税务规划	(167)
第二节	股利政策	(171)
第十二章	财务分析	(178)
第一节	财务报表概述	(178)
第二节	财务报表分析的目的	(180)
第三节	财务报表的比率分析	(182)
第四节	财务报表的综合分析	(190)
第十三章	财务预测与财务预算	(198)
第一节	销售额预测	(198)
第二节	现金预算	(200)
第三节	预计财务报表	(212)
第十四章	公司的设立、合并与解散	(219)
第一节	公司的设立	(219)
第二节	公司的合并	(227)
第三节	公司的解散和清算	(229)

第一章 导论

现代企业的发展离不开高素质的理财活动。随着人类文化的进步及国民经济的发展，财务管理的触角已逐渐伸出企业，在更广阔、更复杂的范围内发挥其不可缺少的作用。理财活动已经成为最高层次、影响力涉及微观与宏观经济体系的一种管理活动。财务导向企业管理模式是现代经济发展到较高阶段所必然出现的结果。

第一节 公司

不了解公司，便不可能了解公司财务，更不可能高水平地进行公司财务管理。

公司为企的主要组织形式之一，它具备企业的一切经济特征。在不同的社会条件下，企业的经济特征可能会呈现出不同的形式，但其根本点是一致的。

一. 企业的概念

(一) 企业是以盈利为直接经济目的的经济组织。

在社会主义市场经济条件下，企业的基本任务是，为社会创造更多的产品（或劳务）和利润。也就是以尽量少的人力、物力、财力等的输入，通过人的活动，为社会提供大量的物美价廉的产品（或劳务）、盈利及技术力量等的输出，为社会扩大再生产和提高人们的生活水平创造条件。完成这一基本任务的前提是能够获得足够多的盈利。

只要是以盈利为目的组织起来的经济组织，都是企业。

(二) 企业是统一的经济实体

统一独立的商品生产者是企业的基本经济特征。就是说，企业可以由一些下属单位组成，这些下属单位可进行分工，但必须在技术上、经济上存在一定联系；各下属单位可以有自己具体目标，但这些具体目标必须服从企业的总目标；各下属单位可以有自己责、权、利，但在经济上、组织上和法律上都不应当是完全独立的；各下属单位可以有密切的协作关系，但不存在商品交换关系，只有整个企业才是商品生产者和经营者。

(三) 企业实行独立核算，自负盈亏

不实行独立核算，不能自负盈亏的经济组织不能称为企业。经济体制改革之前，我国的全民所有制企业没有经营自主权，由国家统负盈亏，因此不能算是真正的企业。另外，独立核算，自负盈亏是两个统一的条件。不进行独立核算、自负盈亏的不是真正的企业，只进行独立核算而不自负盈亏的经济组织也不是真正的企业，只有同时具备两个条件的经济组织才是原来意义上的企业。

(四) 企业具有法人的地位

法人制度是发达的商品经济的产物，它的建立和发展有着悠久的历史。所谓法人是相对于自然人而言的，它是具有民事权利能力和民事行为能力，依法独立享有民事权利和承担民事义务的组织。法人必须具备的条件有四：第一，依法成立。是指法人必须具备法律规定的实体内容和履行法定程序，才能成立。实体内容是国家对法人的实质要求，法定程序则是国家对具备了实体内容的组织予以法律上的确认，这两个方面是缺一不可的。第二，有必要的财产或者经费，这是法人独立地进行民事活动、承担民事责任的物质基础。第三，有自己的名称、组织机构和场所。第四，能够独立承担民事责任。以能够独立承担民事责任作为法人必须具备的条件，是由建立法人制度的目的所决定的。它不仅表明自己建立起组织机构，已有必要的财产或经费的法人就应当独立地承担民事责任，同时也表明法人以其独立支配的财产为限，由法人自己独立承担民事责任，而不由其他任何组织或个人代为承担责任。

二. 企业的目标

财务管理是对企业资金的管理，是企业管理的重要组成部分。财务管理人员在行使其理财行为时，必然涉及到对企业目标的理解。尤为重要的是，企业目标的确切化与具体化是进行财务决策与财务控制的重要前提。

企业是以盈利为直接经济目的的经济组织。因此，很长时期以来，人们将“利润最大化”作为企业经营的目标，并以此为前提来组织企业方面的管理工作。

随着社会的发展尤其是股份公司的日益增强以及金融市场的不断完善，利润最大化观念的弊端也逐渐地显露出来。例如，企业利润总额取自于对外公开报告的损益表，而损益表的编制直接受到会计标准、税法等诸外界因素的重大影响。会计技术的优劣也左右着利润额的客观与真实。另外，从会计角度讲，利润的计算是建立在会计分期假设之上的，它所反映的乃是企业在某一会计期间的净所得。因此，管理人员的短期行为往往也会影响到利润额的大小。利润最大化观念与“股东财富最大化”观念相比较，无论在操作性还是在包容性上都有着明显的不足。

“股东财富最大化”是近年来国外企业目标理论中被普遍接受的一种观点。对于普通股股东而言，财富的增加可通过两个途径：一是获得现金股利，二是所持有股票价格的提高。

因此，如果以股东财富最大化作为企业目标，管理人员应当努力提高每股股利与每股价格，其中决定每股股利的股利政策又在很大程度上影响着股票行市。

股东财富最大化又称企业价值最大化。它构成了一种企业经营模式的立论前提，即：假如企业管理人员都是在社会约束条件下，谋求企业的短期利润最大化和企业价值最大化，当二者有矛盾时，企业的短期利润最大化应服从于企业价值最大化。很明显，价值最大化的意义比利润最大化更广泛，因为企业价值这一概念孕含着现金流量、风险、长期效益等多方面的内容。

三. 企业组织形式

企业的组织形式是指企业在从事生产经营中所采取的法律形式。从世界主要工业发

达国家的情况看，企业的组织形式主要有以下三种：独资企业、合伙企业与公司。

(一) 独资企业

这种企业的所有权完全归个人所有，一切生产经营活动，完全由企业所有者个人决定，并承担企业的一切风险。在个人独资企业中，企业所有者个人财产与企业资产是融为一体的。企业所有者既可以随时将个人的其它财产转化为企业资金，也可以不受任何约束地抽取企业资金作为个人消费之用。个人独资企业的收益除了按章缴纳个人所得税外，其余全部为企业所有者个人支配。

个人独资企业有着自身无法弥补的缺陷：第一，难以筹集到大量的资金来发展生产，因而个人独资企业一般都是规模很小的企业，只适合于小本经营。第二，当企业所有者死亡或因其它原因不能继续经营企业时，企业的寿命常常也就终结。第三，企业所有者对企业债务有无限责任。当企业出现资不抵债时，债权人不仅有权要求企业所有者用其商业资产来偿还债务，而且有权要求探究他的个人财产，如为子女上大学的储蓄、祖传的田产以及其它财务都将被用来清偿债务。

(二) 合伙企业

这种企业是两个或两个以上的合伙人合作经营的企业，合伙企业的建立手续也比较简单，既可以用非正式的口头协议或书面上的合伙协议，也可以在政府机构签署正式的协议。与个人独资企业一样，合伙企业也不受政府很多特殊管理的约束，其收益除交纳个人所得税以外，由合伙人按一定比例分享。显然，合伙企业在筹集资金的能力方面比个人独资企业前进了一步，在一定程度上解决了扩大生产规模所需要的资金。同时，合伙企业还可能集中多种资源，有的合伙人能提供资金，有的合伙人能提供特殊的技能，有的合伙人则可能提供“商誉”，这些都助于企业赢利能力的提高。

然而，合伙企业也有许多局限性：第一，合伙企业能吸引的伙伴是十分有限的，因而筹集资金的能力亦有限。这一方面是因为大多数合伙企业的协议都规定所有合伙人均不能将其份额转让或卖给其它人，除非其他合伙人同意这样做。所有权的不易转让使许多人不愿轻易涉足合伙企业。另一方面，合伙企业的合伙人多是关系比较密切、相互信任程度高的个人，这就使合伙企业增加合伙人的数量受到限制。第二，合伙企业常常受到散伙的威胁，不易长久维持。当任何一个合伙人死亡或感到不满而退出时，合伙企业便可能解散。当然，有时根据协议，其他合伙人可以将退出合伙人的份额买下来，从而企业经营继续下去。但是，无论如何，合伙企业想长久维持总是缺少可靠的保证，特别是合伙人数较多时更是如此。第三，与个人独资企业一样，合伙企业的合伙人对企业债务负有无限责任。这就是说，当企业欠下债务时，合伙人的商业投资和个人财产都可以被要求用来清偿债务，而且，合伙人之间还有一种“连带关系”，当其他合伙人无力偿付其份额之内的债务时，任何一个合伙人都有责任承担企业的全部债务，而不能以他出资产额的比例来推卸债务。

(三) 公司

公司是一种股份企业，它是由若干人以上（一般为5—7人以上）的股东所发起建立、全部资本分为股份、股东就其所认购的股份数额为限、对企业的债务负有有限清偿责任的企业。公司与独资企业和合伙企业的最基本的区别在于：公司是法人企业，而独资企

业和合伙企业是自然人企业。公司又分为封闭式公司和开放式公司。封闭式公司又称私人公司，其股票全部或几乎全部由建立该公司的少数几个人所有，股票不上市。开放式公司又称公共公司，其股票可以在市场上公开出售或转让，可以拥有众多的股东。封闭式公司一般为家族成员或亲朋好友掌握的小型公司，数目虽多，但其在全部经济中所占的资产份额并不高。而开放式公司一般为大型公司，数目虽然不多，但其资产份额却很高，在国民经济中占有举足轻重的地位。通常说的股份经济实际上是以开放式公司的一般特征为基础的。封闭式公司虽然也具有股份经济的一些特征，如清偿债务的责任有限等，但却不能看成是典型意义的股份经济。而且这种公司一旦获得了迅速扩张的机会，一般就要向社会发行股票，转变为开放式公司。因此，这种公司可以看成股份经济的过渡形式。

与个人独资企业和合资企业相比，公司有许多优点：第一，筹集资金的能力大大增强，有利于兴办大事业。因为公司可以通过出售股票来筹集资金，而每股股票的金额一般都很小，从而使社会上分散的小资本汇集成大资本。第二，企业生产经营的连续性提高。股东个人的生死存亡、荣休戚一般不会对公司的生产经营活动产生影响，公司是种脱离了个人色彩的独立的资本团体。第三，公司的资产实行证券化。股东可以自由地转让股票。这更有利于迎合社会上一般投资者的心理。第四，只负有限的债务责任。公司的债权人只能向公司行使债权，而不能直接对它的股东行使债权。因此，公司一旦破产，股东最多只损失他所认购的股票，而不会损失他的其他个人财产。

公司也存在着一些缺点。例如，组建和管理复杂，信用程度较低，股东权益易受损，以及容易造成股票投机等等。但是，这些缺点并未妨碍公司这种企业组织形式的不断发展。随着生产的日益社会化，以公司为基础的股份经济在西方资本主义国家逐渐占据了主导地位。

我国《公司法》规定了两种公司类型，即有限责任公司和股份有限公司。有限责任公司的股东以其出资额为限对公司承担责任，公司以其全部资产对公司的债务承担责任；股份有限公司的全部资本分为等额股份，股东以其所持有股份为限对公司承担责任，公司以其全部资产对公司的债务承担责任。它们均实行合同的所有权和法人财产权，经营管理权相分离的制度。

第二节 公司财务及财务管理的本质

一. 财务的概念

所谓财务，是指存在于公司生产经营过程中的资金运行系统，它体现着公司与各方面的经济关系。公司为了从事生产经营活动，首先要通过不同的渠道筹措资金，并按一定的比例，将这些货币形态的资金分别用在流动资产或固定资产上，为生产经营做好准备。随着经营活动的进行，企业资金的循环将顺次经过供应、生产与销售三个环节，最终回到货币形态，同时实现资金的增值；然后，按照有关要求和规定，对资金增值部分进行分配。资金筹措、资金运用与资金分配，构成了一个相互作用、有机的整体，这就是资金运行系统，是公司财务的本质内容。

资金运行系统是企业财务管理学研究的客体。在理论研究中，既要分析资金运行系统作为一个整体与其它的运行系统如物资运行系统、作业运行系统等性质上的区别和联系，也要分析形成这一整体的各要素如资金筹措、资金运用等的特征尤其注意各要素之间的有序性和组织性，以及与外部环境的相互关系。资金运行系统可作如下图示（图 1-1）

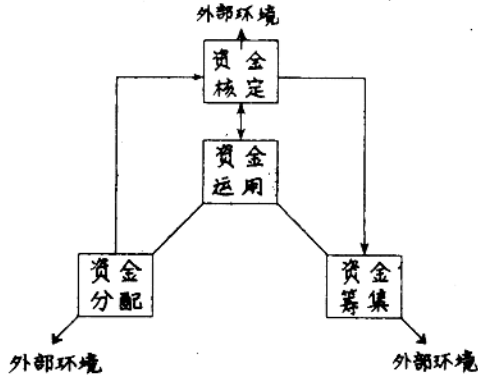


图 1-1

在企业资金运行系统中，资金运用属于中心要素，该要素的现状及要求对其它各因素会产生很大的影响。同时，资金运用的结构和效率会在很大程度上影响整个资金运行系统的结构和效率。企业运行系统与外部环境的相互作用主要是通过资金筹集与资金分配等因素来进行的。例如，国有企业资金供应制度的改变、金融市场的变化以及利润分配制度的改革都会通过以上因素影响企业的整个资金运行系统。

公司财务包含三个相互连接、相互作用的子系统：资金筹集系统、资金运用系统与资金分配系统。上图中所示之资金核定乃确定资金需求量的活动，属于一个极为重要的理财行为，但其本身并不涉及资金流动。因此，不能单独列为一财务子系统，其内容则包括在资金筹集系统中。

二. 财务管理的概念与内容

(一) 财务管理的概念

财务管理指对公司财务所施行的管理，是公司管理体系的中心内容之一。它是独立于其它各项业务管理诸如劳动管理、设备管理、生产管理、销售管理等并具有综合性质的经济管理活动。在现代社会日趋激烈的市场竞争中，一个企业能否获得成功，在很大程度上取决于其财务管理是否卓有成效。

在现代企业管理体制当中，为什么会存在财务管理活动呢？

首先，企业财务亦即存在于企业生产经营过程中的资金运行系统的客观存在是产生财务管理活动的根本原因。企业是国家宏观调控下的独立经营单位，在社会主义市场经济条件下，其产品具有商品性质，它们是使用价值和价值的统一体。与此相适应，企业再生产过程也有二重性，它既是使用价值的生产和交换过程，又是价值的形成和实现过

程，不仅要通过实物数量和劳动时间组织核算和管理，而且还必须借助价值形式进行核算和管理。由于对价值形式的作用，在组织生产和进行分配与交换中，就必然存在着筹集、运用与分配资金的活动，它们是企业经济活动的一个独立的部分，从而构成企业完整的资金运行系统。

其次，资金的稀缺性是财务管理活动存在的直接原因。所谓资金的稀缺性是指这样一种现象：相对于企业生产经营活动对资金的需求来讲，能够供企业掌握运用的货币总是有限的。从宏观上来讲，在一定的生产条件下，社会生产总的有限量的，而需求总是无限的；从微观上讲，需求的无限引导着企业生产经营的持续增长，而资金的稀缺又约束着企业的发展。这是任何社会都必然存在的一对矛盾。企业生产经营的客观实际，也充分表现了这一矛盾，许多企业都面临着资金紧张的严峻局面。在这种情况下，如何有效地利用现有的资金，如何开拓新的资金来源，便成为摆在企业面前的亟待解决的重大课题。没有科学的系统的财务管理活动，这些问题的解决将是非常困难的。

最后，边际收益递减律的客观作用也是财务管理活动存在的直接原因。按照微观经济学的观点，从实物量上看，边际收益就是某一投入要素的增加所导致的产品增加量。从价值上看，边际收益就是某一投入要素的增量所带来的货币收入的增加量。所谓边际收益递减律是指这样一种趋势：在其它有关要素不变的情况下，单个投入要素持续的增加必然使收益的增加速度呈递减的趋势。在这个变化趋势中，最经济的投入均衡点便是实现边际收益等于边际投入的那一点。企业财务要素的投入同样也要受这一规律的约束。比如，在企业固定资产现有能力的情况下，流动资产的投入是有限度的。低于这一限度会由于流动资产的短缺而造成固定资产的闲置，超过这一限度，则会由于生产能力不足而造成流动资产的浪费。

（二）财务管理的内容

从内容方面看，企业财务管理既然是对企业财务所施行的管理，那么就应该从加强各个子系统的管理入手。

财务管理的主要内容包括以下四大部分：

1. 核定资金系统的管理。应以需要与节约兼顾为核资的基本原则，采用先进合理的计算方法，确定企业资金的合理需要量。这是进行财务管理的基础。在自有资金不足，需要大量筹集借入资金以维持企业生产经营的现代社会里，合理确定资金的需要量，尤其显得重要。

2. 筹集资金系统的管理。这一部分内容在企业财务管理当中占有十分重要的地位。从财务学发展的历史来看，最早研究财务管理的著作，美国人米德所著的《公司财务论》，便是研究企业如何筹措证券资本的。我国传统的财务管理理论，之所以没有或很少有筹措资金的内容，其原因乃是统收统支的制度使得这部分内容丧失了必要性。近年来，筹集资金问题的研究已逐渐受到人们的重视，并逐步成为财务管理的一个重要内容。

3. 运用资金系统的管理。这是企业财务管理当中最富于创造性的内容。在运用资金系统的管理中，至少应当包括两大部分内容：一部分是投资效益的评价问题，另一部分是企业资金各项目之间的配置问题。配置合理，便能够发挥出资金运行的最大效率，否则便不可避免地发生浪费。

4. 分配资金系统的管理。分配资金系统直接关系到企业的发展。在以往的财务理论当中，过多地强调了企业与国家之间的分配关系，而对企业内部资金收益如何进行合理的分配却很少涉及。不少企业尤其是一些中小型企业，不顾长远发展，将企业的税后利润大量地用到消费基金上，造成资金积累的明显不足，削弱了企业发展的后劲。

在发展财务管理学这门应用学科的时候，一方面应考虑我们国家的具体特点，提出具有针对性的财务策略及方法；另一方面也应适当地引进一些西方财务管理的先进手段，以完善这一年轻的学科。

(三) 财务管理的方法

财务管理方法是为了实现财务管理目标，完成财务管理任务，在进行理财活动时所采用的各种技术和手段。按财务管理的环节划分，有以下几种方法：

1. 财务预测。财务预测是指依照预测学的原理，对各项财务指标所进行的事前估算，依靠科学的预测，可以制订出正确的决策和规划。在现代商品生产经济中，轻视预测必将丧失竞争能力，甚至使企业倒闭。随着数学方法在经济学中的普遍应用，各种定量预测方法受到了人们的重视。在企业各项财务预测中定性预测法具有定量预测法所不可替代的重要作用。一般情况下，处于从属地位且变化不大的财务指标，比如资金占用额等，均可根据历史资料引伸求得。但对那些处于主导地位且受管理策略影响较大的财务指标，比如销售额、产品价格等，单纯用历史数据进行推算便不合适了。管理人员的创造性，往往表现在既尊重现状而又拘泥于现状，能够凭借丰富的经验，对财务发展趋势作出合乎发展规律的判断。这时，定性预测对企业发展所发挥的作用远非定量预测所能比拟。

2. 财务决策。所谓财务决策，是指在企业财务管理活动中，为了达到某一目标，从两个以上方案中，经过分析比较，选择某一种最优方案（或手段）的过程。财务决策是企业财务管理工作的决定性环节，是正确行动的指南。作出正确的财务决策应从以下两个方面予以保证：其一，财务决策的作出不应违背财务管理的基本原理，比如在筹资成本极高的情况下，负债经营的决策是不可取的；其二，财务决策应当遵循必要的程序，以保证财务决策的科学性、及时性与准确性。综合而言，进行财务决策应以优化企业财务状况为根本原则，这是由财务管理的任务所决定的。

3. 财务预算。财务预算又称财务计划，是财务预测与财务决策结果的系统化、正规化的表达方式；同时，财务预算又是企业进行财务控制与财务分析的重要依据。因此，财务预算是财务管理系统中的重要中介（沟通）环节。没有财务预算，预测与决策的结果便没有了载体，控制与分析也没有了依据。如图 1—2 所示。

财务预算的主要编制方式有：报表编制方式、弹性编制方式、滚动编制方式、零基编制方式等。

4. 财务控制。所谓财务控制，是利用财务信息影响与调节企业的财务活动，使之按预定目标运行的过程。财务控制在财务管理活动中处于一个极为重要的地位，它是实现财务管理根本任务的基本手段。财务计划完整地、系统地反映了财务管理对计划年度财务系统运行的要求与期望，但能否达到这一财务目标，则主要取决于财务控制的水平。财务控制得当且有效，则实际运行状况脱离目标的可能性就很小；反之，财务控制

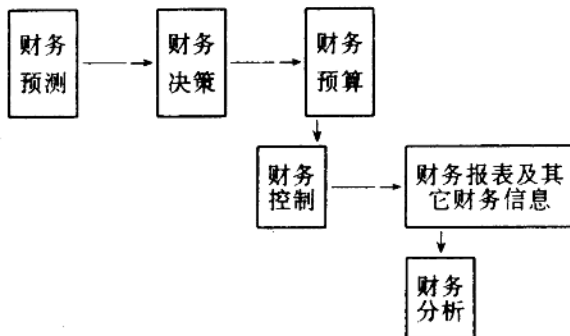


图 1—2

不力，甚至没有财务控制，那么，财务计划功能的发挥便受到了限制，甚至使企业的计划工作流于形式。

5. 财务分析。所谓财务分析是根据企业的各种财务报表及其它财务信息评价企业财务状况并进而改进财务管理工作的活动。在多数情况下，财务报表是财务分析的直接对象，了解企业财务状况是财务分析的直接目的，而改进财务管理工作的则是财务分析的根本目的。需要说明的是，财务报表的使用者是各不相同的，财务分析的具体目的也会有所不同。换言之，报表阅读者所处的位置不同，他分析财务报表的动机和目的也就不同。没有明确目的要求的财务分析，只能是泛泛的数据的罗列以及作用甚微的数字运算。

以上分别就财务管理的子系统——资金筹集系统等，财务管理的分系统——财务预测系统等两个方面进行了探讨。研究财务系统既要研究其各级子系统，也要研究其各个分系统，这既是深刻理解企业财务内容的重要途径，也是完善管理手段的主要方法。两大系统的研究应当互相补充，相得益彰。如图表 1—1 所示。

表 1—1 财务系统图示

子 系 统	财务预测 系统 1	财务决策 系统 2	财务预算 系统 3	财务控制 系统 4	财务分析 系统 5
资金核定系统 1	a_{11}	a_{12}	a_{13}	a_{14}	a_{15}
资金筹集系统 2	a_{21}	a_{22}	a_{23}	a_{24}	a_{25}
资金运用系统 3	a_{31}	a_{32}	a_{33}	a_{34}	a_{35}
资金分配系统 4	a_{41}	a_{42}	a_{43}	a_{44}	a_{45}

由表 1—1 中可以看出，在任何一个子系统中，都有一个分系统循环，以保证各子系统效率的发挥。比如为了保证资金运用的高效率，必须在资金运用系统内部建立起完备

的管理机制，包括预测、决策、预算、控制与分析等。由于企业环境的多变，财务管理是一项异常复杂的经济工作，哪一个环节、哪一个方面稍有不慎，便会影响到整个财务状况的优化。

任何一个分系统都会涉及到财务管理的各个子系统，这就对财务管理方法与手段的研究提出了更高的要求。比如，就财务控制而言，应当包括资金核定、资金筹集、资金运用与资金分配等四个方面的控制。各个方面控制的具体要求不同，特点不同，因而，所采取的方法和手段也应有所不同。

第三节 财务管理目标

一. 理财目标概述

任何一项管理工作，都必须有明确的、具体的目的要求，唯有这样，才能更有效地行使各种管理手段，以促进企业的健康发展。同其它管理工作比较而言，财务管理具有更大的综合性。因此，明确理财目标就显得尤为重要。就企业实际的理财行为而言，财务目标可以以观念乃至规章的形态预先存在，成为人们从事财务管理活动的原因，并指导或规定其行为，从而使企业的理财行为成为一种自觉的、科学的、有助于企业健康发展的管理活动。

前文已经论及，企业的总体目标乃是获取利润最大化或者股东财富最大化，这是确定企业理财目标的重要前提或依据，换言之，理财目标的实现必需有助于企业总体目标的实现。不言而喻，企业目标与财务目标是既有联系又有区别的一对不同的范畴。

为实现企业的总体目标，管理人员需在各个方面、各个环节上优化企业的行为。用于优化企业行为的活动便是管理。作为一个复杂的系统，企业管理是由各个子系统如技术管理、劳动管理、设备管理、营销管理、财务管理等所组成的。各个子系统均以企业目标为其终极目标。但这所以成为子系统，乃是由于它能够完成某方面职能，优化企业某方面行为，这一要求即是各子系统自身的目的，它是极为明确的，也是极为具体的。企业管理各子系统的目标相互联系、相互作用，促成了企业总体目标的实现。无论是在理论方面还是在实践方面，以下两种倾向都是不可取的：其一，强调并突出企业的总体目标而忽视了各个管理部门具体目标的确定和追求，这将使得各管理部门的工作无所依据，影响管理水平的提高；其二，强调并突出各管理部门的具体目标（如生产部门应提高产量，销售部门应增加销售，技术部门应改进产品设计等）而忽视了企业总体目标的确定和追求。由于各职能管理部门所承担的义务不同并各具特色，各具体目标便不可避免地出现冲突或相互矛盾的地方，没有总体目标在各个具体目标之间的权衡和协调，这些冲突和矛盾将会愈演愈烈，进而影响企业的健康发展。

企业总体目标制约企业的管理活动。而以此为指导，分解确立的各职能部门的具体目标，有着具体的指导作用。了解企业目标的层次划分及其相互作用，是科学地组织管理行为并获得理想效果的重要前提。

理财活动是企业管理活动的极为重要的组成部分，对企业总体目标的实现起着决定

性的影响。财务管理的目标即是优化企业的财务状况。

二、理财目标分析

公司财务目标就是优化公司的财务状况，为企业生产经营的顺利发展创造良好的财务环境，在激烈的市场竞争中，优异的财务状况是企业立于不败之地的根本保证。

财务状况是企业各种财务现象的总称，是财务管理效果的综合体现。优化财务状况，给企业生产经营的顺利发展提供一个良好的财务环境是财务管理工作的基本任务。财务状况优良的企业，其它方面的素质也就比较好。企业素质好，发展速度快、效益高，反映在财务方面就是财务状况优良；相反，财务状况恶劣亦即企业的获利能力和偿付能力都很低，企业的健康发展必受影响。

衡量企业财务状况优劣的基本要素有四：企业发展趋势、企业获利能力、企业偿付能力及企业资金的运用效率。

（一）企业发展趋势

任何一个企业都有一个产生、成长、成熟直至最后衰退的过程，这是一个客观的发展规律。离开企业的发展趋势，即在不明了企业所处发展阶段的情况下去分析其财务状况的优劣，往往会得出不切实际甚至有碍于企业发展的结论。例如，在高速发展阶段，为了求得更快的发展，企业可以充分利用“财务杠杆”原理，大量筹集借入资金，以取得尽量多的“债务者利润”。此种情况下，借入资金比率较高，乃是企业发展的必然要求，是合理的。但在低发展乃至衰退阶段，较高的负债比率，则反映了企业体质的脆弱，需要予以高度重视，企业的发展阶段不同，对于财务管理策略的影响是巨大的。由此可见，了解一个企业的发展趋势，是评价企业财务状况的重要前提条件。

企业的发展趋势，可通过多方面进行分析。一般情况下可按销售额分析。销售额指标是一个极其重要的财务指标：（1）销售额的数额与增长速度是表明企业整体实力的重要标志；（2）销售额增长速度越快，企业抵消风险的能力越大；（3）销售额的增长速度与企业所采取的财务策略有着极其密切的相关关系；（4）销售额的大小及增长速度决定着企业的流动性；（5）销售额的大小对企业的成本水平有着决定性的影响；（6）销售额的绝对差异决定了企业之间可比性的大小。由于销售额指标的重要作用，现代企业应当致力于销售额的快速增长。

（二）企业获利能力

获利能力的大小，一般可以反映一个企业生命力的强弱。从财务管理的角度来看，获利能力较强，有助于加速资金周转速度，减少企业财务系统中的不利因素。换言之，假如企业具备较强的获利能力，那么它解决各种财务问题的难度也随之减弱。反之，获利能力较弱，则意味着企业经营水平的下降以及各种困难的增加，获利能力的大小从根本上决定了企业财务状况的优劣。

判断一个企业有较强的获利能力，从全面性上考虑，应当满足如下三个条件：（1）实现利润额较大，增长率较高，而且经过对成本、利润等指标进行因素分析之后，没发现有明显的不利因素；（2）各项利润率不低于同行业平均水平并有提高的潜力；（3）盈亏平衡点较低且经营安全率较高，经营风险小。

(三) 企业偿付能力

简单地讲，企业偿付能力就是企业偿还各种到期债务的能力，可以较敏感地反映财务管理质量的好坏。从表面上看，到期的债务能够按期足额的偿付，就意味着企业的偿付能力比较强，而要深一步讲，一个企业偿付能力的强弱，要受到各个方面的影响。供应方面、生产方面、销售方面，无论是哪一个环节出现问题，都会影响到企业的偿付能力，通过分析企业的偿付能力，可以判断企业财务状况的稳定性。

流动比率、速动比率、现金比率等财务比率都是用于评价企业偿付能力的重要指标。流动性分析和偿付能力分析，经过半个多世纪的延续和发展，在西方工业发达国家中已经获得了普遍的重视，分析技巧不断提高，可供参考的资料也日趋丰富。

(四) 企业资金运用效率

企业财务是指存在于企业生产经营过程中的资金运行系统，这样，资金运用效率便成为决定企业财务状况优劣的重要因素之一。资金运用效率的高低，通常可以从两个方面来进行考察：一方面，资金周转速度的快慢，周转速度越快，表明资金可供运用的机会也就越多，反之亦然；另一方面，单位资金所创收益的多少，例如，单位资金创造的利润多，表明企业运用资金的效果也就越好。

从本质上讲，评价企业资金运用效率，实际上是将企业的资金运用与企业的生产经营目标有机地联系在一起，以此考察企业财务管理工作的质量。

发展趋势、获利能力、偿付能力与资金周转效率是衡量企业财务状况的四个基本要素，优化企业财务状况则是企业的理财目标。换言之，企业财务目标实际上是诸多要素的一个综合体。通过对财务目标的规划及其规划的实施（也就是有目的的财务管理活动），可以使企业获得一个理想的财务状态，促成企业目标的顺利实现。

第四节 财务理论及其演变

一. 财务理论的性质

财务理论是关于财务管理的知识体系，其目的在于研究企业财务管理的种种现象和过程，它们的特征、关系和规律并预测其未来趋势。财务理论的研究对象是企业的财务活动及其管理方式。从理论结构体系上讲，财务理论是对理财实践进行研究的观念、论点、规律、方法、程序等科学要素的一个综合体。

企业财务理论可以分为两个层次：基础财务理论与应用财务理论。

(一) 基础财务理论

基础财务理论，即研究财务理论结构及主要理财规律的财务理论。在这一理论研究过程中，必须明确一系列的假设条件、立论依据、推导程序等理论要素。通过基础财务理论的研究，主要从逻辑上探索企业理财行为，并为理财行为提供一整套抽象的、一般的哲学指导。这种研究又可称为概念研究。基础财务理论的重要性，一是可为财务理论的进一步发展及修正提供既有的概念及原理，二是为理财实践提供哲学指导。

(二) 应用财务理论

应用财务理论，即研究如何科学地规范人们的理财行为的财务理论，财务管理是企业管理体系中极为重要的一项职能管理工作，其面临的对象是极其复杂的、多变的资金运行系统。因此，没有一定的理论指导，想取得较理想的理财效果是不可能的。应用财务理论研究，即是在基础财务理论研究的基础上，侧重于将概念研究转化为方法研究，实现对理财实践哲学指导到具体行为指导的转变，这种研究又可称为方法研究。

不容否认，虽说理论可以指导实践，但在抽象的财务理论与具体的理财行为之间确实存在着某种过渡性的因素，这一因素将理论具体化，将实务抽象化，从而架起了一座沟通财务理论与财务实践的桥梁。对这一过渡性因素的研究既是基础财务理论研究的任务，也是应用财务理论研究的任务。在多数情况下，应用财务理论在这方面能够发挥更大的作用。总之，从财务概念到财务方法的改变是至关重要的。

二. 财务理论的作用

前已指出，财务理论研究的目的是揭示财务对象各要素之间本质的、稳定的、规律性的联系，从而解释财务管理实务和预测未来的财务管理结果。换言之，如何解释现实和如何预测未来，是财务理论所面临的两大问题。在许多情况下，这两个方面是同样重要的。作为科学的财务理论，它不仅能在较高层次上解释所观察到的财务现象，如对流动性偏差所进行的详尽而切合实际的分析，而且能够依据客观现实预测未来将会出现的财务现象，并据此采取必要的防范措施以保障企业财务状况的优化，如补充速动资产以应付负债契约到期所带来的对偿付能力的较高要求。无论是解释理财现实还是预测未来理财结果，具备这些功能，都要求在理论体系中建立起各理论要素之间的客观的（即能够经得起实践检验的）联系。这种联系在理论体系中即表现为规律。

没有科学的财务理论，将不可能准确地解释企业财务管理的现实活动，无法准确解释，也就很难适时地、合理地控制理财行为，以实现既定目标。例如，在我国传统的财务理论中，对于流动性问题以及与此相关的企业信用问题、偿付能力问题等基本上没有涉及。因此，当企业出现现金高度不合理乃至出现庞大金额的债务拖欠时，人们只能就事论事地予以说明，根本无法从更高层次上解释所出现的问题。再比如，人们都感觉目前企业组织机构中财务管理与会计工作合而不分的状态存在着极大的弊端，将严重地制约企业管理水平的提高，同时，也无助于财务会计信息的超然性。但如何解决这一问题，人们却提不出系统的看法，其原因仍是由于财务理论的贫乏，也就是说，我们在理论上尚没有彻底弄清楚财务管理与财务会计的相互关系。源尚浊兮，流何以清？

预测理财未来是财务理论的又一功用。在财务管理工作中，预测未来与控制现在同样重要。只有明确未来结果的理财行为才是高水平的理财行为。在许多情况下，财务管理活动其实就是不断地预测未来理财结果且不断地调整其控制行为的过程。例如，当两位有着不同财务理论结构的教授面对同一个企业，同一张报表时，他们极有可能会得出两种不同的判断及预测结果，这便是财务理论所发挥的作用。

三. 财务理论的演变

（一）美国财务理论的演变